

GRAAL

GRAAL
GRUPA
KAPITAŁOWA



ROZSZERZONY SKONSOLIDOWANY RAPORT KWARTALNY
ZA IV KWARTAŁ 2012 R.

Grupy Kapitałowej GRAAL

Wejherowo, marzec 2013 r.



Super Fish

**BLACK
rose**



Graal S.A., ul. Zachodnia 22, 84-200 Wejherowo, tel.: +48 58 677 58 20, www.graal.pl

I. Wybrane dane finansowe

Wybrane dane finansowe	w tys. zł		w tys. EUR	
	IV kwartały 2012	IV kwartały 2011	IV kwartały 2012	IV kwartały 2011
dane dotyczące skonsolidowanego sprawozdania finansowego				
I. Przychody netto ze sprzedaży produktów, towarów i materiałów	599 643	521 193	143 675	125 889
II. Zysk / strata z działalności operacyjnej	29 359	25 676	7 034	6 202
III. Zysk / strata brutto	25 536	10 665	6 118	2 576
IV. Zysk / strata netto przypadający na akcjonariuszy jednostki dominującej	18 085	6 454	4 333	1 559
V. Przepływy pieniężne netto z działalności operacyjnej	59 096	27 675	14 159	6 685
VI. Przepływy pieniężne netto z działalności inwestycyjnej	(12 107)	(18 271)	(2 901)	(4 413)
VII. Przepływy pieniężne netto z działalności finansowej	(44 068)	(2 911)	(10 559)	(703)
VIII. Przepływy pieniężne netto, razem	2 921	6 493	700	1 568
IX. Aktywa razem	591 756	556 864	144 747	126 079
X. Zobowiązania długoterminowe	46 099	62 920	11 276	14 246
XI. Zobowiązania krótkoterminowe	244 568	235 668	59 823	53 357
XII. Kapitał własny przypadający na akcjonariuszy jednostki dominującej	269 738	258 261	65 980	58 472
XIII. Kapitał zakładowy	80 565	80 565	19 707	18 241
XIV. Liczba akcji (w szt.)	8 056 485	8 056 485	8 056 485	8 056 485
XV. Zysk / strata na jedną akcję zwykłą (w zł/EUR)	2,24	0,80	0,54	0,19
XVI. Wartość księgowa na jedną akcję (w zł/EUR)	33,48	32,06	8,19	7,26
dane dotyczące jednostkowego sprawozdania finansowego				
I. Przychody netto ze sprzedaży produktów, towarów i materiałów	298 150	268 935	71 437	64 959
II. Zysk / strata z działalności operacyjnej	8 652	3 115	2 073	752
III. Zysk / strata brutto	14 934	1 176	3 578	284
IV. Zysk / strata netto przypadający na akcjonariuszy jednostki dominującej	14 211	1 118	3 405	270
V. Przepływy pieniężne netto z działalności operacyjnej	304	(5 138)	73	(1 241)
VI. Przepływy pieniężne netto z działalności inwestycyjnej	(5 873)	(4 229)	(1 407)	(1 021)
VII. Przepływy pieniężne netto z działalności finansowej	(2 449)	11 644	(587)	2 812
VIII. Przepływy pieniężne netto, razem	(8 018)	2 277	(1 921)	550
IX. Aktywa razem	349 656	378 244	85 528	85 638
X. Zobowiązania długoterminowe	25 018	44 215	6 120	10 011
XI. Zobowiązania krótkoterminowe	120 663	139 496	29 515	31 583
XII. Kapitał własny przypadający na akcjonariuszy jednostki dominującej	203 975	194 533	49 894	44 044
XIII. Kapitał zakładowy	80 565	80 565	19 707	18 241
XIV. Liczba akcji (w szt.)	8 056 485	8 056 485	8 056 485	8 056 485
XV. Zysk / strata na jedną akcję zwykłą (w zł/EUR)	1,76	0,14	0,42	0,03
XVI. Wartość księgowa na jedną akcję (w zł/EUR)	25,32	24,15	6,19	5,47

Wyszczególnienie	Okres bieżący 01.01.12-31.12.12	Okres porównywalny 01.01.11-31.12.11
Kurs średni obowiązujący na dany dzień bilansowy – przyjęty do przeliczenia poszczególnych pozycji bilansu	4,0882	4,4168
Kurs średni obliczony jako średnia arytmetyczna kursów obowiązujących na ostatni dzień każdego miesiąca w danym okresie przyjęty do obliczenia poszczególnych pozycji z rachunku zysków i strat oraz rachunku przepływów pieniężnych	4,1736	4,1401

II. Skonsolidowane Sprawozdanie Grupy Kapitałowej GRAAL za IV Kwartał 2012 R.

II.1 Skonsolidowane Sprawozdanie z Sytuacji Finansowej na dzień 31 grudnia 2012 roku.

AKTYWA	stan na dzień 31.12.2012	stan na dzień 30.09.2012	stan na dzień 31.12.2011	stan na dzień 30.09.2011
A. Aktywa trwałe (długoterminowe)	301 170	302 773	322 219	307 181
1. Rzeczowe aktywa trwałe	182 935	180 680	183 594	169 818
2. Nieruchomości inwestycyjne	27 394	27 394	27 394	29 572
3. Wartość firmy	43 728	43 728	53 105	53 105
4. Inne wartości niematerialne	42 503	44 477	46 135	46 693
5. Aktywa z tytułu odroczonego podatku dochodowego	2 457	4 433	5 677	5 914
6. Długoterminowe należności i rozliczenia międzyokresowe	2 153	2 061	6 314	2 079
B. Aktywa obrotowe (krótkoterminowe)	290 487	245 322	234 538	210 384
1. Zapasy	54 577	63 843	62 709	77 041
2. Krótkoterminowe należności i rozliczenia międzyokresowe	219 058	178 846	163 522	130 023
3. Należności z tytułu podatku dochodowego	438	340	956	107
4. Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	16 414	2 293	7 351	3 213
C. Aktywa trwałe sklasyfikowane jako przeznaczone do sprzedaży	99	99	107	837
Aktywa razem	591 756	548 194	556 864	518 402

PASYWA	stan na dzień 31.12.2012	stan na dzień 30.09.2012	stan na dzień 31.12.2011	stan na dzień 30.09.2011
A. Kapitał własny	301 089	300 443	258 276	234 879
1. Kapitał podstawowy	80 565	80 565	80 565	80 565
2. Nadwyżka ze sprzedaży akcji powyżej ich wartości nominalnej	66 611	66 611	66 611	66 611
3. Akcje własne	(5 987)	(5 958)	(1 217)	-
4. Kapitały rezerwowe i zapasowe	39 089	39 089	36 705	36 549
5. Kapitał rezerwowy z aktualizacji wyceny aktywów	35 674	51 060	51 027	37 597
6. Zysk/strata z lat ubiegłych i roku bieżącego	53 786	36 762	24 570	13 543
7. Udziały niekontrolujące	31 351	32 314	15	14
B. Zobowiązania długoterminowe	46 099	52 189	62 920	62 525
1. Rezerwy	282	264	264	297
2. Rezerwa z tytułu odroczonego podatku dochodowego	14 618	14 613	14 541	13 855
3. Długoterminowe kredyty bankowe i pożyczki	15 289	21 825	30 097	30 642
4. Pozostałe długoterminowe zobowiązania finansowe	2 938	3 048	1 541	3 596

5. Długoterminowe zobowiązania i rozliczenia międzyokresowe	12 972	12 439	16 477	14 135
C. Zobowiązania krótkoterminowe	244 568	195 562	235 668	220 998
1. Rezerwy	798	636	841	323
2. Krótkoterminowe kredyty bankowe i pożyczki	91 436	94 988	85 757	85 647
3. Krótkoterminowa część długoterminowych kredytów bankowych i pożyczek	5 505	6 896	11 255	10 841
4. Pozostałe krótkoterminowe zobowiązania finansowe	16 936	14 937	20 414	19 054
5. Krótkoterminowe zobowiązania i rozliczenia międzyokresowe	129 261	76 378	115 135	103 918
6. Zobowiązania z tytułu podatku dochodowego	632	1 727	2 266	1 215
Pasywa razem	591 756	548 194	556 864	518 402

II.2 Skonsolidowane Sprawozdanie z Całkowitych Dochodów za okres dziewięciu miesięcy zakończone 31 grudnia 2012 roku

WARIANT KALKULACYJNY	za okres 01.01.12- 31.12.12	za okres 01.10.12- 31.12.12	za okres 01.01.11- 31.12.11	za okres 01.10.11- 31.12.11
A. Przychody ze sprzedaży produktów, towarów i materiałów	599 643	192 248	521 193	168 408
B. Koszty sprzedanych produktów, towarów i materiałów	489 695	163 591	416 228	124 885
C. Zysk/strata brutto ze sprzedaży (A-B)	109 948	28 657	104 965	43 523
D. Koszty sprzedaży	56 761	15 210	57 899	18 100
E. Koszty ogólnego zarządu	17 055	4 132	18 122	5 018
F. Pozostałe przychody	9 196	2 927	11 464	2 890
G. Pozostałe koszty	15 969	4 974	14 732	4 684
I. Zysk/strata z działalności operacyjnej (C-D-E+F-G)	29 359	7 268	25 676	18 611
J. Przychody finansowe	9 665	2 235	2 384	508
K. Koszty finansowe	13 488	3 005	17 395	6 404
M. Zysk/strata brutto (I+J-K)	25 536	6 498	10 665	12 715
N. Podatek dochodowy	7 444	3 017	4 208	800

O. Zysk/strata netto z działalności gospodarczej (L-M)	18 092	3 481	6 457	11 915
P. Zysk/strata za rok obrotowy na działalności zaniechanej	-	-	-	-
R. Zysk/strata netto za rok obrotowy (N+P)	18 092	3 481	6 457	11 915
Przypadający/a na:	-	-	-	-
Akcjonariuszy jednostki dominującej	18 085	3 509	6 454	11 914
Udziały niekontrolujące	7	(28)	3	1
S. Pozostałe dochody całkowite	13 515	13 482	9 857	9 823
- Zyski/ straty z tytułu aktualizacji wyceny rzeczowych aktywów trwałych	15 386	15 386	12 126	12 126
-Zyski/ straty z tytułu wyceny instrumentów finansowych odnoszone na kapitał własny				
- Podatek dochodowy związany z pozycjami prezentowanymi w pozostałych dochodach całkowitych	(1 871)	(1 904)	(2 269)	(2 303)
T. Dochody całkowite razem	31 607	16 963	16 314	21 738
Przypadające na:				
Akcjonariuszy jednostki dominującej	31 600	16 991	16 311	21 737
Udziały niekontrolujące	7	(28)	3	1

	za okres 01.01.12- 31.12.12	za okres 01.10.12- 31.12.12	za okres 01.01.11- 31.12.11	za okres 01.10.11- 31.12.11
Zysk na jedną akcję w złotych				
- podstawowy z wyniku finansowego działalności kontynuowanej	2,24	0,44	0,80	1,48
- rozwodniony z wyniku finansowego działalności kontynuowanej				
- podstawowy z wyniku finansowego działalności zaniechanej				
- rozwodniony z wyniku finansowego działalności zaniechanej				
- podstawowy z wyniku finansowego za rok obrotowy	2,24	0,44	0,80	1,48
- rozwodniony z wyniku finansowego za rok obrotowy				

II.3 Skonsolidowane Sprawozdanie z Przepływów Pieniężnych za okres dziewięciu miesięcy zakończone 31 grudnia 2012 roku

METODA POŚREDNIA	za okres 01.01.12- 30.09.12	za okres 01.10.12- 31.12.12	za okres 01.01.11- 31.12.11	za okres 01.10.11- 31.12.11
Przepływy środków pieniężnych z działalności operacyjnej				
Zysk/ strata netto	18 085	3 509	6 454	11 914
Korekty o pozycje:	41 011	56 930	21 221	(6 505)
Udziały niekontrolujące	7	(28)	3	1
Amortyzacja środków trwałych	12 145	2 957	11 088	3 353
Amortyzacja wartości niematerialnych	2 053	362	2 242	560
Utrata wartości firmy	9 377	-	-	-
Zyski/ straty z tytułu różnic kursowych	(6 270)	(51)	(5 300)	(6 570)
Koszty i przychody z tytułu odsetek	9 024	2 045	6 934	1 308
Zysk/ strata z tytułu działalności inwestycyjnej	2 141	(298)	(56)	187
Zmiana stanu rezerw	3 272	2 161	3 186	2 533
Zmiana stanu zapasów	8 132	9 266	3 047	14 332
Zmiana stanu należności i rozliczeń międzyokresowych czynnych	(4 737)	(11 803)	(27 781)	(38 583)
Zmiana stanu zobowiązań i rozliczeń międzyokresowych biernych	5 867	52 319	26 102	14 610
Zapłacony/ zwrócony podatek dochodowy	-	-	-	19
Inne korekty	-	-	1 756	1 745
Przepływy środków pieniężnych netto z działalności operacyjnej	59 096	60 439	27 675	5 409
Przepływy środków pieniężnych z działalności inwestycyjnej				
Wpływy ze sprzedaży środków trwałych i wartości niematerialnych	2 458	130	4 824	3 574
Wpływy z tytułu odsetek	18	6	218	187

Wydatki na nabycie rzeczowych aktywów trwałych i wartości niematerialnych	14 498	3 432	23 313	4 022
Inne	85	(4)	-	-
Przepływy środków pieniężnych netto z działalności inwestycyjnej	(12 107)	(3 292)	(18 271)	(261)
Przepływy środków pieniężnych z działalności finansowej				
Wpływy z kredytów i pożyczek	121 303	23 854	139 138	34 485
Spłata kredytów i pożyczek	146 271	42 727	136 855	38 760
Płatności zobowiązań z tytułu umów leasingu finansowego i faktoringu	5 041	21 390	(3 204)	(2 134)
Nabycie akcji własnych	4 770	28	1 217	1 217
Zapłacone odsetki	9 289	3 337	7 181	1 661
Inne	-	-	-	(334)
Przepływy środków pieniężnych netto z działalności finansowej	(44 068)	(43 628)	(2 911)	(4 685)
Zwiększenie/ zmniejszenie stanu środków pieniężnych i ekwiwalentów środków pieniężnych	2 921	13 519	6 493	463
Środki pieniężne, ekwiwalenty środków pieniężnych oraz kredyty w rachunku bieżącym na początek okresu	(41 408)	(52 006)	(47 901)	(41 871)
Zyski/straty z tytułu różnic kursowych dotyczące wyceny środków pieniężnych, ekwiwalentów środków pieniężnych oraz kredytów w rachunku bieżącym				
Środki pieniężne, ekwiwalenty środków pieniężnych oraz kredyty w rachunku bieżącym na koniec okresu	(38 487)	(38 487)	(41 408)	(41 408)

II.4 Sprawozdanie ze Zmian w Kapitale Własnym za okres dwunastu miesięcy zakończone 31 grudnia 2012 roku

	Przypadający na akcjonariuszy jednostki dominującej							Udziały niekontrolujące	Kapitał własny ogółem
	Kapitał podstawowy	Nadwyżka ze sprzedaży akcji powyżej ich wartości nominalnej	Akcje własne	Kapitały rezerwowe i zapasowe	Kapitał rezerwowy z aktualizacji wyceny aktywów	Zysk/ strata z lat ubiegłych i roku bieżącego	Razem		
Saldo na dzień 01.01.2011 roku	80 565	66 611	-	32 346	-	23 796	203 318	12	203 330
<i>Zmiana zasad polityki Rachunkowości</i>					41 170	(1 321)	39 849		39 849
Saldo na dzień 01.01.2011 roku po korektach (po przekształceniu)	80 565	66 611	-	32 346	41 170	22 475	243 167	12	243 179
Dochody całkowite razem	-	-	-	-	9 857	6 454	16 311	3	16 314
Zysk/ strata za IQ 2011						(3 777)	(3 777)	1	(3 776)
Zysk/ strata za IIQ 2011						(3 757)	(3 757)	1	(3 756)
Zysk/ strata za IIIQ 2011						2 074	2 074	-	2 074
Zysk/ strata za IVQ 2011						11 914	11 914	1	11 915
Zyski/straty z aktualizacji wyceny					9 857		9 857		9 857
Pozostałe zmiany w kapitale własnym	-	-	(1 217)	4 359	-	(4 359)	(1 217)	-	(1 217)
Skup akcji	-		(1 217)				(1 217)		(1 217)

ROZSZERZONY SKONSOLIDOWANY RAPORT KWARTALNY ZA IV KWARTAŁ 2012 R.

własnych									
Podział zysku za lata ubiegłe				4 359		(4 359)	-	-	-
Saldo na dzień 31.12.2011 roku	80 565	66 611	(1 217)	36 705	51 027	24 570	258 261	15	258 276
Saldo na dzień 01.01.2012 roku	80 565	66 611	-	32 346	-	23 797	203 319	12	203 331
Zmiana zasad polityki Rachunkowości							-		-
Saldo na dzień 01.01.2012 roku po korektach (po przekształceniu)	80 565	66 611	-	32 346	-	23 797	203 319	12	203 331
Dochody całkowite razem	-	-	-	-	-	31 600	31 600	7	31 607
Zysk/ strata za I Q 2012						4 501	4 501	1	4 502
Zysk/ strata za II Q 2012						2 318	2 318	1	2 319
Zysk/ strata za III Q 2012						7 757	7 757	33	7 790
Zysk/ strata za IV Q 2012						3 509	3 509	(28)	3 481
Zyski/straty z aktualizacji wyceny						13 515	13 515		13 515
Pozostałe zmiany w kapitale własnym	-	-	(4 770)	2 384	(15 353)	(2 384)	(20 123)	31 329	11 206
Skup akcji własnych			(4 770)				(4 741)		(4 741)
Odsprzedane aktywa netto							-	31 329	31 329
Zmiany aktualizacja					(15 353)		(15 353)		(15 353)
Podział zysku za lata ubiegłe				2 384		(2 384)	-		-

ROZSZERZONY SKONSOLIDOWANY RAPORT KWARTALNY ZA IV KWARTAŁ 2012 R.

Saldo na dzień 31.12.2012 roku	80 565	66 611	(5 987)	39 089	35 674	53 786	269 738	31 351	301 089
-----------------------------------	--------	--------	---------	--------	--------	--------	---------	--------	---------

III. Jednostkowe Sprawozdanie GRAAL S.A. za IV Kwartał 2012 R.

Sprawozdanie z Sytuacji Finansowej GRAAL S.A. na dzień 31 grudnia 2012 roku.

AKTYWA	stan na dzień 31.12.12	stan na dzień 30.09.12	stan na dzień 31.12.11	stan na dzień 30.09.11
A. Aktywa trwałe (długoterminowe)	178 499	177 938	232 947	225 063
1. Rzeczowe aktywa trwałe	61 326	60 474	64 394	60 410
2. Wartość firmy	21 504	21 504	21 504	21 504
3. Inne wartości niematerialne	12 870	13 106	13 809	14 046
4. Długoterminowe aktywa finansowe	80 463	80 587	126 493	126 754
5. Aktywa z tytułu odroczonego podatku dochodowego	331	260	547	349
6. Długoterminowe należności i rozliczenia międzyokresowe	2 005	2 007	6 200	2 000
B. Aktywa obrotowe (krótkoterminowe)	171 157	170 658	145 297	145 928
1. Zapasy	37 252	40 740	39 985	51 107
2. Krótkoterminowe należności i rozliczenia międzyokresowe	130 503	128 449	100 472	90 810
3. Należności z tytułu podatku dochodowego	340	340	956	107
4. Krótkoterminowe aktywa finansowe	-	-	-	637
5. Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	1 667	1 129	3 884	2 413
6. Udzielone pożyczki krótkoterminowe	1 395	-	-	854
C. Aktywa trwałe sklasyfikowane jako przeznaczone do sprzedaży	-	-	-	527
Aktywa razem	349 656	348 596	378 244	371 518

PASYWA	stan na dzień 31.12.12	stan na dzień 30.09.12	stan na dzień 31.12.11	stan na dzień 30.09.11
A. Kapitał własny	203 975	201 997	194 533	197 740
1. Kapitał podstawowy	80 565	80 565	80 565	80 565
2. Nadwyżka ze sprzedaży akcji powyżej ich wartości nominalnej	66 610	66 610	66 610	66 610
3. Akcje własne	(5 987)	(5 958)	(1 217)	-
4. Kapitały rezerwowe i zapasowe	31 245	31 245	30 127	30 127
5. Kapitał rezerwowy z aktualizacji wyceny aktywów	14 811	14 811	14 811	12 314
6. Zysk/strata z lat ubiegłych i roku bieżącego	16 731	14 724	3 637	8 124
B. Zobowiązania długoterminowe	25 018	24 470	44 215	36 957
1. Rezerwy	97	74	74	68
2. Rezerwa z tytułu odroczonego podatku dochodowego	2 991	3 028	3 020	3 412
3. Długoterminowe kredyty bankowe i pożyczki	13 408	13 470	16 804	21 690

ROZSZERZONY SKONSOLIDOWANY RAPORT KWARTALNY ZA IV KWARTAŁ 2012 R.

4. Pozostałe długoterminowe zobowiązania finansowe	744	744	16 273	6 325
5. Długoterminowe zobowiązania i rozliczenia międzyokresowe	7 778	7 154	8 044	5 462
C. Zobowiązania krótkoterminowe	120 663	122 129	139 496	136 821
1. Rezerwy	-	-	-	-
2. Krótkoterminowe kredyty bankowe i pożyczki	52 624	60 288	57 990	56 785
3. Krótkoterminowa część długoterminowych kredytów bankowych i pożyczek	4 896	6 287	8 822	8 488
4. Pozostałe krótkoterminowe zobowiązania finansowe	5 812	6 492	9 783	8 356
5. Krótkoterminowe zobowiązania i rozliczenia międzyokresowe	57 331	49 062	62 901	63 192
Pasywa razem	349 656	348 596	378 244	371 518

Sprawozdanie z Całkowitych Dochodów GRAAL S.A. za okres dziewięciu miesięcy zakończone 31 grudnia 2012 roku

WARIANT KALKULACYJNY	za okres 01.01.12- 31.12.12	za okres 01.10.12- 31.12.12	za okres 01.01.11- 31.12.11	za okres 01.10.11- 31.12.11
A. Przychody ze sprzedaży produktów, towarów i materiałów	298 150	81 099	268 935	75 841
B. Koszty sprzedanych produktów, towarów i materiałów	244 386	67 144	227 325	64 611
C. Zysk/strata brutto ze sprzedaży (A-B)	53 764	13 955	41 610	11 230
D. Koszty sprzedaży	31 306	8 272	29 238	8 371
E. Koszty ogólnego zarządu	7 580	1 904	7 934	2 374
F. Pozostałe przychody	2 374	461	5 423	832
G. Pozostałe koszty	8 600	1 326	6 746	1 027
I. Zysk/strata z działalności operacyjnej (C-D-E+F-G)	8 652	2 914	3 115	290
J. Przychody finansowe	15 737	907	10 091	397
K. Koszty finansowe	9 455	1 683	12 030	6 058
M. Zysk/strata brutto (I+J-K)	14 934	2 138	1 176	(5 371)
N. Podatek dochodowy	723	131	58	(884)
O. Zysk/strata netto z działalności gospodarczej (L-M)	14 211	2 007	1 118	(4 487)
P. Zysk/strata za rok obrotowy na działalności zaniechanej	0			
R. Zysk/strata netto za rok obrotowy (N+P)	14 211	2 007	1 118	(4 487)
Przypadający/a na:				

ROZSZERZONY SKONSOLIDOWANY RAPORT KWARTALNY ZA IV KWARTAŁ 2012 R.

Akcjonariuszy jednostki dominującej	14 211	2 007	1 118	(4 487)
Udziały niekontrolujące	0	0	0	0

	za okres 01.01.12- 31.12.12	za okres 01.10.12- 31.12.12	za okres 01.01.11- 31.12.11	za okres 01.10.11- 31.12.11
Zysk na jedną akcję w złotych				
- podstawowy z wyniku finansowego działalności kontynuowanej	1,76	0,25	0,14	(0,56)
- rozwodniony z wyniku finansowego działalności kontynuowanej				
- podstawowy z wyniku finansowego działalności zaniechanej				
- rozwodniony z wyniku finansowego działalności zaniechanej				
- podstawowy z wyniku finansowego za rok obrotowy	1,76	0,25	0,14	(0,56)
- rozwodniony z wyniku finansowego za rok obrotowy				

Sprawozdanie z Przepływów Pieniężnych GRAAL S.A. za okres dziewięciu miesięcy zakończone 31 grudnia 2012 roku

METODA POŚREDNIA	za okres 01.01.12 - 31.12.12	za okres 01.10.12 - 31.12.12	za okres 01.01.11- 31.12.11	za okres 01.10.11- 31.12.11
Przepływy środków pieniężnych z działalności operacyjnej				
Zysk/ strata netto	14 213	2 007	1 118	(4 487)
Korekty o pozycje:	(13 909)	6 149	(6 256)	3 048
Amortyzacja środków trwałych	5 934	1 485	5 406	1 822
Amortyzacja wartości niematerialnych	946	237	948	236
Zyski/ straty z tytułu różnic kursowych	-	-	128	128
Koszty i przychody z tytułu odsetek	6 078	1 267	6 411	2 529
Przychody z tytułu dywidend	(11 368)	-	(7 176)	-
Zysk/ strata z tytułu działalności inwestycyjnej	232	(21)	(184)	(31)
Zmiana stanu rezerw	209	(86)	64	(347)
Zmiana stanu zapasów	2 733	3 489	(8 407)	11 123
Zmiana stanu należności i rozliczeń międzyokresowych czynnych	(12 837)	(7 476)	(20 105)	(14 712)

ROZSZERZONY SKONSOLIDOWANY RAPORT KWARTALNY ZA IV KWARTAŁ 2012 R.

Zmiana stanu zobowiązań i rozliczeń międzyokresowych biernych	(5 836)	7 254	16 650	2 291
Inne korekty	-	-	9	9
Przepływy środków pieniężnych netto z działalności operacyjnej	304	8 156	(5 138)	(1 439)
Przepływy środków pieniężnych z działalności inwestycyjnej		-		
Wpływy ze sprzedaży środków trwałych i wartości niematerialnych	79	27	1 078	66
Spłaty udzielonych pożyczek	970	-	770	770
Wpływy z tytułu odsetek	4	-	84	84
Wpływy z tytułu dywidend	2 988	-	7 176	-
Spłaty obligacji	-	-	5 000	-
Wydatki na nabycie rzeczowych aktywów trwałych i wartości niematerialnych	3 183	983	18 337	1 733
Udzielone pożyczki	6 731	1 380		
Przepływy środków pieniężnych netto z działalności inwestycyjnej	(5 873)	(2 336)	(4 229)	(813)
Przepływy środków pieniężnych z działalności finansowej		-		
Wpływy z kredytów i pożyczek	66 721	10 289	92 580	21 640
Wpływy netto z emisji akcji, obligacji, weksli, bonów	3 000	-	18 000	9 000
Spłata kredytów i pożyczek	85 400	20 546	94 272	27 674
Spłata faktoringu	(23 460)	(5 187)	(2 439)	(1 197)
Płatności zobowiązań z tytułu umów leasingu finansowego	217	-	496	424
Nabycie akcji własnych	4 771	29	1 217	1 217
Zapłacone odsetki	5 242	1 384	5 390	1 573
Przepływy środków pieniężnych netto z działalności finansowej	(2 449)	(6 483)	11 644	949
Zwiększenie/ zmniejszenie stanu środków pieniężnych i ekwiwalentów środków pieniężnych	(8 018)	(663)	2 277	(1 303)
Środki pieniężne, ekwiwalenty środków pieniężnych oraz kredyty w rachunku bieżącym na początek okresu	(32 899)	(40 254)	(35 176)	(31 596)
Zyski/straty z tytułu różnic kursowych dotyczące wyceny środków pieniężnych, ekwiwalentów środków pieniężnych oraz kredytów w rachunku bieżącym	-	-		-
Środki pieniężne, ekwiwalenty środków pieniężnych oraz kredyty w rachunku bieżącym na koniec okresu	(40 917)	(40 917)	(32 899)	(32 899)

Sprawozdanie ze Zmian w Kapitale Własnym GRAAL S.A. za okres dziewięciu miesięcy zakończone 31 grudnia 2012 roku

	Kapitał podstawowy	Nadwyżka ze sprzedaży akcji powyżej ich wartości nominalnej	Akcje własne	Kapitały rezerwowe i zapasowe	Kapitał rezerwowowy z aktualizacji wyceny aktywów	Zysk/ strata z lat ubiegłych i roku bieżącego	Kapitał własny ogółem
Saldo na dzień 01.01.2011 roku	80 565	66 610	-	25 922	-	6 724	179 821
<i>Zmiana zasad polityki Rachunkowości</i>					12 921		12 921
Saldo na dzień 01.01.2011 roku po korektach (po przekształceniu)	80 565	66 610	-	25 922	12 921	6 724	192 742
Dochody całkowite razem	-	-	-	-	1 890	1 118	3 008
Zysk/ strata za IQ 2011						1 840	1 840
Zysk/ strata za IIQ 2011						5 070	5 070
Zysk/ strata za IIIQ 2011						(1 305)	(1 305)
Zysk/ strata za IVQ 2011						(4 487)	(4 487)
Zyski/straty z aktualizacji wyceny					1 890		1 890
Pozostałe zmiany w kapitale własnym	-	-	(1 217)	4 205	-	(4 205)	(1 217)
Skup akcji własnych			(1 217)				(1 217)
Podział zysku za lata ubiegłe				4 205		(4 205)	-
Saldo na dzień 31.12.2011 roku	80 565	66 610	(1 217)	30 127	14 811	3 637	194 533
Saldo na dzień 01.01.2011 roku	80 565	66 610	(1 217)	30 127	14 811	3 637	194 533
<i>Zmiana zasad polityki Rachunkowości</i>							0
Saldo na dzień 01.01.2012 roku po korektach (po przekształceniu)	80 565	66 610	(1 217)	30 127	14 811	3 637	194 533
Dochody całkowite razem	-	-	-	-	-	14 211	14 211
Zysk/ strata za IQ 2012						11 792	11 792
Zysk/ strata za IIQ 2012						(1 853)	(1 853)
Zysk/ strata za IIIQ 2012						2 266	2 266
Zysk/ strata za IVQ 2012						2 007	2 007
Pozostałe zmiany w kapitale własnym	-	-	(4 770)	1 118	-	(1 118)	(4 770)
Skup akcji własnych			(4 770)	-			(4 770)
Podział zysku za lata ubiegłe				1 118		(1 118)	-
Saldo na dzień 31.12.2012 roku	80 565	66 610	(5 987)	31 245	14 811	16 731	203 975



IV. Informacja dodatkowa do skonsolidowanego sprawozdania finansowego za IV kwartał 2012r.

IV.1 Informacje ogólne

Skonsolidowany Raport Kwartalny Grupy Kapitałowej Graal zawiera

- Skrócone Skonsolidowane Sprawozdanie Finansowe Grupy Kapitałowej Graal za okres sprawozdawczy 01.01.2012 – 31.12.2012, w tym skonsolidowane sprawozdanie z sytuacji finansowej, skonsolidowane sprawozdanie z całkowitych dochodów, skonsolidowane sprawozdanie ze zmian w kapitale własnym oraz skonsolidowane sprawozdanie z przepływów pieniężnych.
- Skrócone Jednostkowe Sprawozdanie Finansowe Graal S.A. za okres sprawozdawczy 01.01.2012 – 31.12.2012
- Porównywalne dane finansowe na dzień 30.09.2012r, 31.12.2011r, 30.09.2011r oraz za okres 01.01.2011r. – 31.12.2011r.
- Informację dodatkową przedstawiającą informację o zasadach przyjętych przy sporządzaniu skróconego skonsolidowanego sprawozdania finansowego.
- Dodatkowe informacje w zakresie określonym w Rozporządzeniu Ministra Finansów z dnia 19 lutego 2009 roku w sprawie informacji bieżących i okresowych przekazywanych przez emitentów papierów wartościowych oraz warunków uznawania za równoważne informacji wymaganych przepisami prawa państwa niebędącego państwem członkowskim (Dz. U. Nr 33, poz. 259).

Grupa Kapitałowa Graal na podstawie § 83 ust.1 Rozporządzenia Ministra Finansów z dnia 19 lutego 2009 roku nie przekazuje oddzielnego raportu jednostkowego.

A. Ogólna charakterystyka Graal S.A

Nazwa Spółki	-	Graal Spółka Akcyjna
Siedziba	-	Wejherowo, ul. Zachodnia 22
Sąd Rejestrowy	-	Sąd Rejonowy Gdańsk - Północ w Gdańsku, VIII Wydz. Gospodarczy KRS
Nr Rejestru Przedsiębiorców	-	0000205630
Nr identyfikacji podatkowej	-	588-20-01-859
REGON	-	190056438

Przedmiotem działalności gospodarczej Spółki, zgodnie z Polską Klasyfikacją Działalności, jest:

- Przetwarzanie i konserwowanie mięsa oraz produkcja wyrobów z mięsa – 10.1;
- Przetwarzanie i konserwowanie ryb, skorupiaków i mięczaków – 10.2;
- Przetwarzanie i konserwowanie owoców i warzyw – 10.3;
- Produkcja olejów i tłuszczów pochodzenia roślinnego i zwierzęcego – 10.4;
- Poligrafia i reprodukcja zapisanych nośników informacji – 18
- Produkcja wyrobów z betonu, cementu i gipsu – 23.6;
- Handel hurtowy, z wyłączeniem handlu pojazdami samochodowymi – 46;
- Handel detaliczny, z wyłączeniem handlu detalicznego pojazdami samochodowymi – 47;
- Transport drogowy towarów – 49.41.Z;
- Magazynowanie i działalność usługowa wspomagająca transport – 52;
- Zakwaterowanie – 55;
- Działalność usługowa związana z żywnością – 56;
- Działalność związana z obsługą rynku nieruchomości – 68;

ROZSZERZONY SKONSOLIDOWANY RAPORT KWARTALNY ZA IV KWARTAŁ 2012 R.

- Działalność firm centralnych (head offices); doradztwo związane z zarządzaniem – 70;
- Reklama, badanie rynku i opinii publicznej – 73;
- Działalność organizatorów turystyki, pośredników i agentów turystycznych oraz pozostała działalność usługowa w zakresie rezerwacji i działalności z nią związane – 79
- Działalność związana z pakowaniem – 82.92.Z

Czas trwania Spółki zgodnie ze statutem jest nieograniczony.

B. Informacja dotycząca Zarządu i Rady Nadzorczej Spółki oraz ewentualnych zmian w okresie sprawozdawczym

Skład osobowy Zarządu na dzień 31.12.2012r. :

- | | | |
|----------------------|---|-----------------|
| • Bogusław Kowalski | - | Prezes Zarządu |
| • Justyna Frankowska | - | Członek Zarządu |
| • Robert Wijata | - | Członek Zarządu |

Skład osobowy Zarządu na dzień 31.12.2011r. :

- | | | |
|----------------------|---|-----------------|
| • Bogusław Kowalski | - | Prezes Zarządu |
| • Justyna Frankowska | - | Członek Zarządu |
| • Robert Wijata | - | Członek Zarządu |

W okresie sprawozdawczym nie nastąpiły zmiany w składzie Zarządu Graal. S.A.

Skład osobowy Rady Nadzorczej na dzień 31.12.2012r.:

- | | | |
|----------------------------------|---|-----------------|
| • Przewodniczący Rady Nadzorczej | - | Gerard Bronk |
| • Członek Rady Nadzorczej | - | Piotr Bykowski |
| • Członek Rady Nadzorczej | - | Piotr Dukowski |
| • Członek Rady Nadzorczej | - | Wiesław Łatała |
| • Członek Rady Nadzorczej | - | Grzegorz Kubica |

Skład osobowy Rady Nadzorczej na dzień 31.12.2011r.:

- | | | |
|----------------------------------|---|-----------------|
| • Przewodniczący Rady Nadzorczej | - | Gerard Bronk |
| • Członek Rady Nadzorczej | - | Piotr Bykowski |
| • Członek Rady Nadzorczej | - | Piotr Dukowski |
| • Członek Rady Nadzorczej | - | Wiesław Łatała |
| • Członek Rady Nadzorczej | - | Grzegorz Kubica |

W okresie sprawozdawczym nie nastąpiły zmiany w składzie Rady Nadzorczej Graal S.A.

C. Kapitał zakładowy spółki Graal S.A.

Kapitał zakładowy Graal S.A. na dzień 31.12.2012 oraz na dzień sporządzenia niniejszego raportu wynosił 80 564 850,00 zł i dzielił się na 8 056 485 sztuk akcji o wartości nominalnej 10 zł każda.

Kapitał zakładowy (struktura) na dzień 31.12.2012r.

Nr serii	Rodzaj akcji	Rodzaj uprzywilejowania	Liczba akcji	Liczba głosów na WZA	Cena nominalna	Udział w kapitale	Udział na
							WZA
A	Na okaziciela	Brak uprzywilejowania	3 050 600	3 050 600	10,00 zł	37,865%	37,865%
B	Na okaziciela	Brak uprzywilejowania	500 000	500 000	10,00 zł	6,206%	6,206%
C	Na okaziciela	Brak uprzywilejowania	383 950	383 950	10,00 zł	4,766%	4,766%
D	Na okaziciela	Brak uprzywilejowania	225 000	225 000	10,00 zł	2,793%	2,793%
E	Na okaziciela	Brak uprzywilejowania	1 459 742	1 459 742	10,00 zł	18,119%	18,119%
F	Na okaziciela	Brak uprzywilejowania	2 230 000	2 230 000	10,00 zł	27,680%	27,680%

ROZSZERZONY SKONSOLIDOWANY RAPORT KWARTALNY ZA IV KWARTAŁ 2012 R.

G	Na okaziciela	Brak uprzywilejowania	207 148	207 148	10,00 zł	2,571%	2,571%
H	Na okaziciela	Brak uprzywilejowania	45	45	10,00 zł	0,001%	0,0001%
	RAZEM		8 056 485	8 056 485	10,00 zł	100,00%	100,00%

Kapitał zakładowy (struktura) na dzień przekazania niniejszego raportu.

Nr serii	Rodzaj akcji	Rodzaj uprzywilejowania	Liczba akcji	Liczba głosów na WZA	Cena nominalna	Udział w kapitale	Udział na
							WZA
A	Na okaziciela	Brak uprzywilejowania	3 050 600	3 050 600	10,00 zł	37,865%	37,865%
B	Na okaziciela	Brak uprzywilejowania	500 000	500 000	10,00 zł	6,206%	6,206%
C	Na okaziciela	Brak uprzywilejowania	383 950	383 950	10,00 zł	4,766%	4,766%
D	Na okaziciela	Brak uprzywilejowania	225 000	225 000	10,00 zł	2,793%	2,793%
E	Na okaziciela	Brak uprzywilejowania	1 459 742	1 459 742	10,00 zł	18,119%	18,119%
F	Na okaziciela	Brak uprzywilejowania	2 230 000	2 230 000	10,00 zł	27,680%	27,680%
G	Na okaziciela	Brak uprzywilejowania	207 148	207 148	10,00 zł	2,571%	2,571%
H	Na okaziciela	Brak uprzywilejowania	45	45	10,00 zł	0,001%	0,000%
	RAZEM		8 056 485	8 056 485	10,00 zł	100,00%	100,00%

Według wiedzy Zarządu na dzień 31.12.2012, listę akcjonariuszy, którzy posiadali, co najmniej 5 % głosów przedstawiono poniżej

	LICZBA AKCJI wg wiedzy Zarządu GRAAL S.A.)	IŁOŚĆ GŁOSÓW NA WZA (SZT.)	PROCENT UDZIAŁU W KAPITALE AKCYJNYM (%)	UDZIAŁ W GŁOSACH NA WZA (%)
Bogusław Kowalski	3 343 480	3 343 480	41,50%	41,50%
Aegon OFE	481 760	481 760	5,98%	5,98%
Graal S.A.	738 234	738 234	9,16%	9,16%

Według wiedzy Zarządu na dzień przekazania niniejszego raportu, listę akcjonariuszy, którzy posiadali, co najmniej 5 % głosów przedstawiono poniżej

	LICZBA AKCJI wg wiedzy Zarządu GRAAL S.A.)	IŁOŚĆ GŁOSÓW NA WZA (SZT.)	PROCENT UDZIAŁU W KAPITALE AKCYJNYM (%)	UDZIAŁ W GŁOSACH NA WZA (%)
Bogusław Kowalski	3 343 480	3 343 480	41,50%	41,50%
Aegon OFE	481 760	481 760	5,98%	5,98%
Graal S.A.	830 147	830 147	10,30%	10,30%

D. Informacje o grupie kapitałowej

Graal S.A. jest podmiotem dominującym w Grupie Kapitałowej, w skład której według stanu na 31 grudnia 2012 roku wchodziły następujące podmioty:

1. RC Consulting Spółka z o.o.

Forma prawna: Spółka z o.o.
 Siedziba: 84-100 Swarzewo, ul. Sztormowa 5
 Regon: 220140535
 NIP: 588-21-56-556
 Przedmiot działalności: Pozostała sprzedaż hurtowa – PKD 51.90
 Nazwa i adres podmiotu przed zmianą: Ruskij Caviar Sp. z o.o., 84-200 Wejherowo, ul. Zachodnia 22

Udział Graal S.A. w kapitale spółki zależnej i głosach na walnym zgromadzeniu:

Graal S.A. jest właścicielem 714 udziałów spółki RC Consulting SP. z o.o., co daje 51 % udziału w głosach na Walnym Zgromadzeniu oraz 51% udziału w kapitale zakładowym.

2. Kooperol Spółka z o.o.

Forma prawna: Spółka z o.o.
 Siedziba: Zduny 40A; 83-115 Swarzędz
 Regon: 220142190
 NIP: 592-21-09-067
 Przedmiot działalności: produkcja konserw, przetworów z mięsa, podrobów mięsnych i z krwi, PKD 1513A

Udział Graal S.A. w kapitale spółki zależnej i głosach na walnym zgromadzeniu:

Graal S.A. jest właścicielem 94 000 udziałów spółki Kooperol, co daje 100 % udziału w głosach na Walnym Zgromadzeniu oraz 100% udziału w kapitale zakładowym.

3. Koral S.A.

Forma prawna: Spółka Akcyjna
 Siedziba: ul. Za Dworcem 13, 83 – 110 Tczew
 Regon: 190397369
 NIP: 583-00-19-847
 Przedmiot działalności: przetwórstwo rolno-spożywcze, w tym: konserwy rybne, ryby wędzone, ryby mrożone, przetwory rybne, owoce morza, import-eksport surowców do przetwórstwa, handel hurtowy i detaliczny.

Udział Graal S.A. w kapitale spółki zależnej i głosach na Walnym Zgromadzeniu: Graal S.A. jest właścicielem 2 988 000 akcji spółki Koral, co daje 100% udziału w głosach na Walnym Zgromadzeniu Akcjonariuszy oraz 100% udziału w kapitale zakładowym.

4. Superfish S.A.

Forma prawna: Spółka Akcyjna
 Siedziba: Kukinia 43; 78-111 Ustronie Morskie
 Regon: 330575720
 NIP: 671-15-23-250
 Przedmiot działalności: rybołówstwo i rybactwo łącznie z działalnością usługową, przetwarzanie i konserwowanie ryb i produktów rybołówstwa, przetwórstwo owoców i warzyw, sprzedaż hurtowa realizowana na zlecenie, sprzedaż hurtowa żywności, napojów i tytoniu, pozostała sprzedaż hurtowa, sprzedaż detaliczna w nie wyspecjalizowanych sklepach, sprzedaż detaliczna żywności, napojów i wyrobów tytoniowych w wyspecjalizowanych sklepach, restauracje i inne placówki gastronomiczne, działalność stołówek i catering, transport lądowy pozostały, przeładunek, magazynowanie i przechowywanie towarów, pozostała działalność usługowa

Udział Graal S.A. w kapitale spółki zależnej i głosach na Walnym Zgromadzeniu: Graal S.A. jest właścicielem 5 806 462 akcji spółki Superfish, co daje 51,83% udziału w głosach na Walnym Zgromadzeniu Akcjonariuszy oraz 51,83% udziału w kapitale zakładowym

Zmiany w GK GRAAL

Zmiany w GK GRAAL:

W dniu 27.07.2012 roku w Wejherowie zawarto pomiędzy:

1. „SUPERFISH” Spółka Akcyjna z siedzibą w Kukini,

a

2. Zakład Przetwórstwa Ryb “MIRKO” Bogusław Krasnoborski Sp.J., z siedzibą w Głobinie,

List intencyjny, którego celem jest stworzenie wspólnego zaplecza produkcyjnego, dla produktów rybnych, marynowanych, a następnie wspólnego podmiotu, na zasadzie wymiany udziałów Spółki MIRKO na akcje nowej emisji Spółki SUPERFISH

§ 1. Struktura Transakcji wraz z harmonogramem procesu.

1. Do 15 sierpnia 2012, Superfish i Mirko utworzą wspólną bazę produkcyjną dla obu firm, składającą się z majątku trwałego – nieruchomości, będącego w posiadaniu Mirko i majątku trwałego - ruchomości (maszyny, urządzenia) będącego w posiadaniu Superfish i Mirko.

2. Do 31 grudnia 2012 Superfish przeprowadzi Due Diligence Mirko.

3. Styczeń – Marzec 2013, debiut Superfish na NewConnect - wprowadzenie na Newconnect ok. 2 miesiące.

4. Do 31 marca 2013 Mirko dokona przekształcenia ze Spółki Jawnej na Spółkę z ograniczoną odpowiedzialnością.

5. Do 31 marca 2013 Superfish i Mirko zawrą umowę inwestycyjną w formie umowy przedwstępnej.

§ 2. Umowa inwestycyjna.

1. Strony wskazują, że zamierzają prowadzić negocjacje na bazie założeń określonych w Termsheet a Umowa inwestycyjna pomiędzy nimi powinna zostać zawarta nie później niż 31.03.2013, tj. w okresie obowiązywania Prawa wyłączności określonego w §3 poniżej.

2. Strony wskazują, że na potrzeby Umowy inwestycyjnej wycena:

Spółki Mirko będzie określona jako: (10xEBITDA) minus dług (kredyty, pożyczki itp).

Obecnie oba podmioty prowadzą już wspólną produkcję na bazie nieruchomości w Spółce MIRKO i majątku ruchomego obu podmiotów (SUPERFISH i MIRKO), restrukturyzacja kosztowa w Spółce SUPERFISH, polegająca na redukcji zatrudnienia, zwłaszcza w obszarze administracji oraz kosztów zakładu produkcyjnego w Kukini poprzez przeznaczenie tego majątku produkcyjnego na sprzedaż jest zakończona.

Spółka SUPERFISH przeszła z profilu produkcyjno-dystrybucyjnego do dystrybucyjnego w oparciu o produkcję zlecaną zewnętrznemu do Spółek z GK GRAAL i podmiotów nie związanych obecnie kapitałowo, jak MIRKO.

Możliwe, że w wyniku realizacji celów akwizycyjnych ten profil zmieni się ponownie na produkcyjno-dystrybucyjny.

21 września 2012 roku GRAAL S.A. i spółka prawa cypryjskiego AMERIPRISE HOLDINGS LTD z siedzibą w Nikozji (Cypr) zawarły umowę inwestycyjną dotyczącą sprzedaży przez Spółkę na rzecz AMERIPRISE HOLDINGS LTD akcji spółki Superfish S.A. z siedzibą w Kukini oraz dotyczącą przejęcia kontroli operacyjnej nad spółką Superfish S.A. przez AMERIPRISE HOLDINGS LTD. Na podstawie tej umowy strony postanowiły, iż:

W dniu zawarcia umowy inwestycyjnej (tj. w dniu 21 września 2012 roku) Spółka sprzedała na rzecz AMERIPRISE HOLDINGS LTD 3.246.004 sztuk akcji serii B i 1.150.000 sztuk akcji serii E, łącznie 4.396.004 sztuk akcji, które stanowią 39,24% udziału w kapitale zakładowym Superfish S.A., za co AMERIPRISE HOLDINGS LTD zapłaci na rzecz Spółki tytułem ceny za akcje, łączną kwotę 37.805.634,40 złotych, tj. za każdą jedną akcję 8,60 zł. Cena sprzedaży zostanie zapłacona do dnia 28 lutego 2013 roku, a do czasu zapłaty ceny za akcje Superfish S.A., zostanie ustanowiony zastaw rejestrowy na tychże akcjach na rzecz GRAAL S.A.

W dniu 30 listopada 2012 roku Spółka zawarła z AMERIPRISE HOLDINGS LTD przedwstępną umowę sprzedaży 5.234.702 (pięć milionów dwieście trzydzieści cztery tysiące siedemset dwóch) sztuk akcji zwykłych serii A spółki Superfish S.A. z siedzibą w Kukini za łączną kwotę 45.018.437,20 złotych, tj. za każdą jedną akcję 8,60 zł.

W umowie przedwstępnej: 1. Spółka oraz AMERIPRISE HOLDINGS LTD zobowiązały się zawrzeć do dnia 29 listopada 2013 r. umowę przeniesienia własności 5.234.702 akcji spółki Superfish S.A. w zamian za zapłatę ceny w łącznej wysokości 45.018.437,20 zł (słownie: czterdzieści pięć milionów osiemnaście tysięcy czterysta trzydzieści siedem złotych, 20/100), tj. 8,60 zł (słownie: osiem złotych, 60/100) za każdą jedną akcję; 2. termin płatności ceny strony ustaliły na 90 dni od dnia zawarcia umowy przyrzeczonej; 3. przejście praw wynikających z 5.234.702 akcji spółki Superfish S.A. nastąpi z chwilą zawarcia umowy przyrzeczonej.

W dniu 19 grudnia 2012 roku Spółka zawarła z AMERIPRISE HOLDINGS LTD za pośrednictwem domu maklerskiego umowę sprzedaży 1.000.000 akcji serii A spółki Superfish S.A. z siedzibą w Kukini za łączną kwotę 8.600.000 złotych, tj. za każdą jedną akcję 8,60 zł. Zgodnie z umową sprzedaży akcji cena sprzedaży zostanie przelana na rachunek Spółki do dnia 8 lipca 2013 roku. Zawarta w dniu 19 grudnia 2012 roku umowa sprzedaży akcji spółki Superfish S.A.

ROZSZERZONY SKONSOLIDOWANY RAPORT KWARTALNY ZA IV KWARTAŁ 2012 R.

jest częściową realizacją zawartej pomiędzy Spółką a AMERIPRISE HOLDINGS LTD w dniu 30 listopada 2012 roku przedwstępnej umowy sprzedaży 5.234.702 akcji spółki Superfish S.A. serii A.

W dniu 31 sierpnia 2012 cały zakład produkcyjny SUPERFISH dotychczas produkujący produkty rybne marynowane i mrożone został sprzedany, razem z majątkiem ruchomym do Spółki KORAL za kwotę około 40 mln PLN. Całość środków pozyskanych ze sprzedaży zostanie przeznaczona na spłatę zobowiązań.

Z dniem 3 września uruchomione zostały w tym obiekcie nowe linie technologiczne do produkcji łososia. Inwestycja Spółki KORAL pozwoli w ten sposób zwiększyć jej moce produkcyjne o ponad 350%. Całkowite nakłady inwestycyjne Spółki KORAL na ten nowy projekt będą wynosić około 70 mln PLN w ciągu 2-3 kolejnych lat. Połowa tej kwoty będzie pochodzić ze środków własnych reszta z kredytów inwestycyjnych.

SUPERFISH ma obecnie szereg innych nieruchomości nieoperacyjnych, przeznaczonych na sprzedaż, z których m.in. Zakład w Jaśkowicach po przejętej i zamkniętej działalności Spółki GASTER został także, w dniu 31 sierpnia 2012 sprzedany za kwotę 2 mln PLN. Reszta majątku dawnej Spółki GASTER, zwłaszcza rynek sprzedaży nadal zostaje własnością SUPERFISH. Całość środków pozyskanych ze sprzedaży zostanie przeznaczona na spłatę zobowiązań. Zakład w Wieniowie został wydzierżawiony z obowiązkiem odsprzedaży w ciągu kolejnych 2 lat dla najemcy za kwotę 7 mln PLN. Zakład w Niekanińcu został wydzierżawiony z obowiązkiem odsprzedaży w ciągu kolejnych 6 miesięcy dla najemcy za kwotę 2 mln PLN. Nabrzeże portowe w Kołobrzegu zostało wydzierżawione i jednocześnie podpisano umowę przedwstępną na sprzedaż w ciągu kolejnych 6 miesięcy za kwotę 11 mln PLN.

Kolejne nieruchomości: po przejętej i zamkniętej działalności Spółki KORDEX - Zakład we Władysławowie, Zakład w Swarzewie oraz działka w Raszynie; są na etapie negocjacji umów przedwstępnych.

IV.2 Istotne zasady Rachunkowości

A. Podstawa sporządzenia skonsolidowanego sprawozdania finansowego

Skonsolidowane sprawozdanie finansowe sporządzone zostało zgodnie z wymogami Międzynarodowych Standardów Sprawozdawczości Finansowej.

Pełną konsolidacją objęte jest sprawozdanie spółki dominującej Graal S.A. oraz wszystkich spółek zależnych.

Okres porównywalny zawiera sprawozdanie skonsolidowane Grupy Graal w skład, której wchodziły Graal S.A. oraz RC Consulting Sp. z o.o., Kooperol sp. z o.o., Gaster sp. z o.o. Koral S.A., Kordex Sp. z o.o., Superfish S.A. Niniejsze sprawozdanie finansowe sporządzone zostało przy założeniu kontynuowania działalności przez spółki wchodzące w skład Grupy Kapitałowej Graal.

Składniki aktywów i pasywów wykazane w skróconym skonsolidowanym sprawozdaniu finansowym wycenione zostały zgodnie z zasadą kosztu historycznego, za wyjątkiem środków trwałych: grunty, budynki i budowle, aktywów finansowych oraz zobowiązań finansowych, które są wyceniane w wartości godziwej.

Walutą sprawozdawczą jest polski złoty.

Dane finansowe skonsolidowanego sprawozdania finansowego wyrażone są w tysiącach złotych, o ile nie zaznaczono inaczej.

B. Zakres i metoda konsolidacji

Przy sporządzaniu skonsolidowanego sprawozdania grupy kapitałowej za III Q 2012r. zastosowano pełną metodę konsolidacji w przypadku podmiotów zależnych. Jednostki zależne podlegają konsolidacji w okresie od dnia objęcia nad nimi kontroli przez jednostkę dominującą, a przestają podlegać konsolidacji od dnia ustania kontroli. W przypadku utraty kontroli nad jednostką zależną, skonsolidowane sprawozdanie finansowe uwzględnia wyniki za tą część roku objętego sprawozdaniem, w którym to okresie Graal S.A. posiadała taką kontrolę.

Konsolidacja metodą pełną jednostek zależnych dokonana została z zachowaniem następujących zasad:

- wszystkie odpowiednie pozycje aktywów i pasywów jednostki dominującej i jednostek zależnych zostały zsumowane w pełnej wysokości,
- wszystkie odpowiednie pozycje przychodów i kosztów jednostki dominującej i jednostek zależnych zostały zsumowane w pełnej wysokości za okres objęty kontrolą
- po dokonaniu sumowania dokonano korekt i wyłączeń konsolidacyjnych
- uzyskany w wyniku sumowania wynik pomniejszono o wynik udziałowców mniejszościowych
- wyłączenia w szczególności obejmowały:
 - kapitały własne jednostek zależnych powstałe przed objęciem kontroli
 - wartość bilansową inwestycji jednostki dominującej w każdej z jednostek zależnych
 - część kapitału własnego spółek zależnych, która odpowiadała udziałowi jednostki dominującej
 - wzajemne należności i zobowiązania
 - przychody i koszty dotyczące operacji gospodarczych dokonywanych między jednostkami objętymi konsolidacją
 - nie zrealizowane zyski zawarte w wartości podlegających konsolidacji aktywów i pasywów

Do wymagających wyłączenia wzajemnych należności i zobowiązań jednostek objętych konsolidacją zaliczono wszelkie rozrachunki między tymi jednostkami.

Udziały niekontrolujące w aktywach netto obejmują wartość udziałów niekontrolujących z dnia pierwotnego połączenia oraz zmiany w kapitale własnym przypadające na udziały niekontrolujące począwszy od dnia połączenia.

C. Zasady wyceny aktywów i pasywów.

1. Rzeczowe aktywa trwałe MSR 16

Rzeczowe aktywa trwałe początkowo wycenia się według ceny nabycia lub kosztu wytworzenia.

Cena nabycia lub koszt wytworzenia obejmują koszty poniesione na zakup lub wytworzenie składnika rzeczowego majątku trwałego oraz nakłady poniesione w terminie późniejszym w celu zwiększenia przydatności składnika, zamiany części lub jego bieżącej obsługi.

Po początkowym ujęciu - grunty, budynki i budowle - wykazuje się w wartości przeszacowanej, stanowiącej ich wartość godziwą na dzień przeszacowania, pomniejszoną o kwotę późniejszego umorzenia oraz odpisów z tytułu utraty wartości. Przeszacowania przeprowadza się z częstotliwością zapewniającą brak istotnych rozbieżności, pomiędzy wartością bilansową a wartością godziwą na dzień bilansowy.

Zwiększenie wartości wskutek przeszacowania gruntów, budynków i budowli zalicza się do kapitału własnego jako nadwyżkę z przeszacowania (kapitał rezerwowy z aktualizacji wyceny). Zmniejszenie wartości wskutek przeszacowania gruntów, budynków i budowli zalicza się do kosztów danego okresu w wysokości przewyższającej kwotę wcześniejszej wyceny tego składnika ujętą w pozycji kapitału rezerwowego z aktualizacji wyceny. W momencie sprzedaży lub wycofania przeszacowanych składników aktywów z użytkowania, nierozliczona nadwyżka z przeszacowania tych aktywów przenoszona jest bezpośrednio z kapitału rezerwowego z aktualizacji wyceny do zysków zatrzymanych. Takiego przeniesienia dokonuje się wyłącznie w przypadku usunięcia danego składnika aktywów ze sprawozdania.

Amortyzację przeszacowanych budynków i budowli ujmuje się w sprawozdaniu z całkowitych dochodów. Środki trwałe w budowie są amortyzowane od momentu, w którym są dostępne do użytkowania.

Środki trwałe, inne niż grunty, budynki i budowle wyceniane są na dzień bilansowy w cenie nabycia lub koszcie wytworzenia pomniejszonych o skumulowaną amortyzację i odpisy z tytułu utraty wartości.

Jeżeli zaistniały zdarzenia, bądź zaszyły zmiany, które wskazują na to, że wartość bilansowa środków trwałych może nie być możliwa do odzyskania, dokonywany jest przegląd tych aktywów pod kątem ewentualnej utraty wartości. Jeżeli istnieją przesłanki wskazujące na to, że mogła nastąpić utrata wartości, a wartość bilansowa przekracza szacowaną wartość odzyskiwalną, wówczas wartość tych aktywów bądź ośrodków wypracowujących środki pieniężne jest obniżana do poziomu wartości odzyskiwalnej. Odpisy aktualizujące z tytułu utraty wartości są ujmowane w sprawozdaniu z całkowitych dochodów w pozycji pozostałe koszty.

Amortyzację wylicza się dla wszystkich środków trwałych, z pominięciem gruntów oraz środków trwałych w budowie, przez szacowany okres ekonomicznej przydatności tych środków, używając metody liniowej, przy zastosowaniu następujących rocznych stawek amortyzacyjnych:

- budynki i budowle	2,5 - 10 %
- maszyny	7 - 30 %
- sprzęt komputerowy	20 - 60 %
- środki transportu	6,5 - 40 %
- pozostałe środki trwałe	6,5 - 30 %

Stawki amortyzacyjne odzwierciedlają okres ekonomicznej użyteczności środka trwałego. Są one weryfikowane przez służby techniczne nie rzadziej niż raz w roku. Ustalając okres użytkowania składnika aktywów, bierze się pod uwagę:

- Oczekiwanie wykorzystanie składnika aktywów. Wykorzystanie ocenia się na podstawie oczekiwanej zdolności produkcyjnej składnika aktywów lub wielkości produkcji
- Oczekiwanie zużycie fizyczne, które zależy od czynników operacyjnych takich, jak ilość zmian, w ciągu których składnik aktywów będzie używany, program remontów i konserwacji oraz zabezpieczenie i konserwacja składnika aktywów podczas przestojów
- Technologiczną i rynkową utratę przydatności wynikającą ze zmian lub udoskonaleń produkcji lub ze zmian popytu na dany produkt, do wytworzenia, którego jest wykorzystywany dany składnik aktywów

Jednostka ustala odpis amortyzacyjny oddzielnie dla każdej istotnej części składowej rzeczowych aktywów trwałych. Amortyzację składnika rzeczowych aktywów trwałych rozpoczyna się w momencie, w którym jest on dostępny do użytkowania i kontynuuje się do momentu usunięcia go z bilansu, nawet, jeśli w ciągu tego okresu nie jest on używany.

Dana pozycja rzeczowych aktywów trwałych może zostać usunięta ze sprawozdania z sytuacji finansowej po dokonaniu jej zbycia lub w przypadku, gdy nie są spodziewane żadne ekonomiczne korzyści wynikające z dalszego użytkowania takiego składnika aktywów. Wszelkie zyski lub straty wynikające z usunięcia danego składnika aktywów ze sprawozdania z sytuacji finansowej (obliczone jako różnica pomiędzy wpływami ze sprzedaży netto a wartością bilansową danej pozycji) są ujmowane w sprawozdaniu z całkowitych dochodów w okresie, w którym dokonano takiego wyksięgowania.

2. Aktywa trwałe przeznaczone do sprzedaży MSSF 5

Aktywa trwałe są klasyfikowane jako przeznaczone do sprzedaży, jeżeli ich wartość bilansowa zostanie odzyskana przede wszystkim w drodze transakcji sprzedaży, a nie poprzez ich dalsze wykorzystanie. Sytuacja taka ma miejsce, gdy dany składnik aktywów (lub grupa do zbycia) jest dostępny do natychmiastowej sprzedaży w jego bieżącym stanie oraz jego sprzedaż jest wysoce prawdopodobna. Klasyfikacja składnika aktywów jako przeznaczonego do sprzedaży zakłada zamiar kierownictwa spółki do dokonania transakcji sprzedaży w ciągu roku od momentu zmiany klasyfikacji.

Aktywa trwałe przeznaczone do sprzedaży wycenia się w kwocie niższej z ich wartości bilansowej i wartości godziwej, pomniejszonej o koszty zbycia.

W sprawozdaniu z sytuacji finansowej aktywa przeznaczone do sprzedaży (lub grupa do zbycia) prezentowana jest w osobnej pozycji aktywów obrotowych. Jeżeli z grupą do zbycia związane są zobowiązania jakie będą przekazane w transakcji sprzedaży łącznie z grupą do zbycia, zobowiązania te prezentowane są jako osobna pozycja zobowiązań krótkoterminowych.

3. Koszty finansowania zewnętrznego MSR 23

Koszty finansowania zewnętrznego są to odsetki oraz inne koszty poniesione przez jednostkę gospodarczą w związku z pożyczaniem środków. Koszty finansowania zewnętrznego mogą składać się z

- Odsetek z tytułu kredytu bankowego w rachunku bieżącym oraz odsetek od krótkoterminowych i długoterminowych pożyczek i kredytów
- Amortyzacji dyskont lub premii związanych z pożyczkami i kredytami
- Amortyzacji kosztów poniesionych w związku z uzyskaniem pożyczek i kredytów
- Różnic kursowych powstałych w związku z pożyczkami i kredytami w walucie obcej, w stopniu, w jakim są uznawane za korektę odsetek.

Koszty finansowania zewnętrznego, które można bezpośrednio przyporządkować nabyciu, budowie lub wytworzeniu dostosowywanego składnika aktywów, aktywuje się jako część ceny nabycia lub kosztu wytworzenia tego składnika aktywów. Pozostałe koszty finansowania zewnętrznego są ujmowane jako koszt w okresie, w którym są ponoszone.

4. Nieruchomości inwestycyjne MSR 40

Nieruchomości inwestycyjne są utrzymywane przez Grupę ze względu na przychody z czynszów lub przyrost ich wartości bądź obie te korzyści, przy czym nie są one:

- wykorzystywane przy produkcji, dostawach dóbr, świadczeniu usług lub czynności administracyjnych,
- przeznaczone na sprzedaż w ramach zwykłej działalności jednostki.

Nieruchomość inwestycyjną ujmuje się w aktywach, gdy:

- uzyskanie przez jednostkę przyszłych korzyści ekonomicznych związanych z tą nieruchomością jest prawdopodobne,
- można wiarygodnie wycenić jej cenę nabycia lub koszt wytworzenia.

Nieruchomość inwestycyjną początkowo wycenia się według ceny nabycia lub kosztu wytworzenia. Przy początkowej wycenie uwzględnia się koszty przeprowadzenia transakcji.

Na cenę nabycia nieruchomości składa się cena zakupu powiększona o wszelkie koszty bezpośrednio związane z transakcją zakupu. Kosztem wytworzenia nieruchomości zbudowanej przez jednostkę jest jej koszt ustalony na dzień zakończenia budowy i przystosowania do użytkowania.

Po początkowym ujęciu Grupa wycenia nieruchomości inwestycyjne stosując model wyceny w wartości godziwej. Wartość godziwa nieruchomości inwestycyjnej odzwierciedla warunki rynkowe na dzień bilansowy. Zysk lub strata wynikająca ze zmiany wartości godziwej wpływa na zysk lub stratę netto w okresie, w którym nastąpiła zmiana.

Wartość godziwa ustalana jest na podstawie pochodzących z aktywnego rynku aktualnych cen rynkowych podobnych nieruchomości inwestycyjnych, które są podobnie zlokalizowane, znajdują się w takim samym stanie, są leasingowane na podobnych zasadach lub też służą podobnym celom określonym w innych umowach.

Co najmniej raz na dwa lata wartość godziwa nieruchomości inwestycyjnej jest weryfikowana przez niezależnego rzeczoznawcę, posiadającego uznawane kwalifikacje.

Nieruchomość inwestycyjną usuwa się z ksiąg w momencie jej zbycia lub w przypadku trwałego wycofania z użytkowania, jeżeli nie oczekuje się uzyskania w przyszłości żadnych korzyści wynikających z jej zbycia.

Zyski lub straty wynikające z wycofania z użytkowania lub zbycia nieruchomości inwestycyjnej ustala się jako różnicę między przychodami netto ze zbycia a wartością bilansową danego składnika aktywów oraz ujmuje w sprawozdaniu z całkowitych dochodów w okresie, w którym dokonano likwidacji lub sprzedaży.

5. Wartość firmy

Wartość firmy z tytułu przejęcia jednostki gospodarczej jest początkowo ujmowana według ceny nabycia stanowiącej nadwyżkę kosztów połączenia jednostek gospodarczych nad udziałem jednostki przejmującej w wartości godziwej netto możliwych do zidentyfikowania aktywów, zobowiązań i zobowiązań warunkowych. Po początkowym ujęciu, wartość firmy jest wykazywana według ceny nabycia pomniejszonej o wszelkie skumulowane odpisy aktualizujące z tytułu utraty wartości.

Wartość firmy jest wykazywana jako składnik aktywów i przynajmniej raz w roku podlega analizie pod kątem utraty wartości. Ewentualna utrata wartości rozpoznawana jest niezwłocznie w rachunku zysków i strat i nie podlega odwróceniu w kolejnych okresach.

Na dzień przejęcia nabyta wartość firmy jest alokowana do każdego z ośrodków wypracowujących środki pieniężne, które mogą skorzystać z synergii połączenia. Utrata wartości ustalana jest przez oszacowanie odzyskiwalnej wartości ośrodka wypracowującego środki pieniężne, którego dotyczy dana wartość firmy. W przypadku, gdy odzyskiwalna

ROZSZERZONY SKONSOLIDOWANY RAPORT KWARTALNY ZA IV KWARTAŁ 2012 R.

wartość ośrodka wypracowującego środki pieniężne jest niższa niż wartość bilansowa, ujęty zostaje odpis z tytułu utraty wartości.

6. Wartości niematerialne – MSR 38

Składnik aktywów spełnia kryterium identyfikowalności zawartej w definicji składnika wartości niematerialnych, jeśli:

1. można go wyodrębnić, tzn. można go wyłączyć lub wydzielić z jednostki gospodarczej i sprzedać, przekazać, licencjonować, lub oddać do odpłatnego użytkowania osobom trzecim
2. wynika z tytułów umownych lub innych tytułów prawnych, bez względu na to, czy są one zbywalne lub możliwe do wyodrębnienia z jednostki gospodarczej, lub z innych tytułów lub zobowiązań

A. Znaki towarowe i licencje

Znaki towarowe i licencje posiadają ograniczone (skończone) okresy ekonomicznej użyteczności i wykazywane są w sprawozdaniu z sytuacji finansowej według kosztu historycznego pomniejszonego o dotychczasowe umorzenie. Amortyzację nalicza się metodą liniową w celu rozłożenia kosztu przez szacowany okres użytkowania.

B. Oprogramowanie komputerowe

Zakupione licencje na oprogramowanie komputerowe aktywuje się w wysokości kosztów poniesionych na zakup i przygotowanie do używania konkretnego oprogramowania komputerowego. Aktywowane koszty odpisuje się przez szacowany okres użytkowania oprogramowania.

Podlegającą amortyzacji wartość składnika wartości niematerialnych posiadającego określony okres użytkowania rozkłada się równomiernie na przestrzeni jego użytkowania. Amortyzację rozpoczyna się w momencie, gdy składnik aktywów gotowy jest do użycia, tzn. kiedy składnik ten znajdzie się w miejscu i stanie umożliwiającym użytkowanie go w sposób zamierzony przez kierownictwo. Amortyzację kończy się w dniu, gdy składnik ten został sklasyfikowany jako przeznaczony do sprzedaży lub w dniu, w którym ten składnik przestaje być ujmowany.

Zyski i straty wynikające z usunięcia wartości niematerialnych ze sprawozdania z sytuacji finansowej są wyceniane według różnicy pomiędzy wpływami ze sprzedaży netto a wartością bilansową danego składnika aktywów i są ujmowane w sprawozdaniu z całkowitych dochodów w momencie jego wysięgowania.

7. Inwestycje

Grupa kwalifikuje posiadane aktywa finansowe w cztery kategorie:

- aktywa finansowe wyceniane w wartości godziwej przez wynik finansowy
- inwestycje utrzymywane do terminu wymagalności
- pożyczki i należności
- aktywa finansowe dostępne do sprzedaży

Wszystkie inwestycje są początkowo ujmowane według ceny nabycia odpowiadającej wartości godziwej uiszczonej zapłaty, obejmującej koszty związane z nabyciem inwestycji.

Po początkowym ujęciu, Grupa wycenia aktywa finansowe, w wartości godziwej, nie dokonując pomniejszenia o koszty transakcyjne, jakie mogą być poniesione przy sprzedaży lub innym sposobie wyzbycia się aktywów. Zyski lub straty z tytułu inwestycji dostępnych do sprzedaży są ujmowane jako odrębny składnik kapitału własnego do momentu sprzedaży lub zbycia inwestycji w inny sposób, lub do momentu stwierdzenia utraty wartości. Wówczas łączny zysk lub strata poprzednio ujęte w kapitale własnym zostają przeniesione do rachunku zysków i strat.

Po początkowym ujęciu według wartości nominalnej, pożyczki wykazuje się według zamortyzowanego kosztu. Wszelkie różnice pomiędzy otrzymaną kwotą (pomniejszoną o koszty transakcyjne) a wartością wykupu ujmuje się w rachunku zysków i strat przez okres obowiązywania odnośnych umów metodą efektywnej stopy procentowej.

Wartość godziwa inwestycji stanowiących przedmiot obrotu na aktywnych rynkach finansowych jest ustalana w odniesieniu do cen zakupu notowanych na giełdzie w chwili zamknięcia sesji na dzień bilansowy.

Inwestycje, do których nie istnieje możliwość ocenienia wartości godziwej, nie będące przedmiotem obrotu na aktywnych rynkach finansowych, wyceniane są w cenie nabycia.

Inwestycje w jednostkach stowarzyszonych ujmowane są w skonsolidowanym sprawozdaniu finansowym według metody praw własności.

Zgodnie z metodą praw własności inwestycja w jednostce stowarzyszonej jest ujmowana początkowo według kosztu nabycia, a wartość bilansowa jest powiększana lub pomniejszana w celu ujęcia udziałów inwestora w zyskach lub stratach jednostki, w której dokonano inwestycji, zanotowanych przez nią po dacie przejęcia.

8. Zapasy – MSR 2

Zapasy są to materiały, nabyte w celu zużycia na własne potrzeby oraz towary nabyte w celu odsprzedaży w stanie nieprzetworzonym oraz wyroby gotowe i produkcja w toku. Zapasy wycenia się według cen zakupu lub kosztów wytworzenia nie wyższych od ich cen sprzedaży netto. Na koszty wytworzenia składają się koszty materiałów bezpośrednich, wynagrodzeń bezpośrednich oraz uzasadniona część kosztów pośrednich. Koszty zakupu zapasów składają się z ceny zakupu, ceł importowych oraz kosztów transportu. Koszt ustala się z zastosowaniem metody „pierwsze przyszło-pierwsze wyszło” (FIFO).

ROZSZERZONY SKONSOLIDOWANY RAPORT KWARTALNY ZA IV KWARTAŁ 2012 R.

Na każdy dzień bilansowy dokonuje się oceny składników zapasów pod kątem utraty ich wartości, dokonując, jeśli zajdą ku temu przesłanki, odpisu aktualizującego ich wartość.

W momencie sprzedaży zapasów wartość bilansową tych zapasów ujmuje się jako koszt okresu, w którym ujmowane są odnośne przychody. Kwotę wszelkich odpisów wartości zapasów do poziomu wartości netto możliwej do uzyskania oraz wszelkie straty w zapasach ujmuje się jako koszt okresu, w którym odpis lub strata miały miejsce.

9. *Należności handlowe*

Należności z tytułu dostaw i usług, są ujmowane i wykazywane według kwot pierwotnie zafakturowanych, z uwzględnieniem odpisu na nieściągalne należności. Odpis na należności wątpliwe jest tworzony wtedy, gdy ściąganie pełnej kwoty należności przestało być prawdopodobne. Grupa tworzy odpis na należności przeterminowane powyżej 1 roku oraz na te, które zostały skierowane na drogę postępowania sądowego. Należności nieściągalne są odpisywane w pozostałe koszty w momencie stwierdzenia ich nieściągalności.

10. *Środki pieniężne i ich ekwiwalenty*

Środki pieniężne wykazane w sprawozdaniu z sytuacji finansowej obejmują środki pieniężne w banku i w kasie. Saldo środków pieniężnych i ich ekwiwalentów wykazane w sprawozdaniu z przepływów pieniężnych składa się ze środków pieniężnych i ich ekwiwalentów, pomniejszonych o niespłacone kredyty w rachunkach bieżących.

11. *Rezerwy*

Rezerwy na zobowiązania tworzy się na pewne i prawdopodobne przyszłe zobowiązania do poniesienia w następnych okresach sprawozdawczych, które można w sposób wiarygodny oszacować.

Do głównych pozycji rezerw zalicza się:

- rezerwę z tytułu odroczonego podatku dochodowego.
- rezerwę na świadczenia emerytalne, urlopowe
- rezerwę na przewidywane zobowiązania (niezafakturowane usługi)

Grupa tworzy rezerwy na odprawy emerytalne wynikające z przepisów prawa pracy. Rezerwa oszacowywana jest metodą aktuariálną.

12. *Oprocentowane kredyty bankowe i pożyczki*

W momencie początkowego ujęcia, wszystkie kredyty bankowe i pożyczki są ujmowane według ceny nabycia odpowiadającej wartości godziwej otrzymanych środków pieniężnych, pomniejszonej o koszty związane z uzyskaniem kredytu lub pożyczki. Po początkowym ujęciu, kredyty i pożyczki wykazuje się według skorygowanej ceny nabycia(zamortyzowanego kosztu). Wszelkie różnice pomiędzy otrzymaną kwotą (pomniejszoną o koszty transakcyjne) a wartością wykupu ujmuje się w sprawozdaniu z całkowitych dochodów przez okres obowiązywania odnośnych umów metodą efektywnej stopy procentowej.

Kredyty i pożyczki zalicza się do zobowiązań krótkoterminowych, chyba, że jednostka posiada bezwarunkowe prawo do odroczenia spłaty zobowiązania, o co najmniej 12 miesięcy od dnia bilansowego.

13. *Odroczony podatek dochodowy*

Grupa tworzy rezerwę z tytułu odroczonego podatku dochodowego w odniesieniu do wszystkich dodatnich różnic przejściowych, z wyjątkiem przypadków, gdy rezerwa z tytułu odroczonego podatku dochodowego wynika z:

- Początkowego ujęcia wartości firmy lub
- Wartości firmy, której amortyzacja nie stanowi kosztu uzyskania przychodu lub

Jeżeli wartość bilansowa danego składnika aktywów przekracza jego wartość podatkową, to kwota podlegających opodatkowaniu korzyści ekonomicznych będzie wyższa od kwoty uznanej za koszt uzyskania przychodu. Różnica ta stanowi dodatnią różnicę przejściową, a obowiązek zapłaty w przyszłych okresach związanego z nią podatku dochodowego znajduje wyraz w rezerwie z tytułu odroczonego podatku dochodowego.

W odniesieniu do wszystkich ujemnych różnic przejściowych ujmuje się składnik aktywów z tytułu odroczonego podatku dochodowego do wysokości, do której jest prawdopodobne, iż osiągnięty zostanie dochód do opodatkowania, który pozwoli na potrącenie ujemnych różnic przejściowych.

Jeżeli wartość bilansowa danego składnika aktywów jest niższa niż jego wartość podatkowa, to różnica stanowi ujemną różnicę przejściową, która uzasadnia ujęcie składnika aktywów z tytułu odroczonego podatku dochodowego, który będzie można zrealizować w przyszłych okresach.

14. *Zobowiązania*

Zobowiązania z tytułu dostaw i usług, są ujmowane i wykazywane według kwot koniecznych do wywiązania się z obowiązku, które to kwoty można wiarygodnie ustalić

15. *Leasing*

Leasing jest kwalifikowany jako leasing finansowy, gdy warunki umowy przenoszą całe potencjalne korzyści oraz ryzyko wynikające z bycia właścicielem na leasingobiorcę.

Aktywa użytkowane na podstawie umowy leasingu finansowego są traktowane jak aktywa właściwego podmiotu grupy i wyceniane w ich wartości godziwej w momencie ich nabycia. Wszystkie pozostałe rodzaje leasingu są traktowane jako leasing operacyjny.

16. Zobowiązania finansowe

Zobowiązania finansowe, na które składają się zawarte opcje, faktoring oraz finansowanie strukturyzowane, wyceniane są na każdy dzień bilansowy w wartości godziwej. Zakup udziałów wyceniany jest w kwocie wymaganej zapłaty. Instrumenty zabezpieczające wyceniane są w wartości godziwej, a zmiana wartości bilansowej dotycząca części stanowiącej efektywne zabezpieczenie przyszłych przepływów pieniężnych odnoszona jest na kapitał własny, natomiast część stanowiąca nieefektywne zabezpieczenie na wynik.

Zobowiązania finansowe zalicza się do finansowych zobowiązań krótkoterminowych, chyba, że jednostka posiada bezwarunkowe prawo do odroczenia spłaty zobowiązania, o co najmniej 12 miesięcy od dnia bilansowego.

17. Waluty obce

Transakcje przeprowadzane w walucie innej niż polski złoty są księgowane po kursie waluty obowiązującym na dzień transakcji. Wyrażone w walutach obcych aktywa oraz pasywa pieniężne ujmuje się w księgach rachunkowych na dzień ich nabycia po kursie kupna lub sprzedaży walut stosowanym przez bank, z którego usług korzysta jednostka.

Na dzień bilansowy, aktywa i pasywa wyrażone w walutach obcych są przeliczane według kursu średniego NBP obowiązującego na ten dzień.

18. Przychody

Przychody ze sprzedaży ujmowane są w wartości godziwej zapłat otrzymanych lub należnych, pomniejszonych o rabaty i podatek VAT.

Przychody z tytułu odsetek są ujmowane według zasady memoriałowej metodą efektywnej stopy procentowej.

19. Podatki

Na obowiązkowe obciążenia wyniku składają się podatek bieżący CIT oraz podatek odroczony.

Bieżący podatek (CIT) obliczany jest na podstawie wyniku podatkowego danego okresu sprawozdawczego. Obciążenie podatkowe obliczono na podstawie stawki podatkowej 19% - obowiązującej w roku 2012.

20. Dotacje

Grupa ujmuje dotacje jedynie wtedy, gdy występuje racjonalny stopień pewności, że jednostka gospodarcza spełni warunki, którymi obwarowane są te dotacje, oraz że dotacje te rzeczywiście otrzyma. Dotacje rozliczane są metodą przychodów - w systematyczny sposób jako przychód w poszczególnych okresach, aby zapewnić ich współmierność z kosztami, które dotacja kompensuje. Dotacje Grupa prezentuje w sprawozdaniu z sytuacji finansowej jako przychody przyszłych okresów.

Sporządził		Zarząd	
Joanna Łakomska	Bogusław Kowalski	Justyna Frankowska	Robert Wijata
Główny Księgowy GK GRAAL	Prezes Zarządu GK GRAAL	Członek Zarządu GK GRAAL	Członek Zarządu GK GRAAL
2013.03.01			



Sprawozdanie Zarządu (sprawozdanie z działalności GRUPY KAPITAŁOWEJ Emitenta ZA IV Q 2012 ROKU)

Sprawozdanie poniższe sporządzono uwzględniając postanowienia § 91 Rozporządzenia Ministra Finansów z dn.19.02.2009r. w spr. informacji bieżących i okresowych przekazywanych przez emitentów papierów wartościowych oraz warunków uznawania za równoważne informacji wymaganych przepisami prawa państwa niebędącego państwem członkowskim
(Dz.U. 33/2009, poz. 259 z późn. zm.)

I. Informacje ogólne o jednostce dominującej i Grupie Kapitałowej

Nazwa (firma):	GRAAL Spółka Akcyjna
Nazwa skrócona:	GRAAL S.A.
Adres siedziby:	Wejherowo, ul. Zachodnia 22
Telefon:	(+48 58) 672 05 80, 672 34 98
Faks:	(+48 58) 677 28 43
Adres strony internetowej:	http://www.graal.pl/
Adres poczty elektronicznej:	biuro@graal.pl
Kapitał zakładowy:	80 564 850,00 zł
Forma prawna:	spółka prawa handlowego - spółka akcyjna

A. Podstawa prawna

Spółka działa na podstawie Kodeksu spółek handlowych oraz innych właściwych przepisów prawa i postanowień Statutu.

B. Sąd Rejestrowy

Emitent jest wpisany do rejestru przedsiębiorców Krajowego Rejestru Sądowego prowadzonego przez Sąd Rejonowy w Gdańsku, VIII Wydział Gospodarczy Krajowego Rejestru Sądowego. Postanowienie o wpisie do rejestru przedsiębiorców zostało wydane dnia 29 kwietnia 2004 roku. Emitent wpisany jest do rejestru przedsiębiorców KRS za numerem 0000205630.

C. Czas trwania Spółki

Czas trwania Spółki jest nieograniczony.

D. Historia Spółki

Historia GRAAL S.A. sięga 1990 roku, wówczas to powstała firma pod nazwą „Zakład Handlowy Bogusław Kowalski” (ZH B. Kowalski). W 1997 roku ZH B. Kowalski rozpoczął sprzedaż konserw rybnych pod marką „GRAAL” zlecając produkcję wyspecjalizowanym zakładom.

W 2000 roku nastąpiła zmiana nazwy prowadzonego przedsiębiorstwa z „Zakład Handlowy Bogusław Kowalski” na „Przedsiębiorstwo Produkcyjno-Handlowe GRAAL Bogusław Kowalski”.

ROZSZERZONY SKONSOLIDOWANY RAPORT KWARTALNY ZA IV KWARTAŁ 2012 R.

W marcu 2002 roku w rejestrze przedsiębiorców zostało wpisane podwyższenie wysokości kapitału zakładowego GRAAL Sp. z o.o. z kwoty 6.000 PLN do kwoty 30.506.000 PLN. Wszystkie udziały w ramach podwyższonego kapitału zakładowego objął pan Bogusław Kowalski. Wszystkie udziały w ramach podwyższonego kapitału zakładowego zostały objęte w zamian za wkład niepieniężny, którym było Przedsiębiorstwo Produkcyjno Handlowe „GRAAL Bogusław Kowalski” wraz z oddziałami „NEPTUN” w Łodzi oraz „GRAAL” w Gdańsku, wpisane do ewidencji działalności gospodarczej prowadzonej przez Prezydenta Miasta Gdańska pod numerem 107402.

GRAAL w formie Spółki Akcyjnej działa od dnia 29 kwietnia 2004 roku, wówczas została przekształcona dotychczas istniejąca Spółka „GRAAL Bogusław Kowalski” Sp. z o.o. w Spółkę Akcyjną. Założycielami Spółki Akcyjnej byli dotychczasowi wspólnicy Spółki z ograniczoną odpowiedzialnością – pan Bogusław Franciszek Kowalski i pani Irena Kowalska.

W 2004 roku do struktury GRAAL-a zostały włączone dwa podmioty: „CAN FOOD” K. Lemke B. Kowalski Sp. j. i „TUNA-FISH” Bogusław Kowalski, Piotr Kowalski Sp. j.

„CAN FOOD” K. Lemke B. Kowalski Sp. j. był dystrybutorem wysokiej jakości konserw rybnych i mięsnych, pasztetów mięsnych i produktów obiadowych, konserwowanych owoców w puszkach, masła z orzeszków ziemnych oraz syropu klonowego. Głównym odbiorcą Spółki były sieci handlowe. Dnia 30 kwietnia 2004 r. pomiędzy CAN FOOD a „GRAAL Bogusław Kowalski” Sp. z o.o. została zawarta umowa sprzedaży przedsiębiorstwa i przejęcia zobowiązań związanych z prowadzeniem przedsiębiorstwa. Przejście własności przedsiębiorstwa i przejęcie zobowiązań miało miejsce dnia 30 czerwca 2004 roku.

„TUNA-FISH” Bogusław Kowalski, Piotr Kowalski Sp. j. zajmowała się importem tuńczyków, sardynek, makreli oraz owoców w puszkach głównie z Tajlandii. Dnia 24 maja 2004 roku pomiędzy Spółką pod firmą „TUNA-FISH Bogusław Kowalski Piotr Kowalski” Spółka jawna a GRAAL S.A. zawarta została umowa sprzedaży przedsiębiorstwa i przejęcia zobowiązań związanych z prowadzeniem przedsiębiorstwa. Przejście własności przedsiębiorstwa i przejęcie zobowiązań miało miejsce dnia 30 czerwca 2004 roku.

W 2004 roku Grupa Kapitałowa GRAAL powiększyła się o Polinord Sp. z o.o., w której to wg stanu na 31.12.2007 GRAAL S.A. posiadał 19 109 udziałów, co daje 99,16% udziałów w głosach na Walnym Zgromadzeniu Udziałowców oraz 99,16% udziału w jej kapitale zakładowym. Polinord Sp. z o.o. jest przedsiębiorstwem zajmującym się produkcją konserw rybnych, zlokalizowanym na terenie Specjalnej Strefy Ekonomicznej „Żarnowiec” w gminie Krokowa, województwo pomorskie.

Działalność POLINORD Sp. z o.o. jest sklasyfikowana wg GUS w kategorii – „przetwarzanie i konserwowanie ryb i produktów rybołówstwa”.

W 2005 roku Grupa Kapitałowa GRAAL powiększyła się o SYRENA - ROYAL Sp. z o.o., w której to wg stanu na 31.12.2007 GRAAL S.A. posiadał 100% udziałów, co dawało 100% udziałów w głosach na Walnym Zgromadzeniu Udziałowców oraz 100% udziału w jej kapitale zakładowym. SYRENA - ROYAL Sp. z o.o. była przedsiębiorstwem zajmującym się produkcją konserw rybnych.

9 marca 2005 roku wprowadzono akcje GRAAL S.A. do obrotu na Giełdzie Papierów Wartościowych w Warszawie.

30 listopada 2005 roku GRAAL S.A. otrzymał postanowienie Sądu Rejonowego Gdańsk-Północ w Gdańsku o wpisaniu do Krajowego Rejestru Gospodarczego KRS spółki Ruskij Caviar Sp. z o.o.. GRAAL S.A. objął w tej spółce 714 udziałów, co stanowi 51% kapitału zakładowego. Spółka rozpoczęła działalność w grudniu 2005 r., a przedmiotem jej działalności jest produkcja i dystrybucja produktu spożywczego o nazwie rosyjski kawior.

9 lutego 2006 roku GRAAL S.A. nabył 46.060 udziałów spółki Kooperol Sp. z o.o., co stanowi 49% kapitału zakładowego. W dniu 31 lipca 2007 roku doszło do podpisania pomiędzy GRAAL, a Rolniczą Spółdzielnią Produkcyjną Kooperol z siedzibą w Zdunach - umowy sprzedaży udziałów. Na mocy tej umowy GRAAL S.A. nabył od Zbywcy wszystkie posiadane przez niego 47.940 (słownie: czterdzieści siedem tysięcy dziewięćset czterdzieści) udziały o wartości nominalnej po 100,00 zł (słownie: sto złotych) każdy, o łącznej wartości 4.794.000,00 zł (słownie: cztery miliony siedemset dziewięćdziesiąt cztery tysiące złotych) w KOOPEROL Sp. z o.o. za cenę 4.794.000,00 zł (słownie: cztery miliony siedemset dziewięćdziesiąt cztery tysiące złotych) złotych co stanowi 51% kapitału zakładowego spółki oraz 51% ogólnej liczby głosów na Zgromadzeniu Wspólników Kooperol sp. z o.o. z siedzibą w Zdunach. W wyniku dokonanej transakcji GRAAL S.A. posiada 100% udziałów w kapitale zakładowym spółki.

15 maja 2006 roku GRAAL S.A. nabył 266 udziałów spółki Gaster Sp. z o.o., co stanowi 51,15% kapitału zakładowego. W dniu 30.09.2006 r. GRAAL S.A. nabył kolejne 128 udziałów spółki Gaster Sp. z o.o.. Łącznie GRAAL S.A. posiada 6.303 udziałów spółki GASTER, co daje 100 % udziału w głosach na Walnym Zgromadzeniu oraz 100% udziału w kapitale zakładowym.

10 października 2006 roku GRAAL S.A. podpisał umowę nabycia 100 udziałów w spółce Kordex Sp. z o.o., co stanowi 100% kapitału zakładowego. 31 października 2006 roku Emitent dokonał zapłaty ostatniej raty swego zobowiązania wobec udziałowców Kordex Sp. z o.o., przez co stał się właścicielem 100% udziałów w tejże spółce.

11 grudnia 2006 roku GRAAL S.A. podpisał umowę przyrzeczoną nabycia 100% udziałów w spółce działającej pod firmą Koral Sp. z o.o.

ROZSZERZONY SKONSOLIDOWANY RAPORT KWARTALNY ZA IV KWARTAŁ 2012 R.

W dniu 5 grudnia 2006 roku została zawarta Umowa przedwstępna sprzedaży udziałów w Agro-Fish Spółce z ograniczoną odpowiedzialnością z siedzibą w Kartoszynie. W dniu 24 maja 2007 została zawarta umowa nabycia udziałów w Agro-Fish Sp. z o.o. W wyniku realizacji przedmiotowej umowy GRAAL S.A. posiadał 8.177 (osiem tysięcy sto siedemdziesiąt siedem złotych 00/100) udziałów w co stanowi 51% kapitału zakładowego.

Zarząd Giełdy Papierów Wartościowych w Warszawie S.A. na podstawie Uchwały nr 299/2007 z dnia 10 maja 2007 roku postanowił dopuścić do obrotu giełdowego na rynku podstawowym następujące akcje zwykłe na okaziciela spółki Graal S.A. o wartości nominalnej 10 zł każda:

- a) 2.230.000 akcji serii F
- b) 207.148 akcji serii G

Jednocześnie Zarząd Giełdy Papierów Wartościowych postanowił wprowadzić z dniem 15 maja 2007 roku w trybie zwykłym do obrotu giełdowego na rynku podstawowym w/w akcje spółki Graal S.A. pod warunkiem dokonania przez Krajowy Depozyt Papierów Wartościowych S.A. w dniu 15 maja 2007 roku rejestracji akcji serii F i G oraz oznaczenia ich kodem PLGRAAL00022

Krajowy Depozyt Papierów Wartościowych S.A. w Warszawie, poinformował GRAAL S.A. iż z dniem 15 maja 2007 roku nastąpi rejestracja w Krajowym Depozycie 2.230.000 akcji serii F i 207.148 akcji serii G oraz, że zostaną one oznaczone kodem ISIN: PLGRAAL00022.

Tym samym spełnił się warunek pod jakim Zarząd Giełdy Papierów Wartościowych postanowił wprowadzić z dniem 15 maja 2007 roku w trybie zwykłym do obrotu giełdowego na rynku podstawowym w/w akcje spółki Graal S.A.

W dniu 3 grudnia 2007 roku w wykonaniu warunkowej zobowiązującej umowy nabycia 100% akcji Spółki Superfish S.A. z siedzibą w Kukini, została zawarta ostateczna umowa nabycia akcji tejże spółki.

Z dniem 07.02.2008 roku Sąd Rejonowy Gdańsk – Północ w Gdańsku VIII Wydział Gospodarczy Krajowego Rejestru Sądowego dokonał wpisu do rejestru przedsiębiorców połączenia poprzez przejęcie spółek zależnych GRAAL S.A. tj. spółki Kordex Spółka z o.o. (spółka przejmująca) i Syrena Royal Spółka z o.o. (spółka przejmowana).

W dniu 4 grudnia 2008 roku Zarząd GRAAL S.A. zawarł umowę przedwstępną nabycia udziałów ze współnikami DOS Sp. z o.o. Przedmiotem tej umowy jest zobowiązanie współników Pana Jana Diaków i Pana Ryszarda Okrój do sprzedaży na rzecz GRAAL S.A. 100 % udziałów spółki DOS Sp. z o.o. z siedzibą w Lęborku, stanowiących 100% jej kapitału zakładowego i 100% głosów na Zgromadzeniu Wspólników. Cena nabycia udziałów została ustalona na kwotę 1 mln. zł. DOS Sp. z o.o. jest polskim producentem konserw i przetworów rybnych, o przychodach ze sprzedaży ponad 25,5 mln złotych i zysku netto ponad 500 tysięcy złotych w 2007 roku.

W dniu 4 stycznia 2010 roku Zarząd GRAAL S.A. otrzymał postanowienie Sądu Rejonowego Gdańsk-Północ w Gdańsku informujące, iż: 1. Połączenie spółek GRAAL S.A. i POLINORD Sp. z o.o., odbyło się w trybie art. 492 §1 pkt 1 k.s.h. poprzez przeniesienie całego majątku spółki przejmowanej – POLINORD Sp. z o.o. na spółkę przejmującą – GRAAL SA. 2. W połączeniu uczestniczyły spółki GRAAL SA – jako spółka przejmująca oraz POLINORD Sp. z o.o. – jako spółka przejmowana. Spółka GRAAL SA jest wiodącą w Polsce firmą w zakresie dystrybucji konserw i innych produktów z ryb oraz mięsa. Spółka POLINORD Sp. z o.o. to firma o profilu produkcyjnym w zakresie produkcji konserw rybnych. 3. Połączenie zarejestrowano w dniu 4 stycznia 2010 roku na podstawie postanowienia Sądu Rejonowego Gdańsk-Północ Wydział VIII Gospodarczy Krajowego Rejestru Sądowego w Gdańsku z tej samej daty.

W dniu 15 grudnia 2010 roku Graal S.A. zawarł umowę sprzedaży wszystkich swoich udziałów w spółce Agro-Fish Sp. z o.o..

E. Przedmiot działalności Spółki

Przedmiotem działalności gospodarczej Spółki, zgodnie z Polską Klasyfikacją Działalności, jest:

- Przetwarzanie i konserwowanie mięsa oraz produkcja wyrobów z mięsa – 10.1;
- Przetwarzanie i konserwowanie ryb, skorupiaków i mięczaków – 10.2;
- Przetwarzanie i konserwowanie owoców i warzyw – 10.3;
- Produkcja olejów i tłuszczów pochodzenia roślinnego i zwierzęcego – 10.4;
- Poligrafia i reprodukcja zapisanych nośników informacji – 18
- Produkcja wyrobów z betonu, cementu i gipsu – 23.6;
- Handel hurtowy, z wyłączeniem handlu pojazdami samochodowymi – 46;
- Handel detaliczny, z wyłączeniem handlu detalicznego pojazdami samochodowymi – 47;
- Transport drogowy towarów – 49.41.Z;
- Magazynowanie i działalność usługowa wspomagająca transport – 52;
- Zakwaterowanie – 55;
- Działalność usługowa związana z wyżywieniem – 56;
- Działalność związana z obsługą rynku nieruchomości – 68;
- Działalność firm centralnych (head offices); doradztwo związane z zarządzaniem – 70;
- Reklama, badanie rynku i opinii publicznej – 73;

ROZSZERZONY SKONSOLIDOWANY RAPORT KWARTALNY ZA IV KWARTAŁ 2012 R.

- Działalność organizatorów turystyki, pośredników i agentów turystycznych oraz pozostała działalność usługowa w zakresie rezerwacji i działalności z nią związane – 79
- Działalność związana z pakowaniem – 82.92.Z

INFORMACJE O RYNKACH ZBYTU GK GRAAL , Z UWZGLĘDNIENIEM PODZIAŁU NA RYNKI KRAJOWE I ZAGRANICZNE.

Poniżej zaprezentowano udział poszczególnych kanałów dystrybucji w przychodach GK GRAAL w ciągu IV Q 2011r. i IV Q 2012r.

Umiejscowienie	Kanał Dystrybucji	IV kwartały 2012		IV kwartały 2011	
		przychód	udział w przychodach (%)	przychód	udział w przychodach (%)
GK GRAAL	Kanał Nowoczesny	370 110 174	67,90%	314 789 683	65,05%
	Kanał Tradycyjny	63 839 522	11,71%	65 370 869	13,51%
	Eksport	96 929 815	17,78%	98 861 161	20,43%
	Vanseller	81 673	0,01%	418 996	0,10%
	B2B	14 082 847	2,60%	4 467 316	0,91%
Łącznie GK GRAAL		545 044 031	100%	483 908 025	100%

Umiejscowienie	Kanał Dystrybucji	IV kwartał 2012		IV kwartał 2011	
		przychód	udział w przychodach (%)	przychód	udział w przychodach (%)
GK GRAAL	Kanał Nowoczesny	107 392 995	65,09%	91 186 971	61,92%
	Kanał Tradycyjny	17 036 524	10,33%	17 442 798	11,84%
	Eksport	31 877 186	19,32%	37 907 096	25,74%
	Vanseller	-	-	110 931	0,07%
	B2B	8 679 235	5,26%	625 856	0,43%
Łącznie GK GRAAL		164 985 940	100%	147 273 651	100%

F. Informacje o Grupie Kapitałowej Emitenta**Zmiany w GK GRAAL:**

Zmiany w GK GRAAL:

W dniu 27.07.2012 roku w Wejherowie zawarto pomiędzy:

1. „SUPERFISH” Spółka Akcyjna z siedzibą w Kukini,

a

2. Zakład Przetwórstwa Ryb “MIRKO” Bogusław Krasnoborski Sp.J., z siedzibą w Głobinie,

List intencyjny, którego celem jest stworzenie wspólnego zaplecza produkcyjnego, dla produktów rybnych, marynowanych, a następnie wspólnego podmiotu, na zasadzie wymiany udziałów Spółki MIRKO na akcje nowej emisji Spółki SUPERFISH

§ 1. Struktura Transakcji wraz z harmonogramem procesu.

- Do 15 sierpnia 2012, Superfish i Mirko utworzą wspólną bazę produkcyjną dla obu firm, składającą się z majątku trwałego – nieruchomości, będącego w posiadaniu Mirko i majątku trwałego - ruchomości (maszyny, urządzenia) będącego w posiadaniu Superfish i Mirko.
- Do 31 grudnia 2012 Superfish przeprowadzi Due Diligence Mirko.
- Styczeń – Marzec 2013, debiut Superfish na NewConnect - wprowadzenie na Newconnect ok. 2 miesiące.
- Do 31 marca 2013 Mirko dokona przekształcenia ze Spółki Jawnej na Spółkę z ograniczoną odpowiedzialnością.
- Do 31 marca 2013 Superfish i Mirko zawrą umowę inwestycyjną w formie umowy przedwstępnej.

§ 2. Umowa inwestycyjna.

1. Strony wskazują, że zamierzają prowadzić negocjacje na bazie założeń określonych w Termsheet a Umowa inwestycyjna pomiędzy nimi powinna zostać zawarta nie później niż 31.03.2013, tj. w okresie obowiązywania Prawa wyłączności określonego w §3 poniżej.

2. Strony wskazują, że na potrzeby Umowy inwestycyjnej wycena:

Spółki Mirko będzie określona jako: (10xEBITDA) minus dług (kredyty, pożyczki itp).

Obecnie oba podmioty prowadzą już wspólną produkcję na bazie nieruchomości w Spółce MIRKO i majątku ruchomego obu podmiotów (SUPERFISH i MIRKO), restrukturyzacja kosztowa w Spółce SUPERFISH, polegająca na redukcji zatrudnienia, zwłaszcza w obszarze administracji oraz kosztów zakładu produkcyjnego w Kukini poprzez przeznaczenie tego majątku produkcyjnego na sprzedaż jest zakończona.

Spółka SUPERFISH przeszła z profilu produkcyjno-dystrybucyjnego do dystrybucyjnego w oparciu o produkcję zlecaną zewnątrz do Spółek z GK GRAAL i podmiotów nie związanych obecnie kapitałowo, jak MIRKO.

Możliwe, że w wyniku realizacji celów akwizycyjnych ten profil zmieni się ponownie na produkcyjno-dystrybucyjny.

ROZSZERZONY SKONSOLIDOWANY RAPORT KWARTALNY ZA IV KWARTAŁ 2012 R.

21 września 2012 roku GRAAL S.A. i spółka prawa cyprijskiego AMERIPRISE HOLDINGS LTD z siedzibą w Nikozji (Cypr) zawarły umowę inwestycyjną dotyczącą sprzedaży przez Spółkę na rzecz AMERIPRISE HOLDINGS LTD akcji spółki Superfish S.A. z siedzibą w Kukini oraz dotyczącą przejęcia kontroli operacyjnej nad spółką Superfish S.A. przez AMERIPRISE HOLDINGS LTD. Na podstawie tej umowy strony postanowiły, iż:

W dniu zawarcia umowy inwestycyjnej (tj. w dniu 21 września 2012 roku) Spółka sprzedała na rzecz AMERIPRISE HOLDINGS LTD 3.246.004 sztuk akcji serii B i 1.150.000 sztuk akcji serii E, łącznie 4.396.004 sztuk akcji, które stanowią 39,24% udziału w kapitale zakładowym Superfish S.A., za co AMERIPRISE HOLDINGS LTD zapłaci na rzecz Spółki tytułem ceny za akcje, łączną kwotę 37.805.634,40 złotych, tj. za każdą jedną akcję 8,60 zł. Cena sprzedaży zostanie zapłacona do dnia 28 lutego 2013 roku, a do czasu zapłaty ceny za akcje Superfish S.A., zostanie ustanowiony zastaw rejestrowy na tychże akcjach na rzecz GRAAL S.A.

W dniu 30 listopada 2012 roku Spółka zawarła z AMERIPRISE HOLDINGS LTD przedwstępną umowę sprzedaży 5.234.702 (pięć milionów dwieście trzydzieści cztery tysiące siedemset dwóch) sztuk akcji zwykłych serii A spółki Superfish S.A. z siedzibą w Kukini za łączną kwotę 45.018.437,20 złotych, tj. za każdą jedną akcję 8,60 zł.

W umowie przedwstępnej: 1. Spółka oraz AMERIPRISE HOLDINGS LTD zobowiązały się zawrzeć do dnia 29 listopada 2013 r. umowę przeniesienia własności 5.234.702 akcji spółki Superfish S.A. w zamian za zapłatę ceny w łącznej wysokości 45.018.437,20 zł (słownie: czterdzieści pięć milionów osiemnaście tysięcy czterysta trzydzieści siedem złotych, 20/100), tj. 8,60 zł (słownie: osiem złotych, 60/100) za każdą jedną akcję; 2. termin płatności ceny strony ustaliły na 90 dni od dnia zawarcia umowy przyrzeczonej; 3. przejście praw wynikających z 5.234.702 akcji spółki Superfish S.A. nastąpi z chwilą zawarcia umowy przyrzeczonej.

W dniu 19 grudnia 2012 roku Spółka zawarła z AMERIPRISE HOLDINGS LTD za pośrednictwem domu maklerskiego umowę sprzedaży 1.000.000 akcji serii A spółki Superfish S.A. z siedzibą w Kukini za łączną kwotę 8.600.000 złotych, tj. za każdą jedną akcję 8,60 zł. Zgodnie z umową sprzedaży akcji cena sprzedaży zostanie przelana na rachunek Spółki do dnia 8 lipca 2013 roku. Zawarta w dniu 19 grudnia 2012 roku umowa sprzedaży akcji spółki Superfish S.A. jest częściową realizacją zawartej pomiędzy Spółką a AMERIPRISE HOLDINGS LTD w dniu 30 listopada 2012 roku przedwstępnej umowy sprzedaży 5.234.702 akcji spółki Superfish S.A. serii A.

W dniu 31 sierpnia 2012 cały zakład produkcyjny SUPERFISH dotychczas produkujący produkty rybne marynowane i mrożone został sprzedany, razem z majątkiem ruchomym do Spółki KORAL za kwotę około 40 mln PLN. Całość środków pozyskanych ze sprzedaży zostanie przeznaczona na spłatę zobowiązań.

Z dniem 3 września uruchomione zostały w tym obiekcie nowe linie technologiczne do produkcji łososia. Inwestycja Spółki KORAL pozwoli w ten sposób zwiększyć jej moce produkcyjne o ponad 350%. Całkowite nakłady inwestycyjne Spółki KORAL na ten nowy projekt będą wynosić około 70 mln PLN w ciągu 2-3 kolejnych lat. Połowa tej kwoty będzie pochodzić ze środków własnych reszta z kredytów inwestycyjnych.

SUPERFISH ma obecnie szereg innych nieruchomości nieoperacyjnych, przeznaczonych na sprzedaż, z których m.in. Zakład w Jaśkowicach po przejętej i zamkniętej działalności Spółki GASTER został także, w dniu 31 sierpnia 2012 sprzedany za kwotę 2 mln PLN. Reszta majątku dawnej Spółki GASTER, zwłaszcza rynek sprzedaży nadal zostaje własnością SUPERFISH. Całość środków pozyskanych ze sprzedaży zostanie przeznaczona na spłatę zobowiązań. Zakład w Wieniotowie został wydzierżawiony z obowiązkiem odsprzedaży w ciągu kolejnych 2 lat dla najemcy za kwotę 7 mln PLN. Zakład w Niekaninie został wydzierżawiony z obowiązkiem odsprzedaży w ciągu kolejnych 6 miesięcy dla najemcy za kwotę 2 mln PLN. Nabrzeże portowe w Kołobrzegu zostało wydzierżawione i jednocześnie podpisano umowę przedwstępną na sprzedaż w ciągu kolejnych 6 miesięcy za kwotę 11 mln PLN.

Kolejne nieruchomości: po przejętej i zamkniętej działalności Spółki KORDEX - Zakład we Władysławowie, Zakład w Swarzewie oraz działka w Raszynie; są na etapie negocjacji umów przedwstępnych.

Graal S.A. jest podmiotem dominującym w Grupie Kapitałowej, w skład której według stanu na 31.12.2012 roku wchodziły następujące podmioty:

1) RC Consulting Spółka z o.o.

Forma prawna: Spółka z o.o.
 Siedziba: 84-100 Swarzewo, ul. Sztormowa 5
 Regon: 220140535
 NIP: 588-21-56-556
 Przedmiot działalności: Pozostała sprzedaż hurtowa – PKD 51.90

Udział Graal S.A. w kapitale spółki zależnej i głosach na walnym zgromadzeniu:

Graal S.A. jest właścicielem 714 udziałów spółki RC Consulting, co daje 51 % udziału w głosach na Walnym Zgromadzeniu oraz 51% udziału w kapitale zakładowym.

2) Kooperol Spółka z o.o.

Forma prawna: Spółka z o.o.

ROZSZERZONY SKONSOLIDOWANY RAPORT KWARTALNY ZA IV KWARTAŁ 2012 R.

Siedziba: Zduny 40A; 83-115 Swarzędz
Regon: 220142190
NIP: 592-21-09-067
Przedmiot działalności: Produkcja konserw, przetworów z mięsa, podrobów mięsnych i z krwi, PKD 1513A

Udział Graal S.A. w kapitale spółki zależnej i głosach na walnym zgromadzeniu:
Graal S.A. jest właścicielem 94 000 udziałów spółki Kooperol, co daje 100 % udziału w głosach na Walnym Zgromadzeniu oraz 100% udziału w kapitale zakładowym.

3) Koral S.A.

Forma prawna: Spółka Akcyjna
Siedziba: ul. Za Dworcem 13, 83 – 110 Tczew
Regon: 190397369
NIP: 583-00-19-847
Przedmiot działalności: Przetwórstwo rolno-spożywcze, w tym: konserwy rybne, ryby wędzone, ryby mrożone, przetwory rybne, owoce morza, import-eksport surowców do przetwórstwa, handel hurtowy i detaliczny.

Udział Graal S.A. w kapitale spółki zależnej i głosach na Walnym Zgromadzeniu: Graal S.A. jest właścicielem 2 988 000 akcji spółki Koral, co daje 100% udziału w głosach na Walnym Zgromadzeniu Akcjonariuszy oraz 100% udziału w kapitale zakładowym.

4) Superfish S.A.

Forma prawna: Spółka Akcyjna
Siedziba: Kukinia 43; 78-111 Ustronie Morskie
Regon: 330575720
NIP: 671-15-23-250
Przedmiot działalności: Rybołówstwo i rybactwo łącznie z działalnością usługową, przetwarzanie i konserwowanie ryb i produktów rybołówstwa, przetwórstwo owoców i warzyw, sprzedaż hurtowa realizowana na zlecenie, sprzedaż hurtowa żywności, napojów i tytoniu, pozostała sprzedaż hurtowa, sprzedaż detaliczna w nie wyspecjalizowanych sklepach, sprzedaż detaliczna żywności, napojów i wyrobów tytoniowych w wyspecjalizowanych sklepach, restauracje i inne placówki gastronomiczne, działalność stołówek i catering, transport lądowy pozostały, przeładunek, magazynowanie i przechowywanie towarów, pozostała działalność usługowa.

Graal S.A. jest właścicielem 5 806 462 akcji spółki Superfish, co daje 51,83% udziału w głosach na Walnym Zgromadzeniu Akcjonariuszy oraz 51,83% udziału w kapitale zakładowym

II. Ważniejsze zdarzenia mające wpływ na działalność Grupy Kapitałowej Emitenta

Długoterminowe braki dostępności surowca rybnego, przekładające się na wzrost cen surowców rybnych i pogarszanie rentowności biznesu Emitenta i jego Grupy.

III. Opis istotnych czynników ryzyka i zagrożeń**A. Ryzyka związane bezpośrednio z działalnością Emitenta i jego Grupy Kapitałowej****Sezonowość produkcji i sprzedaży produktów**

Produkty rybne są obecne na polskim rynku przez cały rok, jednak ich sprzedaż odnotowuje w ciągu roku dwa sezonowe szczyty sprzedaży przed tradycyjnymi świętami - Wielką Nocą i Bożym Narodzeniem. Wiążą się one z jednej strony z dietą postną, z drugiej kupowaniem produktów droższych, takich jak np. tuńczyki do świątecznych sałatek.

Produkcja konserw rybnych, marynat, produktów z łososia wędzonego podlega sezonowości, która wynika z wielkości popytu oraz dostępności surowca. Największa produkcja notowana jest w IV kwartale. Wysoka produkcja przypada również na II kwartał. Ze słabszą produkcją mamy do czynienia w I i III kwartale.

Emitent i jego Grupa Kapitałowa podlega także tej sezonowości. Okres od września do grudnia jest dla Emitenta i jego Grupy Kapitałowej czasem realizacji największych zamówień, co znajduje również swe odzwierciedlenie w zapotrzebowaniu na kapitał obrotowy (konieczność finansowania większych stanów magazynowych – zapasów i należności od odbiorców).

Ryzyko związane ze strukturą odbiorców

W strukturze odbiorców Emitenta i jego Grupy Kapitałowej wyróżnia się 3 grupy odbiorców: sieci handlowe, odbiorcy hurtowi i odbiorcy detaliczni. W ciągu ostatnich lat grupa odbiorców detalicznych znacznie zmniejszyła swój udział w przychodach Grupy Kapitałowej Emitenta na korzyść grupy super- i hipermarketów (sieci handlowe). Zmiany w strukturze obrotów wpływały na obniżenie obrotów z grupą odbiorców detalicznych, jednakże spadek ten był niwelowany przez rosnące obroty z grupą odbiorców sieciowych. Wzrost obrotów z klientami sieciowymi spowodował spadek średniej marży brutto na sprzedaży towarów Grupy Kapitałowej Emitenta, co zostało jednak

zrekompensowane wzrostem przychodów ze sprzedaży Grupy Kapitałowej Emitenta. W chwili obecnej Grupa Kapitałowa Emitenta prowadzi intensywne działania mające na celu wzrost wartości sprzedaży do odbiorców hurtowych i detalicznych.

Ryzyko związane z procesem pozyskania surowca rybnego do konserw rybnych

Podstawowym surowcem do produkcji konserw rybnych jest szprot oraz śledź bałtycki. Te dwa gatunki ryb występują w okresach cyklicznych, związanych z sezonowością połowów. W sezonie połowowym, podaż surowca znacznie przekracza zapotrzebowanie oraz możliwości przetwórcze. Poza sezonem surowiec w postaci świeżej ryby jest mniej dostępny. Ważnym elementem pozyskania surowca oraz zapewnienia ciągłości produkcji jest możliwość magazynowania jego nadwyżek zgodnie z wymogami temperaturowymi (-20°C), wymogami sanitarno-weterynaryjnymi oraz możliwość finansowania zakupów (duża masa towarowa w stosunkowo krótkim okresie czasu).

Ryzyko związane z uzależnieniem od importu surowca

Coraz większe ograniczenia połowów na Bałtyku, przy małej różnorodności biologicznej poławianych ryb i znacznej redukcji floty, skutkują coraz większym uzależnieniem przetwórstwa rybnego od importu. Podobne problemy występują na innych łowiskach światowych, a w związku z tym systematycznie rosną ceny zakupu surowca.

Ryzyko wahań w poziomie zmian cen surowców warzywnych

Grupa Kapitałowa Emitenta wykorzystuje również, jako surowce do produkcji swoich wyrobów, warzywa. Ceny tych surowców podlegają okresowym i często znacznym wahaniom. W przypadku warzyw często decydujący wpływ na podaż, a tym samym na cenę, ma trudny do przewidzenia czynnik, jakim jest pogoda.

Ryzyko związane z procesem produkcji

Na wzrost ryzyka związanego z procesem produkcji, realizowanym w ramach Grupy Kapitałowej Emitenta, będą miały wpływ:

- wzrost cen surowca rybnego i surowca mięsnego;
- wzrost cen komponentów (olej, przeciery, koncentraty, aromaty, itp.);
- wzrost cen opakowań (puszki, etykiety, kartony);
- regulacja cen nośników energii;
- wzrost kosztów zatrudnienia.

Nadmierny wzrost cen surowców i materiałów do produkcji oraz wzrost kosztów zatrudnienia może spowodować, że wypracowywana marża będzie się zmniejszała, co z kolei spowoduje uszczuplenie końcowych zysków Emitenta oraz jego Grupy Kapitałowej. Nie bez znaczenia są także ceny nośników energii oraz paliw płynnych - ich wzrost może pociągnąć za sobą wzrost kosztów działalności.

Ryzyko związane z procesem dystrybucji

Na wzrost ryzyka związanego z procesem dystrybucji realizowanym w ramach Grupy Kapitałowej Emitenta będą miały głównie wpływ:

- wzrost kosztów paliw płynnych wykorzystywanych w procesie transportu;
- wzrastające koszty sprzedaży do sieci handlowych;
- wzrost kosztów zatrudnienia.

Ryzyko inwestycji kapitałowych

Emitent nie wyklucza kolejnych inwestycji poprzez budowę powiązań kapitałowych z innymi podmiotami przetwórstwa spożywczego. Istnieje jednak ryzyko, że Emitent będzie musiał zrezygnować z tego elementu strategii bądź go w znacznym stopniu ograniczyć, ponieważ przejęcie wstępnie zidentyfikowanych przez Emitenta podmiotów do przejęcia będzie niosło ze sobą zbyt duże ryzyko lub cena, jaką należałoby za nie zapłacić, nie będzie znajdowała ekonomicznego uzasadnienia. Ponadto nawet w przypadku realizacji potencjalnie interesujących transakcji kapitałowych może okazać się, że przyszłe wyniki przejmowanych podmiotów oraz efekty synergii będą gorsze niż oczekiwano.

Kadra kierownicza

Działalność Emitenta i jego Grupy Kapitałowej jest mocno powiązana z wysokim poziomem kadry kierowniczej w zakresie posiadanych umiejętności zawodowych, zdobytego doświadczenia oraz umiejętności organizacyjnych. Pojawienie się na rynku nowych firm, szczególnie zagranicznych, może spowodować zagrożenie odejścia tej grupy pracowników.

Ryzyko związane z postrzeganiem produktu i odpowiedzialnością za produkt

Przekonanie konsumentów o dobrej jakości wyrobów danej firmy jest jednym z najważniejszych aspektów jej działalności, szczególnie w sektorze spożywczym. Poczynione w ostatnich latach przez Emitenta inwestycje pozwoliły na poprawę jakości produktów, a także umożliwiają one w znacznie lepszym stopniu kontrolowanie jakości wyrobów opuszczających zakłady należące do Grupy Kapitałowej Emitenta. Niemniej jednak istnieje ryzyko, że do sprzedaży zostanie wprowadzony wyrób niepełnowartościowy lub stanowiący zagrożenie dla zdrowia konsumenta. W takim przypadku mogą powstać w stosunku do Grupy Kapitałowej Emitenta roszczenia odszkodowawcze, a dodatkowo może także zostać nadszarpnięte zaufanie konsumentów, co w efekcie może niekorzystnie wpłynąć na wyniki finansowe.

Ryzyko związane z wprowadzaniem nowych produktów na rynek

Wprowadzenie na rynek nowego produktu przez Emitenta oraz Spółki należące do jego Grupy Kapitałowej zawsze poprzedzane jest odpowiednimi analizami rynkowymi oraz seriami próbnymi, które mają zminimalizować ryzyko niezaakceptowania produktu przez rynek. Istnieje jednak ryzyko, iż pomimo zastosowanych procedur Grupa Kapitałowa Emitenta poniesie koszty związane z wprowadzaniem nowych produktów, a te nie odniosą sukcesu rynkowego ze względu na źle rozpoznany potencjał rynku, preferencje konsumentów lub działania konkurencji. W efekcie może to wpłynąć niekorzystnie na wyniki finansowe Grupy Kapitałowej Emitenta.

Ryzyko związane z Wartością Firmy

Wartość Firmy przejęta w wyniku połączenia lub przejęcia jednostek odpowiada kosztom, jakie poniosła jednostka przejmująca na poczet przyszłych korzyści ekonomicznych, które oczekuje uzyskać z tytułu aktywów niemożliwych do zidentyfikowania lub składników aktywów, które indywidualnie nie kwalifikowały się do ujęcia w sprawozdaniu finansowym.

Wartość Firmy nie wypracowuje przepływów pieniężnych niezależnie od innych aktywów lub zespołów aktywów, ale często przyczynia się do wypracowania przepływów pieniężnych przez szereg ośrodków. W wielu przypadkach przyporządkowanie Wartości Firmy do pojedynczych ośrodków wypracowujących środki pieniężne nie jest możliwe, istnieje natomiast możliwość przypisania Wartości Firmy do zespołów ośrodków. W rezultacie, najniższy poziom, na którym Wartość Firmy jest monitorowana w jednostce na wewnętrzne potrzeby kierownictwa obejmuje w wybranych przypadkach szereg ośrodków wypracowujących środki pieniężne, do których Wartość Firmy odnosi się, ale nie może zostać przyporządkowana. Ośrodek wypracowujący środki pieniężne, do którego została przypisana Wartość Firmy, powinien być corocznie poddawany testom na utratę wartości, a także jeśli istnieją przesłanki wskazujące na utratę jego wartości. Wspomniane testy powinny być przeprowadzone poprzez porównanie wartości bilansowej ośrodka, włącznie z Wartością Firmy, z jego wartością odzyskiwaną. W przypadku, w którym wartość odzyskiwana ośrodka przewyższa jego wartość bilansową, uznaje się, że nie nastąpiła utrata wartości ośrodka oraz odnośnej Wartości Firmy. Jeśli wartość bilansowa ośrodka jest wyższa od jego wartości odzyskiwanej, jednostka jest zobowiązana ująć odpis aktualizujący z tytułu utraty wartości.

Ryzyko przeterminowanych należności

Na płynność finansową Grupy Kapitałowej Emitenta i jej wynik finansowy mogą negatywnie wpływać okresowe braki zdolności płatniczych kontrahentów.

Udział należności przeterminowanych w należnościach Grupy Kapitałowej Emitenta świadczy o tym, że odbiorcy nie regulują terminowo swoich zobowiązań.

Ryzyko zwrotu pomocowych środków finansowych

Spółki należące do Grupy Kapitałowej Emitenta współfinansowały część swych inwestycji za pomocą środków pomocowych pozyskanych w ramach różnego rodzaju programów unijnych. Brak realizacji postanowień zawartych w umowach mogłoby oznaczać konieczność zwrotu pozyskanych wcześniej kwot pieniężnych, co w znaczny sposób mogłoby wpłynąć na płynność finansową Grupy Kapitałowej Emitenta.

B. Czynniki ryzyka związane z rynkami finansowymi**Ryzyko rynkowe – walutowe**

Emitent i jego Grupa Kapitałowa prowadzi działalność międzynarodową i narażony jest na ryzyko zmiany kursów różnych walut, w szczególności dolara amerykańskiego i euro. Ryzyko zmiany kursu walut powstaje wówczas, gdy przyszłe transakcje handlowe, ujęte aktywa i zobowiązania wyrażone są w innej walucie, niż waluta funkcjonalna jednostki. Dla potrzeb zarządzania ryzykiem zmiany kursu walut, wynikającym z przyszłych transakcji handlowych, oraz ujętych aktywów i zobowiązań, Grupa Kapitałowa Emitenta zawiera transakcje związane z instrumentami pochodnymi w przypadku, kiedy taka konieczność wynika z analizy przeprowadzanej przez menadżerów.

Nadmierne umocnienie kursu złotego prowadzi do wzrostu ceny dóbr krajowych wyrażonych w walucie obcej i co za tym idzie prowadzi do pogorszenia konkurencyjności polskich przedsiębiorstw prowadzących działalność eksportową. Wzrost kursu złotego poprawia opłacalność importu komponentów do produkcji - głównie puszek oraz ryby mrożonej.

Wzrost eksportu powoduje naturalne zabezpieczanie się przed ryzykiem walutowym.

Ryzyko kredytowania odbiorców

Grupa Kapitałowa Emitenta nie jest narażona na duże ryzyko z tytułu znaczącej koncentracji sprzedaży kredytowej. Emitent i jego Grupa Kapitałowa stosuje politykę gwarantującą, że sprzedaż kredytowa dokonywana jest na rzecz klientów o odpowiedniej historii spłat zobowiązań. Sprzedaż dla nowych klientów poprzedzana jest weryfikacją ich zdolności płatniczych i ustaleniem kwoty limitu kredytowego, która rośnie w miarę, gdy transakcje z kontrahentami potwierdzają ich wiarygodność płatniczą.

Ryzyko zmiany przepływów pieniężnych oraz wartości godziwej w wyniku zmiany stóp procentowych

Emitent i jego Grupa Kapitałowa na dzień 30.09.2012 roku nie posiada znaczących oprocentowanych aktywów, stąd jej przychody i przepływy pieniężne z działalności operacyjnej są zasadniczo niezależne od zmian rynkowych stóp procentowych. Aktywami oprocentowanymi są środki pieniężne przeznaczone do obrotu.

W przypadku Emitenta i jego Grupy Kapitałowej ryzyko zmian stóp procentowych związane jest z kredytami bankowymi. Zmienne oprocentowanie kredytów naraża Emitenta i jego Grupę Kapitałową na ryzyko zmiany

ROZSZERZONY SKONSOLIDOWANY RAPORT KWARTALNY ZA IV KWARTAŁ 2012 R.

przepływów pieniężnych w wyniku zmiany stóp procentowych. Emitent i jego Grupa Kapitałowa zarządza swoim ryzykiem poprzez stałą reorganizację portfela kredytowego - kredyty długoterminowe, o oprocentowaniu przewyższającym tendencje na rynku, są refinansowane kredytami o oprocentowaniu zgodnym z rynkowym.

C. Ryzyka wynikające z realizacji umów zawartych z bankami
Ryzyko powstania zobowiązań pozabilansowych z tytułu udzielonych przez Emitenta poręczeń i zaciągniętych zobowiązań wekslowych

Według stanu na dzień 31.12.2012 r. Emitent zaciągnął własne zobowiązania, których zabezpieczeniem są weksle oraz udzielił poręczeń wekslowych dla jednostek zależnych na rzecz banków kredytujących spółki. Na dzień 31.12.2012 roku Emitent i spółki z Grupy Kapitałowej Emitenta nie zostały wezwane przez któregośkolwiek beneficjenta do spełnienia świadczenia z tytułu udzielonego poręczenia lub zaciągniętego zobowiązania wekslowego. Jednak nie można wykluczyć ewentualności, iż w przypadku wystąpienia sytuacji nienależytego wykonania umów przez Emitenta lub podmiotów na rzecz, których udzielił poręczeń, skutkujące niewykonaniem umów, takie żądania będą wystosowane pod jego adresem.

Na dzień 31 grudnia 2012 roku stan gwarancji i poręczeń udzielonych przez Emitenta na rzecz jednostki zależnej – Superfish S.A. z tytułu zaciągniętych przez tą spółkę kredytów bankowych i pożyczek wygląda następująco:

- poręczenie udzielone dla Deutsche Bank PBC S.A. na kwotę do 20 000 tys PLN na zabezpieczenie kredytu w kwocie 23 500 tys PLN, na okres do dnia 30 września 2015 r. Udział Emitenta w kapitale spółki zależnej i głosach na Walnym Zgromadzeniu: Emitent jest właścicielem 5.806.462 akcji spółki Superfish, co daje 51,83% udziału w głosach na Walnym Zgromadzeniu Akcjonariuszy oraz 51,83% udziału w kapitale zakładowym.
- poręczenie udzielone dla Banku Millenium S.A. na kwotę 600 tys PLN na zabezpieczenie kredytu w kwocie 600 tys PLN, którego stan wykorzystania na dzień 31.12.2012 r. wynosił 600 tys PLN, na okres do 12 maja 2017r. Udział Emitenta w kapitale spółki zależnej i głosach na Walnym Zgromadzeniu: Emitent jest właścicielem 5.806.462 akcji spółki Superfish, co daje 51,83% udziału w głosach na Walnym Zgromadzeniu Akcjonariuszy oraz 51,83% udziału w kapitale zakładowym.
- poręczenie udzielone dla Banku Millenium S.A. na kwotę 800 tys PLN na zabezpieczenie kredytu w kwocie 800 tys PLN, którego stan wykorzystania na dzień 31.12.2012 r. wynosił 271 tys PLN, na okres do 31 marca 2017 r. Udział Emitenta w kapitale spółki zależnej i głosach na Walnym Zgromadzeniu: Emitent jest właścicielem 5.806.462 akcji spółki Superfish, co daje 51,83% udziału w głosach na Walnym Zgromadzeniu Akcjonariuszy oraz 51,83% udziału w kapitale zakładowym.
- poręczenie udzielone dla Banku Millenium S.A. na kwotę 7 500 tys PLN na zabezpieczenie umowy factoringowej, której stan wykorzystania na dzień 31.12.2012 r. wynosił 2 922 tys PLN, na okres do 31 grudnia 2016 r. Udział Emitenta w kapitale spółki zależnej i głosach na Walnym Zgromadzeniu: Emitent jest właścicielem 5.806.462 akcji spółki Superfish, co daje 51,83% udziału w głosach na Walnym Zgromadzeniu Akcjonariuszy oraz 51,83% udziału w kapitale zakładowym.
- poręczenie udzielone dla Coface na kwotę 2 600 tys PLN na zabezpieczenie umowy factoringowej, której stan wykorzystania na dzień 31.12.2012 r. wynosił 428 tys PLN, na czas nieokreślony. Udział Emitenta w kapitale spółki zależnej i głosach na Walnym Zgromadzeniu: Emitent jest właścicielem 5.806.462 akcji spółki Superfish, co daje 51,83% udziału w głosach na Walnym Zgromadzeniu Akcjonariuszy oraz 51,83% udziału w kapitale zakładowym.

Na dzień 31 grudnia 2012 roku stan gwarancji i poręczeń udzielonych przez Emitenta na rzecz jednostki zależnej – Koral S.A. z tytułu zaciągniętych przez tą spółkę kredytów bankowych i pożyczek wygląda następująco:

- poręczenie udzielone dla Banku PeKaO S.A. na kwotę 12 000 tys PLN na zabezpieczenie kredytu w kwocie 12 000 tys PLN, którego stan wykorzystania na dzień 31.12.2012 r. wynosił 11 826 PLN, na okres do 31 maja 2013 r. Udział Emitenta w kapitale spółki zależnej i głosach na Walnym Zgromadzeniu: Emitent jest właścicielem 2 988 000 akcji spółki Koral, co daje 100% udziału w głosach na Walnym Zgromadzeniu Akcjonariuszy oraz 100% udziału w kapitale zakładowym.
- poręczenie udzielone dla Banku BPS S.A. na kwotę 2 000 tys EUR na zabezpieczenie kredytu w kwocie 2 000 tys EUR, którego stan wykorzystania na dzień 31.12.2012 r. wynosił 8 176 tys PLN, na okres do 30 września

2013 r. Udział Emitenta w kapitale spółki zależnej i głosach na Walnym Zgromadzeniu: Emitent jest właścicielem 2 988 000 akcji spółki Koral, co daje 100% udziału w głosach na Walnym Zgromadzeniu Akcjonariuszy oraz 100% udziału w kapitale zakładowym.

Na dzień 31 grudnia 2012 roku stan gwarancji i poręczeń udzielonych przez Emitenta na rzecz jednostki zależnej – Kooperol Sp. z o.o. z tytułu zaciągniętych przez tą spółkę kredytów bankowych i pożyczek wygląda następująco:

- poręczenie udzielone dla Banku Millenium S.A. na kwotę 4 000 tys PLN na zabezpieczenie kredytu w kwocie 4 000 tys PLN, którego stan wykorzystania na dzień 31.12.2012 r. wynosił 2 350 tys PLN, na okres: bezterminowo. Udział Emitenta w kapitale spółki zależnej i głosach na Walnym Zgromadzeniu: Emitent jest właścicielem 94 000 udziałów spółki Kooperol, co daje 100 % udziału w głosach na Walnym Zgromadzeniu oraz 100% udziału w kapitale zakładowym.
- poręczenie udzielone dla Banku Millenium S.A. na kwotę 1 870 tys PLN na zabezpieczenie kredytu w kwocie 1 100 tys PLN, którego stan wykorzystania na dzień 31.12.2012 r. wynosił 0 tys PLN, na okres do 27 sierpnia 2013r. Udział Emitenta w kapitale spółki zależnej i głosach na Walnym Zgromadzeniu: Emitent jest właścicielem 94 000 udziałów spółki Kooperol, co daje 100 % udziału w głosach na Walnym Zgromadzeniu oraz 100% udziału w kapitale zakładowym.
- poręczenie udzielone dla Banku Millenium S.A. na kwotę 1 238 tys PLN na zabezpieczenie kredytu w kwocie 1 238 tys PLN, którego stan wykorzystania na dzień 31.12.2012 r. wynosił 372 tys PLN, na okres: bezterminowo. Udział Emitenta w kapitale spółki zależnej i głosach na Walnym Zgromadzeniu: Emitent jest właścicielem 94 000 udziałów spółki Kooperol, co daje 100 % udziału w głosach na Walnym Zgromadzeniu oraz 100% udziału w kapitale zakładowym.
- poręczenie udzielone dla Banku Millenium S.A. na kwotę 450 tys PLN na zabezpieczenie umów na gwarancje bankowe, na okres do 12 maja 2014r. Udział Emitenta w kapitale spółki zależnej i głosach na Walnym Zgromadzeniu: Emitent jest właścicielem 94 000 udziałów spółki Kooperol, co daje 100 % udziału w głosach na Walnym Zgromadzeniu oraz 100% udziału w kapitale zakładowym.

Na dzień 31 grudnia 2012 roku stan gwarancji i poręczeń udzielonych przez jednostkę zależną Emitenta – Superfish S.A. na rzecz Emitenta z tytułu zaciągniętych przez nią kredytów bankowych i pożyczek wygląda następująco:

- poręczenie udzielone dla Deutsche Bank PBC S.A. na kwotę do 10 000 tys PLN na zabezpieczenie kredytu w kwocie 10 000 tys PLN, którego stan wykorzystania na dzień 31.12.2012 r. wynosił 9 096 tys PLN, na okres do 29 września 2013 r. Udział Emitenta w kapitale spółki zależnej i głosach na Walnym Zgromadzeniu: Emitent jest właścicielem 5.806.462 akcji spółki Superfish, co daje 51,83% udziału w głosach na Walnym Zgromadzeniu Akcjonariuszy oraz 51,83% udziału w kapitale zakładowym.

Na dzień 31 grudnia 2012 roku stan gwarancji i poręczeń udzielonych przez jednostkę zależną Emitenta – Koral S.A. na rzecz Emitenta z tytułu zaciągniętych przez niego kredytów bankowych i pożyczek wygląda następująco:

- poręczenie udzielone dla Banku Millenium S.A. na kwotę do 4 100 tys PLN na zabezpieczenie kredytu w kwocie 4 100 PLN, którego stan wykorzystania na dzień 31.12.2012 r. wynosił 4 100 tys PLN, na okres: bezterminowo. Udział Emitenta w kapitale spółki zależnej i głosach na Walnym Zgromadzeniu: Emitent jest właścicielem 2 988 000 akcji spółki Koral, co daje 100% udziału w głosach na Walnym Zgromadzeniu Akcjonariuszy oraz 100% udziału w kapitale zakładowym.
- poręczenie udzielone dla Banku Millenium S.A. na kwotę do 4 930 tys PLN na zabezpieczenie umowy factoringowej, której stan wykorzystania na dzień 31.12.2012 r. wynosił 2 900 tys PLN, na okres do 31 grudnia 2015r. Udział Emitenta w kapitale spółki zależnej i głosach na Walnym Zgromadzeniu: Emitent jest właścicielem 2 988 000 akcji spółki Koral, co daje 100% udziału w głosach na Walnym Zgromadzeniu Akcjonariuszy oraz 100% udziału w kapitale zakładowym.

Na dzień 31 grudnia 2012 roku stan gwarancji i poręczeń udzielonych przez jednostkę zależną Emitenta – Koral S.A. na rzecz innej spółki zależnej Kooperol Sp. z o.o. z tytułu zaciągniętych przez nią kredytów bankowych i pożyczek wygląda następująco:

- poręczenie udzielone dla Banku Millenium S.A. na kwotę 5 100 tys PLN na zabezpieczenie umowy factoringowej, której stan wykorzystania na dzień 31.12.2012 r. wynosił 2 970 tys PLN, na okres do 31 grudnia 2016r. Udział Emitenta w kapitale spółki zależnej i głosach na Walnym Zgromadzeniu: Emitent jest właścicielem 2 988 000 akcji spółki Koral, co daje 100% udziału w głosach na Walnym Zgromadzeniu Akcjonariuszy oraz 100% udziału w kapitale zakładowym. Emitent jest właścicielem 94 000 udziałów spółki Kooperol, co daje 100 % udziału w głosach na Walnym Zgromadzeniu oraz 100% udziału w kapitale zakładowym.
- poręczenie udzielone dla Bank BPH S.A. na kwotę 2 980 tys PLN na zabezpieczenie umowy o linię rewolwingową na udzielenie gwarancji na okres do 30 listopada 2014r. Udział Emitenta w kapitale spółki

ROZSZERZONY SKONSOLIDOWANY RAPORT KWARTALNY ZA IV KWARTAŁ 2012 R.

zależnej i głosach na Walnym Zgromadzeniu: Emitent jest właścicielem 2 988 000 akcji spółki Koral, co daje 100% udziału w głosach na Walnym Zgromadzeniu Akcjonariuszy oraz 100% udziału w kapitale zakładowym. Emitent jest właścicielem 94 000 udziałów spółki Kooperol, co daje 100 % udziału w głosach na Walnym Zgromadzeniu oraz 100% udziału w kapitale zakładowym.

Ryzyka związane z zawartymi umowami kredytowymi

W związku ze zobowiązaniami kredytowymi Emitenta może nastąpić uszczuplenie aktywów Emitenta, ponieważ wobec nie wywiązywania się ze spłaty zobowiązań banki mają podstawy do wypowiedzenia umów kredytowych i mogą przystąpić do egzekwowania ich spłaty. Nie można również wykluczyć ewentualności, że wobec faktu nie regulowania zobowiązań banki - wierzyciele mogą skorzystać z przysługującego im prawa wystąpienia do sądu z wnioskiem o ogłoszenie upadłości Emitenta. Nie obsługiwane przez Emitenta zobowiązania kredytowych będzie powodowało, że będą rosły odsetki, które zwiększą zadłużenie Emitenta oraz jego Grupy Kapitałowej.

Ryzyka wynikające z toczących się postępowań sądowych i spornych

Na dzień 31.12.2012 r. Emitent jest nie jest stroną pozwaną w żadnych sporach sądowych, w związku z czym nie są utworzone żadne rezerwy w tym zakresie. Emitent występuje jako strona powodowa w sprawach w toku, w których wartość przedmiotu sporu wynosi łącznie ok. 1.923 tys. zł. Pozostałe spółki z Grupy Kapitałowej Emitenta występują jako strony powodowe w sprawach w toku, w których wartość przedmiotu sporu wynosi łącznie ok. 2.697 tys. zł oraz 1.034 tys. EUR.

Ryzyka związane z umowami handlowymi

Emitent jest stroną wielu umów handlowych, w których występuje jako podmiot mający zapewnić realizację określonych dostaw do odbiorców. Podpisane i realizowane umowy nakładają na Emitenta wiele zobowiązań oraz określają konsekwencje nie wywiązywania się z przyjętych na siebie obowiązków. W przypadku niedotrzymania określonych warunków (terminy, ilości dostarczanych produktów, jakość dostarczanych produktów) Emitent zagrożony jest ryzykiem płacenia kar umownych.

D. Czynniki związane z otoczeniem konkurencyjnym Emitenta, w jakim prowadzi on działalność**Konkurencja**

Grupa Kapitałowa Emitenta to głównie przedsiębiorstwa przetwórstwa rybnego. Obecnie na rynku zakładów przetwórstwa rybnego występuje silna konkurencja, zarówno ze strony firm o porównywalnych do Emitenta obrotach jak i małych, lokalnych zakładów. Małe przedsiębiorstwa zajmują się głównie produkcją ryb solonych i wędzonych, co wymaga niższych standardów jakościowych oraz stosunkowo niewielkich nakładów finansowych. Tylko duże zakłady, posiadające odpowiednie środki na inwestycje są w stanie sprostać produkcji wysokoprzetworzonych produktów rybnych, wymagających zaawansowanych procesów i skomplikowanych linii technologicznych. Konieczność dostosowania producentów przetworów rybnych do norm unijnych w znaczny sposób ograniczyła podaż ze strony niewielkich zakładów przetwórczych.

Ze względu na dużą konkurencję, nieunikniona jest konsolidacja branży rybnej. Emitent od dłuższego czasu realizuje z powodzeniem politykę ekspansywnego rozwoju, polegającą na akwizycjach branżowych podmiotów o uzupełniających profilach produkcji lub rejonach działania, co niewątpliwie umocni pozycję Emitenta na rynku przetworów rybnych. Dalsza konsolidacja firm na rynku przetworów rybnych, bez udziału Emitenta, mogłaby mieć negatywny wpływ na wyniki i sytuację finansową Emitenta oraz jego Grupy Kapitałowej.

Ponadto na polskim rynku nie ma istotnych firm, które posiadałyby grupy marek lub tworzyłyby grupy marek konserw rybnych (podstawowy asortyment sprzedaży Emitenta). Grupa Kapitałowa Emitenta jest pierwszą polską grupą kapitałową, która posiada portfel marek konserw rybnych, skierowany do wszystkich grup konsumenckich.

Ryzyko związane ze wzrostem konkurencji na podstawowym rynku działalności Emitenta

Wzrost konkurencji na rynku przetworów rybnych może grozić trudnościami ze zdobywaniem zleceń i obniżeniem rentowności prowadzonej działalności, co może wpłynąć negatywnie na osiągane wyniki finansowe Emitenta i jego Grupy Kapitałowej. Ryzyko to jest jednak ograniczane poprzez przejmowanie przez Emitenta kolejnych podmiotów branżowych i ich konsolidację w ramach Grupy Kapitałowej.

Dlatego też kontynuacja polityki ekspansywnego rozwoju, polegająca na akwizycjach, powinna złagodzić niekorzystne dla Emitenta i jego Grupy Kapitałowej trendy na rynku krajowym.

IV. Ważniejsze osiągnięcia w dziedzinie rozwoju technicznego

Brak

V. Przewidywany rozwój Grupy Kapitałowej Emitenta

Emitent nie wyklucza kolejnych inwestycji poprzez budowę powiązań kapitałowych z innymi podmiotami przetwórstwa spożywczego.

VI. Umowy znaczące dla działalności gospodarczej

Brak

VII. Objasnienia dotyczące sezonowości lub cykliczności działalności Grupy Kapitałowej Graal w prezentowanym okresie

Obroty we wszystkich kwartałach 2012 są zgodne z obserwowaną od lat sezonowością w branży konserw rybnych, koncentrującą sprzedaż w IV kwartale.

VIII. Główne inwestycje krajowe i zagraniczne oraz metody ich finansowania

W ciągu 2012 r. Grupa Kapitałowa Emitenta rozpoczęła kilka znaczących inwestycji krajowych. Jedną z nich jest I etap automatyzacji i robotyzacji procesów produkcyjnych w Zakładzie Polinord będący własnością GRAAL S.A.. Wartość inwestycji około 10 mln PLN. Inwestycja została objęta dofinansowaniem ze środków UE o udziale 30%.

Drugą znaczącą inwestycją jest I etap modernizacji technologiczno-innowacyjnej Zakładach Spółki Zależnej KORAL S.A. na około 20 mln PLN. Łączna kwota nakładów w etapach inwestycyjnych jest na wartość 70 mln PLN. Inwestycje w kwocie 30 mln PLN, zostały objęte dofinansowaniem ze środków UE o udziale 30%.

Wyżej wymienione inwestycje pozwolą znacząco obniżyć koszty i uatrakcyjnić portfel produktów i usług. Średnia stopa zwrotu z inwestycji nie przekracza 3 lat.

IX. Emisje papierów wartościowych, wykup i spłaty dłużnych i kapitałowych papierów wartościowych.

W 2012 roku Graal S.A. wyemitował obligacje, które nabyła spółka zależna Koral S.A.:

- 4 obligacje zwykłe, imienne, niezabezpieczone, oprocentowane, serii G wyemitowanych przez Graal S.A. o wartości nominalnej 500 tys. zł każda. Obligacje zostały zbyte po cenie emisyjnej równej wartości nominalnej, dzień emisji – 25.04.2012 rok. Obligacje zostaną wykupione w terminie 36 miesięcy z końcem ostatniego miesiąca, jednak obligatariusz ma prawo żądać wcześniejszego wykupu, jednakże nie wcześniej niż po upływie 3 miesięcy od dnia emisji obligacji. Wykup obligacji nastąpi poprzez zapłatę kwoty pieniężnej równej wartości nominalnej obligacji powiększonej o odsetki. Oprocentowanie będzie naliczane od wartości nominalnej obligacji. Stopa procentowa jest ustalona jako suma stawki WIBOR 3M obowiązującej na koniec każdego miesiąca powiększonej o 3,25% w skali roku licząc od dnia emisji.

- 2 obligacje zwykłe, imienne, niezabezpieczone, oprocentowane, serii H wyemitowanych przez Graal S.A. o wartości nominalnej 500 tys. zł każda. Obligacje zostały zbyte po cenie emisyjnej równej wartości nominalnej, dzień emisji – 14.06.2012 roku. Obligacje zostaną wykupione w terminie 36 miesięcy z końcem ostatniego miesiąca, jednak obligatariusz ma prawo żądać wcześniejszego wykupu, jednakże nie wcześniej niż po upływie 3 miesięcy od dnia emisji obligacji. Wykup obligacji nastąpi poprzez zapłatę kwoty pieniężnej równej wartości nominalnej obligacji powiększonej o odsetki. Oprocentowanie będzie naliczane od wartości nominalnej obligacji. Stopa procentowa jest ustalona jako suma stawki WIBOR 3M obowiązującej na koniec każdego miesiąca powiększonej o 3,25% w skali roku licząc od dnia emisji.

W 2012 roku Graal S.A. wykupił obligacje, które nabyła spółka zależna Koral S.A.:

- 2 obligacje zwykłe, imienne, niezabezpieczone, oprocentowane, serii A wyemitowane przez Graal S.A. o wartości nominalnej 500 tys. zł każda. Obligacje zostały zbyte po cenie emisyjnej równej wartości nominalnej, dzień emisji – 30.04.2009 roku. Obligacje zostaną wykupione w terminie do dnia 15.09.2013 roku, jednak obligatariusz ma prawo żądać wcześniejszego wykupu, jednakże nie wcześniej niż po upływie 6 miesięcy od 10.09.2009r. Wykup obligacji nastąpi poprzez zapłatę kwoty pieniężnej równej wartości nominalnej obligacji powiększonej o niewypłacone odsetki. Oprocentowanie będzie naliczane od wartości nominalnej obligacji. Stopa procentowa jest ustalona jako suma stawki WIBOR 3M obowiązującej na koniec każdego miesiąca powiększonej o 3,25% w skali roku licząc od dnia emisji.

- 8 obligacji zwykłych, imiennych, niezabezpieczonych, oprocentowanych, serii C wyemitowanych przez Graal S.A. o wartości nominalnej 500 tys. zł każda. Obligacje zostały zbyte po cenie emisyjnej równej wartości nominalnej, dzień emisji – 09.09.2011 roku. Obligacje zostaną wykupione w terminie 9 miesięcy z końcem ostatniego miesiąca, jednak obligatariusz ma prawo żądać wcześniejszego wykupu, jednakże nie wcześniej niż po upływie 3 miesięcy od dnia emisji obligacji. Wykup obligacji nastąpi poprzez zapłatę kwoty pieniężnej równej wartości nominalnej obligacji powiększonej o odsetki. Oprocentowanie będzie naliczane od wartości nominalnej obligacji. Stopa procentowa jest ustalona jako suma stawki WIBOR 3M obowiązującej na koniec każdego miesiąca powiększonej o 3,25% w skali roku licząc od dnia emisji.

- 6 obligacji zwykłych, imiennych, niezabezpieczonych, oprocentowanych, serii E wyemitowanych przez Graal S.A. o wartości nominalnej 500 tys. zł każda. Obligacje zostały zbyte po cenie emisyjnej równej wartości nominalnej, dzień emisji – 30.11.2011 roku. Obligacje zostaną wykupione w terminie 17 miesięcy z końcem ostatniego miesiąca, jednak obligatariusz ma prawo żądać wcześniejszego wykupu, jednakże nie wcześniej niż po upływie 3 miesięcy od dnia emisji obligacji. Wykup obligacji nastąpi poprzez zapłatę kwoty pieniężnej równej wartości nominalnej obligacji powiększonej o odsetki. Oprocentowanie będzie naliczane od wartości nominalnej obligacji. Stopa procentowa jest

ROZSZERZONY SKONSOLIDOWANY RAPORT KWARTALNY ZA IV KWARTAŁ 2012 R.

ustalona jako suma stawki WIBOR 3M obowiązującej na koniec każdego miesiąca powiększonej o 3,25% w skali roku licząc od dnia emisji.

- 10 obligacji zwykłych, imiennych, niezabezpieczonych, oprocentowanych, serii B wyemitowanych przez Graal S.A. o wartości nominalnej 500 tys. zł każda. Obligacje zostały zbyte po cenie emisyjnej równej wartości nominalnej, dzień emisji – 08.02.2011 roku. Obligacje zostaną wykupione w terminie 36 miesięcy licząc od dnia emisji obligacji z końcem ostatniego miesiąca jednak obligatariusz ma prawo żądać wcześniejszego wykupu, jednakże nie wcześniej niż po upływie 3 miesięcy od dnia emisji obligacji. Wykup obligacji nastąpi poprzez zapłatę kwoty pieniężnej równej wartości nominalnej obligacji powiększonej o odsetki. Oprocentowanie będzie naliczane od wartości nominalnej obligacji. Stopa procentowa jest ustalona jako suma stawki WIBOR 3M obowiązującej na koniec każdego miesiąca powiększonej o 3,25% w skali roku licząc od dnia emisji.

- 7 obligacji zwykłych, imiennych, niezabezpieczonych, oprocentowanych, serii D wyemitowanych przez Graal S.A. o wartości nominalnej 500 tys. zł każda. Obligacje zostały zbyte po cenie emisyjnej równej wartości nominalnej, dzień emisji – 02.11.2011 roku. Obligacje zostaną wykupione w terminie 24 miesięcy z końcem ostatniego miesiąca, jednak obligatariusz ma prawo żądać wcześniejszego wykupu, jednakże nie wcześniej niż po upływie 3 miesięcy od dnia emisji obligacji. Wykup obligacji nastąpi poprzez zapłatę kwoty pieniężnej równej wartości nominalnej obligacji powiększonej o odsetki. Oprocentowanie będzie naliczane od wartości nominalnej obligacji. Stopa procentowa jest ustalona jako suma stawki WIBOR 3M obowiązującej na koniec każdego miesiąca powiększonej o 3,25% w skali roku licząc od dnia emisji.

- 5 obligacji zwykłych, imiennych, niezabezpieczonych, oprocentowanych, serii F wyemitowanych przez Graal S.A. o wartości nominalnej 500 tys. zł każda. Obligacje zostały zbyte po cenie emisyjnej równej wartości nominalnej, dzień emisji – 23.12.2011 roku. Obligacje zostaną wykupione w terminie 24 miesięcy z końcem ostatniego miesiąca, jednak obligatariusz ma prawo żądać wcześniejszego wykupu, jednakże nie wcześniej niż po upływie 3 miesięcy od dnia emisji obligacji. Wykup obligacji nastąpi poprzez zapłatę kwoty pieniężnej równej wartości nominalnej obligacji powiększonej o odsetki. Oprocentowanie będzie naliczane od wartości nominalnej obligacji. Stopa procentowa jest ustalona jako suma stawki WIBOR 3M obowiązującej na koniec każdego miesiąca powiększonej o 3,25% w skali roku licząc od dnia emisji.

- 4 obligacje zwykłe, imienne, niezabezpieczone, oprocentowane, serii G wyemitowanych przez Graal S.A. o wartości nominalnej 500 tys. zł każda. Obligacje zostały zbyte po cenie emisyjnej równej wartości nominalnej, dzień emisji – 25.04.2012 rok. Obligacje zostaną wykupione w terminie 36 miesięcy z końcem ostatniego miesiąca, jednak obligatariusz ma prawo żądać wcześniejszego wykupu, jednakże nie wcześniej niż po upływie 3 miesięcy od dnia emisji obligacji. Wykup obligacji nastąpi poprzez zapłatę kwoty pieniężnej równej wartości nominalnej obligacji powiększonej o odsetki. Oprocentowanie będzie naliczane od wartości nominalnej obligacji. Stopa procentowa jest ustalona jako suma stawki WIBOR 3M obowiązującej na koniec każdego miesiąca powiększonej o 3,25% w skali roku licząc od dnia emisji.

- 2 obligacje zwykłe, imienne, niezabezpieczone, oprocentowane, serii H wyemitowanych przez Graal S.A. o wartości nominalnej 500 tys. zł każda. Obligacje zostały zbyte po cenie emisyjnej równej wartości nominalnej, dzień emisji – 14.06.2012 roku. Obligacje zostaną wykupione w terminie 36 miesięcy z końcem ostatniego miesiąca, jednak obligatariusz ma prawo żądać wcześniejszego wykupu, jednakże nie wcześniej niż po upływie 3 miesięcy od dnia emisji obligacji. Wykup obligacji nastąpi poprzez zapłatę kwoty pieniężnej równej wartości nominalnej obligacji powiększonej o odsetki. Oprocentowanie będzie naliczane od wartości nominalnej obligacji. Stopa procentowa jest ustalona jako suma stawki WIBOR 3M obowiązującej na koniec każdego miesiąca powiększonej o 3,25% w skali roku licząc od dnia emisji.

X. Informacje dotyczące wypłaconej (lub zadeklarowanej) dywidendy, łącznie i w przeliczeniu na jedną akcję, z podziałem na akcje zwykłe i uprzywilejowane.

W okresie IV kwartałów 2012 roku Graal S.A. nie wypłacał i nie deklarował wypłaty dywidendy.

Graal S.A. zgodnie z uchwałą Zgromadzenia Wspólników Koral S.A. otrzymał w 2012 roku dywidendę w wysokości 11.368.026,05 zł. Emitent jest właścicielem 2 988 000 akcji spółki Koral, co daje 100% udziału w głosach na Walnym Zgromadzeniu Akcjonariuszy oraz 100% udziału w kapitale zakładowym.

XI. Informacja o zawarciu przez emitenta lub jednostkę od niego zależną jednej lub wielu transakcji z podmiotami powiązanymi, jeżeli pojedynczo lub łącznie są one istotne i zostały zawarte na innych warunkach niż rynkowe.

Nie wystąpiły takie transakcje.

XII. Informacja dotycząca zmian zobowiązań warunkowych lub aktywów warunkowych, które nastąpiły od czasu zakończenia ostatniego roku obrotowego.

W okresie sprawozdawczym nastąpiły zmiany w zobowiązaniach warunkowych Emitenta.

Uległo zmianie poręczenie wobec Banku Millenium S.A. z kwoty 300 tys. PLN do kwoty 450 tys. PLN na zabezpieczenie umów na gwarancje bankowe, na okres do 12.05.2014r. którego Emitent udzielił spółce zależnej Kooperol Sp. z o.o..

Uległo zmianie poręczenie wobec Banku Millenium S.A. z kwoty 1.100 tys. PLN do kwoty 1.870 tys. PLN na

ROZSZERZONY SKONSOLIDOWANY RAPORT KWARTALNY ZA IV KWARTAŁ 2012 R.

zabezpieczenie umowy kredytowej, na okres do 27.08.2013r. którego Emitent udzielił spółce zależnej Kooperol Sp. z o.o.

Uległo zmianie poręczenie wobec Banku Millenium S.A. z kwoty 5.865 tys. PLN do kwoty 7.500 tys. PLN na zabezpieczenie umowy factoringowej, na okres do 31.12.2016r. którego Emitent udzielił spółce zależnej Superfish S.A.

Uległo zmianie poręczenie wobec Deutsche Banku PBC S.A. z kwoty 18.000 tys. PLN do kwoty 20.000 tys. PLN na zabezpieczenie umowy kredytowej, na okres do 30.09.2015r. którego Emitent udzielił spółce zależnej Superfish S.A.

Uległo zmianie poręczenie wobec Deutsche Banku PBC S.A. z kwoty 10.500 tys. PLN do kwoty 10.000 tys. PLN na zabezpieczenie umowy kredytowej, na okres do 29.09.2013r. którego spółka zależna Superfish S.A. udzieliła Emitentowi.

Uległo zmianie poręczenie wobec PeKaO S.A. z kwoty 6.000 tys. PLN do kwoty 12.000 tys. PLN na zabezpieczenie umowy kredytowej, na okres do 31.05.2013r. którego Emitent udzielił spółce zależnej Koral S.A.

Wygasło poręczenie wobec BZ WBK Faktor na kwotę 1.250 tys. PLN z tytułu zawartej umowy factoringowej którego Emitent udzielił jednostce zależnej Kordex Sp. z o.o. – a po połączeniu Superfish S.A.

Wygasło poręczenie wobec Banku Millennium na kwotę 5.700 tys. PLN z tytułu zawartej umowy factoringowej którego Emitent udzielił jednostce zależnej Kordex Sp. z o.o. – a po połączeniu Superfish S.A.

Wygasło poręczenie wobec BZ WBK Faktor na kwotę 1.000 tys. PLN z tytułu zawartej umowy factoringowej którego Emitent udzielił jednostce zależnej Superfish S.A.

Wygasło poręczenie wobec PeKaO S.A. na kwotę 4.500 tys. EUR z tytułu zawartej umowy kredytowej którego Emitent udzielił jednostce zależnej Koral S.A.

Wygasło poręczenie wobec Banku BPH S.A. na kwotę 1.178 tys. PLN z tytułu zawartej umowy kredytowej którego Emitent udzielił jednostce zależnej Superfish S.A.

Wygasło poręczenie wobec Banku BPH S.A. na kwotę 2.000 tys. PLN z tytułu zawartej umowy kredytowej którego Emitent udzielił jednostce zależnej Superfish S.A.

Wygasło poręczenie wobec Banku BZ WBK S.A. do kwoty 1.000 tys. PLN z tytułu zawartej umowy kredytowej którego Emitent udzielił jednostce zależnej Superfish S.A.

Pojawiło się nowe poręczenie wobec Banku BPH S.A. w kwocie 2.980 tys. PLN z tytułu zabezpieczenia umowy o linię rewingową na udzielenie gwarancji na okres do 30.11.2014r, którego udzieliła spółka zależna Koral S.A. spółce zależnej Kooperol Sp. z o.o.

XIII. Różnice między wynikami finansowymi za IV Q 2012 r. a opublikowanymi prognozami

W ciągu IV Q 2012 r. Emitent nie publikował prognoz wyników na rok 2012. Jednak stabilizacja rentowności pozwala przypuszczać, że w najbliższym czasie Emitent będzie mógł powrócić do zwyczaju publikacji prognoz.

XIV. Ocena możliwości realizacji zamierzeń inwestycyjnych.

Realizacja zamierzeń inwestycyjnych jest uzależniona od kilku czynników: dynamiki rozwoju i utrzymania jej powyżej poziomu 5% rocznie, decyzji o finansowaniu inwestycji przez zewnętrzne instytucje finansowe, możliwości dotacji do inwestycji z UE i ich wielkości. Na moment sporządzania raportu Emitent nie widzi zagrożeń dla rozpoczętych i planowanych inwestycji Emitenta i jego Grupy, o których wspominał w raporcie rocznym. W roku 2012 rozpoczęte zostaną inwestycje na łączną kwotę 60 mln PLN.

XV. Ocena i stopień wpływu czynników i nietypowych zdarzeń na osiągnięty wynik

Grupa Kapitałowa Emitenta nie zanotowała w okresie IV Q 2012 r. zdarzeń nietypowych..

XVI. Charakterystyka zewnętrznych i wewnętrznych czynników istotnych dla Grupy Kapitałowej Emitenta oraz perspektywy rozwoju do końca 2012 roku

Działalność Grupy Kapitałowej Emitenta oraz tempo rozwoju jest ściśle skorelowane z ogólną sytuacją gospodarczą kraju. Na wynik finansowy Grupy mają wpływ takie czynniki zewnętrzne jak:

- wielkość PKB;
- poziom bezrobocia;
- wysokość dochodów ludności;
- poziom inflacji;
- poziom stóp procentowych.

Zarówno z punktu widzenia okresów przeszłych jak i przyszłości, na wyniki operacyjne Grupy Kapitałowej Emitenta miały i będą miały silny wpływ następujące elementy polityki rządowej, fiskalnej, monetarnej, gospodarczej i pozostałe czynniki:

- Poziom sytuacji gospodarczej kraju, zasobność polskiego społeczeństwa i poziom bezrobocia:
 - wzrastająca zasobność polskiego społeczeństwa i spadek bezrobocia wraz z rozwojem polskiej gospodarki, zwiększa zapotrzebowanie na artykuły konsumpcyjne, a tym samym na produkty i usługi świadczone przez Grupę Kapitałową Emitenta;
 - spadająca zasobność polskiego społeczeństwa i wzrost bezrobocia wraz z zahamowanym rozwojem polskiej gospodarki, zmniejsza zapotrzebowanie na artykuły konsumpcyjne, a tym samym na produkty i usługi świadczone przez Grupę Kapitałową Emitenta.
- Ceny artykułów spożywczych:

ROZSZERZONY SKONSOLIDOWANY RAPORT KWARTALNY ZA IV KWARTAŁ 2012 R.

- wzrost cen artykułów spożywczych, a w konsekwencji wzrost średnich cen transakcyjnych na produkty z portfolio, przekłada się pozytywnie na poziom generowanych przez Grupę Kapitałową Emitenta marż;
- spadek cen artykułów spożywczych, a w konsekwencji spadek średnich cen transakcyjnych na produkty z portfolio, przekłada się negatywnie na poziom generowanych przez Grupę Kapitałową Emitenta marż.
- Poziom kosztów operacyjnych:
 - wzrost podstawowych kosztów operacyjnych, tj. wynagrodzeń pracowników, kosztów paliwa i energii, ma wymierny wpływ na osiąganą rentowność Grupy Kapitałowej Emitenta.
- Poziom stóp procentowych NBP:
 - wzrost stóp zwiększa koszty finansowe Grupy Kapitałowej Emitenta;
 - spadek stóp zmniejsza koszty finansowe Grupy Kapitałowej Emitenta;
- Kurs Euro:
 - niestabilny kurs euro wpływa negatywnie na wyniki branży spożywczej, a tym samym na wyniki Grupy Kapitałowej Emitenta.
- Możliwość korzystania ze środków pomocowych UE w celu dalszego rozwoju.

XVII. Zmiany w podstawowych zasadach zarządzania, sytuacja kadrowa

W okresie sprawozdawczym nie nastąpiły zasadnicze zmiany w zasadach zarządzania i sytuacji kadrowej.

XVIII. Zmiany w stosowanych zasadach (polityce) Rachunkowości.

W okresie sprawozdawczym nie nastąpiły zmiany w stosowanych zasadach rachunkowości.

XIX. Zmiany w składzie osób zarządzających i nadzorujących spółką

Skład osobowy Zarządu na dzień 31.12.2012r.:

- | | | |
|----------------------|---|-----------------|
| • Bogusław Kowalski | - | Prezes Zarządu |
| • Justyna Frankowska | - | Członek Zarządu |
| • Robert Wijata | - | Członek Zarządu |

Skład osobowy Zarządu na dzień 31.12.2011r.:

- | | | |
|----------------------|---|-----------------|
| • Bogusław Kowalski | - | Prezes Zarządu |
| • Justyna Frankowska | - | Członek Zarządu |
| • Robert Wijata | - | Członek Zarządu |

W okresie sprawozdawczym nie nastąpiły zmiany w składzie Zarządu Graal. S.A.

Skład osobowy Rady Nadzorczej na dzień 31.12.2012r.:

- | | | |
|----------------------------------|---|-----------------|
| • Przewodniczący Rady Nadzorczej | - | Gerard Bronk |
| • Członek Rady Nadzorczej | - | Piotr Bykowski |
| • Członek Rady Nadzorczej | - | Piotr Dukowski |
| • Członek Rady Nadzorczej | - | Wiesław Łatała |
| • Członek Rady Nadzorczej | - | Grzegorz Kubica |

Skład osobowy Rady Nadzorczej na dzień 31.12.2011r.:

- | | | |
|----------------------------------|---|-----------------|
| • Przewodniczący Rady Nadzorczej | - | Gerard Bronk |
| • Członek Rady Nadzorczej | - | Piotr Bykowski |
| • Członek Rady Nadzorczej | - | Piotr Dukowski |
| • Członek Rady Nadzorczej | - | Wiesław Łatała |
| • Członek Rady Nadzorczej | - | Grzegorz Kubica |

W okresie sprawozdawczym nie nastąpiły zmiany w składzie Rady Nadzorczej Graal S.A.

XX. Liczba i wartość nominalna akcji spółki będących w posiadaniu osób zarządzających i nadzorujących

Imię i nazwisko	Stanowisko	Liczba akcji (wg wiedzy zarządu GRAAL S.A.)	Ilość głosów na WZA (szt.)	Procent udziału w kapitale akcyjnym (%)	Udział w głosach na WZA (%)
Bogusław Kowalski	Prezes Zarządu GRAAL S.A.	3 343 480	3 343 480	41,50%	41,50%

XXI. Akcjonariusze posiadający co najmniej 5% w ogólnej liczbie głosów na WZA

ROZSZERZONY SKONSOLIDOWANY RAPORT KWARTALNY ZA IV KWARTAŁ 2012 R.

Według wiedzy Zarządu na dzień 01.03.2013, listę akcjonariuszy GRAAL S.A., którzy posiadali, co najmniej 5% głosów przedstawiono poniżej.

	LICZBA AKCJI wg wiedzy Zarządu GRAAL S.A.)	IŁOŚĆ GŁOSÓW NA WZA (SZT.)	PROCENT UDZIAŁU W KAPITALE AKCYJNYM (%)	UDZIAŁ W GŁOSACH NA WZA (%)
Bogusław Kowalski	3 343 480	3 343 480	41,50%	41,50%
Aegon OFE	481 760	481 760	5,98%	5,98%
Graal S.A.	830 147	830 147	10,30%	10,30%

XXII. Zawarte umowy, w wyniku których mogą nastąpić zmiany w dotychczasowym akcjonariacie

Takie umowy nie występują.

XXIII. Posiadacze papierów wartościowych dających specjalne uprawnienia kontrolne w stosunku do spółki

Tacy posiadacze nie występują.

XXIV. System kontroli programów akcji pracowniczych

Nie dotyczy Grupy Kapitałowej Emitenta.

XXV. Ograniczenia dotyczące

- a) przenoszenia prawa własności papierów wartościowych Spółki
Nie występują.
- b) wykonywania głosu przypadające na akcje Spółki
Nie występują.

XXVI. Umowa dotycząca badania sprawozdania finansowego

Rada Nadzorcza Emitenta działając zgodnie z obowiązującymi przepisami i normami w oparciu o § 18 ust1. lit. b Statutu Spółki, w dniu 30 lipca 2012 r. dokonała wyboru podmiotu uprawnionego do badania i przeglądu sprawozdań finansowych, z którym ma zostać zawarta umowa w zakresie powierzenia temu podmiotowi do badania sprawozdania finansowego Spółki i badania skonsolidowanego sprawozdania finansowego za pierwsze półrocze 2012 roku i za 2012 rok.

Umowy na badanie wg stanu na dzień 31.12.2012r oraz przegląd wg stanu na dzień 30.06.2012r sprawozdania finansowego Spółki i badanie wg stanu na dzień 31.12.2012r oraz przegląd wg stanu na dzień 30.06.2012r skonsolidowanego sprawozdania finansowego zostały zawarte w dniu 01 sierpnia 2012 roku.

1. Dane podmiotu:

- a) nazwa (firma), siedziba i adres:
Kancelaria Porad Finansowo - Księgowych dr Piotr Rojek Sp. z o.o.
40-286 Katowice, Floriana 15

b) podstawa uprawnień:

Podmiot uprawniony do badań sprawozdań finansowych wpisany jest na listę podmiotów uprawnionych do badania sprawozdań finansowych w województwie śląskim prowadzoną przez Krajową Izbę Biegłych Rewidentów pod nr 1695.

Umowa z podmiotem została zawarta na czas niezbędny do realizacji badania sprawozdania finansowego Spółki i badania skonsolidowanego sprawozdania finansowego za pierwsze półrocze 2012 roku i za 2012 rok.

ŁĄCZNA WYSOKOŚĆ WYNAGRODZENIA, WYNIKAJĄCEGO Z UMOWY Z PODMIOTEM UPRAWNIONYM DO BADANIA SPRAWOZDAŃ FINANSOWYCH, NALEŻNEGO LUB WYPŁACONEGO Z TYTUŁU BADANIA SPRAWOZDANIA FINANSOWEGO ORAZ Z TYTUŁU BADANIA I PRZEGLĄDU SKONSOLIDOWANEGO SPRAWOZDANIA FINANSOWEGO, DOTYCZĄCEGO DANEGO ROKU OBROTOWEGO

Łączna wysokość wynagrodzenia za badanie oraz przegląd sprawozdania finansowego Spółki wynosi 28.000,00 zł netto.

Łączna wysokość wynagrodzenia za badanie oraz przegląd skonsolidowanego sprawozdania finansowego wynosi 27.000,00 zł netto.

XXVII. Nabycie akcji własnych

W dniu 27 czerwca 2011 roku Zwyczajne Walne Zgromadzenie Graal S.A. podjęło uchwałę w sprawie udzielenia Zarządowi Spółki upoważnienia do nabycia akcji własnych Spółki oraz w sprawie utworzenia kapitału rezerwowego na nabycie akcji własnych Spółki.

„Walne Zgromadzenie GRAAL S.A. upoważnia Zarząd Spółki do nabywania w pełni pokrytych akcji własnych Spółki („Akcje Własne”) od jednego lub kilku akcjonariuszy.

1. Łączna ilość nabywanych Akcji Własnych nie będzie większa niż 1.611.297 (jeden milion sześćset jedenaście tysięcy dwieście dziewięćdziesiąt siedem). Łączna wartość nominalna tych akcji wynosi 16.112.970,00 zł (szesnaście milionów sto dwanaście tysięcy dziewięćset siedemdziesiąt złotych) co stanowi 20% kapitału zakładowego Spółki, który na dzień podejmowania niniejszej uchwały wynosi 80.564.850,00 zł (osiemdziesiąt milionów pięćset sześćdziesiąt cztery tysiące osiemset pięćdziesiąt złotych), przy czym łączna wartość nominalna nabytych akcji nie może przekroczyć 20% kapitału zakładowego Spółki, uwzględniając w tym również wartość nominalną pozostałych akcji własnych, które nie zostały przez Spółkę zbyte.

2. Łączną maksymalną wysokość zapłaty za nabywane akcje ustala się na kwotę 25.000.000,00 zł (dwadzieścia pięć milionów złotych). Podana kwota obejmuje cenę zapłaty za nabywane akcje oraz koszty nabycia. Cena, za którą Spółka będzie nabywać akcje własne nie może być wyższa niż 20,00 zł (dwadzieścia złotych), a niższa niż 8,00 zł (osiem złotych). Zgodnie z art. 362 § 2 pkt 3 kodeksu spółek handlowych łączna cena nabycia Akcji Własnych, powiększona o koszty ich nabycia, nie może być wyższa od kapitału rezerwowego, utworzonego w tym celu z kwoty, która zgodnie z art. 348 § 1 kodeksu spółek handlowych może być przeznaczona do podziału.

3. Akcje Własne Spółki mogą być nabywane za pośrednictwem domu maklerskiego, w transakcjach giełdowych i pozagiełdowych.

4. Nabyte przez Spółkę Akcje Własne będą mogły zostać przeznaczone do:

- a) realizacji Programu Opcji Menedżerskich,
- b) umorzenia Akcji Własnych Spółki i obniżenia kapitału zakładowego Spółki
- c) dalszej odsprzedaży Akcji Własnych Spółki,
- d) wydania Akcji Własnych w zamian za akcje spółki przejmowanej.

5. W ramach celów określonych powyżej w pkt 4 upoważnia się Zarząd Spółki do wskazania celu nabycia Akcji Własnych oraz sposobu ich wykorzystania w drodze uchwały Zarządu

6. Upoważnienie Zarządu do nabywania Akcji Własnych obejmuje okres od dnia 30 czerwca 2011 roku do dnia 28 czerwca 2013 roku, nie dłużej jednak niż do wyczerpania środków przeznaczonych na nabycie akcji.

§ 3 1 Walne Zgromadzenie upoważnia Zarząd Spółki do podjęcia wszelkich czynności faktycznych i prawnych niezbędnych do nabycia Akcji Własnych Spółki w trybie art. 362 § 1 pkt. 8 kodeksu spółek handlowych zgodnie z treścią niniejszej uchwały, w tym do określenia ceny nabycia jednej Akcji Własnej oraz ilości nabywanych Akcji Własnych, z zastrzeżeniem § 2 pkt 1 i 2 powyżej.

2. Walne Zgromadzenie upoważnia Zarząd Spółki do określenia pozostałych zasad nabycia Akcji Własnych, w zakresie nieuregulowanym niniejszą Uchwałą.

§ 4 W okresie upoważnienia udzielonego na mocy niniejszej Uchwały w zakresie jej wykonywania, stosownie do treści art. 363 § 1 kodeksu spółek handlowych, Zarząd Spółki jest zobowiązany powiadomić najbliższe Walne Zgromadzenie po dokonaniu nabycia Akcji Własnych o: 1. przyczynach lub celu nabycia Akcji Własnych Spółki; 2. liczbie i wartości nominalnej nabytych Akcji Własnych Spółki oraz ich udziale w kapitale zakładowym; 3. łącznej cenie nabycia i innych kosztach nabycia Akcji Własnych Spółki.

§ 5 1. W związku z zawartym w niniejszej uchwale upoważnieniem Zarządu do nabywania Akcji Własnych w trybie art. 362 § 1 pkt 8 kodeksu spółek handlowych, Walne Zgromadzenie postanawia o utworzeniu specjalnego kapitału rezerwowego: „Kapitał na nabycie Akcji Własnych”, celem sfinansowania nabycia przez Spółkę Akcji Własnych w trybie art. 362 § 1 pkt 8 kodeksu spółek handlowych, zgodnie z art. 362 § 2 pkt 3 tego kodeksu. Kapitał rezerwowy „Kapitał na nabycie Akcji Własnych” może być zwiększany, na podstawie uchwał Walnego 15 Zgromadzenia, o kwoty, które zgodnie z art. 348 § 1 kodeksu spółek handlowych mogą być przeznaczone do podziału.

2. W związku z utworzeniem kapitału rezerwowego, o którym mowa powyżej w ust. 1, Walne Zgromadzenie wydziela z kapitału rezerwowego kwotę 25.000.000,00 zł (dwadzieścia pięć milionów złotych) i postanawia o jej przekazaniu na kapitał rezerwowy „Kapitał na nabycie Akcji Własnych” z przeznaczeniem na sfinansowanie łącznej ceny nabycia Akcji Własnych powiększonej o koszty nabycia Akcji Własnych.

3. Walne Zgromadzenie upoważnia Zarząd Spółki do wydatkowania kwot zgromadzonych na kapitale rezerwowym „Kapitał na nabycie Akcji Własnych” na zasadach określonych w niniejszej Uchwale.”.

W dniu 13 października 2011 roku Nadzwyczajne Walne Zgromadzenie Graal S.A. podjęło uchwałę w sprawie zmiany uchwały z dnia 27 czerwca 2011 roku dotyczącej udzielenia Zarządowi Spółki upoważnienia do nabycia akcji własnych Spółki oraz w sprawie utworzenia kapitału rezerwowego na nabycie akcji własnych Spółki.

Zgodnie ze zmianami paragraf drugi ustęp drugi uchwały otrzymuje brzmienie:

2. Łączną maksymalną wysokość zapłaty za nabywane akcje ustala się na kwotę 25.000.000,00 zł (dwadzieścia pięć milionów złotych). Podana kwota obejmuje cenę zapłaty za nabywane akcje oraz koszty nabycia. Cena za którą Spółka będzie nabywać akcje własne nie może być wartością wyższą od: ceny ostatniego przed datą nabycia niezależnego

ROZSZERZONY SKONSOLIDOWANY RAPORT KWARTALNY ZA IV KWARTAŁ 2012 R.

obrotu i najwyższej, bieżącej niezależnej oferty w transakcjach zawieranych na sesjach giełdowych Giełdy Papierów Wartościowych w Warszawie, przy czym cena ta nie może być wyższa niż 20,00 zł (dwadzieścia złotych), a niższa niż 3,00 zł (trzy złote). Zgodnie z art. 362 § 2 pkt 3 k.s.h., łączna cena nabycia Akcji Własnych, powiększona o koszty ich nabycia, nie może być wyższa od kapitału rezerwowego, utworzonego w tym celu z kwoty, która zgodnie z art. 348 § 1 k.s.h. może być przeznaczona do podziału.

Zgodnie ze zmianami paragraf drugi ustęp trzeci uchwały otrzymuje brzmienie:

3. Akcje Własne Spółki mogą być nabywane za pośrednictwem domu maklerskiego lub podmiotów trzecich, w transakcjach giełdowych i pozagiełdowych.

Pozostałe postanowienia uchwały z dnia 27 czerwca 2011 roku pozostają bez zmian.

W okresie od 15.11.2011 roku do 31.12.2012 roku Emitent nabył łącznie 738 234 akcji własnych, co daje 738 234 głosów na walnym zgromadzeniu Emitenta, co stanowi 9,163% w ogólnej liczbie głosów na walnym zgromadzeniu Emitenta.

XXVIII. Zdarzenia, które wystąpiły po dniu na który sporządzono dane sprawozdanie finansowe, nieujęte w tym sprawozdaniu, a mogące w znaczący sposób wpłynąć na przyszłe wyniki finansowe Grupy Kapitałowej Graal

Nie wystąpiły

Zarząd		
Bogusław Kowalski	Justyna Frankowska	Robert Wijata
Prezes Zarządu GK GRAAL	Członek Zarządu GK GRAAL	Członek Zarządu GK GRAAL
2013.03.01		