

# **Grupa Kapitałowa VISTAL Gdynia SA**

**Załącznik:**

**Pozostałe informacje do rozszerzonego skonsolidowanego  
raportu**

**Grupy Kapitałowej VISTAL Gdynia SA  
za okres obejmujący 9 miesięcy  
zakończony 30 września 2014 roku**

## Spis treści

<b>1.</b>	<b>Wybrane dane finansowe .....</b>	<b>4</b>
1.1.	<i>Wybrane dane finansowe Grupy Kapitałowej VISTAL Gdynia SA .....</i>	4
1.2.	<i>Wybrane dane finansowe VISTAL Gdynia SA .....</i>	4
1.3.	<i>Zasady przeliczania wybranych danych finansowych .....</i>	5
<b>2.</b>	<b>Informacje o Grupie Kapitałowej VISTAL Gdynia SA .....</b>	<b>5</b>
2.1.	<i>Skład Grupy Kapitałowej VISTAL Gdynia SA .....</i>	5
2.2.	<i>Jednostki podlegające konsolidacji.....</i>	6
2.3.	<i>Zmiany w strukturze Grupy Kapitałowej VISTAL Gdynia SA .....</i>	6
<b>3.</b>	<b>Informacje o jednostce dominującej VISTAL Gdynia SA .....</b>	<b>6</b>
3.1.	<i>Skład Zarządu i Rady Nadzorczej Spółki.....</i>	6
3.2.	<i>Struktura kapitału podstawowego .....</i>	7
3.3.	<i>Akcjonariusze posiadający co najmniej 5% ogólnej liczby głosów.....</i>	7
3.4.	<i>Zestawienie stanu posiadania akcji Spółki lub uprawnień do nich przez osoby zarządzające i nadzorujące .....</i>	7
<b>4.</b>	<b>Działalność Grupy Kapitałowej VISTAL Gdynia SA.....</b>	<b>7</b>
4.1.	<i>Przedmiot działalności Grupy.....</i>	7
4.2.	<i>Znaczące zdarzenia i dokonania Grupy Kapitałowej.....</i>	8
4.2.1.	<i>Zdarzenia w trzecim kwartale 2014 roku.....</i>	8
4.2.2.	<i>Zdarzenia po dniu bilansowym .....</i>	10
4.3.	<i>Transakcje z podmiotami powiązаныmi .....</i>	11
4.4.	<i>Udzielone gwarancje, poręczenia kredytu lub pożyczki .....</i>	11
<b>5.</b>	<b>Sytuacja finansowo - majątkowa Grupy Kapitałowej VISTAL Gdynia SA .....</b>	<b>11</b>
5.1.	<i>Zasady sporządzenia skonsolidowanego skróconego sprawozdania finansowego Grupy Kapitałowej VISTAL Gdynia SA .....</i>	11
5.2.	<i>Analiza sytuacji finansowo - majątkowej.....</i>	12
5.2.1.	<i>Sprawozdanie z całkowitych dochodów .....</i>	12
5.2.2.	<i>Sprawozdanie z sytuacji finansowej .....</i>	12
5.2.3.	<i>Sprawozdanie z przepływów pieniężnych.....</i>	15
5.2.4.	<i>Wskaźniki finansowe i niefinansowe .....</i>	16
5.3.	<i>Stanowisko Zarządu odnośnie możliwości zrealizowania prognoz wyników .....</i>	17
5.4.	<i>Czynniki, które będą miały wpływ na osiągnięte wyniki w perspektywie co najmniej kolejnego kwartału.....</i>	17
<b>6.</b>	<b>Pozostałe istotne informacje i zdarzenia.....</b>	<b>18</b>
6.1.	<i>Postępowania przed sądem, organem właściwym dla postępowania arbitrażowego lub organem administracji publicznej.....</i>	18
6.2.	<i>Inne informacje istotne dla oceny sytuacji kadrowej, majątkowej, finansowej, wyniku finansowego i ich zmian, oraz możliwości realizacji zobowiązań przez Grupę Kapitałową VISTAL Gdynia SA.....</i>	19

**6.3. Dane kontaktowe ..... 19**

## 1. Wybrane dane finansowe

## 1.1. Wybrane dane finansowe Grupy Kapitałowej VISTAL Gdynia SA

	Okres zakończony 30/09/2014 PLN'000 (niebadane)	Okres zakończony 30/09/2013 PLN'000 (niebadane)	Okres zakończony 30/09/2014 EUR'000 (niebadane)	Okres zakończony 30/09/2013 EUR'000 (niebadane)
<b>Przychody</b>	<b>226 604</b>	<b>206 437</b>	<b>54 208</b>	<b>48 883</b>
Zysk na działalności operacyjnej	18 453	20 427	4 414	4 837
Zysk na działalności gospodarczej	14 336	13 906	3 429	3 293
<b>Zysk netto</b>	<b>9 444</b>	<b>9 820</b>	<b>2 259</b>	<b>2 325</b>
Zysk netto przypadający akcjonariuszom Jednostki Dominującej	9 444	9 863	2 259	2 335
Środki pieniężne netto z działalności operacyjnej	(16 951)	3 824	(4 055)	905
Środki pieniężne netto z działalności inwestycyjnej	(35 475)	(60 119)	(8 486)	(14 236)
Środki pieniężne netto z działalności finansowej	9 235	44 563	2 209	10 552
<b>Środki pieniężne netto razem</b>	<b>(43 191)</b>	<b>(11 732)</b>	<b>(10 332)</b>	<b>(2 779)</b>
	<b>Stan na 30/09/2014 PLN'000 (niebadane)</b>	<b>Stan na 31/12/2013 PLN'000 (niebadane)</b>	<b>Stan na 30/09/2014 EUR'000 (niebadane)</b>	<b>Stan na 31/12/2013 EUR'000 (niebadane)</b>
Aktywa trwałe	268 971	236 390	64 416	57 000
Aktywa obrotowe	161 452	185 253	38 667	44 669
<b>Aktywa razem</b>	<b>430 423</b>	<b>421 643</b>	<b>103 083</b>	<b>101 669</b>
Kapitał podstawowy	711	711	170	171
Kapitał przypadający akcjonariuszom Jednostki Dominującej	159 880	149 819	38 290	36 125
Udziały niekontrolujące	-	135	-	33
<b>Kapitał własny</b>	<b>159 880</b>	<b>149 954</b>	<b>38 290</b>	<b>36 158</b>
Zobowiązania długoterminowe	139 013	121 611	33 293	29 323
Zobowiązania krótkoterminowe	131 530	150 078	31 500	36 188

## 1.2. Wybrane dane finansowe VISTAL Gdynia SA

	Okres zakończony 30/09/2014 PLN'000 (niebadane)	Okres zakończony 30/09/2013 PLN'000 (niebadane)	Okres zakończony 30/09/2014 EUR'000 (niebadane)	Okres zakończony 30/09/2013 EUR'000 (niebadane)
<b>Przychody</b>	<b>207 595</b>	<b>160 859</b>	<b>49 660</b>	<b>38 090</b>
Zysk na działalności operacyjnej	16 129	9 357	3 858	2 216
Zysk na działalności gospodarczej	15 176	7 012	3 630	1 660
<b>Zysk netto</b>	<b>11 305</b>	<b>6 877</b>	<b>2 704</b>	<b>1 628</b>
Środki pieniężne netto z działalności operacyjnej	(37 738)	17 898	(9 028)	4 238
Środki pieniężne netto z działalności inwestycyjnej	(13 302)	(9 927)	(3 182)	(2 351)
Środki pieniężne netto z działalności finansowej	7 140	(18 260)	1 708	(4 324)
<b>Środki pieniężne netto razem</b>	<b>(43 900)</b>	<b>(10 289)</b>	<b>(10 502)</b>	<b>(2 437)</b>
<b>Podstawowy zysk przypadający na akcję</b>	<b>0,7956</b>	<b>0,6877</b>	<b>0,1903</b>	<b>0,1628</b>

	Stan na 30/09/2014 PLN'000 (niebadane)	Stan na 31/12/2013 PLN'000	Stan na 30/09/2014 EUR'000 (niebadane)	Stan na 31/12/2013 EUR'000
Aktywa trwałe	170 364	155 092	40 801	37 396
Aktywa obrotowe	130 742	135 031	31 312	32 560
<b>Aktywa razem</b>	<b>301 106</b>	<b>290 123</b>	<b>72 113</b>	<b>69 956</b>
Kapitał podstawowy	711	711	170	171
<b>Kapitał własny</b>	<b>153 628</b>	<b>142 263</b>	<b>36 793</b>	<b>34 303</b>
Zobowiązania długoterminowe	49 210	36 835	11 785	8 882
Zobowiązania krótkoterminowe	98 268	111 025	23 535	26 771
Liczba akcji	14 210 000	14 210 000	-	-
<b>Średnioważona liczba akcji</b>	<b>14 210 000</b>	<b>10 092 527</b>	-	-

### 1.3. Zasady przeliczania wybranych danych finansowych

Wybrane pozycje śródrocznego skróconego skonsolidowanego i śródrocznego skróconego jednostkowego sprawozdania z sytuacji finansowej zaprezentowane w walucie EUR zostały przeliczone według, ogłoszonego przez Narodowy Bank Polski, średniego kursu EUR z dnia 30 września 2014 roku 4,1755 PLN/EUR oraz 31 grudnia 2013 roku 4,1472 PLN/EUR.

Wybrane pozycje śródrocznego skróconego skonsolidowanego i śródrocznego skróconego jednostkowego sprawozdania z całkowitych dochodów oraz śródrocznego skróconego skonsolidowanego i śródrocznego skróconego jednostkowego sprawozdania z przepływów pieniężnych przeliczono na EUR według ogłoszonego przez Narodowy Bank Polski kursu stanowiącego średnią arytmetyczną średnich kursów dla EUR, obowiązujących na ostatni dzień każdego zakończonego miesiąca w okresie 9 miesięcy zakończonych 30 września 2014 roku i 9 miesięcy zakończonych 30 września 2013 roku (odpowiednio: 4,1803 PLN/EUR i 4,2231 PLN/EUR).

## 2. Informacje o Grupie Kapitałowej VISTAL Gdynia SA

### 2.1. Skład Grupy Kapitałowej VISTAL Gdynia SA

Jednostką Dominującą Grupy Kapitałowej Vistal Gdynia SA („Grupa”, „Grupa Kapitałowa”) jest Vistal Gdynia SA („Spółka”, „Vistal”, „Vistal Gdynia”, „Jednostka Dominująca”), która jest spółką akcyjną zarejestrowaną w Polsce. Siedziba Spółki mieści się w Gdyni przy ul. Hutniczej 40.

Jednostka Dominująca rozpoczęła działalność 12 marca 1991 r. jako spółka z ograniczoną odpowiedzialnością. Następnie w 2008 r. nastąpiło przekształcenie w spółkę akcyjną na podstawie aktu notarialnego z dnia 15.04.2008 r. spisanego przed notariuszem Cezarym Pietrasikiem w Gdańsku nr Repertorium A 2705/2008. Spółkę Akcyjną zarejestrowano w Krajowym Rejestrze Sądowym w dniu 14.05.2008 r. numer KRS 0000305753 w Rejestrze Przedsiębiorców.

Podstawowym przedmiotem działania spółek Grupy jest prowadzenie działalności obejmującej:

- Produkcję konstrukcji metalowych i ich części,
- Obróbkę metali i nakładanie powłok na metale,
- Obróbkę mechaniczną elementów metalowych,
- Roboty związane z budową dróg i autostrad,
- Roboty związane z budową mostów i tuneli,
- Pozostałe specjalistyczne roboty budowlane.

## 2.2. Jednostki podlegające konsolidacji

Jednostki zależne, których dane wykazane są w śródrocznym skróconym skonsolidowanym sprawozdaniu finansowym

Nazwa jednostki	Siedziba	Stan na	Stan na
		30/09/2014	31/12/2013
Vistal Construction Sp. z o.o.	ul. Hutnicza 40, Gdynia	100%	100%
Vistal Stocznia Remontowa Sp. z o.o.	ul. Czechosłowacka 2, Gdynia	100%	100%
Vistal Ocynkownia Sp. z o.o.	ul. Czechosłowacka 2, Gdynia	100%	100%
Vistal Wind Power Sp. z o.o.	ul. Czechosłowacka 2, Gdynia	100%	100%
Vistal Offshore Sp. z o.o.	ul. Indyjska 7, Gdynia	100%	100%
Vistal Eko Sp. z o.o.	ul. Handlowa 21, Gdynia	100%	90%
Vistal Pref Sp. z o.o.	ul. Fabryczna 7/18, Czarna Białostocka	100%	100%
Marsing Investments Sp. z o.o. S.K.A.	Al. Jerozolimskie 56C, Warszawa	100%	100%
Marsing Investments Sp. z o.o.	Al. Jerozolimskie 56C, Warszawa	100%	100%
Holby Investments Sp. z o.o.	Al. Jerozolimskie 56C, Warszawa	100%	100%
Vistal Service Sp. z o.o.	ul. Hutnicza 40, Gdynia	100%	100%

## 2.3. Zmiany w strukturze Grupy Kapitałowej VISTAL Gdynia SA

- Nadzwyczajne Zgromadzenie Wspólników spółki Vistal Offshore sp. z o.o. na podstawie uchwały nr 1/01/2014 z dnia 9 stycznia 2014 r. postanowiło podwyższyć kapitał zakładowy spółki Vistal Offshore sp. z o.o. o kwotę: 5 000 tys. zł, to jest z kwoty 14 550 tys. zł do kwoty 19 550 tys. zł poprzez utworzenie 100 000 nowych udziałów o wartości nominalnej 50,00 zł każdy. W wyniku podwyższenia kapitał zakładowy spółki wynosi 19 550 tys. zł i dzieli się na 391 000 udziałów o wartości nominalnej 50,00 zł. każdy. Nowe udziały w podwyższonym kapitale zakładowym spółki zostały objęte przez wspólnika Vistal Gdynia SA w zamian za wkład pieniężny w kwocie: 5 000 tys. zł.
- Na podstawie Aktu Notarialnego z dnia 23 stycznia 2014 r. (Repertorium A nr 235/2014) uchwałą nr 1 Nadzwyczajnego Zgromadzenie Wspólników spółki pod firmą Holby Investments sp. z o.o. podwyższono kapitał zakładowy spółki Holby Investments sp. z o.o. o kwotę: 3 tys. zł, to jest z kwoty 5 tys. zł do kwoty 8 tys. zł poprzez utworzenie 60 nowych udziałów o wartości nominalnej 50,00 zł każdy. W wyniku podwyższenia kapitał zakładowy spółki wynosi 8 tys. zł i dzieli się na 160 udziałów o wartości nominalnej 50,00 zł. każdy. Nowe udziały w podwyższonym kapitale zakładowym spółki zostały objęte przez nowego wspólnika, tj. spółkę Marsing Investments sp. z o.o. S.K.A. poprzez wniesienie wkładu pieniężnego w kwocie: 35 845 tys. zł. Kwota nadwyżki wartości wkładu pieniężnego na podwyższony kapitał zakładowy ponad wartość nominalną nowoutworzonych udziałów, tj. kwota 35 842 tys. zł zostanie przelana na kapitał zapasowy Spółki.
- Na podstawie umów sprzedaży z dnia 05 września 2014 roku Jednostka Dominująca nabyła 10% udziałów w Vistal Eko Sp. z o.o.

## 3. Informacje o jednostce dominującej VISTAL Gdynia SA

### 3.1. Skład Zarządu i Rady Nadzorczej Spółki

W skład Zarządu na dzień 30.09.2014 oraz 14.11.2014 wchodził:

- Ryszard Matyka - Prezes Zarządu
- Łukasz Matyka - Wiceprezes Zarządu
- Bogdan Malc - Wiceprezes Zarządu
- Robert Ruszkowski - Wiceprezes Zarządu

W skład Rady Nadzorczej na dzień 30.09.2014 oraz 14.11.2014 wchodził:

- Ryszard Krawczyk - Przewodniczący Rady Nadzorczej
- Bożena Matyka - Członek Rady Nadzorczej
- Karol Heidrich - Członek Rady Nadzorczej
- Tadeusz Rymszewicz - Członek Rady Nadzorczej
- Jan Klapkowski - Członek Rady Nadzorczej

### 3.2. Struktura kapitału podstawowego

Struktura własnościowa kapitału i procent posiadanych akcji Jednostki Dominującej

Akcjonariusz	Ilość akcji	Wartość akcji PLN '000	Udział % w kapitale podstawowym na 14.11.2014	Udział w liczbie głosów na 14.11.2014
Ryszard Matyka	7 500 000	375	52,78%	52,78%
Bożena Matyka	2 500 000	125	17,59%	17,59%
Pozostali akcjonariusze	4 210 000	211	29,63%	29,63%
<b>Razem</b>	<b>14 210 000</b>	<b>711</b>	<b>100%</b>	<b>100%</b>

### 3.3. Akcjonariusze posiadający co najmniej 5% ogólnej liczby głosów

Akcjonariusz	Liczba akcji	% kapitału	% głosów
Ryszard Matyka	7 500 000,00	52,8%	52,8%
Bożena Matyka	2 500 000,00	17,6%	17,6%
Pozostali akcjonariusze	4 210 000,00	29,6%	29,6%
<b>Suma</b>	<b>14 210 000,00</b>	<b>100,0%</b>	<b>100,0%</b>

Według najlepszej wiedzy Spółki od daty publikacji ostatniego raportu okresowego, tj. od dnia 1 września 2014 r. (jak również od początku roku 2014) nie nastąpiły żadne zmiany w strukturze własności znacznych pakietów akcji Spółki.

### 3.4. Zestawienie stanu posiadania akcji Spółki lub uprawnień do nich przez osoby zarządzające i nadzorujące

- Prezes Zarządu – Ryszard Matyka – posiada 7.500.000 akcji Vistal Gdynia S.A. co stanowi 52,8 % kapitału zakładowego i uprawnia do 52,8 % głosów w ogólnej liczbie głosów na Walnym Zgromadzeniu.
- Członek Rady Nadzorczej – Bożena Matyka – posiada 2.500.000 akcji Vistal Gdynia S.A. co stanowi 17,6 % kapitału zakładowego i uprawnia do 17,6 % głosów w ogólnej liczbie głosów na Walnym Zgromadzeniu.

Pozostali Członkowie Zarządu oraz Rady Nadzorczej nie posiadają pośrednio lub bezpośrednio akcji Emitenta. Członkowie Zarządu oraz Członkowie Rady Nadzorczej nie posiadają pośrednio lub bezpośrednio opcji na akcje Emitenta.

Według najlepszej wiedzy Spółki od daty publikacji ostatniego raportu okresowego, tj. od dnia 1 września 2014 r. (jak również od początku roku 2014) osoby zarządzające oraz nadzorujące nie dokonywały transakcji na akcjach Spółki.

## 4. Działalność Grupy Kapitałowej VISTAL Gdynia SA

### 4.1. Przedmiot działalności Grupy

Doświadczenie i organizacja Vistal Gdynia SA pozwalają na oferowanie różnorodnych typów konstrukcji stalowych, zarówno dla partnerów polskich, jak i zagranicznych. Głównym przedmiotem działalności Grupy jest wytwarzanie i montaż stalowych konstrukcji stalowych wszelkiego typu, w tym dla sektora infrastrukturalnego, offshore, marine, budownictwa kubaturowego, przemysłowego, hydrotechnicznego oraz energetycznego. Grupa oferuje również usługi zabezpieczeń antykorozyjnych, wykonawstwa rurociągów oraz konstrukcje ze stali nierdzewnej i aluminium dla sektora ochrony środowiska oraz marine&offshore. Ponadto w ramach świadczonych usług znajdują się kompleksowe usługi wykonywania powłok antykorozyjnych, w tym cynkowania ogniowego. Szeroka i kompleksowa oferta stanowi istotną przewagę konkurencyjną Vistal Gdynia S.A.

Działalność Grupy w poszczególnych sektorach to w szczególności:

- infrastruktura – budowa i montaż mostów oraz wiaduktów, tuneli, estakad oraz barier akustycznych,
- marine&offshore - wykonawstwo platform wiertniczych i wydobywczych, urządzeń do podwodnego wydobywania ropy i gazu, morskich wież wiatrowych oraz budowa statków służących do obsługi platform, wykonawstwo urządzeń i instalacji związanych z funkcjonowaniem portu, załadunku i rozładunku statków, budowa i remonty statków,

- budownictwo kubaturowe, przemysłowe, hydrotechniczne – wytwarzanie i montaż konstrukcji stalowych hal produkcyjnych, sportowo-widowiskowych i innych obiektów użyteczności publicznej, śluz, tam i innych obiektów hydrotechnicznych,
- pozostałe segmenty - zajmujące się produkcją wież energetycznych, konstrukcji stalowych dla elektrowni i elektrociepłowni, konstrukcji oczyszczalni ścieków oraz innych konstrukcji ze stali nierdzewnych.

Oferta Grupy spełnia najwyższe wymagania jakościowe wynikające z krajowych i europejskich norm, a także specyficznych wymagań branżowych m.in. dla konstrukcji off-shore, obiektów kolejowych czy dźwigowych. Potwierdzeniem jakości są świadectwa i certyfikaty wraz ze sprawnie funkcjonującym Zintegrowanym Systemem Zarządzania zgodnym z normami: ISO 9001: 2008 (system zarządzania jakością), ISO 14001: 2004 (system zarządzania środowiskowego), OHSAS 18001:2007 (system zarządzania higieną i bezpieczeństwem prac).

Vistal Gdynia posiada liczne certyfikaty branżowe, m.in.: PN-EN ISO 3834-2 dotyczący wymagań jakości spawania materiałów metalowych, DNV - spawanie blach S355 do 105 mm, spawanie odlewów stalowych do 120 mm, DIN 188007 Kl. E - dopuszczenie do wykonawstwa elementów nośnych ze stali pracujących, DIN 4132 - dopuszczenie do wykonawstwa obiektów kolejowych, Ril 804 - dopuszczenie do wykonawstwa obiektów dźwigowych, Fb. 103/104.

## 4.2. Znaczące zdarzenia i dokonania Grupy Kapitałowej

### 4.2.1. Zdarzenia w trzecim kwartale 2014 roku

#### Sierpień

1 sierpnia 2014 r. zostały zawarte pomiędzy Spółką a BNP Paribas Bank Polska S.A. terminowe transakcje sprzedaży waluty typu forward o poniższych parametrach:

236.000,00 EUR - kurs forward 4,1914 PLN - data zapadalności 21 sierpnia 2014 r.,

629.000,00 EUR - kurs forward 4,2083 PLN - data zapadalności 15 grudnia 2014 r.,

629.000,00 EUR - kurs forward 4,2147 PLN - data zapadalności 2 lutego 2015 r.,

79.000,00 EUR – kurs forward 4,2187 PLN – data zapadalności 4 marca 2015 r.

Tym samym Spółka od dnia zawarcia transakcji, o których informowała w raporcie bieżącym 15/2014 zawarła transakcje walutowe sprzedaży typu forward na łączną kwotę 4.238.200,00 euro.

Transakcją walutową o najwyższej wartości spośród wyżej wymienionych umów jest transakcja zawarta w dniu 24 czerwca 2014 r. na sprzedaż waluty euro na kwotę 965.000,00 euro z kursem wymiany 4,1776 z terminem realizacji przypadającym na dzień 6 lutego 2015 r.

Wartość zawartych transakcji terminowych z BNP Paribas Bank Polska SA przekracza 10% kapitałów własnych Emitenta i tym samym spełnia kryterium umowy znaczącej.

Jednocześnie Spółka informuje, iż wszystkie transakcje walutowe, o których mowa powyżej zostały zawarte w oparciu o przyjętą przez Spółkę politykę zabezpieczeń przed ryzykiem walutowym oraz dotyczą ekspozycji wynikającej z konkretnych kontraktów rozliczanych w walucie obcej.

Kontrakty terminowe zostały zawarte na warunkach rynkowych nieodbiegających od powszechnie stosowanych dla tego typu transakcji. (Raport bieżący nr 31/2014)

6 sierpnia 2014 r. podpisane zostały umowy pomiędzy Spółką a grupą zagranicznych spółek powiązanych osobowo i kapitałowo z branży budowlanej („Kontrahent”) na wykonanie i montaż kontenerów hotelowych. Tym samym łączna wartość umów podpisanych między podmiotami Kontrahenta, a podmiotami z Grupy Kapitałowej Spółki wyniosła 17,3 mln PLN brutto i przekroczyła wartość 10% kapitałów własnych Spółki.

Umową o największej wartości jest umowa zawarta 6 września 2013r., której wartość wynosi 6 mln PLN. Przedmiot umowy stanowi wykonanie konstrukcji kontenerów budowlanych. Umowa przewiduje kary umowne w wysokości maksymalnej równej 10 % wartości umowy (naliczanych w wysokości 20.000 zł za każdy dzień opóźnienia powstałego po upływie tygodnia od daty wynikającej z Harmonogramu). Umowa nie została zawarta z zastrzeżeniem warunku lub terminu.

Warunki kontraktu nie odbiegają od warunków powszechnie stosowanych w przypadku zawierania tego typu umów. (Raport bieżący nr 32/2014)



7 sierpnia 2014 r. Spółka zawarła umowę z CG Jensen A/S z siedzibą w Danii, której przedmiotem jest kompleksowe wykonanie i dostawa przez Spółkę wiaduktu kolejowego.

Wynagrodzenie Spółki określone w umowie wynosi 33,1 mln zł. Umowa przewiduje kary umowne w wysokości maksymalnej równej 10 % wartości umowy (naliczanych w wysokości 18.000 EURO za każdy dzień opóźnienia w dostawie).

Warunki kontraktu nie odbiegają od warunków powszechnie stosowanych w przypadku zawierania tego typu umów. (Raport bieżący nr 33/2014)

14 sierpnia 2014 r. zostały zawarte pomiędzy Spółką a ING Bank Śląski S.A. terminowe transakcje sprzedaży waluty typu forward o poniższych parametrach:

395.200,00 EUR - kurs forward 4,2178 PLN - data zapadalności 13 maja 2015 r.,

1.185.600,00 EUR - kurs forward 4,2242 PLN - data zapadalności 12 czerwca 2015 r.,

1.185.600,00 EUR - kurs forward 4,2308 PLN - data zapadalności 13 lipca 2015 r.,

1.185.600,00 EUR – kurs forward 4,2375 PLN – data zapadalności 12 sierpnia 2015 r.

Tym samym Spółka od dnia zawarcia transakcji, o których informowała w raporcie bieżącym 15/2014 zawarła transakcje walutowe sprzedaży typu forward na łączną kwotę 6.509.210,00 euro.

Transakcją walutową o najwyższej wartości spośród wyżej wymienionych umów jest transakcja zawarta w dniu 14 sierpnia 2014 r. na sprzedaż waluty euro na kwotę 1.185.600,00 euro z kursem wymiany 4,2375 z terminem realizacji przypadającym na dzień 12 sierpnia 2015 r.

Wartość zawartych transakcji terminowych z ING Bank Śląski SA przekracza 10% kapitałów własnych Emitenta i tym samym spełnia kryterium umowy znaczącej.

Jednocześnie Spółka informuje, iż wszystkie transakcje walutowe, o których mowa powyżej zostały zawarte w oparciu o przyjętą przez Spółkę politykę zabezpieczeń przed ryzykiem walutowym oraz dotyczą ekspozycji wynikającej z konkretnych kontraktów rozliczanych w walucie obcej.

Kontrakty terminowe zostały zawarte na warunkach rynkowych nieodbiegających od powszechnie stosowanych dla typu transakcji. (Raport bieżący nr 34/2014)

15 sierpnia 2014 r. Zarząd Spółki poinformował, iż w Raporcie 34/2014 z dnia 14 sierpnia 2014 r. nieprawidłowo został określony „TEMAT” Raportu. Prawidłowy „TEMAT” to „Zawarcie terminowych transakcji walutowych typu forward z ING Bank Śląski SA”

Treść raportu bieżącego nr 34/2014 jest poprawna i pozostaje bez zmian. (Raport bieżący nr 34/2014/K)

## **Wrzesień**

4 września 2014 r. Zarząd Spółki poinformował, że w dniu 4 września 2014 r. miało miejsce otwarcie kopert w ramach przetargu ogłoszonego przez Generalną Dyрекcję Dróg Krajowych i Autostrad Oddział w Gdańsku („GDDKiA”) na „Budowę mostu przez rzekę Nogat w Malborku wraz z dojazdami w ciągu drogi krajowej nr 22 i 55”. Cena zaoferowana przez Spółkę, tj. 67,3 mln PLN brutto, okazała się być najniższą spośród zaoferowanych w ramach przedmiotowego przetargu, natomiast kryterium oceny ofert jest najniższa cena. (Raport bieżący nr 35/2014)

#### 4.2.2. Zdarzenia po dniu bilansowym

##### Październik

1 października 2014 r. Spółka poinformowała, że w nawiązaniu do raportu bieżącego 29/2014 z dnia 27.06.2014 r., w którym Zarząd Spółki Vistal Gdynia SA („Spółka”) poinformował o otrzymaniu zawiadzenia do próby ugodowej złożonej przez Instytut Oceanologii Polskiej Akademii Nauk w Sopocie („Instytut”) dotyczącej roszczeń Instytutu związanych z budową pławy morskiej przez Spółkę, Zarząd Spółki informuje, że wobec otrzymania przez Instytut przedłużenia finansowania projektu do końca 2015 r., w dniu 01 października 2014 r. zostało podpisane Porozumienie („Porozumienie”) z Instytutem.

Zgodnie z przedmiotowym Porozumieniem Spółka zobowiązała się do udziału w przebudowie konstrukcji pławy morskiej na podstawie nowego projektu technicznego sporządzonego przez Instytut. Koszt przebudowy przez Spółkę konstrukcji pławy zgodnie z Porozumieniem nie może przekroczyć kwoty 50.000 złotych (pięćdziesiąt tysięcy złotych) brutto.

Ponadto Strony Porozumienia oświadczyły, iż wyczerpuje ono wszelkie roszczenia Stron wynikające z Umowy nr 07/2012 z dnia 26.01.2012 r. („Umowa”) a związane w szczególności z budową Pławy wykonanej na podstawie ww. Umowy oraz finansowaniem Projektu SATELITARNA KONTROLA ŚRODOWISKA MORZA BAŁTYCKIEGO SatBałtyk, jak również roszczenia mogące powstać w przyszłości. (Raport bieżący nr 36/2014)

8 października 2014 r. Zarząd Spółki zawiadomił, że powziął informację o wyborze przez PKP Polskie Linie Kolejowe S.A. z siedzibą w Poznaniu oferty Konsorcjum Firm Alusta S.A. z siedzibą w Poznaniu (Lider Konsorcjum) oraz Vistal Gdynia S.A. (Partner Konsorcjum) jako najkorzystniejszej (oferta otrzymała najwyższą ilość punktów przyznaną zgodnie z kryterium cena – 100) w postępowaniu prowadzonym w trybie przetargu nieograniczonego na wykonanie robót budowlanych na linii kolejowej nr 272 w zakresie przebudowy mostu stalowego na rzece Warcie na stacji Poznań Starołęka w km 196,254 w ramach zadania pn: „Wymiana nawierzchni wraz z robotami towarzyszącymi na linii kolejowej nr 272 Kluczbork-Poznań, odcinek Kórnik-Poznań Główny wraz z przebudową mostu stalowego na rzece Warcie na stacji Poznań Starołęka w km 196,254”. Konsorcjum Firm zaoferowało cenę w wysokości 20,6 mln złotych brutto. (Raport bieżący nr 37/2014)

17 października 2014 r. podpisane zostały cztery umowy ramowe („Umowy Ramowe”), których jedną stroną jest Visteel Sp. z o.o. („Visteel”) a drugą jedna z następujących spółek z Grupy Kapitałowej Vistal („GK Vistal”): Vistal Offshore Sp. z o.o., Vistal Construction Sp. z o.o., Vistal Pref Sp. z o.o. oraz Vistal Eko Sp. z o.o. („Spółki z GK Vistal”).

Na mocy Umów Ramowych ich strony zobowiązały się do podjęcia współpracy polegającej na zawieraniu i realizacji umów sprzedaży stali przez Visteel na rzecz każdej ze Spółek z GK Vistal. Szacowana wartości każdej z Umów Ramowych wynosi pomiędzy 20, a 30 mln PLN netto. Umowy Ramowe nie zostały zawarte z zastrzeżeniem warunku. Nie przewidują kar umownych i zostały zawarte na czas określony, tj. na jeden rok. Przed zawarciem Umów Ramowych Spółki z GK Vistal zawarły z Visteel w ciągu ostatniego roku umowy na łączną kwotę 12,1 mln PLN netto. (Raport bieżący nr 38/2014)

22 października 2014 r. Zarząd Spółki poinformował, że w nawiązaniu do raportu bieżącego 37/2014 została podpisana umowa przez Konsorcjum Firm Alusta S.A. z siedzibą w Poznaniu (Lider Konsorcjum z udziałem 12%) oraz Vistal Gdynia S.A. (Partner Konsorcjum z udziałem 88%) z PKP Polskie Linie Kolejowe S.A. („PKP PLK S.A.”) na wykonanie robót budowlanych na linii kolejowej nr 272 w zakresie przebudowy mostu stalowego na rzece Warcie na stacji Poznań Starołęka w km 196,254 w ramach zadania pn: „Wymiana nawierzchni wraz z robotami towarzyszącymi na linii kolejowej nr 272 Kluczbork-Poznań, odcinek Kórnik-Poznań Główny wraz z przebudową mostu stalowego na rzece Warcie na stacji Poznań Starołęka w km 196,254”. Wartość umowy wynosi 20,6 mln złotych brutto. Umowa przewiduje następujące kary umowne w wysokości co najmniej 10% wartości umowy w przypadku: (a) nie przedłożenia, zgodnie z umową, Świadectwa dopuszczenia do eksploatacji typu budowli przeznaczonej do prowadzenia ruchu kolejowego lub odpowiednio Świadectwa dopuszczenia do eksploatacji typu urządzenia przeznaczonego do prowadzenia ruchu kolejowego wydanego na czas nieokreślony lub wydanego na czas określony, a także kolejnego z zachowaniem ciągłości ważności, w terminach umownych (kara 20% wartości umowy brutto), (b) odstąpienia od realizacji umowy wskutek okoliczności, za które odpowiada Wykonawca (kara 10% wartości umowy brutto), (c) nieprzedłożenia przez Wykonawcę wyników procesu oceny zgodności i certyfikatu WE dla każdego podsystemu w terminie określonym w umowie (kara 10% wartości umowy brutto). Umowa nie została zawarta z zastrzeżeniem warunku.

Strony zastrzegają prawo do dochodzenia odszkodowania uzupełniającego przenoszącego wysokość kar umownych do wysokości rzeczywiście poniesionej szkody (na podstawie art. 484 kodeksu cywilnego).

Kryterium uznania umowy za znaczącą stanowi 10% kapitałów własnych Spółki. (Raport bieżący nr 39/2014)

## **Listopad**

4 listopada 2014 r. Zarząd Spółki poinformował, że powziął informację o wyborze przez Generalną Dyрекcję Dróg Krajowych i Autostrad Oddział w Gdańsku oferty Vistal Gdynia S.A. jako najkorzystniejszej (oferta otrzymała najwyższą ilość punktów przyznaną zgodnie z kryterium cena tj. 100) w postępowaniu prowadzonym w trybie przetargu nieograniczonego na wykonanie robót budowlanych pn.: „Budowę mostu przez rzekę Nogat w Malborku wraz z dojazdami w ciągu drogi krajowej nr 22 i 55”. Cena zaoferowana przez Spółkę to 67,3 mln PLN brutto. (Raport bieżący nr 40/2014)

### **4.3. Transakcje z podmiotami powiązаныmi**

Wzajemne transakcje pomiędzy podmiotami powiązаныmi są zawierane na warunkach rynkowych. Informacje te zamieszczono w części A „Śródrocznym skróconym skonsolidowanym sprawozdaniu finansowym Grupy Kapitałowej VISTAL Gdynia SA” - nota 30.1 i 30.2 oraz w części B „Kwartalna informacja finansowa VISTAL Gdynia SA” – nota 1 i 2.

### **4.4. Udzielone gwarancje, poręczenia kredytu lub pożyczki**

Spółka, ani żadna jednostka zależna Grupy nie udzieliła poręczeń kredytu lub pożyczki lub gwarancji - jednemu podmiotowi lub jednostce zależnej od tego podmiotu, o łącznej wartości poręczeń lub gwarancji stanowiących co najmniej 10% wartości kapitałów własnych.

## **5. Sytuacja finansowo - majątkowa Grupy Kapitałowej VISTAL Gdynia SA**

### **5.1. Zasady sporządzenia skonsolidowanego skróconego sprawozdania finansowego Grupy Kapitałowej VISTAL Gdynia SA**

Śródroczne skrócone skonsolidowane sprawozdanie finansowe za okres 9 miesięcy zakończonych 30 września 2014 r. zostało sporządzone zgodnie z Międzynarodowym Standardem Rachunkowości 34 „Śródroczna sprawozdawczość finansowa”, który został zatwierdzony przez Unię Europejską (MSR 34). Niniejsze śródroczne skrócone skonsolidowane sprawozdanie finansowe nie zawiera wszystkich informacji wymaganych dla pełnego rocznego sprawozdania finansowego sporządzonego zgodnie z Międzynarodowymi Standardami Sprawozdawczości Finansowej.

Śródroczne skrócone skonsolidowane sprawozdanie finansowe za okres 9 miesięcy zakończonych 30 września 2014 r. opiera się na tej samej polityce rachunkowości i metodach obliczeniowych jakie zastosowano w ostatnim rocznym skonsolidowanym sprawozdaniu finansowym za rok zakończony 31 grudnia 2013 roku. Zarząd Jednostki Dominującej wykorzystał swoją najlepszą wiedzę co do zastosowania standardów i interpretacji, jak również metod i zasad wyceny poszczególnych pozycji powyższego śródrocznego skróconego skonsolidowanego sprawozdania finansowego Grupy zgodnie z MSR 34 na dzień 30 września 2014 roku. Przedstawione zestawienia i objaśnienia zostały ustalone przy dołożeniu należytej staranności.

## 5.2. Analiza sytuacji finansowo - majątkowej

### 5.2.1. Sprawozdanie z całkowitych dochodów

Rachunek zysków i strat (dane w tys. PLN)	Q3 2014	Q3 2013	Zmiana (tys. PLN)	Zmiana (%)
Przychody	226 604	206 437	20 167	9,8%
Koszt własny sprzedaży	(184 656)	(164 754)	(19 902)	12,1%
<b>Zysk brutto ze sprzedaży</b>	<b>41 948</b>	<b>41 683</b>	<b>265</b>	<b>0,6%</b>
Koszty sprzedaży	(1 401)	(1 736)	335	-19,3%
Koszty ogólnego zarządu	(22 973)	(20 212)	(2 761)	13,7%
<b>Zysk ze sprzedaży</b>	<b>17 574</b>	<b>19 735</b>	<b>(2 161)</b>	<b>-11,0%</b>
Pozostałe przychody operacyjne	3 419	2 302	1 117	48,5%
Pozostałe koszty operacyjne	(2 540)	(1 610)	(930)	57,8%
<b>Zysk na działalności operacyjnej</b>	<b>18 453</b>	<b>20 427</b>	<b>(1 974)</b>	<b>-9,7%</b>
Przychody finansowe	2 192	515	1 677	325,6%
Koszty finansowe	(6 309)	(7 036)	727	-10,3%
<b>Zysk na działalności gospodarczej</b>	<b>14 336</b>	<b>13 906</b>	<b>430</b>	<b>3,1%</b>
Podatek dochodowy	(4 892)	(4 086)	(806)	19,7%
<b>Zysk netto</b>	<b>9 444</b>	<b>9 820</b>	<b>(376)</b>	<b>-3,8%</b>

W okresie dziewięciu miesięcy 2014 r. zakończonych 30.09.2014 r. Grupa Kapitałowa Vistal zrealizowała przychody ze sprzedaży w wysokości 226.604 tys. PLN (wzrost w wys. 9,8% w stos. do danych porównywalnych za trzeci kwartał roku 2013). Zysk z działalności operacyjnej wyniósł 18.453 tys. PLN (wobec zysku w wysokości 20.427 tys. PLN w trzecim kwartale roku 2013). Zysk na działalności gospodarczej wyniósł 14.336 tys. PLN i był o 3,1% wyższy wobec zysku na działalności gospodarczej w wysokości 13.906 tys. PLN w trzecim kwartale 2013 r. Zysk netto Grupy w trzecim kwartale 2014 r. wyniósł 9.444 tys. PLN i był o 3,8% niższy niż w porównywalnym okresie roku 2013 (spadek o 376 tys. PLN).

### 5.2.2. Sprawozdanie z sytuacji finansowej

Suma bilansowa Grupy kapitałowej Vistal wyniosła na dzień 30.09.2014 r. 430.423 tys. PLN (wzrost w wys. 2,1% w stosunku do danych porównywalnych na 31.12.2013 r.).

Wartość aktywów trwałych na dzień 30.09.2014 r. wyniosła 268.971 tys. PLN, co w odniesieniu do danych porównywalnych na 31.12.2013 r. oznacza wzrost o 32.581 tys. PLN (13,8%), natomiast wartość aktywów obrotowych Grupy Kapitałowej Vistal wyniosła 161.452 tys. PLN, co oznacza spadek ich wartości w porównaniu do danych zaprezentowanych na koniec 2013 r. o 23.801 tys. PLN (-12,8%).

## Wielkość i struktura aktywów

Wielkość majątku - AKTYWA (dane w tys. PLN)	30.09.2014 r.	Struktura (%)	31.12.2013 r.	Struktura (%)	Zmiana (tys. PLN)	Zmiana (%)
<b>Aktywa trwałe</b>	<b>268 971</b>	<b>62,5%</b>	<b>236 390</b>	<b>56,1%</b>	<b>32 581</b>	<b>13,8%</b>
Rzeczowe aktywa trwałe	219 434	51,0%	145 830	34,6%	73 604	50,5%
Rzeczowe aktywa trwałe w budowie	33 261	7,7%	75 415	17,9%	(42 154)	-55,9%
Wartość firmy	108	0,0%	108	0,0%	0	0,0%
Pozostałe wartości niematerialne	285	0,1%	176	0,0%	109	61,9%
Inne długoterminowe aktywa finansowe	3 950	0,9%	3 923	0,9%	27	0,7%
Należności długoterminowe	1 452	0,3%	1 457	0,4%	(5)	-0,3%
Aktywa z tytułu podatku odroczonego	10 481	2,5%	9 481	2,3%	1 000	10,5%
<b>Aktywa obrotowe</b>	<b>161 452</b>	<b>37,5%</b>	<b>185 253</b>	<b>43,9%</b>	<b>(23 801)</b>	<b>-12,8%</b>
Zapasy	6 095	1,4%	8 078	1,9%	(1 983)	-24,5%
Należności z tytułu dostaw i usług	122 237	28,4%	101 760	24,1%	20 477	20,1%
Bieżące aktywa podatkowe z tytułu podatku dochodowego od osób prawnych	1 426	0,3%	912	0,2%	514	56,4%
Pozostałe należności	20 918	4,9%	20 539	4,9%	379	1,8%
Pozostałe aktywa finansowe	381	0,1%	302	0,1%	79	26,2%
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	10 324	2,4%	53 515	12,7%	(43 191)	-80,7%
Aktywa klasyfikowane jako przeznaczone do sprzedaży	71	0,0%	147	0,0%	(76)	-51,7%
<b>Aktywa razem</b>	<b>430 423</b>	<b>100,0%</b>	<b>421 643</b>	<b>100,0%</b>	<b>8 780</b>	<b>2,1%</b>

Za wzrost sumy bilansowej w trzecim kwartale 2014 r. odpowiedzialny był wzrost wartości majątku trwałego spółki, wyrażonego w pozycji Rzeczowych aktywów trwałych o 73.604 tys. PLN w porównaniu do danych zaprezentowanych na koniec 2013 r. (50,5%). Istotnie spadła natomiast wartość Rzeczowych aktywów trwałych w budowie o 42.154 tys. PLN w porównaniu do danych na koniec 2013 r. (-55,9%) w związku z przyjęciem na stan środków trwałych części inwestycji na Nabrzeżu Indyjskim.

Za spadek wartości aktywów obrotowych Grupy w trzecim kwartale odpowiedzialne były głównie spadki wartości Środków pieniężnych i ich ekwiwalentów (spadek o 43.191 tys. PLN w porównaniu do danych porównywalnych na koniec 2013 r.) oraz Zapasów (spadek o 1.983 tys. PLN w porównaniu do danych porównywalnych na koniec 2013 r.). Pomimo wzrostu wartości Należności z tytułu dostaw i usług o 20.477 tys. PLN w porównaniu do danych na koniec 2013 r. wartość aktywów obrotowych spadła na koniec trzeciego kwartału 2014 r. o 23.801 tys. PLN (-12,8%).

W strukturze aktywów obrotowych dominującą pozycją, podobnie jak w roku 2013 była pozycja Należności z tytułu dostaw i usług – 28,4% ogólnej sumy aktywów. W porównaniu do roku 2013 udział wskazanej pozycji wzrósł o 4,3 p.p. w ogólnej sumie aktywów.

Natomiast po stronie aktywów trwałych, podobnie jak w 2013 r. dominującą pozycją były Rzeczowe aktywa trwałe – 51%. W nawiązaniu do wzrostu ich wartości wzrósł również ich udział w ogólnej sumie aktywów o 16,4 p.p.

Zarówno po stronie aktywów trwałych, jak i aktywów obrotowych, znalazły się pozycje, których udział w ogólnej sumie aktywów znacząco nie uległ zmianie w porównaniu z danymi zaprezentowanymi na koniec 2013 roku: Wartość firmy, Pozostałe wartości niematerialne, Inne długoterminowe aktywa finansowe, Należności długoterminowe, Aktywa z tytułu podatku odroczonego, Bieżące aktywa podatkowe z tytułu podatku dochodowego od osób prawnych, Pozostałe należności, Pozostałe aktywa finansowe oraz Aktywa klasyfikowane jako przeznaczone do sprzedaży.

## Wielkość i struktura pasywów

W trzecim kwartale 2014 r. wzrosła suma Kapitałów własnych Grupy Kapitałowej Vistal o 9.926 tys. PLN (6,6%) w porównaniu z danymi na 31.12.2013 r.

Wielkość majątku - PASYWA (dane w tys. PLN)	30.06.2014 r.	Struktura (%)	31.12.2013 r.	Struktura (%)	Zmiana (tys. PLN)	Zmiana (%)
<b>Kapitał własny</b>	<b>159 880</b>	<b>37,2%</b>	<b>149 954</b>	<b>35,6%</b>	<b>9 926</b>	<b>6,6%</b>
Kapitał podstawowy	711	0,2%	711	0,2%	0	0,0%
Kapitał rezerwowy	57 790	13,4%	11 459	2,7%	46 331	404,3%
Zyski zatrzymane	48 062	11,2%	82 238	19,5%	(34 176)	-41,6%
Kapitał z aktualizacji wyceny	6 117	1,4%	8 211	2,0%	(2 094)	-25,5%
Nadwyżka z emisji	47 200	11,0%	47 200	11,2%	0	0,0%
Udziały niekontrolujące	0	0,0%	135	0,0%	(135)	-100,0%
<b>Zobowiązania długoterminowe</b>	<b>139 013</b>	<b>32,3%</b>	<b>121 611</b>	<b>28,8%</b>	<b>17 402</b>	<b>14,3%</b>
Długoterminowe pożyczki i kredyty bankowe	89 695	20,9%	86 091	20,4%	3 604	4,2%
Dłużne papiery wartościowe	19 666	4,6%	9 875	2,4%	9 791	99,1%
Pozostałe zobowiązania finansowe	11 258	2,6%	10 928	2,6%	330	3,0%
Rezerwa z tytułu podatku odroczonego	17 354	4,0%	12 364	2,9%	4 990	40,4%
Rezerwy długoterminowe	130	0,0%	136	0,0%	(6)	-4,4%
Pozostałe zobowiązania	910	0,2%	2 217	0,5%	(1 307)	-59,0%
<b>Zobowiązania krótkoterminowe</b>	<b>131 530</b>	<b>30,5%</b>	<b>150 078</b>	<b>35,6%</b>	<b>(18 548)</b>	<b>-12,4%</b>
Zobowiązania z tytułu dostaw i usług	45 719	10,6%	66 380	15,7%	(20 661)	-31,1%
Krótkoterminowe pożyczki i kredyty bankowe	70 306	16,3%	64 434	15,3%	5 872	9,1%
Pozostałe zobowiązania finansowe	4 371	1,0%	2 451	0,6%	1 920	78,3%
Bieżące zobowiązania podatkowe z tytułu podatku dochodowego od osób prawnych	165	0,0%	212	0,1%	(47)	-22,2%
Rezerwy krótkoterminowe	10	0,0%	11	0,0%	(1)	-9,1%
Pozostałe zobowiązania	8 964	2,1%	15 160	3,6%	(6 196)	-40,9%
Przychody przyszłych okresów - dotacja	1 995	0,5%	1 430	0,3%	565	39,5%
<b>Zobowiązania razem</b>	<b>270 543</b>	<b>62,8%</b>	<b>271 689</b>	<b>64,4%</b>	<b>(1 146)</b>	<b>-0,4%</b>
<b>Pasywa razem</b>	<b>430 423</b>	<b>100,0%</b>	<b>421 643</b>	<b>100,0%</b>	<b>8 780</b>	<b>2,1%</b>

Po stronie zobowiązań odnotowano wzrost Zobowiązań długoterminowych – wzrost o 17.402 tys. PLN (14,3%), natomiast po stronie Zobowiązań krótkoterminowych odnotowano spadek o 18.548 tys. PLN (-12,4%) w porównaniu z danymi na 31.12.2013 r. Czynnikiem wpływającym na wzrost zobowiązań długoterminowych w trzecim kwartale 2014 r. były przede wszystkim wzrosty wartości pozycji Dłużnych papierów wartościowych o 9.791 tys. PLN (99,1%), Rezerwy z tytułu podatku odroczonego o 4.990 tys. PLN (40,4%) oraz Długoterminowych pożyczek i kredytów bankowych o 3.604 tys. PLN (4,2%). Z kolei, za spadek Zobowiązań krótkoterminowych odpowiedzialne w głównej mierze były spadki wartości Zobowiązań z tytułu dostaw i usług o 20.661 tys. PLN (-31,1% w porównaniu do danych na 31.12.2013 r.) oraz Pozostałych zobowiązań o 6.196 tys. PLN (-40,9% w porównaniu do danych na 31.12.2013 r.). Dzięki wyższemu spadkowi wartości Zobowiązań krótkoterminowych, niż wzrost wartości Zobowiązań długoterminowych Grupa Kapitałowa Vistal zmniejszyła wartość sumy Zobowiązań bilansowych o 1.146 tys. PLN (-0,4%) w porównaniu z danymi zaprezentowanymi na 31.12.2013 r.

W strukturze pasywów Grupy Kapitałowej Vistal w pierwszej połowie 2014 r. najistotniejszą zmianą jest spadek udziału Zobowiązań w strukturze finansowania do poziomu 62,8% (spadek o 1,6 p.p.) i jednoczesny wzrost udziału Kapitałów własnych w strukturze finansowania majątku do poziomu 37,2%.

### 5.2.3. Sprawozdanie z przepływów pieniężnych

Rachunek przepływów pieniężnych (dane w tys. PLN)	Q3 2014	Q3 2013	Zmiana (w tys. PLN)	Zmiana %
<b>Przepływy pieniężne z działalności operacyjnej</b>				
Wynik netto za okres sprawozdawczy	9 444	9 820	(376)	-3,8%
Korekty:	19 045	19 525	(480)	-2,5%
Amortyzacja rzeczowych aktywów trwałych	9 437	7 794	1 643	21,1%
Amortyzacja wartości niematerialnych	153	50	103	206,0%
Koszty finansowe netto	5 169	7 668	(2 499)	-32,6%
Wynik na działalności inwestycyjnej	(606)	9	(615)	-6833,3%
Inne korekty	0	(82)	82	100,0%
Podatek dochodowy	4 892	4 086	806	19,7%
<b>Wynik netto za rok sprawozdawczy plus korekty</b>	<b>28 489</b>	<b>29 345</b>	<b>(856)</b>	<b>-2,9%</b>
Zmiana stanu zapasów	1 983	5 651	(3 668)	-64,9%
Zmiana stanu należności z tytułu dostaw i usług oraz pozostałych	(22 765)	(53 263)	30 498	57,3%
Zmiana stanu zobowiązań z tytułu dostaw i usług oraz pozostałych	(23 723)	22 852	(46 575)	-203,8%
Zmiana stanu rezerw i zobowiązań z tytułu świadczeń pracowniczych	(7)	(55)	48	87,3%
Zapłacony podatek dochodowy	(928)	(706)	(222)	-31,4%
<b>Środki pieniężne netto z działalności operacyjnej</b>	<b>(16 951)</b>	<b>3 824</b>	<b>(20 775)</b>	<b>-543,3%</b>
<b>Przepływy pieniężne z działalności inwestycyjnej</b>				
Odsetki otrzymane	37	114	(77)	-67,5%
Wpływy z tytułu sprzedaży rzeczowych aktywów trwałych i inwestycji	4 264	608	3 656	601,3%
Wydatki na nabycie rzeczowych aktywów trwałych i inwestycji	(39 722)	(60 759)	21 037	34,6%
Wydatki z tytułu nabycia udziałów	(51)	(89)	38	42,7%
Wydatki z tytułu udzielonych pożyczek	(3)	7	(10)	-142,9%
<b>Środki pieniężne netto z działalności inwestycyjnej</b>	<b>(35 475)</b>	<b>(60 119)</b>	<b>24 644</b>	<b>41,0%</b>
<b>Przepływy pieniężne z działalności finansowej</b>				
Zaciągnięcie kredytów i pożyczek	10 816	71 585	(60 769)	-84,9%
Emisja dłużnych papierów wartościowych	10 000	0	10 000	
Wydatki na spłatę kredytów i pożyczek	(3 365)	(19 631)	16 266	82,9%
Płatności zobowiązań z tytułu leasingu finansowego	(2 255)	(2 356)	101	4,3%
Zapłacone odsetki	(5 961)	(5 035)	(926)	-18,4%
<b>Środki pieniężne netto wykorzystane w działalności finansowej</b>	<b>9 235</b>	<b>44 563</b>	<b>(35 328)</b>	<b>-79,3%</b>
<b>Zwiększenie netto środków pieniężnych i ich ekwiwalentów</b>	<b>(43 191)</b>	<b>(11 732)</b>	<b>(31 459)</b>	<b>-268,1%</b>
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty na początek roku obrotowego	53 515	18 513	35 002	189,1%
Wpływ zmian z tytułu różnic kursowych dotyczących środków pieniężnych i ich ekwiwalentów	0	74	(74)	-100,0%
<b>Środki pieniężne i ich ekwiwalenty na koniec roku obrotowego</b>	<b>10 324</b>	<b>6 855</b>	<b>3 469</b>	<b>50,6%</b>

W trzecim kwartale 2014 roku Grupa Kapitałowa Vistal wygenerowała ujemne przepływy pieniężne z działalności operacyjnej w wysokości 16.951 tys. PLN, co w porównaniu do danych uzyskanych za analogiczny okres roku 2013 oznacza spadek środków pieniężnych wygenerowanych w obszarze tej działalności o 20.775 tys. PLN.

Również w obszarze działalności inwestycyjnej Grupa odnotowała ujemne saldo przepływów pieniężnych w wysokości 35.475 tys. PLN, co w porównaniu do danych za trzeci kwartał 2013 r. oznacza spadek wydatków inwestycyjnych o 24.644 tys. PLN.

Podobnie jak w trzecim kwartale 2013 roku w obszarze działalności finansowej Grupa Kapitałowa Vistal wygenerowała dodatnie saldo przepływów w wysokości 9.235 tys. PLN, podczas gdy w analogicznym okresie roku ubiegłego wygenerowane zostały środki na poziomie 44.563 tys. PLN.

Na koniec okresu sprawozdawczego stan Środków pieniężnych i ich ekwiwalentów Grupy wyniósł 10.324 tys. PLN i był o 3.469 tys. PLN wyższy niż w porównywalnym okresie roku 2013.

#### 5.2.4. Wskaźniki finansowe i niefinansowe

Wskaźniki	Q3 2014	Q3 2013	Zmiana (tys. PLN)	Zmiana (%)
Przychody netto ze sprzedaży	226 604	206 437	20 167	9,8%
EBIT	18 453	20 427	(1 974)	-9,7%
EBITDA	28 043	28 271	(228)	-0,8%
Zysk/strata netto	9 444	9 820	(376)	-3,8%
<b>Wskaźniki rentowności</b>				
rentowność EBIT	8,1%	9,9%		-18,2%
rentowność EBITDA	12,4%	13,7%		-9,5%
rentowność sprzedaży (ROS)	4,2%	4,8%		-12,5%
rentowność kapitałów własnych (ROE)*	6,1%	17,7%		-65,5%
rentowność aktywów (ROA)*	2,2%	6,0%		-63,3%
relacja kosztów zarządu do przychodów	10,1%	9,8%		3,1%
<b>Wskaźniki obrotowości</b>				
rotacja należności w dniach*	134	106		26,4%
rotacja zobowiązań w dniach*	67	66		1,5%
rotacja zapasów w dniach*	9	12		-25,0%
<b>Wskaźniki płynności</b>				
wskaźnik płynności bieżącej*	1,23	1,23		0,0%
wskaźnik płynności gotówkowej*	0,08	0,36		-78,2%
wskaźnik płynności szybkiej*	1,18	1,18		0,0%
<b>Wskaźniki zadłużenia</b>				
wskaźnik ogólnego zadłużenia*	58,8%	61,5%		-4,4%
wskaźnik zadłużenia kapitału własnego*	158,3%	172,8%		-8,4%
zadłużenia długoterminowego (wskaźnik długu)*	76,0%	72,8%		4,4%

\* w kolumnie Q3 2013 przedstawione wartości wskaźników zostały oszacowane w oparciu o dane bilansowe na koniec 2013 r.

Zgodnie z zaprezentowanymi danymi Grupa Kapitałowa Vistal Gdynia osiągnęła przychody netto ze sprzedaży w wysokości 226.604 tys. PLN, co oznacza wzrost w porównaniu do analogicznego okresu roku 2013 o 20.167 tys. PLN (+9,8%). W trzecim kwartale 2014 r. zysk EBITDA wyniósł 28.043 tys. PLN i był niższy niż w porównywalnym okresie 2013 r. o 376 tys. PLN.

Rentowność w ujęciu ROE i ROA w trzecim kwartale 2014 r. uległa osłabieniu w porównaniu do stanu na koniec 2013 roku i kształtowała się odpowiednio na poziomie 6,1% i 2,2%. Również rentowność w ujęciu ROS uległa osłabieniu o 0,6 p.p. w porównaniu do danych uzyskanych w trzecim kwartale 2013 r. i wyniosła 4,2%.



W trzecim kwartale 2014 r. płynność finansowa Grupy pozostała na niezmiennym poziomie w ujęciu płynności bieżącej oraz szybkiej i wyniosła odpowiednio 1,23 i 1,18. Jedynie w obszarze płynności gotówkowej odnotowano spadek wskaźnika o 0,28 p.p. w porównaniu z danymi na 31.12.2013 r. (wartość na koniec okresu – 0,08). Ponadto, w porównaniu do danych na koniec roku 2013 w Grupie Vistal wydłużył się cykl rotacji należności o 28 dni oraz rotacji zobowiązań o 1 dzień. Skróceniu uległ natomiast cykl rotacji zapasów o 3 dni.

W Grupie Kapitałowej poprawiła się struktura zadłużenia. Wskaźnik ogólnego zadłużenia wyniósł 58,8% w stosunku do 61,5% na koniec 2013 r. Wskaźnik zadłużenia kapitału własnego uległ poprawie z poziomu 172,8% na 31.12.2013 r. do 158,3% w trzecim kwartale 2014 r. Wzrosła natomiast wartość wskaźnika zadłużenia długoterminowego na skutek realizowanego programu inwestycyjnego, który na koniec okresu sprawozdawczego wyniósł 76% (co oznacza wzrost zadłużenia długoterminowego w stosunku do kapitałów własnych Grupy o 3,2 p.p. w porównaniu do danych zaprezentowanych na koniec roku 2013).

### 5.3. Stanowisko Zarządu odnośnie możliwości zrealizowania prognoz wyników

Spółka nie publikowała prognozy wyników Spółki, ani Grupy Kapitałowej na 2014 r.

### 5.4. Czynniki, które będą miały wpływ na osiągnięte wyniki w perspektywie co najmniej kolejnego kwartału

Strategicznym celem rozwoju Grupy Vistal jest wzrost jej wartości poprzez ekspansję we wszystkich segmentach prowadzonej działalności.

Realizowana inwestycja polegająca na budowie wytwórni wielkogabarytowych konstrukcji stalowych na Nabrzeżu Indyjskim, wzmocni potencjał produkcyjny Grupy w segmencie Marine&Offshore.

Grupa Vistal jest przygotowana pod kątem organizacyjnym i finansowym do osiągnięcia zamierzonych celów w roku 2014.

Główne czynniki mogące mieć wpływ na przyszłe wyniki finansowe Grupy i Spółki:

Czynniki zewnętrzne negatywne:

- duże wahania kursu EUR,
- wzrost konkurencji oraz walka cenowa,
- zaostrzenie polityki kredytowej w bankach.

Czynniki zewnętrzne pozytywne:

- dobra sytuacja na rynku polskim i rynkach skandynawskich,
- rozpoczęcie realizacji polityki spójności z nowej perspektywy budżetowej na lata 2014-2020,
- utrzymująca się koniunktura na rynkach powiązanych z wydobywaniem węgłowodorów.

Czynniki wewnętrzne pozytywne:

- dobra kondycja finansowa, dostęp do finansowania obrotowego,
- elastyczna struktura o niskich kosztach zarządzania,
- wielkość i jakość portfela zleceń – dywersyfikacja branż i rynków,
- coraz bogatsze referencje i rozpoznawalna marka, również na rynkach zagranicznych,
- wykwalifikowana kadra,
- sprawność akwizycyjna na rynkach zachodnioeuropejskich i norweskim,
- gotowość do podjęcia realizacji zadań inwestycyjnych w formule generalnego wykonawstwa.

Czynniki wewnętrzne negatywne:

- znaczące zadłużenie.

## 6. Pozostałe istotne informacje i zdarzenia

### 6.1. Postępowania przed sądem, organem właściwym dla postępowania arbitrażowego lub organem administracji publicznej

Poniżej lista prowadzonych postępowań:

#### I. Postępowanie przeciwko: Skarb Państwa o zapłatę

Strony:

pozwany Skarb Państwa reprezentowany przez Generalna Dyrekcja Dróg Krajowych i Autostrad  
powód Vistal Gdynia S.A., (współuczestnicy "MOSTY ŁÓDŹ", Hermann Kirchner – partnerzy konsorcjum).

Data wniesienia pozwu: 31 maja 2011r. ; sygn. akt XXV C 622/11; Sąd Okręgowy w Warszawie.

Wartość przedmiotu sporu: 9.512.452,48 zł; zapłata za roboty budowlane – wykonanie mostu w Puławach;

Roszczenie Vistal Gdynia S.A., dotyczy należności z tytułu robót dodatkowych, które zostały wykonane przez Vistal Gdynia S.A. Potrzeba przeprowadzenia dodatkowych prac wynika z zmiany projektu wymuszonej koniecznością prawidłowej realizacji prac montażowych.

Wyrokiem z dnia 10 czerwca 2013 r. powództwo Vistal Gdynia S.A. zostało oddalone.

Vistal Gdynia S.A. wniosła apelację. Sąd Apelacyjny w Warszawie oddalił apelację. Vistal Gdynia S.A. nie wnosi skargi kasacyjnej

#### II. Postępowanie przeciwko Gminie Miasta Gdańsk o zapłatę

Strony:

pozwany Gmina Miasta Gdańska;

powód: Vistal Gdynia S.A.;

Data wniesienia pozwu: 20 czerwiec 2012 r.; sygn. akt. I C 1714/12; Sąd Okręgowy w Gdańsku I Wydział Cywilny;

Wartość przedmiotu sporu: 5.810.121,49 zł; zapłata za roboty budowlane.

Powództwo zostało wytoczone przeciwko Gminie Miasta Gdańsk jako dłużnikowi solidarnemu odpowiedzialnemu za zapłatę należności z tytułu prac wykonanych przez Emitenta na podstawie umowy o roboty budowlane – zawartej z Hydrobudowa Polska Spółka Akcyjna, polegających na wykonaniu, transporcie, zabezpieczeniu antykorozyjnym i montażu elementów konstrukcji stalowej (bez wieszaków) wiaduktu drogowego nad liniami PKP i estakady nad ul. Grunwaldzką w Gdańsku.

Sąd Okręgowy w Gdańsku I Wydział Cywilny w dniu 4 lipca 2012 roku wydał nakaz zapłaty w postępowaniu upominawczym na mocy którego nakazał Gminie Miasta Gdańsk zapłatę na rzecz Vistal Gdynia S.A. 5.810.121,49 zł wraz z kwotą 32.217 tytułem zwrotu kosztów postępowania. W dniu 31 lipca 2012 roku przez Gminę Miasta Gdańsk został wniesiony sprzeciw od nakazu zapłaty.

10 września 2013 r. Sąd Okręgowy w Gdańsku zasądził ponad 5,7 mln plus odsetki od 04.2012 r. na rzecz Vistal Gdynia S.A. Wyrok nie jest prawomocny.

Wyrokiem z dnia 10 kwietnia 2014 r. Sąd Apelacyjny w Gdańsku oddalił apelację Pozwanej Gminy Miasta Gdańsk. Wyrok jest prawomocny. Pozwana wniosła skargę kasacyjną.

#### III. Postępowanie przeciwko J&P Avax S.A. o zapłatę

Strony:

pozwany: J&P Avax S.A.

powód: Vistal Gdynia S.A.

Łączna wartość dochodzonych roszczeń: 7.751.925,56 zł.

Powództwa wytoczone przeciwko J&P Avax S.A. – dotyczą zapłaty za wymagalne faktury oraz odsetek z tytułu opóźnień w regulowaniu zobowiązań na rzecz Vistal Gdynia S.A. oraz odsetek wynikających z ustawy o terminach zapłaty w transakcjach handlowych.

Postępowania w toku.

### **6.2. Inne informacje istotne dla oceny sytuacji kadrowej, majątkowej, finansowej, wyniku finansowego i ich zmian, oraz możliwości realizacji zobowiązań przez Grupę Kapitałową VISTAL Gdynia SA**

Według najlepszej wiedzy spółki nie ma żadnych innych informacji istotnych dla oceny sytuacji kadrowej, majątkowej, finansowej, wyniku finansowego i ich zmian, oraz możliwości realizacji zobowiązań przez Grupę Kapitałową VISTAL Gdynia SA.

### **6.3. Dane kontaktowe**

Vistal Gdynia S.A.  
ul. Hutnicza 40  
81-061 Gdynia

Kontakt do działu Relacji inwestorskich:

- [relacje.inwestorskie@vital.pl](mailto:relacje.inwestorskie@vital.pl),
- tel. +48 58 783 37 04
- fax.+48 58 738 37 05