

GRAAL

GRAAL
GRUPA
KAPITAŁOWA

JEDNOSTKOWE SPRAWOZDANIE FINANSOWE GRAAL S.A.

ZA OKRES 01.01.2015-31.12.2015

Nasze marki



Super Fish

**BLACK
rose**



Abba
SINCE 1838



GRAALKI
SMACZNE RYBKI



Era ryb

Wejherowo, 29 kwietnia 2016r.

List Prezesa Zarządu GRUPY KAPITAŁOWEJ GRAAL

Do Akcjonariuszy Graal S.A.

Szanowni Państwo

Rok 2015 Grupa Kapitałowa Graal kolejny raz zamknęła z bardzo dobrym wynikiem finansowym, który spółki wchodzące w jej skład osiągnęły ze sprzedaży swoich produktów zarówno na rynku polskim, jak również na rynkach zagranicznych. To potwierdza, że przyjęte założenia strategii marketingowej oraz rozwoju technologicznego były dla Grupy słuszne i przyczyniły się do umocnienia się jej na pozycji lidera wśród firm w branży rybnej w Polsce.

W minionym roku nastąpił dalszy dynamiczny wzrost przychodów we wszystkich głównych segmentach działalności, który wynosił ponad 8% i był możliwy m.in. dzięki poczynionym nakładom inwestycyjnym istotnie zwiększającym moce produkcyjne zakładów produkcyjnych oraz wprowadzającym nowoczesne rozwiązania technologiczne usprawniające i automatyzujące procesy produkcyjne. Znaczący udział w rozwoju sprzedaży miała również kontynuacja wdrożenia założeń strategii marketingowej, opartej na silnych markach produktowych, umacnianiu współpracy z odbiorcami Grupy oraz intensywnym wsparciu stale rozwijającemu się działowi sprzedaży.

Naszymi głównymi celami na kolejne lata, to dalszy wzrost przychodów ze sprzedaży, w tym szczególnie rozwój działalności na rynkach zagranicznych; utrzymanie pozycji lidera w Polsce w asortymencie – konserwy rybne oraz walka o pozycję lidera w innych asortymentach, a także utrzymanie tendencji wzrostu rentowności Grupy.

Wierzimy, iż umożliwią nam to rosnące w siłę marki Grupy Kapitałowej, stabilne zaplecze produkcyjne i finansowe. Strategia Grupy nie wyklucza działań akwizycyjnych.

Chciałbym podziękować wszystkim pracownikom Grupy Graal za ich nieoceniony wkład, jaki dzięki swojemu zaangażowaniu i profesjonalnemu podejściu w wykonywanie swojej pracy wnoszą w realizację strategii Grupy, a także wszystkim instytucjom za ich zaufanie i wsparcie, dzięki którym Grupa skutecznie realizuje postawione przed sobą cele.

Wierzę, że dzięki ich pomocy i wsparciu oraz Waszemu, Drodzy Akcjonariusze, realizowana przez Zarząd strategia pozwoli na systematyczny wzrost wartości Grupy Graal.

Prezes Zarządu GK GRAAL

Bogusław Kowalski

I. Wybrane dane finansowe

Wybrane dane finansowe	w tys. zł		w tys. Eur	
	31.12.2015	31.12.2014	31.12.2015	31.12.2014
dane dotyczące jednostkowego sprawozdania finansowego				
I. Przychody netto ze sprzedaży produktów, towarów i materiałów	527 717	422 086	126 103	100 753
II. Zysk / strata z działalności operacyjnej	26 521	19 422	6 337	4 636
III. Zysk / strata brutto	24 438	13 547	5 840	3 234
IV. Zysk / strata netto przypadający na akcjonariuszy jednostki dominującej	24 013	15 454	5 738	3 689
V. Przepływy pieniężne netto z działalności operacyjnej	54 880	10 991	13 114	2 624
VI. Przepływy pieniężne netto z działalności inwestycyjnej	(4 090)	(7 486)	(977)	(1 787)
VII. Przepływy pieniężne netto z działalności finansowej	(19 074)	(6 671)	(4 558)	(1 592)
VIII. Przepływy pieniężne netto, razem	31 716	(3 166)	7 579	(756)
Wybrane dane finansowe	w tys. zł		w tys. Eur	
	31.12.2015	31.12.2014	31.12.2015	31.12.2014
dane dotyczące jednostkowego sprawozdania finansowego				
IX. Aktywa razem	380 742	408 622	89 345	95 869
X. Zobowiązania długoterminowe	20 250	30 115	4 752	7 065
XI. Zobowiązania krótkoterminowe	102 930	145 386	24 153	34 110
XII. Kapitał własny przypadający na akcjonariuszy jednostki dominującej	257 562	233 121	60 439	54 694
XIII. Kapitał zakładowy	80 565	80 565	18 905	18 902
Wybrane dane finansowe	w tys. zł		w tys. Eur	
	31.12.2015	31.12.2014	31.12.2015	31.12.2014
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)	2,98	1,92	0,71	0,46
XVI. Wartość księgowa na jedną akcję (w zł/EUR)	31,97	28,94	7,50	6,79

Kurs euro przyjęty do obliczania danych finansowych

Wyszczególnienie	31.12.2015	31.12.2014
Kurs średni obowiązujący na dany dzień bilansowy – przyjęty do przeliczenia poszczególnych pozycji bilansu	4,2615	4,2623
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	4,1848	4,1893

II. Jednostkowe Sprawozdanie Finansowe

Sprawozdanie Finansowe Graal S.A. zawiera:

- Sprawozdanie finansowe Graal S.A. za okres sprawozdawczy 01.01.2015 – 31.12.2015, w tym sprawozdanie z sytuacji finansowej, sprawozdanie z całkowitych dochodów, sprawozdanie ze zmian w kapitale własnym oraz sprawozdanie z przepływów pieniężnych
- Porównywalne dane finansowe na dzień 31.12.2014 oraz za okres 01.01.2014r. – 31.12.2014r.
- Informację dodatkową przedstawiającą informację o zasadach przyjętych przy sporządzaniu sprawozdania finansowego
- Dodatkowe informacje w zakresie określonym w Rozporządzenie 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 z późniejszymi zmianami).

III.1. Informacja dodatkowa do sprawozdania finansowego:

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 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;
- 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 31.12.2015r. :

- | | | |
|----------------------|---|-----------------|
| • Bogusław Kowalski | - | Prezes Zarządu |
| • Justyna Frankowska | - | Członek Zarządu |
| • Piotr Kowalski | - | Członek Zarządu |

Skład osobowy Zarządu na dzień 31.12.2014r. :

- Bogusław Kowalski - Prezes Zarządu
- Justyna Frankowska - Członek Zarządu
- Piotr Kowalski - Członek Zarządu

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

Skład osobowy Rady Nadzorczej na dzień 31.12.2015r.:

- Przewodniczący Rady Nadzorczej - Wiesław Łatała
- Członek Rady Nadzorczej - Adam Maciejewski
- Członek Rady Nadzorczej - Piotr Bykowski
- Członek Rady Nadzorczej - Piotr Dukowski
- Członek Rady Nadzorczej - Grzegorz Kubica

Skład osobowy Rady Nadzorczej na dzień 31.12.2014r.:

- 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 nastąpiły zmiany w składzie Rady Nadzorczej Graal S.A.

W dniu 09.06.2015r. Pan Gerard Bronk złożył rezygnację z pełnienia funkcji Członka Rady Nadzorczej Graal S.A. z dniem odbycia Walnego Zgromadzenia, tj. 29.06.2015r.

W dniu 29.06.2015r. Zwyczajne Walne Zgromadzenie Graal S.A. powołało Pana Adama Dariusza Maciejewskiego do Rady Nadzorczej Spółki.

W dniu 13.07.2015r. Rada Nadzorcza wybrała Pana Wiesława Łatałę na Przewodniczącą Rady Nadzorczej Graal S.A.

C. Wynagrodzenia kluczowej kadry kierowniczej Graal S.A.

	Okres 12 miesięcy zakończony 31 grudnia 2015 (w tys. zł)	Okres 12 miesięcy zakończony 31 grudnia 2014 (w tys. zł)
Zarząd	566,00	464,00
Rada Nadzorcza	180,00	180,00
Pozostała kluczowa kadra kierownicza	486,00	425,00

D. Kapitał zakładowy spółki Graal S.A.

Kapitał zakładowy Graal S.A. na dzień 31.12.2015 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 31.12.2015r.

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	0,000%	0,000%
	RAZEM		8 056 485	8 056 485	10,00 zł	100,00%	100,00%

Kapitał zakładowy (struktura) na dzień przekazania sprawozdania

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	0,000%	0,000%
	RAZEM		8 056 485	8 056 485	10,00 zł	100,00%	100,00%

Według wiedzy Zarządu na dzień 31.12.2015, 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%	48,84%
Graal S.A.*	1 210 854	1 210 854	15,03%	-
Nationale-Nederlanden Powszechne Towarzystwo Emerytalne S.A.	813 036	813 036	10,09%	11,87%
Quercus Towarzystwo Funduszy Inwestycyjnych S.A.	364 532	364 532	4,52%	5,32%

*Graag nie uczestniczy w głosowaniu na WZA

E. Informacje o grupie kapitałowej

Graag S.A. jest podmiotem dominującym w Grupie Kapitałowej, w skład której według stanu na 31 grudnia 2015 roku wchodziły następujące podmioty:

1. RC Consulting Spółka z o.o.

Forma prawna: Spółka z o.o.
Siedziba: 84-100 Swarzewo, ul. Sztormowa 5
Nr KRS 0000245950
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 Graag S.A. w kapitale spółki zależnej i głosach na walnym zgromadzeniu:

Graag S.A. jest właścicielem 1400 udziałów spółki RC Consulting Sp. z o.o., co daje 100 % udziału w głosach na Walnym Zgromadzeniu oraz 100% udziału w kapitale zakładowym.

W dniu 9 czerwca 2015 roku Graag S.A. kupił 686 udziałów w spółce RC Consulting Sp. z o.o., dzięki czemu stał się właścicielem 1400 udziałów (przed zakupem posiadał 714 udziałów)

2. Kooperol Spółka z o.o.

Forma prawna: Spółka z o.o.
Siedziba: Zduny 40A; 83-115 Swarzędz
Nr KRS 0000244961
Regon: 220142190
NIP: 592-21-09-067
Przedmiot działalności: produkcja konserw, przetworów z mięsa, podrobów mięsnych i z krwi, PKD 1513A

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

Graag S.A. jest właścicielem 157 622 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
Nr KRS 0000368059
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 Graag S.A. w kapitale spółki zależnej i głosach na Walnym Zgromadzeniu: Graag 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
Nr KRS 0000011001
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 11 202 466 akcji spółki Superfish, co daje 100% udziału w głosach na Walnym Zgromadzeniu Akcjonariuszy oraz 100% udziału w kapitale zakładowym.

5. Alfa Superfish GK Spółka z ograniczoną odpowiedzialnością S.K.A.

Forma prawna: Spółka Komandytowo-Akcyjna
Siedziba: Wejherowo, ul. Zachodnia 22
Nr KRS 0000478415
Regon: 221961211
Przedmiot działalności: wynajem i zarządzanie nieruchomościami własnymi lub dzierżawionymi, sprzedaż hurtowa żywności, działalność usługowa w zakresie informacji, finansowa działalność usługowa, reklama, badanie rynku i opinii publicznej, pozostała działalność usługowa

Udział Graal S.A. w kapitale spółki zależnej i głosach na Walnym Zgromadzeniu: Graal S.A. jest właścicielem 5.000 akcji spółki Alfa Superfish GK Spółka z ograniczoną odpowiedzialnością S.K.A., co daje 100% udziału w głosach na Walnym Zgromadzeniu Akcjonariuszy oraz 100% udziału w kapitale zakładowym.

6. Beta Superfish GK Spółka z ograniczoną odpowiedzialnością S.K.A.

Forma prawna: Spółka Komandytowo-Akcyjna
Siedziba: Wejherowo, ul. Zachodnia 22
Nr KRS 0000478419
Regon: 221961151
Przedmiot działalności: wynajem i zarządzanie nieruchomościami własnymi lub dzierżawionymi, sprzedaż hurtowa żywności, działalność usługowa w zakresie informacji, finansowa działalność usługowa, reklama, badanie rynku i opinii publicznej, pozostała działalność usługowa

Udział Graal S.A. w kapitale spółki zależnej i głosach na Walnym Zgromadzeniu: Graal S.A. jest właścicielem 5.000 akcji spółki Beta Superfish GK Spółka z ograniczoną odpowiedzialnością S.K.A., co daje 100% udziału w głosach na Walnym Zgromadzeniu Akcjonariuszy oraz 100% udziału w kapitale zakładowym.

7. Gamma Superfish GK Spółka z ograniczoną odpowiedzialnością S.K.A.

Forma prawna: Spółka Komandytowo-Akcyjna
Siedziba: Wejherowo, ul. Zachodnia 22
Nr KRS 0000478420
Regon: 221961122
Przedmiot działalności: wynajem i zarządzanie nieruchomościami własnymi lub dzierżawionymi, sprzedaż hurtowa żywności, działalność usługowa w zakresie informacji, finansowa działalność usługowa, reklama, badanie rynku i opinii publicznej, pozostała działalność usługowa.

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, natomiast Koral S.A. jest właścicielem 5.000 akcji spółki Gamma Superfish GK Spółka z ograniczoną odpowiedzialnością S.K.A., co daje 100% udziału w głosach na Walnym Zgromadzeniu Akcjonariuszy oraz 100% udziału w kapitale zakładowym.

8. Delta Superfish GK Spółka z ograniczoną odpowiedzialnością S.K.A.

Forma prawna: Spółka Komandytowo-Akcyjna
Siedziba: Wejherowo, ul. Zachodnia 22
Nr KRS 0000478426
Regon: 221961286
Przedmiot działalności: wynajem i zarządzanie nieruchomościami własnymi lub dzierżawionymi, sprzedaż hurtowa żywności, działalność usługowa w zakresie informacji, finansowa działalność usługowa, reklama, badanie rynku i opinii publicznej, pozostała działalność usługowa.

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, natomiast Koral S.A. jest właścicielem 5.000 akcji spółki Delta Superfish GK Spółka z ograniczoną odpowiedzialnością S.K.A., co daje 100% udziału w głosach na Walnym Zgromadzeniu Akcjonariuszy oraz 100% udziału w kapitale zakładowym.

9. Sigma Superfish GK Spółka z ograniczoną odpowiedzialnością S.K.A.

Forma prawna: Spółka Komandytowo-Akcyjna
Siedziba: Wejherowo, ul. Zachodnia 22
Nr KRS 0000478412
Regon: 221961145
Przedmiot działalności: wynajem i zarządzanie nieruchomościami własnymi lub dzierżawionymi, sprzedaż hurtowa żywności, działalność usługowa w zakresie informacji, finansowa działalność usługowa, reklama, badanie rynku i opinii publicznej, pozostała działalność usługowa.

Udział Graal S.A. w kapitale spółki zależnej i głosach na Walnym Zgromadzeniu: Graal S.A. jest właścicielem 11 202 466 akcji spółki Superfish, co daje 100% udziału w głosach na Walnym Zgromadzeniu Akcjonariuszy oraz 100% udziału w kapitale zakładowym, natomiast Superfish S.A. jest właścicielem 5.000 akcji spółki Sigma Superfish GK Spółka z ograniczoną odpowiedzialnością S.K.A., co daje 100% udziału w głosach na Walnym Zgromadzeniu Akcjonariuszy oraz 100% udziału w kapitale zakładowym.

10. Omega Superfish GK Spółka z ograniczoną odpowiedzialnością S.K.A.

Forma prawna: Spółka Komandytowo-Akcyjna
Siedziba: Wejherowo, ul. Zachodnia 22
Nr KRS 0000478403
Regon: 221961180
Przedmiot działalności: wynajem i zarządzanie nieruchomościami własnymi lub dzierżawionymi, sprzedaż hurtowa żywności, działalność usługowa w zakresie informacji, finansowa działalność usługowa, reklama, badanie rynku i opinii publicznej, pozostała działalność usługowa.

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, natomiast Kooperol Sp. z o.o. jest właścicielem 5.000 akcji spółki Omega Superfish GK Spółka z ograniczoną odpowiedzialnością S.K.A., co daje 100% udziału w głosach na Walnym Zgromadzeniu Akcjonariuszy oraz 100% udziału w kapitale zakładowym.

11. Koral GmbH

Forma prawna: Spółka z o.o.
Siedziba: Frankfurt (Oder), Im Technologiepark 1
Przedmiot działalności: rybactwo i hodowla wodna, produkcja artykułów spożywczych i pasz dla zwierząt, handel hurtowy, handel detaliczny, transport drogowy towarów, magazynowanie i działalność usługowa wspomagająca transport.

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, natomiast Koral S.A. jest właścicielem udziału nr 1 spółki Koral GmbH, co daje 100 % udziału w głosach na Walnym Zgromadzeniu oraz 100% udziału w kapitale zakładowym.

F. Wynagrodzenie za badanie sprawozdania finansowego.

Wynagrodzenie za przegląd śródrocznego skróconego sprawozdania finansowego sporządzonego według stanu na dzień 30.06.2015r. wynosi 8.000 zł netto.

Wynagrodzenie za badanie sprawozdania finansowego sporządzonego według stanu na dzień 31.12.2015r. wynosi 17.000 zł netto.

G. Standardy i interpretacje zastosowane po raz pierwszy w roku 2015

Przy sporządzaniu niniejszego sprawozdania finansowego Spółka zastosowała takie same zasady rachunkowości i metody wyliczeń jak przy sporządzaniu sprawozdania finansowego za rok 2014 z wyjątkiem zasad, które zostały zmienione lub wprowadzone w wyniku zastosowania nowych regulacji MSSF bądź wystąpienia po raz pierwszy nowych transakcji wymagających ich rozpoznania od strony ich ujmowania i wyceny, o czym mowa niżej.

Następujące zmiany do istniejących standardów opublikowanych przez Radę Międzynarodowych Standardów Rachunkowości oraz zatwierdzone przez UE weszły w życie w dniu lub po 1 stycznia 2015r.:

- Interpretacja KIMSF 21 „Opłaty publiczne” – zatwierdzona w UE w dniu 13.06.2014r. (obowiązujące w odniesieniu do okresów rocznych rozpoczynających się 17 czerwca 2014 roku lub po tej dacie),
 - Poprawki do MSSF (2010-2012) – zmiany w ramach procedury wprowadzania corocznych poprawek do MSSF (MSSF 2, MSSF 3, MSSF 8, MSSF 13, MSR 16, MSR 24 oraz MSR 38) – zatwierdzone w UE w dniu 17.12.2014r. (obowiązujące w odniesieniu do okresów rocznych rozpoczynających się 1 lutego 2015 roku lub po tej dacie),
 - Poprawki do MSSF (2011-2013) – zmiany w ramach procedury wprowadzania corocznych poprawek do MSSF (MSSF 1, MSSF 3, MSSF 13 oraz MSR 40) – zatwierdzone w UE w dniu 18.12.2014r. (obowiązujące w odniesieniu do okresów rocznych rozpoczynających się 1 stycznia 2015 roku lub po tej dacie),
 - Zmiany do MSR 19 „Świadczenia pracownicze” – zatwierdzone w UE w dniu 17.12.2014r. (obowiązujące w odniesieniu do okresów rocznych rozpoczynających się 1 lutego 2015 roku lub po tej dacie).
- Spółka ocenia, że powyższe zmiany do standardów nie miałyby istotnego wpływu na sprawozdanie finansowe, jeżeli zostałyby zastosowane na dzień kończący bieżący okres sprawozdawczy.

H. Standardy i interpretacje przyjęte przez RMSR, ale jeszcze niezatwierdzone przez UE

MSSF w kształcie zatwierdzonym przez UE nie różnią się obecnie od regulacji przyjętych przez RMSR, z wyjątkiem poniższych standardów, zmian do standardów i interpretacji, które według stanu na dzień zatwierdzenia niniejszego sprawozdania nie zostały jeszcze przyjęte do stosowania:

- MSSF 9 „Instrumenty finansowe” (obowiązujący w odniesieniu do okresów rocznych rozpoczynających się 1 stycznia 2018 roku lub po tej dacie),
- MSSF 14 „Aktywa i Zobowiązania Regulacyjne” (obowiązujący w odniesieniu do okresów rocznych rozpoczynających się 1 stycznia 2016 roku lub po tej dacie),
- MSSF 15 „Przychody z umów z klientami” (obowiązujący w odniesieniu do okresów rocznych rozpoczynających się 1 stycznia 2017 roku lub po tej dacie),
- Zmiany do MSSF 11 „Wspólne ustalenia umowne” (obowiązujący w odniesieniu do okresów rocznych rozpoczynających się 1 stycznia 2016 roku lub po tej dacie),
- Zmiany do MSR 16 „Rzeczowe aktywa trwałe” i MSR 38 „Aktywa niematerialne” – wyjaśnienia w zakresie akceptowalnych metod ujmowania umorzenia i amortyzacji (obowiązujące w odniesieniu do okresów rocznych rozpoczynających się 1 stycznia 2016 roku lub po tej dacie),
- Zmiany do MSR 16 „Rzeczowe aktywa trwałe” i MSR 41 „Rolnictwo” – Rośliny produkcyjne (obowiązujący w odniesieniu do okresów rocznych rozpoczynających się 1 stycznia 2016 roku lub po tej dacie),

- Zmiany do MSR 27 „Jednostkowe sprawozdanie finansowe: - Zastosowanie metody praw własności w jednostkowych sprawozdaniach finansowych (obowiązujące w odniesieniu do okresów rocznych rozpoczynających się 1 stycznia 2016 roku lub po tej dacie),
- Zmiany do MSSF 10 „Skonsolidowane sprawozdanie finansowe „ i MSR 28 „Inwestycje w jednostkach stowarzyszonych i wspólnych przedsięwzięciach” – Sprzedaż lub wniesienie aktywów pomiędzy inwestorem a jego jednostką stowarzyszoną lub wspólnym przedsięwzięciem (obowiązujące w odniesieniu do okresów rocznych rozpoczynających się 1 stycznia 2016 roku lub po tej dacie),
- Zmiany do MSSF 10 „Skonsolidowane sprawozdanie finansowe”, MSSF 12 „Ujawnienia na temat udziałów w innych jednostkach” oraz MSR 28 „ Inwestycje w jednostkach stowarzyszonych i wspólnych przedsięwzięciach” – Jednostki inwestycyjne: zastosowanie zwolnienia z konsolidacji (obowiązujące w odniesieniu do okresów rocznych rozpoczynających się 1 stycznia 2016 roku lub po tej dacie),
- Zmiany do różnych standardów „ Poprawki do MSSF (cykl 2012-2014)” – dokonane zmiany w ramach procedury wprowadzania corocznych poprawek do MMSF (MSSF 5, MSSF 7, MSR 19 oraz MSR 34) (obowiązujące w odniesieniu do okresów rocznych rozpoczynających się 1 stycznia 2016 roku lub po tej dacie),
- Zmiany do MSR 1 „Prezentacja sprawozdań finansowych” – inicjatywa w odniesieniu do ujawnień (obowiązujące w odniesieniu do okresów rocznych rozpoczynających się 1 stycznia 2016 roku lub po tej dacie).

Spółka nie przewiduje, aby wprowadzenie wymienionych wyżej standardów, zmian do standardów oraz interpretacji miało istotny wpływ na dotychczas stosowaną politykę rachunkowości Spółki.

I. Istotne zasady rachunkowości

1.1.Podstawa sporządzenia sprawozdania

Sprawozdanie finansowe za 2015 roku sporządzone zostało zgodnie z wymogami Międzynarodowych Standardów Sprawozdawczości Finansowej.

Spółka nie posiada wewnętrznych jednostek organizacyjnych sporządzających samodzielne sprawozdania finansowe.

Spółka jest jednostką dominującą sporządzającą skonsolidowane sprawozdanie finansowe.

Niniejsze sprawozdanie finansowe sporządzone zostało przy założeniu kontynuowania działalności przez Graal S.A.

Składniki aktywów i pasywów wykazane w niniejszym sprawozdaniu 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 sprawozdania finansowego wyrażono w tysiącach złotych, o ile nie zaznaczono inaczej.

1.2. 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 zaszły 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	6,67 - 30 %
- sprzęt komputerowy	30 - 60 %
- środki transportu	14 - 30 %
- pozostałe środki trwałe	14 - 20 %

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. 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.

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

4. 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 posiadają nieograniczone okresy ekonomicznej użyteczności i ich wartość podlega testowi na utratę wartości. 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 wyksięgowania.

5. Inwestycje

Spółka 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, Spółka wycenia aktywa finansowe, w wartości godziwej, nie dokonując pomniejszenia o koszty transakcji, 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.

6. 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).

Koszt wytworzenia określa się na podstawie kosztów bezpośrednich produkcji, zmiennych pośrednich kosztów produkcji oraz uzasadnionej części stałych pośrednich kosztów produkcji dla normalnych zdolności produkcyjnych. Stałe pośrednie koszty produkcji nieprzypisane do kosztu wytworzenia ujmuje się jako koszt okresu.

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.

7. 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 ściągnięcie 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.

8. 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.

9. 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).

Spółka tworzy rezerwy na odprawy emerytalne wynikające z przepisów prawa pracy. Rezerwa oszacowywana jest metodą aktuarialną.

10. 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.

11. Odroczony podatek dochodowy

Spółka 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.

12. 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.

13. 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.

14. Zobowiązania finansowe

Zobowiązania finansowe, obejmują obligacje i faktoring. Zakup udziałów wyceniany jest w kwocie wymaganej zapłaty. Wyemitowane obligacje oraz zobowiązania z tytułu faktoringu wyceniane są według zamortyzowanego kosztu.

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.

15. 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.

16. 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.

17. 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 2015.

18. Dotacje

Spółka 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 Spółka prezentuje w sprawozdaniu z sytuacji finansowej jako przychody przyszłych

III.2.Sprawozdanie Finansowe Graal S.A.:

SPRAWOZDANIE Z SYTUACJI FINANSOWEJ GRAAL S.A.

AKTYWA	Numer noty	Na dzień 31.12.2015	Na dzień 31.12.2014
A. Aktywa trwałe (długoterminowe)		226 217	229 508
1. Rzeczowe aktywa trwałe	1	66 473	68 784
2. Wartość firmy	2	2 509	21 504
3. Inne wartości niematerialne	3	19 840	2 995
4. Długoterminowe aktywa finansowe	28	134 971	133 457
5. Aktywa z tytułu odroczonego podatku dochodowego	18	2 424	2 768
B. Aktywa obrotowe (krótkoterminowe)		154 525	179 114
1. Zapasy	4	57 455	40 487
2. Krótkoterminowe należności z tytułu dostaw i usług, pozostałe należności i rozliczenia międzyokresowe	5	92 879	133 323
3. Należności z tytułu podatku dochodowego		-	307
4. Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	6	1 941	4 997
5. Udzielone pożyczki krótkoterminowe	6	2 250	-
Aktywa razem		380 742	408 622

PASYWA	Numer noty	Na dzień 31.12.2015	Na dzień 31.12.2014
A. Kapitał własny		257 562	233 121
1. Kapitał podstawowy	7	80 565	80 565
2. Nadwyżka ze sprzedaży akcji powyżej ich wartości nominalnej	8	66 610	66 610
3. Akcje własne		(12 326)	(12 326)
4. Kapitały rezerwowe i zapasowe	9	81 494	65 612
5. Kapitał rezerwowy z aktualizacji wyceny aktywów	9	14 664	14 664
6. Zysk/strata z lat ubiegłych i roku bieżącego		26 555	17 996
B. Zobowiązania długoterminowe		20 250	30 115
1. Rezerwy	10	153	131

2. Rezerwa z tytułu odroczonego podatku dochodowego	18	2 380	2 619
3. Długoterminowe kredyty bankowe i pożyczki	11	7 202	16 362
4. Pozostałe długoterminowe zobowiązania finansowe	13	756	1 471
5. Długoterminowe zobowiązania z tytułu dostaw i usług, pozostałe zobowiązania i rozliczenia międzyokresowe	13	9 759	9 532
C. Zobowiązania krótkoterminowe		102 930	145 386
1. Rezerwy	10	655	358
2. Krótkoterminowe kredyty bankowe i pożyczki	11	21 070	52 229
3. Krótkoterminowa część długoterminowych kredytów bankowych i pożyczek	11	2 401	1 756
4. Pozostałe krótkoterminowe zobowiązania finansowe	13	15 271	25 456
5. Krótkoterminowe zobowiązania z tytułu dostaw i usług, pozostałe zobowiązania i rozliczenia międzyokresowe	13	63 283	65 587
6. Zobowiązania z tytułu podatku dochodowego		250	-
Pasywa razem		380 742	408 622

SPRAWOZDANIE Z CAŁKOWITYCH DOCHODÓW GRAAL S.A.

WARIANT KALKULACYJNY	Numer noty	Za okres od 01.01 do 31.12.2015	Za okres od 01.01 do 31.12.2014
A. Przychody ze sprzedaży produktów, towarów i materiałów	14	527 717	422 086
B. Koszty sprzedanych produktów, towarów i materiałów	15	435 674	348 857
C. Zysk/strata brutto ze sprzedaży (A-B)		92 043	73 229
E. Koszty sprzedaży	15	43 784	33 125
F. Koszty ogólnego zarządu	15	8 220	9 100
D. Pozostałe przychody	16	3 696	15 466
G. Pozostałe koszty		17 214	27 048
H. Zysk/strata z działalności operacyjnej (C-D-E+F-G)		26 521	19 422
I. Przychody finansowe	17	2 865	2 765
J. Koszty finansowe	17	4 948	8 640
L. Zysk/strata brutto (H+I-J)		24 438	13 547
M. Podatek dochodowy	18	425	(1 907)
N. Zysk/strata netto z działalności gospodarczej (L-M)		24 013	15 454
P. Zysk/strata za rok obrotowy na działalności zaniechanej		-	-
R. Zysk/strata netto za rok obrotowy (N+P)		24 013	15 454
S. Pozostałe dochody całkowite		428	(1 214)
Różnice przejściowe		429	(1 208)
- Zyski/ straty z tytułu aktualizacji wyceny aktywów finansowych dostępnych do sprzedaży		530	(1 492)
- Podatek dochodowy związany z pozycjami prezentowanymi w pozostałych dochodach całkowitych - różnice przejściowe		(101)	284
Różnice stałe		(1)	(6)
-Zyski/ straty aktuarialne		(1)	(10)
- Podatek dochodowy związany z pozycjami prezentowanymi w pozostałych dochodach całkowitych - różnice stałe		-	4
T. Dochody całkowite razem		24 441	14 240

	Numer noty	Za okres od 01.01 do 31.12.2015	Za okres od 01.01 do 31.12.2014
Zysk na jedną akcję:			
- podstawowy z wyniku finansowego działalności kontynuowanej	24	2,98	1,92
- rozwodniony z wyniku finansowego działalności kontynuowanej		2,98	1,92

SPRAWOZDANIE Z PRZEPŁYWÓW PIENIĘŻNYCH GRAAL S.A.

METODA POŚREDNIA	Za okres od 01.01 do 31.12.2015	Za okres od 01.01 do 31.12.2014
Przepływy środków pieniężnych z działalności operacyjnej		
Zysk/ strata netto	24 013	15 454
Korekty o pozycje:	30 867	(4 463)
Amortyzacja środków trwałych	5 937	6 240
Amortyzacja wartości niematerialnych	766	805
Koszty i przychody z tytułu odsetek	572	2 680
Przychody z tytułu dywidend	(15)	(15)
Zysk/ strata z tytułu działalności inwestycyjnej	(156)	(1)
Zmiana stanu rezerw	323	(1 520)
Zmiana stanu zapasów	(16 968)	6 955
Zmiana stanu należności i rozliczeń międzyokresowych czynnych	40 751	(29 626)
Zmiana stanu zobowiązań i rozliczeń międzyokresowych biernych	(1 827)	9 043
Inne korekty	1 484	976
Przepływy środków pieniężnych netto z działalności operacyjnej	54 880	10 991
Przepływy środków pieniężnych z działalności inwestycyjnej		
Wpływy ze sprzedaży środków trwałych i wartości niematerialnych	234	239
Wpływy ze sprzedaży aktywów finansowych	677	-
Wpływy z tytułu dywidend	15	15
Wpływy z tytułu odsetek	2 699	2 733
Spłaty udzielonych pożyczek	750	-
Wydatki na nabycie rzeczowych aktywów trwałych i wartości niematerialnych	3 955	6 483
Wydatki na nabycie aktywów finansowych	-	3 990
Wydatki netto na nabycie podmiotów zależnych i stowarzyszonych	10	-
Udzielone pożyczki	4 500	-
Inne	-	-
Przepływy środków pieniężnych netto z działalności inwestycyjnej	(4 090)	(7 486)
Przepływy środków pieniężnych z działalności finansowej		
Wpływy z kredytów i pożyczek	34 303	19 132

Spłata kredytów i pożyczek	39 433	17 097
Spłata obligacji	3 500	-
Spłata faktoring	6 894	3 777
Płatności zobowiązań z tytułu umów leasingu finansowego	213	(1 121)
Nabycie akcji własnych	-	1 089
Zapłacone odsetki	3 337	4 961
Inne	-	-
Przepływy środków pieniężnych netto z działalności finansowej	(19 074)	(6 671)
Zwiększenie/ zmniejszenie stanu środków pieniężnych i ekwiwalentów środków pieniężnych	31 716	(3 166)
Środki pieniężne, ekwiwalenty środków pieniężnych oraz kredyty w rachunku bieżącym na początek okresu	(38 510)	(35 344)
Środki pieniężne, ekwiwalenty środków pieniężnych oraz kredyty w rachunku bieżącym na koniec okresu	(6 794)	(38 510)

SPRAWOZDANIE ZE ZMIAN W KAPITALE WŁASNYM GRAAL S.A.

	Przypadający na akcjonariuszy jednostki dominującej									
	Kapitał podstawowy	Nadwyżka ze sprzedaży akcji powyżej ich wartości nominalnej	Akcje własne	Kapitały rezerwowe i zapasowe	Kapitał rezerwowy z tyt. zysków/strat aktuarialnych	Kapitał rezerwowy z aktualizacji wyceny aktywów finansowych	Kapitał rezerwowy z aktualizacji wyceny aktywów trwałych	Zysk/ strata z lat ubiegłych i roku bieżącego	Razem	Kapitał własny ogółem
Saldo na dzień 01.01.2015	80 565	66 610	(12 326)	66 815	5	(1 208)	14 664	17 996	233 121	233 121
Dochody całkowite razem	-	-	-	-	(1)	429	-	24 013	24 441	24 441
Zyski/ straty z tytułu wyceny inwestycji dostępnych do sprzedaży odnoszone na kapitał własny						429			429	429
Zyski/ straty aktuarialne					(1)				(1)	(1)
Zysk/ strata za rok obrotowy								24 013	24 013	24 013

Pozostałe zmiany w kapitale własnym	-	-	-	15 454	-	-	-	(15 454)	-	-
Podział zysku za lata ubiegłe				15 454				(15 454)	-	-
Saldo na dzień 31.12.2015	80 565	66 610	(12 326)	82 269	4	(779)	14 664	26 555	257 562	257 562
Saldo na dzień 01.01.2014	80 565	66 610	(11 237)	46 223	15		14 683	23 111	219 970	219 970
Dochody całkowite razem	-	-	-	-	(10)	(1 208)	(19)	15 477	14 240	14 240
Zyski/ straty z tytułu wyceny inwestycji dostępnych do sprzedaży odnoszone na kapitał własny						(1 208)			(1 208)	(1 208)
Zyski/ straty aktuarialne					(10)			23	13	13
Usunięciem RZAT wycenianych przez kapitały z bilansu							(19)		(19)	(19)

Zysk/ strata za rok obrotowy								15 454	15 454	15 454
Pozostałe zmiany w kapitale własnym	-	-	(1 089)	20 592	-	-	-	(20 592)	(1 089)	(1 089)
Skup akcji własnych			(1 089)						(1 089)	(1 089)
Podział zysku za lata ubiegłe				20 592				(20 592)	-	-
Saldo na dzień 31.12.2014	80 565	66 610	(12 326)	66 815	5	(1 208)	14 664	17 996	233 121	233 121

Spis not do sprawozdania:

1. Nota nr 1 - Rzeczowy majątek trwały
2. Nota nr 2 - Wartość firmy
3. Nota nr 3 - Wartości niematerialne
4. Nota nr 4 - Zapasy
5. Nota nr 5 - Należności i rozliczenia międzyokresowe
6. Nota nr 6 - Środki pieniężne i ich ekwiwalenty
7. Nota nr 7 - Kapitał podstawowy
8. Nota nr 8 - Nadwyżka ze sprzedaży akcji powyżej wartości nominalnej
9. Nota nr 9 - Kapitały rezerwowe, zapasowe i kapitały z aktualizacji wyceny
10. Nota nr 10 - Rezerwy
11. Nota nr 11 - Kredyty bankowe i pożyczki
12. Nota nr 12 - Zobowiązania z tytułu leasingu
13. Nota nr 13 - Zobowiązania i rozliczenia międzyokresowe
14. Nota nr 14 - Przychody ze sprzedaży produktów, materiałów i towarów
15. Nota nr 15 - Koszty rodzajowe
16. Nota nr 16 - Pozostałe przychody i koszty
17. Nota nr 17 - Przychody i koszty finansowe
18. Nota nr 18 - Podatek dochodowy
19. Nota nr 19 - Świadczenia emerytalne oraz inne świadczenia po okresie zatrudnienia
20. Nota nr 20 - Dywidendy
21. Nota nr 21 - Korekty błędów poprzednich okresów
22. Nota nr 22 - Niepewność kontynuacji działalności
23. Nota nr 23 - Transakcje z podmiotami powiązanymi
24. Nota nr 24 - Zysk na akcję
25. Nota nr 25 - Działalność zaniechana
26. Nota nr 26 - Inwestycje we wspólnych przedsięwzięciach
27. Nota nr 27 - Inwestycje w jednostkach zależnych
28. Nota nr 28 - Aktywa finansowe dostępne do sprzedaży
29. Nota nr 29 - Badanie utraty wartości w odniesieniu do wartości firmy i wartości niematerialnych o nieokreślonym okresie użytkowania
30. Nota nr 30 - Utrata wartości aktywów

- 31. Nota nr 31 – Instrumenty finansowe
- 32. Nota nr 32 – Cele i zasady zarządzania ryzykiem finansowym
- 33. Nota nr 33 – Zobowiązania warunkowe
- 34. Nota nr 34 – Aktywa warunkowe
- 35. Nota nr 35 – Informacje dotyczące segmentów operacyjnych
- 36. Nota nr 36 – Zdarzenia następujące po dniu bilansowym

Nota 1

Rzeczowy majątek trwały

A. Za okres 01.01.15-31.12.15

	Grunty i Budynki	Środki transportu	Maszyny i Urządzenia	Pozostałe	Razem
Wartość brutto na początek okresu	56 636	3 318	49 025	1 754	110 733
<i>Zmiany zasad polityki rachunkowości</i>	-	-	-	-	-
Wartość brutto po zmianie zasad	56 636	3 318	49 025	1 754	110 733
Zwiększenia	1 655	264	1 971	115	4 005
-nabycie	1 655	264	1 971	115	4 005
Zmniejszenia	-	553	52	-	605
-zbycie	-	342	-	-	342
-inne	-	211	52	-	263
Wartość brutto na koniec okresu	58 291	3 029	50 944	1 869	114 133
Wartość umorzenia na początek okresu	9 316	1 343	30 286	1 004	41 949
amortyzacja za okres	1 691	466	3 587	193	5 937
zmniejszenia	-	177	49	-	226
Wartość umorzenia na koniec okresu	11 007	1 632	33 824	1 197	47 660
Wartość uwzględniająca umorzenie i odpis z tytułu utraty wartości na koniec okresu	11 007	1 632	33 824	1 197	47 660
Wartość netto na koniec okresu	47 284	1 397	17 120	672	66 473

Wartość netto środków trwałych użytkowanych na podstawie umów leasingu w księgach Graal S.A. na dzień 31.12.2015r. wyniosła samochody - 1.164 tys. zł, maszyny i urządzenia - 931 tys. zł.

B. Za okres 01.01.14-31.12.14

	Grunty i Budynki	Środki transportu	Maszyny i Urządzenia	Pozostałe	Razem
Wartość brutto na początek okresu	55 773	1 804	46 494	986	105 057
<i>Zmiany zasad polityki rachunkowości</i>	-	-	-	-	-
Wartość brutto po zmianie zasad	55 773	1 804	46 494	986	105 057
Zwiększenia	962	1 935	2 697	820	6 414
-nabycie	962	1 935	2 697	820	6 414
Zmniejszenia	99	421	166	52	738
-zbycie	-	418	57	-	475
-inne	99	3	109	52	263
Wartość brutto na koniec okresu	56 636	3 318	49 025	1 754	110 733
Wartość umorzenia na początek okresu	7 716	1 236	26 361	896	36 209
amortyzacja za okres	1 626	388	4 066	160	6 240
zmniejszenia	26	281	141	52	500
Wartość umorzenia na koniec okresu	9 316	1 343	30 286	1 004	41 949
Wartość uwzględniająca umorzenie i odpis z tytułu utraty wartości na koniec okresu	9 316	1 343	30 286	1 004	41 949
Wartość netto na koniec okresu	47 320	1 975	18 739	750	68 784

Wartość netto środków trwałych użytkowanych na podstawie umów leasingu w księgach Graal S.A. na dzień 31.12.2014r. wyniosła samochody - 1.535 tys. zł, maszyny i urządzenia - 750 tys. zł.

WARTOŚCI RZECZOWYCH AKTYWÓW TRWAŁYCH STANOWIĄCE ZABEZPIECZENIE SPŁATY ZOBOWIĄZAŃ STAN NA 31.12.2015r.

<u>hipoteki na nieruchomościach:</u>		
nieruchomość	kwota w tys. zł	tytułem
Wejherowo, ul. Zachodnia 22; KW GD1W/00039956/5	1 800	hipoteka kaucyjna stanowiąca zabezpieczenie kredytu udzielonego Graal S.A. przez PeKaO S.A.
Kartoszyń, KW GD2W/00031317/5 i KW GD2W/00032889/2	10 000	hipoteka kaucyjna łączna stanowiąca zabezpieczenie kredytu udzielonego Graal S.A. przez PeKaO S.A.
Kartoszyń, KW GD2W/00031317/5 i KW GD2W/00032889/2	15 000	hipoteka umowna łączna stanowiąca zabezpieczenie kredytu udzielonego Graal S.A. przez PeKaO S.A.
Brzeźno KW GD1A/00059903/5	18 000	hipoteka umowna stanowiąca zabezpieczenie kredytu udzielonego Graal S.A. przez PeKaO S.A.
Brzeźno KW GD1A/00059903/5	18 000	hipoteka umowna stanowiąca zabezpieczenie kredytu udzielonego Graal S.A. przez PeKaO S.A.
Kartoszyń, KW GD2W/00031317/5 i KW GD2W/00032889/2	6 000	hipoteka umowna łączna stanowiąca zabezpieczenie kredytu udzielonego przez bank Pekao S.A. dla Koral S.A._ własność Graal
RAZEM PLN	68 800	

<u>przewłaszczenia maszyn i urządzeń</u>		
maszyny i urządzenia	7 000	zastaw rejestrowy na maszynach finansowanych kredytem Bank PeKaO S.A.
	7 000	

WARTOŚCI RZECZOWYCH AKTYWÓW TRWAŁYCH STANOWIĄCE ZABEZPIECZENIE SPŁATY ZOBOWIĄZAŃ STAN NA 31.12.2014r.

<u>hipoteki na nieruchomościach:</u>		
nieruchomość	kwota w tys. zł	tytułem
Wejherowo, ul. Zachodnia 22; KW GD1W/00039956/5	1 800	hipoteka kaucyjna stanowiąca zabezpieczenie kredytu udzielonego Graal S.A. przez PeKaO S.A.
Kartoszyń, KW GD2W/00031317/5 i KW GD2W/00032889/2	10 000	hipoteka kaucyjna łączna stanowiąca zabezpieczenie kredytu udzielonego Graal S.A. przez PeKaO S.A.

Kartoszyń, KW GD2W/00031317/5 i KW GD2W/00032889/2	15 000	hipoteka umowna łączna stanowiąca zabezpieczenie kredytu udzielonego Graal S.A. przez PeKaO S.A.
Brzeźno, działki 10/1 i 9/2 KW GD1A/00059903/5	15 603	hipoteka umowna stanowiąca zabezpieczenie kredytu udzielonego Graal S.A. przez Bank BPH S.A.,
Brzeźno, działki 10/1 i 9/2 KW GD1A/00059903/5	7 450	hipoteka umowna stanowiąca zabezpieczenie kredytu udzielonego Graal S.A. przez Bank BPH S.A.,
Brzeźno, działki 10/1 i 9/2 KW GD1A/00059903/5	4 840	hipoteka umowna stanowiąca zabezpieczenie kredytu udzielonego Graal S.A. przez Bank BPH S.A.,
Kartoszyń, KW GD2W/00031317/5 i KW GD2W/00032889/2	6 000	hipoteka kaucyjna łączna stanowiąca zabezpieczenie kredytu udzielonego przez bank Pekao S.A.
RAZEM PLN	60 693	

<u>przewłaszczenia maszyn i urządzeń</u>		
maszyny i urządzenia Meypack	3 284	zastaw rejestrowy na maszynach finansowanych kredytem Bank BPH S.A.
maszyny i urządzenia	5 324	zastaw rejestrowy na maszynach finansowanych kredytem Bank BPH S.A.
maszyny i urządzenia	13 000	zastaw rejestrowy na maszynach dot. kredytu Rabo Bank S.A.
	21 608	

Nota 2

Wartość firmy

Za okres od 01.01.2015 do 31.12.2015r.

	Wartość firmy
Wartość brutto na początek okresu	23 921
Zwiększenia	-
Zmniejszenia	21 412
Wartość brutto na koniec okresu	2 509
Korekta z tyt. różnic kursowych	-
Wartość brutto na koniec okresu po uwzględnieniu korekt	2 509
Odpis aktualizujący z tytułu utraty wartości na początek okresu	2 417
Ujęcie w okresie odpisu aktualizującego z tytułu utraty wartości	-
Odwrócenie w okresie odpisu aktualizującego z tytułu utraty wartości	2 417
Odpis aktualizujący z tytułu utraty wartości na koniec okresu	-
Wartość netto na koniec okresu	2 509

W 2015 roku zgodnie z uchwałą Zarządu dokonano reklasyfikacji i podziału wartości firmy na trzy znaki: Graal, Meg oraz Black Rose o nieograniczonych okresach użytkowania.

Za okres od 01.01.2014 do 31.12.2014r.

	Wartość firmy
Wartość brutto na początek okresu	23 921
Zwiększenia	-
Zmniejszenia	-
Wartość brutto na koniec okresu	23 921
Korekta z tyt. różnic kursowych	-
Wartość brutto na koniec okresu po uwzględnieniu korekt	23 921
Odpis aktualizujący z tytułu utraty wartości na początek okresu	2 417
Ujęcie w okresie odpisu aktualizującego z tytułu utraty wartości	-
Odwrócenie w okresie odpisu aktualizującego z tytułu utraty wartości	-
Odpis aktualizujący z tytułu utraty wartości na koniec okresu	2 417
Wartość netto na koniec okresu	21 504

Nota 3

Wartości niematerialne (z wyłączeniem wartości firmy)

Za okres od 01.01.2015 do 31.12.2015

	Pozostałe wartości niematerialne		Razem
	Patenty,znaki firmowe,prace rozwojowe	Pozostałe	
Wartość brutto na początek okresu	10 324	7 951	18 275
Zwiększenia	18 995	101	19 096
- nabycie	-	101	101
- inne	18 995	-	18 995
Zmniejszenia	-	-	-
Wartość brutto na koniec okresu	29 319	8 052	37 371
Wartość umorzenia na początek okresu	848	4 956	5 804
amortyzacja za okres	-	766	766
Wartość umorzenia na koniec okresu	848	5 722	6 570
Odpis aktualizujący z tytułu utraty wartości na początek okresu	9 476	-	9 476
Ujęcie w okresie odpisu aktualizującego z tytułu utraty wartości	105	1 380	1 485
Odwrócenie w okresie odpisu aktualizującego z tytułu utraty wartości			
Wartość uwzględniająca umorzenie i odpis z tytułu utraty wartości na koniec okresu	10 429	7 102	17 531
Wartość netto na koniec okresu	18 890	950	19 840

W bilansie Graal S.A. występują wartości niematerialne o nieokreślonym okresie użytkowania.

Na nakłady na wartości niematerialne w 2015 składają się nakłady na licencje i oprogramowania. W 2015 roku zgodnie z uchwałą Zarządu dokonano reklasyfikacji i podziału wartości firmy na trzy znaki: Graal, Meg oraz Black Rose o nieograniczonych okresach użytkowania. Zgodnie z przeprowadzonymi testami na utratę wartości dokonano odpisu na znak Meg. Dodatkowo zgodnie z decyzjami Zarządu w 2015 roku dokonano odpisów aktualizujących na niewykorzystywane wartości niematerialne.

Za okres od 01.01.2014 do 31.12.2014

	Pozostałe wartości niematerialne		Razem
	Patenty,znaki firmowe,prace rozwojowe	Pozostałe	
Wartość brutto na początek okresu	10 324	7 882	18 206

Zwiększenia	-	69	69
- nabycie		69	69
Zmniejszenia	-	-	-
Wartość brutto na koniec okresu	10 324	7 951	18 275
Wartość umorzenia na początek okresu	848	4 151	4 999
amortyzacja za okres	-	805	805
Wartość umorzenia na koniec okresu	848	4 956	5 804
Odpis aktualizujący z tytułu utraty wartości na początek okresu	8 500		8 500
Ujęcie w okresie odpisu aktualizującego z tytułu utraty wartości	976		976
Odwrócenie w okresie odpisu aktualizującego z tytułu utraty wartości			-
Wartość uwzględniająca umorzenie i odpis z tytułu utraty wartości na koniec okresu	10 324	4 956	15 280
Wartość netto na koniec okresu	-	2 995	2 995

W bilansie Graal S.A. nie występują wartości niematerialne o nieokreślonym okresie użytkowania.

Na nakłady na wartości niematerialne w 2014 składają się nakłady na licencje. W 2014 roku zgodnie z oświadczeniem Zarządu o zaistniałych zmianach w zakresie polityki sprzedażowej dokonano kolejnego odpisu aktualizującego wartość znaku.

Zastaw rejestrowy na znakach towarowych GRAAL, MEG, BLACK ROSE o wartości odzyskiwalnej 23.959 tys. zł.

Nota 4

ZAPASY

Stan na 31.12.2015r.

	Wycena według ceny nabycia/kosztu wytworzenia	Kwota odpisów aktualizujących wartości zapasów na początek okresu	Kwoty odwrócenia odpisów aktualizujących zapasy ujęte jako pomniejszenie tych odpisów w okresie	Kwoty odpisów aktualizujących wartości zapasów ujętych w okresie jako koszt	Kwota odpisów aktualizujących wartości zapasów na koniec okresu	Wartość zapasów ujętych jako koszt w okresie	Wartość bilansowa zapasów na koniec okresu
Materiały	15 341	123	112	406	417	58 329	14 924
Wyroby gotowe	16 414	227	156	299	370	194 546	16 044
Towary	27 044	291	95	361	557	182 799	26 487
RAZEM	58 799	641	363	1 066	1 344	435 674	57 455

Zabezpieczenia poczynione na zapasach na dzień 31.12.2015:

treść	kwota (w tys. zł)
przewłaszczenie zapasów magazynowych należących do Graal S.A. stanowiących zabezpieczenie kredytu krótkoterminowego udzielonego przez BNP Paribas Bank	5 000
zastaw rejestrowy na zapasach , należących do Graal S.A. stanowiących zabezpieczenie kredytu w rachunku bieżącym przez PeKaO S.A	24 000
Razem	29 000

Stan na 31.12.2014r.

	Wycena według ceny nabycia/kosztu wytworzenia	Kwota odpisów aktualizujących wartości zapasów na początek okresu	Kwoty odwrócenia odpisów aktualizujących zapasy ujęte jako pomniejszenie tych odpisów w okresie	Kwoty odpisów aktualizujących wartości zapasów ujętych w okresie jako koszt	Kwota odpisów aktualizujących wartości zapasów na koniec okresu	Wartość zapasów ujętych jako koszt w okresie	Wartość bilansowa zapasów na koniec okresu
Materiały	17 259	302	179		123	42 323	17 136
Wyroby gotowe	6 190	13	13	227	227	167 957	5 963
Towary	17 679	3 712	3 712	291	291	138 577	17 388
RAZEM	41 128	4 027	3 904	518	641	348 857	40 487

Zabezpieczenia poczynione na zapasach na dzień 31.12.2014:

treść	kwota (w tys. zł)
przewłaszczenie zapasów magazynowych należących do Graal S.A. stanowiących zabezpieczenie kredytu krótkoterminowego udzielonego przez BNP Paribas Bank	5 000
zastaw rejestrowy na zapasach , należących do Graal S.A. stanowiących zabezpieczenie kredytu w rachunku bieżącym przez PeKaO S.A	24 000
Razem	29 000

Nota 5

Należności i rozliczenia międzyokresowe

Za okres od 01.01.2015 do 31.12.2015

	Na koniec okresu	Na początek okresu
Należności z tytułu dostaw i usług:	68 804	85 195
- część długoterminowa	-	-
- część krótkoterminowa	68 804	85 195
Należności od jednostek powiązanych:	16 416	24 054
- część długoterminowa	-	-
- część krótkoterminowa	16 416	24 054
Przedpłaty:	-	20
- część długoterminowa	-	-
- część krótkoterminowa	-	20
Pozostałe należności:	25 762	34 158
- część długoterminowa	-	-
- część krótkoterminowa	25 762	34 158
należności od pracowników	56	5
należności z tytułu podatków	6 177	4 879
pozostałe	19 529	29 274
Rozliczenia międzyokresowe czynne:	97	187
- część długoterminowa	-	-
- część krótkoterminowa	97	187
ubezpieczenia	69	49
koszty finansowe	8	122
pozostałe	20	16
Odpisy aktualizujące z tytułu utraty wartości na początek okresu	10 291	1 511
Ujęcie w okresie odpisów aktualizujących z tytułu utraty wartości	8 124	8 811
Odwrócenie w okresie odpisu aktualizującego z tytułu utraty wartości	215	31
Odpisy aktualizujące z tytułu utraty wartości na koniec okresu	18 200	10 291
RAZEM	92 879	133 323

Na dzień 31.12.2015 na należności pozostałe składają się należności z tytułu kaucji (56 tys. zł), należności z tytułu sprzedaży udziałów (4.200 tys. zł), należności z tyt. kary umownej (2.000 tys. zł), rozliczenie z tytułu zakupu

udziałów (5.757 tys. zł), rozliczenie z tyt. cesji wierzytelności (5.515 tys. zł), zaliczki na środki trwałe (1.071 tys. zł) oraz pozostałe (930 tys. zł).

Na dzień 31.12.2015 na rozliczenia międzyokresowe pozostałe składają się usługi informatyczne (6 tys. zł), prowizje (6 tys. zł) oraz pozostałe (8 tys. zł).

Na dzień 31.12.2014 na należności pozostałe składają się należności z tytułu kaucji (11.556 tys. zł), należności z tytułu sprzedaży udziałów (4.200 tys. zł), należności z tyt. kary umownej (2.000 tys. zł), rozliczenie z tytułu zakupu udziałów (5.757 tys. zł), rozliczenie z tyt. cesji wierzytelności (5.515 tys. zł) oraz pozostałe (246 tys. zł).

Na dzień 31.12.2014 na rozliczenia międzyokresowe pozostałe składają się usługi informatyczne (6 tys. zł) oraz pozostałe (10 tys. zł).

ZABEZPIECZENIA POCZYNIONE NA NALEŻNOŚCIACH NA DZIEŃ 31.12.2015

Globalna cesja wierzytelności nie mniej niż 12.000.000 zł, stanowiąca zabezpieczenie kredytu w rachunku bieżącym udzielonego przez PeKaO S.A

Przelew na zabezpieczenie istniejących i przyszłych należności handlowych od wybranych dłużników spółki,

Należności wykazane w bilansie jednostki nie są oprocentowane, stąd też nie występuje ryzyko narażenia na zmiany stóp procentowych. Terminy płatności wahają się w granicach 30 - 90 dni.

Nota 6

Środki pieniężne i ich ekwiwalenty

Za okres od 01.01.2015 do 31.12.2015

	Na koniec okresu	Na początek okresu
Środki pieniężne w banku i w kasie	1 941	4 997
Lokaty krótkoterminowe		
Razem, w tym:	1 941	4 997
-środki pieniężne w banku i w kasie przypisane działalności zaniechanej		

Środki pieniężne wykazane w sprawozdaniu finansowym, stanowiły środki pieniężne na rachunkach bieżących, oprocentowane stawką 0,01%,

ŚRODKI PIENIĘŻNE I ICH EKWIWALENTY WYKAZANE W RACHUNKU PRZEPŁYWÓW PIENIĘŻNYCH

Za okres od 01.01.2015 do 31.12.2015

	Na koniec okresu	Na początek okresu
Środki pieniężne w banku i w kasie	1 941	4 997
Lokaty krótkoterminowe		
Kredyty w rachunkach bieżących	(8 735)	(43 507)
Razem	(6 794)	(38 510)

Niewykorzystane limity kredytowe na dzień 31.12.2015r. - 15.265 tys. zł.

Niewykorzystane limity kredytowe na dzień 31.12.2014r - 18.433 tys. zł.

Pożyczki udzielone

Na udzielone pożyczki krótkoterminowe, wykazane w bilansie składają się pożyczki udzielone podmiotom powiązanym, a w szczególności:

Według stanu na 31.12.2015r.

- Pożyczka udzielona dnia 31.08.2015r. Kooperol Sp. z o.o. w wysokości 4.500 tys. zł, termin spłaty 31.08.2017r, spłata w równych ratach miesięcznych stąd kwalifikowana jest ona jako aktyw krótkoterminowy i długoterminowy. Oprocentowanie pożyczki jest zmienne, ustalone na bazie stawki WIBOR 1M ustalanej na początek każdego okresu odsetkowego powiększanej o marżę 1,2%, odsetki naliczane i spłacane są w okresach miesięcznych.

Według stanu na 31.12.2014r.

brak

Nota 7

Kapitał podstawowy

LICZBA AKCJI SKŁADAJĄCYCH SIĘ NA KAPITAŁ PODSTAWOWY

	Na dzień 31 grudnia 2015	Na dzień 31 grudnia 2014
Akcje zwykłe o wartości nominalnej 10 zł każda	8 056 485	8 056 485
Razem	8 056 485	8 056 485

ZMIANY LICZBY AKCJI

Za okres od 01.01 do 31.12.2015r.

Akcje zwykłe wyemitowane i w pełni opłacone	
Na początek okresu	8 056 485
Seria A - konwersja kapitału zakładowego Spółki z o.o.	3 050 600
Seria B - emisja niepubliczna	500 000
Seria C - konwersja zobowiązań Spółki Graal S.A. na akcje	383 950
Seria D - konwersja zobowiązań Spółki Graal S.A. na akcje	225 000
Seria E - emisja publiczna	1 459 742
Seria F - emisja publiczna	2 230 000
Seria G - emisja niepubliczna	207 148
Seria H - emisja niepubliczna	45
Na koniec okresu	8 056 485

Za okres od 01.01 do 31.12.2014r.

Akcje zwykłe wyemitowane i w pełni opłacone	
Na początek okresu	8 056 485
Seria A - konwersja kapitału zakładowego Spółki z o.o.	3 050 600
Seria B - emisja niepubliczna	500 000
Seria C - konwersja zobowiązań Spółki Graal S.A. na akcje	383 950
Seria D - konwersja zobowiązań Spółki Graal S.A. na akcje	225 000
Seria E - emisja publiczna	1 459 742
Seria F - emisja publiczna	2 230 000
Seria G - emisja niepubliczna	207 148
Seria H - emisja niepubliczna	45
Na koniec okresu	8 056 485

Nota 8**Nadwyżka ze sprzedaży akcji powyżej wartości nominalnej**

W trakcie 2015 roku nie nastąpiły zmiany nadwyżki ze sprzedaży akcji powyżej wartości nominalnej.

ZMIANY NADWYŻKI ZE SPRZEDAŻY AKCJI POWYŻEJ WARTOŚCI NOMINALNEJ**Za okres od 01.01 do 31.12.2015r.**

Akcje zwykłe wyemitowane i w pełni opłacone	
Na początek okresu	66 610
Zmiany, w tym	-
Agio	
koszty emisji	
Na koniec okresu	66 610

Za okres od 01.01 do 31.12.2014r.

Akcje zwykłe wyemitowane i w pełni opłacone	
Na początek okresu	66 610
Zmiany, w tym	-
Agio	
koszty emisji	
Na koniec okresu	66 610

Nota 9

Kapitały rezerwowe, zapasowe i kapitały z aktualizacji wyceny

Za okres od 01.01 do 31.12.2015r

	Kapitał zapasowy	Kapitał rezerwowy na akcje własne	Kapitał rezerwowy z aktualizacji wyceny aktywów finansowych dostępnych do sprzedaży	Kapitał rezerwowy z tytułu zysków/strat aktuarialnych	Kapitał rezerwowy z aktualizacji wyceny rzeczowych aktywów trwałych	Razem
Saldo na początek okresu	54 141	12 674	(1 208)	5	14 664	80 276
Zyski/ straty z tytułu aktualizacji wyceny aktywów finansowych			530			530
Zyski/ straty aktuarialne				(1)		(1)
Przeniesienie wyniku finansowego na kapitał zapasowy, zgodnie z decyzją Walnego Zgromadzenia	15 454					15 454
Podatek dochodowy związany z pozycjami prezentowanymi w pozostałych dochodach całkowitych			(101)			(101)
Saldo na koniec okresu	69 595	12 674	(779)	4	14 664	96 158

Kapitały rezerwowe i zapasowe znajdujące się w sprawozdaniu z sytuacji finansowej Graal S.A. nie podlegają ograniczeniom w podziale z wyjątkiem ograniczeń wynikających z KSH.

Dokonano zmiany prezentacji danych porównywalnych w kapitałach zapasowych i rezerwowych. Wydzielono pozycję kapitału rezerwowego na akcje własne, który to został pomniejszony o dokonany skup akcji własnych w okresie, natomiast kapitał zapasowy z którego został on utworzony został powiększony.

Za okres od 01.01 do 31.12.2014r

	Kapitał zapasowy	Kapitał rezerwowy na akcje własne	Kapitał rezerwowy z aktualizacji wyceny aktywów finansowych dostępnych do sprzedaży	Kapitał rezerwowy z tytułu zysków/strat aktuarialnych	Kapitał rezerwowy z aktualizacji wyceny rzeczowych aktywów trwałych	Razem
Saldo na początek okresu	32 460	13 763	-	15	14 683	60 921
Zyski/ straty z tytułu aktualizacji wyceny rzeczowych aktywów trwałych					(23)	(23)
Zyski/ straty z tytułu aktualizacji wyceny aktywów finansowych			(1 492)			(1 492)
Zyski/ straty aktuarialne				(10)		(10)
Przeniesienie wyniku finansowego na kapitał zapasowy, zgodnie z decyzją Walnego Zgromadzenia	20 592					20 592
Skup akcji własnych	1 089	(1 089)				-
Podatek dochodowy związany z pozycjami prezentowanymi w pozostałych dochodach całkowitych			284	-	4	288
Saldo na koniec okresu	54 141	12 674	(1 208)	5	14 664	80 276

Kapitały rezerwowe i zapasowe znajdujące się w sprawozdaniu z sytuacji finansowej Graal S.A. nie podlegają ograniczeniom w podziale z wyjątkiem ograniczeń wynikających z KSH.

Nota 10

Rezerwy

Za okres od 01.01 do 31.12.2015r

	Rezerwy na świadczenia pracownicze i tym podobne	Pozostałe rezerwy	Razem
Wartość na początek okresu, w tym:	489	-	489
-krótkoterminowe na początek okresu	358		358
-długoterminowe na początek okresu	131		131
Zwiększenia	325		325
-utworzone w okresie i zwiększenie istniejących	325		325
Zmniejszenia	6		6
-wykorzystane w ciągu roku	6		6
Wartość na koniec okresu w tym:	808		808
-krótkoterminowe na koniec okresu	655		655
-długoterminowe na koniec okresu	153		153

Za okres od 01.01 do 31.12.2014r

	Rezerwy na świadczenia pracownicze i tym podobne	Pozostałe rezerwy	Razem
Wartość na początek okresu, w tym:	436	-	436
-krótkoterminowe na początek okresu	331		331
-długoterminowe na początek okresu	105		105
Zwiększenia	326	-	326
-utworzone w okresie i zwiększenie istniejących	326		326
Zmniejszenia	273	-	273
-wykorzystane w ciągu roku	273		273
Wartość na koniec okresu w tym:	489	-	489
-krótkoterminowe na koniec okresu	358		358
-długoterminowe na koniec okresu	131		131

Kwoty rezerw na odprawy emerytalne wyliczone zostały przez niezależnego aktuarusza wg stanu na 31.12.2015r.. Główne założenia wyceny przedstawiono poniżej:

Podstawa wyceny rezerw na przyszłe świadczenia na rzecz pracowników są przepisy prawa pracy, regulaminów wynagrodzeń, układów zbiorowych i innych wiążących porozumień pracodawców z pracownikami.

Kalibracja modelu aktuarialnego

- tablice śmiertelności GUS z roku 2014
- prawdopodobieństwo przejścia na rentę 0,25%
- model mobilności pracowników Jednostki Multiple Decrement Model

Techniczna stopa dyskontowa

stopa dyskonta / w okresie	stopa wolna od ryzyka
2016-01-01 i dalej (w każdym roku)	2,94%

Prognozowane wzrosty podstaw świadczeń

stopa wzrostu podstawy / w okresie	wynagrodzenie w Firmie
2016-01-01 do 2016-12-31	2,5%
2017-01-01 do 2017-12-31	2,5%
2018-01-01 i dalej (w każdym roku)	2,5%

Odprawa emerytalna

A. Parametry świadczenia

W Bazie danych dostarczonej przez Jednostkę:

parametr	został przyjęty wg kolumny / na poziomie
Podstawa	Wynagrodzenie
Staż do praw nabycia	Staż w firmie

B. Charakterystyka świadczenia

Zgodnie z deklaracją Jednostki pracownikowi, którego stosunek pracy ustał w związku z przejściem na emeryturę, przysługuje odprawa emerytalna. Jej wielkość jest niezależna od stażu i stanowi 100% Podstawy.

C. Dodatkowe uwagi do metodologii wyceny rezerw

Dla osób będących w wieku emerytalnym, które nie pobrały jeszcze odprawy emerytalnej ani rentowej, tworzy się rezerwę krótkoterminową w pełnej kwocie. Pracownikom, którzy w przeszłości pobrali już odprawę emerytalną lub rentową, nie tworzy się rezerwy na to świadczenie.

D. Wrażliwość rezerw

Wyniki wyceny są:

- szczególnie wrażliwe na założenia dotyczące mobilności pracowników,
- wrażliwe na założenia o średniorocznym wzroście podstawy świadczenia,
- są mało wrażliwe na założenia o śmiertelności i prawdopodobieństwie przejścia na rentę.

Odprawa rentowa

A. Parametry świadczenia

W Bazie danych dostarczonej przez Jednostkę:

parametr	został przyjęty wg kolumny / na poziomie
----------	--

Podstawa	Wynagrodzenie
Staż do praw nabycia	Staż w firmie

B. Charakterystyka świadczenia

Zgodnie z deklaracją Jednostki pracownikowi, którego stosunek pracy ustał w związku z przejściem na rentę, przysługuje odprawa rentowa. Jej wielkość jest niezależna od stażu i stanowi 100% Podstawy.

C. Dodatkowe uwagi do metodologii wyceny rezerw

Pracownikom, którzy w przeszłości pobrali już odprawę emerytalną lub rentową, nie tworzy się rezerwy na to świadczenie.

D. Wrażliwość rezerw

Wyniki wyceny są:

- szczególnie wrażliwe na założenia dotyczące mobilności pracowników,
- wrażliwe na założenia o średniorocznym wzroście podstawy świadczenia,
- średnio wrażliwe na założenia o prawdopodobieństwie przejścia na rentę i mało wrażliwe na założenia co do śmiertelności.

Wyszczególnienie	Rezerwa na odprawę emerytalną [zł]	Rezerwa na odprawę rentową [zł]	Rezerwa razem [zł]
Zobowiązania krótkoterminowe	10 028	2 414	12 442
Zobowiązania długoterminowe	131 228	9 836	141 064
Razem	141 256	12 250	153 506

Analiza wrażliwości rezerw (zł)

PARAMETR / ŚWIADCZENIE	odprawa emerytalna	odprawa rentowa
wyjściowe kwoty rezerw	141 256	12 250
współczynnik rotacji -1,0%	145 871	12 723
współczynnik rotacji +1,0%	137 071	11 815
prawdopodobieństwo inwalidztwa -0,5‰	142 005	9 840
prawdopodobieństwo inwalidztwa +0,5‰	140 506	14 647
techniczna stopa dyskontowa -1,00%	156 530	12 967
techniczna stopa dyskontowa +1,00%	128 318	11 608
wzrosty podstaw		
wynagrodzenie w Firmie -1,0%	128 148	11 603
wynagrodzenie w Firmie +1,0%	156 436	12 962

Rachunek zysków lub strat aktuarialnych

Zmiana stanu rezerw (zł)

POZYCJA / ŚWIADCZENIE	odprawa emerytalna	odprawa rentowa
wartość bieżąca zobowiązania na początek okresu	119 674	11 626
koszty bieżącego zatrudnienia	20 357	2 981
odsetki netto od zobowiązania netto	3 025	281
zyski lub straty aktuarialne	3 819	-2 638
koszty przeszłego zatrudnienia	0	0

wypłacone świadczenia	-5 619	0
wartość bieżąca zobowiązania na koniec okresu	141 256	12 250
<i>w tym:</i>		
część krótkoterminowa	10 028	2 414
część długoterminowa	131 228	9 836

Obciążenia okresu (zł)

POZYCJA / ŚWIADCZENIE	odprawa emerytalna	odprawa rentowa
koszty bieżącego zatrudnienia	20 357	2 981
odsetki netto od zobowiązania netto	3 025	281
zyski lub straty aktuarialne	3 819	-2 638
koszty przeszłego zatrudnienia	0	0
<i>proponowane ujęcie powyższych kwot w:</i>		
zyskach lub stratach	23 382	3 262
innych całkowitych dochodach	3 819	-2 638
<i>na podstawie:</i>		
klasyfikacji MSR 19	świadczenia po okresie zatrudnienia	świadczenia po okresie zatrudnienia

Rozbicie zysków lub strat aktuarialnych, powstałych w bieżącym okresie (zł)

POZYCJA / ŚWIADCZENIE	odprawa emerytalna	odprawa rentowa
zyski lub straty aktuarialne	3 819	-2 638
<i>w tym powstałe na skutek:</i>		
zmian założeń demograficznych	-237	-114
zmian założeń finansowych	-4 892	-242
korekt założeń aktuarialnych ex post	8 948	-2 282

Nota 11

Kredyty bankowe i pożyczki

Za okres od 01.01 do 31.12.2015r

			Stan na	
Krótkoterminowe	Efektywna stopa procentowa	Termin spłaty	koniec okresu	początek okresu
Kredyt w rachunku bieżącym PeKaO S.A.	WIBOR 1 M plus marża banku	31.05.2016	8 735	22 610
Kredyt w rachunku bieżącym	Wibor 1 m	01.09.2015	-	4 028

BGŻ BNP Paribas Bank	plus marża banku			
Kredyt BGŻ BNP Paribas Bank - EUR	EURIBOR 1M plus marża banku	01.09.2015	-	356
Kredyt BGŻ BNP Paribas Bank - USD	LIBOR 1M plus marża banku	01.09.2015	-	1 594
Kredyt BNP Paribas Bank	Wibor 1 m plus marża banku	01.09.2015	-	4 811
Pożyczka Tuna Fish	6,00%	09.09.2016	2 091	1 948
Pożyczka Tuna Fish	6,00%	08.04.2016	1 132	-
Kredyt w rachunku bieżącym BGŻ BNP Paribas Bank	Wibor 1 m plus marża banku	30.10.2016	-	16 869
Kredyt Bank Millenium	Wibor 1 m plus marża banku	11.05.2016	4 100	-
Kredyt Bank Millenium	Wibor 1 m plus marża banku	11.05.2016	5 000	-
Odsetki od kredytów naliczone na dzień bilansowy			12	13
Razem			21 070	52 229

			Stan na	
Długoterminowe	Efektywna stopa procentowa	Termin spłaty	koniec okresu	początek okresu
Kredyt Bank BPH S.A.	Wibor 1 m plus marża banku	30.03.2019	-	3 155
Pożyczka Tuna Fish	6,00%	08.04.2016	-	1 045
Kredyt Bank Millenium	Wibor 1 m plus marża banku	11.05.2016	-	4 100
Kredyt Bank Millenium	Wibor 1 m plus marża banku	11.05.2016	-	5 000
Kredyt PeKaO S.A.	Wibor 3 m plus marża banku	31.12.2019	6 487	-
Kredyt PeKaO S.A.	Wibor 3 m plus marża banku	31.12.2019	3 116	-
Kredyt Bank BPH S.A.	Wibor 1 m plus marża banku	07.11.2019	-	1 747

Kredyt Bank BPH S.A.	Wibor 1 m plus marża banku	29.08.2019	-	3 071
Razem			9 603	18 118

w tym długoterminowe w okresie spłaty do 12 m-cy

Kredyt Bank BPH S.A.	Wibor 1 m plus marża banku	30.03.2019	-	742
Kredyt PeKaO S.A.	Wibor 3 m plus marża banku	31.12.2019	1 622	-
Kredyt PeKaO S.A.	Wibor 3 m plus marża banku	31.12.2019	779	
Kredyt Bank BPH S.A.	Wibor 1 m plus marża banku	07.11.2019	-	356
Kredyt Bank BPH S.A.	Wibor 1 m plus marża banku	29.08.2019	-	658
Razem			2 401	1 756

Zabezpieczenia powyższych kredytów:

WARTOŚCI RZECZOWYCH AKTYWÓW TRWAŁYCH STANOWIĄCE ZABEZPIECZENIE SPŁATY ZOBOWIĄZAŃ STAN NA 31.12.2015r.

<u>hipoteki na nieruchomościach:</u>		
nieruchomość	kwota w tys. zł	tytułem
Godziszewo, KW GD1A/00045807/1, KW GD1A/00045808/8, KW GD1A/00045809/5, KW GD1G/00108110/4; Gołębiewko, KW GD1G/00041846/4; Swarożyn, KW GD1A/00008410/0; GD1A/00059902/8	4 100	hipoteka zwykła łączna stanowiąca zabezpieczenie kredytu udzielonego Graal S.A. przez Bank Millenium, własność Kooperol Sp. z o.o.
Godziszewo, KW GD1A/00045807/1, KW GD1A/00045808/8, KW GD1A/00045809/5, KW GD1G/00108110/4; Gołębiewko, KW GD1G/00041846/4; Swarożyn, KW GD1A/00008410/0; GD1A/00059902/8	410	hipoteka kaucyjna łączna stanowiąca zabezpieczenie kredytu udzielonego Graal S.A. przez Bank Millenium, własność Kooperol Sp. z o.o.
Wejherowo, ul. Zachodnia 22; KW GD1W/00039956/5	1 800	hipoteka kaucyjna stanowiąca zabezpieczenie kredytu udzielonego Graal S.A. przez PeKaO S.A.
Kartoszyń, KW GD2W/00031317/5 i KW	10 000	hipoteka kaucyjna łączna stanowiąca zabezpieczenie kredytu udzielonego Graal S.A. przez PeKaO S.A.

GD2W/00032889/2		
Kartoszyń, KW GD2W/00031317/5 i KW GD2W/00032889/2	15 000	hipoteka umowna łączna stanowiąca zabezpieczenie kredytu udzielonego Graal S.A. przez PeKaO S.A.
Brzeźno KW GD1A/00059903/5	18 000	hipoteka umowna stanowiąca zabezpieczenie kredytu udzielonego Graal S.A. przez PeKaO S.A.
Brzeźno KW GD1A/00059903/5	18 000	hipoteka umowna stanowiąca zabezpieczenie kredytu udzielonego Graal S.A. przez PeKaO S.A.
Godziszewo, KW GD1A/00045807/1, KW GD1A/00045808/8, KW GD1A/00045809/5, KW GD1G/00108110/4; Gołębiewko, KW GD1G/00041846/4; Swarożyn, KW GD1A/00008410/0; GD1A/00059902/8	5 000	hipoteka zwykła łączna stanowiąca zabezpieczenie kredytu udzielonego Graal S.A. przez Bank Millennium, własność Kooperol Sp. z o.o.
Godziszewo, KW GD1A/00045807/1, KW GD1A/00045808/8, KW GD1A/00045809/5, KW GD1G/00108110/4; Gołębiewko, KW GD1G/00041846/4; Swarożyn, KW GD1A/00008410/0; GD1A/00059902/8	500	hipoteka łączna kaucyjna stanowiąca zabezpieczenie kredytu udzielonego Graal S.A. przez Bank Millennium, własność Kooperol Sp. z o.o.
Swarzewo GD2W/00028775/9	2 200	hipoteka kaucyjna stanowiąca zabezpieczenie kredytu udzielonego Graal S.A. przez PeKaO S.A., własność SF
Tczew, KW GD1T/00009410/5	6 000	hipoteka kaucyjna stanowiąca zabezpieczenie kredytu udzielonego Graal S.A. przez BGŻ BNP Paribas Bank, własność Koral S.A.
Kooperol Sp. z o.o. GD1G/00108110/4; GD1A/00045807/1; GD1A/00045808/8; GD1A/00045809/5; GD1G/00041846/4; GD1A/00008410/0; GD1A/00059902/8 oraz na nieruchomości będącej własnością Superfish S.A. objętej KW GD2W/00025235/1, nieruchomości będące własnością Koral S.A. objętej KW GD1T/00034772/4; GD1T/00035296/0	65 790	hipoteka łączna- faktoring Bank Millennium oraz inne produkty Banku Millennium dla GK Graal
Niekanin, KW KO1L/00013737/4	3 000	hipoteka kaucyjna stanowiąca zabezpieczenie kredytu udzielonego Graal S.A. przez BGŻ BNP Paribas Bank, własność Superfish S.A.
Kukinia KO1L/00014239/0, KO1L/00012529/6, KW KO1L/00051266/9	32 500	hipoteka umowna łączna stanowiąca zabezpieczenie faktoringu udzielonego Graal S.A. przez Bank Handlowy własność Koral
RAZEM PLN	182 300	

przewłaszczenia maszyn i urządzeń

maszyny i urządzenia	7 000	zastaw rejestrowy na maszynach finansowanych kredytem Bank PeKaO S.A.
maszyny i urządzenia	9 609	zastaw rejestrowy na maszynach dot. faktoringu Bank

		Handlowy
maszyny i urządzenia	6 381	zastaw rejestrowy na maszynach dot. kredytu Bak Millennium, właściciel Koral S.A.
	22 990	

ZABEZPIECZENIA POCZYNIONE NA ZAPASACH NA DZIEŃ 31.12.2015

treść	kwota (w tys. zł)
zastaw rejestrowy na zapasach towarów handlowych, należących do Kooperol Sp. z o.o. stanowiących zabezpieczenie kredytu długoterminowego udzielonego Graal S.A. przez Bank Millennium S.A.	2 000
przewłaszczenie zapasów magazynowych należących do Graal S.A. stanowiących zabezpieczenie kredytu krótkoterminowego udzielonego przez BGŻ BNP Paribas Bank	5 000
zastaw rejestrowy na zapasach , należących do Graal S.A. stanowiących zabezpieczenie kredytu w rachunku bieżącym przez PeKaO S.A	24 000
Razem	31 000

ZABEZPIECZENIA POCZYNIONE NA NALEŻNOŚCIACH NA DZIEŃ 31.12.2015

Globalna cesja wierzytelności nie mniej niż 12.000.000 zł, stanowiąca zabezpieczenie kredytu w rachunku bieżącym udzielonego przez PeKaO S.A

Przelew na zabezpieczenie istniejących i przyszłych należności handlowych od wybranych dłużników spółki.

ZABEZPIECZENIA POCZYNIONE NA ZNAKACH TOWAROWYCH NA DZIEŃ 31.12.2015

Zastaw rejestrowy na znakach towarowych GRAAL, MEG, BLACK ROSE o wartości odzyskiwalnej 23.959 tys. zł.

WARTOŚCI RZECZOWYCH AKTYWÓW TRWAŁYCH STANOWIĄCE ZABEZPIECZENIE SPŁATY ZOBOWIĄZAŃ STAN NA 31.12.2014r.

<u>hipoteki na nieruchomościach:</u>		
nieruchomość	kwota w tys. zł	tytułem
Godziszewo, KW GD1A/00045807/1, KW GD1A/00045808/8, KW GD1A/00045809/5, KW GD1G/00108110/4; Gołębiewko, KW GD1G/00041846/4; Swaróżyn, KW GD1A/00008410/0	4 100	hipoteka zwykła łączna stanowiąca zabezpieczenie kredytu udzielonego Graal S.A. przez Bank Millenium, własność Kooperol Sp. z o.o.
Godziszewo, KW GD1A/00045807/1, KW GD1A/00045808/8, KW GD1A/00045809/5, KW GD1G/00108110/4; Gołębiewko, KW GD1G/00041846/4; Swaróżyn, KW GD1A/00008410/0	410	hipoteka kaucyjna łączna stanowiąca zabezpieczenie kredytu udzielonego Graal S.A. przez Bank Millenium, własność Kooperol Sp. z o.o.
Wejherowo, ul. Zachodnia 22; KW GD1W/00039956/5	1 800	hipoteka kaucyjna stanowiąca zabezpieczenie kredytu udzielonego Graal S.A. przez PeKaO S.A.
Godziszewo, KW GD1A/00045807/1, KW GD1A/00045808/8, KW GD1A/00045809/5, KW GD1G/00108110/4; Gołębiewko, KW GD1G/00041846/4; Swaróżyn, KW GD1A/00008410/0	5 000	hipoteka zwykła łączna stanowiąca zabezpieczenie kredytu udzielonego Graal S.A. przez Bank Millenium, własność Kooperol Sp. z o.o.
Godziszewo, KW GD1A/00045807/1, KW GD1A/00045808/8, KW	500	hipoteka łączna kaucyjna stanowiąca zabezpieczenie kredytu udzielonego Graal S.A. przez Bank Millenium,

GD1A/00045809/5, KW GD1G/00108110/4; Gołębiewko, KW GD1G/00041846/4; Swarżyn, KW GD1A/00008410/0		własność Kooperol Sp. z o.o.
Godziszewo, KW GD1A/00045807/1, KW GD1A/00008410/0, KW GD1A/00045808/8, KW GD1A/00045809/5, KW GD1G/00108110/4; Gołębiewko, KW GD1G/00041846/4; GD1A/00059902/8	4 930	hipoteka umowna łączna stanowiąca zabezpieczenie faktoringu odwrotnego wymagalnościowego udzielonego Graal S.A. przez Bank Millennium, własność Kooperol Sp. z o.o.
Swarzewo GD2W/00028775/9	2 200	hipoteka kaucyjna stanowiąca zabezpieczenie kredytu udzielonego Graal S.A. przez PeKaO S.A., własność SF
KW GD1A/000041846/4, GD1G/00108110/4,	39 950	hipoteka łączna stanowiąca zabezpieczenie faktoringu udzielonego Graal S.A. przez Bank Millennium, własność Kooperol Sp. z o.o.
Władysławowo KW nr GD2W/00025235/1	39 950	hipoteka łączna stanowiąca zabezpieczenie faktoringu udzielonego Graal S.A. przez Bank Millennium, własność Superfish S.A.
Tczew, KW GD1T/00009410/5	6 000	hipoteka kaucyjna stanowiąca zabezpieczenie kredytu udzielonego Graal S.A. przez BNP Paribas Bank, własność Koral S.A.
Kartoszyń, KW GD2W/00031317/5 i KW GD2W/00032889/2	10 000	hipoteka kaucyjna łączna stanowiąca zabezpieczenie kredytu udzielonego Graal S.A. przez PeKaO S.A.
Kartoszyń, KW GD2W/00031317/5 i KW GD2W/00032889/2	15 000	hipoteka umowna łączna stanowiąca zabezpieczenie kredytu udzielonego Graal S.A. przez PeKaO S.A.
Niekanin, KW KO1L/00013737/4	3 000	hipoteka kaucyjna stanowiąca zabezpieczenie kredytu udzielonego Graal S.A. przez BNP Paribas Bank, własność Superfish S.A.
Brzeźno, działki 10/1 i 9/2 KW GD1A/00059903/5	15 603	hipoteka umowna stanowiąca zabezpieczenie kredytu udzielonego Graal S.A. przez Bank BPH S.A.,
Brzeźno, działki 10/1 i 9/2 KW GD1A/00059903/5	7 450	hipoteka umowna stanowiąca zabezpieczenie kredytu udzielonego Graal S.A. przez Bank BPH S.A.,
Brzeźno, działki 10/1 i 9/2 KW GD1A/00059903/5	4 840	hipoteka umowna stanowiąca zabezpieczenie kredytu udzielonego Graal S.A. przez Bank BPH S.A.,
Kukinia KO1L/00014239/0, KO1L/00012529/6, KW KO1L/00051266/9	32 500	hipoteka umowna łączna stanowiąca zabezpieczenie faktoringu udzielonego Graal S.A. przez Bank Handlowy, własność Koral
RAZEM PLN	193 233	

<u>przewłaszczenia maszyn i urządzeń</u>		
maszyny i urządzenia Meypack	3 284	zastaw rejestrowy na maszynach finansowanych kredytem Bank BPH S.A.
maszyny i urządzenia	5 324	zastaw rejestrowy na maszynach finansowanych kredytem Bank BPH S.A.
maszyny i urządzenia	13 000	zastaw rejestrowy na maszynach dot. kredytu Rabo Bank S.A.
	21 608	

ZABEZPIECZENIA POCZYNIONE NA ZAPASACH NA DZIEŃ 31.12.2014

treść	kwota (w tys. zł)
zastaw rejestrowy na zapasach towarów handlowych, należących do Kooperol Sp. z o.o. stanowiących zabezpieczenie kredytu długoterminowego udzielonego Graal S.A. przez Bank Millennium S.A.	2 000
zastaw rejestrowy zapasów magazynowych należących do Graal S.A. stanowiących zabezpieczenie kredytu krótkoterminowego udzielonego przez BNP Paribas Bank	5 000

zastaw rejestrowy na zapasach, należących do Graal S.A. stanowiących zabezpieczenie kredytu w rachunku bieżącym przez PeKaO S.A	24 000
Razem	31 000

ZABEZPIECZENIA POCZYNIONE NA NALEŻNOŚCIACH NA DZIEŃ 31.12.2014

Globalna cesja wierzytelności nie mniej niż 12.000.000 zł, stanowiąca zabezpieczenie kredytu w rachunku bieżącym udzielonego przez PeKaO S.A

Przelew na zabezpieczenie istniejących i przyszłych należności handlowych od wybranych dłużników spółki.

ZABEZPIECZENIA POCZYNIONE NA ZNAKACH TOWAROWYCH NA DZIEŃ 31.12.2014

Zastaw rejestrowy na znakach towarowych GRAAL, MEG, BLACK ROSE o wartości odzyskiwalnej 23.959 tys. zł.

Nota 12

Zobowiązania z tytułu leasingu

PRZYSZŁE MINIMALNE OPŁATY LEASINGOWE ORAZ WARTOŚĆ BIEŻĄCA MINIMALNYCH OPŁAT LEASINGOWYCH NETTO

	Na dzień 31.12.2015		Na dzień 31.12.2014	
	Minimalne opłaty	Wartość bieżąca minimalnych opłat	Minimalne opłaty	Wartość bieżąca minimalnych opłat
w okresie do 1 roku	1 145	1 022	621	520
w okresie od 1 roku do 5 lat	793	756	1 579	1 471
Razem	1 938	1 778	2 200	1 991

Umowa leasingowa zawarta w dniu 30.09.2011 pomiędzy Graal S.A. a Millennium Leasing Sp. z o.o. której przedmiotem jest automatyczna linia do układania i konfekcji płatów, filetów oraz koreczków rybnych w opakowaniach plastikowych. Czas trwania umowy został określony na 60 miesięcy.

Umowa leasingowa zawarta w dniu 21.12.2012r pomiędzy Graal S.A. a Volkswagen Leasing Polska Sp. z o.o.. Przedmiotem umowy leasingu jest samochód Skoda Rapid. Czas trwania umowy - 60 miesięcy.

Umowa leasingowa zawarta w dniu 06.02.2013r pomiędzy Graal S.A. a Volkswagen Leasing Polska Sp. z o.o.. Przedmiotem umowy leasingu jest samochód Skoda Octavia. Czas trwania umowy - 60 miesięcy.

Umowa leasingowa zawarta w dniu 06.02.2013r pomiędzy Graal S.A. a Volkswagen Leasing Polska Sp. z o.o.. Przedmiotem umowy leasingu jest samochód Skoda Octavia. Czas trwania umowy - 60 miesięcy.

Umowa leasingowa zawarta w dniu 11.07.2013r pomiędzy Graal S.A. a Volkswagen Leasing Polska Sp. z o.o.. Przedmiotem umowy leasingu jest samochód Fiat Punto. Czas trwania umowy - 60 miesięcy.

Umowa leasingowa zawarta w dniu 14.08.2013r pomiędzy Graal S.A. a Volkswagen Leasing Polska Sp. z o.o.. Przedmiotem umowy leasingu jest samochód Audi A5. Czas trwania umowy - 36 miesięcy.

Umowa leasingowa ramowa zawarta w dniu 16.01.2014 pomiędzy Graal S.A. a Volkswagen Leasing Polska Sp. z o.o. . Przedmiotem umowy leasingu jest 29 samochodów Skoda Roomster. Czas trwania umowy: 15 samochodów przyjętych w 01/2014 na okres 36 miesięcy; 8 samochodów przyjętych w 02/2014 na okres 36 miesięcy; 5 samochodów przyjętych w 03/2014 na okres 36 miesięcy; 1 samochód przyjęty w 07/2014 na okres 36 miesięcy.

Umowa leasingowa zawarta w dniu 24.10.2014r pomiędzy Graal S.A. a Prime Car Management S.A.. Przedmiotem umowy leasingu jest samochód Audi A8. Czas trwania umowy - 48 miesięcy.

Umowa leasingowa zawarta w dniu 07.01.2015r pomiędzy Graal S.A. a De Lage Leasing Polska S.A.. Przedmiotem umowy leasingu są: sprzęt CISCO UCS, sprzęt EMC VNX, urządzenie do podtrzymywania zasilania UPS. Czas trwania umowy - 36 miesięcy.

Umowa leasingowa zawarta w dniu 19.03.2015r pomiędzy Graal S.A. a Volkswagen Leasing Polska Sp. z o.o.. Przedmiotem umowy leasingu jest samochód Skoda Yeti. Czas trwania umowy - 24 miesiące.

Umowa leasingowa zawarta w dniu 25.05.2015r pomiędzy Graal S.A. a Volkswagen Leasing Polska Sp. z o.o.. Przedmiotem umowy leasingu jest samochód Skoda Octavia. Czas trwania umowy - 24 miesiące.

Umowa leasingowa zawarta w dniu 09.06.2015r pomiędzy Graal S.A. a Prime Car Management S.A.. Przedmiotem umowy leasingu są 2 samochody Toyota Auris. Czas trwania umowy - 48 miesięcy.

Umowa leasingowa zawarta w dniu 26.06.2015r pomiędzy Graal S.A. a Prime Car Management S.A.. Przedmiotem umowy leasingu jest samochód Skoda Octavia. Czas trwania umowy - 24 miesiące.

Umowa leasingowa zawarta w dniu 24.07.2015r pomiędzy Graal S.A. a Prime Car Management S.A.. Przedmiotem umowy leasingu jest samochód Skoda Fabia. Czas trwania umowy - 36 miesięcy.

Umowa leasingowa zawarta w dniu 06.11.2015r pomiędzy Graal S.A. a Prime Car Management S.A.. Przedmiotem umowy leasingu jest samochód Skoda Octavia. Czas trwania umowy - 36 miesięcy.

Nota 13

Zobowiązania i rozliczenia międzyokresowe

Za okres od 01.01 do 31.12.2015

	Na koniec okresu	Na początek okresu
Zobowiązania z tytułu dostaw i usług:	59 090	61 334
- część długoterminowa	-	-
- część krótkoterminowa	59 090	61 334
Zobowiązania wobec jednostek powiązanych:	1 152	697
- część długoterminowa	-	-
- część krótkoterminowa	1 152	697
Pozostałe zobowiązania:	2 356	2 207
- część długoterminowa	-	-
- część krótkoterminowa	2 356	2 207
z tytułu podatków, ceł, ubezpieczeń społecznych	1 339	1 255
z tytułu wynagrodzeń	954	884
pracownicy	19	-
pozostałe	44	68
Zobowiązania finansowe:	16 027	26 927
- część długoterminowa	756	1 471
leasing	756	1 471
- część krótkoterminowa	15 271	25 456
leasing	1 022	520
obligacje	-	3 793
faktoring	14 249	21 143

Rozliczenia międzyokresowe bierne:	30	34
- część długoterminowa	-	-
- część krótkoterminowa	30	34
Rozliczenia międzyokresowe przychodów:	10 414	10 847
- część długoterminowa	9 759	9 532
- część krótkoterminowa	655	1 315
RAZEM	89 069	102 046

Na rozliczenia międzyokresowe krótkoterminowe skład się rezerwa na koszty badania sprawozdania finansowego. Rozliczenia międzyokresowe przychodów wykazane w pasywach bilansu dotyczą dotacji z AMiRR w ramach Sektorowego Programu Operacyjnego "Rybołówstwo i przetwórstwo ryb 2004-2006" dla przejętej spółki Polinord Sp. z o.o. oraz Programu Operacyjnego "Zrównoważony rozwój sektora rybołówstwa i nadbrzeżnych obszarów rybackich 2007-2013".

Na dzień 31.12.2014r, na zobowiązania z tytułu obligacji składały się:

- 1 obligacja zwykła, imienna, niezabezpieczona, oprocentowana, serii K wyemitowana przez Graal S.A. o wartości nominalnej 500 tys. zł. Obligacja została zbyta po cenie emisyjnej równej wartości nominalnej, dzień emisji – 27.05.2013 roku. Obligacja zostanie wykupiona 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.
- 2 obligacje zwykłe, imienne, niezabezpieczone, oprocentowane, serii L wyemitowanych przez Graal S.A. o wartości nominalnej 500 tys. zł każda. Obligacje zostały zbyte po cenie emisyjnej równej wartości nominalnej, dzień emisji – 09.07.2013 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.
- 2 obligacje zwykłe, imienne, niezabezpieczone, oprocentowane, serii M wyemitowanych przez Graal S.A. o wartości nominalnej 500 tys. zł każda. Obligacje zostały zbyte po cenie emisyjnej równej wartości nominalnej, dzień emisji – 25.07.2013 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.
- 2 obligacje zwykłe, imienne, niezabezpieczone, oprocentowane, serii N wyemitowanych przez Graal S.A. o wartości nominalnej 500 tys. zł każda. Obligacje zostały zbyte po cenie emisyjnej równej wartości nominalnej, dzień emisji – 02.09.2013 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.

Zobowiązania za wyjątkiem zobowiązań finansowych wykazane w sprawozdaniu z sytuacji finansowej jednostki nie są oprocentowane, stąd też nie występuje ryzyko narażenia na zmiany stóp procentowych. Średnie terminy zobowiązań wahają się od 14 - 75 dni.

Nota 14

Przychody ze sprzedaży produktów, towarów i materiałów

	Za okres od 01.01 do 31.12.2015	Za okres od 01.01 do 31.12.2014
Przychody ze sprzedaży wyrobów gotowych	241 688	215 464
w tym do jednostek powiązanych	2 522	1 729
Przychody ze sprzedaży usług	13 996	8 119
w tym do jednostek powiązanych	12 652	6 654
Przychody ze sprzedaży materiałów	58 282	42 370
w tym do jednostek powiązanych	32 067	30 810
Przychody ze sprzedaży towarów	213 751	156 133
w tym do jednostek powiązanych	7 593	2 232
RAZEM	527 717	422 086
w tym przychody ze sprzedaży do jednostek powiązanych	54 834	41 425

Nota 15

Koszty rodzajowe

	Za okres od 01.01 do 31.12.2015	Za okres od 01.01 do 31.12.2014
Amortyzacja środków trwałych	5 937	6 240
Amortyzacja wartości niematerialnych	766	805
Koszty świadczeń pracowniczych	33 578	26 335
Zużycie surowców i materiałów	177 424	140 501
Koszty usług obcych	41 792	33 722
Koszty podatków i opłat	988	856
Pozostałe koszty	2 863	1 917
Zmiana stanu produktów i produkcji w toku	(16 798)	(194)
RAZEM	246 550	210 182
Koszty sprzedaży	43 784	33 125
Koszty ogólnego zarządu	8 220	9 100
Koszty sprzedanych produktów, towarów i materiałów	435 674	348 857
RAZEM	487 678	391 082

KOSZTY ŚWIADCZEŃ PRACOWNICZYCH

	Za okres od 01.01 do 31.12.2015	Za okres od 01.01 do 31.12.2014
Koszty wynagrodzeń	29 192	22 045
Koszty ubezpieczeń społecznych	2 936	2 691
Koszty pozostałe	1 450	1 599
RAZEM	33 578	26 335

Nota 16

Pozostałe przychody i koszty

POZOSTAŁE PRZYCHODY

	Za okres od 01.01 do 31.12.2015	Za okres od 01.01 do 31.12.2014
Dotacje państwowe	999	817
Zysk na sprzedaży rzeczowych aktywów trwałych	5	1
Odwrocenie odpisów aktualizujących z tytułu utraty wartości należności	215	31
Odwrocenie odpisów aktualizujących z tytułu utraty wartości zapasów	363	3 904
Rozwiązanie rezerw	40	307
Spisane przedawnione zobowiązania	-	144
Otrzymane odszkodowania i rekompensaty	751	615
Nadwyżki inwentaryzacyjne	280	102
Zwrócone opłaty sądowe	40	12
Pozostała sprzedaż	820	1 453
Pozostałe	183	8 080
RAZEM	3 696	15 466

POZOSTAŁE KOSZTY

	Za okres od 01.01 do 31.12.2015	Za okres od 01.01 do 31.12.2014
Odpisy aktualizujące z tytułu utraty wartości należności	8 124	8 811
Odpisy aktualizujące z tytułu utraty wartości zapasów	803	442
Odpisy aktualizujące z tytułu utraty wartości wartości niematerialnych	1 485	977

Niewykorzystane zdolności produkcyjne	4 234	4 490
Odszkodowania, kary	61	856
Spisane należności	-	4 142
Wartość netto zlikwidowanych zapasów	826	5 214
Rezerwa na przewidywane koszty	30	34
Rezerwa na odprawy emerytalne i świadczenie urlopowe	324	315
Koszty napraw powypadkowych	36	64
Niedobory inwentaryzacyjne	483	121
Zapłacone opłaty sądowe	15	22
Darowizny	63	18
Pozostała sprzedaż, refaktury	656	1 298
Pozostałe	74	244
RAZEM	17 214	27 048

Nota 17

Przychody i koszty finansowe

Przychody finansowe

	Za okres od 01.01 do 31.12.2015	Za okres od 01.01 do 31.12.2014
Przychody z tytułu odsetek	2 699	2 750
Zysk z tytułu sprzedaży aktywów finansowych	151	
Przychody z dywidend	15	15
RAZEM	2 865	2 765

Koszty finansowe

	Za okres od 01.01 do 31.12.2015	Za okres od 01.01 do 31.12.2014
Koszty odsetek, w tym dotyczące:	3 470	5 800
- kredytów bankowych	2 077	3 457
- obligacji	106	201
- faktoringu	1 011	1 711
- inne	276	431
Koszty finansowe z tytułu faktoringu	178	443

Koszty finansowe z tytułu prowizji od kredytów	486	590
Straty z tytułu różnic kursowych	814	1 112
Straty z tytułu zmian wartości godziwej instrumentów finansowych, w tym dotyczące:	-	13
- aktywów i zobowiązań finansowych wycenianych według wartości godziwej przez sprawozdanie z całkowitych dochodów	-	13
Inne	-	682
RAZEM	4 948	8 640

Nota 18

Podatek dochodowy

GŁÓWNE SKŁADNIKI OBCIĄŻENIA/UZNANIA PODATKOWEGO W SPRAWOZDANIU Z CAŁKOWITYCH DOCHODÓW

	Za okres od 01.01 do 31.12.2015	Za okres od 01.01 do 31.12.2014
Bieżący podatek dochodowy wykazany w rachunku zysków i strat	420	(346)
- bieżące obciążenie z tytułu podatku dochodowego	420	3
- korekty dotyczące bieżącego podatku dochodowego z lat ubiegłych	-	(349)
Odroczony podatek dochodowy wykazany w rachunku zysków i strat	5	(1 561)
- obciążenie/uznanie z tytułu podatku odroczonego dotyczące powstania i odwracania się różnic przejściowych	5	(1 561)
Obciążenie/uznanie podatkowe wykazane w rachunku zysków i strat, w tym:	425	(1 907)
- przypisane działalności kontynuowanej	425	(1 907)
Podatek dochodowy związany z pozycjami prezentowanymi w pozostałych dochodach całkowitych	101	(288)
- obciążenie/uznanie z tytułu podatku odroczonego dotyczące zysków aktuarialnych, wyceny akt, finansowych	101	(288)
Obciążenie/uznanie podatkowe wykazane w sprawozdaniu z całkowitych dochodów	526	(2 195)

UZGODNIENIE PODATKU DOCHODOWEGO OD WYNIKU FINANSOWEGO BRUTTO PRZED OPODATKOWANIEM Z PODATKIEM DOCHODOWYM WYKAZANYM W SPRAWOZDANIU Z CAŁKOWITYCH DOCHODÓW

	Za okres od 01.01 do 31.12.2015	Za okres od 01.01 do 31.12.2014
Wynik finansowy brutto przed opodatkowaniem z działalności kontynuowanej	24 438	13 547

Wynik finansowy brutto przed opodatkowaniem	24 438	13 547
Stawka podatkowa (w %)	19,00%	19,00%
Obciążenie podatkowe według zastosowanej stawki podatkowej	4 643	2 574
Rozliczenie straty podatkowej z lat ubiegłych	4 273	2 121
Podatkowe ulgi inwestycyjne	27 163	28 838
Koszty nie stanowiące kosztów uzyskania przychodów	13 192	25 718
Przychody nie stanowiące przychodów podatkowych	(1 719)	(13 250)
Koszty stanowiące koszty podatkowe	(2 695)	(2 408)
Przychody stanowiące przychody podatkowe	432	925
Obciążenie/uznanie podatkowe wykazane w rachunku zysków i strat	420	-

W roku 2015 podstawa opodatkowania została pomniejszona o kwotę 27.163 tys. zł, tytułem ulgi w związku z prowadzeniem działalności zwolnionej na terenie Pomorskiej Specjalnej Strefy Ekonomicznej

ODRO CZONY PODATEK DOCHODOWY

	Bilans		Rachunek zysków i strat		Dochody całkowite	
	Na dzień 31.12.2015	Na dzień 31.12.2014	Za okres od 01.01 do 31.12.2015	Za okres od 01.01 do 31.12.2014	Za okres od 01.01 do 31.12.2015	Za okres od 01.01 do 31.12.2014
Rezerwa z tytułu odroczonego podatku dochodowego						
Różnice przejściowe						
- dodatnie różnice kursowe	(53)		(53)	(55)		
- wycena instrumentów do wartości godziwej			-	(2)		
- naliczone odsetki od należności		3	(3)	(43)		
- aktualizacja wartości RzAt (zmiana w kapitale)	2 616	2 616			-	(4)
- wycena akt. finansowe (zmiana w kapitale)	(183)	-			(182)	-
- zyski aktuarialne (zmiana w kapitale)	-	-			-	(1)
Rezerwa brutto z tytułu odroczonego podatku dochodowego	2 380	2 619	(56)	(100)	(182)	(5)
Aktywa z tytułu odroczonego podatku dochodowego						
- ujemne różnice kursowe		71	(71)	71		
- odpisy aktualizujące należności	-	125	(125)	(5)		
- niewypłacone wynagrodzenia , ZUS, delegacje	46	41	5	4		
- rezerwy na koszty	113	23	90	(2)		

- naliczone odsetki od kredytów, obligacji	183	210	(27)	100		
- amortyzacja	1 368	696	672	678		
- odpisy aktualizujące wartość zapasów	153	98	55	(606)		
- odpisy aktualizujące wartość wnip	152	-	152	-		
Strata podatkowa możliwa do odliczenia	409	1 221	(812)	1 221		
- wycena akt. finansowe (zmiana w kapitale)		283			(283)	283
Aktywa brutto z tytułu odroczonego podatku dochodowego	2 424	2 485	(61)	1 461	(283)	283
Obciążenie/uznanie z tytułu odroczonego podatku dochodowego	-	-	5	(1 561)	101	(288)

Rezerwa z tytułu odroczonego podatku dochodowego związana z aktualizacją wartości rzeczowych aktywów trwałych dotyczy aktywów znajdujących się na terenie Pomorskiej Strefy Ekonomicznej jak i poza strefą. Stąd rezerwa na podatek dla aktywów znajdujących się na terenie strefy liczona jest dopiero od roku 2018.

Nota 19

Świadczenia emerytalne oraz inne świadczenia po okresie zatrudnienia

ZOBOWIĄZANIA/AKTYWA Z TYTUŁU ŚWIADCZEŃ PRACOWNICZYCH

	Programy świadczeń emerytalnych	
	Na dzień 31.12.2015	Na dzień 31.12.2014
Wartość netto zobowiązania/aktywów, w tym:	153	131
- długoterminowe	153	131
Kwoty ujęte w bilansie:		
zobowiązania	153	131
aktywa (-)		
Wartość netto zobowiązania/aktywów	153	131

ZMIANY STANU ZOBOWIĄZAŃ/AKTYWÓW NETTO Z TYTUŁU ŚWIADCZEŃ PRACOWNICZYCH W OKRESIE

	Programy świadczeń emerytalnych	
	Za okres od 01.01 do 31.12.2015	Za okres od 01.01 do 31.12.2014
Wartość zobowiązania/aktywów netto na początek okresu	131	105
Koszty netto ujęte w rachunku zysków i strat	(21)	(15)
Zyski/straty aktuarialne ujęte w pozostałych dochodach całkowitych	(1)	(11)
Wartość zobowiązania/aktywów netto na koniec okresu	153	131

KOSZT NETTO Z TYTUŁU ŚWIADCZEŃ PRACOWNICZYCH

	Programy świadczeń emerytalnych	
	Za okres od 01.01 do 31.12.2015	Za okres od 01.01 do 31.12.2014
Koszty bieżącego zatrudnienia	24	21
Koszty odsetek od zobowiązań z tytułu świadczeń pracowniczych	3	4
Zysk/strata aktuarialne netto ujęte w okresie	1	11

Zyski/straty z tytułu ograniczeń i rozliczeń	(6)	(10)
Koszt netto z tytułu świadczeń pracowniczych	22	26

PODSTAWOWE ZAŁOŻENIA AKTUARIALNE ZASTOSOWANE PRZY USTALANIU WYSOKOŚCI ZOBOWIĄZAŃ Z TYTUŁU ŚWIADCZEŃ PRACOWNICZYCH

	Na dzień 31.12.2015	Na dzień 31.12.2014
Stopa dyskontowa	2,94%	2,60%
Przyszły wzrost wynagrodzeń	2,50%	2,50%

Spółka tworzy rezerwy na odprawy emerytalne wynikające z przepisów prawa pracy. Rezerwy wyliczone zostały metodą aktuarialną na dzień 31.12.2015. Podstawowe zasady przyjęte przy dokonywaniu wyliczeń zostały opisane pod notą REZERWY

Nota 20

Dywidendy

W roku 2015 i 2014 nie deklarowano i nie wypłacano dywidend.

Nota 21

Korekty błędów poprzednich okresów

W 2015r. nie wystąpiły korekty błędów poprzednich okresów.

Nota 22

Niepewność kontynuacji działalności

Nie występuje niepewność co do zdolności Graal S.A. do kontynuacji działalności.

Nota 23

Transakcje z podmiotami powiązanymi

Graal S.A. jest jednostką dominującą grupy kapitałowej, w skład której wchodzi:

Nazwa jednostki	Udział w kapitale (%)		
	Siedziba	Na dzień 31.12.2015	Na dzień 31.12.2014
RC Consulting Spółka z o.o.	Swarzewo, Sztormowa 5	100,00%	51,00%
Kooperol Spółka z o.o	Zduny 40, Swaróżyn	100,00%	100,00%
Koral S.A.	Tczew, Za Dworcem 13	100,00%	100,00%
Superfish S.A.	Kukinia 43, Ustronie Morskie	100,00%	100,00%

Alfa Superfish GK Spółka z ograniczoną odpowiedzialnością Spółka Komandytowo-Akcyjna	Wejherowo ul. Zachodnia 22	100,00%	100,00%
Beta Superfish GK Spółka z ograniczoną odpowiedzialnością Spółka Komandytowo-Akcyjna	Wejherowo ul. Zachodnia 22	100,00%	100,00%
Gamma Superfish GK Spółka z ograniczoną odpowiedzialnością Spółka Komandytowo-Akcyjna	Wejherowo ul. Zachodnia 22	100,00% udział pośredni	100,00% udział pośredni
Delta Superfish GK Spółka z ograniczoną odpowiedzialnością Spółka Komandytowo-Akcyjna	Wejherowo ul. Zachodnia 22	100,00% udział pośredni	100,00% udział pośredni
Sigma Superfish GK Spółka z ograniczoną odpowiedzialnością Spółka Komandytowo-Akcyjna	Wejherowo ul. Zachodnia 22	100,00% udział pośredni	100,00% udział pośredni
Omega Superfish GK Spółka z ograniczoną odpowiedzialnością Spółka Komandytowo-Akcyjna	Wejherowo ul. Zachodnia 22	100,00% udział pośredni	100,00% udział pośredni
Koral GmbH	Frankfurt (Oder), Im Technologiepark 1	100,00% udział pośredni	100,00% udział pośredni

KWOTY TRANSAKCJI ZAWARTYCH Z PODMIOTAMI POWIĄZANYMI

Podmiot powiązany	Sprzedaż na rzecz podmiotów powiązanych		Zakupy od podmiotów powiązanych	
	Za okres od 01.01 do 31.12.2015	Za okres od 01.01 do 31.12.2014	Za okres od 01.01 do 31.12.2015	Za okres od 01.01 do 31.12.2014
Jednostki zależne	55 470	41 425	111 775	84 720

KWOTY ROZRACHUNKÓW Z PODMIOTAMI POWIĄZANYMI

Podmiot powiązany	Należności od podmiotów powiązanych		Zobowiązania wobec podmiotów powiązanych	
	Na dzień 31.12.2015	Na dzień 31.12.2014	Na dzień 31.12.2015	Na dzień 31.12.2014
Jednostki zależne	16 416	24 054	1 152	697
Jednostki zależne - pożyczka	3 500	-	-	-

WYNAGRODZENIE KLUCZOWYCH CZŁONKÓW KADRY KIEROWNICZEJ

	Na dzień 31.12.2015	Na dzień 31.12.2014
Kluczowi członkowie kadry kierowniczej jednostki (dominującej – nie obejmuje Zarządu)	486	425

KWOTY TRANSAKCJI ZAWARTYCH Z KLUCZOWYMI CZŁONKAMI KADRY KIEROWNICZEJ

	Za okres od 01.01 do 31.12.2015	Za okres od 01.01 do 31.12.2014
Transakcje z kluczowymi członkami kadry kierowniczej	1 314	1 285

Transakcje między podmiotami powiązanymi wchodzącymi w skład Grupy Kapitałowej Graal dotyczą zakupu surowców do produkcji, wyrobów gotowych i towarów. Są one przeprowadzane na warunkach rynkowych.

Nota 24**Zysk na akcję****DANE DOTYCZĄCE WYNIKU FINANSOWEGO ORAZ AKCJI, KTÓRE POSŁUŻYŁY DO WYLICZENIA PODSTAWOWEGO I ROZWODNIONEGO ZYSKU NA JEDNĄ AKCJĘ**

	Za okres od 01.01 do 31.12.2015	Za okres od 01.01 do 31.12.2014
Zysk/strata netto z działalności kontynuowanej przypadający(a) na akcjonariuszy jednostki dominującej	24 013	15 454
Zysk/strata na działalności zaniechanej przypadający(a) na akcjonariuszy jednostki dominującej		
Zysk/strata netto przypadający(a) na akcjonariuszy jednostki dominującej	24 013	15 454
Zysk/strata netto przypadający na zwykłych akcjonariuszy, zastosowany do obliczenia rozwodnionego zysku/straty na jedną akcję	-	-

	Za okres od 01.01 do 31.12.2015	Za okres od 01.01 do 31.12.2014
Średnia ważona liczba wyemitowanych akcji zwykłych zastosowana do obliczenia podstawowego zysku/straty na jedną akcję	8 056 485	8 056 485
Wpływ rozwodnienia:		
Skorygowana średnia ważona liczba akcji zwykłych zastosowana do obliczenia rozwodnionego zysku/straty na jedną akcję		

Nota 25**Działalność zaniechana**

Nie wystąpiła działalność zaniechana w Graal S.A.

Nota 26**Inwestycje we wspólnych przedsięwzięciach**

Nie wystąpiły znaczące wspólne przedsięwzięcia.

Nota 27

Inwestycje w jednostkach zależnych

ZESTAWIENIE ZNACZĄCYCH INWESTYCJI W JEDNOSTKACH ZALEŻNYCH

Nazwa jednostki	Kraj rejestracji lub siedziby	Udział w kapitale podstawowym (%)		Udział w prawach głosu (%)	
		Na dzień 31.12.2015	Na dzień 31.12.2014	Na dzień 31.12.2015	Na dzień 31.12.2014
RC Consulting Spółka z o.o.	Polska	100,00%	51,00%	100,00%	51,00%
Kooperol Spółka z o.o	Polska	100,00%	100,00%	100,00%	100,00%
Koral S.A.	Polska	100,00%	100,00%	100,00%	100,00%
Superfish S.A.	Polska	100,00%	100,00%	100,00%	100,00%
Alfa Superfish GK Spółka z ograniczoną odpowiedzialnością Spółka Komandytowo- Akcyjna	Polska	100,00%	100,00%	100,00%	100,00%
Beta Superfish GK Spółka z ograniczoną odpowiedzialnością Spółka Komandytowo- Akcyjna	Polska	100,00%	100,00%	100,00%	100,00%
Gamma Superfish GK Spółka z ograniczoną odpowiedzialnością Spółka Komandytowo- Akcyjna	Polska	100,00% udział pośredni	100,00% udział pośredni	100,00% udział pośredni	100,00% udział pośredni
Delta Superfish GK Spółka z ograniczoną odpowiedzialnością Spółka Komandytowo- Akcyjna	Polska	100,00% udział pośredni	100,00% udział pośredni	100,00% udział pośredni	100,00% udział pośredni
Sigma Superfish GK Spółka z ograniczoną odpowiedzialnością Spółka Komandytowo- Akcyjna	Polska	100,00% udział pośredni	100,00% udział pośredni	100,00% udział pośredni	100,00% udział pośredni
Omega Superfish GK Spółka z ograniczoną odpowiedzialnością Spółka Komandytowo- Akcyjna	Polska	100,00% udział pośredni	100,00% udział pośredni	100,00% udział pośredni	100,00% udział pośredni
Koral GmbH	Niemcy	100,00% udział pośredni			

Dane dotyczące jednostek zależnych

Nazwa jednostki	kapitał własny jednostki		zobowiązania jednostki	należności jednostki	aktywa jednostki razem	przychody ze sprzedaży
	w tym zysk/strata netto	pozostałe kapitały				
RC Consulting Spółka z o.o.	182	396	252	330	830	2 585
Kooperol Spółka z o.o.	(1 653)	33 717	35 468	15 570	67 532	103 674
Koral S.A.	10 080	59 956	156 412	89 956	226 448	440 490
Superfish S.A.	(788)	63 895	11 904	32 344	75 011	50 797
Alfa Superfish GK Spółka z ograniczoną odpowiedzialnością Spółka Komandytowo-Akcyjna	(2)	44	1	-	43	-
Beta Superfish GK Spółka z ograniczoną odpowiedzialnością Spółka Komandytowo-Akcyjna	(2)	44	1	-	43	-
Gamma Superfish GK Spółka z ograniczoną odpowiedzialnością Spółka Komandytowo-Akcyjna	(2)	45	1	-	44	-
Delta Superfish GK Spółka z ograniczoną odpowiedzialnością Spółka Komandytowo-Akcyjna	(2)	44	1	-	43	-
Sigma Superfish GK Spółka z ograniczoną odpowiedzialnością Spółka Komandytowo-Akcyjna	(2)	44	1	-	43	-
Omega Superfish GK Spółka z ograniczoną odpowiedzialnością Spółka Komandytowo-Akcyjna	(2)	45	1	-	44	-
Koral GmbH	(21)	97	10	-	86	-

W dniu 9 czerwca 2015 roku Graal S.A. kupił 686 udziałów w spółce RC Consulting Sp. z o.o., dzięki czemu stał się właścicielem 1400 udziałów (przed zakupem posiadał 714 udziałów)

Nota 28

Aktywa finansowe dostępne do sprzedaży

AKTYWA FINANSOWE DOSTĘPNE DO SPRZEDAŻY	01.01.2015-31.12.2015	01.01.2014-31.12.2014
Akcje spółek notowanych na giełdzie na początek	2 498	-

okresu		
Na początek okresu w jednostkach pozostałych w tym :	2 498	
w cenie nabycia	3 990	
a) zwiększenia	745	3 990
zakup	-	3 990
wycena w tym		
odwrócenie wyceny godziwej sprzedanych akcji	6	-
wycena bilansowa do wartości godziwej	739	-
b) zmniejszenia	741	1 492
sprzedaż	526	-
wycena	215	1 492
Na koniec okresu pozostałych jednostkach	2 502	2 498
w cenie nabycia	3 464	3 990
Akcje spółek notowanych na giełdzie na koniec okresu	2 502	2 498
w jednostkach pozostałych w tym:	2 502	2 498
w cenie nabycia	3 464	3 990

Akcje/udziały spółek nie notowanych na giełdzie na początek okresu	130 959	130 959
Na początek okresu w jednostkach zależnych w tym:	130 959	130 959
w cenie nabycia	130 959	130 959
a) zwiększenia	10	-
zakup	10	-
b) zmniejszenia	-	-
Na koniec okresu jednostkach zależnych	130 969	130 959
Akcje/udziały spółek nie notowanych na giełdzie na koniec okresu	130 969	130 959
w jednostkach zależnych w tym :	130 969	130 959
w cenie nabycia	130 969	130 959

Razem akcje/ udziały	133 471	133 457
Akcje spółek notowanych na giełdzie	2 502	2 498
Akcje/udziały spółek nie notowanych na giełdzie	130 969	130 959

Nota 29

Badanie utraty wartości w odniesieniu do wartości firmy i wartości niematerialnych o nieokreślonym okresie użytkowania

Wartość firmy Graal podlega corocznemu testowi na utratę wartości. Ostatni test, którego opracowanie przedstawiono poniżej opracowano na dzień 31.12.2015r.

- wartość marki GRAAL wg stanu na dzień 31.12.2015 roku wynosi 31.723,9 tys. zł:

Tabela 1 Obliczenie wartości marki GRAAL wg metody opłat licencyjnych – 3,0%-owa opłata prowizyjna

Wyszczególnienie	2 016	2 017	2 018	2 019	2 020	
Planowana wartość przychodów ze sprzedaży przyporządkowanych do marki GRAAL (tys. zł)	105 000,0	107 500,0	110 000,0	112 500,0	115 000,0	
Opłata realizowana jako określony % od sprzedaży - 3,0% (tys. zł)	3 150,0	3 225,0	3 300,0	3 375,0	3 450,0	
Koszty reklamy i marketingu (tys. zł)	1 050,0	1 075,0	1 100,0	1 125,0	1 150,0	
Opłata po uwzględnieniu kosztów reklamy i marketingu i po opodatkowaniu (tys. zł)	1 701,0	1 741,5	1 782,0	1 822,5	1 863,0	
Wartość rezydualna						37 721,8
Stopa dyskontowa - WACC GRAAL S.A.	7,44%	7,44%	7,44%	7,44%	7,44%	7,44%
Wartość zaaktualizowanych strumieni pieniężnych (tys. zł)	1 583,2	1 508,7	1 436,9	1 367,8	1 301,4	24 525,9
Wartość zaktualizowanych strumieni pieniędzy skumulowana (tys. zł)	1 583,2	3 091,9	4 528,8	5 896,6	7 198,0	31 723,9
Wartość marki GRAAL (tys. zł)	31 723,9					

- wartość marki MEG wg stanu na dzień 31.12.2015 roku:

Wg informacji pozyskanej od Zarządu GRAAL S.A. marka MEG nie jest używana przez Grupę GRAAL wg stanu na dzień 31.12.2015 roku i jest prawdopodobne, iż nie będzie wykorzystywana w przyszłości. W związku z powyższym należy przyjąć, iż jej wartość dochodowa na dzień 31.12.2015 roku jest równa 0 zł.

- wartość marki Black Rose wg stanu na dzień 31.12.2015 roku wynosi 1.150,2 tys. zł:

Tabela 2 Obliczenie wartości marki Black Rose wg metody opłat licencyjnych – 2,0%-owa opłata prowizyjna

Wyszczególnienie	2 016	2 017	2 018	2 019	2 020	
Planowana wartość przychodów ze sprzedaży przyporządkowanych do marki Black Rose (tys. zł)	6 500,0	7 000,0	7 500,0	8 000,0	8 500,0	
Opłata realizowana jako określony % od sprzedaży - 2,0% (tys. zł)	130,0	140,0	150,0	160,0	170,0	
Koszty reklamy i marketingu (tys. zł)	65,0	70,0	75,0	80,0	85,0	
Opłata po uwzględnieniu kosztów reklamy i marketingu i po opodatkowaniu (tys. zł)	52,7	56,7	60,8	64,8	68,9	
Wartość rezydualna						1 394,1
Stopa dyskontowa - WACC GRAAL S.A.	7,44%	7,44%	7,44%	7,44%	7,44%	7,44%
Wartość zaaktualizowanych strumieni pieniężnych (tys. zł)	49,0	49,1	49,0	48,6	48,1	906,4
Wartość zaktualizowanych strumieni pieniędzy skumulowana (tys. zł)	49,0	98,1	147,1	195,7	243,8	1 150,2
Wartość marki Black Rose (tys. zł)	1 150,2					

Wycenie poddano również wartość Zakładu Produkcyjnego Polinord wg stanu na 31.12.2015r. Wyniki przedstawiono poniżej:

Wartość dochodowa Zakładu Produkcyjnego Polinord wg stanu na dzień 31.12.2015 roku wynosi 48.306 tys. zł.

Tabela 3 Wartość dochodowa Zakładu Produkcyjnego Polinord na dzień 31.12.2015 (tys. zł, chyba że wskazano inaczej)

Lp. Wyszczególnienie	I - XII 2016	I - XII 2017	I - XII 2018	I - XII 2019	I - XII 2020	I - XII 2021	po okresie prognozy
Stopa dyskonta w cenach bieżących	8,22%	8,22%	8,22%	8,22%	8,22%	8,22%	8,22%
Zysk brutto bez kosztów odsetek od kredytów i bez Pozostałych przychodów operacyjnych	4 122	4 164	4 210	4 256	4 301	4 346	
Stawka podatku dochodowego	0%	19%	19%	19%	19%	19%	
Wysokość podatku dochodowego	0	791	800	809	817	826	
Zysk netto	4 122	3 373	3 410	3 447	3 484	3 521	
Zysk netto	4 122	3 373	3 410	3 447	3 484	3 521	
Amortyzacja	4 412	4 412	4 412	4 412	4 412	4 412	
Nakłady inwestycyjne	-4 412	-4 412	-4 412	-4 412	-4 412	-4 412	
Zmiana kapitału obrotowego, w tym zmiana faktoringu	1 511	6	6	6	6	6	
	1,00	2,00	3,00	4,00	5,00	6,00	7,00
Saldo - strumienie pieniędzy	5 633	3 379	3 416	3 453	3 490	3 527	
Wartość zaktualizowanych strumieni pieniędzy	5 205	2 885	2 695	2 517	2 351	2 195	
Strumień pieniędzy ostatniego roku prognozy							3 527
Wartość rezydualna							61 618
Wzrost po okresie prognozy				2,50%			
Wartość rezydualna zdyskontowana							35 436
Wartość zaktualizowanych strumieni pieniędzy skumulowana	5 205	8 090	10 785	13 303	15 654	17 849	
Wartość zaktualizowanych strumieni pieniędzy skumulowana + zdysk. wartość rezyd.							53 285
Dług początkowy kredytowy - na dzień 31.12.2015, przypisany do ZCP Polinord							4 979
Inne							0
Nadwyżka środków pieniężnych na 31.12.2015 oraz inne krótkoterminowe i długoterminowe aktywa finansowe							0
Wartość dochodowa Zakładu Produkcyjnego Polinord							48 306

WARTOŚĆ BILANSOWA WARTOŚCI FIRMY I WARTOŚCI NIEMATERIALNYCH O NIEOKREŚLONYM OKRESIE UŻYTKOWANIA

	Jednostka Graal S.A.	
	Na dzień 31.12.2015	Na dzień 31.12.2014
Wartość bilansowa wartości firmy	2 509	21 504
Wartość bilansowa wartości niematerialnych o nieokreślonym okresie użytkowania	18 890	-

Nota 30 Utrata wartości aktywów

W roku 2015 dokonano odpisu z tytułu utraty wartości dla wartości niematerialnej w wysokości 1.485 tys. zł.

Nota 31

Instrumenty finansowe

Przyjęte zasady i metody rachunkowości, w tym przyjęte kryteria ujmowania i metody wyceny aktywów finansowych, opisane zostały w punkcie "Istotne zasady rachunkowości".

Do głównych instrumentów finansowych z których korzysta Spółka należą kredyty bankowe, umowy leasingu finansowego, faktoring oraz środki pieniężne. Głównym celem tych instrumentów jest pozyskanie środków finansowych na działalność Spółki oraz inwestowanie wolnych środków. Spółka posiada także inne instrumenty finansowe, do których należą należności i zobowiązania z tytułu dostaw, które jednak powstają bezpośrednio w toku prowadzonej działalności.

Ryzyko walutowe

Spółka jest narażona na ryzyko walutowe z tytułu zawieranych transakcji. Ryzyko takie powstaje w wyniku dokonywania przez Spółkę sprzedaży lub zakupów w walutach innych niż jej waluta wyceny.

Analiza wrażliwości na ryzyko zmiany kursów podstawowych walut

Należności handlowe i środki pieniężne	31.12.2015
EUR tys.	1 524
USD tys.	1 002

Zobowiązania handlowe	31.12.2015
EUR tys.	3 622
USD tys.	134

Potencjalne osłabienie kursu

Do wyznaczenia wartości względem których przeprowadzona została analiza wrażliwości na zmiany kursów walut mogących mieć wpływ na wynik Spółki wykorzystano historyczne kursy wyznaczone przez

Narodowy Bank Polski w stosunku do walut obcych, w których Spółka posiada aktywa bądź zobowiązania na dzień bilansowy.

Waluta	Kurs na 31.12.2015	Oslabienie kursu PLN o 20%
EUR/PLN	4,2615	5,1138
USD/PLN	3,9011	4,6813

Wartość bilansowa brutto narażona na ryzyko walutowe w przypadku osłabienia kursu PLN

Poniższa tabela przedstawia wrażliwość wyniku finansowego brutto (w związku ze zmianą wartości godziwej aktywów i zobowiązań pieniężnych) na racjonalne wahania kursu walut (osłabienie o 20%) przy założeniu niezmienności innych czynników.

Waluta	Wpływ na wynik brutto w tys. PLN na 31.12.2015
EUR/PLN	(1 788)
USD/PLN	677

Potencjalne umocnienie kursu

Waluta	Kurs na 31.12.2015	Umocnienie kursu PLN o 20%
EUR/PLN	4,2615	3,4092
USD/PLN	3,9011	3,1209

Wartość bilansowa brutto narażona na ryzyko walutowe w przypadku umocnienia kursu PLN

Poniższa tabela przedstawia wrażliwość wyniku finansowego brutto (w związku ze zmianą wartości godziwej aktywów i zobowiązań pieniężnych) na racjonalne wahania kursu walut (umocnienie o 20%) przy założeniu niezmienności innych czynników.

Waluta	Wpływ na wynik brutto w tys. PLN na 31.12.2015
EUR/PLN	1 788
USD/PLN	(677)

Wpływ na kapitał własny jest taki sam jak wpływ na wynik finansowy brutto. W wyliczeniach nie uwzględniono podatku dochodowego.

Ryzyko stopy procentowej

Narażenie Spółki na ryzyko stopy procentowej dotyczy obligacji, kredytów bankowych, pożyczek, faktoringu oraz leasingu finansowego. Do analizy zastosowano zmianę o 2% w skali roku.

Zobowiązania finansowe	Wartość średnia w okresie	Zwiększenie/ zmniejszenie o punkty procentowe	Wpływ na wynik finansowy brutto
------------------------	---------------------------	--	---------------------------------

Kredyty bankowe	55 911	2,00%	1 118
		-2,00%	(1 118)
Zobowiązania finansowe z tytułu leasingu	1 934	2,00%	39
		-2,00%	(39)
Zobowiązania finansowe z tytułu faktoringu	43 972	2,00%	879
		-2,00%	(879)
Zobowiązania finansowe z tytułu obligacji	2 193	2,00%	44
		-2,00%	(44)
Razem	104 011		2 080
			(2 080)

Aktywa finansowe	Wartość średnia w okresie	Zwiększenie/ zmniejszenie o punkty procentowe	Wpływ na wynik finansowy brutto
Udzielone pożyczki	577	2,00%	12
		-2,00%	(12)
Razem	577		12
			(12)

Wartości godziwe poszczególnych klas instrumentów finansowych

Poniższa tabela przedstawia porównanie wartości bilansowych i wartości godziwych wszystkich instrumentów finansowych Spółki, w podziale na poszczególne klasy i kategorie aktywów i zobowiązań.

Aktywa finansowe	Kategorie zgodne z MSR 39	Wartości bilansowe	Wartości godziwe	Wartości bilansowe	Wartości godziwe
		31.12.2015	31.12.2015	31.12.2014	31.12.2014
Należności z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe należności	PiN	86 702	86 702	128 424	128 424
Należności z tytułu udzielonych pożyczek	PiN	3 750	3 750	-	-
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	WwWgp WF	1 941	1 941	4 997	4 997
Razem		92 393	92 393	133 421	133 421

Zobowiązania finansowe	Kategorie zgodne z MSR 39	Wartości bilansowe	Wartości godziwe	Wartości bilansowe	Wartości godziwe
		31.12.2015	31.12.2015	31.12.2014	31.12.2014
Zobowiązania z tytułu leasingu finansowego	PZFwZK	1 778	1 778	1 991	1 991
Zobowiązania z tytułu faktoringu	PZFwZK	14 249	14 249	21 143	21 143
Zobowiązania z tytułu obligacji	PZFwZK	-	-	3 793	3 793
Zobowiązania z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe zobowiązania	PZFwZK	71 703	71 703	73 864	73 864
Zobowiązania z tytułu kredytów i pożyczek	PZFwZK	30 673	30 673	70 347	70 347

Razem		118 403	118 403	171 138	171 138
--------------	--	----------------	----------------	----------------	----------------

Pozycje przychodów, kosztów, zysków i strat ujęte w sprawozdaniu z całkowitych dochodów w podziale na kategorie instrumentów finansowych

Za okres 01.01.2015 - 31.12.2015

Instrumenty finansowe		Kategorie zgodne z MSR 39	Przychody/koszty z tytułu odsetek	Zyski i straty z tytułu różnic kursowych	Rozwiązanie/utworzenie odpisów aktualizujących	Razem
Aktywa finansowe	Należności z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe należności	PiN	2 539	402	(7 909)	(4 968)
	Należności z tytułu udzielonych pożyczek	PiN	42			42
	Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	WwWgpWF	118	19		137
Zobowiązania finansowe	Zobowiązania z tytułu leasingu finansowego	PZFWZK	(110)			(110)
	Zobowiązania z tytułu faktoringu	PZFWZK	(1 011)			(1 011)
	Zobowiązania z tytułu obligacji	PZFWZK	(106)			(106)
	Zobowiązania z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe zobowiązania	PZFWZK	(166)	(1 061)		(1 227)
	Zobowiązania z tytułu kredytów i pożyczek	PZFWZK	(2 077)	(174)		(2 251)
Razem			(771)	(814)	(7 909)	(9 494)

Za okres 01.01.2014 - 31.12.2014

Instrumenty finansowe		Kategorie zgodne z MSR 39	Przychody/koszty z tytułu odsetek	Zyski i straty z tytułu różnic kursowych	Rozwiązanie/utworzenie odpisów aktualizujących	Zyski/straty z instrumentów pochodnych	Razem
Aktywa finansowe	Należności z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe należności	PiN	2 554	477	(8 780)		(5 749)
	Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	WwWgpWF	196	(432)			(236)
Zobowiązania	Zobowiązania z tytułu leasingu finansowego	PZFWZK	(121)				(121)

finansowe	Zobowiązania z tytułu instrumentów pochodnych	WwWGpWF				(13)	(13)
	Zobowiązania z tytułu faktoringu	PZFwZK	(1 711)				(1 711)
	Zobowiązania z tytułu obligacji	PZFwZK	(201)				(201)
	Zobowiązania z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe zobowiązania	PZFwZK	(310)	(1 157)			(1 467)
	Zobowiązania z tytułu kredytów i pożyczek	PZFwZK	(3 457)				(3 457)
Razem			(3 050)	(1 112)	(8 780)	(13)	(12 955)

Skróty użytych kategorii zgodnie z MSR 39: PiN - pożyczki i należności, WwWGpWF - wyceniane w wartości godziwej przez wynik finansowy, PZFwZK - zobowiązania finansowe wg zamortyzowanego kosztu.

Nota 32

Cele i zasady zarządzania ryzykiem finansowym

Działalność prowadzona przez Spółkę naraża ją na wiele różnych zagrożeń finansowych - ryzyko rynkowe (w tym ryzyko zmiany kursu walut, ryzyko cenowe); ryzyko kredytowe, ryzyko utraty płynności oraz ryzyko zmiany przepływów pieniężnych w wyniku zmiany stóp procentowych. Ogólny program Spółki zarządzania ryzykiem skupia się na nieprzewidywalności rynków finansowych oraz stara się minimalizować potencjalne niekorzystne wpływy na wyniki finansowe Spółki.

RYZYKO RYNKOWE - ryzyko zmiany kursu walut - spółka prowadzi działalność międzynarodową i narażona jest na ryzyko zmiany kursów różnych walut, w szczególności dolara amerykańskiego i euro. Ryzyko zmiany kursu walut wynika z przyszłych transakcji handlowych, ujętych aktywów i zobowiązań. Dla potrzeb zarządzania ryzykiem zmiany kursu walut, wynikającym z przyszłych transakcji handlowych, oraz ujętych aktywów i zobowiązań, spółka stosuje kontrakty terminowe, w przypadku , kiedy taka konieczność wynika z analizy przeprowadzanej przez menadżerów spółki. Ryzyko zmiany kursu walut powstaje wówczas, gdy przyszłe transakcje handlowe, ujęte aktywa i zobowiązania wyrażone są w innej walucie niż waluta funkcjonalna jednostki.

RYZYKO KREDYTOWE - Spółka nie jest narażona na duże ryzyko z tytułu znaczącej koncentracji sprzedaży kredytowej . Graal S.A. 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 - Spółka nie posiada znaczących oprocentowanych aktywów, stąd jej przychody i przepływy pieniężne z działalności operacyjnej są zasadniczo niezależne od zmian rynkowych stóp procentowych.

Nota 33

Zobowiązania warunkowe

Udzielone poręczenia spółkom zależnym stan na dzień 31.12.2015 r.

Treść	Okres poręczenia	Kwota poręczenia (w tys.)
zabezpieczenie umowy ramowej dot. spłaty wierzytelności udzielonej przez Bank Handlowy	do 31.03.2018r.	15 600 EUR
zabezpieczenie kredytu udzielonych przez PeKaO S.A.	do 31.05.2019r.	18 000
zabezpieczenie kredytów udzielonych przez Bank Millenium S.A.	bezterminowo	3 995
	do 30.11.2016r.	1 870
	do 30.11.2016r.	900
zabezpieczenie faktoringu udzielonego przez Bank Millenium S.A.	do 31.12.2018r.	9 000
	do 25.06.2017r.	8 500
zabezpieczenie kredytu udzielonego przez PeKaO S.A.	do 31.05.2019r.	2 640 EUR
zabezpieczenie umowy ramowej o linię rewolwingową na udzielenie gwarancji bankowych udzielonego przez Bank Handlowy w Warszawie	do 30.06.2019r.	8 160
zabezpieczenie umowy na linię na akredytyw dokumentowych udzielonej przez Bank Millennium S.A.	do 27.06.2017r.	9 520
zabezpieczenie umowy ramowej dot.transakcji terminowych i pochodnych udzielonej przez Bank Handlowy w Warszawie	do 31.07.2017r.	6 000
zabezpieczenie faktoringu udzielonego przez Bank Millenium S.A.	do 29.08.2017r.	9 520
zabezpieczenie faktoringu udzielonego przez Bank Millenium S.A.	do 18.10.2016r.	3 000
zabezpieczenie kredytu parasolowego udzielonego przez Bank Millenium S.A.	do 31.12.2019r.	38 250
	do 31.12.2019r.	38 250

Nota 34

Aktywa warunkowe

Otrzymane poręczenia od spółek zależnych stan na dzień 31.12.2015 r.

Treść	Okres poręczenia	Kwota poręczenia (w tys.)
zabezpieczenie kredytu udzielonego przez Bank Millennium	bezterminowo	4 100
zabezpieczenie kredytu udzielonego przez Bank PeKaO S.A.	do 30.11.2018r.	12 000
zabezpieczenie kredytu w rach. Bieżącym udzielonego przez Bank PeKaO S.A.	do 31.05.2019r.	36 000
zabezpieczenie kredytu inwestycyjnego udzielonego przez Bank PeKaO S.A.	do 31.12.2022r.	13 277
zabezpieczenie kredytu inwestycyjnego udzielonego przez Bank PeKaO S.A.	do 31.12.2022r.	5 550
zabezpieczenie umowy ramowej dot. spłaty wierzytelności udzielonej przez Bank Handlowy w Warszawie	do 31.03.2017r	31 200
zabezpieczenie umowy ramowej dot. spłaty wierzytelności udzielonej przez Bank Handlowy w Warszawie	do 31.03.2017r	31 200
zabezpieczenie umowy ramowej dot. spłaty wierzytelności udzielonej przez Bank Handlowy w Warszawie	do 31.03.2017r	31 200
zabezpieczenie umowy ramowej dot. spłaty wierzytelności udzielonej przez Bank Handlowy w Warszawie	do 31.03.2017r	31 200
zabezpieczenie faktoringu udzielonego przez Bank Millenium S.A.	do 29.08.2017r.	9 520
zabezpieczenie faktoringu udzielonego przez Bank Millenium S.A.	do 29.08.2017r.	9 520
zabezpieczenie faktoringu udzielonego przez Bank Millenium S.A.	do 29.08.2017r.	9 520
zabezpieczenie faktoringu udzielonego przez Bank Millenium S.A.	do 31.12.2018r.	42 000
zabezpieczenie kredytu udzielonego przez Bank Millenium S.A.	do 31.12.2019r.	38 250
zabezpieczenie kredytu udzielonego przez Bank Millenium S.A.	do 31.12.2019r.	38 250
zabezpieczenie kredytu udzielonego przez Bank Millenium S.A.	do 31.12.2019r.	38 250

zabezpieczenie umowy na linię na akredytywy dokumentowe udzielonej przez Bank Millenium S.A.	do 27.06.2017r.	9 520
zabezpieczenie umowy na linię na akredytywy dokumentowe udzielonej przez Bank Millenium S.A.	do 27.06.2017r.	9 520
zabezpieczenie umowy na linię na akredytywy dokumentowe udzielonej przez Bank Millenium S.A.	do 27.06.2017r.	9 520

Nota 35

Informacje dotyczące segmentów operacyjnych

Za okres 01.01.2015 – 31.12.2015

	Działalność kontynuowana			Działalność ogółem
	kraj	zagranica	Razem	
Przychody od klientów zewnętrznych	461 758	65 959	527 717	527 717
Przychody z tytułu odsetek	2 699	-	2 699	2 699
Koszty z tytułu odsetek	3 036	434	3 470	3 470
Amortyzacja	5 865	838	6 703	6 703
Inne istotne pozycje przychodów i kosztów, w tym:	223 703	31 954	255 657	255 657
Zużycie materiałów i energii	155 248	22 176	177 424	177 424
Usługi obce	36 568	5 224	41 792	41 792
Pozostałe koszty	2 505	358	2 863	2 863
Wynagrodzenia i świadczenia na rzecz pracowników	29 381	4 197	33 578	33 578
Pozostałe istotne pozycje niepieniężne (inne niż amortyzacja), w tym:				-
Koszty rezerw na należności	7 659	465	8 124	8 124
Koszty rezerw zapasy słabo rotujące	703	100	803	803
Zysk lub strata segmentu sprawozdawczego	21 012	3 001	24 013	24 013
Aktywa segmentu sprawozdawczego	333 153	47 589	380 742	380 742
Zmniejszenie aktywów trwałych	(2 880)	(411)	(3 291)	(3 291)

Zobowiązania handlowe segmentu sprawozdawczego	52 712	7 530	60 242	60 242
			-	-
Ujęcie w okresie odpisów aktualizujących z tytułu utraty wartości, w tym:	9 847	565	10 412	10 412
- ujęte w rachunku zysków i strat	9 847	565	10 412	10 412
Odwrócenie w okresie odpisów aktualizujących z tytułu utraty wartości, w tym:	319	259	578	578
- ujęte w rachunku zysków i strat	319	259	578	578
			-	-
Przepływy pieniężne:	27 752	3 964	31 716	31 716
- z działalności operacyjnej	48 021	6 859	54 880	54 880
- z działalności inwestycyjnej	(3 579)	(511)	(4 090)	(4 090)
- z działalności finansowej	(16 690)	(2 384)	(19 074)	(19 074)

Uzgodnienia przychodów, zysku lub straty, aktywów oraz zobowiązań segmentu sprawozdawczego

Przychody

Łączne przychody segmentów sprawozdawczych	527 717
Pozostałe przychody	3 696
Przychody finansowe	2 865
Przychody jednostki	534 278

Zysk lub strata

Łączny zysk lub strata segmentów sprawozdawczych	24 013
Kwoty nieprzypisane:	-
Zysk przed uwzględnieniem podatku dochodowego	24 438

Aktywa

Łączne aktywa segmentów sprawozdawczych	380 742
Kwoty nieprzypisane:	-
Aktywa jednostki	380 742

Z obowiązań

Łączne zobowiązania segmentów sprawozdawczych	123 180
Kwoty nieprzypisane:	-
Zobowiązania jednostki	123 180

Informacje dotyczące produktów i usług

Rodzaj produktu lub usługi	Przychody uzyskane od klientów zewnętrznych
konserwy rybne	335 398
marynaty/chłodne	51 090
wędzone	23 569
pozostałe	117 660

Informacje dotyczące obszarów geograficznych

	Przychody	Aktywa trwałe
Kraj	461 758	197 942
Unia Europejska	47 132	20 204
pozostałe kraje poza UE	18 827	8 071

Informacje dotyczące głównych klientów

	Przychody	Segment operacyjny
klient krajowy nr 01	204 460	krajowy

Nota 36**Zdarzenia następujące po dniu bilansowym**

Nie wystąpiły.

Sporządził	Zarząd		
Joanna Łakomska	Bogusław Kowalski	Justyna Frankowska	Piotr Kowalski
Główny Księgowy	Prezes Zarządu	Członek Zarządu	Członek Zarządu
2016.04.29			

SPRAWOZDANIE ZARZĄDU

(sprawozdanie z działalności Emitenta za 2015 rok)

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) 677 58 20
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”.

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.

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..

W dniu 9 czerwca 2015 roku Graal S.A. kupił 686 udziały w spółce RC Consulting Sp. z o.o., dzięki czemu stał się właścicielem 1400 udziałów (przed zakupem posiadał 714 udziałów)

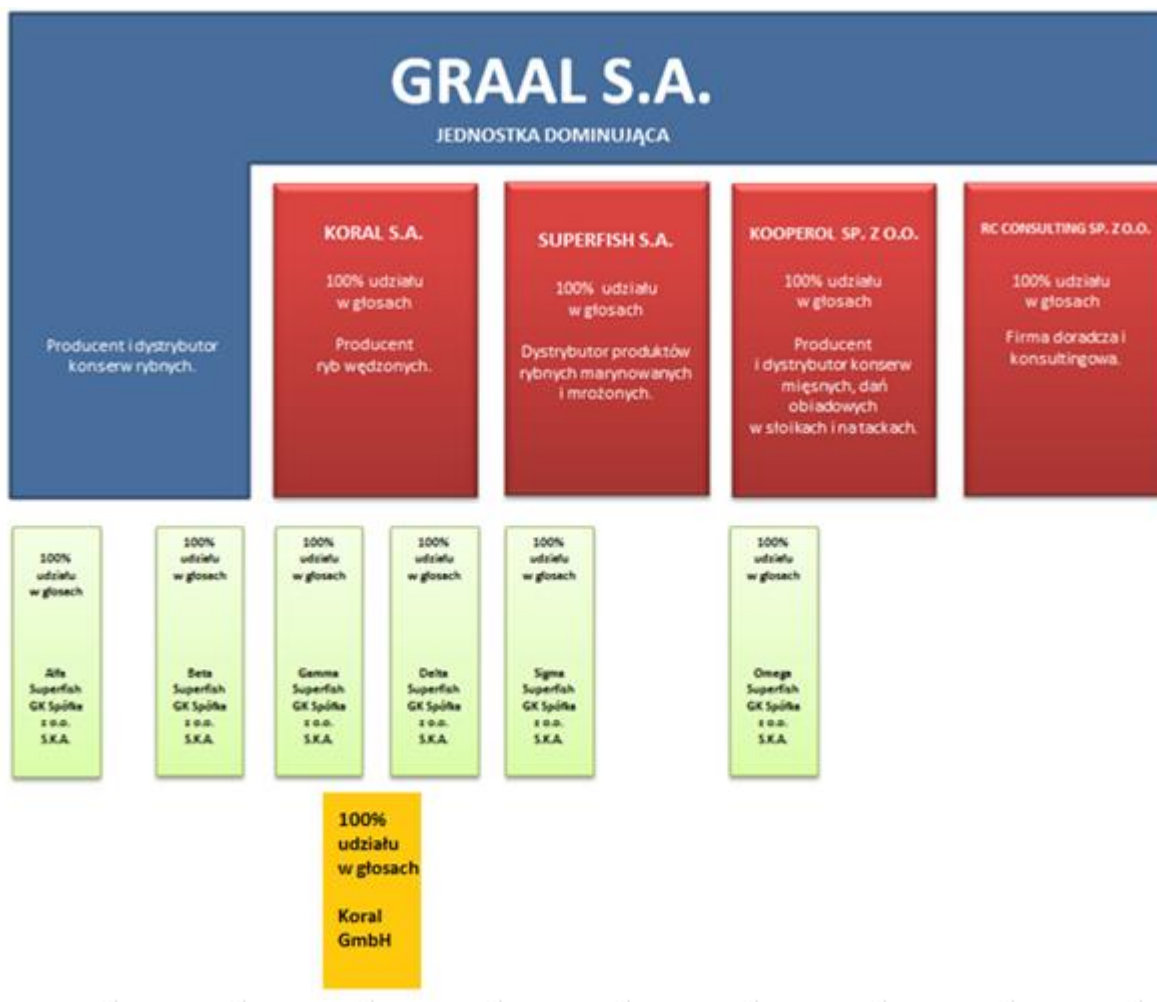
E. Przedmiot działalności Spółki

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 żywnością – 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;

- 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

F. **Informacje o Grupie Kapitałowej Emitenta**



Zmiany w GK GRAAL:

Graal S.A. jest podmiotem dominującym w Grupie Kapitałowej, w skład której według stanu na 31.12.2015 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 1400 udziałów spółki RC Consulting Sp. z o.o. , co daje 100 % udziału w głosach na Walnym Zgromadzeniu oraz 100% udziału w kapitale zakładowym.

W dniu 9 czerwca 2015 roku Graal S.A. kupił 686 udziałów w spółce RC Consulting Sp. z o.o., dzięki czemu stał się właścicielem 1400 udziałów (przed zakupem posiadał 714 udziałów)

2) **Kooperol Spółka z o.o.**

Forma prawna: Spółka z o.o.
Siedziba: Zduny 40A; 83-115 Swarozyn
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 157 622 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 11 202 466 akcji spółki Superfish, co daje 100% udziału w głosach na Walnym Zgromadzeniu Akcjonariuszy oraz 100% udziału w kapitale zakładowym

5) **Alfa Superfish GK Spółka z ograniczoną odpowiedzialnością S.K.A.**

Forma prawna: Spółka Komandytowo-Akcyjna
Siedziba: Wejherowo, ul. Zachodnia 22
Regon: 221961211
Przedmiot działalności : wynajem i zarządzanie nieruchomościami własnymi lub dzierżawionymi, sprzedaż hurtowa żywności, działalność usługowa w zakresie informacji, finansowa działalność usługowa, reklama, badanie rynku i opinii publicznej, pozostała działalność usługowa.

Udział Graal S.A. w kapitale spółki zależnej i głosach na Walnym Zgromadzeniu: Graal S.A. jest właścicielem 5.000 akcji spółki Alfa Superfish GK Spółka z ograniczoną odpowiedzialnością S.K.A., co daje 100% udziału w głosach na Walnym Zgromadzeniu Akcjonariuszy oraz 100% udziału w kapitale zakładowym.

6) **Beta Superfish GK Spółka z ograniczoną odpowiedzialnością S.K.A.**

Forma prawna: Spółka Komandytowo-Akcyjna
Siedziba: Wejherowo, ul. Zachodnia 22
Regon: 221961151
Przedmiot działalności : wynajem i zarządzanie nieruchomościami własnymi lub dzierżawionymi, sprzedaż hurtowa żywności, działalność usługowa w zakresie informacji, finansowa działalność usługowa, reklama, badanie rynku i opinii publicznej, pozostała działalność usługowa.

Udział Graal S.A. w kapitale spółki zależnej i głosach na Walnym Zgromadzeniu: Graal S.A. jest właścicielem 5.000 akcji spółki Beta Superfish GK Spółka z ograniczoną odpowiedzialnością S.K.A., co daje 100% udziału w głosach na Walnym Zgromadzeniu Akcjonariuszy oraz 100% udziału w kapitale zakładowym.

7) **Gamma Superfish GK Spółka z ograniczoną odpowiedzialnością S.K.A**

Forma prawna: Spółka Komandytowo-Akcyjna
Siedziba: Wejherowo, ul. Zachodnia 22
Regon: 221961122
Przedmiot działalności : wynajem i zarządzanie nieruchomościami własnymi lub dzierżawionymi, sprzedaż hurtowa żywności, działalność usługowa w zakresie informacji, finansowa działalność usługowa, reklama, badanie rynku i opinii publicznej, pozostała działalność usługowa.

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, natomiast Koral S.A. jest właścicielem 5.000 akcji spółki Gamma Superfish GK Spółka z ograniczoną odpowiedzialnością S.K.A., co daje 100% udziału w głosach na Walnym Zgromadzeniu Akcjonariuszy oraz 100% udziału w kapitale zakładowym.

8) Delta Superfish GK Spółka z ograniczoną odpowiedzialnością S.K.A.

Forma prawna: Spółka Komandytowo-Akcyjna
Siedziba: Wejherowo, ul. Zachodnia 22
Regon: 221961286
Przedmiot działalności : wynajem i zarządzanie nieruchomościami własnymi lub dzierżawionymi, sprzedaż hurtowa żywności, działalność usługowa w zakresie informacji, finansowa działalność usługowa, reklama, badanie rynku i opinii publicznej, pozostała działalność usługowa.

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, natomiast Koral S.A. jest właścicielem 5.000 akcji spółki Delta Superfish GK Spółka z ograniczoną odpowiedzialnością S.K.A., co daje 100% udziału w głosach na Walnym Zgromadzeniu Akcjonariuszy oraz 100% udziału w kapitale zakładowym.

9) Sigma Superfish GK Spółka z ograniczoną odpowiedzialnością S.K.A.

Forma prawna: Spółka Komandytowo-Akcyjna
Siedziba: Wejherowo, ul. Zachodnia 22
Regon: 221961145
Przedmiot działalności : wynajem i zarządzanie nieruchomościami własnymi lub dzierżawionymi, sprzedaż hurtowa żywności, działalność usługowa w zakresie informacji, finansowa działalność usługowa, reklama, badanie rynku i opinii publicznej, pozostała działalność usługowa.

Udział Graal S.A. w kapitale spółki zależnej i głosach na Walnym Zgromadzeniu: Graal S.A. jest właścicielem 11 202 466 akcji spółki Superfish, co daje 100% udziału w głosach na Walnym Zgromadzeniu Akcjonariuszy oraz 100% udziału w kapitale zakładowym, natomiast Superfish S.A. jest właścicielem 5.000 akcji spółki Sigma Superfish GK Spółka z ograniczoną odpowiedzialnością S.K.A., co daje 100% udziału w głosach na Walnym Zgromadzeniu Akcjonariuszy oraz 100% udziału w kapitale zakładowym.

10) Omega Superfish GK Spółka z ograniczoną odpowiedzialnością S.K.A.

Forma prawna: Spółka Komandytowo-Akcyjna
Siedziba: Wejherowo, ul. Zachodnia 22
Regon: 221961180
Przedmiot działalności : wynajem i zarządzanie nieruchomościami własnymi lub dzierżawionymi, sprzedaż hurtowa żywności, działalność usługowa w zakresie informacji, finansowa działalność usługowa, reklama, badanie rynku i opinii publicznej, pozostała działalność usługowa.

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, natomiast Kooperol Sp. z o.o. jest właścicielem 5.000 akcji spółki Omega Superfish GK Spółka z ograniczoną odpowiedzialnością S.K.A., co daje 100% udziału w głosach na Walnym Zgromadzeniu Akcjonariuszy oraz 100% udziału w kapitale zakładowym.

11) Koral GmbH

Forma prawna: Spółka z o.o.
Siedziba: Frankfurt (Oder), Im Technologiepark 1
Przedmiot działalności : rybactwo i hodowla wodna, produkcja artykułów spożywczych i pasz dla zwierząt, handel hurtowy, handel detaliczny, transport drogowy towarów, magazynowanie i działalność usługowa wspomagająca transport.

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, natomiast Koral S.A. jest właścicielem udziału nr 1 spółki Koral GmbH, co daje 100 % udziału w głosach na Walnym Zgromadzeniu oraz 100% udziału w kapitale zakładowym.

II. Ważniejsze zdarzenia mające wpływ na działalność Grupy Kapitałowej Emitenta

Głównym czynnikiem mającym wpływ na działalność Grupy Kapitałowej Emitenta są okresowe braki dostępności surowca rybnego, co skutkuje ryzykiem obniżenia marż.

III. Podstawowe produkty.

Emitent znaczącą część swoich przychodów realizuje w ramach produkcji i sprzedaży konserw rybnych.

Tabela Struktura przychodów ze sprzedaży Emitenta w latach 2014-2015

	Za okres od 01.01 do 31.12.2015	Za okres od 01.01 do 31.12.2014
Przychody ze sprzedaży wyrobów gotowych	241 688	215 464
w tym do jednostek powiązanych	2 522	1 729
Przychody ze sprzedaży usług	13 996	8 119
w tym do jednostek powiązanych	12 652	6 654
Przychody ze sprzedaży materiałów	58 282	42 370
w tym do jednostek powiązanych	32 067	30 810
Przychody ze sprzedaży towarów	213 751	156 133
w tym do jednostek powiązanych	7 593	2 232
RAZEM	527 717	422 086
w tym przychody ze sprzedaży do jednostek powiązanych	54 834	41 425

Tabela Struktura przychodów ze sprzedaży Emitenta w 2015r.

Rodzaj produktu lub usługi	Przychody uzyskane od klientów zewnętrznych	Udział w przychodach
konserwy rybne	335 398	63,6%
marynaty/chłodne	51 090	9,7%
wędzone	23 569	4,5%
pozostałe	117 660	22,3%

Tabela Struktura przychodów ze sprzedaży wg obszarów geograficznych Emitenta w 2015r.

Informacje dotyczące obszarów geograficznych		
	Przychody	Udział
Sprzedaż krajowa	461 758	87,5%
Sprzedaż zagraniczna - UE	47 132	8,93%
Sprzedaż zagraniczna – kraje poza UE	18 827	3,57%

IV. 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 łosia 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.

Wg stanu na 31.12.2015 roku udział należności przeterminowanych w należnościach handlowych ogółem Emitenta wynosił 23,32%. Udział należności przeterminowanych w należnościach 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 31.12.2015 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 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 31.12.2015 r. Emitent zaciągnął własne zobowiązania, których zabezpieczeniem są weksle oraz udzielił poręczeń wekslowych dla jednostek zależnych na rzecz banków kredytujących spółki. Na dzień 31.12.2015 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.

	31.12.2015	31.12.2014
1. Należności warunkowe	409 597	370 680
1.1. Od jednostek powiązanych (z tytułu)	409 597	370 680
— otrzymanych gwarancji i poręczeń	409 597	370 680
Razem	409 597	370 680
2. Zobowiązania warunkowe	232 695	192 021
2.1. Na rzecz jednostek powiązanych (z tytułu)	232 695	192 021
— udzielonych gwarancji i poręczeń	232 695	192 021
Razem	232 695	192 021

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. Wg stanu na dzień 31.12.2015 roku łączna wartość zobowiązań kredytowych Emitenta wynosi 30.673 tys. zł. Wg stanu na dzień 31.12.2015 roku łączna wartość zobowiązań faktoringowych (bez faktoringu na należności Jeronimo Martins Dystrybucja S.A.) Emitenta wynosi 14.249 tys. zł. Wg stanu na dzień 31.12.2015 roku łączna wartość zobowiązań leasingowych Emitenta wynosi 1.778 tys. zł.

Ryzyka wynikające z toczących się postępowań sądowych i spornych

Na dzień 31.12.2015 r. Emitent jest stroną pozwaną w sporach sądowych na łączną kwotę ok. 115 tys. zł. Emitent występuje jako strona powodowa w sprawach sądowych w toku, egzekucyjnych i postępowaniach upadłościowych, w których wartość przedmiotu sporu wynosi łącznie ok. 1.674 tys. zł, 456 tys. USD oraz 6 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 płaćenia 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 osiągnięte 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 potencjalnie niekorzystne dla Emitenta i jego Grupy Kapitałowej trendy na rynku krajowym.

V. Aktualna i przewidywana sytuacja finansowa.

Do oceny struktury finansowania aktywów Emitenta wykorzystano przedstawione poniżej wskaźniki

Tabela Wskaźniki struktury finansowania aktywów Emitenta

Wyszczególnienie	j.m.	2015	2014
Wskaźnik struktury kapitału ¹	%	7,86%	12,92%
Wskaźnik stopy zadłużenia ²	%	32,35%	42,95%
Wskaźnik kapitałów obcych do kapitałów własnych ³	%	47,83%	75,28%

¹ Wskaźnik struktury kapitału – stosunek zadłużenia długoterminowego do kapitału własnego.

² Wskaźnik stopy zadłużenia – stosunek zadłużenia ogółem do sumy pasywów/aktywów.

³ Wskaźnik kapitałów obcych do kapitałów własnych – stosunek wartości zadłużenia ogółem do wartości kapitałów własnych.

Wskaźnik udziału kapitału własnego w finansowaniu majątku ⁴	%	67,65%	57,05%
--	---	--------	--------

Źródło: Na podstawie sprawozdań finansowych Emitenta

Źródłem finansowania majątku Emitenta są zgromadzone kapitały własne i kapitały obce. Stan kapitałów własnych na koniec 2015 roku wynosił 257.562 tys. zł, co stanowiło 67,65% pasywów (wzrost o 24.441 tys. zł w porównaniu do końca 2014 roku).

VI. Omówienie podstawowych wielkości ekonomiczno-finansowych.

Do oceny podstawowych wielkości ekonomiczno-finansowych Emitenta wykorzystano przedstawione poniżej dane i wskaźniki:

Tabela Wskaźniki rentowności Emitenta

Wyszczególnienie	j.m.	2015	2014
Przychody ze sprzedaży netto	(tys. zł)	527 717	422 086
Wynik na sprzedaży	(tys. zł)	92 043	73 229
EBITDA (wynik operacyjny + amortyzacja)	(tys. zł)	33 224	26 467
EBIT	(tys. zł)	26 521	19 422
Wynik brutto	(tys. zł)	24 438	13 547
Wynik finansowy netto	(tys. zł)	24 013	15 454
Rentowność sprzedaży ⁵	%	17,44	17,35
Rentowność działalności operacyjnej	%	5,03	4,6
Rentowność EBITDA	%	6,3	6,3
Rentowność brutto	%	4,6	3,2
Rentowność netto	%	4,6	3,7

Źródło: Na podstawie sprawozdań finansowych Emitenta

Prowadzona przez Emitenta działalność pozwoliła na zrealizowanie w 2015 roku sprzedaży o wartości 527.717 tys. zł - w stosunku do roku poprzedniego nastąpiło zwiększenie sprzedaży o 105.631 tys. zł, tj. o 25%.

Pozytywny i decydujący wpływ na osiągnięty wynik brutto Emitenta miała podstawowa działalność operacyjna, która zamknęła się wynikiem dodatnim w wysokości 26.521 tys. zł.

VII. Ważniejsze osiągnięcia w dziedzinie rozwoju technicznego

Brak

VIII. Przewidywany rozwój Emitenta

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

IX. Umowy znaczące dla działalności gospodarczej

Brak

X. Objasnienia dotyczące sezonowości lub cykliczności działalności

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 czy do świątecznych sałatek.

Produkcja konserw rybnych, marynat, produktów z łososia wędzonego podlega sezonowości, która wynika z wielkości popytu oraz dostępności surowca. Największa produkcja i sprzedaż notowane są w IV kwartale roku kalendarzowego. Wysoka produkcja i sprzedaż przypadają również na II kwartał. Ze słabszą produkcją i sprzedażą mamy do czynienia w I i III kwartale.

XI. Główne inwestycje krajowe i zagraniczne oraz metody ich finansowania

⁴ Wskaźnik udziału kapitału własnego w finansowaniu majątku – stosunek wartości kapitałów własnych do wartości aktywów/pasywów.

⁵ Wskaźniki rentowności – stosunki odpowiednich wielkości zysku za dany okres do przychodów ze sprzedaży produktów, usług, towarów i materiałów.

Inwestycje Grupy Kapitałowej Graal w 2015 roku obejmowały w głównej mierze nakłady przeznaczone na rozbudowę zakładów produkcyjnych, dostarczających produkty we wszystkich segmentach działalności produkcyjnej GK Graal, oraz zaopatrzenie tych zakładów w nowe maszyny produkcyjne w celu zwiększenia ich mocy produkcyjnych. Rozpoczęty w 2015 r. I etap inwestycji dotyczył projektu powiększenia mocy produkcyjnych zakładów oraz zwiększenia bezpieczeństwa produktu. Planowany termin zakończenia inwestycji to przełom roku 2016/2017.

Dodatkowo GK Graal kontynuowała w 2015 r. prace modernizacyjne w ramach usprawniania procesu technologicznego zakładów produkcyjnych, polegającego na zwiększeniu wydajności produkcji.

W roku 2015 GK Graal prowadziła również prace inwestycyjne związane z ochroną środowiska naturalnego na terenach zakładów produkcyjnych oraz w ich bezpośrednim sąsiedztwie, polegające m.in. na zmniejszeniu emisji substancji, powstających w trakcie procesów produkcyjnych, do ziemi.

Łączne nakłady inwestycyjne w 2015 r. w powyższych projektach inwestycyjnych mieściły się w kwocie ok 18 mln zł. Zakładana przez Grupę Kapitałową średnia stopa zwrotu z inwestycji nie przekracza 3 lat.

XII. Transakcje z podmiotami powiązanymi.

Jednostkowe sprawozdanie finansowe obejmuje sprawozdanie finansowe spółki Graal S.A.

Graal S.A. jest jednostką dominującą grupy kapitałowej w skład której wchodzi:

Nazwa jednostki	Udział w kapitale (%)		
	Siedziba	Na dzień 31.12.2015	Na dzień 31.12.2014
RC Consulting Spółka z o.o.	Swarzewo, Sztormowa 5	100,00%	51,00%
Kooperol Spółka z o.o.	Zduny 40, Swarżyn	100,00%	100,00%
Koral S.A.	Tczew, Za Dworcem 13	100,00%	100,00%
Superfish S.A.	Kukinia 43, Ustronie Morskie	100,00%	100,00%
Alfa Superfish GK Spółka z ograniczoną odpowiedzialnością Spółka Komandytowo-Akcyjna	Wejherowo ul. Zachodnia 22	100,00%	100,00%
Beta Superfish GK Spółka z ograniczoną odpowiedzialnością Spółka Komandytowo-Akcyjna	Wejherowo ul. Zachodnia 22	100,00%	100,00%
Gamma Superfish GK Spółka z ograniczoną odpowiedzialnością Spółka Komandytowo-Akcyjna	Wejherowo ul. Zachodnia 22	100,00% udział pośredni	100,00% udział pośredni
Delta Superfish GK Spółka z ograniczoną odpowiedzialnością Spółka Komandytowo-Akcyjna	Wejherowo ul. Zachodnia 22	100,00% udział pośredni	100,00% udział pośredni
Sigma Superfish GK Spółka z ograniczoną odpowiedzialnością Spółka Komandytowo-Akcyjna	Wejherowo ul. Zachodnia 22	100,00% udział pośredni	100,00% udział pośredni
Omega Superfish GK Spółka z ograniczoną odpowiedzialnością Spółka Komandytowo-Akcyjna	Wejherowo ul. Zachodnia 22	100,00% udział pośredni	100,00% udział pośredni
Koral GmbH	Frankfurt (Oder), Im Technologiepark 1	100,00% udział pośredni	100,00% udział pośredni

KWOTY TRANSAKCJI ZAWARTYCH Z PODMIOTAMI POWIĄZANYMI

Podmiot powiązany	Sprzedaż na rzecz podmiotów powiązanych		Zakupy od podmiotów powiązanych	
	Za okres od 01.01 do 31.12.2015	Za okres od 01.01 do 31.12.2014	Za okres od 01.01 do 31.12.2015	Za okres od 01.01 do 31.12.2014
Jednostki zależne	55 470	41 425	111 775	84 720

KWOTY ROZRACHUNKÓW Z PODMIOTAMI POWIĄZANYMI

Podmiot powiązany	Należności od podmiotów powiązanych		Zobowiązania wobec podmiotów powiązanych	
	Na dzień 31.12.2015	Na dzień 31.12.2014	Na dzień 31.12.2015	Na dzień 31.12.2014
Jednostki zależne	16 416	24 054	1 152	697
Jednostki zależne - pożyczka	3 500	-	-	-

WYNAGRODZENIE KLUCZOWYCH CZŁONKÓW KADRY KIEROWNICZEJ

	Na dzień 31.12.2015	Na dzień 31.12.2014
Kluczowi członkowie kadry kierowniczej jednostki (dominującej – nie obejmuje Zarządu)	486	425

KWOTY TRANSAKCJI ZAWARTYCH Z KLUCZOWYMI CZŁONKAMI KADRY KIEROWNICZEJ

	Za okres od 01.01 do 31.12.2015	Za okres od 01.01 do 31.12.2014
Transakcje z kluczowymi członkami kadry kierowniczej	1 314	1 285

Transakcje między podmiotami powiązanymi wchodzącymi w skład Grupy Kapitałowej Graal dotyczą zakupu surowców do produkcji, wyrobów gotowych i towarów. Są one przeprowadzane na warunkach rynkowych.

XIII. Zaciągnięte i wypowiedziane umowy kredytów i pożyczek – ich kwoty, rodzaj i wysokość stopy procentowej, waluta i termin wymagalności, gwarancje i poręczenia.
A. Kredyty bankowe i pożyczki za okres od 01.01.2015 do 31.12.2015

Krótkoterminowe	Efektywna stopa procentowa	Termin spłaty	Stan na	
			koniec okresu	początek okresu
Kredyt w rachunku bieżącym PeKaO S.A.	WIBOR 1 M plus marża banku	31.05.2016	8 735	22 610
Kredyt w rachunku bieżącym BGŻ BNP Paribas Bank	Wibor 1 m plus marża banku	01.09.2015	-	4 028
Kredyt BGŻ BNP Paribas Bank -EUR	EURIBOR 1M plus marża banku	01.09.2015	-	356
Kredyt BGŻ BNP Paribas Bank -USD	LIBOR 1M plus marża banku	01.09.2015	-	1 594
Kredyt BNP Paribas Bank	Wibor 1 m plus marża banku	01.09.2015	-	4 811
Pożyczka Tuna Fish	6,00%	09.09.2016	2 091	1 948
Pożyczka Tuna Fish	6,00%	08.04.2016	1 132	-
Kredyt w rachunku bieżącym BGŻ BNP Paribas Bank	Wibor 1 m plus marża banku	30.10.2016	-	16 869
Kredyt Bank Millenium	Wibor 1 m plus marża banku	11.05.2016	4 100	-
Kredyt Bank Millenium	Wibor 1 m plus marża banku	11.05.2016	5 000	-
Odsetki od kredytów naliczone na dzień bilansowy			12	13
Razem			21 070	52 229

			Stan na	
Długoterminowe	Efektywna stopa procentowa	Termin spłaty	koniec okresu	początek okresu
Kredyt Bank BPH S.A.	Wibor 1 m plus marża banku	30.03.2019	-	3 155
Pożyczka Tuna Fish	6,00%	08.04.2016	-	1 045
Kredyt Bank Millenium	Wibor 1 m plus marża banku	11.05.2016	-	4 100
Kredyt Bank Millenium	Wibor 1 m plus marża banku	11.05.2016	-	5 000
Kredyt PeKaO S.A.	Wibor 3 m plus marża banku	31.12.2019	6 487	-
Kredyt PeKaO S.A.	Wibor 3 m plus marża banku	31.12.2019	3 116	-
Kredyt Bank BPH S.A.	Wibor 1 m plus marża banku	07.11.2019	-	1 747
Kredyt Bank BPH S.A.	Wibor 1 m plus marża banku	29.08.2019	-	3 071
Razem			9 603	18 118

w tym długoterminowe w okresie spłaty do 12 m-cy				
Kredyt Bank BPH S.A.	Wibor 1 m plus marża banku	30.03.2019	-	742
Kredyt PeKaO S.A.	Wibor 3 m plus marża banku	31.12.2019	1 622	-
Kredyt PeKaO S.A.	Wibor 3 m plus marża banku	31.12.2019	779	-
Kredyt Bank BPH S.A.	Wibor 1 m plus marża banku	07.11.2019	-	356
Kredyt Bank BPH S.A.	Wibor 1 m plus marża banku	29.08.2019	-	658
Razem			2 401	1 756

B. Zabezpieczenie udzielonych kredytów

WARTOŚCI RZECZOWYCH AKTYWÓW TRWAŁYCH STANOWIĄCE ZABEZPIECZENIE SPŁATY ZOBOWIĄZAŃ STAN NA 31.12.2015r.

<u>hipoteki na nieruchomościach:</u>		
nieruchomość	kwota w tys. zł	tytułem
Godziszewo, KW GD1A/00045807/1, KW GD1A/00045808/8, KW GD1A/00045809/5, KW GD1G/00108110/4; Gołębiewko, KW GD1G/00041846/4; Swarożyn, KW GD1A/00008410/0; GD1A/00059902/8	4 100	hipoteka zwykła łączna stanowiąca zabezpieczenie kredytu udzielonego Graal S.A. przez Bank Millenium, własność Kooperol Sp. z o.o.
Godziszewo, KW GD1A/00045807/1, KW GD1A/00045808/8, KW GD1A/00045809/5, KW	410	hipoteka kaucyjna łączna stanowiąca zabezpieczenie kredytu udzielonego Graal S.A. przez Bank Millenium, własność Kooperol Sp. z o.o.

GD1G/00108110/4; Gołębiewko, KW GD1G/00041846/4; Swarżyn, KW GD1A/00008410/0; GD1A/00059902/8		
Wejherowo, ul. Zachodnia 22; KW GD1W/00039956/5	1 800	hipoteka kaucyjna stanowiąca zabezpieczenie kredytu udzielonego Graal S.A. przez PeKaO S.A.
Kartoszyń, KW GD2W/00031317/5 i KW GD2W/00032889/2	10 000	hipoteka kaucyjna łączna stanowiąca zabezpieczenie kredytu udzielonego Graal S.A. przez PeKaO S.A.
Kartoszyń, KW GD2W/00031317/5 i KW GD2W/00032889/2	15 000	hipoteka umowna łączna stanowiąca zabezpieczenie kredytu udzielonego Graal S.A. przez PeKaO S.A.
Brzeźno KW GD1A/00059903/5	18 000	hipoteka umowna stanowiąca zabezpieczenie kredytu udzielonego Graal S.A. przez PeKaO S.A.
Brzeźno KW GD1A/00059903/5	18 000	hipoteka umowna stanowiąca zabezpieczenie kredytu udzielonego Graal S.A. przez PeKaO S.A.
Godziszewo, KW GD1A/00045807/1, KW GD1A/00045808/8, KW GD1A/00045809/5, KW GD1G/00108110/4; Gołębiewko, KW GD1G/00041846/4; Swarżyn, KW GD1A/00008410/0; GD1A/00059902/8	5 000	hipoteka zwykła łączna stanowiąca zabezpieczenie kredytu udzielonego Graal S.A. przez Bank Millennium, własność Kooperol Sp. z o.o.
Godziszewo, KW GD1A/00045807/1, KW GD1A/00045808/8, KW GD1A/00045809/5, KW GD1G/00108110/4; Gołębiewko, KW GD1G/00041846/4; Swarżyn, KW GD1A/00008410/0; GD1A/00059902/8	500	hipoteka łączna kaucyjna stanowiąca zabezpieczenie kredytu udzielonego Graal S.A. przez Bank Millennium, własność Kooperol Sp. z o.o.
Swarzewo GD2W/00028775/9	2 200	hipoteka kaucyjna stanowiąca zabezpieczenie kredytu udzielonego Graal S.A. przez PeKaO S.A., własność SF
Tczew, KW GD1T/00009410/5	6 000	hipoteka kaucyjna stanowiąca zabezpieczenie kredytu udzielonego Graal S.A. przez BGŻ BNP Paribas Bank, własność Koral S.A.
Kooperol Sp. z o.o. GD1G/00108110/4; GD1A/00045807/1; GD1A/00045808/8; GD1A/00045809/5; GD1G/00041846/4; GD1A/00008410/0; GD1A/00059902/8 oraz na nieruchomości będącej własnością Superfish S.A. objętej KW GD2W/00025235/1, nieruchomości będącej własnością Koral S.A. objętej KW GD1T/00034772/4; GD1T/00035296/0	65 790	hipoteka łączna- faktoring Bank Millennium oraz inne produkty Banku Millennium dla GK Graal
Niekanin, KW KO1L/00013737/4	3 000	hipoteka kaucyjna stanowiąca zabezpieczenie kredytu udzielonego Graal S.A. przez BGŻ BNP Paribas Bank, własność Superfish S.A.
Kukinia KO1L/00014239/0, KO1L/00012529/6, KW KO1L/00051266/9	32 500	hipoteka umowna łączna stanowiąca zabezpieczenie faktoringu udzielonego Graal S.A. przez Bank Handlowy własność Koral

RAZEM PLN	182 300	
------------------	----------------	--

<u>przewłaszczenia maszyn i urządzeń</u>		
maszyny i urządzenia	7 000	zastaw rejestrowy na maszynach finansowanych kredytem Bank PeKaO S.A.
maszyny i urządzenia	9 609	zastaw rejestrowy na maszynach dot. faktoringu Bank Handlowy
maszyny i urządzenia	6 381	zastaw rejestrowy na maszynach dot. kredytu Bank Millennium, właściciel Koral S.A.
	22 990	

ZABEZPIECZENIA POCZYNIONE NA ZAPASACH NA DZIEŃ 31.12.2015

treść	kwota (w tys. zł)
zastaw rejestrowy na zapasach towarów handlowych, należących do Kooperol Sp. z o.o. stanowiących zabezpieczenie kredytu długoterminowego udzielonego Graal S.A. przez Bank Millennium S.A.	2 000
przewłaszczenie zapasów magazynowych należących do Graal S.A. stanowiących zabezpieczenie kredytu krótkoterminowego udzielonego przez BGŻ BNP Paribas Bank	5 000
zastaw rejestrowy na zapasach , należących do Graal S.A. stanowiących zabezpieczenie kredytu w rachunku bieżącym przez PeKaO S.A	24 000
Razem	31 000

ZABEZPIECZENIA POCZYNIONE NA NALEŻNOŚCIACH NA DZIEŃ 31.12.2015

Globalna cesja wierzytelności nie mniej niż 12.000.000 zł, stanowiąca zabezpieczenie kredytu w rachunku bieżącym udzielonego przez PeKaO S.A

Przelew na zabezpieczenie istniejących i przyszłych należności handlowych od wybranych dłużników spółki.

ZABEZPIECZENIA POCZYNIONE NA ZNAKACH TOWAROWYCH NA DZIEŃ 31.12.2015

Zastaw rejestrowy na znakach towarowych GRAAL, MEG, BLACK ROSE o wartości odzyskiwalnej 23.959 tys. zł.

C. Zobowiązania z tytułu leasingu

PRZYSZŁE MINIMALNE OPŁATY LEASINGOWE ORAZ WARTOŚĆ BIEŻĄCA MINIMALNYCH OPŁAT LEASINGOWYCH NETTO

	Na dzień 31.12.2015		Na dzień 31.12.2014	
	Minimalne opłaty	Wartość bieżąca minimalnych opłat	Minimalne opłaty	Wartość bieżąca minimalnych opłat
w okresie do 1 roku	1 145	1 022	621	520
w okresie od 1 roku do 5 lat	793	756	1 579	1 471
Razem	1 938	1 778	2 200	1 991

Umowa leasingowa zawarta w dniu 30.09.2011 pomiędzy Graal S.A. a Millennium Leasing Sp. z o.o. której przedmiotem jest automatyczna linia do układania i konfekcji płatów, filetów oraz koreczków rybnych w opakowaniach plastikowych. Czas trwania umowy został określony na 60 miesięcy.

Umowa leasingowa zawarta w dniu 21.12.2012r pomiędzy Graal S.A. a Volkswagen Leasing Polska Sp. z o.o.. Przedmiotem umowy leasingu jest samochód Skoda Rapid. Czas trwania umowy - 60 miesięcy.

Umowa leasingowa zawarta w dniu 06.02.2013r pomiędzy Graal S.A. a Volkswagen Leasing Polska Sp. z o.o.. Przedmiotem umowy leasingu jest samochód Skoda Octavia. Czas trwania umowy - 60 miesięcy.

Umowa leasingowa zawarta w dniu 06.02.2013r pomiędzy Graal S.A. a Volkswagen Leasing Polska Sp. z o.o.. Przedmiotem umowy leasingu jest samochód Skoda Octavia. Czas trwania umowy - 60 miesięcy.

Umowa leasingowa zawarta w dniu 11.07.2013r pomiędzy Graal S.A. a Volkswagen Leasing Polska Sp. z o.o.. Przedmiotem umowy leasingu jest samochód Fiat Punto. Czas trwania umowy - 60 miesięcy.

Umowa leasingowa zawarta w dniu 14.08.2013r pomiędzy Graal S.A. a Volkswagen Leasing Polska Sp. z o.o.. Przedmiotem umowy leasingu jest samochód Audi A5. Czas trwania umowy - 36 miesięcy.

Umowa leasingowa ramowa zawarta w dniu 16.01.2014 pomiędzy Graal S.A. a Volkswagen Leasing Polska Sp. z o.o. . Przedmiotem umowy leasingu jest 29 samochodów Skoda Roomster. Czas trwania umowy: 15 samochodów przyjętych w 01/2014 na okres 36 miesięcy; 8 samochodów przyjętych w 02/2014 na okres 36 miesięcy; 5 samochodów przyjętych w 03/2014 na okres 36 miesięcy; 1 samochód przyjęty w 07/2014 na okres 36 miesięcy.

Umowa leasingowa zawarta w dniu 24.10.2014r pomiędzy Graal S.A. a Prime Car Management S.A.. Przedmiotem umowy leasingu jest samochód Audi A8. Czas trwania umowy - 48 miesięcy.

Umowa leasingowa zawarta w dniu 07.01.2015r pomiędzy Graal S.A. a De Lage Leasing Polska S.A.. Przedmiotem umowy leasingu są: sprzęt CISCO UCS, sprzęt EMC VNX, urządzenie do podtrzymywania zasilania UPS. Czas trwania umowy - 36 miesięcy.

Umowa leasingowa zawarta w dniu 19.03.2015r pomiędzy Graal S.A. a Volkswagen Leasing Polska Sp. z o.o.. Przedmiotem umowy leasingu jest samochód Skoda Yeti. Czas trwania umowy - 24 miesiące.

Umowa leasingowa zawarta w dniu 25.05.2015r pomiędzy Graal S.A. a Volkswagen Leasing Polska Sp. z o.o.. Przedmiotem umowy leasingu jest samochód Skoda Octavia. Czas trwania umowy - 24 miesiące.

Umowa leasingowa zawarta w dniu 09.06.2015r pomiędzy Graal S.A. a Prime Car Management S.A.. Przedmiotem umowy leasingu są 2 samochody Toyota Auris. Czas trwania umowy - 48 miesięcy.

Umowa leasingowa zawarta w dniu 26.06.2015r pomiędzy Graal S.A. a Prime Car Management S.A.. Przedmiotem umowy leasingu jest samochód Skoda Octavia. Czas trwania umowy - 24 miesiące.

Umowa leasingowa zawarta w dniu 24.07.2015r pomiędzy Graal S.A. a Prime Car Management S.A.. Przedmiotem umowy leasingu jest samochód Skoda Fabia. Czas trwania umowy - 36 miesięcy.

Umowa leasingowa zawarta w dniu 06.11.2015r pomiędzy Graal S.A. a Prime Car Management S.A.. Przedmiotem umowy leasingu jest samochód Skoda Octavia. Czas trwania umowy - 36 miesięcy.

D. Udzielone poręczenia spółkom zależnym przez Graal S.A. stan na dzień 31.12.2015r.

Treść	Okres poręczenia	Kwota poręczenia (w tys.)
zabezpieczenie umowy ramowej dot.spłaty wierzytelności udzielonej przez Bank Handlowy	do 31.03.2018r.	15 600 EUR
zabezpieczenie kredytu udzielonych przez PeKaO S.A.	do 31.05.2019r.	18 000
zabezpieczenie kredytów udzielonych przez Bank Millenium S.A.	bezterminowo	3 995
	do 30.11.2016r.	1 870
	do 30.11.2016r.	900
zabezpieczenie faktoringu udzielonego przez Bank Millenium S.A.	do 31.12.2018r.	9 000
	do 25.06.2017r.	8 500
zabezpieczenie kredytu udzielonego przez PeKaO S.A.	do 31.05.2019r.	2 640 EUR
zabezpieczenie umowy ramowej o linię rewolwingową na udzielenie gwarancji bankowych udzielonego przez Bank Handlowy w Warszawie	do 30.06.2019r.	8 160
zabezpieczenie umowy na linię na akredytyw	do 27.06.2017r.	9 520

dokumentowych udzielonej przez Bank Millennium S.A.		
zabezpieczenie umowy ramowej dot.transakcji terminowych i pochodnych udzielonej przez Bank Handlowy w Warszawie	do 31.07.2017r.	6 000
zabezpieczenie faktoringu udzielonego przez Bank Millennium S.A.	do 29.08.2017r.	9 520
zabezpieczenie faktoringu udzielonego przez Bank Millennium S.A.	do 18.10.2016r.	3 000
zabezpieczenie kredytu parasolowego udzielonego przez Bank Millennium S.A.	do 31.12.2019r.	38 250
	do 31.12.2019r.	38 250

E. Otrzymane poręczenia od spółek zależnych przez Graal S.A. stan na dzień 31.12.2015r.

Treść	Okres poręczenia	Kwota poręczenia (w tys.)
zabezpieczenie kredytu udzielonego przez Bank Millennium	bezterminowo	4 100
zabezpieczenie kredytu udzielonego przez Bank PeKaO S.A.	do 30.11.2018r.	12 000
zabezpieczenie kredytu w rach. Bieżącym udzielonego przez Bank PeKaO S.A.	do 31.05.2019r.	36 000
zabezpieczenie kredytu inwestycyjnego udzielonego przez Bank PeKaO S.A.	do 31.12.2022r.	13 277
zabezpieczenie kredytu inwestycyjnego udzielonego przez Bank PeKaO S.A.	do 31.12.2022r.	5 550
zabezpieczenie umowy ramowej dot. spłaty wierzytelności udzielonej przez Bank Handlowy w Warszawie	do 31.03.2017r	31 200
zabezpieczenie umowy ramowej dot. spłaty wierzytelności udzielonej przez Bank Handlowy w Warszawie	do 31.03.2017r	31 200
zabezpieczenie umowy ramowej dot. spłaty wierzytelności udzielonej przez Bank Handlowy w Warszawie	do 31.03.2017r	31 200
zabezpieczenie umowy ramowej dot. spłaty wierzytelności udzielonej przez Bank Handlowy w Warszawie	do 31.03.2017r	31 200
zabezpieczenie faktoringu udzielonego przez Bank Millennium S.A.	do 29.08.2017r.	9 520
zabezpieczenie faktoringu udzielonego przez Bank Millennium S.A.	do 29.08.2017r.	9 520
zabezpieczenie faktoringu udzielonego przez Bank	do 29.08.2017r.	9 520

Millenium S.A.		
zabezpieczenie faktoringu udzielonego przez Bank Millenium S.A.	do 31.12.2018r.	42 000
zabezpieczenie kredytu udzielonego przez Bank Millenium S.A.	do 31.12.2019r.	38 250
zabezpieczenie kredytu udzielonego przez Bank Millenium S.A.	do 31.12.2019r.	38 250
zabezpieczenie kredytu udzielonego przez Bank Millenium S.A.	do 31.12.2019r.	38 250
zabezpieczenie umowy na linię na akredytywy dokumentowe udzielonej przez Bank Millenium S.A.	do 27.06.2017r.	9 520
zabezpieczenie umowy na linię na akredytywy dokumentowe udzielonej przez Bank Millenium S.A.	do 27.06.2017r.	9 520
zabezpieczenie umowy na linię na akredytywy dokumentowe udzielonej przez Bank Millenium S.A.	do 27.06.2017r.	9 520

F. Pożyczki udzielone

Pożyczka udzielona dnia 31.08.2015r. Kooperol Sp. z o.o. w wysokości 4.500 tys. zł, termin spłaty 31.08.2017r., spłata w równych ratach miesięcznych stąd kwalifikowana jest ona jako aktyw krótkoterminowy i długoterminowy. Oprocentowanie pożyczki jest zmienne, ustalone na bazie stawki WIBOR 1M ustalanej na początek każdego okresu odsetkowego powiększanej o marżę 1,2%, odsetki naliczane i spłacane są w okresach miesięcznych.

XIV. **Emisje papierów wartościowych, wykup i spłaty dłużnych i kapitałowych papierów wartościowych.**

W 2015 roku Graal S.A. nie emitował obligacji.

W 2015 roku Emitent wykupił obligacje, które nabyła spółka zależna Koral S.A.:

- 1 obligacja zwykła, imienna, niezabezpieczona, oprocentowana, serii K wyemitowana przez Graal S.A. o wartości nominalnej 500 tys. zł. Obligacja została zbyta po cenie emisyjnej równej wartości nominalnej, dzień emisji – 27.05.2013 roku. Obligacja zostanie wykupiona 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.

- 2 obligacje zwykłe, imienne, niezabezpieczone, oprocentowane, serii L wyemitowanych przez Graal S.A. o wartości nominalnej 500 tys. zł każda. Obligacje zostały zbyte po cenie emisyjnej równej wartości nominalnej, dzień emisji – 09.07.2013 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.

- 2 obligacje zwykłe, imienne, niezabezpieczone, oprocentowane, serii M wyemitowanych przez Graal S.A. o wartości nominalnej 500 tys. zł każda. Obligacje zostały zbyte po cenie emisyjnej równej wartości nominalnej, dzień emisji – 25.07.2013 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.

- 2 obligacje zwykłe, imienne, niezabezpieczone, oprocentowane, serii N wyemitowanych przez Graal S.A. o wartości nominalnej 500 tys. zł każda. Obligacje zostały zbyte po cenie emisyjnej równej wartości nominalnej, dzień emisji – 02.09.2013 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.

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

W okresie 2015 roku Graal S.A. nie wypłacał i nie deklarował wypłaty dywidendy.

Graal S.A. zgodnie z uchwałą Zwyczajnego Walnego Zgromadzenia Gwarant Agencja Ochrony S.A. z dnia 18 czerwca 2015r o podziale zysku za rok obrotowy 2014 otrzymał dywidendę w wysokości 15.394,00 zł. Dywidenda na jedną akcję wyniosła 0,40 zł. Wg stanu na dzień przyznania dywidendy Graal S.A. był właścicielem 38.485 akcji Gwarant Agencja Ochrony S.A..

XVI. 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.

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

W okresie 2015 roku nastąpiły zmiany w zobowiązaniach warunkowych Emitenta.

Na koniec 2014 roku Emitent posiadał zobowiązania warunkowe na rzecz podmiotów powiązanych w wysokości 192.021 tys. zł z tytułu gwarancji i poręczeń, które do dnia 31.12.2015 roku wzrosły do poziomu 232.695 tys. zł.

Aktywa warunkowe Emitenta od jednostek powiązanych z tytułu otrzymanych poręczeń z wysokości 370.680 tys. zł na koniec 2014 roku, wzrosły do dnia 31.12.2015 roku do poziomu 409.597 tys. zł.

XVIII. Różnice między wynikami finansowymi za 2015 r. a opublikowanymi prognozami

W ciągu 2015 r. oraz w okresie wcześniejszym Emitent nie publikował prognoz wyników na rok 2015.

XIX. 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 oraz jego Grupy. W roku 2015 kontynuowane były inwestycje rozpoczęte w 2014 r. a łączną kwota to ok. 18 mln PLN.

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

Emitent nie zanotował w okresie 2015 r. zdarzeń nietypowych..

XXI. Charakterystyka zewnętrznych i wewnętrznych czynników istotnych dla Emitenta oraz perspektywy rozwoju do końca 2015 roku

Działalność Emitenta oraz tempo rozwoju jest ściśle skorelowane z ogólną sytuacją gospodarczą kraju. Na wynik finansowy Spółki 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 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 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 Emitenta.
- Ceny artykułów spożywczych:

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

XXII. Zmiany w podstawowych zasadach zarządzania, sytuacja kadrowa

W okresie sprawozdawczym nie nastąpiły zasadnicze zmiany w zasadach zarządzania i sytuacji kadrowej, za wyjątkiem faktu zmian w Radzie Nadzorczej Emitenta, tj.

- W dniu 09.06.2015r. Pan Gerard Bronk złożył rezygnację z pełnienia funkcji Członka Rady Nadzorczej Graal S.A. z dniem odbycia Walnego Zgromadzenia, tj. 29.06.2015r.
- W dniu 29.06.2015r. Zwyczajne Walne Zgromadzenie Graal S.A. powołało Pana Adama Dariusza Maciejewskiego do Rady Nadzorczej Spółki.

XXIII. Zmiany w stosowanych zasadach (polityce) rachunkowości.

W okresie sprawozdawczym nie nastąpiły zmiany w stosowanych zasadach rachunkowości.

XXIV. Zmiany w składzie osób zarządzających i nadzorujących spółką

Skład osobowy Zarządu na dzień 31.12.2015r.:

- | | | |
|----------------------|---|-----------------|
| • Bogusław Kowalski | - | Prezes Zarządu |
| • Justyna Frankowska | - | Członek Zarządu |
| • Piotr Kowalski | - | Członek Zarządu |

Skład osobowy Zarządu na dzień 31.12.2014r.:

- | | | |
|----------------------|---|-----------------|
| • Bogusław Kowalski | - | Prezes Zarządu |
| • Justyna Frankowska | - | Członek Zarządu |
| • Piotr Kowalski | - | Członek Zarządu |

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

Skład osobowy Rady Nadzorczej na dzień 31.12.2015r.:

- | | | |
|----------------------------------|---|------------------|
| • Przewodniczący Rady Nadzorczej | - | Wiesław Łatała |
| • Członek Rady Nadzorczej | - | Piotr Bykowski |
| • Członek Rady Nadzorczej | - | Piotr Dukowski |
| • Członek Rady Nadzorczej | - | Adam Maciejewski |
| • Członek Rady Nadzorczej | - | Grzegorz Kubica |

Skład osobowy Rady Nadzorczej na dzień 31.12.2014r.:

- | | | |
|----------------------------------|---|-----------------|
| • 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 nastąpiły zmiany w składzie Rady Nadzorczej Graal S.A.

W dniu 09.06.2015r. Pan Gerard Bronk złożył rezygnację z pełnienia funkcji Członka Rady Nadzorczej Graal S.A. z dniem odbycia Walnego Zgromadzenia, tj. 29.06.2015r.

W dniu 29.06.2015r. Zwyczajne Walne Zgromadzenie Graal S.A. powołało Pana Adama Dariusza Maciejewskiego do Rady Nadzorczej Spółki.

W dniu 13.07.2015r. Rada Nadzorcza wybrała Pana Wiesława Łatałę na Przewodniczącą Rady Nadzorczej Graal S.A.

XXV. 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%	48,84%
Piotr Kowalski	Członek Zarządu GRAAL S.A.	12 100	12 100	0,15%	0,18%

Spółka Tuna Fish Bogusław Kowalski Piotr Kowalski Spółka Jawna, której właścicielami są Członkowie Zarządu Bogusław Kowalski oraz Piotr Kowalski posiada 207 900 sztuk akcji Graal S.A.

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

Według wiedzy Zarządu na dzień 29.04.2016, 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%	48,84%
Graal S.A.*	1 210 854	1 210 854	15,03%	-
Nationale-Nederlanden Powszechnie Towarzystwo Emerytalne S.A.	813 036	813 036	10,09%	11,87%
Quercus Towarzystwo Funduszy Inwestycyjnych S.A.	364 532	364 532	4,52%	5,32%

*Graal nie uczestniczy w głosowaniu na WZA

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

Takie umowy nie występują.

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

Tacy posiadacze nie występują.

XXIX. System kontroli programów akcji pracowniczych

Nie dotyczy Emitenta.

XXX. Ograniczenia dotyczące

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

XXXI. 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 13 lipca 2015 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 2015 roku i za 2015 rok.

Umowy na badanie wg stanu na dzień 31.12.2015r oraz przegląd wg stanu na dzień 30.06.2015r sprawozdania finansowego Spółki i badanie wg stanu na dzień 31.12.2015r oraz przegląd wg stanu na dzień 30.06.2015r skonsolidowanego sprawozdania finansowego zostały zawarte w dniu 24 lipca 2015 roku.

1. Dane podmiotu:

a) nazwa (firma), siedziba i adres:

Kancelaria Porad Finansowo - Księgowych dr Piotr Rojek Sp. z o.o.
40-155 Katowice, Konduktorska 33

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 2015 roku i za 2015 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 25.000,00 zł netto.

Łączna wysokość wynagrodzenia za badanie oraz przegląd skonsolidowanego sprawozdania finansowego wynosi 20.500,00 zł netto.

XXXII. 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 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 dniu 26 czerwca 2013 roku Zwyczajne Walne Zgromadzenie Graal S.A. podjęło uchwałę w sprawie zmiany treści §2 ust. 6 Uchwały z dnia 27 czerwca 2011 roku w sprawie udzielenia Zarządowi Spółki upoważnienia do nabycia akcji własnych Spółki oraz w sprawie utworzenia kapitału rezerwowego na nabycie akcji własnych Spółki.

Zgodnie ze zmianami §2 ust.6 otrzymuje brzmienie:

Upoważnienie Zarządu do nabywania Akcji Własnych obejmuj okres od dnia 30 czerwca 2011 roku do dnia 30 czerwca 2015 roku, nie dłużej jednak niż do wyczerpania środków przeznaczonych na nabycie akcji.

W okresie od 15.11.2011 roku do 31.12.2014 roku Emitent nabył łącznie 1 210 854 akcji własnych, co daje 1 210 854 głosów na walnym zgromadzeniu Emitenta, co stanowi 15,03% w ogólnej liczbie głosów na walnym zgromadzeniu Emitenta.

XXXIII. Zbiór zasad ładu korporacyjnego, które Grupa Graal stosowała w 2015 roku

Cele wdrażania ładu korporacyjnego w Grupie Kapitałowej GRAAL to głównie przejrzystość działania, poprawa jakości komunikacji Spółki z inwestorami, wzmocnienie ochrony praw wszystkich akcjonariuszy oraz wzrost wartości Spółki dla akcjonariuszy.

W roku 2015 Grupa GRAAL SA stosowała większość obligatoryjnych zasad ładu korporacyjnego zawartych w „Dobrych Praktykach Spółek Notowanych na GPW 2015” za wyjątkiem:

- I.5. - Spółka nie posiada wypracowanej jednolitej polityki wynagrodzeń. Zarząd Spółki podejmuje działania, aby kompleksowa polityka wynagrodzeń funkcjonująca w Spółce jak najszybciej przyjęła formę wewnętrznego dokumentu.

- I.8. - Spółka aktualnie nie posiada przyjętych regulacji wewnętrznych dotyczących zawierania transakcji z akcjonariuszami lub podmiotami powiązanymi. Spółka podjęła już działania w celu zweryfikowania możliwości powstawania konfliktu interesów w zakresie adekwatnym do działalności Spółki i przygotowaniu stosowanego dokumentu.

- I.9. - Powyższa zasada nie jest realizowana, co wynika z faktu, iż funkcje członków organu zarządzającego i nadzorczego powierzone zostały konkretnym osobom niezależnie od ich płci, a według merytorycznego przygotowania oraz doświadczenia tych osób. Kluczowe decyzje personalne w odniesieniu do wyboru członków organów Spółki podejmuje Walne Zgromadzenie i Rada Nadzorcza, a w zakresie menedżerów wyższego szczebla - Zarząd. Spółka dba jednak o stwarzanie równych szans w dostępie do rozwoju zawodowego i awansu.

- I.12. - Spółka nie stosuje zasady nr I.12. dotyczącej możliwości wykonywania osobiście lub przez pełnomocnika prawa głosu w toku walnego zgromadzenia, poza miejscem odbywania walnego zgromadzenia, przy wykorzystaniu środków komunikacji elektronicznej. Statut Spółki przewiduje osobiste uczestnictwo w walnym zgromadzeniu lub reprezentację przez pełnomocnika i nie nakłada w tym zakresie żadnych ograniczeń. Ponadto, uchwały podjęte na walnym zgromadzeniu są niezwłocznie zamieszczane na stronie internetowej Spółki. Tym samym, w ocenie Spółki niestosowanie zasady I.12. nie będzie wywierać negatywnych skutków, a w szczególności nie będzie miało wpływu na ograniczenie komunikacji z inwestorami oraz analitykami.

- II.1.2). - Spółka na stronie internetowej publikuje skład Zarządu i Rady Nadzorczej oraz przedstawia życiorysy zawodowe członków Rady Nadzorczej. W chwili obecnej Spółka nie publikuje życiorysów zawodowych Zarządu, jednakże nie wyklucza rozpoczęcia publikacji tych informacji w przyszłości. Spółka udostępnia informacje na temat życiorysów zawodowych członków Zarządu i Rady Nadzorczej w raportach bieżących w momencie ich powołania na stanowisko członka tych organów.
- II.1.2a). - Spółka nie publikuje na stronie informacji o udziale kobiet i mężczyzn w Zarządzie i Radzie Nadzorczej spółki w okresie ostatnich dwóch lat. Skład organów jest podawany przez Spółkę do publicznej wiadomości na bieżąco w formie raportów oraz umieszczany na stronie internetowej Spółki.
- II.1.5). - Spółka nie może zagwarantować, że akcjonariusze uprawnienie do udziału w Walnym Zgromadzeniu przyjmą na siebie zobowiązanie do przekazywania Spółce informacji o swoich zamiarach zgłaszania kandydatów do składu Rady Nadzorczej przed odbyciem Walnego Zgromadzenia.
- II.1.6). oraz III.1.1). - Rada Nadzorcza sporządza corocznie Sprawozdanie z działalności Rady Nadzorczej GRAAL S.A. za wraz z oceną sytuacji Spółki. Roczne sprawozdanie z działalności Rady Nadzorczej Spółki, zamieszczane na stronie internetowej Spółki, nie uwzględnia jednak oceny systemu kontroli wewnętrznej i systemu zarządzania ryzykiem. Rada Nadzorcza uwzględni nowe wymogi w sprawozdaniu ze swojej działalności za 2016 rok.
- II.1.7). - Spółka nie zamieszcza na stronie pytań akcjonariuszy wraz z odpowiedziami na zadawane pytania. Powyższe stanowisko Zarząd uzasadnia tym, że w toku Walnych Zgromadzeń zadawana jest bardzo duża liczba pytań, często mało istotnych. O umieszczeniu poszczególnych zapisów (np. przebiegu dyskusji) w protokołach z Walnych Zgromadzeń decyduje Przewodniczący Walnego Zgromadzenia, kierując się przepisami prawa, wagą danej sprawy oraz uzasadnionymi żądaniami akcjonariuszy. Rzetelne i pełne stosowanie powyższej zasady wymagałoby sporządzania stenogramu z przebiegu obrad Walnego Zgromadzenia, co byłoby przedsięwzięciem kłopotliwym i kosztownym. Akcjonariusze mają możliwość udziału w Walnych Zgromadzeniach oraz zadawania w ich toku pytań i uzyskiwania odpowiedzi.
- II.1.9a). - Z uwagi na nierejestrowanie przebiegu obrad walnego zgromadzenia w inny sposób niż poprzez sporządzenie wymaganego przepisami prawa protokołu, Spółka nie zamieszcza na swojej stronie internetowej zapisu przebiegu obrad walnego zgromadzenia, w formie audio lub wideo. W przypadku wdrożenia przez Spółkę rejestracji przebiegu obrad walnego zgromadzenia, zapis w formie audio lub wideo będzie w przyszłości publikowany na stronie internetowej Spółki.
- II.1.11). - Powyższa zasada nie była stosowana przez Zarząd Spółki, ponieważ Zarząd Spółki nie otrzymał i nie otrzymuje takich oświadczeń od członków Rady Nadzorczej.
- II.1.13). - Spółka dokona publikacji na swojej stronie internetowej oświadczenia o stosowaniu zasad ładu korporacyjnego przy okazji publikacji raportu rocznego za 2015 rok.
- II.1.14). - Spółka zamieści informację o braku obowiązującej w Spółce reguły dotyczącej zmieniania podmiotu uprawnionego do badania sprawozdań finansowych na swojej stronie internetowej w maju 2016 roku.
- II.2. - Spółka nie w pełni stosowała się do tej zasady, ponieważ na swojej stronie internetowej nie zamieszczała i nie zamieszcza wszystkich dokumentów i informacji w języku angielskim, które wymienione zostały w części II pkt. 1 „Dobrych Praktyk Spółek Notowanych na GPW”, gdyż wiązałoby się to z poniesieniem wysokich kosztów związanych z zastosowaniem zasady w pełnym zakresie, które w opinii Zarządu nie są uzasadnione przy obecnej strukturze akcjonariatu Spółki.
- II.3. i III.9. - Obecny Regulamin Rady Nadzorczej nie przewiduje wymogu wyrażenia zgody na zawarcie istotnej umowy z podmiotem powiązanym. Zarząd podejmie działania i zarekomenduje Radzie Nadzorczej wprowadzenie odpowiednich regulacji w zakresie dodania tego wymogu do zapisów Regulaminu Rady Nadzorczej. Do tego czasu Zarząd podejmie działania nadzorcze i weryfikacyjne i w wypadku stwierdzenia, iż istotna umowa ma być zawarta z podmiotem powiązanym, wówczas Zarząd zwróci się do Rady Nadzorczej o wyrażenie opinii na temat takiej transakcji.
- II.4. i III.4. - Spółka aktualnie nie posiada przyjętych regulacji wewnętrznych określających kryteria i okoliczności, w których może dojść w spółce do konfliktu interesów, nie posiada również uregulowanych zasad postępowania w obliczu konfliktu interesów lub możliwości jego zaistnienia. Spółka podjęła już działania w celu zweryfikowania możliwości powstawania konfliktu interesów w zakresie adekwatnym do działalności Spółki i przygotowaniu stosowanego dokumentu.
- III.6. - Obecnie Statut Spółki oraz Regulamin Rady Nadzorczej nie przewiduje kryteriów niezależności wskazanych w Załączniku II do Zalecenia Komisji Europejskiej 2005/162/WE z dnia 15 lutego 2005 roku. Zarząd Spółki podejmie działania i zarekomenduje najbliższemu Walnemu Zgromadzeniu wprowadzenie do Statutu Spółki oraz do treści Regulaminu Rady Nadzorczej kryteriów niezależności wskazanych w tym dokumencie. Do czasu wprowadzenia tych kryteriów do treści powyższych dokumentów, kryteria tej niezależności mogą nie być w pełni stosowane przez Spółkę.
- III.8. - W Spółce nie funkcjonuje obecnie Komisja ds. nominacji. Z uwagi na wielkość Spółki Zarząd uważa, że obecnie obowiązujące regulacje związane z wyborem członków zarządu powoływanych przez Radę Nadzorczą oraz zasady wyborów członków Rady Nadzorczej wybieranych przez Walne Zgromadzenie stanowią prawidłową i wystarczającą regulację w tym zakresie oraz nie niosą ryzyka braku transparentności i przejrzystości działań lub działań naruszających równe prawa akcjonariuszy. Ponadto Spółka informuje, że Statut przewiduje obowiązek zasiadania w Radzie Nadzorczej Spółki co najmniej dwóch członków posiadających statut niezależności. Pomimo, iż w Spółce działa Komitet Wynagrodzeń, to nie stworzono i nie przyjęto polityki wynagrodzeń. Wynagrodzenie członków Rady Nadzorczej ustalane jest przez Walne Zgromadzenie, zaś wynagrodzenie członków Zarządu Spółki ustala Rada Nadzorcza. Ponadto Spółka opublikuje dane dotyczące wynagrodzeń członków organów nadzorczych i zarządczych zgodnie z obowiązującymi przepisami prawa. Okoliczność ta powoduje, iż brak polityki wynagrodzeń nie powoduje w

rzeczywistości naruszenia postanowień ww. zaleceń, a wynagrodzenia w Spółce są transparentne i tym samym nie niesie to ryzyka lub negatywnych skutków niezastosowania tej zasady. Zarząd zarekomenduje także, aby do treści Regulaminu Rady Nadzorczej wprowadzone zostały kryteria niezależności wskazane w Załączniku II do Zalecenia Komisji Europejskiej 2005/162/WE z dnia 15 lutego 2005 roku.

Począwszy od 1 stycznia 2016 roku Spółka stosuje się do znowelizowanego zbioru „Dobrych Praktyk Spółek Notowanych na GPW 2016” z wyszczególnieniem i uzasadnieniem następujących wyłączeń:

- I.Z.1.2. - Spółka na stronie internetowej publikuje skład Zarządu i Rady Nadzorczej oraz przedstawia życiorysy zawodowe członków Rady Nadzorczej. W chwili obecnej Spółka nie publikuje życiorysów zawodowych Zarządu oraz informacji o spełnianiu przez członków Rady Nadzorczej kryteriów niezależności, jednakże nie wyklucza rozpoczęcia publikacji tych informacji w przyszłości. Spółka udostępnia informacje na temat życiorysów zawodowych członków Zarządu i Rady Nadzorczej w raportach bieżących w momencie ich powołania na stanowisko członka tych organów.
- I.Z.1.3. oraz II.Z.1. - W Regulaminie Zarządu Spółka posiada wewnętrzny podział organizacyjny określający podział zadań i odpowiedzialności pomiędzy członków zarządu. Na stronie internetowej Spółka publikuje ogólny odział odpowiedzialności pomiędzy Członków Zarządu. W chwili obecnej Spółka nie publikuje szczegółowego schematu podziału zadań i odpowiedzialności pomiędzy Członków Zarządu na stronie internetowej. Spółka nie wyklucza rozpoczęcia stosowania tej zasady w przyszłości.
- I.Z.1.7. - Spółka nie publikowała materiałów informacyjnych na temat strategii. W przypadku dokonania takiej publikacji materiały z niej wynikające zostaną niezwłocznie zamieszczone na korporacyjnej stronie internetowej Spółki. Wyniki finansowe Spółki są publikowane w raportach okresowych. Spółka nie widzi na dzień dzisiejszy konieczności zamieszczenia dodatkowej informacji.
- I.Z.1.8. - Spółka nie publikuje osobnego dokumentu. Wszystkie informacje zamieszczone są w sprawozdaniach finansowych dostępnych na stronie korporacyjnej.
- I.Z.1.12. - Spółka zamieści takie oświadczenie w raporcie rocznym za 2015 rok. Oświadczenie takie zostanie również zamieszczone na stronie internetowej Spółki.
- I.Z.1.13. - Stosownie do Dobrych Praktyk Spółek Notowanych na GPW 2016 informacja na temat stosowania rekomendacji zostanie zamieszczona w oświadczeniu Spółki, stanowiącym część raportu rocznego. Spółka zamieści takie oświadczenie w raporcie rocznym za 2015 rok. Oświadczenie takie zostanie również zamieszczone na stronie internetowej Spółki.
- I.Z.1.15. - Powyższa zasada nie jest realizowana, co wynika z faktu, iż funkcje członków organu zarządzającego i nadzorczego powierzono konkretnym osobom niezależnie od ich płci, wieku czy też kierunku wykształcenia, a według merytorycznego przygotowania oraz doświadczenia tych osób. Kluczowe decyzje personalne w odniesieniu do wyboru członków organów Spółki podejmuje Walne Zgromadzenie i Rada Nadzorcza, a w zakresie menedżerów wyższego szczebla - Zarząd. Spółka dba jednak o stwarzanie równych szans w dostępie do rozwoju zawodowego i awansu. Spółka zamieści na swojej stronie wyjaśnienie dotyczące braku stosowania powyższej zasady.
- I.Z.1.16. oraz IV.Z.2. - Statut oraz Regulamin Walnego Zgromadzenia Spółki nie przewidują możliwości aktywnego uczestniczenia akcjonariuszy w walnym zgromadzeniu przy wykorzystaniu środków komunikacji elektronicznej. Spółka nie zdecydowała się na podjęcie działań mających na celu realizację powyższych rekomendacji z uwagi na wysokie koszty i duże ryzyko nieprawidłowego funkcjonowania takiego rozwiązania. W ocenie Spółki aktualnie stosowane zasady udziału w walnych zgromadzeniach umożliwiają właściwą i efektywną realizację praw wynikających z akcji i wystarczająco zabezpieczają interesy wszystkich akcjonariuszy. W przypadku zainteresowania akcjonariuszy oraz upowszechnienia się zdalnego sposobu komunikacji na rynku, Spółka nie wyklucza stosowania przedmiotowych zasad w przyszłości.
- I.Z.1.20. - Z uwagi na nierejestrowanie przebiegu obrad walnego zgromadzenia w inny sposób niż poprzez sporządzenie wymaganego przepisami prawa protokołu, Spółka nie zamieszcza na swojej stronie internetowej zapisu przebiegu obrad walnego zgromadzenia, w formie audio lub wideo. W przypadku wdrożenia przez Spółkę rejestracji przebiegu obrad walnego zgromadzenia, zapis w formie audio lub wideo będzie w przyszłości publikowany na stronie internetowej Spółki.
- II.Z.2. - Powyższa zasada nie jest stosowana w Spółce. Wewnętrzne regulacje obowiązujące w Spółce ani umowy z Członkami Zarządu nie zawierają tego typu ograniczeń. Spółka stosuje się do obowiązujących przepisów prawa, tj. art. 211 Kodeksu spółek handlowych, zgodnie z którym członek zarządu nie może bez zgody Spółki zajmować się interesami konkurencyjnymi ani też uczestniczyć w spółce konkurencyjnej.
- II.Z.3., II.Z.4., II.Z.5. oraz II.Z.8. - Obecnie Statut Spółki oraz Regulamin Rady Nadzorczej nie przewiduje kryteriów niezależności wskazanych w drugim zdaniu zasady numer II.Z.4. Zarząd Spółki podejmie działania i zarekomenduje na najbliższym Walnym Zgromadzeniu wprowadzenie do Statutu Spółki oraz do treści Regulaminu Rady Nadzorczej kryteriów niezależności wskazanych w drugim zdaniu Zasady numer II.Z.4. Do czasu wprowadzenia tych kryteriów do treści powyższych dokumentów, kryteria tej niezależności mogą nie być w pełni stosowane przez Spółkę.
- II.Z.6. - Obecnie Statut Spółki oraz Regulamin Rady Nadzorczej nie przewiduje kryteriów niezależności wskazanych w drugim zdaniu zasady numer II.Z.4. Zarząd Spółki podejmie działania i zarekomenduje najbliższemu Walnemu Zgromadzeniu wprowadzenie do Statutu Spółki oraz do treści Regulaminu Rady Nadzorczej kryteriów niezależności wskazanych w drugim zdaniu Zasady numer II.Z.4. Do czasu wprowadzenia tych kryteriów do treści powyższych dokumentów, kryteria tej niezależności mogą nie być w pełni stosowane przez Spółkę. Rada nadzorcza sporządzi pierwsze sprawozdanie o którym umowa w treści zasady II.Z.10.2 za 2016 rok.
- II.Z.7. - W Spółce nie funkcjonuje obecnie Komisja ds. nominacji. Z uwagi na wielkość Spółki Zarząd uważa, że obecnie obowiązujące regulacje związane z wyborem Członków Zarządu powoływanych przez Radę Nadzorczą oraz zasady wyborów Członków Rady Nadzorczej wybieranych przez Walne Zgromadzenie stanowią prawidłową i

wystarczającą regulację w tym zakresie oraz nie niosą ryzyka braku transparentności i przejrzystości działań lub działań naruszających równe prawa akcjonariuszy. Ponadto Spółka informuje, że Statut przewiduje obowiązek zasiadania w Radzie Nadzorczej Spółki co najmniej dwóch członków posiadających statut niezależności. Pomimo, iż w Spółce działa Komitet Wynagrodzeń, to nie stworzono i nie przyjęto polityki wynagrodzeń. Wynagrodzenie członków Rady Nadzorczej ustalane jest przez Walne Zgromadzenie, zaś wynagrodzenie członków Zarządu Spółki ustala Rada Nadzorcza. Ponadto Spółka opublikuje dane dotyczące wynagrodzeń członków organów nadzorczych i zarządczych zgodnie z obowiązującymi przepisami prawa. Okoliczność ta powoduje, iż brak polityki wynagrodzeń nie powoduje w rzeczywistości naruszenia postanowień ww. zaleceń, a wynagrodzenia w Spółce są transparentne i tym samym nie niesie to ryzyka lub negatywnych skutków niezastosowania tej zasady. Zarząd zarekomenduje także, aby do treści Regulaminu Rady Nadzorczej wprowadzone zostały kryteria niezależności wskazane w drugim zdaniu zasady numer II.Z.4.

- II.Z.10.1., II.Z.10.2. oraz II.Z.10.3. - Rada Nadzorcza sporządza corocznie Sprawozdanie z działalności Rady Nadzorczej GRAAL S.A. wraz z oceną sytuacji Spółki, z uwzględnieniem oceny systemu kontroli wewnętrznej i systemu zarządzania ryzykiem istotnym dla Spółki. Sprawozdanie to nie zawiera jednak wszystkich elementów wskazanych w „Dobrych Praktykach Spółek Notowanych na GPW 2016”. Rada Nadzorcza rozważy uwzględnienie nowych wymogów w sprawozdaniu ze swojej działalności za 2016 rok.

- II.Z.10.4. - Spółka nie ma polityki dotyczącej działalności sponsoringowej, charytatywnej lub innej o zbliżonym charakterze. Rada Nadzorcza przekaze informację o braku takiej polityki podczas Walnego Zgromadzenia zatwierdzającego sprawozdanie finansowe za rok 2015.

- III.Z.2. - W Spółce nie wyodrębniono osób odpowiedzialnych za zarządzanie ryzykiem, audyt wewnętrzny i compliance. W przypadku, gdy w przyszłości w strukturze organizacyjnej Spółki zostaną wyodrębnione stanowiska odpowiedzialne za zarządzanie ryzykiem, audyt wewnętrzny i compliance, osoby pełniące te funkcje będą podlegać bezpośrednio Prezesowi Zarządu lub innemu Członkowi Zarządu oraz będą miały możliwość raportowania bezpośrednio do Rady Nadzorczej Spółki. Spółka wskazuje jednak, że wśród obecnie stosowanych przez nią praktyk, osoba będąca Dyrektorem Finansowym odpowiada bezpośrednio przed Prezesem Zarządu. Nadto, dyrektorzy poszczególnych pionów Spółki także podlegają bezpośrednio pod zwierzchnictwo poszczególnych Członków Zarządu Spółki. Podmioty zewnętrzne świadczące usługi doradcze, w tym doradztwa prawnego oraz wykonujące audyty mają stały i bezpośredni kontakt z Zarządem Spółki. W Spółce nie ma mechanizmów uniemożliwiających kierowanie raportów bezpośrednio do Rady Nadzorczej. W tym stanie rzeczy, obecnie w ocenie Spółki stosowana struktura organizacyjna zapewnia w dostateczny sposób przepływ informacji oraz nadzór nad działalnością poszczególnych osób w ramach powyżej opisanych działań.

- III.Z.3. - W Spółce brak jest wyodrębnionych jednostek odpowiedzialnych za zarządzanie ryzykiem i compliance. Spółka wskazuje, że obecnie Zarząd odpowiada za kontrolowanie działalności operacyjnej Spółki, w tym kontrolowanie wewnętrznych procesów jej działalności oraz zarządzanie ryzykiem a czynności przynależne tym jednostkom są wykonywane w zakresie każdego z pionów organizacyjnych. Brak wyodrębnienia jednostek odpowiedzialnych za zarządzanie ryzykiem i compliance wynikają z zapisanej w preambule do Dobrych Zasad zasady adekwatności. Zarząd obecnie nie widzi konieczności wyodrębnienia takowych jednostek, chyba że ocena dokonana przez Radę Nadzorczą będzie wskazywała konieczność ich wydzielenia. Spółka wskazuje, że ze względu na jej wielkość i przedmiot działalności obecny system kontroli i audytu oraz zarządzania ryzykiem uznaje za wystarczający.

- III.Z.4. - W Spółce, jak już wskazano w uzasadnieniu do niestosowania zasady nr III.Z.3 powyżej nie ma wyodrębnionej jednostki audytu wewnętrznego oraz nie istnieje wyodrębnione stanowisko osoby kierującej tą jednostką i w związku z tym Radzie Nadzorczej nie będą przedstawiane przez takie podmioty oceny skuteczności funkcjonowania systemów i funkcji, o których mowa w tej zasadzie. Zarząd co roku przedstawia Walnemu Zgromadzeniu oraz Radzie Nadzorczej sprawozdanie z działalności Spółki. Obecnie Spółka będzie przestrzegać omawianej zasady w zakresie sprawozdawczości Zarządu.

- III.Z.5. - W Spółce jak wskazano w uzasadnieniu do zasady III.Z.1 nie istnieją sformalizowane procedury i wyspecjalizowane jednostki zarządzania procesami kontroli wewnętrznej, zarządza ryzykiem oraz compliance. W związku z powyższym Rada Nadzorcza i Komitet Audytu monitorują skuteczność ww. systemów w oparciu o stałe kontakty z Zarządem Spółki odpowiadającym za wykonywanie w/w zadań, przy czym zgodnie z uzasadnieniem do zasady II.Z.10.1 Rada Nadzorcza nie sporządza odrębnej oceny skuteczności funkcjonowania tych systemów. Jeżeli w przyszłości w strukturze organizacyjnej Spółki zostaną wyodrębnione stanowiska odpowiedzialne za zarządzanie ryzykiem, audyt wewnętrzny i compliance, osoby pełniące te funkcje będą składać Radzie Nadzorczej okresowe sprawozdania, a Rada Nadzorcza będzie monitorować skuteczność systemów i funkcji, o których mowa w zasadzie III.Z.1.

- IV.Z.13. - W przypadku zgłoszenia przez akcjonariusza poza walnym zgromadzeniem wniosku o udzielenie informacji dotyczących Spółki, Zarząd udziela akcjonariuszowi informacji na piśmie przy uwzględnieniu ograniczeń wynikających z przepisu art. 428 § 2 i § 3 Kodeksu spółek handlowych. Dotychczas - w przypadku odpowiedzi pozytywnej - odpowiedź nie była udostępniana wszystkim pozostałym akcjonariuszom. Spółka rozpocznie publikowanie na stronie internetowej odpowiedzi udzielonych na żądanie akcjonariuszy w celu zapewnienia akcjonariuszom równego dostępu do informacji.

- V.Z.1. - Spółka aktualnie nie posiada przyjętych regulacji wewnętrznych dotyczących zawierania transakcji z akcjonariuszami lub podmiotami powiązanymi. Spółka podjęła już działania w celu zweryfikowania możliwości powstawania konfliktu interesów w zakresie adekwatnym do działalności Spółki i przygotowania stosowanego dokumentu.

- V.Z.2. oraz V.Z.6. - Spółka aktualnie nie posiada przyjętych regulacji wewnętrznych określających kryteria i okoliczności, w których może dojść w spółce do konfliktu interesów, nie posiada również uregulowanych zasad postępowania w obliczu konfliktu interesów lub możliwości jego zaistnienia. Spółka podjęła już działania w celu zweryfikowania możliwości powstawania konfliktu interesów w zakresie adekwatnym do działalności Spółki i przygotowania stosowanego dokumentu.

- V.Z.5. - Obecny Regulamin Rady Nadzorczej nie przewiduje wymogu wyrażenia zgody na zawarcie istotnej umowy z akcjonariuszem posiadającym co najmniej 5% ogólnej liczby głosów w Spółce lub podmiotem powiązanym. Zarząd podejmie działania i zarekomenduje Radzie Nadzorczej wprowadzenie odpowiednich regulacji w zakresie dodania tego wymogu do zapisów Regulaminu Rady Nadzorczej. Do tego czasu Zarząd podejmie działania nadzorcze i weryfikacyjne i w wypadku stwierdzenia, iż istotna umowa ma być zawarta z takowym akcjonariuszem lub podmiotem powiązanym, wówczas Zarząd zwróci się do Rady Nadzorczej o wyrażenie opinii na temat takiej transakcji.

- VI.Z.4. - Spółka nie posiada wypracowanej jednolitej polityki wynagrodzeń. Zarząd Spółki podejmuje działania, aby kompleksowa polityka wynagrodzeń funkcjonująca w Spółce jak najszybciej przyjęła formę wewnętrznego dokumentu. Po opracowaniu takiej polityki Spółka rozważy publikację w sprawozdaniu z działalności raportu na temat polityki wynagrodzeń.

Spółka nie dokonywała wypłat dywidendy w okresie ostatnich 5 lat. W przypadku planowanej wypłaty Spółka zamieści na ten temat stosowne informacje oraz dokona wypłaty dywidendy zgodnie z zasadami I.Z.1.9., IV.Z.16., IV.Z.17. oraz IV.Z.18.

GRAAL informuje również, iż ze względu na brak decyzji o publikowaniu prognoz na dzień dzisiejszy nie ma zastosowania Zasada szczegółowa I.Z.1.10.

Spółka nie posiada obecnie żadnych programów motywacyjnych. Zasady wynagradzania pracowników Spółki określa obowiązujący w Spółce Regulamin Wynagradzania. Natomiast formę i strukturę wynagrodzeń członków Zarządu ustala Rada Nadzorcza kierując się najlepszą wiedzą i wolą. Wysokość wynagrodzeń dla Rady Nadzorczej ustalana jest przez akcjonariuszy na walnym zgromadzeniu. Zarząd jednak deklaruje, że w wypadku wprowadzania programów motywacyjnych będą one konstruowane w oparciu o zasady VI.Z.1. oraz VI.Z.2.

Ponadto Zarząd oświadcza, że na najbliższym posiedzeniu Rady Nadzorczej i na Walnym Zgromadzeniu Zarząd przedłoży informację o treści złożonego przez Spółkę oświadczenia o stosowaniu zasad wynikających z Dobrych Praktyk oraz że Zarząd zamierza zarekomendować Radzie Nadzorczej i Walnemu Zgromadzeniu przestrzeganie zasad Dobrych Praktyk.

Decyzja co do przestrzegania części zasad określonych w Dobrych Praktykach należeć będzie – w zakresie w jakim to ich dotyczy – do akcjonariuszy Spółki oraz do Rady Nadzorczej.

XXXIV. 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 Graal

Nie wystąpiły.

Zarząd		
Bogusław Kowalski	Justyna Frankowska	Piotr Kowalski
Prezes Zarządu GRAAL S.A.	Członek Zarządu GRAAL S.A.	Członek Zarządu GRAAL S.A.
2016.04.29		