

**Sprawozdanie Zarządu z działalności  
Grupy Kapitałowej  
VISTAL GDYNIA  
za rok 2014**

**Gdynia, dnia 20 marca 2015 roku**

**SPIS TREŚCI:**

<b>1. WYBRANE DANE FINANSOWE.....</b>	<b>5</b>
<b>2. ORGANIZACJA GRUPY KAPITAŁOWEJ VISTAL GDYNIA.....</b>	<b>6</b>
2.1. Podstawowe informacje o Grupie kapitałowej.....	6
2.2. Organizacja Grupy Kapitałowej.....	7
2.2.1. Struktura Grupy Kapitałowej.....	7
2.2.2. Jednostki podlegające konsolidacji.....	9
2.2.3. Zmiany w strukturze Grupy kapitałowej.....	9
2.2.4. Oddziały.....	9
2.3. Zmiany w zasadach zarządzania Grupą Kapitałową.....	10
2.4. Powiązania organizacyjne lub kapitałowe.....	10
<b>3. DZIAŁALNOŚĆ GRUPY KAPITAŁOWEJ VISTAL.....</b>	<b>11</b>
3.1. Informacje o ofercie.....	11
3.2. Ważniejsze osiągnięcia w dziedzinie badań i rozwoju.....	11
3.3. Informacje o rynkach zbytu.....	12
3.4. Informacje o źródłach zaopatrzenia.....	13
3.5. Inwestycje.....	13
3.5.1. Główne inwestycje krajowe i zagraniczne.....	13
3.5.2. Lokaty kapitałowe.....	13
3.6. Informacja o umowach zawartych przez Grupę Kapitałową Vistal.....	14
3.6.1. Umowy znaczące dotyczące działalności operacyjnej.....	14
3.6.2. Umowy dotyczące kredytów i pożyczek.....	18
3.6.2.1. Umowy dotyczące kredytów i pożyczek zaciągniętych w 2014 roku.....	18
3.6.2.2. Umowy wypowiedziane lub rozwiązane w 2014 roku.....	19
3.6.2.3. Zestawienie umów kredytowych.....	20
3.6.2.4. Umowy dotyczące pożyczek udzielonych.....	21
3.6.3. Inne znaczące umowy.....	21
3.6.4. Poręczenia i gwarancje.....	26
3.6.4.1. Otrzymane poręczenia i gwarancje.....	26
3.6.4.2. Udzielone poręczenia i gwarancje.....	26
3.6.5. Transakcje z podmiotami powiązanymi.....	26
3.7. Informacje o pozostałych znaczących zdarzeniach.....	26
3.7.1. Znaczące zdarzenia i czynniki w trakcie roku obrotowego.....	26
3.7.2. Znaczące zdarzenia i czynniki po zakończeniu roku obrotowego.....	27
3.8. Informacje o czynnikach i zdarzeniach o nietypowym charakterze.....	30
<b>4. ANALIZA SYTUACJI FINANSOWO – MAJĄTKOWEJ GRUPY KAPITAŁOWEJ.....</b>	<b>31</b>
4.1. Podstawowe wielkości ekonomiczno-finansowe.....	31
4.2. Informacja nt. sytuacji finansowej.....	31
4.2.1. Sprawozdanie z sytuacji finansowej.....	31
4.2.2. Sprawozdanie z całkowitych dochodów.....	33
4.2.3. Sprawozdanie z przepływów pieniężnych.....	34
4.2.4. Sprawozdanie ze zmian w kapitale własnym.....	35
4.2.5. Wskaźniki finansowe i niefinansowe.....	36
4.2.6. Istotne pozycje pozabilansowe.....	37
4.3. Struktura produktowa i geograficzna osiągniętych przychodów.....	37

<b>4.4. Instrumenty finansowe</b> .....	<b>40</b>
4.4.1. Wykorzystywane instrumenty finansowe .....	40
4.4.2. Cele i metody zarządzania ryzykiem finansowym .....	40
<b>4.5. Ocena zarządzania zasobami finansowymi</b> .....	<b>42</b>
<b>4.6. Ocena możliwości realizacji zamierzeń inwestycyjnych</b> .....	<b>42</b>
<b>4.7. Wykorzystanie środków z emisji</b> .....	<b>42</b>
<b>4.8. Objaśnienie różnic pomiędzy wynikami finansowymi a wcześniej publikowanymi prognozami wyników</b> .....	<b>43</b>
<b>4.9. Polityka dywidendowa</b> .....	<b>43</b>
<b>5. PERSPEKTYWY GRUPY VISTAL GDYNIA</b> .....	<b>44</b>
5.1. Perspektywy rozwoju Grupy Kapitałowej.....	44
5.2. Realizacja strategii rozwoju .....	46
5.3. Czynniki istotne dla rozwoju .....	46
5.4. Czynniki ryzyka i zagrożeń.....	47
5.4.1. Istotne czynniki ryzyka i zagrożeń .....	47
5.4.2. System zarządzania ryzykiem .....	51
<b>6. OŚWIADCZENIE O STOSOWANIU ŁADU KORPORACYJNEGO</b> .....	<b>55</b>
6.1. Stosowany zbiór zasad ładu korporacyjnego .....	55
6.2. Zasady ładu korporacyjnego, od stosowania których odstąpiono .....	55
6.3. Informacje o akcjach i akcjonariacie VISTAL GDYNIA .....	56
6.3.1. Kapitał zakładowy Spółki .....	56
6.3.2. Akcjonariusze Spółki posiadający znaczne pakiety akcji.....	56
6.3.3. Stan posiadania akcji Spółki przez osoby zarządzające i nadzorujące.....	57
6.3.4. Program akcji pracowniczych .....	57
6.3.5. Nabycie akcji własnych.....	57
6.3.6. Posiadacze papierów wartościowych dających specjalne uprawnienia kontrolne ...	57
6.3.7. Ograniczenia w wykonywaniu prawa głosu.....	57
6.3.8. Ograniczenia w przenoszeniu prawa własności papierów wartościowych.....	57
6.3.9. Umowy, w wyniku których mogą nastąpić zmiany w proporcjach posiadanych akcji przez dotychczasowych akcjonariuszy i obligatariuszy .....	57
6.4. Organy Spółki .....	58
6.4.1. Zarząd .....	58
6.4.1.1. Skład osobowy, jego zmiany i zasady powoływania członków Zarządu .....	58
6.4.1.2. Uprawnienia Zarządu .....	58
6.4.1.3. Wynagrodzenie, nagrody i warunki umów o pracę członków Zarządu .....	59
6.4.1.4. Umowy zawarte z osobami zarządzającymi .....	60
6.4.2. Rada Nadzorcza.....	60
6.4.2.1. Skład osobowy, jego zmiany i zasady powoływania członków Rady Nadzorczej ....	60
6.4.2.2. Uprawnienia Rady Nadzorczej .....	61
6.4.2.3. Wynagrodzenie, nagrody i warunki umów o pracę członków Rady Nadzorczej .....	62
6.4.3. Powołane Komitety.....	63
6.4.4. Walne Zgromadzenie.....	63
6.4.4.1. Sposób działania Walnego Zgromadzenia .....	63
6.4.4.2. Zasadnicze uprawnienia Walnego Zgromadzenia.....	63
6.4.4.3. Opis praw akcjonariuszy i sposobu ich wykonywania .....	64
6.5. Zasady zmiany statutu Spółki .....	66
6.6. Główne cechy systemów kontroli wewnętrznej i zarządzania ryzykiem .....	66

<b>7. INFORMACJE UZUPEŁNIAJĄCE.....</b>	<b>67</b>
7.1. Informacje o postępowaniach.....	67
7.2. Informacja o podmiocie uprawnionym do badania sprawozdań finansowych.....	68
7.3. Informacja dotycząca zatrudnienia.....	68
7.4. Zagadnienia dotyczące środowiska naturalnego .....	69
7.5. Polityka w zakresie społecznej odpowiedzialności .....	70
7.6. Działalność promocyjna .....	71
7.7. Relacje inwestorskie.....	71
7.7.1. Notowania akcji Spółki na GPW w Warszawie .....	71
7.7.2. Kontakt dla inwestorów.....	71

## 1. WYBRANE DANE FINANSOWE

Skonsolidowane sprawozdanie finansowe zostało sporządzone w oparciu o Międzynarodowe Standardy Sprawozdawczości Finansowej, które zostały zatwierdzone przez Unię Europejską oraz związanych z nimi interpretacjami ogłoszonymi w formie rozporządzeń Komisji Europejskiej.

Grupa Kapitałowa Vistal Gdynia zastosowała wszelkie standardy i interpretacje obowiązujące w Unii Europejskiej poza wymienionymi w punkcie 5. skonsolidowanego sprawozdania finansowego, które zostały zatwierdzone przez Unię Europejską, ale nie weszły w życie.

Zarząd Grupy wykorzystał swoją najlepszą wiedzę co do zastosowania standardów i interpretacji, jak również metod i zasad wyceny poszczególnych pozycji sprawozdania finansowego Grupy Kapitałowej Vistal Gdynia zgodnie z MSSF UE na dzień 31 grudnia 2014 roku. Przedstawione zestawienia i objaśnienia zostały ustalone przy dołożeniu należytej staranności.

Poniżej zaprezentowano wybrane dane ze skonsolidowanego sprawozdania finansowego w tys. EUR. Wartości pozycji rocznego skróconego skonsolidowanego sprawozdania z sytuacji finansowej zaprezentowane w walucie EUR zostały przeliczone według kursu średniego ogłoszonego przez Narodowy Bank Polski z tabeli nr 252/A/NBP/2014 z dnia 2014-12-31 wynoszącego 4,2623 EUR/PLN, a za rok 2013 po kursie średnim z tabeli nr 251/A/NBP/2013 z dnia 2013-12-31 wynoszącego 4,1472 EUR/PLN.

Wartości pozycji rocznego skróconego skonsolidowanego sprawozdania z całkowitych dochodów oraz rocznego skróconego skonsolidowanego 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 12 miesięcy zakończonych 31.12.2014 roku i 12 miesięcy zakończonych 31.12.2013 roku (odpowiednio: 4,1893 EUR/PLN i 4,2110 EUR/PLN).

Jednocześnie sprawozdania z działalności Grupy Kapitałowej Vistal Gdynia za rok 2014 zostało sporządzone zgodnie z wymogami Rozporządzenia Ministra Finansów z dnia 19 lutego 2009 r. 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. 2009 nr 33 poz. 259).

WYBRANE DANE FINANSOWE	31.12.2014	31.12.2013	31.12.2014	31.12.2013
	w tys. PLN		w tys. EUR	
Przychody netto ze sprzedaży	322 361	283 390	76 950	67 298
EBIT	27 111	23 515	6 472	5 584
EBITDA	39 580	34 248	9 448	8 133
Wynik netto	12 283	20 386	2 932	4 841
Aktywa trwałe	302 172	236 390	70 894	57 000
Aktywa obrotowe	176 668	185 253	41 449	44 669
Kapitał własny	185 920	149 954	43 620	36 157
Zobowiązania	292 920	271 689	68 723	65 512
Suma bilansowa	478 840	421 643	112 343	101 669
Aktywa obrotowe netto	25 100	35 175	5 889	8 481
Środki pieniężne netto z działalności operacyjnej	(1 061)	25 674	(253)	6 097
Środki pieniężne netto z działalności inwestycyjnej	(43 613)	(78 124)	(10 411)	(18 552)
Środki pieniężne netto z działalności finansowej	4 873	87 445	1 163	20 766
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty na koniec roku obrotowego	13 678	53 515	3 265	12 708

## 2. ORGANIZACJA GRUPY KAPITAŁOWEJ VISTAL GDYNIA

### 2.1. Podstawowe informacje o Grupie kapitałowej

Grupa Vistal Gdynia jest wiodącym producentem konstrukcji stalowych, aktywnie działającym na rynku europejskim od 1991 r. Mając ponad 20 lat doświadczenia w realizacji konstrukcji stalowych dla przemysłu budowlanego, energetycznego, okrętowego i offshore. Grupa realizuje kompleksowe prace w szerokim zakresie – od dokumentacji projektowej poprzez prefabrykację, antykorozję, transport oraz montaż w miejscu przeznaczenia.

Vistal Gdynia SA jest spółką akcyjną z siedzibą w Gdyni. Została utworzona i działa na podstawie przepisów prawa polskiego tj. przepisów Kodeksu Spółek Handlowych, w oparciu o regulacje dotyczące spółek publicznych oraz postanowieniami Statutu.

Nazwa (firma):	Vistal Gdynia Spółka Akcyjna
Forma prawna:	spółka akcyjna
Kraj siedziby:	Polska
Siedziba i adres:	Gdynia, ul. Hutnicza 40, 81-061 Gdynia
Numer telefonu:	+48 (58) 783 37 04
Numer faksu:	+48 (58) 783 37 05
Poczta elektroniczna:	info@vistal.pl
Strona internetowa:	www.vistal.pl

Spółka rozpoczęła działalność 12 marca 1991 r. jako spółka z ograniczoną odpowiedzialnością. Postanowieniem z dnia 14 maja 2008 r. Spółka została zarejestrowana w rejestrze przedsiębiorców prowadzonym przez Sąd Rejestrowy Gdańsk – Północ w Gdańsku, VIII Wydział Gospodarczy Krajowego Rejestru Sądowego pod numerem KRS: 0000305753 (sygn. akt. GD.VIII NS-REJ.KRS/005623/08/830).

W celu identyfikacji, Spółka posługuje się również:

- numerem identyfikacji podatkowej NIP: 5830003993;
- statystycznym numerem identyfikacji REGON: 190522969.

Spółka Vistal Gdynia SA jest podmiotem dominującym tworzącym Grupę Kapitałową Vistal Gdynia.

## 2.2. Organizacja Grupy Kapitałowej

### 2.2.1. Struktura Grupy Kapitałowej

Na dzień 31.12.2014 Vistal Gdynia SA tworzyła Grupę kapitałową Vistal, w której stanowiła jednostkę dominującą.

Grupę Kapitałową Vistal tworzą następujące podmioty:

- 1) podmiot dominujący - Vistal Gdynia SA
- 2) jedenaście podmiotów zależnych:
  - **Vistal Construction Spółka z ograniczoną odpowiedzialnością** z siedzibą w Gdyni przy ul. Hutniczej 40, w której Vistal Gdynia SA posiada 100% udziałów i 100% głosów na zgromadzeniu wspólników;
  - **Vistal Offshore Spółka z ograniczoną odpowiedzialnością** z siedzibą w Gdyni przy ul. Indyjskiej 7, w której Vistal Gdynia SA posiada 100% udziałów i 100% głosów na zgromadzeniu wspólników;
  - **Vistal Stocznia Remontowa Spółka z ograniczoną odpowiedzialnością** z siedzibą w Gdyni przy ul. Czechosłowackiej 3, w której Vistal Gdynia SA posiada 100% udziałów i 100% głosów na zgromadzeniu wspólników;
  - **Vistal Wind Power Spółka z ograniczoną odpowiedzialnością** z siedzibą w Gdyni przy ul. Czechosłowackiej 3, w której Vistal Gdynia SA posiada 100% udziałów i 100% głosów na zgromadzeniu wspólników;
  - **Vistal Ocynkownia Spółka z ograniczoną odpowiedzialnością** z siedzibą w Gdyni przy ul. Czechosłowackiej 3, w której Vistal Gdynia SA posiada 100% udziałów i 100% głosów na zgromadzeniu wspólników;
  - **Vistal Pref Spółka z ograniczoną odpowiedzialnością** z siedzibą w Czarnej Białostockiej przy ul. Fabrycznej 7 lok. 18, w której Vistal Gdynia SA posiada 100% udziałów i 100% głosów na zgromadzeniu wspólników;
  - **Vistal Eko Spółka z ograniczoną odpowiedzialnością** z siedzibą w Gdyni przy ul. Handlowej 21, w której Vistal Gdynia SA posiada 100% udziałów i 100% głosów na zgromadzeniu wspólników;
  - **Vistal Service Spółka z ograniczoną odpowiedzialnością** z siedzibą w Gdyni przy ul. Hutniczej 40, w której Vistal Gdynia SA posiada 100% udziałów i 100% głosów na zgromadzeniu wspólników;
  - **Holby Investments Spółka z ograniczoną odpowiedzialnością** z siedzibą w Warszawie przy Al. Jerozolimskich 56C, w której Vistal Gdynia SA posiada 62,5% udziałów i 62,5% głosów na zgromadzeniu wspólników; a Marsing Investments 2 Sp. z o.o. posiada 37,5% udziałów i głosów na zgromadzeniu wspólników;
  - **Marsing Investments Spółka z ograniczoną odpowiedzialnością** z siedzibą w Warszawie przy Al. Jerozolimskich 56C, w której Vistal Gdynia SA posiada 100% udziałów i 100% głosów na zgromadzeniu wspólników;
  - **Marsing Investments 2 Spółka z ograniczoną odpowiedzialnością** z siedzibą w Warszawie przy Al. Jerozolimskich 56C, w której Vistal Gdynia SA posiada 99,998% udziałów i 99,998% głosów na zgromadzeniu wspólników, a Marsing Investments Sp. z o.o. posiada 0,002% udziałów i 0,002% głosów na zgromadzeniu wspólników (spółka powstała w wyniku przekształcenia Marsing Investments spółka z ograniczoną odpowiedzialnością spółka komandytowo-akcyjna w spółkę z ograniczoną odpowiedzialnością na podstawie art. 551 § 1 kodeksu spółek handlowych. Uchwała nr 2 nadzwyczajnego walnego zgromadzenia spółki Marsing Investments spółka z ograniczoną odpowiedzialnością spółka komandytowo-akcyjna o przekształceniu została podjęta w dniu 19.11.2014 r. (rep. A nr 2894/2014).

Vistal Gdynia SA posiada także 19% udziałów spółki Vistal Budownictwo Inżynieryjne Sp. z o.o., z siedzibą w Płocku, ul. Zglenickiego 42. Spółka ta nie wchodzi w skład Grupy Kapitałowej Vistal Gdynia. W 2013 r. w związku ze złożeniem wniosku o ogłoszenie upadłości przez spółkę Vistal Budownictwo Inżynieryjne Sp. z o.o. dokonano odpisu aktualizującego wartość jej udziałów w pełnej wysokości tj. 10 tys. PLN.

Spółka	Powiązanie			Działalność podstawowa
Vistal Gdynia SA	Jednostka dominująca			<ul style="list-style-type: none"> <li>– Zarządca majątku Grupy Kapitałowej Vistal Gdynia</li> <li>– Pozyskiwanie, koordynacja i nadzór nad realizacją zleceń</li> <li>– Finansowanie oraz zabezpieczanie realizowanych kontraktów</li> <li>– Logistyka i gospodarka magazynowa</li> <li>– Obsługa prawna, informatyczna oraz marketing Grupy</li> </ul>
Spółka	Powiązanie	Udziały	Metoda konsolidacji	Działalność podstawowa
Vistal Construction Sp. z o.o.	Jednostka powiązana	100%	pełna	<ul style="list-style-type: none"> <li>– Prefabrykacja konstrukcji stalowych</li> <li>– Montaż konstrukcji stalowych</li> <li>– Prace antykorozyjne</li> </ul>
Vistal Offshore Sp. z o.o.	Jednostka powiązana	100%	pełna	<ul style="list-style-type: none"> <li>– Budowa wielkogabarytowych konstrukcji stalowych przeznaczonych dla morskich lokalizacji typu off-shore, konstrukcji dla segmentu marine oraz innych konstrukcji stalowych dla odbiorców zagranicznych</li> <li>– Badania nieniszczące, roboty antykorozyjne</li> </ul>
Vistal Stocznia Remontowa Sp. z o.o.	Jednostka powiązana	100%	pełna	<ul style="list-style-type: none"> <li>– Remonty statków cywilnych i wojskowych, wytwarzanie specjalistycznych konstrukcji okrętowych</li> </ul>
Vistal Ocynkownia Sp. z o.o.	Jednostka powiązana	100%	pełna	<ul style="list-style-type: none"> <li>– Zabezpieczenia antykorozyjne powłok stalowych (cynkowanie ogniowe)</li> </ul>
Vistal Eko Sp. z o.o.	Jednostka powiązana	100%	pełna	<ul style="list-style-type: none"> <li>– Prefabrykacja konstrukcji ze stali nierdzewnej i aluminium</li> <li>– Wykonawstwo systemów rurociągowych</li> <li>– Realizacja projektów z zakresu ochrony środowiska</li> </ul>
Vistal Wind Power Sp. z o.o.	Jednostka powiązana	100%	pełna	<ul style="list-style-type: none"> <li>– Projektowanie jednostek pływających oraz konstrukcji dla morskiej energetyki wiatrowej</li> <li>– Realizacja projektu dofinansowanego z Programu Operacyjnego Innowacyjna Gospodarka 2007-2013</li> </ul>
Vistal Pref Sp. z o.o.	Jednostka powiązana	100%	pełna	<ul style="list-style-type: none"> <li>– Prefabrykacja konstrukcji stalowych na dzierżawionych terenach w Czarnej Białostockiej</li> </ul>
Vistal Service Sp. z o.o.	Jednostka powiązana	100%	pełna	<ul style="list-style-type: none"> <li>– Gospodarka magazynowa</li> </ul>
Holby Investments Sp. z o.o.	Jednostka powiązana	100%*	pełna	<ul style="list-style-type: none"> <li>– Spółka celowa zarządzająca własnością intelektualną</li> </ul>
Marsing Investments 2 Sp. z o.o. (poprzednio Marsing Investmetns Sp. z o.o. S.K.A.)	Jednostka powiązana	100%*	pełna	<ul style="list-style-type: none"> <li>– Spółka celowa prowadząca działalność promocyjną i marketingową na cele Grupy Kapitałowej</li> </ul>
Marsing Investments Sp. z o.o.	Jednostka powiązana	100%	pełna	<ul style="list-style-type: none"> <li>– Spółka celowa zarządzająca własnością intelektualną</li> </ul>

\*pośrednio i bezpośrednio



## 2.2.2. Jednostki podlegające konsolidacji

Jednostki podlegające konsolidacji w skonsolidowanym sprawozdaniu finansowym:

- Vistal Gdynia SA – jednostka dominująca;
- Vistal Construction Sp. z o.o. – jednostka zależna;
- Vistal Stocznia Remontowa Sp. z o.o. – jednostka zależna;
- Vistal Ocynkownia Sp. z o.o. – jednostka zależna;
- Vistal Wind Power Sp. z o.o. – jednostka zależna;
- Vistal Offshore Sp. z o.o. – jednostka zależna;
- Vistal Eko Sp. z o.o. – jednostka zależna;
- Vistal Pref Sp. z o.o. – jednostka zależna;
- Marsing Investments Sp. z o.o. – jednostka zależna;
- Marsing Investments 2 Sp. z o.o. – jednostka zależna;
- Holby Investments Sp. z o.o. – jednostka zależna;
- Vistal Service Sp. z o.o. – jednostka zależna.

## 2.2.3. Zmiany w strukturze Grupy kapitałowej

W 2014 r. dokonane zostały następujące zmiany w strukturze Grupy Kapitałowej Vistal Gdynia:

- 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. PLN, to jest z kwoty 14.550 tys. PLN do kwoty 19.550 tys. PLN poprzez utworzenie 100.000 nowych udziałów o wartości nominalnej 50,00 PLN każdy. W wyniku podwyższenia kapitał zakładowy spółki wynosi 19.550 tys. PLN i dzieli się na 391.000 udziałów o wartości nominalnej 50,00 PLN. 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. PLN.
- 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. PLN, to jest z kwoty 5 tys. PLN do kwoty 8 tys. PLN poprzez utworzenie 60 nowych udziałów o wartości nominalnej 50,00 PLN każdy. W wyniku podwyższenia kapitał zakładowy spółki wynosi 8 tys. PLN i dzieli się na 160 udziałów o wartości nominalnej 50,00 PLN. 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. PLN. Kwota nadwyżki wartości wkładu pieniężnego na podwyższony kapitał zakładowy ponad wartość nominalną nowoutworzonych udziałów, tj. kwota 35.842 tys. PLN zostanie przekazana na kapitał zapasowy spółki.
- Na podstawie zawartych umów sprzedaży z dnia 5 września 2014 roku Jednostka Dominująca nabyła 10% udziałów w Vistal Eko sp. z o.o. za łączną kwotę 50 tys. PLN.
- Nadzwyczajne Zgromadzenie Wspólników spółki Vistal Offshore Sp. z o.o. na podstawie uchwały nr 1/11/2014 z dnia 26 listopada 2014 r. postanowiło podwyższyć kapitał zakładowy spółki Vistal Offshore Sp. z o.o. o kwotę: 5.000 tys. PLN, to jest z kwoty 19.550 tys. PLN do kwoty 24.550 tys. PLN poprzez utworzenie 100.000 nowych udziałów o wartości nominalnej 50,00 PLN każdy. W wyniku podwyższenia kapitał zakładowy spółki wynosi 24.550 tys. PLN i dzieli się na 491.000 udziałów o wartości nominalnej 50,00 PLN. 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. PLN.
- Na podstawie Aktu Notarialnego z dnia 19 listopada 2014 r. (Repertorium A nr 2894/2014) uchwałą nr 2 Nadzwyczajnego Walnego Zgromadzenia spółki Marsing Investments sp. z o.o. S.K.A. przekształcono spółkę Marsing Investments sp. z o.o. S.K.A. w spółkę z ograniczoną odpowiedzialnością pod nazwą Marsing Investments 2 sp. z o.o.

## 2.2.4. Oddziały

Żaden z podmiotów Grupy Kapitałowej Vistal nie posiada oddziałów.

### 2.3. Zmiany w zasadach zarządzania Grupą Kapitałową

W 2014 r. Vistal Gdynia SA przyjęła politykę rachunkowości zabezpieczeń wraz z polityką zarządzania ryzykiem finansowym oraz procedurami operacyjnymi zarządzania ryzykiem finansowym. Wdrożona polityka rachunkowości zabezpieczeń zawiera przyjęte przez Vistal Gdynia SA wytyczne prowadzenia rachunkowości zabezpieczeń zgodnie z Międzynarodowymi Standardami Rachunkowości/Międzynarodowymi Standardami Sprawozdawczości Finansowej i stosownymi aktami prawnymi implementującymi ich zapisy w polskim porządku prawnym oraz określa metodologię księgowania instrumentów finansowych i zmian ich wartości, jak również prowadzenia dokumentacji powiązań zabezpieczających i testów efektywności. Wysokie standardy sprawozdawcze, wymagane przy implementacji metod rachunkowości zabezpieczeń, stanowią dodatkową gwarancję bezpieczeństwa procesu zarządzania ryzykiem finansowym.

Polityka Rachunkowości Zabezpieczeń funkcjonuje w otoczeniu zdefiniowanym przez Politykę Zarządzania Ryzykiem Finansowym, która określa w szczególności podział uprawnień i odpowiedzialności przy zawieraniu transakcji na pochodnych i niepochodnych instrumentach finansowych.

### 2.4. Powiązania organizacyjne lub kapitałowe

Udział Jednostki Dominującej w kapitale podstawowym spółek zależnych:

Lp.	Nazwa Jednostki	Siedziba	% udziałów (stan na 31.12.2014 r.)
1.	Vistal Stocznia Remontowa Sp. z o.o.	ul. Czechosłowacka 3, 81-969 Gdynia	100%
2.	Vistal Construction Sp. z o.o.	ul. Hutnicza 40, 81-061 Gdynia	100%
3.	Vistal Offshore Sp. z o.o.	ul. Indyjska 7, 81-336 Gdynia	100%
4.	Vistal Ocynkownia Sp. z o.o.	ul. Czechosłowacka 3, 81-969 Gdynia	100%
5.	Vistal Wind Power Sp. z o.o.	ul. Czechosłowacka 3, 81-969 Gdynia	100%
6.	Vistal Pref Sp. z o.o.	ul. Fabryczna 7/18, 16-020 Czarna Białostocka	100%
7.	Vistal Service Sp. z o.o.	ul. Hutnicza 40, 81 -061 Gdynia	100%
8.	Vistal Eko Sp. z o.o.	ul. Handlowa 21, 81-061 Gdynia	100%
9.	Marsing Investments 2 Sp. z o.o. (Poprzednio Marsing Investments Sp. z o.o. S.K.A. która uległa przekształceniu w spółkę z ograniczoną odpowiedzialnością na podstawie art. 551 § 1 kodeksu spółek handlowych. Uchwała nr 2 nadzwyczajnego walnego zgromadzenia spółki Marsing Investments Sp. z o.o. S.K.A. o przekształceniu została podjęta w dniu 19.11.2014 r. (rep. A nr 2894/2014	al. Jerozolimskie 56c, 00-803 Warszawa	99,998%
10.	Marsing Investments Sp. z o.o.	al. Jerozolimskie 56c, 00-803 Warszawa	100%
11.	Holby Investments Sp. z o.o.	al. Jerozolimskie 56c, 00-803 Warszawa	62,5%

Jednostka Dominująca posiada także 19% udziałów spółki Vistal Budownictwo Inżynieryjne Sp. z o.o., z siedzibą w Płocku, przy ul. Zglenickiego 40B. Spółka ta nie wchodzi w skład Grupy Kapitałowej Vistal Gdynia. Spółka utworzyła w 2013 r. odpis aktualizujący wartość udziałów Vistal Budownictwo Inżynieryjne Sp. z o.o. w pełnej wysokości tj. 10 tys. PLN.

Spółkami powiązanymi osobowo są:

- Visteel Sp. z o.o. - większościowym wspólnikiem oraz Prezesem Zarządu jest Pan Jarosław Matyka - syn Prezesa Zarządu i akcjonariusza Spółki Pana Ryszarda Matyka oraz akcjonariusza Spółki Bożeny Matyka;
- Aval Consult Kancelaria Radców Prawnych i Adwokatów Ostrowska, Szychowski, Krawczyk, Korpusik, Grzechowiak i Partnerzy Spółka Partnerska - partnerem kancelarii jest Pan Ryszard Krawczyk – Przewodniczący Rady Nadzorczej Spółki Vistal Gdynia SA;
- Tokary Golf Club Sp. z o.o. – wspólnikiem spółki jest akcjonariusz Spółki Vistal Gdynia SA Ryszard Matyka, a wiceprezesem zarządu jest Pan Łukasz Matyka syn Pana Ryszarda Matyki i Pani Bożeny Matyki.

### 3. DZIAŁALNOŚĆ GRUPY KAPITAŁOWEJ VISTAL

#### 3.1. Informacje o ofercie

Doświadczenie i organizacja Grupy Kapitałowej Vistal Gdynia pozwalają na oferowanie różnorodnych typów konstrukcji stalowych, zarówno dla parterów 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 w tym cynkowania ogniowego, wykonawstwa rurociągów oraz konstrukcje ze stali nierdzewnej i aluminium dla sektora ochrony środowiska oraz marine&offshore. Szeroka i kompleksowa oferta stanowi istotną przewagę konkurencyjną Grupy Kapitałowej Vistal Gdynia.

Działalność Grupy w poszczególnych sektorach to w szczególności:

- infrastruktura – budowa i montaż mostów oraz wiaduktów, tuneli, estakad oraz barier akustycznych oraz realizacje w formule generalnego wykonawstwa;
- marine&offshore - wykonawstwo platform wiertniczych i wydobywczych, urządzeń do podwodnego wydobycia 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, wykonawstwo elementów płuczek spalin oraz zbiorników okrętowych;
- 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 – w tym 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). Grupa jest w trakcie wdrażania normy PN-ISO/IEC 27001 (system zarządzania bezpieczeństwem informacji).

Grupa Vistal 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.

#### 3.2. Ważniejsze osiągnięcia w dziedzinie badań i rozwoju

Podmiot zależny Jednostki Dominującej Vistal Wind Power Sp. z o.o. prowadzi projekt badawczo rozwojowy dotowany z działania 1.4 w ramach programów wsparcia Unii Europejskiej, którego celem jest zaprojektowanie pływającej wieży służącej instalacji różnorodnych urządzeń offshorowych wykorzystujący rozwiązanie rozłącznego doku z wieżą, które zapewnia minimalizację ryzyka i kosztu instalacji. Celem realizacji projektu wykonywane są obliczenia statyczne i statecznościowe konstrukcji we współpracy z projektantami okrętowymi oraz przy wsparciu uznanych ośrodków badawczych. Odpowiednie części analizy są powierzane firmom Det Norske Veritas, będącej światowej klasy biurem projektowym jak i jednostką certyfikacyjną i klasyfikacyjną oraz firmie Centrum Techniki Okrętowej, będącej wiodącą firmą polskiego rynku w projektowaniu i badaniu konstrukcji morskich. Dodatkowo prowadzone są badania modelowe w basenie testowym należącym do firmy CTO.11.2. Po zakończonych sukcesem badaniach modelowych podpisano umowę z Instytutem Analiz i Doradztwa Karol Pawlak oraz współpracę z zespołem projektantów - naukowców Politechniki Warszawskiej na opracowanie części elektrycznej projektu. Efektem współpracy ma być zaprojektowanie i optymalizacja kabla morskiego, zasobników energii oraz sposób przekazywania energii z zadokowanej wieży - turbiny wiatrowej.

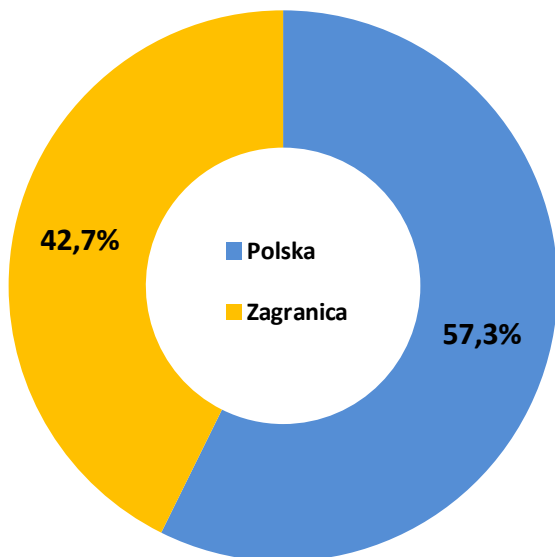
#### Patenty i licencje

Żadna ze spółek Grupy Kapitałowej Vistal nie posiada patentów w rozumieniu ustawy z dnia 30 czerwca 2000 r. o Prawie własności przemysłowej (Dz.U.2003.119.1117 ze zm.), z zastrzeżeniem, iż spółka Vistal Wind Power Sp. z o.o. dokonała w dniu 7 czerwca 2011 r. zgłoszenia patentowego. Ochrona patentowa chroniąca ideę doku i sposób dokowania została przedłużona. Po zakończeniu prac rozwojowych dotyczących rozwiązań elektrycznych planowanych na rok 2014 zgłoszony zostanie patent na całość projektu

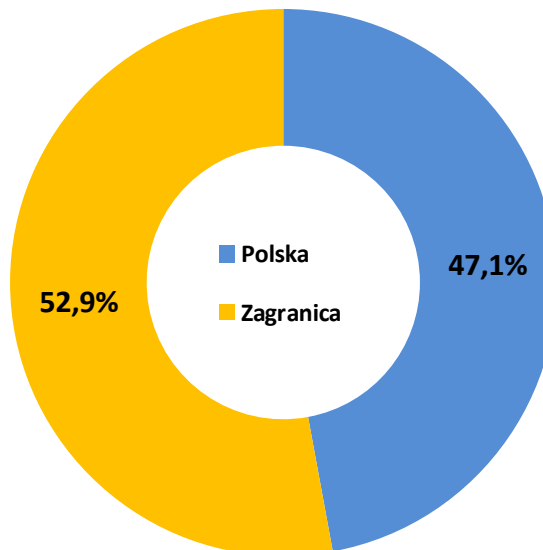
### 3.3. Informacje o rynkach zbytu

Grupa Kapitałowa Vistal działa zarówno na rynku krajowym jak i na rynkach zagranicznych. Struktura sprzedaży w podziale na rynki zbytu przedstawiona została na poniższym wykresie.

**Struktura przychodów w roku 2014**



**Struktura przychodów w roku 2013**



Wartość przychodów oraz udział poszczególnych rynków, jak również głównych odbiorców zostały przedstawione w oparciu o ujawnione przychody w sprawozdaniu skonsolidowanym za 2014 r. obejmujące wycenę kontraktów.

#### Rynek polski

W roku 2014 widoczny jest spadek udziału rynku zagranicznego w przychodach Grupy. Odwrócenie proporcji w stosunku do roku 2013 wynika z pozyskania i realizacji dużych kontraktów infrastrukturalnych w Polsce.

Głównym klientem na rynku krajowym była firma:

- Metrostav SA – udział w wysokości 21,5% przychodów, co stanowi 69.289 tys. PLN – całość kwoty została zrealizowana na segmencie Infrastruktura.

#### Rynek zagraniczny

Grupa konsekwentnie realizuje strategię ekspansji na rynkach zagranicznych dążąc do dywersyfikacji działalności pod względem produktowym i geograficznym. W 2014 roku rozpoczęła produkcję w nowo wybudowanej wytwórni wielkogabarytowych konstrukcji stalowych na Nabrzeżu Indyjskim. Jej usytuowanie na nabrzeżu z bezpośrednim dostępem do Zatoki Gdańskiej predestynuje ją do wytwarzania w głównej mierze konstrukcji typu offshore. Należy jednak podkreślić, iż wytwórnia została zaprojektowana w taki sposób, aby profil wykonywanej produkcji był jak najbardziej szeroki i elastyczny.

Głównym rynkiem zagranicznym w 2014 roku dla Grupy był rynek skandynawski (Dania, Norwegia, Szwecja). Mimo, że rynek ten był dominującym rynkiem, żaden z jego przedstawicieli nie przekroczył progu 10% wartości skonsolidowanych przychodów (co stanowi kryterium do określenia głównych odbiorców Grupy). Tym samym na rynkach zagranicznych ze względu na nieosiągnięcie wymaganego progu nie odnotowano znaczącego odbiorcy.

Struktura sprzedaży została szczegółowo opisana w rozdziale 4.3 niniejszego sprawozdania.

### 3.4. Informacje o źródłach zaopatrzenia

Grupa w ramach prowadzonej działalności dywersyfikuje swoich dostawców. Do głównych dostawców, których wartość dostaw przekroczyła 10% przychodów ze sprzedaży należą:

- Visteel Sp. z o.o. – udział wyniósł 19,4% (62.588 tys. PLN).

### 3.5. Inwestycje

#### 3.5.1. Główne inwestycje krajowe i zagraniczne

W 2014 r. Grupa poniosła łączne nakłady na środki trwałe i wartości niematerialne i prawne w wysokości 54.047 tys. PLN w porównaniu z nakładami w roku 2013 na poziomie 85.611 tys. PLN. Dominująca część nakładów, podobnie jak w ubiegłym roku została poniesiona na budowę hali na Nabrzeżu Indyjskim.

Nakłady (w tys. PLN)	2014	2013
Grunty	-	-
Budynki, lokale i obiekty inżynierii lądowej i wodnej	152	423
Urządzenia techniczne i maszyny	3 198	5 270
Środki transportu	1 576	1 293
Inne rzeczowe aktywa trwałe	1 731	625
Rzeczowe aktywa trwałe w budowie	47 083	77 721
Wartość firmy	-	28
Autorskie prawa majątkowe, prawa pokrewne, licencje, koncesje, programy komputerowe	307	251
<b>RAZEM</b>	<b>54 047</b>	<b>85 611</b>

W 2014 roku zakończyła się realizację inwestycji polegającej na budowie nowej hali wytwórni wielkogabarytowych konstrukcji stalowych na Nabrzeżu Indyjskim w Gdyni. 9 stycznia 2014 r. Pomorski Wojewódzki Inspektorat Nadzoru Budowlanego w Gdańsku udzielił spółce Vistal Offshore Sp. z o.o. pozwolenia na użytkowanie nowo wybudowanej hali produkcyjnej wytwórni konstrukcji stalowych o powierzchni 12.120 m<sup>2</sup>. Budowa hali stanowiła pierwszy etap inwestycji na Nabrzeżu Indyjskim.

Drugi i zarazem ostatni etap budowy hali zakończył się 18 grudnia 2014 r., kiedy to Pomorski Wojewódzki Inspektorat Nadzoru Budowlanego w Gdańsku wydał decyzję o pozwoleniu na użytkowanie:

- obiektu budowlanego hali instalacji ciągu antykorozyjnego;
- infrastruktury technicznej na Nabrzeżu Indyjskim w Gdyni.

Oddanie do użytku w pełni wyposażonej hali produkcyjnej zwiększa w istotny sposób możliwości produkcyjne Grupy Vistal w zakresie wytwarzania konstrukcji stalowych, przede wszystkim dla odbiorców zagranicznych.

Inwestycje zrealizowane ze środków pochodzących z publicznej emisji akcji serii B zostały opisane w punkcie 4.7 wykorzystanie środków z emisji.

Inwestycje dotyczące udziałów w jednostkach zależnych zostały opisane w punkcie 2.2.2 Zmiany w strukturze Grupy Kapitałowej.

#### 3.5.2. Lokaty kapitałowe

Grupa Kapitałowa nie posiadała w 2014 r. lokat kapitałowych - nie dokonywała zakupów jednostek funduszy inwestycyjnych, dłużnych papierów wartościowych, akcji ani udziałów podmiotów niepowiązanych poza wskazanymi w rozdziale 2.2.2. Krótkoterminowe nadwyżki finansowe lokowane były na lokatach bankowych.

### 3.6. Informacja o umowach zawartych przez Grupę Kapitałową Vistal

#### 3.6.1. Umowy znaczące dotyczące działalności operacyjnej

Na dzień sporządzenia niniejszego Sprawozdania Zarządu, w ocenie Vistal Gdynia SA, następujące umowy należały do znaczących w 2014 r.:

##### **Zawarcie znaczącej umowy z Jotne E&P na budowę konstrukcji wsporczej anod dla farmy wiatrowej u wybrzeży Wielkiej Brytanii**

W dniu 14 lutego 2014 r. Vistal Gdynia SA („Spółka”) podpisała umowę („Umowa”) pomiędzy Spółką a Jotne E&P AS („Jotne”), spółkę norweską z branży offshore. Przedmiotem Umowy jest wybudowanie przez Spółkę konstrukcji wsporczej anod (ang. Anode Tripode Structure) dla branży offshore, tj. dla farmy wiatrowej u wybrzeży Wielkiej Brytanii. Wartość umowy wynosi 4.029.324,80 EUR, czyli po przeliczeniu wg. średniego kursu NBP – 16.823.236,90 PLN, co przekracza wartość 10% kapitałów własnych Spółki.

Zgodnie z postanowieniami Umowy zakończenie oraz rozliczenie prac dotyczących przedmiotowej konstrukcji anod ma nastąpić do 30 czerwca 2014 r. Spółka udzieli Jotne standardowej gwarancji należytego wykonania umowy w postaci gwarancji ubezpieczeniowej w wysokości 10% wartości Umowy. Umowa przewiduje kary umowne do wysokości maksymalnej równej 15% wartości Umowy.

Pozostałe warunki kontraktu nie odbiegają od warunków powszechnie stosowanych w przypadku zawierania tego typu umów.

Spółka informowała o zawarciu umowy Raportem Bieżącym nr 12/2014

##### **Podpisanie umowy ramowej na zakup stali**

W dniu 3 marca 2014 r. Vistal Gdynia SA („Spółka”) zawarła z Visteel Sp. z o.o. ("Visteel", dawna nazwa Vistal Steel Sp. z o.o.) umowę ramową sprzedaży stali ("Umowa"), na mocy której strony zobowiązują się do podjęcia współpracy polegającej na zawieraniu i realizacji umów sprzedaży stali przez Visteel na rzecz Spółki. Szacowana wartość Umowy wynosi między 20, a 30 mln PLN netto. Umowa została zawarta na czas określony wynoszący jeden rok od dnia jej zawarcia. Umowa nie przewiduje kar umownych.

Spółka informowała o podpisaniu umowy Raportem Bieżącym nr 13/2014

##### **Podpisanie umowy ramowej na zakup stali**

W dniu 3 marca 2014 r. Vistal Gdynia SA („Spółka”) zawarła z „WOBI-STAL” Sp. z o.o. umowę ramową sprzedaży stali ("Umowa"), na mocy której strony zobowiązują się do podjęcia współpracy polegającej na zawieraniu i realizacji umów sprzedaży stali przez „WOBI-STAL” Sp. z o.o. na rzecz Spółki. Szacowana wartość Umowy wynosi między 20, a 30 mln PLN netto. Umowa została zawarta na czas określony wynoszący jeden rok od dnia jej zawarcia. Umowa nie przewiduje kar umownych.

Spółka informowała o podpisaniu umowy Raportem Bieżącym nr 14/2014

##### **Podpisanie umowy z Metrostav a.s.**

W dniu 10 kwietnia 2014 r. Vistal Gdynia SA („Spółka”) w trybie obiegowym podpisała datowana na 3 kwietnia 2014 r. umowę podwykonawczą („Umowa”) pomiędzy Metrostav a.s. („Metrostav”) a Spółką. Przedmiotem umowy jest kompleksowe wykonanie przez Spółkę kładki technicznej, mostu na budowli zrzutowej oraz mostu na przelewie bocznym w ramach zadania inwestycyjnego pn. „Modernizacja budowli i urządzeń zbiornikowych wraz z budową innych obiektów niezbędnych dla zbiornika w ramach Projektu pn. Modernizacja zbiornika wodnego Nysa w zakresie bezpieczeństwa przeciwpowodziowego - etap I” realizowanego na rzecz Zamawiającego Skarb Państwa – Dyrektor Zarządu Gospodarki Wodnej we Wrocławiu przez Generalnego Wykonawcę konsorcjum firm HYDROBUDOWA GDAŃSK SA, Metrostav a.s., Bilfinger Berger Budownictwo SA

Wynagrodzenie Spółki określone w Umowie wynosi 14,1 mln PLN brutto z VAT (tj. 11,5 mln PLN netto). Warunki kontraktu nie odbiegają od warunków powszechnie stosowanych w przypadku zawierania tego typu umów.

W przypadku odstąpienia od Umowy z przyczyn leżących po stronie Spółki, zapłaci ona karę wysokości 15% wartości ceny dzieła brutto. Zapłata kar umownych nie wyłącza uprawnień do dochodzenia roszczeń odszkodowawczych przekraczających wysokość tych kar.

Jednocześnie Spółka przypomina, że aktualnie jej kapitał własny ma wartość 142 mln PLN. Jednak ze względu na możliwość zwiększenia wysokości świadczeń w trakcie realizacji przedmiotu Umowy, może ona osiągnąć stosowane przez Spółkę kryterium uznania umowy za istotną.

Spółka informowała o podpisaniu umowy Raportem Bieżącym nr 19/2014

#### **Łączna wartość umów zawartych ze Skanska Sverige**

W dniu 5 maja 2014 r. Vistal Gdynia SA („Spółka”) podpisana w trybie obiegowym umowę pomiędzy Spółką a Skanska Sverige AB („Skanska”) datowana na 24 kwietnia 2014 r. Tym samym łączna wartość umów podpisanych od zatwierdzenia Prospektu emisyjnego Spółki między podmiotami z Grupy Kapitałowej Spółki a Skanska wyniosła 17 mln PLN i przekroczyła wartość 10% kapitałów własnych Spółki.

Umową o największej wartości jest podpisana 30 grudnia 2013 r. w trybie obiegowym datowana na 12 grudnia 2013 r. umowa pomiędzy Spółką a Skanska o wartości 23,7 mln SEK (co opowiada 11,2 mln PLN po przeliczeniu wg średniego kursu NBP). Przedmiot umowy stanowił wykonanie stalowej rampy. Umowa przewiduje kary umowne w wysokości maksymalnej równej 10 % wartości umowy.

Warunki kontraktu nie odbiegają od warunków powszechnie stosowanych w przypadku zawierania tego typu umów.

Spółka informowała o podpisaniu umowy Raportem Bieżącym nr 24/2014

#### **Łączna wartość umów zawartych z Konecranes**

W dniu 28 maja 2014 r. Vistal Gdynia SA („Spółka”) podpisana umowę pomiędzy Spółką a Konecranes Finland Corporation („KC”). Tym samym łączna wartość umów podpisanych między podmiotami z Grupy Kapitałowej KC, a podmiotami z Grupy Kapitałowej Spółki wyniosła 18,1 mln PLN netto i przekroczyła wartość 10% kapitałów własnych Spółki.

Umową o największej wartości jest ww. umowa, której wartości wynosi 1,5 mln EUR (co opowiada 6,1 mln PLN po przeliczeniu wg średniego kursu NBP). Przedmiot umowy stanowi wykonanie dwóch dźwigów STS. Umowa przewiduje kary umowne w wysokości maksymalnej równej 10% wartości umowy (naliczanych w wysokości 2% za rozpoczęty tydzień). Umowa nie została zawarta z zastrzeżeniem warunku lub terminu.

Warunki kontraktu nie odbiegają od warunków powszechnie stosowanych w przypadku zawierania tego typu umów.

Spółka informowała o podpisaniu umowy Raportem Bieżącym nr 26/2014

#### **Podpisanie umowy z Bilfinger Infrastructure SA**

W dniu 27 czerwca 2014 r. Vistal Gdynia SA („Spółka”) otrzymała informację, iż Spółka uzyskała zlecenie datowane na 27 czerwca 2014 r. („Umowa”) od Bilfinger Infrastructure SA („Generalny Wykonawca”).

Przedmiotem Umowy jest kompleksowe wykonanie i montaż konstrukcji stalowej mostu przez rzekę Wisłok w Rzeszowie w ramach zadania inwestycyjnego pn. ”Budowa drogi od ulicy Załęskiej do ulicy Lubuskiej wraz z budową mostu na rzece Wisłok w Rzeszowie” realizowanego na rzecz Miejskiego Zarządu Dróg w Rzeszowie („Zamawiającego”) przez Generalnego Wykonawcę firmę Bilfinger Infrastructure SA

Wynagrodzenie Spółki określone w Umowie wynosi 20,9 mln PLN brutto z VAT (tj. 17 mln PLN netto). Warunki kontraktu nie odbiegają od warunków powszechnie stosowanych w przypadku zawierania tego typu umów.

W Umowie określono, iż łączna wysokość kar umownych została ograniczona do 20% wynagrodzenia brutto Spółki. Zapłata kar umownych nie wyłącza uprawnienia do dochodzenia roszczeń odszkodowawczych przekraczających wysokość tych kar.

Umowa została zawarta pod warunkiem zawieszającym, który stanowi zatwierdzenie Spółki jako podwykonawcy przez Zamawiającego Miejski Zarząd Dróg w Rzeszowie.

Spółka informowała o podpisaniu umowy Raportem Bieżącym nr 30/2014

#### **Łączna wartość umów zawartych z grupą spółek**

W dniu 6 sierpnia 2014 r. Vistal Gdynia SA („Spółka”) podpisana 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 2013 r., 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 PLN 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.

Spółka informowała o podpisaniu umowy Raportem Bieżącym nr 32/2014

#### **Podpisanie znaczącej umowy z CG Jensen A/S**

W dniu 7 sierpnia 2014 r. Vistal Gdynia SA („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 PLN. 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.

Spółka informowała o podpisaniu umowy Raportem Bieżącym nr 33/2014

#### **Podpisanie umów ramowych przez spółki zależne Vistal Gdynia**

W dniu 17 października 2014 Vistal Gdynia SA („Spółka”) podpisała 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.

Spółka informowała o podpisaniu umowy Raportem Bieżącym nr 38/2014

#### **Podpisanie Umowy przez Konsorcjum Firm Alusta SA i Vistal Gdynia SA z PKP PLK SA na przebudowę mostu stalowego na rz. Warcie**

W nawiązaniu do raportu bieżącego 37/2014, Vistal Gdynia SA („Spółka”) informuje, iż w dniu 22 października 2014 r. została podpisana umowa przez Konsorcjum Firm Alusta SA z siedzibą w Poznaniu (Lider Konsorcjum z udziałem 12%) oraz Vistal Gdynia SA (Partner Konsorcjum z udziałem 88%) z PKP Polskie Linie Kolejowe SA („PKP PLK SA”) 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 PLN brutto. Umowa przewiduje następujące kary umowne w wysokości co najmniej 10% wartości umowy w przypadku:

- (a) nie przedłożenia, zgodnie z umową, Świadczenia dopuszczenia do eksploatacji typu budowli przeznaczonej do prowadzenia ruchu kolejowego lub odpowiednio Świadczenia dopuszczenia do eksploatacji typu urządzenia przeznaczonego do prowadzenia ruchu kolejowego wydane na czas nieokreślony lub wydane 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.

Spółka informowała o podpisaniu umowy Raportem Bieżącym nr 39/2014



**Podpisanie znaczącej umowy na wykonanie konstrukcji stalowej specjalistycznej jednostki pływającej dla branży wind&offshore**

W dniu 19 listopada 2014 r. Vistal Gdynia SA („Spółka”) zawarła z podmiotem z branży marine&offshore („Zamawiający”) umowę, której przedmiotem jest budowa kadłuba specjalistycznej jednostki na potrzeby sektora morskiej energetyki wiatrowej („Umowa”), której docelowym odbiorcą będzie zagraniczny podmiot z branży offshore („Inwestor”).

Wynagrodzenie Spółki określone w Umowie wynosi 24,6 mln PLN netto. Warunki kontraktu nie odbiegają od warunków powszechnie stosowanych w przypadku zawierania tego typu umów.

W Umowie określono następujące kary umowne:

- (a) w przypadku zwłoki Spółki w zakończeniu wykonania prac objętych Umową wynikających z winy Spółki (kara umowna ograniczona do 10% wartości umowy netto);
- (b) w przypadku zwłoki Spółki w dokonaniu napraw gwarancyjnych stwierdzonych w trakcie odbiorów lub w okresie rękojmi lub gwarancji (kara umowna ograniczona do 10% wartości umowy netto);
- (c) w przypadku odstąpienia od Umowy przez Zamawiającego z przyczyn leżących po stronie Wykonawcy (kara umowna w wysokości 10% wartości umowy netto). Zapłata kar umownych nie wyłącza uprawnienia do dochodzenia roszczeń odszkodowawczych przekraczających wysokość tych kar.

Umowa została zawarta pod warunkiem zawieszającym spełnienia przez Zamawiającego w terminie do dnia 12 grudnia 2014 r. łącznie następujących warunków:

- (a) podpisania kontraktu głównego pomiędzy Inwestorem, a Zamawiającym;
- (b) uzyskania przez Zamawiającego w banku finansowania na realizację kontraktu głównego.

Kryterium uznania Umowy za znaczącą stanowi 10% kapitałów własnych Spółki.

Spółka informowała o podpisaniu umowy Raportem Bieżącym nr 43/2014

**Łączna wartość umów zawartych z Budimex SA**

W dniu 2 grudnia 2014 r. Vistal Gdynia SA („Spółka”) podpisała umowę pomiędzy Spółką a Budimex SA („Budimex”). W związku z powyższym łączna wartość umów zawartych w ciągu ostatnich 12 miesięcy między Budimexem, a pomiotami z Grupy Kapitałowej Spółki, wynosi 17,1 mln PLN brutto i przekracza wartość 10% kapitałów własnych Spółki.

Umową o największej wartości jest ww. umowa, której wartość wynosi 9,2 mln PLN brutto. Przedmiot umowy stanowi wykonanie przez Spółkę robót polegające na wykonaniu i montażu konstrukcji stalowej obiektu MD1, w ramach zadania „Budowa drugiej jezdnii obwodnicy Międzyrzecza w ciągu drogi ekspresowej S3 0+000,00 - 6+370,00”. Umowa przewiduje kary umowne w wysokości maksymalnej równej 30% wartości umowy. Zapłata kar umownych nie wyłącza uprawnienia do dochodzenia roszczeń odszkodowawczych przekraczających wartość ww. kar. Warunki kontraktu nie odbiegają od warunków powszechnie stosowanych w przypadku zawierania tego typu umów.

Spółka informowała o podpisaniu umowy Raportem Bieżącym nr 44/2014

**Podpisanie umów o znaczącej wartości z konsorcjum duńsko-szwedzkim.**

W dniu 4 grudnia 2014 r. Vistal Gdynia SA („Spółka”) podpisała z konsorcjum duńsko-szwedzkim cztery umowy na budowę trzech mostów oraz kładek pieszo-rowerowych o łącznej wartości 26,6 mln PLN netto, co przekracza równowartość 10% kapitałów własnych Spółki.

Umową o największej wartości jest umowa, której wartość wynosi 9,5 mln PLN netto. Przedmiot umowy stanowi wykonanie przez Spółkę robót polegających na budowie kładek pieszo-rowerowych. Umowa przewiduje kary umowne w wysokości maksymalnej równej 10% wartości umowy. Zapłata kar umownych nie wyłącza uprawnienia do dochodzenia roszczeń odszkodowawczych przekraczających wartość ww. kar. Umowa nie została zawarta z zastrzeżeniem warunku. Warunki kontraktu nie odbiegają od warunków powszechnie stosowanych w przypadku zawierania tego typu umów.

Spółka informowała o podpisaniu umowy Raportem Bieżącym nr 46/2014

### 3.6.2. Umowy dotyczące kredytów i pożyczek

#### 3.6.2.1. Umowy dotyczące kredytów i pożyczek zaciągniętych w 2014 roku

W 2014 r. Grupa Vistal zawarła następujące umowy kredytowe:

<b>Umowa kredytowa z dnia 4 marca 2014 r.</b>		<b>Nr umowy kredytowej: 6896/14/599/04</b>	
Kredytobiorca		Vistal Gdynia SA	
Kredytodawca		Millennium Bank SA	
Rodzaj kredytu		Kredyt obrotowy nieodnawialny	
Kwota kredytu		3.200 tys. EUR	
Zaangażowanie na dzień 31.12.2014		0,00 EUR	
Data zapadalności		2014-08-31	
Oprocentowanie		EURIBOR 1M + marża	
<b>Umowa kredytowa z dnia 9 września 2014 r.</b>		<b>Nr umowy kredytowej: 7669/14/400/04</b>	
Kredytobiorca		Vistal Gdynia SA	
Kredytodawca		Millennium Bank SA	
Rodzaj kredytu		Kredyt obrotowy nieodnawialny	
Kwota kredytu		12.879 tys. PLN	
Zaangażowanie na dzień 31.12.2014		3.045 tys. PLN	
Data zapadalności		2015-10-30	
Oprocentowanie		WIBOR 1M + marża	
<b>Umowa kredytowa z dnia 16 września 2014 r.</b>		<b>Nr umowy kredytowej: S/23/08/2014/1098/K/OBR</b>	
Kredytobiorca		Vistal Ocynkownia Sp. z o.o.	
Kredytodawca		Bank Ochrony Środowiska SA	
Rodzaj kredytu		Kredyt w rachunku bieżącym	
Kwota kredytu		500 tys. PLN	
Zaangażowanie na dzień 31.12.2014		382 tys. PLN	
Data zapadalności		2015-09-15	
Oprocentowanie		WIBOR 1M + marża	
<b>Umowa kredytowa z dnia 27 października 2014 r.</b>		<b>Nr umowy kredytowej: WAR/4100/14/257/CB</b>	
Kredytobiorca		Vistal Pref Sp. z o.o.	
Kredytodawca		BNP Paribas Bank Polska SA	
Rodzaj kredytu		Linia wielocelowa	
Kwota kredytu		1.000 tys. PLN	
Zaangażowanie na dzień 31.12.2014		892 tys. PLN	
Data zapadalności		2015-10-25	
Oprocentowanie		WIBOR 1M + marża	

<b>Umowa pożyczki z dnia 20 czerwca 2014 r.</b>			
Pożyczkobiorca		Vistal Gdynia SA	
Pożyczkodawca		Holby Investments Sp. z o.o.	
Kwota pożyczki		10.800 tys. PLN	
Zaangażowanie na dzień 31.12.2014		2.488 tys. PLN	
Data zapadalności		2019-06-20	
Oprocentowanie		WIBOR 3M + marża	

Poniżej zaprezentowane zostały aneksy podpisane w roku obrotowym zmieniające umowy kredytowe.

Umowa kredytowa nr U0000031012184 – limit wierzytelności zawarta 25 marca 2009 r. pomiędzy Vistal Gdynia SA, a Alior Bank SA, zmieniona:

- Aneksem nr 7 z dnia 28 stycznia 2014 r. – zmieniono warunki spłaty kredytu.

Umowa kredytowa nr U0002412322493D o kredyt odnawialny w rachunku kredytowym zawarta 30 września 2013 r. pomiędzy Vistal Gdynia SA, a Alior Bank SA, zmieniona:

- Aneksem nr 1 z dnia 28 stycznia 2014 r. – zmieniono limit kredytowy do 15.000 tys. PLN, wydłużono okres kredytowania do dnia 30 kwietnia 2015 r. oraz zmieniono zakres finansowanych zleceń.

Umowa kredytowa nr U0001258793674 o kredyt w rachunku bieżącym, zawarta 16 września 2010 r. pomiędzy Vistal Gdynia SA, a Alior Bank SA, zmieniona:

- Aneksem nr 4 z dnia 26 września 2014 r. – wydłużono okres kredytowania do dnia 28 września 2015 r.

Umowa wielocelowej linii kredytowej nr WAR/4070/10/182/RB z dnia 1 kwietnia 2010 r. zawarta pomiędzy Vistal Gdynia SA, a BNP Paribas Bank Polska SA, zmieniona:

- Aneksem nr 8 z dnia 3 czerwca 2014 r. – wprowadzono możliwości finansowania kontraktów w walucie NOK,
- Aneksem nr 9 z dnia 17 czerwca 2014 r. – zwiększono limit kredytowy do wysokości 40.000 tys. PLN oraz wydłużono okres kredytowania do dnia 29 sierpnia 2015 r.

Umowa kredytowa nr KOO\1121637 z dnia 23 grudnia 2011 r. – kredyt obrotowy odnawialny, zawarta pomiędzy Vistal Gdynia SA, a Deutsche Bank Polska SA, zmieniona:

- Aneksem nr 2 z dnia 18 grudnia 2014 r. – zmieniono okres kredytowania do dnia 16 stycznia 2015 r.

Umowa wieloproduktowa nr 891/2012/00000126/00 z dnia 1 października 2012 r. zawarta pomiędzy Vistal Gdynia SA, a ING Bank Śląski SA, zmieniona:

- Aneksem nr 4 z dnia 23 czerwca 2014 r. – zwiększono limit kredytowy do wysokości 45.000 tys. PLN oraz wydłużono okres kredytowania do dnia 30 września 2015 r.

Umowa kredytowa nr 891/2012/00000124/00 z dnia 1 października 2012 r. – kredyt złotowy w rachunku bankowym, zawarta pomiędzy Vistal Gdynia SA, a ING Bank Śląski SA, zmieniona:

- Aneksem nr 2 z dnia 23 czerwca 2014 r. – zwiększono limit kredytowy do wysokości 5.000 tys. PLN oraz wydłużono okres kredytowania do dnia 30 września 2015 r.

Umowa kredytowa nr 684/2008/00000222/00 z dnia 8 grudnia 2008 r. – kredyt złotowy w rachunku bieżącym, zawarta pomiędzy Vistal Construction Sp. z o.o., a ING Bank Śląski SA, zmieniona:

- Aneksem nr 10 z dnia 23 czerwca 2014 r. – wydłużenie okresu kredytowania do 30 września 2015 r.

Umowa kredytowa nr S/96/05/2013/1098/K z dnia 28 czerwca 2013 r. – kredyt w rachunku bieżącym, zawarta pomiędzy Vistal Pref Sp. z o.o., a Bank Ochrony Środowiska SA, zmieniona:

- Aneksem nr 1 z dnia 28 lutego 2014 r. – zwiększono limit kredytowy do wysokości 1.000 tys. PLN oraz wydłużono okres kredytowania do dnia 24 lutego 2015 r.

Umowa kredytowa nr 64/OBR/098/2006 z dnia 7 lipca 2006 r. – kredyt w rachunku bieżącym, zawarta pomiędzy Vistal Stocznia Remontowa Sp. z o.o., a Bank Ochrony Środowiska SA, zmieniona:

- Aneksem nr 13 z dnia 11 kwietnia 2014 r. – zwiększono limit kredytowy do wysokości 2.000 tys. PLN oraz wydłużono okres kredytowania do dnia 13 maja 2014 r.
- Aneksem nr 14 z dnia 13 maja 2014 r. – wydłużono okres kredytowania do dnia 12 czerwca 2014 r.
- Aneksem nr 15 z dnia 12 czerwca 2014 r. – zwiększono limit kredytowy do wysokości 2.300 tys. PLN oraz wydłużono okres kredytowania do dnia 14 kwietnia 2015 r.

### 3.6.2.2. Umowy wypowiedziane lub rozwiązane w 2014 roku

W 2014 r. żadna umowa kredytowa nie została wypowiedziana ani rozwiązana.

W roku obrotowym wygasły następujące umowy kredytowe:

- Umowa kredytowa nr 6896/14/599/04 z dnia 4 marca 2014 r. zawarta pomiędzy Vistal Gdynia SA, a Millennium Bank SA – data wygaśnięcia 31 sierpnia 2014 r.
- Umowa o kredyt w rachunku bieżącym nr 8055-0093 z dnia 20 maja 2005 r. zawarta pomiędzy Vistal Gdynia SA, a Deutsche Bank Polska SA – data wygaśnięcia 30 września 2014 r.

- Umowa kredytowa nr S/86/06/2011/1098/K/ kredytu w rachunku bieżącym złotowego z dnia 30 czerwca 2011 r. zawarta pomiędzy Vistal Eko Sp. z o.o., a Bank Ochrony Środowiska SA – data wygaśnięcia 27 czerwca 2014 r.
- Umowa kredytu obrotowego odnawialnego – w walucie polskiej na sfinalizowanie zapłaty podatku VAT i przysługującym Kredytobiorcy zwrotem tego podatku nr 22102018530000970201809920/2012 z dnia 14 czerwca 2012 r. zawarta pomiędzy Vistal Offshore Sp. z o.o., a PKO BP SA – data wygaśnięcia 30 września 2014 r.

### 3.6.2.3. Zestawienie umów kredytowych

Poniżej przedstawione zostało zestawienie umów kredytowych wg stanu na 31.12.2014 r.

Kredytobiorca	Kredytodawca	Rodzaj kredytu	Limit kredytowy	Zaangażowanie na 31.12.2014 r.	Data zapadalności
Vistal Gdynia SA	Alior Bank SA	Kredyt w rachunku bieżącym	3.000 tys. PLN	0 tys. PLN	2015-09-28
Vistal Gdynia SA	Alior Bank SA	Kredyt obrotowy	24.000 tys. PLN	0 tys. PLN	2015-09-30
Vistal Gdynia SA	Alior Bank SA	Kredyt obrotowy	15.000 tys. PLN	1.966 tys. PLN	2015-04-30
Vistal Gdynia SA	BNP Paribas Bank Polska SA	Kredyt inwestycyjny	3.622 tys. EUR	9.697 tys. PLN	2024-09-20
Vistal Gdynia SA	BNP Paribas Bank Polska SA	Linia wielocelowa	25.000 tys. PLN <sup>1</sup>	15.562 tys. PLN	2015-08-29
Vistal Gdynia SA	Bank Ochrony Środowiska SA	Kredyt inwestycyjny	14.000 tys. PLN	9.168 tys. PLN	2025-05-31
Vistal Gdynia SA	Bank Ochrony Środowiska SA	Kredyt inwestycyjny	3.950 tys. PLN	3.458 tys. PLN	2023-07-31
Vistal Gdynia SA	Deutsche Bank Polska SA	Kredyt inwestycyjny	745 tys. EUR	1.068 tys. PLN	2018-06-01
Vistal Gdynia SA	Deutsche Bank Polska SA	Kredyt obrotowy	5.000 tys. PLN	700 tys. PLN	2015-01-16
Vistal Gdynia SA	ING Bank Śląski SA	Kredyt w rachunku bieżącym	5.000 tys. PLN	11 tys. PLN	2015-09-30
Vistal Gdynia SA	ING Bank Śląski SA	Linia wielocelowa	45.000 tys. PLN <sup>2</sup>	29.476 tys. PLN	2015-09-30
Vistal Gdynia SA	Millennium Bank SA	Kredyt obrotowy	12.879 tys. PLN	3.045 tys. PLN	2015-10-30
Vistal Construction Sp. z o.o.	ING Bank Śląski SA	Kredyt w rachunku bieżącym	5.000 tys. PLN	4.855 tys. PLN	2015-09-30
Vistal Pref Sp. z o.o.	Bank Ochrony Środowiska SA	Kredyt w rachunku bieżącym	1.000 tys. PLN	961 tys. PLN	2015-02-24
Vistal Pref Sp. z o.o.	BNP Paribas Bank Polska SA	Linia wielocelowa	1.000 tys. PLN <sup>3</sup>	892 tys. PLN	2015-10-25
Vistal Ocynkownia Sp. z o.o.	Bank Ochrony Środowiska SA	Kredyt w rachunku bieżącym	500 tys. PLN	382 tys. PLN	2015-09-15
Vistal Offshore Sp. z o.o.	PKO BP SA	Kredyt inwestycyjny	17.826 tys. EUR	72.731 tys. PLN	2027-05-31
Vistal Stocznia Remontowa Sp. z o.o.	Bank Ochrony Środowiska SA	Kredyt w rachunku bieżącym	2.300 tys. PLN	1.193 tys. PLN	2015-04-14

<sup>1</sup>Umowa wielocelowa z limitem zaangażowania w wysokości 40.000 tys. PLN, w tym na kredyt obrotowy odnawialny do wysokości 25.000 tys. PLN, na kredyt w rachunku bieżącym do 3.000 tys. PLN przy czym łączne zaangażowanie z tytułu kredytu obrotowego i kredytu w rachunku bieżącym nie może przekroczyć 25.000 tys. PLN. W ramach linii można wystawiać gwarancje i akredytywy bankowe do kwoty 40.000 tys. PLN przy czym łączne zaangażowanie na wszystkich produktach nie może przekroczyć 40.000 tys. PLN.

<sup>2</sup>Umowa wieloproduktowa z limitem zaangażowania w wysokości 45.000 tys. PLN. W ramach Umowy udostępniony został kredyt obrotowy odnawialny w wysokości 45.000 tys. PLN oraz linia gwarancyjna w wysokości 20.000 tys. PLN, przy czym łączne zaangażowanie na wszystkich produktach nie może przekroczyć 45.000 tys. PLN.

<sup>3</sup>Umowa wielocelowa z limitem zaangażowania w wysokości 1.000 tys. PLN. W ramach Umowy udostępniony został kredyt w rachunku bieżącym w wysokości 1.000 tys. PLN oraz linia gwarancyjna w wysokości 300 tys. PLN, przy czym łączne zaangażowanie na wszystkich produktach nie może przekroczyć 1.000 tys. PLN.

Pożyczkobiorca	Pożyczkodawca	Oprocentowanie	Kwota pożyczki	Zaangażowanie na 31.12.2014 r.	Data zapadalności
Vistal Gdynia SA	Holby Investments Sp. z o.o.	WIBOR 3M + marża	10.800 tys. PLN	2.488 tys. PLN	2019-06-20

### 3.6.2.4. Umowy dotyczące pożyczek udzielonych

Poniżej przedstawione zostało zestawienie umów pożyczek wg stanu na 31.12.2014 r.

Pożyczkodawca	Pożyczkobiorca	Oprocentowanie	Kwota pożyczki	Zaangażowanie na 31.12.2014 r.	Data zapadalności
Vistal Gdynia SA	Gdyńskie Towarzystwo Piłki Ręcznej	Stopa stała: 4,65%	300 tys. PLN	300 tys. PLN	2015-05-31
Vistal Gdynia SA	Vistal Eko Sp. z o.o.	Stopa stała: 7,00%	1.558 tys. PLN	1.558 tys. PLN	2018-01-31
Vistal Gdynia SA	Vistal Eko Sp. z o.o.	Stopa stała: 7,00%	240 tys. PLN	240 tys. PLN	2014-12-31
Vistal Gdynia SA	Vistal Eko Sp. z o.o.	Stopa stała: 4,63%	525 tys. PLN	525 tys. PLN	2015-12-31
Vistal Gdynia SA	Vistal Ocynkownia Sp. z o.o.	Stopa stała: 4,69%	500 tys. PLN	500 tys. PLN	2015-12-31
Vistal Gdynia SA	Vistal Ocynkownia Sp. z o.o.	Stopa stała: 4,65%	150 tys. PLN	150 tys. PLN	2015-12-31
Vistal Gdynia SA	Vistal Ocynkownia Sp. z o.o.	Stopa stała: 4,65%	1.300 tys. PLN	1.300 tys. PLN	2015-12-31
Vistal Gdynia SA	Vistal Pref Sp. z o.o.	Stopa stała: 4,64%	1.500 tys. PLN	1.500 tys. PLN	2015-12-31
Vistal Gdynia SA	Vistal Windpower Sp. z o.o.	Stopa stała: 4,67%	300 tys. PLN	300 tys. PLN	2015-06-30
Vistal Gdynia SA	Vistal Windpower Sp. z o.o.	Stopa stała: 4,08%	200 tys. PLN	140 tys. PLN	2015-12-31

### 3.6.3. Inne znaczące umowy

#### Obligacje serii B

Dnia 17 kwietnia 2014 r. Jednostka Dominująca dokonała przydziału 20.000 sztuk 3 letnich, oprocentowanych, niezabezpieczonych na dzień emisji obligacji Spółki na okaziciela serii B o wartości nominalnej 1 tys. PLN każda.

Obligacje zostały objęte w trybie oferty prywatnej przez Open Finance Obligacji Przedsiębiorstw Funduszu Inwestycyjnego Zamkniętego Aktywów Niepublicznych z siedzibą w Warszawie i zostały opłacone częściowo obligacjami serii A (w wysokości 10.160 tys. PLN). Pozostała kwota w wysokości 9.840 tys. PLN została pokryta poprzez wpłatę na rachunek bankowy.

Cena emisyjna Obligacji jest równa wartości nominalnej i wynosi 1 tys. PLN za sztukę. Wartość emisji Obligacji wynosi 20.000 tys. PLN. Obligatariuszom będą przysługiwać wyłącznie świadczenia o charakterze pieniężnym. Obligacje są oprocentowane. Oprocentowanie Obligacji jest zmienne i wynosi WIBOR3M powiększony o marżę. Odsetki będą naliczane począwszy od daty emisji Obligacji (z wyłączeniem tego dnia) do dnia wykupu Obligacji (włącznie z tym dniem) i wypłacane co 3 miesiące.

Obligacje zostaną wykupione po ich wartości nominalnej w dniu przypadającym 3 lata po dacie emisji Obligacji, tj. 17 kwietnia 2017 r., z zastrzeżeniem przypadków przedterminowego wykupu. Jednostka Dominująca ma prawo dokonać wcześniejszego wykupu całości lub części Obligacji na żądanie własne i na zasadach określonych w warunkach emisji Obligacji. Warunki te przewidują również możliwość wcześniejszego wykupu części lub całości Obligacji na żądanie obligatariusza. Obligacje zostały wyemitowane jako niezabezpieczone z zobowiązaniem do zabezpieczenia hipoteką na łączną kwotę nie niższą niż 150% wartości nominalnej emitowanych Obligacji. Zabezpieczenie zostało udzielone przez Spółkę Vistal Gdynia SA na następujących sześciu nieruchomościach, których właścicielem lub użytkownikiem wieczystym jest Spółka:

- nieruchomości położonej w Gdyni przy ul. Hutniczej, dla której Sąd Rejonowy w Gdyni V Wydział Ksiąg Wieczystych prowadzi księgę wieczystą o nr KW GD1Y/00040710/0 (działka nr 700/2);
- nieruchomości położonej w Gdyni przy ul. Hutniczej, dla której Sąd Rejonowy w Gdyni V Wydział Ksiąg Wieczystych prowadzi księgę wieczystą o nr KW GD1Y/00046170/4 (działki nr 731/2, 735/2);
- nieruchomości położonej w Gdyni przy ul. Hutniczej, dla której Sąd Rejonowy w Gdyni V Wydział Ksiąg Wieczystych prowadzi księgę wieczystą o nr KW GD1Y/00044680/8 (działki nr 730/2, 733/2, 734/2);

- nieruchomości położonej w miejscowości Dębogórze, powiat Kosakowo, dla której Sąd Rejonowy w Wejherowie Zamiejskowy Wydział Ksiąg Wieczystych w Pucku prowadzi księgę wieczystą o nr KW GD2W/00055838/7 (działka nr 2/6);
- nieruchomości położonej w miejscowości Dębogórze, powiat Kosakowo, dla której Sąd Rejonowy w Wejherowie Zamiejskowy Wydział Ksiąg Wieczystych w Pucku prowadzi księgę wieczystą o nr KW GD2W/00043622/3 (działka nr 2/5);
- nieruchomości położonej w miejscowości Dębogórze, powiat Kosakowo, dla której Sąd Rejonowy w Wejherowie Zamiejskowy Wydział Ksiąg Wieczystych w Pucku prowadzi księgę wieczystą o nr KW GD2W/00025202/1 (działka nr 3).

Ponadto zabezpieczenie emisji Obligacji stanowi oświadczenie Spółki Vistal Gdynia SA, o którym mowa w art. 777 par. 1 pkt. 5 Kodeksu Postępowania Cywilnego, o poddaniu się egzekucji w zakresie zobowiązań z Obligacji do kwoty 30 mln PLN. Jednostka Dominująca informowała o emisji obligacji serii B w Raporcie bieżącym nr 20/2014.

### **Linia gwarancyjna**

Dnia 14 listopada 2014 r. Jednostka Dominująca zawarła z Bankiem Ochrony Środowiska SA umowę linii gwarancyjnej, ustanawiającą linię gwarancyjną do kwoty 19.500 tys. PLN do dnia 13 listopada 2016 r., w ramach której Spółka Vistal Gdynia SA może wystawiać gwarancje przetargowe, gwarancje zwrotu zaliczki, gwarancje dobrego wykonania umowy oraz gwarancje zapłaty za dostawę towaru/usług.

Zabezpieczenie spłaty ewentualnych roszczeń Banku wobec Spółki wynikających z Umowy stanowi:

- w przypadku gwarancji udzielanych na okres do 24 miesięcy zabezpieczenie będzie stanowić kaucja środków pieniężnych w wysokości 10% aktualnej sumy wartości udzielonych na okres do 24 miesięcy w ramach limitu gwarancji wraz z pełnomocnictwem na rzecz Banku do dysponowania środkami zgromadzonymi na rachunku kaucji;
- w przypadku gwarancji udzielanych na okres powyżej 24 miesięcy zabezpieczenie będzie stanowić:
  - kaucja środków pieniężnych w wysokości 20% aktualnej sumy wartości udzielonych w ramach limitu gwarancji na okres powyżej 24 miesięcy wraz z pełnomocnictwem na rzecz Banku do dysponowania środkami zgromadzonymi na rachunku kaucji;
  - weksel in blanco wystawiony przez Spółkę wraz z deklaracją wekslową, tytułem zabezpieczenia wierzytelności wynikającej z udzielonej gwarancji, przy czym wymagane jest wystawienie przez Spółkę oddzielnego weksla in blanco dla każdej gwarancji udzielanej w ramach Linii; nieodwołalne pełnomocnictwo do rachunku bieżącego Spółki prowadzonego w PLN i EUR w BOŚ SA udzielone Bankowi;
  - zastaw rejestrowy ustanowiony na rzecz Banku na rachunku bieżącym Spółki prowadzonym w PLN i EUR w BOŚ SA, na które będą wpływały środki z gwarantowanych kontraktów.

Warunki Umowy nie odbiegają od warunków powszechnie stosowanych w przypadku zawierania tego typu umów. Nie przewidziano kar umownych ani warunków zawieszających. Jednostka Dominująca informowała o zawarciu Umowy w Raporcie bieżącym nr 41/2014.

Poniżej zaprezentowano zawarte przez Grupę Kapitałową umowy ubezpieczeniowe.

Numer polisy/Umowy	Zakres	Przedmiot	Suma ubezpieczenia	Ubezpieczony	Termin ubezpieczenia	Ubezpieczyciel
<b>Ubezpieczenia z tytułu prowadzenia działalności i posiadanego mienia</b>						
90820/831631	Odpowiedzialność cywilna z tytułu prowadzenia działalności lub posiadanego mienia	Zakres prowadzonej działalności	10.000 tys. PLN	Vistal Gdynia SA Vistal Construction Sp. z o.o. Vistal Offshore Sp. z o.o. Vistal Pref Sp. z o.o.	od 01-06-2014 r. do 31-05-2015 r.	TUiR Warta SA
90820/831495	Ubezpieczenie odpowiedzialności cywilnej	OC projektantów	5.000 tys. PLN	Vistal Gdynia SA	od 14-11-2013 r. do 17-10-2020 r.	TUiR Warta SA
2361001021	Ubezpieczenie odpowiedzialności cywilnej	Odpowiedzialność cywilna członków zarządu i prokurentów	10.000 tys. PLN	Vistal Gdynia SA	od 01-01-2014 r. do 31-12-2014 r.	AIG Europe Limited Sp. z o.o.
236100/1021	Ubezpieczenie odpowiedzialności cywilnej	Odpowiedzialność cywilna wynikająca z prospektu	10.000 tys. PLN	Vistal Gdynia SA	od 01-01-2014 r. do 31-12-2017 r.	AIG Europe Limited Sp. z o.o.
90820/831608	Odpowiedzialność cywilna z tytułu prowadzenia działalności lub posiadanego mienia	Zakres prowadzonej działalności	1.000 tys. PLN	Vistal Eko Sp. z o.o.	od 14-04-2014 r. do 13-04-2015 r.	TUiR Warta SA
90820/831668	Odpowiedzialność cywilna z tytułu prowadzenia działalności lub posiadanego mienia	Zakres prowadzonej działalności	1.000 tys. PLN	Vistal Ocynkownia Sp. z o.o.	od 04-08-2014 r. do 03-08-2015 r.	TUiR Warta SA
90820/5767	Odpowiedzialność cywilna z tytułu prowadzenia działalności lub posiadanego mienia	Zakres prowadzonej działalności	2.350 tys. PLN	Vistal Stocznia Remontowa Sp. z o.o.	od 21-04-2014 r. do 20-04-2015 r.	TUiR Warta SA
90820/831634	Odpowiedzialność cywilna z tytułu prowadzenia działalności lub posiadanego mienia	Zakres prowadzonej działalności	500 tys. PLN	Vistal Wind Power Sp. z o.o.	od 01-06-2014 r. do 31-05-2015 r.	TUiR Warta SA
<b>Ubezpieczenia mienia</b>						
90820/831629	Ubezpieczenie mienia od wszystkich ryzyk	Zdarzenia losowe - mienie osób trzecich	100 tys. PLN	Vistal Gdynia SA	od 01-06-2014 r. do 31-05-2015 r.	TUiR Warta SA
90820/831554	Ubezpieczenie mienia od wszystkich ryzyk	Maszyny, urządzenia, wyposażenie	1.596 tys. PLN	Vistal Gdynia SA	od 01-02-2014 r. do 31-01-2015 r.	TUiR Warta SA
90820/831629	Ubezpieczenie mienia od wszystkich ryzyk	Mienie	13.020 tys. PLN	Vistal Gdynia SA	od 01-06-2014 r. do 31-05-2015 r.	TUiR Warta SA
90820/831630	Ubezpieczenie mienia od wszystkich ryzyk	Sprzęt elektroniczny	521 tys. PLN	Vistal Gdynia SA	od 01-06-2014 r. do 31-05-2015 r.	TUiR Warta SA

90820/831632	Ubezpieczenie mienia od wszystkich ryzyk	Budynki i budowle	21.107 tys. PLN	Vistal Gdynia SA	od 27-06-2014 r. do 26-06-2015 r.	TUiR Warta SA
90820/831659	Ubezpieczenie mienia od wszystkich ryzyk	Środki obrotowe	3.000 tys. PLN	Vistal Gdynia SA	od 10-08-2014 r. do 09-08-2015 r.	TUiR Warta SA
90820/831669	Ubezpieczenie mienia od wszystkich ryzyk	Budynki i budowle	5.712 tys. PLN	Vistal Gdynia SA	od 23-08-2014 r. do 22-08-2015 r.	TUiR Warta SA
90820/831689	Ubezpieczenie mienia od wszystkich ryzyk	Budynki i budowle	5.173 tys. PLN	Vistal Gdynia SA	od 01-10-2014 r. do 30-09-2015 r.	TUiR Warta SA
90820/831591	Ubezpieczenie mienia od wszystkich ryzyk	Mienie	10.070 tys. PLN	Vistal Construction Sp. z o.o.	od 27-03-2014 r. do 26-03-2015 r.	TUiR Warta SA
90820/831592	Ubezpieczenie mienia od wszystkich ryzyk	Sprzęt elektroniczny	110 tys. PLN	Vistal Construction Sp. z o.o.	od 27-03-2014 r. do 26-03-2015 r.	TUiR Warta SA
90820/831606	Ubezpieczenie mienia od wszystkich ryzyk	Mienie	1.450 tys. PLN	Vistal Eko Sp. z o.o.	od 14-04-2014 r. do 13-04-2015 r.	TUiR Warta SA
90820/831606	Ubezpieczenie mienia od wszystkich ryzyk	Sprzęt elektroniczny	7 tys. PLN	Vistal Eko Sp. z o.o.	od 14-04-2014 r. do 13-04-2015 r.	TUiR Warta SA
90820/831666	Ubezpieczenie mienia od wszystkich ryzyk	Mienie	1.066 tys. PLN	Vistal Ocynkownia Sp. z o.o.	od 04-08-2014 r. do 03-08-2015 r.	TUiR Warta SA
90820/831667	Ubezpieczenie mienia od wszystkich ryzyk	Sprzęt elektroniczny	90 tys. PLN	Vistal Ocynkownia Sp. z o.o.	od 04-08-2014 r. do 03-08-2015 r.	TUiR Warta SA
A-A/212792	Ubezpieczenie mienia od wszystkich ryzyk	Mienie	84.142 tys. PLN	Vistal Offshore Sp. z o.o.	od 10-10-2014 r. do 09-10-2015 r.	InterRisk TU SA
EEI-D/1542	Ubezpieczenie mienia od wszystkich ryzyk	Sprzęt elektroniczny	189 tys. PLN	Vistal Offshore Sp. z o.o.	od 10-10-2014 r. do 09-10-2015 r.	InterRisk TU SA
90820/5766	Ubezpieczenie mienia od wszystkich ryzyk	Mienie	29.426 tys. PLN	Vistal Stocznia Remontowa Sp. z o.o.	od 21-04-2014 r. do 20-04-2015 r.	TUiR Warta SA
90820/5768	Ubezpieczenie mienia od wszystkich ryzyk	Sprzęt elektroniczny	142 tys. PLN	Vistal Stocznia Remontowa Sp. z o.o.	od 21-04-2014 r. do 20-04-2015 r.	TUiR Warta SA
90820/5769	Ubezpieczenie mienia od wszystkich ryzyk	Maszyny, urządzenia, wyposażenie	4.010 tys. PLN	Vistal Stocznia Remontowa Sp. z o.o.	od 21-04-2014 r. do 20-04-2015 r.	TUiR Warta SA
90820/831635	Ubezpieczenie mienia od wszystkich ryzyk	Mienie	120 tys. PLN	Vistal Wind Power Sp. z o.o.	od 01-06-2014 r. do 31-05-2015 r.	TUiR Warta SA
90820/831633	Ubezpieczenie mienia od wszystkich ryzyk	Sprzęt elektroniczny	59 tys. PLN	Vistal Wind Power Sp. z o.o.	od 01-06-2014 r. do 31-05-2015 r.	TUiR Warta SA



Ubezpieczenia budowa/montaż od wszystkich ryzyk						
90820/831664	Ubezpieczenie budowa/montaż od wszystkich ryzyk	Obiekt budowy/montażu	6.511 tys. PLN	Vistal Gdynia SA	od 01-08-2014 r. do 30-04-2015 r.	TUiR Warta SA
20/47564757	Ubezpieczenie budowa statków od wszystkich ryzyk	Przedmiot budowy	1.419 tys. EUR	Vistal Gdynia SA	od 21-08-2014 r. do 01-02-2015 r.	TUiR Warta SA
AE/2602	Ubezpieczenie budowa/montaż od wszystkich ryzyk	Obiekt budowy/montażu	1.850 tys. PLN	Vistal Gdynia SA	od 05-06-2014 r. do 01-02-2015 r.	InterRisk TU SA
90820/831605	Ubezpieczenie budowa/montaż od wszystkich ryzyk	Obiekt budowy/montażu	14.145 tys. PLN	Vistal Gdynia SA	od 16-04-2014 r. do 31-05-2015 r.	TUiR Warta SA
90820/831689	Ubezpieczenie budowa/montaż od wszystkich ryzyk	Obiekt budowy/montażu	112.929 tys. PLN	Vistal Gdynia SA	od 14-11-2014 r. do 30-09-2015 r.	TUiR Warta SA
90820/831306	Ubezpieczenie budowa/montaż od wszystkich ryzyk	Obiekt budowy/montażu	90.000 tys. PLN	Vistal Offshore Sp. z o.o.	od 30-01-2013 r. do 31-12-2014 r.	TUiR Warta SA
Ubezpieczeniowe gwarancje kontraktowe						
0863/11/2012	Ubezpieczeniowe gwarancje kontraktowe	Limit gwarancyjny	20.000 tys. PLN	Vistal Gdynia SA	od 08-11-2012 r. do czas nieokreślony	TU Euler Hermes SA
4/2011/GD50	Ubezpieczeniowe gwarancje kontraktowe	Limit gwarancyjny	20.000 tys. PLN	Vistal Gdynia SA	od 27-04-2011 r. do czas nieokreślony	STU Ergo Hestia SA
RW/GW/171/2014	Ubezpieczeniowe gwarancje kontraktowe	Limit gwarancyjny	10.000 tys. PLN	Vistal Gdynia SA	od 10-04-2014 r. do 10-04-2015 r.	KUKE SA
UO/GKR/94/07-031	Ubezpieczeniowe gwarancje kontraktowe	Limit gwarancyjny	36.500 tys. PLN	Vistal Gdynia SA	od 30-04-2014 r. do 29-04-2015 r.	PZU SA
UO/GKR/94/07-031	Ubezpieczeniowe gwarancje kontraktowe	Limit gwarancyjny	5.000 tys. PLN	Vistal Gdynia SA	od 29-09-2014 r. do 28-09-2015 r.	TUiR Warta SA
GG03/0571	Ubezpieczeniowe gwarancje kontraktowe	Limit gwarancyjny	1.500 tys. PLN	Vistal Pref Sp. z o.o.	od 28-11-2014 r. do 27-11-2015 r.	InterRisk TU SA
13/2014/GD50	Ubezpieczeniowe gwarancje kontraktowe	Limit gwarancyjny	1.000 tys. PLN	Vistal Pref Sp. z o.o.	od 28-11-2014 r. do czas nieokreślony	STU Ergo Hestia SA
GG03/0275	Ubezpieczeniowe gwarancje kontraktowe	Limit gwarancyjny	1.000 tys. PLN	Vistal Stocznia Remontowa Sp. z o.o.	od 11-02-2014 r. do 10-02-2015 r.	InterRisk TU SA
UO/GKR/66/2014/031-0	Ubezpieczeniowe gwarancje kontraktowe	Limit gwarancyjny	2.000 tys. PLN	Vistal Stocznia Remontowa Sp. z o.o.	od 21-10-2014 r. do 20-10-2015 r.	PZU SA

### 3.6.4. Poręczenia i gwarancje

#### 3.6.4.1. Otrzymane poręczenia i gwarancje

Na dzień 31.12.2014 r. Jednostka Dominująca Grupy Kapitałowej Vistal Gdynia posiadała należności warunkowe z tytułu udzielonych przez podmioty niepowiązane:

- gwarancji należytego wykonania lub rękojmi w wysokości 426 tys. PLN;
- poręczeń w wysokości 9.805 tys. PLN.

Ponadto Jednostka Dominująca na dzień bilansowy posiadała należność warunkowa z tytułu poręczenia udzielonego przez jednostkę powiązaną za zaciągnięte zobowiązania kredytowe w wysokości 10.000 tys. PLN.

Na dzień bilansowy jednostki zależne Grupy Vistal posiadały należności warunkowe z tytułu udzielonych przez podmioty niepowiązane gwarancji należytego wykonania kwotę:

- Vistal Construction Sp. z o.o. w wysokości 243 tys. PLN

#### 3.6.4.2. Udzielone poręczenia i gwarancje

Na dzień 31.12.2014 r. Jednostka Dominująca udzieliła podmiotom niepowiązanym gwarancji na kwotę:

- 29.451 tys. PLN;
- 6.237 tys. EUR;
- 6.997 tys. SEK;
- 364 tys. NOK.

Ponadto na dzień 31.12.2014 r. Jednostka Dominująca udzieliła poręczeń za zaciągnięte przez jednostki powiązane kredyty, leasingi i linie gwarancyjne na rzecz:

- Vistal Construction Sp. z o.o. w wysokości 7.500 tys. PLN;
- Vistal Ocynkownia Sp. z o.o. w wysokości 5.156 tys. PLN;
- Vistal Pref Sp. z o.o. w wysokości 5.222 tys. PLN;
- Vistal Stocznia Remontowa Sp. z o.o. w wysokości 7.996 tys. PLN;
- Vistal Offshore Sp. z o.o. w wysokości 7.038 tys. PLN i 35.652 tys. EUR.

Ponadto spółki Vistal Gdynia SA, Vistal Stocznia Remontowa Sp. z o.o. oraz Vistal Eko Sp. z o.o. udzieliły poręczenia za zobowiązania kredytowe Vistal Offshore Sp. z o.o. w wysokości 7.038 tys. PLN i 35.562 tys. EUR każda.

Na dzień 31 grudnia 2014 jednostki zależne Grupy, Vistal Stocznia Remontowa udzieliła gwarancji jednostkom niepowiązanym w łącznej kwocie 174 tys. PLN oraz Vistal Pref udzielił gwarancji jednostkom niepowiązanym w łącznej kwocie 131 tys. PLN.

### 3.6.5. Transakcje z podmiotami powiązanymi

Wzajemne transakcje pomiędzy podmiotami powiązanymi są zawierane na warunkach rynkowych i dotyczą głównie świadczenia usług budowlano-montażowych, najmu ruchomości i nieruchomości oraz sprzedaży środków trwałych.

Transakcje z podmiotami powiązanym zostały szczegółowo opisane w nocie 33. Transakcje z podmiotami powiązanymi, skonsolidowanego sprawozdania finansowego.

## 3.7. Informacje o pozostałych znaczących zdarzeniach

### 3.7.1. Znaczące zdarzenia i czynniki w trakcie roku obrotowego

Poza wskazanymi:

- w rozdziale 3.6 podpisanymi i posiadanyimi istotnymi umowami;
- zmianami w strukturze organizacyjnej Grupy opisanymi w rozdziale 2.2.3;
- zdarzeniami opisanymi w rozdziale 3.8;
- postępowaniami sądowymi w rozdziale 7.1.

nie wystąpiły znaczące zdarzenia i czynniki w trakcie roku obrotowego mające wpływ na działalność Grupy Kapitałowej Vistal Gdynia.

### 3.7.2. Znaczące zdarzenia i czynniki po zakończeniu roku obrotowego

- **Raport bieżący nr 01/2015**

Zarząd Vistal Gdynia SA („Spółka”) poinformował, że w dniu 5 stycznia 2015 roku otrzymała od Członka Zarządu Spółki, w trybie art. 160 ust. 1 ustawy o obrocie instrumentami finansowymi, zawiadomienie z dnia 5 stycznia 2015 roku o nabyciu przez niego, w dniu 30 grudnia 2014 roku 5.757 akcji zwykłych na okaziciela Spółki po cenie 8,65 PLN za akcję w ramach transakcji sesyjnej zwykłej na rynku regulowanym prowadzonym przez Giełdę Papierów Wartościowych w Warszawie SA Członek Zarządu nie wyraził zgody na publikację danych osobowych.

- **Raport bieżący nr 02/2015**

Zarząd Vistal Gdynia SA („Spółka”) poinformowała, że w dniu 5 stycznia 2015 roku otrzymała od Członka Zarządu Spółki, w trybie art. 160 ust. 1 ustawy o obrocie instrumentami finansowymi, zawiadomienie z dnia 5 stycznia 2015 roku o nabyciu przez niego, w dniu 05 stycznia 2015 roku 5.800 akcji zwykłych na okaziciela Spółki po cenie 8,57 PLN za akcję w ramach transakcji sesyjnej zwykłej na rynku regulowanym prowadzonym przez Giełdę Papierów Wartościowych w Warszawie SA Członek Zarządu nie wyraził zgody na publikację danych osobowych.

- **Raport bieżący nr 03/2015**

Zarząd Vistal Gdynia SA („Spółka”) poinformowała o podpisaniu w dniu 12 stycznia 2015 r. aneksu („Aneks”) do umowy o udzielanie gwarancji kontraktowych w ramach limitu odnawialnego („Umowa”) zawartej pomiędzy Towarzystwo Ubezpieczeń Euler Hermes SA („Euler Hermes”), a Spółką w dniu 7 listopada 2007 r. (z późniejszymi zmianami). Przedmiotowy Aneks, datowany na dzień 16 grudnia 2014 r., zwiększa maksymalny limit odnawialny do 20 mln PLN. Wysokość limitu przekracza 10% kapitałów własnych Spółki.

Zabezpieczenie spłaty ewentualnych roszczeń Euler Hermes wobec Spółki wynikających z Umowy stanowi: 5 weksli własnych in blanco wystawionych przez Spółkę wraz z deklaracjami do weksli z dnia 7 listopada 2012 r., do każdej gwarancji powyżej 800.000 PLN sumy gwarancyjnej Spółka wpłaci na rachunek Euler Hermes kaucję w wysokości 10% sumy gwarancyjnej z terminem obowiązywania o 60 dni dłuższym, niż wydawana dla Spółki przez Euler Hermes, lub do każdej gwarancji powyżej 800.000 PLN sumy gwarancyjnej Spółka złoży regwarancję na 10% sumy gwarancyjnej o treści zaakceptowanej przez Euler Hermes z terminem obowiązywania o 60 dni dłuższym, niż wydawana dla Spółki przez Euler Hermes.

Warunki Umowy oraz Aneksu nie odbiegają od warunków powszechnie stosowanych w przypadku zawierania tego typu umów. Nie przewidziano kar umownych.

- **Raport bieżący nr 04/2015**

W nawiązaniu do raportu bieżącego nr 45/2014 z dnia 4 grudnia 2014 r. w sprawie wydania przez Krajową Izbę Odwoławczą („KIO”) wyroku uwzględniającego odwołanie Strabag Sp. z o.o., dotyczącego przetargu nieograniczonego na wykonanie robót budowlanych pn.: „Budowa mostu przez rzekę Nogat w Malborku wraz z dojazdami w ciągu drogi krajowej nr 22 i 55”, Zarząd Spółki poinformował, że w dniu 14 stycznia 2015 r. wniósł na powyższe orzeczenie KIO skargę do Sądu Okręgowego w Gdańsku. W skardze Spółka domaga się oddalenia odwołania Strabag Sp. z o.o.

- **Raport bieżący nr 05/2015**

Działając na podstawie § 103 ust. 1 Rozporządzenia Ministra Finansów z dnia 19 lutego 2009 r. w sprawie informacji bieżących i okresowych [...] („Rozporządzenie”) Zarząd Vistal Gdynia SA („Spółka”) poinformował, że w 2015 roku Spółka przekaze do publicznej wiadomości raporty okresowe w następujących terminach:

1. Jednostkowy raport roczny za 2014 rok (R) – 20 marca 2015 r.
2. Skonsolidowany raport roczny za 2014 rok (RS) – 20 marca 2015 r.
3. Skonsolidowany rozszerzony raport za I kwartał 2015 roku (QSr I) – 15 maja 2015 r.
4. Skonsolidowany rozszerzony raport za I półrocze 2015 roku (PSr) – 31 sierpnia 2015 r.
5. Skonsolidowany rozszerzony raport za III kwartał 2015 roku (QSr III) – 13 listopada 2015 r.

Jednocześnie Spółka poinformowała, że zgodnie z § 83 ust. 1 i 3 Rozporządzenia, skonsolidowane rozszerzone raporty kwartalne (QSr I oraz QSr III) oraz skonsolidowany rozszerzony raport półroczny (PSr) będą zawierały odpowiednio kwartalną informację finansową oraz półroczne skrócone sprawozdanie finansowe, a przypadku raportu półrocznego dodatkowo raport podmiotu uprawnionego do badania sprawozdań oraz stosowną skróconą informację dodatkową.

Ponadto działając zgodnie z § 102 ust. 1 oraz § 101 ust. 2 Rozporządzenia, Spółka nie będzie przekazywała odpowiednio skonsolidowanego raportu kwartalnego (QSr) za IV kwartał 2014 roku oraz II kwartał 2015 roku.

• **Raport bieżący nr 06/2015**

Zarząd Vistal Gdynia SA („Spółka”) poinformował, iż w dniu 29 stycznia 2015 r. zawarł z Powszechną Kasą Oszczędności Bank Polski SA („Bank”) umowę na podstawie, której Bank udzielił Spółce kredytu w formie limitu kredytowego wielocelowego w kwocie 40 mln PLN („Limit kredytowy”), na okres trwania transakcji kredytowej 36 miesięcy, z przeznaczeniem na finansowanie bieżącej działalności Spółki („Umowa limitu kredytowego”). Limit kredytowy może być realizowany w postaci: kredytu w rachunku bieżącym do kwoty 5 mln w walucie PLN (udzielony na okres 12 miesięcy z możliwością przedłużenia na kolejne okresy po pozytywnej ocenie sytuacji ekonomiczno-finansowej klienta); kredytu obrotowego odnawialnego do kwoty 40 mln w walucie PLN, EUR, USD; gwarancji bankowych własnych w obrocie krajowym i zagranicznym do kwoty 40 mln w walucie PLN, EUR, SEK, NOK, USD; akredytyw dokumentowych własnych do kwoty 20 mln w walucie PLN, EUR, SEK, NOK, USD. Łączne zaangażowanie w Limicie kredytowym nie może przekroczyć 40 mln PLN.

Zabezpieczenie spłaty ewentualnych roszczeń Banku wobec Spółki wynikających z Umowy limitu kredytowego stanowi:

- wystawienie przez Spółkę na rzecz Banku weksła własnego in blanco wraz z deklaracją wekslową
- oświadczenie o poddaniu się egzekucji przez Spółkę do kwoty 60 mln PLN;
- zawarcie pomiędzy Spółką, a Bankiem umowy potrącenia wierzytelności Banku z tytułu transakcji kredytowej z wierzytelnością Spółki wobec Banku;
- przelew wierzytelności przez Spółkę z finansowanych kontraktów w ramach Umowy limitu kredytowego lub zastaw rejestrowy z finansowanych kontraktów w ramach Umowy limitu kredytowego, lub przelew wierzytelności z nieodwołalnej akredytywy dokumentowej otwartej na zlecenie odbiorcy przedmiotu kontraktów finansowanych w ramach Umowy limitu kredytowego lub przelew wierzytelności z gwarancji bankowej zapłaty płatnej na pierwsze żądanie i udzielonej na zlecenie odbiorcy przedmiotu kontraktów finansowanych w ramach Umowy limitu kredytowego;
- zawarcie pomiędzy Vistal Stocznia Remontowa Sp. z o.o. (spółką zależną Vistal Gdynia SA), a Bankiem umowy poręczenia Limitu kredytowego na czas nieokreślony („Poręczenie”). Poręczenie obejmuje wszystkie zobowiązania z tytułu wierzytelności wynikających z Limitu kredytowego, tj. istniejące w chwili udzielenia Poręczenia oraz mogące powstać w przyszłości, w szczególności odsetki oraz poniesione przez Bank koszty postępowań sądowych i egzekucyjnych. Poręczenie zostało udzielone w dniu 29 stycznia 2015 r. za wynagrodzeniem określonym na warunkach rynkowych. Wysokość Poręczenia przekracza 10% kapitałów własnych Spółki;
- ustanowienie przez Vistal Stocznia Remontowa Sp. z o.o. na rzecz Banku hipoteki łącznej do kwoty 68 mln PLN, na prawie użytkownika wieczystego działek oraz prawie własności znajdujących się na nich budynków produkcyjnych, magazynowych i biurowych, dla których Sąd Rejonowy w Gdyni V Wydział Ksiąg Wieczystych prowadzi księgi wieczyste o nr KW GD1Y/00055996/6, GD1Y/00068008/8 oraz GD1Y/00113764/6;
- przelew wierzytelności pieniężnych z umowy ubezpieczenia nieruchomości, dla których Sąd Rejonowy w Gdyni V Wydział Ksiąg Wieczystych prowadzi księgi wieczyste o nr KW GD1Y/00055996/6, GD1Y/00068008/8 oraz GD1Y/00113764/6, w zakładzie ubezpieczeniowym akceptowanym przez Bank
- złożenie przez Vistal Stocznia Remontowa Sp. z o.o. oświadczenia o poddaniu się egzekucji jako użytkownik wieczysty i właściciel nieruchomości, dla których Sąd Rejonowy w Gdyni V Wydział Ksiąg Wieczystych prowadzi księgi wieczyste o nr KW GD1Y/00055996/6, GD1Y/00068008/8 oraz GD1Y/00113764/6 (jako dłużnik hipoteczny Limitu kredytowego), do kwoty 60 mln PLN;
- złożenie przez Vistal Stocznia Remontowa Sp. z o.o. oświadczenia o poddaniu się egzekucji jako poręczyciel cywilny Limitu kredytowego do kwoty 60 mln PLN.

Ponadto w dniu 29 stycznia 2015 r. Vistal Offshore Sp. z o.o. (spółka zależna Vistal Gdynia SA) zawarła z Bankiem umowę na podstawie, której Bank udzielił Vistal Offshore Sp. z o.o. kredytu w rachunku bieżącym w kwocie 5 mln PLN („Kredyt w rachunku bieżącym”), na okres trwania transakcji kredytowej 12 miesięcy, z przeznaczeniem na finansowanie bieżącej działalności Vistal Offshore Sp. z o.o. („Umowa kredytu w rachunku bieżącym”).

Zabezpieczenie spłaty ewentualnych roszczeń Banku wobec Vistal Offshore Sp. z o.o. wynikających z Umowy kredytu w rachunku bieżącym stanowi:

- wystawienie przez Vistal Offshore Sp. z o.o. na rzecz Banku weksła własnego in blanco wraz z deklaracją wekslową;
- oświadczenie o poddaniu się egzekucji przez Vistal Offshore Sp. z o.o. do kwoty 7,5 mln PLN;
- zawarcie pomiędzy Vistal Offshore Sp. z o.o., a Bankiem umowy potrącenia wierzytelności Banku z tytułu transakcji kredytowej z wierzytelnością Vistal Offshore Sp. z o.o. wobec Banku;
- ustanowienie przez Vistal Offshore Sp. z o.o. na rzecz Banku hipoteki do kwoty 7,5 mln PLN na prawie użytkownika wieczystego gruntu i odrębnego od gruntu prawa własności budynków i budowli, położonych w Gdyni przy ul. Indyjskiej 7, dla których Sąd Rejonowy w Gdyni V Wydział Ksiąg Wieczystych prowadzi księgę wieczystą o nr KW GD1Y/00030151/0;

- ustanowienie przez Vistal Offshore Sp. z o.o. na rzecz Banku zastawu rejestrowego na maszynach i urządzeniach Vistal Offshore Sp. z o.o. o ogólnej wartości 19,1 mln PLN, zabezpieczającego częściowo również umowę kredytu inwestycyjnego w walucie wymiennej nr 96102018530000989600453886/2012 udzielonego Vistal Offshore Sp. z o.o. przez Bank dnia 14.06.2012 r. w kwocie 17,8 mln EURO („Kredyt inwestycyjny”), o najwyższej sumie zabezpieczenia 101 mln PLN („Zastaw rejestrowy”);
- oświadczenie o poddaniu się egzekucji przez Vistal Offshore Sp. z o.o. z przedmiotu Zastawu rejestrowego;
- zawarcie pomiędzy Vistal Offshore Sp. z o.o., a Bankiem umowy przeniesienia własności maszyn i urządzeń Vistal Offshore Sp. z o.o. o ogólnej wartości 19,1 mln PLN zabezpieczającej częściowo również Kredyt inwestycyjny, pod warunkiem zawieszającym niespłacenia przez Vistal Offshore Sp. z o.o. całości lub części wierzytelności wynikających z Kredytu w rachunku bieżącym oraz Kredytu inwestycyjnego, przed skutecznym ustanowieniem na rzecz Banku Zastawu rejestrowego;
- przelew wierzytelności pieniężnych z umowy ubezpieczenia nieruchomości, dla której Sąd Rejonowy w Gdyni V Wydział Ksiąg Wieczystych prowadzi księgę wieczystą o nr KW GD1Y/00030151/0 oraz przedmiotu Zastawu Rejestrowego, w zakładzie ubezpieczeniowym akceptowanym przez Bank;
- poręczenie wekslowe Kredytu w rachunku bieżącym przez Vistal Gdynia SA do kwoty 7,5 mln PLN na okres do dnia 28 stycznia 2019 r. („Poręczenie wekslowe”). Poręczenie wekslowe zostało udzielone w dniu 29 stycznia 2015 r. za wynagrodzeniem określonym na warunkach rynkowych.

Warunki Umowy limitu kredytowego oraz Umowy kredytu w rachunku bieżącym nie odbiegają od warunków powszechnie stosowanych w przypadku zawierania tego typu umów. Nie przewidziano kar umownych.

Kryterium uznania przedmiotowych umów za znaczące jest fakt, iż ich łączna wartość przekracza 10% kapitałów własnych Spółki.

#### • **Raport bieżący nr 07/2015**

Zarząd Vistal Gdynia SA („Spółka”) poinformował, iż w dniu 29 stycznia 2015 r. Vistal Offshore Sp. z o.o. (spółka zależna Vistal Gdynia SA) zawarła z Powszechną Kasą Oszczędności Bank Polski SA („Bank”) aneks nr 4 do umowy kredytu inwestycyjnego w walucie wymiennej nr 96102018530000989600453886/2012 udzielonego Vistal Offshore Sp. z o.o. przez Bank dnia 14.06.2012 r. („Umowa”). Przedmiotem aneksu nr 4 do Umowy jest zwolnienie z zabezpieczenia tego kredytu poprzez wykreślenie hipoteki do sumy 3 mln EURO na nieruchomościach położonych w Gdyni przy ul. Czechosłowackiej 3 opisanej w KW nr GD1Y/00068008/8 oraz GD1Y/00055996/6 oraz wykreślenie z Umowy zabezpieczenia w postaci poręczenia cywilnego Vistal Stocznia Remontowa Sp. z o.o. Pozostałe zapisy Umowy nie odbiegają w sposób znaczący od zapisów typowych dla tego rodzaju umów kredytowych, a pozostałe warunki Umowy nie zostały istotnie zmienione. O zawarciu Umowy Spółka informowała w Prospekcie Emisyjnym.

#### • **Raport bieżący nr 8/2015**

Zarząd spółki Vistal Gdynia SA (Spółka) informuje, iż w dniu 20 lutego 2015 r. utworzono spółkę zależną Vistal AB z siedzibą w Göteborgu, Szwecja. Vistal Gdynia SA posiada 100% udziałów w utworzonej spółce, reprezentujących 100% głosów na zgromadzeniu wspólników. Wartość kapitału zakładowego spółki Vistal AB wynosi 50 tys. SEK. Spółka powołana została w celu pozyskiwania kontraktów w krajach skandynawskich oraz świadczenia usług na terenie Szwecji związanych z montażem konstrukcji wytwarzanych przez Spółkę.

O dokonaniu przez odpowiedni organ rejestracji Spółki Zarząd poinformuje odrębnym raportem.

#### • **Raport bieżący nr 09/2015**

W nawiązaniu do raportu bieżącego nr 43/2014 z dnia 20 listopada 2014 r. dotyczącego zawarcie przez Vistal Gdynia SA („Spółka”) z podmiotem z branży marine&offshore („Zamawiający”) umowy, której przedmiotem jest budowa kadłuba specjalistycznej jednostki na potrzeby sektora morskiej energetyki wiatrowej („Umowa”), której docelowym odbiorcą będzie zagraniczny podmiot z branży offshore („Inwestor”) oraz raportów bieżących nr 48/2014 i 51/2014, w których Spółki informowała o zmianie terminu spełnienia warunku, Zarząd Spółki informuje, iż dnia 23 lutego 2015 r. otrzymał od Zamawiającego oświadczenie o spełnieniu przez niego warunku zawieszającego tj. podpisanie przez Zamawiającego kontraktu głównego z Inwestorem, spełnienie przez Zamawiającego wszystkich warunków koniecznych do wejścia w życie kontraktu głównego oraz uzyskanie przez Zamawiającego finansowania przez bank realizacji kontraktu głównego na dowód czego Zamawiający przedstawił stosowane oświadczenie banku.

Jednocześnie Spółka dnia 23 lutego 2015 r. zawarła z Zamawiającym aneks nr 3 do Umowy, w którym zmieniono warunki rozliczeń.

Powyższe oznacza, że Umowa weszła w życie i Spółka przystępuje do realizacji Umowy. Wynagrodzenie Spółki określone w Umowie wynosi 24,6 mln PLN netto.

### **3.8. Informacje o czynnikach i zdarzeniach o nietypowym charakterze**

Jednostka Dominująca Grupy Kapitałowej w dniu 22 grudnia 2014 r. zawarła ugodę z J&P Avax mającą na celu ostateczne rozliczenie zobowiązań. Na mocy zawartej ugody J&P Avax zobowiązał się do zapłaty na rzecz Spółki kwoty w łącznej wysokości 8.111 tys. PLN w ratach (w tym 1.550 tys. PLN odsetek). Termin płatności ostatniej raty przypada 30 czerwca 2015 r. W związku z podpisaniem ugody Spółka dokonała odpisu części należności odsetkowych w wysokości 3.732 tys. PLN.

## 4. ANALIZA SYTUACJI FINANSOWO – MAJĄTKOWEJ GRUPY KAPITAŁOWEJ

### 4.1. Podstawowe wielkości ekonomiczno-finansowe

W tabeli poniżej przedstawione zostały wybrane dane finansowe Grupy Kapitałowej Vistal Gdynia na dzień 31.12.2014 r. oraz 31.12.2013 r.

WYBRANE DANE FINANSOWE	31.12.2014	31.12.2013	Zmiana (tys. PLN)	Zmiana (%)
Przychody netto ze sprzedaży	322 361	283 390	38 971	13,8%
EBIT	27 111	23 515	3 596	15,3%
EBITDA	39 580	34 248	5 332	15,6%
Wynik netto	12 283	20 386	(8 103)	-39,7%
Aktywa trwałe	302 172	236 390	65 782	27,8%
Aktywa obrotowe	176 668	185 253	(8 585)	-4,6%
Kapitał własny	185 920	149 954	35 966	24,0%
Zobowiązania	292 920	271 689	21 231	7,8%
Suma bilansowa	478 840	421 643	57 197	13,6%
Aktywa obrotowe netto	25 100	35 175	(10 075)	-28,6%
Środki pieniężne netto z działalności operacyjnej	(1 061)	25 674	(26 735)	-104,1%
Środki pieniężne netto z działalności inwestycyjnej	(43 613)	(78 124)	34 511	-44,2%
Środki pieniężne netto z działalności finansowej	4 873	87 445	(82 572)	-94,4%
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty na koniec roku obrotowego	13 678	53 515	(39 837)	-74,4%

### 4.2. Informacja nt. sytuacji finansowej

#### 4.2.1. Sprawozdanie z sytuacji finansowej

##### Charakterystyka struktury aktywów i pasywów bilansu

Na koniec 2014 r. suma bilansowa Grupy Kapitałowej Vistal Gdynia wyniosła 478.840 tys. PLN, co w porównaniu z rokiem ubiegłym oznacza wzrost o 57.197 tys. PLN (wzrost o 13,6%).

##### Wielkość i struktura aktywów

Wartość aktywów trwałych na dzień 31.12.2014 r. wyniosła 302.172 tys. PLN i była wyższa w porównaniu ze stanem na koniec 2013 r. o 65.782 tys. PLN (wzrost o 27,8%), a wartość aktywów obrotowych Grupy spadła w porównaniu z rokiem ubiegłym o 8.585 tys. PLN (stan na 31.12.2014 r. – 176.668 tys. PLN).

Głównym czynnikiem odpowiadającym za wzrost wartości majątku trwałego Grupy Kapitałowej był wzrost wartości rzeczowych aktywów trwałych w związku z oddaniem w 2014 r. do użytku i wyceny hali na Nabrzeżu Indyjskim w Gdyni oraz na skutek wykupu dzierżawionych gruntów magazynu centralnego w Dębogórze i nieruchomości przy ul. Hutniczej 40 w Gdyni – wzrost o 102.627 tys. PLN (+70,4%) w porównaniu z rokiem ubiegłym. Odbiciem wspomnianego przyjęcia do użytku hali jest spadek wartości rzeczowych aktywów trwałych w budowie o 37.038 tys. PLN w porównaniu z rokiem ubiegłym (stan na 31.12.2014 r. 38.377 tys. PLN).

Po stronie majątku obrotowego Grupy Vistal najistotniejszą zmianą na koniec 2014 r. jest spadek środków pieniężnych do poziomu 13.678 tys. PLN w związku z ich wykorzystaniem na realizację celów emisyjnych (spadek o 74,4%), przy jednoczesnym wzroście wartości należności z tytułu dostaw i usług o 41.953 tys. PLN (wzrost o 41,2%). Istotnie spadła również wartość pozostałych należności Grupy w porównaniu do stanu na 31.12.2013 r. 10.049 tys. PLN (spadek o 10.090 tys. PLN).

WIELKOŚĆ MAJĄTKU - AKTYWA (dane w tys. PLN)	31.12.2014	Struktura (%)	31.12.2013	Struktura (%)	Zmiana	Zmiana (%)
	<b>AKTYWA TRWAŁE</b>	<b>302 172</b>	<b>63,0%</b>	<b>236 390</b>	<b>56,1%</b>	<b>65 782</b>
Rzeczowe aktywa trwałe	248 457	51,8%	145 830	34,7%	102 627	70,4%
Rzeczowe aktywa trwałe w budowie	38 377	8,0%	75 415	17,9%	(37 038)	-49,1%
Wartość firmy	108	0,0%	108	0,0%	-	0,0%
Pozostałe wartości niematerialne	269	0,1%	176	0,1%	93	52,8%
Aktywa z tytułu podatku odroczonego	9 244	1,9%	9 481	2,2%	(237)	-2,5%
Inne długoterminowe aktywa finansowe	4 032	0,8%	3 923	0,9%	109	2,8%
Należności długoterminowe	1 685	0,4%	1 457	0,4%	228	15,6%
<b>AKTYWA OBROTOWE</b>	<b>176 668</b>	<b>37,0%</b>	<b>185 253</b>	<b>43,9%</b>	<b>(8 585)</b>	<b>-4,6%</b>
Zapasy	7 001	1,5%	8 078	1,9%	(1 077)	-13,3%
Należności z tytułu dostaw i usług	143 713	30,0%	101 760	24,1%	41 953	41,2%
Należności z tytułu podatku dochodowego od osób prawnych	1 440	0,3%	912	0,2%	528	57,9%
Pozostałe należności	10 449	2,2%	20 539	4,9%	(10 090)	-49,1%
Pozostałe aktywa finansowe	316	0,1%	302	0,1%	14	4,6%
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	13 678	2,9%	53 515	12,7%	(39 837)	-74,4%
Aktywa klasyfikowane jako przeznaczone do sprzedaży	71	0,0%	147	0,0%	(76)	-51,7%
<b>AKTYWA RAZEM</b>	<b>478 840</b>	<b>100,0%</b>	<b>421 643</b>	<b>100,0%</b>	<b>57 197</b>	<b>13,6%</b>

W ogólnej strukturze aktywów w 2014 r. w porównaniu z rokiem ubiegłym nastąpiły następujące zmiany: istotnie wzrósł udział aktywów trwałych w strukturze majątku do poziomu 63,0% ogólnej sumy aktywów, kosztem majątku obrotowego, którego udział w ogólnej strukturze aktywów spadł w porównaniu ze stanem na 31.12.2013 r. o 6,9 p.p.

Struktura aktywów trwałych na dzień 31.12.2014 r., w porównaniu z rokiem 2013 uległa niewielkiej zmianie na skutek przyjęcia do użytku rzeczowych aktywów trwałych w budowie. Nadal jednak dominującą pozycję stanowiły rzeczowe aktywa trwałe (51,8% ogólnej sumy aktywów), przed rzeczowymi aktywami trwałymi w budowie (8,0% ogólnej sumy aktywów). Po stronie aktywów obrotowych dominującą pozycję na 31.12.2014 r. stanowiły należności z tytułu dostaw i usług (30,0% ogólnej sumy aktywów), znacznie spadł natomiast udział środków pieniężnych do poziomu 2,9% ogólnej sumy aktywów (spadek o 9,8 p.p.).

### Wielkość i struktura pasywów

Na koniec 2014 r. wartość kapitałów własnych Grupy Kapitałowej Vistal wyniosła 185.920 tys. PLN, co w porównaniu ze stanem na dzień 31.12.2013 r. oznacza wzrost o 35.966 tys. PLN (+24,0%). Wartości kapitału podstawowego nie uległa zmianie w 2014 r. Istotnie zmieniły się natomiast wartości kapitałów: rezerwowego oraz z aktualizacji wyceny (wzrost w 2014 w porównaniu do stanu na 31.12.2013 r. odpowiednio o 46.331 tys. PLN oraz o 20.134 tys. PLN). Wzrost wartości kapitału rezerwowego nastąpił w skutek przeniesienia zysków zatrzymanych z lat ubiegłych w wysokości 46.331 tys. PLN. Zysk netto wypracowany w okresie od 1 stycznia do 31 grudnia 2014 r. wyniósł 12.283 tys. PLN netto.

W 2014 r. wzrosły również wartości zobowiązań zarówno długoterminowych, jak i krótkoterminowych odpowiednio o 19.741 tys. PLN (wzrost o 16,2% w stosunku do danych porównywalnych na 31.12.2013 r.) i o 1.490 tys. PLN (wzrost o 1,0% w stosunku do danych porównywalnych na 31.12.2013 r.). Po stronie zobowiązań długoterminowych największy wpływ na wzrost wartości zobowiązań długoterminowych w bieżącym roku obrotowym miał wzrost wartości dłużnych papierów wartościowych o 9.842 tys. PLN, co było związane z emisją obligacji serii B w 2014 r. Po stronie zobowiązań krótkoterminowych najistotniejszą zmianą jest wzrost wartości krótkoterminowych pożyczek i kredytów bankowych o 3.696 tys. PLN (+5,7% w porównaniu do stanu na koniec 2013 r.).

W strukturze źródeł finansowania w 2014 r. nastąpił wzrost udziału kapitałów własnych do poziomu 38,8% ogólnej sumy pasywów, kosztem spadku udziału zobowiązań do poziomu 61,2% (zmiana o 3,2 p.p.) w porównaniu do stanu na 31.12.2014 r. Dominującymi pozycjami w strukturze źródeł finansowania Grupy Kapitałowej były w 2014 r.: długoterminowe pożyczki i kredyty bankowe (18,6% udziału w ogólnej sumie pasywów Grupy), zobowiązania z tytułu dostaw i usług oraz krótkoterminowe pożyczki i kredyty bankowe (po 14,2% udziału w ogólnej sumie pasywów Grupy).



ŹRÓDŁA FINANSOWANIA - PASYWA (dane w tys. PLN)	31.12.2014	Struktura (%)	31.12.2013	Struktura (%)	Zmiana	Zmiana (%)
	<b>KAPITAŁ WŁASNY</b>	<b>185 920</b>	<b>38,8%</b>	<b>149 954</b>	<b>35,6%</b>	<b>35 966</b>
Kapitał podstawowy	711	0,1%	711	0,2%	-	0,0%
Kapitał rezerwowy	57 790	12,1%	11 459	2,7%	46 331	404,3%
Zyski zatrzymane	51 874	10,8%	82 238	19,6%	(30 364)	-36,9%
Nadwyżka z emisji	47 200	9,9%	47 200	11,2%	-	0,0%
Kapitał z aktualizacji wyceny	28 345	5,9%	8 211	1,9%	20 134	245,2%
Udziały niekontrolujące	-	0,0%	135	0,0%	(135)	-100,0%
<b>ZOBOWIĄZANIA DŁGOTERMINOWE</b>	<b>141 352</b>	<b>29,5%</b>	<b>121 611</b>	<b>28,7%</b>	<b>19 741</b>	<b>16,2%</b>
Długoterminowe pożyczki i kredyty bankowe	88 741	18,6%	86 091	20,4%	2 650	3,1%
Dłużne papiery wartościowe	19 717	4,1%	9 875	2,3%	9 842	99,7%
Pozostałe zobowiązania finansowe	12 016	2,5%	10 928	2,6%	1 088	10,0%
Rezerwa z tytułu podatku odroczonego	20 042	4,2%	12 364	2,9%	7 678	62,1%
Rezerwy długoterminowe	154	0,0%	136	0,0%	18	13,2%
Pozostałe zobowiązania	682	0,1%	2 217	0,5%	(1 535)	-69,2%
<b>ZOBOWIĄZANIA KRÓTKOTERMINOWE</b>	<b>151 568</b>	<b>31,7%</b>	<b>150 078</b>	<b>35,7%</b>	<b>1 490</b>	<b>1,0%</b>
Zobowiązania z tytułu dostaw i usług	68 063	14,2%	66 380	15,8%	1 683	2,5%
Krótkoterminowe pożyczki i kredyty bankowe	68 130	14,2%	64 434	15,3%	3 696	5,7%
Pozostałe zobowiązania finansowe	4 603	1,0%	2 451	0,6%	2 152	87,8%
Bieżące zobowiązania podatkowe z tytułu podatku dochodowego od osób prawnych	259	0,1%	212	0,1%	47	22,2%
Rezerwy krótkoterminowe	40	0,0%	11	0,0%	29	263,6%
Pozostałe zobowiązania	9 447	2,0%	15 160	3,6%	(5 713)	-37,7%
Przychody przyszłych okresów - dotacja	1 026	0,2%	1 430	0,3%	(404)	-28,3%
<b>ZOBOWIĄZANIA RAZEM</b>	<b>292 920</b>	<b>61,2%</b>	<b>271 689</b>	<b>64,4%</b>	<b>21 231</b>	<b>7,8%</b>
<b>PASYWA RAZEM</b>	<b>478 840</b>	<b>100,0%</b>	<b>421 643</b>	<b>100,0%</b>	<b>57 197</b>	<b>13,6%</b>

#### 4.2.2. Sprawozdanie z całkowitych dochodów

RACHUNEK ZYSKÓW I STRAT (dane w tys. PLN)	2014	2013	Zmiana	Zmiana (%)	2014*	2013*	Zmiana*	Zmiana (%)*
Przychody	322 361	283 390	38 971	13,8%	322 361	283 390	38 971	13,8%
Koszt własny sprzedaży	(263 996)	(230 433)	(33 563)	14,6%	(263 996)	(230 433)	(33 563)	14,6%
<b>Zysk brutto ze sprzedaży</b>	<b>58 365</b>	<b>52 957</b>	<b>5 408</b>	<b>10,2%</b>	<b>58 365</b>	<b>52 957</b>	<b>5 408</b>	<b>10,2%</b>
Koszty sprzedaży	(1 861)	(2 303)	442	-19,2%	(1 861)	(2 303)	442	-19,2%
Koszty ogólnego zarządu	(31 404)	(29 108)	(2 296)	7,9%	(31 404)	(29 108)	(2 296)	7,9%
<b>Zysk ze sprzedaży</b>	<b>25 100</b>	<b>21 546</b>	<b>3 554</b>	<b>16,5%</b>	<b>25 100</b>	<b>21 546</b>	<b>3 554</b>	<b>16,5%</b>
Pozostałe przychody operacyjne	5 836	4 103	1 733	42,2%	5 836	4 103	1 733	42,2%
Pozostałe koszty operacyjne	(3 825)	(2 134)	(1 691)	79,2%	(3 825)	(2 134)	(1 691)	79,2%
<b>Zysk na działalności operacyjnej</b>	<b>27 111</b>	<b>23 515</b>	<b>3 596</b>	<b>15,3%</b>	<b>27 111</b>	<b>23 515</b>	<b>3 596</b>	<b>15,3%</b>
Przychody finansowe	3 067	610	2 457	402,8%	3 067	610	2 457	402,8%
Koszty finansowe	(13 894)	(8 666)	(5 228)	60,3%	(13 894)	(8 666)	(5 228)	60,3%
<b>Zysk na działalności gospodarczej</b>	<b>16 284</b>	<b>15 459</b>	<b>825</b>	<b>5,3%</b>	<b>16 284</b>	<b>15 459</b>	<b>825</b>	<b>5,3%</b>
Podatek dochodowy	(4 001)	4 927	(8 928)	-181,2%	(4 001)	(1 884)	(2 117)	112,4%
<b>Zysk netto</b>	<b>12 283</b>	<b>20 386</b>	<b>(8 103)</b>	<b>-39,7%</b>	<b>12 283</b>	<b>13 575</b>	<b>(1 292)</b>	<b>-9,5%</b>

\* w 2013 r. dokonano wyceny znaku towarowego, co wpłynęło bezpośrednio na odroczonego podatku dochodowego – wpływ 6.811 tys. PLN

W roku 2014 Grupa Kapitałowa Vistal Gdynia osiągnęła przychody w wysokości 322.361 tys. PLN, co w porównaniu z rokiem 2013 oznacza wzrost o 38.971 tys. PLN (+13,8%). Miało to istotny wpływ na wzrost zysku brutto ze sprzedaży W Grupie w 2014 r., który wyniósł 58.365 tys. PLN, wobec zysku na poziomie 52.957 tys. PLN w 2013 r. Pomimo poniesienia w 2014 r. wyższych kosztów ogólnego zarządu niż w 2013 r. Grupa osiągnęła wynik na sprzedaży wyższy o 3.554 tys. PLN (+16,5%) niż w porównywalnym okresie 2013 r. Zysk brutto Grupy Vistal w 2014 r. wyniósł 16.284 tys. PLN wobec zysku brutto w 2013 r. w wysokości 15.459 tys. PLN. (wzrost o 5,3% w porównaniu z rokiem ubiegłym). Zysk netto Grupy Vistal na koniec 2014 r. wyniósł 12.283 tys. PLN i był niższy od zysku netto wypracowanego w 2013 r. o 8.103 tys. PLN.

W tabeli przedstawione zostały również wyniki Grupy po korekcie z tytułu zdarzeń jednorazowych, które wystąpiły w 2013 r. i w opinii Zarządu miały one istotny wpływ na porównywalność danych. Korekta danych dotyczyła wpływu wyceny znaku towarowego na podatek odroczony i wyniosła 6.811 tys. PLN. W efekcie korekty danych za 2013 r. zysk netto w 2014 r. był niższy od uzyskanego w analogicznym okresie roku ubiegłego o 1.292 tys. PLN (-9,5%).

#### 4.2.3. Sprawozdanie z przepływów pieniężnych

RACHUNEK PRZEPIYWÓW PIENIĘŻNYCH (dane w tys. PLN)	31.12.2014	31.12.2013	Zmiana	Zmiana (%)
<b>PRZEPIYWY PIENIĘŻNE Z DZIAŁALNOŚCI OPERACYJNEJ</b>				
Wynik netto za rok sprawozdawczy	12 283	20 386	(8 103)	-39,7%
Korekty:	26 679	12 686	13 993	110,3%
Amortyzacja rzeczowych aktywów trwałych	12 255	10 353	1 902	18,4%
Amortyzacja wartości niematerialnych	214	380	(166)	-43,7%
Koszty finansowe netto	7 826	7 096	730	10,3%
Odsetki otrzymane	2 104	-	2 104	
Zysk/(strata) z działalności inwestycyjnej	(220)	(162)	(58)	35,8%
Inne korekty	499	(54)	553	-1024,1%
Podatek dochodowy	4 001	(4 927)	8 928	-181,2%
<b>Wynik netto za rok sprawozdawczy plus korekty</b>	<b>38 962</b>	<b>33 072</b>	<b>5 890</b>	<b>17,8%</b>
Zmiana stanu zapasów	1 574	1 173	401	34,2%
Zmiana stanu należności z tytułu dostaw i usług oraz pozostałych	(33 874)	(45 640)	11 766	-25,8%
Zmiana stanu zobowiązań z tytułu dostaw i usług oraz pozostałych	(6 439)	36 944	(43 383)	-117,4%
Zmiana stanu rezerw i zobowiązań z tytułu świadczeń pracowniczych	47	(33)	80	-242,4%
Zapłacony podatek dochodowy	(1 331)	158	(1 489)	-942,4%
<b>ŚRODKI PIENIĘŻNE NETTO Z DZIAŁALNOŚCI OPERACYJNEJ</b>	<b>(1 061)</b>	<b>25 674</b>	<b>(26 735)</b>	<b>-104,1%</b>
<b>PRZEPIYWY PIENIĘŻNE Z DZIAŁALNOŚCI INWESTYCYJNEJ</b>				
Odsetki otrzymane	-	170	(170)	-100,0%
Wpływy z tytułu sprzedaży rzeczowych aktywów trwałych i inwestycji	5 711	2 705	3 006	111,1%
Wydatki na nabycie rzeczowych aktywów trwałych i inwestycji	(49 273)	(80 707)	31 434	-38,9%
Wydatki z tytułu nabycia długoterminowych aktywów finansowych	(51)	-	(51)	
Inne wydatki inwestycyjne	-	(292)	292	-100,0%
<b>ŚRODKI PIENIĘŻNE NETTO Z DZIAŁALNOŚCI INWESTYCYJNEJ</b>	<b>(43 613)</b>	<b>(78 124)</b>	<b>34 511</b>	<b>-44,2%</b>
<b>PRZEPIYWY PIENIĘŻNE Z DZIAŁALNOŚCI FINANSOWEJ</b>				
Wpływy netto z emisji akcji	-	47 410	(47 410)	-100,0%
Emisja obligacji	10 000	-	10 000	
Zaciągnięcie kredytów i pożyczek	11 755	67 404	(55 649)	-82,6%
Wydatki na spłatę kredytów i pożyczek	(3 840)	(17 477)	13 637	-78,0%
Płatności zobowiązań z tytułu leasingu finansowego	(5 043)	(4 063)	(980)	24,1%
Zapłacone odsetki	(7 999)	(6 016)	(1 983)	33,0%
Pozostałe	-	187	(187)	-100,0%
<b>ŚRODKI PIENIĘŻNE NETTO Z DZIAŁALNOŚCI FINANSOWEJ</b>	<b>4 873</b>	<b>87 445</b>	<b>(82 572)</b>	<b>-94,4%</b>
<b>ZMIANA NETTO ŚRODKÓW PIENIĘŻNYCH I ICH EKWIWALENTÓW</b>	<b>(39 801)</b>	<b>34 995</b>	<b>(74 796)</b>	<b>-213,7%</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	(36)	7	(43)	-614,3%
<b>ŚRODKI PIENIĘŻNE I ICH EKWIWALENTY NA KONIEC ROKU OBROTOWEGO</b>	<b>13 678</b>	<b>53 515</b>	<b>(39 837)</b>	<b>-74,4%</b>

W 2014 r. Grupa Kapitałowa Vistal Gdynia osiągnęła ujemne saldo przepływów w obszarze działalności operacyjnej oraz inwestycyjnej, natomiast dodatnie w obszarze działalności finansowej.

Przepływy pieniężne z działalności operacyjnej w 2014 r. były ujemne i wyniosły -1.061 tys. PLN wobec dodatniego salda przepływów w 2013 r. w wysokości 25.674 tys. PLN. Głównym czynnikiem wpływającym na osiągnięcie ujemnego salda przepływów było w 2014 r. istotne zwiększenie wartości zobowiązań z tytułu dostaw i usług.

Przepływy pieniężne z działalności inwestycyjnej Grupy, podobnie jak w roku ubiegłym wykazały saldo ujemne. W 2014 r. saldo przepływów z działalności inwestycyjnej wyniosło -43.613 tys. PLN i było o 34.511 tys. PLN niższe, niż w roku 2013.

W 2014 r. Grupa Vistal osiągnęła dodatnie saldo przepływów w obszarze działalności finansowej, wynoszące 4.873 tys. PLN, co stanowi wynik niższy niż w porównywalnym okresie 2013 r. o 82.572 tys. PLN.

Saldo środków pieniężnych wygenerowanych w obszarach działalności operacyjnej, inwestycyjnej oraz finansowej w 2014 r. wyniosło -39.801 tys. PLN, na skutek czego stan środków pieniężnych na koniec roku obrotowego wyniósł 13.678 tys. PLN i był niższy niż w 2013 r. o 39.862 tys. PLN (-74,5%). Spadek środków pieniężnych związany był przede wszystkim z realizacją celów emisyjnych, w tym z wykorzystaniem środków z kapitału obrotowego na finansowanie zwiększonej skali działalności.

#### 4.2.4. Sprawozdanie ze zmian w kapitale własnym

SPRAWOZDANIE ZE ZMIAN W KAPITALE WŁASNYM (dane w tys. PLN)	Kapitał podstawowy	Kapitał rezerwowy	Kapitał z aktualizacji wyceny	Nadwyżka z emisji	Zyski zatrzymane	Kapitał przypadający na akcjonariuszy Jednostki Dominującej	Udziały niekontrolujące	Razem
<b>STAN NA 1 STYCZNIA 2013 ROKU</b>	<b>500</b>	<b>11 455</b>	<b>8 235</b>	<b>-</b>	<b>60 209</b>	<b>80 399</b>	<b>114</b>	<b>80 513</b>
Zysk netto za okres sprawozdawczy	-	-	-	-	20 365	20 365	21	20 386
Wynik z przeszacowania rzeczowych aktywów trwałych do wartości godziwej	-	-	1 806	-	-	1 806	-	1 806
<b>Calkowite dochody ogółem za rok sprawozdawczy</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>1 806</b>	<b>-</b>	<b>20 365</b>	<b>22 171</b>	<b>21</b>	<b>22 192</b>
Przeniesienie zysku na kapitał rezerwowy	-	4	-	-	(4)	-	-	-
Przeniesienie nadwyżki amortyzacji z tytułu wyceny rzeczowych aktywów trwałych	-	-	(1 830)	-	1 830	-	-	-
Dywidendy	-	-	-	-	(80)	(80)	-	(80)
Emisja akcji	211	-	-	-	-	211	-	211
Nadwyżka wartości emisyjnej nad nominalną	-	-	-	50 310	-	50 310	-	50 310
Koszty emisji akcji	-	-	-	(3 110)	-	(3 110)	-	(3 110)
Inne	-	-	-	-	(82)	(82)	-	(82)
<b>STAN NA 31 GRUDNIA 2013 ROKU</b>	<b>711</b>	<b>11 459</b>	<b>8 211</b>	<b>47 200</b>	<b>82 238</b>	<b>149 819</b>	<b>135</b>	<b>149 954</b>
Zysk netto za okres sprawozdawczy	-	-	-	-	12 283	12 283	-	12 283
Wynik z przeszacowania rzeczowych aktywów trwałych do wartości godziwej	-	-	24 265	-	-	24 265	-	24 265
Wycena instrumentów zabezpieczających	-	-	(583)	-	-	(583)	-	(583)
<b>Calkowite dochody ogółem za rok sprawozdawczy</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>23 682</b>	<b>-</b>	<b>12 283</b>	<b>35 965</b>	<b>-</b>	<b>35 965</b>
Przeniesienie zysku na kapitał rezerwowy	-	46 331	-	-	(46 331)	-	-	-
Przeniesienie nadwyżki amortyzacji z tytułu wyceny rzeczowych aktywów trwałych	-	-	(2 595)	-	2 595	-	-	-
Przeniesienie zysków zatrzymanych z tytułu wyceny likwidowanych i sprzedawanych środków trwałych	-	-	(954)	-	954	-	-	-
Nabycie udziałów niekontrolujących	-	-	-	-	135	135	(135)	-
Inne	-	-	1	-	-	1	-	1
<b>STAN NA 31 GRUDNIA 2014 ROKU</b>	<b>711</b>	<b>57 790</b>	<b>28 345</b>	<b>47 200</b>	<b>51 874</b>	<b>185 920</b>	<b>-</b>	<b>185 920</b>

Na dzień 31.12.2014 r. kapitały własne wzrosły do poziomu 185.920 tys. PLN z poziomu 149.954 tys. PLN wg stanu na koniec roku 2013. Wartość kapitałów własnych w porównaniu z rokiem ubiegłym uległa wzrostowi o 35.966 tys. PLN w głównej mierze za sprawą osiągnięcia zysku netto w wysokości 12.283 tys. PLN oraz w wyniku z przeszacowania rzeczowych aktywów trwałych do wartości godziwej w wysokości 24.265 tys. PLN.

#### 4.2.5. Wskaźniki finansowe i niefinansowe

WSKAŹNIKI	2014	2013	Zmiana	Zmiana (%)	2014*	2013*	Zmiana*	Zmiana (%)*
Przychody netto ze sprzedaży	322 361	283 390	38 971	13,8%	322 361	283 390	38 971	13,8%
EBIT	27 111	23 515	3 596	15,3%	27 111	23 515	3 596	15,3%
Amortyzacja	12 469	10 733	1 736	16,2%	12 469	10 733	1 736	16,2%
EBITDA	39 580	34 248	5 332	15,6%	39 580	34 248	5 332	15,6%
Wynik netto	12 283	20 386	(8 103)	-39,7%	12 283	13 575	(1 292)	-9,5%
<b>WSKAŹNIKI RENTOWNOŚCI</b>								
Rentowność EBIT	8,4%	8,3%		1,2%	8,4%	8,3%		1,2%
Rentowność EBITDA	12,3%	12,1%		1,7%	12,3%	12,1%		1,7%
Rentowność sprzedaży (ROS)	3,8%	7,2%		-47,2%	3,8%	4,8%		-20,8%
Rentowność kapitałów własnych (ROE)	7,3%	17,7%		-58,8%	7,3%	11,8%		-38,1%
Rentowność aktywów (ROA)	2,7%	6,0%		-55,0%	2,7%	4,0%		-32,5%
Relacja kosztów zarządu do przychodów	9,7%	10,3%		-5,8%	9,7%	10,3%		-5,8%
<b>WSKAŹNIKI OBROTOWOŚCI</b>								
Rotacja należności w dniach	137	105		30,5%	137	105		30,5%
Rotacja zobowiązań w dniach	75	66		13,8%	75	66		13,8%
Rotacja zapasów w dniach	8	11		-23,5%	8	11		-23,5%
<b>WSKAŹNIKI PŁYNNOŚCI</b>								
Wskaźnik płynności bieżącej	1,17	1,23		-4,9%	1,17	1,23		-4,9%
Wskaźnik płynności szybkiej	1,12	1,18		-5,1%	1,12	1,18		-5,1%
Wskaźnik płynności gotówkowej	0,09	0,36		-75,0%	0,09	0,36		-75,0%
<b>WSKAŹNIKI ZADŁUŻENIA</b>								
Wskaźnik ogólnego zadłużenia	56,9%	61,5%		-7,5%	56,9%	61,5%		-7,5%
Wskaźnik zadłużenia kapitału własnego	146,7%	172,8%		-15,1%	146,7%	172,8%		-15,1%
Wskaźnik zadłużenia długoterminowego (wskaźnik długu)	65,2%	72,8%		-10,4%	65,2%	72,8%		-10,4%

\* w 2013 r. dokonano wyceny znaku towarowego, co wpłynęło bezpośrednio na odroczony podatek dochodowy – wpływ 6.811 tys. PLN

Analiza wskaźnikowa wykazała, że sytuacja Grupy Kapitałowej Vistal Gdynia w 2014 r. była stabilna. Grupie udało się znacząco poprawić przychody ze sprzedaży zamykając rok 2014 wartością 322.361 tys. PLN (zwiększenie o 38.971 tys. PLN w porównaniu z rokiem 2013). Zysk operacyjny (EBIT) wygenerowany w 2014 wyniósł 27.111 tys. PLN, natomiast wartość zysku operacyjnego powiększonego o amortyzację (EBITDA) wyniosła 39.580 tys. PLN i była wyższa od wartości uzyskanej w porównywalnym okresie 2013 r. o 5.332 tys. PLN (+15,6%). Wynik netto Grupy Vistal za rok 2014 wyniósł 12.283 tys. PLN. Należy zwrócić uwagę, iż w 2013 roku Grupa dokonała wyceny znaku towarowego, co w bezpośredni sposób wpłynęło na istotne podwyższenie wyniku netto, przez co zysk netto wykazany na koniec 2013 r. był znacząco wyższy.

Wskaźniki rentowności Grupy Kapitałowej Vistal Gdynia za rok 2014 kształtowały się na następujących poziomach: rentowność EBIT – 8,4%, rentowność EBITDA – 12,3%, rentowność sprzedaży – 3,8%, rentowność kapitałów własnych – 7,3% oraz rentowność majątku 2,7%.

Uwzględniając korektę zdarzeń jednorazowych wpływających bezpośrednio na wynik netto w wysokości 6.811 tys. PLN, z 2013 r. wynik netto wyniósł o 1.292 tys. PLN mniej w roku 2014, niż uzyskany za analogiczny okres roku 2013. Jednocześnie korekta o zdarzenia jednorazowe wpłynęła na wskaźniki rentowności: sprzedaży, kapitałów własnych i majątku, które były w 2014 r. niższe w porównaniu z danymi na 31.12.2013 r. odpowiednio o 1 p.p. (-20,8%), 4,5 p.p. (-38,1%) i 1,3 p.p. (-32,5%).

W 2014 r. nieznacznie osłabieniu uległa płynność finansowa Grupy w porównaniu z rokiem 2013 o czym świadczyć może osłabienie wartości wskaźników płynności bieżącej do poziomu 1,17 w bieżącym roku, płynności szybkiej do poziomu 1,12 oraz płynności gotówkowej do poziomu 0,09.

W obszarze wskaźników obrotowości wydłużeniu uległ cykl rotacji należności o 32 dni i wynosi obecnie 137 dni oraz cykl rotacji zobowiązań o 9 dni (do poziomu 75 dni). Skróceniu uległ natomiast cykl rotacji zapasami do poziomu 8 dni (skrócenie o 3 dni).

W obszarze zadłużenia analiza wskaźnikowa wykazała znaczące obniżenie zadłużenia pomiędzy 2014, a 2013 rokiem. Wskaźnik ogólnego zadłużenia Grupy wyniósł 56,9% i jego wartość była niższa o 4,6 p.p. niż w roku 2013 (spadek o 7,5%). Obniżeniu uległy również wskaźniki: zadłużenia kapitału własnego, który na koniec 2014 r. wyniósł 146,7% (wartość w okresie porównywalnym – 2013 roku wynosiła 172,8%) oraz wskaźnik długu, który na koniec 2014 r. wyniósł 65,2% wobec 72,8% w roku ubiegłym (spadek o 10,4%).

Zasady wyliczenia wskaźników

EBITDA = zysk na działalności operacyjnej + amortyzacja
rentowność EBIT = EBIT okresu / przychody ze sprzedaży
rentowność EBITDA = EBITDA okresu / przychody ze sprzedaży
rentowność sprzedaży (ROS) = zysk netto okresu / przychody ze sprzedaży
rentowność kapitałów własnych (ROE) = zysk netto / średni stan kapitałów własnych
rentowność aktywów (ROA) = zysk netto / średni stan aktywów ogółem
relacja kosztów zarządu do przychodów = koszty zarządu / przychody ze sprzedaży
cykl rotacji należności = (średni stan należności z tytułu dostaw i usług / przychody ze sprzedaży)*360
cykl rotacji zobowiązań = (średni stan zobowiązań z tytułu dostaw i usług / przychody ze sprzedaży)*360
cykl rotacji zapasów = (średni stan zapasów/ przychody ze sprzedaży)*360
wskaźnik płynności bieżącej = aktywa obrotowe / (zobowiązania krótkoterminowe - rezerwy krótkoterminowe)
wskaźnik płynności gotówkowej = środki pieniężne / (zobowiązania krótkoterminowe - rezerwy krótkoterminowe)
wskaźnik płynności szybki ((aktywa obrotowe – zapasy – rozlicz. międzyokr.) / (zobowiązania krótkoterminowe - rezerwy krótkoterminowe))
wskaźnik ogólnego zadłużenia = (zobowiązania długo i krótkoterminowe - rezerwy długo i krótkoterminowe - rezerwa z tytułu odroczonego podatku dochodowego) / pasywa ogółem
wskaźnik zadłużenia kapitału własnego = (zobowiązania długo i krótkoterminowe - rezerwy długo i krótkoterminowe - rezerwa z tytułu odroczonego podatku dochodowego) / kapitał własny
zadłużenia długoterminowego (wskaźnik długu) = ((zobowiązania długoterminowe - rezerwy długoterminowe - rezerwa z tytułu odroczonego podatku dochodowego) / kapitał własny
Tempo (%) zmian przy zmianie wartości z ujemnej na dodatnią = (wartość bieżąca - wartość z roku poprzedniego) /  wartość z roku poprzedniego

#### 4.2.6. Istotne pozycje pozabilansowe

Istotne pozycje pozabilansowe w postaci należności i zobowiązań warunkowych zostały przedstawione w pkt. 3.6.4

### 4.3. Struktura produktowa i geograficzna osiągniętych przychodów

#### Struktura produktowa

Doświadczenie i organizacja Grupy Kapitałowej Vistal Gdynia pozwala na oferowanie różnorodnych typów konstrukcji stalowych dla zarówno dla partnerów polskich jak i zagranicznych. Swą działalność gospodarczą Grupa Vistal opiera na trzech zasadniczych segmentach operacyjnych: Infrastruktura, Marine & Offshore oraz segment Budownictwo przemysłowe, kubaturowe, hydrotechniczne, inne. Pozostałe zlecenia i działalność spółki prezentowana są w segmencie Inne.

Aktywność poszczególnych segmentów jest zróżnicowana pod względem rodzajów oferowanych usług oraz produktów, co wymaga zastosowania odmiennych technologii oraz strategii marketingowych. Kryterium wydzielenia segmentów w działalności Grupy są rodzaje sprzedawanych produktów i usług.

Segmenty (dane w tys. PLN)	2014		2013		Zmiana	Zmiana (%)
	Wartość	Udział	Wartość	Udział		
Infrastruktura	192 957	59,8%	128 275	45,3%	64 682	33,5%
Marine&Offshore	91 069	28,3%	104 691	36,9%	-13 622	-15,0%
Budownictwo przemysłowe, kubaturowe, hydrotechniczne, inne	23 525	7,3%	29 478	10,4%	-5 953	-25,3%
Inne	14 810	4,6%	20 946	7,4%	-6 136	-41,4%
<b>RAZEM</b>	<b>322 361</b>	<b>100,0%</b>	<b>283 390</b>	<b>100,0%</b>	<b>38 971</b>	<b>12,1%</b>

W 2014 r. podobnie jak w 2013 r. największa część przychodów została osiągnięta na segmencie Infrastruktura realizującym szeroko rozumiane usługi budowlane w zakresie specjalistycznego budownictwa inżynierskiego w branży mostowej. Wartość przychodów w tym segmencie kształtowała się na poziomie 192.957 tys. PLN w 2014 r. oraz 128.275 tys. PLN w 2013 r., co oznacza wzrost udziału tego segmentu w przychodach w porównaniu z rokiem ubiegłym do poziomu 59,8%. Odbiorcami w tym segmencie są zarówno kontrahenci krajowi jak i zagraniczni.

Kolejnym istotnym segmentem w działalności Grupy Kapitałowej jest segment Marine&Offshore w ramach którego wytwarzane są konstrukcje dla morskiego przemysłu wydobywczego, konstrukcje statków, dźwigów portowych i stoczniowych, czy ramp załadunkowych. Przychody z tego segmentu w 2014 r. spadły w stosunku do 2013 r. o 13.622 tys. PLN (spadek o 15,0% w porównaniu z rokiem 2013) wynosząc na koniec roku obrotowego 91.069 tys. PLN.

Wartość przychodów osiągniętych z segmentu Budownictwo przemysłowe, kubaturowe, hydrotechniczne, inne, który obejmuje prefabrykację i montaż hal przemysłowych, widowiskowo-sportowych, belek konstrukcyjnych, kontenerowych systemów hotelowych, jak również konstrukcji dla budownictwa hydrotechnicznego, w 2014 r. wyniosła 23.525 tys. PLN i była niższa niż w porównywalnym okresie roku 2013 o 5.953 tys. PLN (spadek o 25,3%).

Również w przychody osiągnięte z segmentu Inne uległy osłabieniu w 2014 r. w stosunku do danych porównywalnych 2013 roku i wyniosły 14.810 tys. PLN (spadek o 6.136 tys. PLN).

### Struktura geograficzna

W związku z realizacją dużych zleceń infrastrukturalnych w tym przede wszystkim przebudowy mostu im. Grota Roweckiego wraz z wykonaniem półtunelowych ekranów akustycznych Grupa Vistal w 2014 r. w przeciwieństwie do roku ubiegłego osiągnęła więcej przychodów z kontraktów realizowanych na zlecenie polskich kontrahentów niż zagranicznych. Udział przychodów z rynku krajowego wyniósł 57,3%, natomiast z zagranicy 42,7%. Istotny wpływ miało na to zwiększenie przychodów krajowych o 51.358 tys. PLN (+38,5%), przy jednoczesnym utrzymaniu spadku przychodów z zagranicy (spadek w 2014 r. w stosunku do danych porównywalnych o 12.387 tys. PLN).

Kraj (dane w tys. PLN)	2014		2013		Zmiana	Zmiana (%)
	Wartość	Udział	Wartość	Udział		
Polska	184 762	57,3%	133 404	47,0%	51 358	38,5%
Zagranica	137 599	42,7%	149 986	53,0%	-12 387	-8,3%
Dania	37 463	11,6%	3 868	1,4%	33 595	868,5%
Finlandia	20 470	6,4%	11 608	4,1%	8 862	76,3%
Holandia	5	0,0%	8 197	2,9%	-8 192	-99,9%
Niemcy	202	0,1%	3 983	1,4%	-3 781	-94,9%
Norwegia	35 029	10,9%	88 906	31,3%	-53 877	-60,6%
Szwecja	35 433	11,0%	32 471	11,5%	2 962	9,1%
Litwa	1 198	0,4%	0	0,0%	1 198	
Cypr	708	0,2%	154	0,1%	554	359,7%
Kajmany	142	0,0%	786	0,3%	-644	-81,9%
Wielka Brytania	127	0,0%	13	0,0%	114	876,9%
Wyspy Owcze	5 697	1,8%	0	0,0%	5 697	
Szwajcaria	1 125	0,3%	0	0,0%	1 125	
<b>Suma końcowa</b>	<b>322 361</b>	<b>100,0%</b>	<b>283 390</b>	<b>100,0%</b>	<b>38 971</b>	<b>13,8%</b>

Najwięcej w 2014 r., podobnie jak w 2013 r. przychodów Grupa osiągnęła od kontrahentów pochodzących ze Skandynawii: Danii (11,6%), Szwecji (11,0%), Norwegii (10,9%), oraz Finlandii (6,4%). Łączne przychody osiągnięte na kontraktach wykonywanych na zlecenie zagranicznych odbiorców wyniosły w 2014 r. 137.599 tys. PLN, większość stanowiły przychody od klientów duńskich – 37.463 tys. PLN.

Dodatkowo Grupa w 2014 r. realizowała kontrakty na zlecenie kontrahentów z takich krajów jak: Wyspy Owcze (przychody: 5.697 tys. PLN), Litwa (przychody 1.198 tys. PLN), Szwajcaria (przychody: 1.125 tys. PLN) oraz Cypr, Niemcy, Kajmany, Wielka Brytania oraz Holandia.

### Polska

W 2014 r. Grupa Kapitałowa Vistal Gdynia w segmencie Infrastruktura osiągnęła ponad 74% udziału przychodów z sektora od kontrahentów krajowych.. W przypadku sektora Marine&Offshore Grupa osiągnęła przychody od polskich kontrahentów na poziomie 7.531 tys. PLN.

Kraj (dane w tys. PLN)	Infrastruktura				Marine&Offshore			
	2014		2013		2014		2013	
	Wartość	Udział	Wartość	Udział	Wartość	Udział	Wartość	Udział
Polska	143 445	74,3%	99 987	77,9%	16 765	18,4%	7 531	7,2%
Zagranica	49 512	25,7%	28 288	22,0%	74 304	81,6%	97 160	92,8%
Dania	32 976	17,1%	2 935	2,3%	0	0,0%	0	0,0%
Finlandia	0	0,0%	0	0,0%	20 470	22,5%	11 608	11,1%
Holandia	0	0,0%	0	0,0%	5	0,0%	8 197	7,8%
Niemcy	202	0,1%	3 960	3,2%	0	0,0%	0	0,0%
Norwegia	1 570	0,8%	14 033	10,9%	33 405	36,7%	74 324	71,0%
Szwecja	7 869	4,1%	7 360	5,7%	19 574	21,5%	2 078	2,0%
Litwa	1 198	0,6%	0	0,0%	0	0,0%	0	0,0%
Cypr	0	0,0%	0	0,0%	708	0,8%	154	0,1%
Kajmany	0	0,0%	0	0,0%	142	0,1%	786	0,8%
Wielka Brytania	0	0,0%	0	0,0%	0	0,0%	13	0,0%
Wyspy Owcze	5 697	3,0%	0	0,0%	0	0,0%	0	0,0%
<b>Suma końcowa</b>	<b>192 957</b>	<b>100,0%</b>	<b>128 275</b>	<b>100,0%</b>	<b>91 069</b>	<b>100,0%</b>	<b>104 691</b>	<b>100,0%</b>

Kraj (dane w tys. PLN)	Budownictwo przemysłowe, kubaturowe, hydrotechniczne, inne				Inne			
	2014		2013		2014		2013	
	Wartość	Udział	Wartość	Udział	Wartość	Udział	Wartość	Udział
Polska	10 492	44,6%	5 428	18,4%	14 060	94,9%	20 458	97,7%
Zagranica	13 033	55,4%	24 050	81,6%	750	5,1%	488	2,3%
Dania	4 487	19,1%	933	3,2%	0	0,0%	0	0,0%
Niemcy	0	0,0%	0	0,0%	0	0,0%	23	0,1%
Norwegia	-17	-0,1%	56	0,2%	71	0,5%	493	2,3%
Szwecja	7 311	31,1%	23 061	78,2%	679	4,6%	-28	-0,1%
Wielka Brytania	127	0,5%	0	0,0%	0	0,0%	0	0,0%
Szwajcaria	1 125	4,8%	0	0,0%	0	0,0%	0	0,0%
<b>Suma końcowa</b>	<b>23 525</b>	<b>100,0%</b>	<b>29 478</b>	<b>100,0%</b>	<b>14 810</b>	<b>100,0%</b>	<b>20 946</b>	<b>100,0%</b>

Na segmencie Budownictwo przemysłowe, kubaturowe, hydrotechniczne, inne Grupa zrealizowała przychody od kontrahentów polskich na poziomie w wysokości 10.492 tys. PLN (44,6% udziału w przychodach segmentu) wobec 5.428 tys. PLN (18,4% udziału w przychodach segmentu) w roku ubiegłym. Zgodnie z danymi przedstawionymi na 31.12.2014 r. przychody osiągnięte z segmentu Inne pochodzą w 94,9% od klientów z Polski.

### Zagranica

W 2014 r. Grupa Vistal Gdynia zrealizowała przychody ze sprzedaży od zagranicznych kontrahentów o wartości 137.599 tys. PLN, co było wynikiem słabszym od osiągniętego w 2013 r. o 12.387 tys. PLN (-8,3%). Największą wartość przychodów, podobnie jak w roku 2013 stanowiły przychody zrealizowane w sektorze Marine&Offshore. Krajami, z którymi Grupa prowadziła współpracę w tym sektorze były: Norwegia (33.405 tys. PLN), Finlandia (20.470 tys. PLN) oraz Szwecja (19.574 tys. PLN).

Drugim pod względem wartości osiągniętych przychodów sektorem w 2014 r. był sektor Infrastruktura, z którego to Grupa osiągnęła przychody w wysokości 49.512 tys. PLN, głównie dzięki kontrahentom z Danii (32.976 tys. PLN), Szwecji (7.869 tys. PLN) oraz Wysp Owczych (5.697 tys. PLN).

Ostatnim sektorem, na którym Grupa Vistal w 2014 r. osiągnęła znaczące przychody na kontraktach zagranicznych był sektor Budownictwo przemysłowe, kubaturowe, hydrotechniczne, inne. W tym przypadku przychody w porównaniu z rokiem 2013 były niższe o ponad 10 tys. PLN i wyniosły w roku 2014 13.033 tys. PLN. Kontrahenci zagraniczni, z którymi Grupa współpracowała w obrębie omawianego sektora w 2014 r. pochodzili ze Szwecji (7.311 tys. PLN), Danii (4.487 tys. PLN), Szwajcarii (1.125 tys. PLN) oraz Wielkiej Brytanii (127 tys. PLN).

Na segmencie Inne Grupa zrealizowała przychody w wysokości 750 tys. PLN od kontrahentów ze Szwecji (679 tys. PLN) oraz Norwegii (71 tys. PLN).

#### Kraje UE

W ramach struktury geograficznej wyodrębnić można również kraje członkowskie Unii Europejskiej, które są głównymi rynkami zbytu Grupy. Wartość przychodów uzyskanych w krajach UE to w 2014 r. 280.368 tys. PLN (87,0% przychodów), wobec 193.698 tys. PLN (68,4% przychodów) z krajów spoza UE, wśród których dominującym jest Norwegia.

Region (dane w tys. PLN)	2014	Udział	2013	Udział	Zmiana
UE	280 368	87,0%	193 698	68,4%	86 670
poza UE	41 993	13,0%	89 692	31,6%	-47 699
<b>Suma końcowa</b>	<b>322 361</b>	<b>100,0%</b>	<b>283 390</b>	<b>100,0%</b>	<b>38 971</b>

## 4.4. Instrumenty finansowe

### 4.4.1. Wykorzystywane instrumenty finansowe

Zgodnie z przyjętą Polityką Zarządzania Ryzykiem Finansowym w procesie zarządzania ryzykiem zmian kursów wymiany walut mogą być stosowane następujące rodzaje instrumentów finansowych:

- swap walutowy
- kontrakt terminowy (forward);
- opcja waniliowa.

W Grupie Kapitałowej dotychczas wykorzystywała jedynie transakcje forward do zabezpieczenia ekspozycji netto.

Zgodnie z przyjętą Polityką Zarządzania Ryzykiem Finansowym w celu zabezpieczenia przed ryzykiem zmiany stóp procentowych w Grupie Kapitałowej można stosować następujące instrumenty finansowe:

- kontrakty IRS (zamiany stóp procentowych);
- kontrakty terminowe na stopę procentową FRA.

W Grupie Kapitałowej na dzień sporządzenia niniejszego raportu nie dokonywane były transakcje zabezpieczające przed ryzykiem stóp procentowych.

### 4.4.2. Cele i metody zarządzania ryzykiem finansowym

Zarząd jednostki ponosi odpowiedzialność za ustanowienie i nadzór nad zarządzaniem ryzykiem finansowym Grupy Kapitałowej Vistal Gdynia.

Zasady zarządzania ryzykiem przez Grupę mają na celu identyfikację, ocenę, analizę ryzyk na które Grupa jest narażona, jak również kontrolę podjętych działań. Przeprowadzona identyfikacja oraz analiza stanowi podstawę do podjęcia decyzji o najefektywniejszej metodzie ograniczenia ryzyka do dopuszczalnych poziomów określonych przez Zarząd Grupy Kapitałowej. Zasady zarządzania ryzykiem i systemy podlegają regularnym przeglądom w celu uwzględnienia zmiany warunków rynkowych i zmian w działalności Grupy. Kontrola efektywności podjętych działań umożliwi doskonalenie metod zarządzania ryzykiem ograniczających możliwość wystąpienia negatywnych skutków dla Grupy Kapitałowej. System zarządzania ryzykiem w Grupie opiera się na aktywnym podejściu do przyczyn wystąpienia negatywnych zdarzeń poprzez działania prewencyjne, transfer ryzyka na instytucje ubezpieczeniowe, hedging, dywersyfikację, bądź w określonych przypadkach retencję ryzyka.

#### Ryzyko kredytowe

Ryzyko kredytowe związane jest z możliwością nie wywiązania się kontrahenta lub emitenta instrumentu finansowego ze zobowiązań wynikających z zawartej umowy bądź transakcji. Grupa zawiera transakcje walutowe zarówno spotowe, jak i terminowe z bankami o wysokiej wiarygodności w ramach przyznanych limitów. Ryzyko nie wywiązania się przez Bank z podjętych zobowiązań jest znikoma. Wszystkie transakcje walutowe zawierane są zgodnie z wdrożonymi procedurami operacyjnymi zarządzania ryzykiem finansowym.



W przypadku należności z tytułu dostaw i usług Grupa prowadzi działania prewencyjne i na bieżąco windykuje wymagalne wierzytelności. Grupa korzysta z możliwości transferu ryzyka poprzez żądanie dostarczenia od kontrahentów odpowiednich zabezpieczeń kontraktowych w formie gwarancji zwrotu zaliczki, gwarancji należytego wykonania oraz usunięcia wad bądź gwarancji płatności. W ramach monitoringu wiarygodności kredytowej kontrahentów Grupa korzysta z wywiadowni gospodarczych umożliwiających prawidłową ocenę kredytową dostawców i odbiorców.

### Ryzyko płynności

Ryzyko płynności w przypadku instrumentów finansowych związane jest z brakiem możliwości obrotu, bądź jego znacznego ograniczenia co sprawia, że nie mogą być kupione lub sprzedane w dowolnym czasie lub cena po jakiej zostanie zrealizowana transakcja w istotny sposób odbiega od ceny, która mogłaby zostać uzyskana na w pełni płynnym rynku.

Ryzyko płynności związane jest również z wystąpieniem trudności w spełnieniu przez Grupę obowiązków związanych ze zobowiązaniami finansowymi, które rozliczane są w drodze wydania środków pieniężnych lub innych aktywów finansowych. Zarządzanie płynnością polega na zapewnianiu, w możliwie najwyższym stopniu, aby Grupa zawsze posiadała płynność wystarczającą do regulowania wymagalnych zobowiązań, zarówno w normalnej jak i kryzysowej sytuacji, bez narażania na niedopuszczalne straty lub podważenie reputacji Grupy Vistal. Grupa utrzymuje płynność finansową dzięki wysokiej ściągalności należności oraz dysponowaniu odpowiednimi rezerwami pieniężnymi w ramach przyznanych limitów kredytowych zarówno w formie kredytów w rachunkach jak i linii odnawialnych.

### Ryzyko rynkowe

Ryzyko rynkowe to ryzyko, że wahania ceny instrumentu finansowego wynikające ze zmiany czynników rynkowych (takich jak stopy procentowe, kursy walutowe, indeksy giełdowe) będą wpływać negatywnie na wycenę instrumentu i co za tym idzie na wyniki finansowe Grupy.

Celem strategicznym procesu zarządzania ryzykiem jest ograniczenie wpływu ryzyka finansowego na wynik finansowy Grupy lub spółek zależnych z Grupy Kapitałowej poprzez zawieranie pochodnych transakcji zabezpieczających, powiązanych z ekspozycją na ryzyko finansowe, spełniających wyszczególnione w Polityce Zarządzania Ryzykiem Finansowym wymagania. Zażądanie ryzykiem finansowym umożliwia osiągnięcie założonych poziomów rentowności prowadzonej działalności, osiągnięcie założonego stopnia minimalizacji wrażliwości wyniku finansowego na ryzyko, dostosowanie działalności finansowej do zmian otoczenia ekonomicznego. Celami krótkoterminowymi procesu zarządzania ryzykiem są: poprawna identyfikacja i prognozowanie ekspozycji na poszczególne rodzaje ryzyka finansowego, redukcja ryzyka operacyjnego, związanego z wyznaczaniem ekspozycji, zawieraniem transakcji, pozyskiwaniem informacji rynkowej, minimalizacja kosztów zawierania transakcji pochodnych.

Grupa korzysta z prostych walutowych kontraktów forward o liniowej zależności rentowności od sytuacji rynkowej. Polityka zarządzania ryzykiem finansowym w Grupie określa, iż transakcje pochodne zawierane są jedynie w związku z realizacją kontraktów, z których wpływy realizowane będą w walucie innej niż PLN. Mają więc one charakter zabezpieczający ze względu na dopasowanie nominalów i terminów zapadalności z planowanymi wpływami.

Do zawartych instrumentów pochodnych ustanawiane jest powiązanie zabezpieczające, które podlega rachunkowości zabezpieczeń. Rachunkowość zabezpieczeń stosuje się do powiązania zabezpieczającego wtedy i tylko wtedy, gdy spełnione są wszystkie następujące warunki:

- w momencie ustanowienia zabezpieczenia formalnie wyznaczono i udokumentowano powiązanie zabezpieczające, jak również cel zarządzania ryzykiem przez jednostkę oraz strategię ustanowienia zabezpieczenia. Dokumentacja zawiera identyfikację instrumentu zabezpieczającego, zabezpieczanej pozycji lub transakcji, charakter zabezpieczanego ryzyka, a także sposób, w jaki jednostka będzie oceniała efektywność instrumentu zabezpieczającego w kompensowaniu zagrożenia zmianami wartości godziwej pozycji zabezpieczanej lub przepływów pieniężnych związanych z zabezpieczanym ryzykiem;
- oczekuje się, że zabezpieczenie będzie wysoce efektywne w kompensowaniu zmian wartości godziwej lub przepływów pieniężnych wynikających z zabezpieczanego ryzyka, zgodnie z udokumentowaną pierwotnie strategią zarządzania ryzykiem, dotyczącą tego konkretnego powiązania. Do oceny efektywności wszystkich powiązań zabezpieczających Spółka stosuje metodę dollar offset (metodę bezpośredniej kompensaty) do oceny ex post efektywności powiązania zabezpieczającego. Powiązanie uznaje się za efektywne, jeśli stosunek zmiany wartości instrumentów do zmiany wartości składników ekspozycji jest nie mniejszy niż 80% i nie większy niż 125%;
- w przypadku zabezpieczeń przepływów pieniężnych planowana transakcja będąca przedmiotem zabezpieczenia musi być wysoce prawdopodobna oraz musi podlegać zagrożeniu zmianami przepływów pieniężnych, które w rezultacie mogą wpływać na rachunek zysków i strat;
- efektywność zabezpieczenia można wiarygodnie ocenić, tj. wartość godziwa lub przepływy pieniężne związane z pozycją zabezpieczaną wynikające z zabezpieczanego ryzyka oraz wartość godziwa instrumentu zabezpieczającego, mogą być wiarygodnie wycenione;
- zabezpieczenie jest na bieżąco oceniane i stwierdza się jego wysoką efektywność we wszystkich okresach sprawozdawczych, na które zabezpieczenie zostało ustanowione.

Aby dokonać transferu innych ryzyk rynkowych Grupa wykorzystuje ubezpieczenia gospodarcze oraz zabezpieczenia kontraktowe minimalizując wpływ czynników rynkowych.

#### **Ryzyko walutowe**

Grupa jest narażona na ryzyko walutowe w związku z transakcjami sprzedaży, zakupu oraz kredytami, które są wyrażone w walucie innej niż waluta funkcjonalna Grupy, tj. PLN. Transakcje te są wyrażane głównie w EUR. W zarządzaniu ryzykiem walutowym Grupa określa ekspozycję netto uwzględniając wpływy walutowe związane z realizacją przychodów z kontraktów realizowanych dla odbiorców zewnętrznych oraz wydatkami w walucie związanymi z obsługą zobowiązań kredytowych oraz handlowych.

Grupa zabezpiecza ekspozycję netto kontraktów, z których będzie uzyskiwać przychody w walucie obcej. Stosuje do tego proste kontrakty walutowe forward. Każde zlecenie jest zabezpieczane indywidualnie w zależności od harmonogramu płatności. Harmonogram płatności uzależnia liczbę zawartych transakcji i ich okres zapadalności. W momencie podpisania kontraktu, wartość kontraktu z uwzględnieniem harmonogramu płatności zabezpieczana jest krótkimi pozycjami na walutowych kontraktach forward. Przepływy z podpisanych umów są pewne (w przypadku wystąpienia prac dodatkowych nie uwzględnionych w obmiarze, stosowana jest cena jednostkowa), a w przypadku podjęcia współpracy z nowymi kontrahentami uzyskiwane są bankowe gwarancje płatności. Co do zasady termin zapadalności kontraktu terminowego nie przekracza 12 miesięcy. Grupa nie korzysta z instrumentów innych niż walutowe instrumenty bazowe. Zawarte instrumenty zabezpieczające przyszły przepływy są objęte rachunkowością zabezpieczeń.

### **4.5. Ocena zarządzania zasobami finansowymi**

Zarządzaniem zasobami finansowymi Grupy Vistal należy uznać za prawidłowe. Sytuacja finansowa jest stabilna świadczą o tym przedstawione w rozdziale „4.2.5. Wskaźniki finansowe i niefinansowe” – wskaźniki płynności, rentowności, obrotowości oraz zadłużenia. Zobowiązania regulowane są terminowo, a płynność finansowa utrzymywana jest na optymalnym poziomie. Wolne środki pieniężne Grupa lokuje w bezpieczne i zapewniające dostępność do środków lokaty krótkoterminowe.

### **4.6. Ocena możliwości realizacji zamierzeń inwestycyjnych**

Planowane przez Grupę zamierzenia inwestycyjne Zarząd ocenia jako w pełni realne. Ich skala i wielkość zależna będzie od wypracowania odpowiednich środków własnych. W ramach planowanych inwestycji znajdują się te, na które Grupa pozyskała środki w ramach emisji akcji serii B na Giełdzie Papierów Wartościowych w Warszawie. Pozostała działania inwestycyjne zostaną sfinansowane ze środków własnych oraz zewnętrznych źródeł finansowania.

### **4.7. Wykorzystanie środków z emisji**

Vistal Gdynia SA w 2013 r. przeprowadziła pierwszą publiczną emisję akcji. W ramach oferty oferowanych zostało 4.210.000 akcji serii B. Wszystkie oferowane akcje zostały przydzielone inwestorom w dniu 23 grudnia 2013 r. w następujący sposób: 600.000 akcji w Transzy Inwestorów Indywidualnych, 3.610.000 akcji w Transzy Inwestorów Instytucjonalnych.

Cena emisyjna akcji serii B wyniosła 12,00 PLN. Średnia stopa redukcji złożonych zapisów na akcje serii B w Transzy Inwestorów Indywidualnych wyniosła 50,8%. Papiery wartościowe wprowadzone do obrotu to 10.000.000 akcji zwykłych na okaziciela serii A oraz 4.210.000 akcji zwykłych na okaziciela serii B.

Wpływy z emisji wyniosły 50.520 tys. PLN koszty emisji wyniosły 3.110 tys. PLN. Wartość netto środków pozyskanych z pierwszej publicznej emisji akcji na GPW wyniosła 47.410 tys. PLN. Kapitał został zarejestrowany 31 grudnia 2013 r. stąd realizacja celów przedstawianych w prospekcie emisyjnym rozpoczęła się w 2014 r.

Jednostka dominująca zgodnie z celami określonymi w prospekcie dokonała w dniu 4 lutego 2014 r. dokapitalizowania jednostki zależnej Vistal Offshore Sp. z o.o. w wysokości 5.000 tys. PLN. Środki zostały przeznaczone na podwyższenie kapitału obrotowego nowej wytwórni na Nabrzeżu Indyjskim w Gdyni w spółce zależnej prowadzącej inwestycję oraz realizującą zlecenia w segmencie marine&offshore zlecone przez Vistal Gdynia SA. Ponadto zgodnie z przedstawionymi celami emisyjnymi zakupione zostały od dotychczasowych akcjonariuszy nieruchomości w Dębogórz, na których zlokalizowany jest magazyn materiałów hutniczych oraz nieruchomości na terenie kompleksu produkcyjnego w Gdyni przy ul. Hutniczej 40:

- Dz. 3 opisana w KW GD2W/00025202/1 zakupiona 9 stycznia 2014 r. zgodnie z aktem notarialnym rep. A nr 123/2014 od Pana Ryszarda Matyki za kwotę 3.010 tys. PLN netto,
- Dz. 2/6 opisana w KW GD2W/00043562/4 oraz Dz. 2/5 opisana w KW GD2W/00043562/3 zakupione 9 stycznia 2014 r. zgodnie z aktem notarialnym Rep. A nr 133/2014 od Pani Bożeny Matyki za łączną kwotę 1.687 tys. PLN netto,

- Dz. 660/2, 773/2, 775/2 opisane w KW GD1Y/00069079/3 wraz z prawem własności posadowionej na nich estakady suwnic z torem jezdny oraz Dz. 728/2 728/2 opisane w KW GD1Y/00020057/8 oraz Dz. 659/2 opisana w KW GD1Y 00048414/1 zakupione 9 stycznia 2014 r. zgodnie z aktem notarialnym Rep. A nr 140/2014 od Pani Bożeny Matyki za łączną kwotę 1.473 tys. PLN netto.

W związku z zakupem nieruchomości wszystkie umowy ich dzierżaw wygasły co wpłynęło na obniżenie kosztów ogólnego zarządu z tytułu kosztów dzierżaw.

Pozostałe środki pozyskane z emisji do dnia sporządzenia niniejszego sprawozdania skonsolidowanego zarządu z działalności Grupy Kapitałowej Vistal Gdynia zostały przeznaczone na podwyższenie kapitału obrotowego Grupy.

Pozostałe cele określone w prospekcie emisyjnym polegające na zakupie i modernizacji zakładu wytwarzania konstrukcji w Czarnej Białostockiej oraz budowy Centrum Operacyjnego Grupy Vistal nie zostały na dzień sporządzenia niniejszego sprawozdania zrealizowane. Grupa nie planuje odstąpienia od realizacji wyżej wskazanych celów. Grupa Vistal jest w trakcie sporządzania projektów oraz uzyskiwania stosownych zgód administracyjnych niezbędnych do modernizacji i adaptacji Centrum Operacyjnego Grupy oraz wykupu gruntów i modernizacji zakładu wytwarzania konstrukcji w Czarnej Białostockiej.

Niemniej jednak Zarząd nie może wykluczyć, że ich realizacja może wydłużyć się w czasie oraz że nie wystąpią nie dające się przewidzieć na datę sporządzenia niniejszego sprawozdania wydarzenia powodujące, że ich realizacja okaże się niemożliwa.

#### **4.8. Objasnienie różnic pomiędzy wynikami finansowymi a wcześniej publikowanymi prognozami wyników**

Grupa Kapitałowa Vistal Gdynia nie publikowała prognoz na 2014 r.

#### **4.9. Polityka dywidendowa**

Zarząd Spółki przy podejmowaniu decyzji odnośnie rekomendacji wypłaty dywidendy będzie brał pod uwagę w szczególności bieżącą i przyszłą sytuację finansową Spółki, cele strategiczne oraz efektywność planowanych przez Spółkę projektów inwestycyjnych.

Zasadą polityki Zarządu odnośnie do dywidendy jest realizowanie wypłat stosownie do wielkości wypracowanego zysku i możliwości Spółki. Zarząd, zgłaszając propozycje dotyczące możliwości wypłaty dywidendy, kieruje się koniecznością zapewnienia Spółce płynności finansowej oraz kapitału niezbędnego do rozwoju działalności.

Na mocy postanowień umów kredytowych zawartych z Alior Bank SA Spółka zobowiązana jest do pozostawienia w spółce min. 20% wypracowanego zysku.

Na mocy umów kredytowych zawartych z ING Bank Śląski SA, Spółka zobowiązana jest uzyskać zgodę banku na wypłatę dywidendy przekraczającej 25% zysku netto spółki, przy czym jakkolwiek wypłata dywidendy nie może doprowadzić do niespełnienia wyników finansowych Spółki i warunków umowy kredytowej.

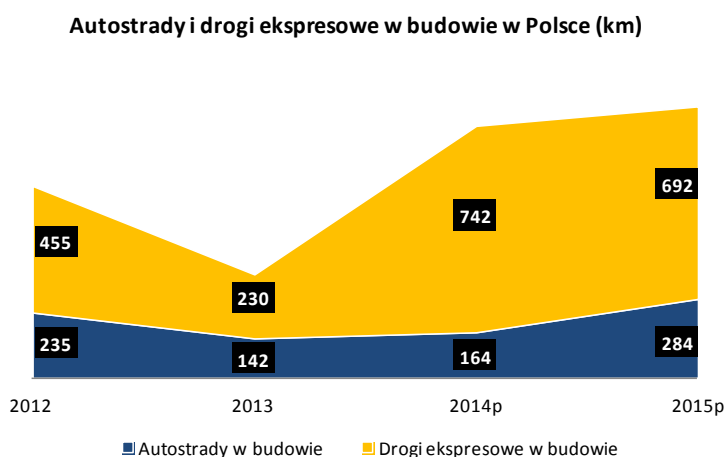
Na mocy umowy kredytu inwestycyjnego w walucie wymiennej zawartej w dniu 14 czerwca 2012 r. pomiędzy podmiotem zależnym Vistal Gdynia SA – spółką Vistal Offshore Sp. z o.o., a Powszechną Kasą Oszczędności Bank Polski SA, Spółka jako poręczyciel weksłowy zobowiązana jest do złożenia wobec banku oświadczenia zobowiązującego ją do nierekomendowania w ramach wniosków dotyczących podziału zysku – wypłat dywidendy w okresie kredytowania, których wysokość mogłaby pozbawić Spółkę możliwości skutecznego wsparcia finansowego Vistal Offshore Sp. z o.o.

## 5. PERSPEKTYWY GRUPY VISTAL GDYNIA

### 5.1. Perspektywy rozwoju Grupy Kapitałowej

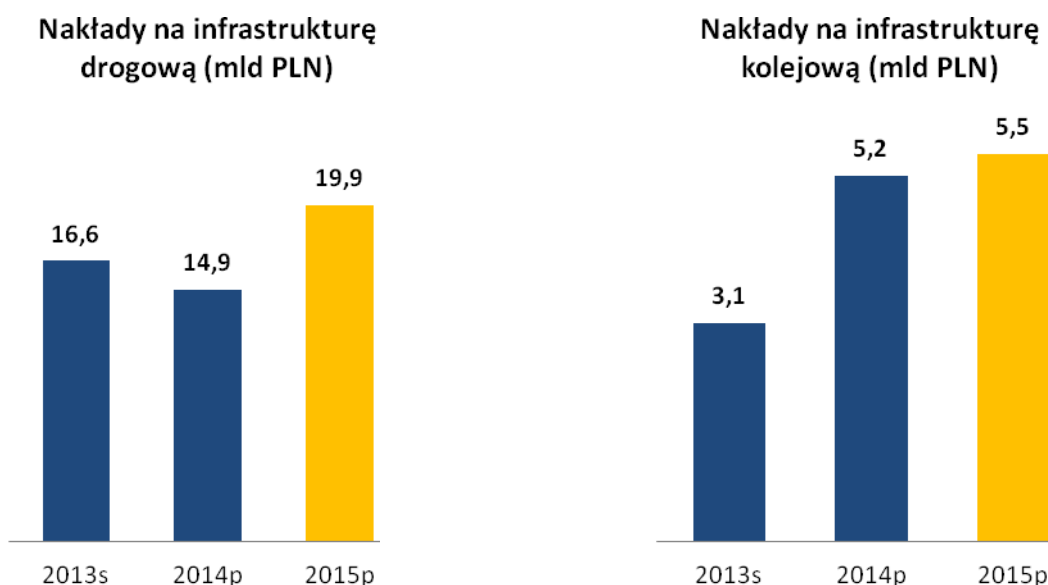
Zgodnie z zaproponowanym podziałem środków na lata 2014-2020 do Polski w ramach krajowych programów operacyjnych na rozwój Programu Infrastruktura i Środowisko ma zostać przeznaczony 27,4 mld EUR oraz 2 mld EUR na rozwój Programu Polska Wschodnia. Ponadto, w ramach rozwoju projektów infrastrukturalnych o znaczeniu europejskim w obszarze transportu w ramach instrumentu „Łącząc Europę” do Polski może skierowane zostać kolejne 4,1 mld EUR. Łącznie (przy uwzględnieniu Programu Polska Wschodnia) na rozwój infrastruktury przeznaczone zostanie ponad 40% funduszy europejskich na lata 2014-2020.

W związku z nową perspektywą finansową na lata 2014-2020 planowana jest również kontynuacja realizacji inwestycji drogowych na drogach szybkiego ruchu, których celem będzie budowa spójnej sieci drogowej w Polsce. Szacuje się, że łączna liczba km dróg wybudowanych w 2015 r. ma wynieść 976 km, z czego ponad 690 km to drogi ekspresowe.



Źródło: <http://www.pmrconsulting.com>

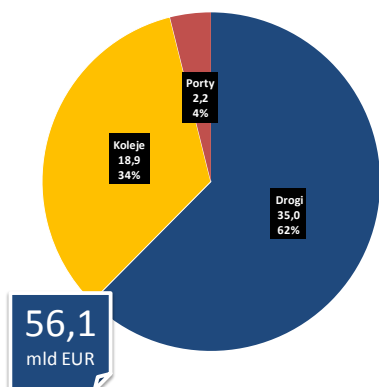
Zgodnie z analizami rynkowymi firmy PMR Consulting wartość nakładów na infrastrukturę drogową w 2015 r. ma wynieść niespełna 20 mld PLN, co oznacza wzrost wartości nakładów o ok. 34% w porównaniu z 2014 r. Z punktu widzenia Grupy Kapitałowej Vistal istotny również jest wzrost wartości nakładów na infrastrukturę kolejową, które zgodnie z przedstawionymi poniżej danymi mają wynieść 5,5 mld PLN.



Źródło: <http://www.pmrconsulting.com>

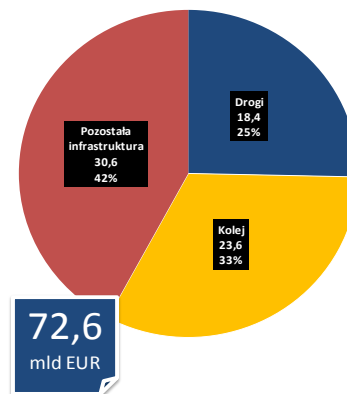
Istotnym z punktu widzenia osiągniętych przychodów dla Grupy Kapitałowej rynkiem jest również rynek skandynawski, a zwłaszcza kraje Norwegia i Szwecja. Zgodnie z założeniami krajowych planów inwestycyjnych wartość rynków infrastruktury na najbliższe lata w wymienionych krajach może wynieść odpowiednio 56,1 mld EUR i 72,6 mld EUR. Dominująca część wydatków w obu krajach przeznaczona ma zostać na budowę i modernizację dróg oraz kolei. Zgodnie z przedstawionymi danymi w Norwegii ma to być 35 mld EUR na drogi oraz 18,9 mld EUR na kolej, natomiast w Szwecji 18,4 mld EUR na drogi oraz 23,6 mld EUR na kolej.

**Nakłady na Infrastrukturę w Norwegii w latach 2014-2023 w mld EUR**



(National Transport Plan 2014-2023)

**Nakłady na Infrastrukturę w Szwecji w latach 2014-2025 w mld EUR**

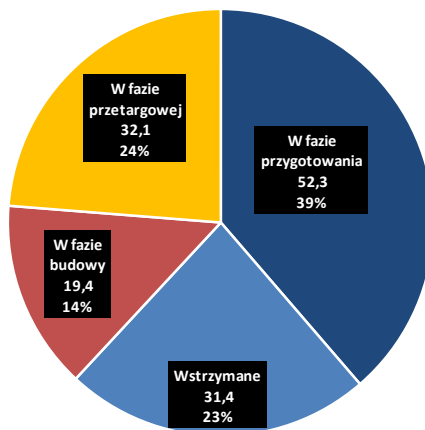


(National Transport Plan 2014-2025)

W najbliższych latach w Polsce planowane jest przeznaczenie wysokich nakładów na inwestycje w energetyce. Zgodnie z przedstawionymi danymi wartość inwestycji w latach 2014-2020 na tym rynku może wynieść ponad 84 mld PLN.

Wpływ na rozwój branży konstrukcji stalowych w Polsce ma również europejska polityka energetyczna. Polityka ta ma prowadzić Unię Europejską do osiągnięcia gospodarki o niskim zużyciu bezpieczniejszej, bardziej konkurencyjnej i zrównoważonej energii. Cele energetyczne, które należy osiągnąć w pierwszej kolejności, polegają na zapewnieniu należytego działania energetycznego rynku wewnętrznego, bezpieczeństwa dostaw strategicznych, znaczącego ograniczenia emisji gazów cieplarnianych pochodzących z produkcji czy zużycia energii, a także na potwierdzeniu jednego, wspólnego głosu UE na arenie międzynarodowej. W ramach polityki UE Polska opracowała „Politykę energetyczną Polski do 2030 roku” określając w niej główne kierunki rozwoju.

**Nakłady na inwestycje w energetyce (mld PLN) 2014-2024**



Źródło: <http://www.pmrconsulting.com>

Według publikacji przygotowanych przez firmę PMR Consulting, prognozy rozwoju i planowane inwestycje w nowe bloki energetyczne w perspektywie do 2024 r. obejmują projekty o wartości około 135 mld PLN.

Budowa większości mocy produkcyjnych zaplanowana jest w okresie 2014-2016 r. Wszystkie te inwestycje spowodują w niedalekiej przyszłości wzrost zapotrzebowania na konstrukcje stalowe, które są niezbędne do budowy nowych i modernizacji starych bloków.

## 5.2. Realizacja strategii rozwoju

Strategia Grupy opiera się na dywersyfikacji działalności zarówno pod względem produktowym, jak i geograficznym. Grupa konsekwentnie realizuje strategię dalszego umacniania pozycji rynkowej w Polsce oraz ekspansji na rynkach zagranicznych. Celem Grupy jest oferowanie zaawansowanych technicznie i wysoko przetworzonych produktów i usług dla następujących sektorów: infrastruktury, offshore, marine, budownictwa kubaturowego, przemysłowego, hydrotechnicznego, energetyki, ochrony środowiska zarówno na rynku krajowym, jak i zagranicznym.

Grupa w 2014 r. zakończyła realizację największej inwestycji w dotychczasowej historii polegającej na budowie wytwórni konstrukcji stalowych na nabrzeżu Indyjskim w gdyńskim porcie. Zakład będzie największym i najnowocześniejszym zakładem produkcyjnym Grupy stanowiącym o jej przewadze konkurencyjnej w skali międzynarodowej. Nowy kompleks produkcyjny umożliwi realizowanie największych oraz najbardziej skomplikowanych konstrukcji, a dzięki usytuowaniu na Nabrzeżu Indyjskim w Gdyni zapewni bezpośrednią możliwość załadunku i spedycji gotowych produktów drogą morską lub śródlądową.

Strategia Grupy Kapitałowej zakłada dalszą penetrację rynków skandynawskich nie tylko w zakresie dostaw konstrukcji stalowych, ale także wykonawstwa montażu. Zdobyte doświadczenie przez Grupę w montażach najbardziej skomplikowanych i największych obiektów mostowych w Polsce umożliwia konkurowanie na zagranicznych rynkach (przede wszystkim skandynawskich) oraz pozyskiwanie zleceń z zakresu montażu tego typu obiektów. W celu ekspansji na rynkach skandynawskich Grupa w 2015 r. założyła pierwszą zagraniczną spółkę w Goteborgu, która odpowiedzialna będzie za pozyskiwanie nowych zleceń oraz nadzór nad ich realizacjami.

W segmencie marine&offshore Grupa dąży do zwiększenia obrotów poprzez realizację konstrukcji portowych (dźwigi, rampy załadowcze, przystanie), specjalistycznych jednostek pływających oraz wyposażenia statków. Niepewność na rynku offshore oil&gas w krótkim terminie może wpłynąć na zmniejszenie znaczenia tego segmentu w sprzedaży Grupy. Jednakże w perspektywie długoterminowej projekty budowy nowych instalacji będą realizowane, a Grupa Vistal będzie mogła w nich uczestniczyć.

Grupa zamierza uczestniczyć w ożywieniu na krajowym rynku budownictwa infrastrukturalnego związanym z realizacją projektów inwestycyjnych w ramach nowej perspektywy budżetowej UE na lata 2014 – 2020. Posiadane kompetencje oraz zaplecze produkcyjne predysponuje Grupę do pełnienia roli generalnego wykonawcy w zadaniach inwestycyjnych o dominującym zakresie budownictwa mostowego. Bezpośrednie pozyskiwanie zleceń w ramach przetargów publicznych umożliwi Grupie zwiększenie skali działalności oraz wzrost rentowności poprzez retencję marży w pionowo zintegrowanym procesie realizacji projektów. Grupa nadal planuje uczestniczyć jako podwykonawca mianowany w największych projektach inwestycyjnych obejmujących prefabrykację i montaż obiektów inżynierskich zarówno w budownictwie drogowym jak i kolejowym.

Poza ekspansją na dotychczasowych i nowych rynkach Grupa dąży do zwiększenia efektywności realizowanych procesów wytwórczych i zarządczych umożliwiając osiągnięcie większej rentowności.

Strategia Grupy Kapitałowej Vistal opiera się z jednej strony na aktywnym pozyskiwaniu zleceń z rozwojowych i bardzo atrakcyjnych sektorów oraz ekspansji na rynkach zagranicznych, a z drugiej na ciągłym zwiększaniu efektywności kosztowej prowadzonej działalności. Grupa w pełni wykorzystuje swoje przewagi konkurencyjne wynikające z unikatowych kompetencji, lokalizacji oraz posiadanych zdolności wytwórczych.

Jednostka dominująca Grupy Kapitałowej Vistal Gdynia S.A. ustala strategię rozwoju dla całej Grupy. Cele strategiczne Spółki Vistal Gdynia S.A. są tożsame z celami Grupy Kapitałowej.

## 5.3. Czynniki istotne dla rozwoju

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

Grupa Vistal jest przygotowana pod kątem organizacyjnym i finansowym do osiągnięcia zamierzonych celów w roku 2015.

Główne czynniki mogące mieć wpływ na przyszłe wyniki finansowe Grupy:

Czynniki zewnętrzne negatywne:

- duże wahania kursu EUR;
- wzrost konkurencji oraz walka cenowa;
- zaostrzenie polityki kredytowej w bankach;
- osłabienie koniunktury na rynku oil&gas offshore.

Czynniki zewnętrzne pozytywne:

- poprawiająca się sytuacja na rynku polskim;
- utrzymująca się koniunktura na rynkach skandynawskich;
- rozpoczęcie realizacji polityki spójności z nowej perspektywy budżetowej na lata 2014-2020;

Czynniki wewnętrzne pozytywne:

- dobra kondycja finansowa, dostęp do kredytów;
- elastyczna struktura o niskich kosztach zarządzania;
- wielkość i jakość portfela zleceń – dywersyfikacja branż i rynków;
- coraz lepsze referencje i rozpoznawalna marka, również na rynkach eksportowych;
- doświadczona kadra;
- sprawność akwizycyjna na rynkach zachodnioeuropejskich i skandynawskich;
- gotowość do podjęcia realizacji zadań inwestycyjnych w formule generalnego wykonawstwa.

Czynniki wewnętrzne negatywne:

- znaczące zadłużenie.

## 5.4. Czynniki ryzyka i zagrożeń

### 5.4.1. Istotne czynniki ryzyka i zagrożeń

Rodzaj ryzyka	Ryzyko	Opis
<b>Ryzyka związane z otoczeniem rynkowym</b>	Ryzyko związane z sytuacją społeczno-ekonomiczną w Polsce	Działalność Grupy jest uzależniona od sytuacji makroekonomicznej Polski, a w szczególności od: stopy wzrostu PKB, poziomu inwestycji, stopy inflacji, stopy bezrobocia i wysokości deficytu budżetowego. Ewentualne negatywne zmiany sytuacji makroekonomicznej mogą wpływać na wyniki finansowe Grupy.
	Ryzyko związane z sytuacją makroekonomiczną na świecie	Globalna sytuacja makroekonomiczna i tempo wzrostu ekonomicznego gospodarki światowej ma dla Grupy istotne znaczenie. Wyniki finansowe uzależnione są w szczególności, od sytuacji społeczno – ekonomicznej Polski oraz krajów europejskich. Dla Grupy ze względu na działalność w segmencie Marine&Offshore znaczenie ma również ogólnoświatowa sytuacja makroekonomiczna oddziałująca na popyt na ropę naftową oraz gaz wydobywany ze źródeł podziemnych.
	Ryzyko zmiany polityki gospodarczej	Istotne znaczenie na działalność Grupy a szczególnie na segment „Infrastruktura” ma realizowana przez Unię Europejską polityka spójności oraz rozwoju regionalnego, wielkość środków pomocowych przekazywanych z kolejnych budżetów unijnych dla sektorów, w których Grupa prowadzi działalność, mogą potencjalnie negatywnie wpłynąć na jego wyniki finansowe.
	Ryzyko związane z konkurencją na rynku budownictwa infrastrukturalnego	Działalność Spółki narażona jest na ryzyko wysokiej konkurencji ze strony podmiotów oferujących usługi na tych samych rynkach. W szczególności na znaczną konkurencję na rynku budownictwa infrastrukturalnego, gdzie oferuje wykonawstwo i montaż konstrukcji mostowych.
	Ryzyko pogorszenia się koniunktury w branży offshore	Pomimo dobrych długoterminowych atrakcyjnych perspektyw rozwoju branży offshore nie można wykluczyć, że w przyszłości istotnie zmniejszy się popyt na ropę i gaz, co w efekcie spowoduje wolniejszy rozwój istotnego z punktu widzenia strategii Spółki sektora offshore.
	Ryzyko wzrostu stóp procentowych	Grupa korzysta z kredytów finansujących zarówno działalność bieżącą, jak i inwestycją. Zobowiązania kredytowe oraz leasingowe oprocentowane są w oparciu o zmienne stopy procentowe. Uwzględniając powyższe w przypadku wzrostu stóp procentowych WIBOR i EURIBOR istnieje ryzyko podniesienia kosztów finansowych, co negatywnie wpłynie na rentowność działalności.
	Ryzyko zmian kursów walutowych	Grupa osiąga znaczną część przychodów ze sprzedaży eksportowej. Sprzedaż eksportowa jest denominowana w walutach obcych, przede wszystkim w EUR. Grupa ponosi znaczące ryzyko kursowe zwłaszcza ze względu na długość cyklu produkcyjnego, tj. czasem pomiędzy zawarciem kontraktu na dostawę określonego produktu, a jego procesem produkcyjnym i dostawą. Ze względu na fakt, że podstawowa część kosztów produkcyjnych ponoszonych przez Grupę Vistal jest denominowana w PLN, w przypadku umocnienia się PLN istnieje znaczne ryzyko spadku rentowności poszczególnych kontraktów eksportowych ze względu na spadek przychodów wyrażonych w PLN.

<b>Ryzyka związane z otoczeniem rynkowym</b>	Ryzyko związane ze zmianą polityki dostawców wobec Grupy	Zdaniem Zarządu aktualnie nie występuje uzależnienie od żadnego dostawcy w żadnym z segmentów prowadzonej działalności. Jednakże nie można wykluczyć wystąpienia nieprzewidywalnych zdarzeń skutkujących brakiem odpowiedniej ilości zasobów do produkcji takich jak stal lub specjalistyczne usługi, które są niezbędne w procesie wytwórczym.
	Ryzyko kontraktów o znaczącej wartości	W związku z charakterem prowadzonej działalności Spółki Grupy zawierają kontrakty o zróżnicowanej wartości. Istnieje ryzyko, że realizowany projekt dla jednego odbiorcy będzie w zdecydowanym stopniu przewyższał wartości pozostałych, co w przypadku problemów związanych ze ściągalnością należności będzie miało znaczący wpływ na wyniki finansowe Grupy.
	Ryzyko związane z uzależnieniem od kluczowych odbiorców (klientów)	Ze względu na specyfikę swojej działalności Grupa realizuje znaczące kontrakty, których jednostkowa wartość może powodować okresowe uzależnienie kształtowania się wyników ekonomicznych Grupy od dużych klientów. Ponadto, ze względu na proces realizacji dużych kontraktów, należy uwzględnić możliwość wystąpienia problemów płynnościowych kontrahenta skutkujących opóźnieniem lub zaprzestaniem w zapłacie całości bądź części wynagrodzenia kontraktowego.
	Ryzyko rozbieżności interpretacji oraz zmian przepisów prawa państw, w których Grupa prowadzi działalność	Grupa działa zgodnie z przepisami polskiego prawa. Jednakże, prowadzi działalność poza granicami Polski, w tym także w krajach Unii Europejskiej oraz w Norwegii. Fundamentem kontynentalnego systemu prawnego jest prawo stanowione. Znacząca liczba obowiązujących przepisów może ulec zmianie, a regulacje podlegają różnorodnym interpretacjom. Grupa nie może zapewnić, że jej interpretacja przepisów prawa państw, w których prowadzi działalność nie zostanie zakwestionowana, a to może mieć negatywny wpływ na działalność, sytuację finansową lub wyniki działalności Grupy.
<b>Ryzyka związane z działalnością Grupy</b>	Ryzyko związane z sezonowością	W pierwszym kwartale mogą występować mniejsze przychody ze sprzedaży wynikające z warunków pogodowych czasowo uniemożliwiających wykonywanie montażu na budowach. Charakter działalności Grupy kompleksowo łączący zarówno wykonawstwo, jak i montaż co umożliwia uzyskiwanie stabilnych przychodów w ciągu roku obrotowego. Niemniej jednak należy zauważyć intensyfikację prac na budowach pod koniec roku kalendarzowego, co związane jest z polityką kontrahentów z sektora publicznego, mającą na celu realizację rocznego budżetu.
	Ryzyko związane ze zmianami cen materiałów i surowców	Grupa Vistal narażona jest na zmiany cen podstawowych surowców i materiałów, do których należy zaliczyć przede wszystkim materiał podstawowy, jakim jest stal (arkusze, rury, kształtowniki, pręty). Gwałtowne zmiany na rynku dystrybucyjnym materiałów hutniczych mogą negatywnie wpłynąć na rentowność realizowanych zleceń. Ponadto obok ryzyka wynikającego ze zmiany cen materiałów podstawowych Grupa narażona jest na wzrost kosztów materiałów eksploatacyjnych w tym przede wszystkim gazów spawalniczych, energii elektrycznej oraz cen cynku.
	Ryzyko związane ze strukturą akcjonariatu	Z uwagi na strukturę akcjonariatu Spółki, większościowi Akcjonariusze mogą mieć znaczny wpływ na podejmowanie uchwał, które wymagają zwykłej większości głosów, np. uchwała w sprawie podziału zysku i wypłaty dywidendy. Nie można również wykluczyć, że większościowi Akcjonariusze będą posiadać na danym Walnym Zgromadzeniu większość głosów. Nie można zapewnić, że interesy większościowych Akcjonariuszy, będą zgodne z interesami Spółki lub jej pozostałych akcjonariuszy, a w konsekwencji istnieje ryzyko, że akcjonariusze mniejszościowi mogą mieć niewielki wpływ na działalność Spółki.
	Ryzyko związane z niedoszacowaniem kosztów kontraktów	Vistal Gdynia prowadzi nieseryjną produkcję jednostkową. Każde zlecenie podlega indywidualnej wycenie i kosztorysowaniu, które są podstawą sporządzenia oferty. W przypadku błędów w szacowaniu kosztów, polegających na pominięciu niektórych robót, bądź wycenienie ich poniżej realnego kosztu istnieje ryzyko nie osiągnięcia zakładanej marży na danym zleceniu, co może negatywnie wpłynąć na wynik finansowy.



<b>Ryzyka związane z działalnością Grupy</b>	Ryzyko znacznego poziomu zadłużenia	Umowy kredytowe zawierają szereg uwarunkowań, w tym również związane z osiągnięciem przez Grupę określonych wskaźników ekonomicznych. W razie nie osiągnięcia przez Grupę powyższych wyników, istnieje ryzyko, że banki zażądają natychmiastowej spłaty kredytów, co może spowodować trudności z utrzymaniem płynności przez Grupę. Istnieje także ryzyko, że w przypadku pogorszenia się wyników finansowych Grupy w przyszłości banki nie przedłużą umów kredytowych lub nie udzielą nowych kredytów.
	Ryzyko związane z obciążeniem nieruchomości	W przypadku nie wykonania zobowiązań wynikających z zawartych umów kredytowych, których nieruchomości te stanowią zabezpieczenie, bank będzie uprawniony do przejęcia tych nieruchomości na własność. W konsekwencji może spowodować to utratę możliwości bądź znaczące utrudnienia w prowadzonej przez Grupę działalności gospodarczej, co może negatywnie wpłynąć na sytuację finansową.
	Ryzyko płynności	Specyfika działalności prowadzonej przez Grupę, polega na konieczności zaangażowania znaczącego kapitału obrotowego na potrzeby realizowanych kontraktów ze względu na relatywnie wysoką ich wartość oraz długi czas ich realizacji. W związku z tym w przypadku nieterminowego wywiązywania się odbiorców z zobowiązań wobec Grupy istnieje ryzyko pogorszenia się jej płynności finansowej, a w konsekwencji jej wyników finansowych.
	Ryzyko związane z czasowym wstrzymaniem produkcji na skutek awarii i nieszczęśliwych zdarzeń	Grupa nie może wykluczyć wystąpienia awarii lub nieszczęśliwych wypadków, których skutkiem mogą być szkody w majątku produkcyjnym, wstrzymujące proces produkcyjny. Opóźnienia w realizacji zamówień lub w skrajnym przypadku nawet niemożliwość ich realizacji mogą narazić Grupę na konieczność zapłaty kar umownych, jak również w konsekwencji na przejęcie zamówień i kontraktów przez firmy konkurencyjne.
	Ryzyko awarii systemów informatycznych	Grupa prowadzi elektroniczne księgi rachunkowe, a ewentualna częściowa lub całkowita utrata danych, związana z awarią systemu komputerowego lub systemów komputerowych Grupy mogłaby skutkować opóźnieniami w realizacji umów i kontraktów, a także istotnymi kosztami związanymi z odzyskaniem utraconych danych.
	Ryzyko wystąpienia katastrof budowlanych	Grupa realizuje jedne z największych przedsięwzięć inwestycyjnych w zakresie mostowego budownictwa infrastrukturalnego w Polsce, w tym montaż na budowach. Grupa nie może wykluczyć wystąpienia katastrofy budowlanej na skutek nieszczęśliwych wypadków, błędów projektowych bądź wykonawczych, defektów materiałowych i innych, których wystąpienie może negatywnie wpłynąć na działalność Grupy.
	Ryzyko związane z niedotrzymaniem terminów realizacji inwestycji, niezrealizowaniem inwestycji lub nienależytym jej zrealizowaniem	Niedotrzymanie terminów realizacji inwestycji, niezrealizowanie inwestycji lub nienależyte jej zrealizowanie może mieć niekorzystny wpływ na wynik finansowy Grupy ze względu na konieczność zapłaty ewentualnych kar umownych klientom, z którymi zawarte zostały umowy terminowe lub zapłaty kwot wynikających z roszczeń odszkodowawczych. Niedotrzymanie terminów realizacji inwestycji, nienależyte zrealizowanie lub niezrealizowanie inwestycji może mieć także niekorzystny wpływ na wizerunek rynkowy Grupy.
	Ryzyko związane z usterkami i wadami zrealizowanych obiektów oraz ryzyko związane z możliwością realizacji zabezpieczeń ustanawianych na podstawie umów o roboty budowlane i generalnego wykonawstwa, obowiązku zapłaty kar umownych, a także sporów sądowych z tym związanych	Nie można wykluczyć ryzyka, że po oddaniu do użytkowania budowli i obiektów, kontrahenci będą zgłaszać roszczenia z tytułu ww. rękojmi lub gwarancji. Zasadność takich roszczeń może narazić Grupę Kapitałową na wzrost kosztów, co z kolei może mieć istotny, negatywny wpływ na działalność, sytuację finansową i wyniki finansowe Grupy Kapitałowej. Grupa wykonuje konstrukcje zgodnie z projektami oraz normami, jednakże nie może wykluczyć wystąpienia wad i usterek bądź nienależytego wykonania przedmiotu umowy. Zgodnie z zapisami umownymi Grupa zobowiązana jest do zabezpieczenia roszczenia w stosunku do zamawiającego poprzez uiszczenie kaucji na okres realizacji umowy oraz rękojmi z tytułu wad i usterek. Grupa zastępuje kaucje pieniężne ubezpieczeniowymi oraz bankowymi gwarancjami kontraktowymi. W przypadku zgłoszenia roszczeń przez zamawiającego istnieje ryzyko realizacji przedstawionych zabezpieczeń w formie gwarancji ubezpieczeniowych lub bankowych co może negatywnie wpłynąć na sytuację finansową Grupy.

<b>Ryzyka związane z działalnością Grupy</b>	Ryzyko związane z procesem uzyskiwania decyzji administracyjnych, możliwością ich zaskarżenia, a także działaniem osób trzecich mających wpływ na realizację prac projektowych lub budowlanych	Działalność prowadzona przez Grupę wymaga niekiedy uzyskiwania decyzji administracyjnych, które umożliwiają realizację projektów, przewidzianych m.in. przepisami Prawa Budowlanego lub Prawa Ochrony Środowiska. Nie można wykluczyć ryzyka nieuzyskania powyższych decyzji administracyjnych albo istotnego przedłużenia postępowań dotyczących ich wydania. Ponadto, nie jest możliwe wykluczenie ryzyka nieukończenia lub opóźnienia w wykonaniu przez podmioty trzecie prac niezbędnych do rozpoczęcia realizacji projektów przez Grupę Kapitałową.
	Ryzyko związane z rozwojem Spółki i strukturą organizacyjną	Planowane przez Grupę kolejne etapy rozwoju, w szczególności rozwój i ekspansja na nowych rynkach, wpłyną w znaczący sposób na skalę i jakość prowadzonej działalności, kreując nowe jakościowo problemy dla Grupy i jej kierownictwa. Dalsza ekspansja rynkowa Grupy Vistal powoduje dodatkowe ryzyka związane z zarządzaniem dynamicznie rosnącą organizacją.
	Ryzyko związane z niepozyskaniem finansowania	Planowany przez Grupę program ekspansji opiera się w znacznym stopniu na założeniu pozyskania finansowania zewnętrznego. Uniemożliwienie pozyskania dodatkowych środków finansowych w planowanej przez Grupę wysokości lub też, znaczne przesunięcie w czasie terminu sfinalizowania ich pozyskania może doprowadzić do zmiany harmonogramu realizacji planowanej strategii rozwoju, a w konsekwencji do zmniejszenia tempa planowanej ekspansji rynkowej i może mieć wpływ na uzyskiwane wyniki finansowe.
	Ryzyko podatkowe związane z transakcjami z podmiotami powiązanymi	Grupa zawierała i będzie w przyszłości zawierać transakcje z podmiotami powiązanymi. W opinii Zarządu wszystkie takie transakcje zostały zawarte na warunkach rynkowych. Nie można jednak wykluczyć ryzyka zakwestionowania przez organy podatkowe rynkowego charakteru ww. transakcji, co mogłoby skutkować wzrostem zobowiązań podatkowych Grupy, a tym samym mogłoby mieć negatywny wpływ na działalność, sytuację finansową i wyniki Grupy.
	Ryzyko związane z odpowiedzialnością wynikającą z przepisów prawa regulujących ochronę środowiska	Działalność prowadzona przez Grupę wiąże się z wytwarzaniem odpadów, w tym odpadów niebezpiecznych zaś spółki z Grupy zobowiązane są do uzyskiwania szczególnych zezwoleń bądź zawierania umów z podmiotami posiadającymi odpowiednie zezwolenia w tym zakresie oraz do prowadzenia prawidłowej gospodarki odpadami. Naruszenie obowiązków wynikających z ww. zezwoleń, niezawarcie umów z uprawnionymi podmiotami bądź prowadzenie gospodarki odpadami w sposób sprzeczny z przepisami prawa regulującymi ochronę środowiska może narazić Grupę na wzrost kosztów związanych z prowadzeniem prawidłowej gospodarki odpadami oraz ewentualne kary finansowe, co z kolei może mieć negatywny wpływ na działalność, sytuację finansową oraz wyniki finansowe Grupy.
	Ryzyko związane z naruszeniem tajemnic przedsiębiorstwa oraz innych poufnych informacji handlowych, jak również ze związanymi z tym sporami sądowymi	Pracownicy Grupy są w posiadaniu szeregu informacji, stanowiących poufne informacje handlowe. Istnieje ryzyko, że przedsięwzięte przez Grupę środki zapobiegawcze nie będą stanowić wystarczającego zabezpieczenia przed ujawnieniem tych informacji osobom trzecim.
<b>Ryzyka związane z rynkiem kapitałowym i z wtórnym obrotem akcjami</b>	Ryzyko wahań kursu i ograniczonej płynności obrotu papierami wartościowymi	Ceny papierów wartościowych notowanych na GPW mogą podlegać znacznym wahaniom, w zależności od kształtowania się relacji podaży do popytu, na którą istotny wpływ mają m. in. sytuacja finansowo-ekonomiczna Grupy, ogólna koniunktura na rynku kapitałowym i wysokość stóp procentowych na rynku pieniężnym. Istnieje ryzyko, iż inwestor posiadający papiery wartościowe nie będzie mógł ich zbyć w dowolnym terminie, w ilości przez siebie zakładanej i po satysfakcjonującej cenie. Istnieje ryzyko poniesienia ewentualnych strat, wynikających ze sprzedaży papierów wartościowych po cenie niższej, niż wyniosła cena ich nabycia.

<b>Ryzyka związane z rynkiem kapitałowym i z wtórnym obrotem akcjami</b>	Ryzyko zawieszenia obrotu akcjami lub PDA lub ich wykluczenia z obrotu na GPW	Na podstawie §30 Regulaminu Giełdy, Zarząd GPW może zawiesić obrót instrumentami finansowymi na okres do trzech miesięcy, jeśli uzna, że wymaga tego interes i bezpieczeństwo uczestników obrotu albo, jeśli Spółka narusza przepisy obowiązujące na GPW, a także na wniosek Spółki. Na podstawie §31 Regulaminu Giełdy, Zarząd GPW może wykluczyć instrumenty finansowe z obrotu na GPW.
--------------------------------------------------------------------------	-------------------------------------------------------------------------------	-------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------

#### 5.4.2. System zarządzania ryzykiem

Rodzaj ryzyka	Ryzyko	Stopień istotności	System zarządzania ryzykiem
<b>Ryzyka związane z otoczeniem rynkowym</b>	Ryzyko związane z sytuacją społeczno-ekonomiczną w Polsce	niski	Grupa aktywnie działa na rynkach zagranicznych. W związku z tym ewentualna negatywna zmiana sytuacji społeczno-ekonomicznej w Polsce będzie rekompensowana poprzez zwiększenie aktywności na rynkach zagranicznych.
	Ryzyko związane z sytuacją makroekonomiczną na świecie	niski	Grupa posiada szeroki wachlarz specjalności, podzielony w ramach analizy finansowej na segmenty działalności. Ewentualne zmiany w jednym z segmentów będą rekompensowane poprzez zwiększenie ekspansji w pozostałych.
	Ryzyko zmiany polityki gospodarczej	średni	Grupa działa aktywnie w kilku segmentach, bieżąca analiza rynku pozwala na monitorowanie każdego z segmentów i podejmowanie działań zaradczych.
	Ryzyko związane z konkurencją na rynku budownictwa infrastrukturalnego	niski	Ze względu na wysoką konkurencję na polskim rynku budownictwa infrastrukturalnego Grupa pozyskuje zlecenia od odbiorców zagranicznych oraz selektywnie wybiera projekty na rynku polskim, zapewniające osiągnięcie zakładanej rentowności.
	Ryzyko pogorszenia się koniunktury w branży offshore	średni	Grupa działa aktywnie w kilku segmentach, dzięki temu dywersyfikuje ryzyko prowadzonej działalności. Spowolnienie w jednym segmencie jest kompensowane wzrostem innego poprzez aktywniejsze działania handlowe.
	Ryzyko wzrostu stóp procentowych	średni	Grupa na bieżąco monitoruje warunki rynkowe, w tym stopy procentowe oraz w opinii Zarządu w racjonalny sposób korzysta z dźwigni finansowej.
	Ryzyko zmian kursów walutowych	wysoki	Grupa zabezpiecza ekspozycję netto kontraktów, z których będzie uzyskiwać przychody w walucie obcej. Stosuje do tego proste terminowe kontrakty walutowe. Każde zlecenie jest zabezpieczane indywidualnie w zależności od harmonogramu płatności. Liczba zawartych transakcji i ich okresy zapadalności są uzależnione od harmonogramu płatności zlecenia. Grupa prowadzi rachunkowość zabezpieczeń.
	Ryzyko związane ze zmianą polityki dostawców wobec Grupy	średni	Ryzyko to jest minimalizowane poprzez bieżącą analizę rynku pod kątem dostępności zasobów potrzebnych do realizacji produkcji. Materiały takie jak stal jak również usługi specjalistyczne są przez Grupę monitorowane przed rozpoczęciem każdego zlecenia mając na uwadze ich dostępności. W przypadku napotkania jakichkolwiek problemów z doświadczenia Grupy oraz specyfiki rynku wynika, że w każdym przypadku jest możliwość zastąpienia jednego dostawcy innym, co może jednak wiązać się z krótkookresowymi problemami związanymi z dostawą czy warunkami finansowymi z tego tytułu.
Ryzyko kontraktów o znaczącej wartości	średni	Minimalizacja tego ryzyka następuje poprzez analizę kontrahentów w wywiadowniach gospodarczych oraz na etapie realizacji poprzez bieżące monitorowanie przepływów finansowych między podmiotami realizującymi dany kontrakt. Grupa realizuje prace w Polsce jako podwykonawca mianowany, stąd za odpowiednie regulowanie należności odpowiada również inwestor będący najczęściej podmiotem administracji publicznej. Na dzień sporządzenia niniejszego sprawozdania grupa nie jest uzależniona od żadnego odbiorcy i posiada zdywersyfikowaną strukturę przychodów.	

<b>Ryzyka związane z otoczeniem rynkowym</b>	Ryzyko związane z uzależnieniem od kluczowych odbiorców (klientów)	niski	Grupa minimalizuje niniejsze ryzyko poprzez: (i) politykę pozyskiwania nowych klientów z nowych segmentów i tym samym dywersyfikacji źródeł przychodów, (ii) prowadzenie działalności w różnych segmentach rynku, czy (iii) dbanie o najwyższą jakość wykonywanych usług. Poziom istotności tego ryzyka będzie zmniejszał się wraz ze wzrostem skali działania Grupy jednak nie zostanie ono całkowicie wyeliminowane.
	Ryzyko rozbieżności interpretacji oraz zmian przepisów prawa państw, w których Grupa prowadzi działalność	niski	Grupa podpisując umowy z kontrahentami zagranicznymi bada przepisy prawa obowiązujące w kraju kontrahenta. Umowy są weryfikowane zarówno pod kątem ich zgodności z prawem Polskim, jak i zagranicznym.
<b>Ryzyka związane z działalnością Grupy</b>	Ryzyko związane z sezonowością	niski	Na ograniczenie występującego zjawiska sezonowości pozytywnie może wpłynąć sukcesywnie następujące zmniejszanie udziału sektora publicznego w sprzedaży Grupy.
	Ryzyko związane ze zmianami cen materiałów i surowców	niski	Grupa zabezpiecza ekspozycję na zmiany cen stali na jednostkowym kontrakcie poprzez zakup materiału niezwłocznie po zawarciu umowy tj. po cenach, wskazywanych w sporządzanej w dokumentacji ofertowej, zabezpieczając tym samym zakładane marże na danym zleceniu.
	Ryzyko związane ze strukturą akcjonariatu	średni	W celu przejrzystego prowadzenia działalności powołany został komitet audytu, a rada nadzorcza składa się również z członków niezależnych.
	Ryzyko związane z niedoszacowaniem kosztów kontraktów	średni	Grupa dokłada należytej staranności w przygotowywaniu ofert oraz zatrudnia wykwalifikowanych pracowników działu handlowego. W trakcie realizacji umów monitorowana jest realizacja budżetu, a w przypadku przekroczeń podejmowane są działania zaradcze.
	Ryzyko znacznego poziomu zadłużenia	niski	Grupa minimalizuje ryzyko poprzez bieżące monitorowanie wyników finansowych oraz optymalizację finansowania kontraktów, w tym zwiększenie udziału zaliczkowania robót
	Ryzyko związane z obciążeniem nieruchomości	niski	Grupa minimalizuje to ryzyko poprzez bieżące monitorowanie wyników finansowych oraz utrzymywanie zobowiązań na optymalnym poziomie biorąc pod uwagę zarządzanie płynnością finansową i terminową spłatę zobowiązań.
	Ryzyko płynności	średni	Grupa ogranicza powyższe ryzyko, podpisując umowy z wiarygodnymi kontrahentami, systematycznie monitorując realizowane projekty również pod kątem płynności finansowej.
	Ryzyko związane z czasowym wstrzymaniem produkcji na skutek awarii i nieszczęśliwych zdarzeń	niski	Grupa ogranicza ryzyko związane z awariami oraz nieszczęśliwymi wypadkami poprzez kompleksowe ubezpieczenie majątku.
	Ryzyko awarii systemów informatycznych	niski	Grupa wprowadziła odpowiednie procedury archiwizowania danych oraz ich zabezpieczania przed niepowołanym dostępem, a także ich utratą w wyniku działania wirusów komputerowych.
	Ryzyko wystąpienia katastrof budowlanych	niski	Grupa przykładą należytą staranność w wykonywanych pracach z zastosowaniem wszystkich norm i zgodnie z projektami wykonawczymi. Ponadto wykonane konstrukcje poddawane są badaniom nieniszczącym. Dzięki posiadanemu doświadczeniu, wysokim standardom i normom realizacji prac oraz wykwalifikowanej kadrze, Grupa w trakcie dotychczasowej działalności nigdy nie spowodowała katastrofy budowlanej.
	Ryzyko związane z niepozyskaniem finansowania	niski	Grupa na bieżąco monitoruje wskaźniki ekonomiczne podlegające ocenie przez banki finansujące kontrakty. Dzięki temu jest w stanie w szybko reagować na problemy z pozyskaniem dodatkowych środków i pozyskać alternatywne źródła finansowania.

<b>Ryzyka związane z działalnością Grupy</b>	Ryzyko związane z usterkami i wadami zrealizowanych obiektów oraz ryzyko związane z możliwością realizacji zabezpieczeń ustanawianych na podstawie umów o roboty budowlane i generalnego wykonawstwa, obowiązku zapłaty kar umownych, a także sporów sądowych z tym związanych	niski	W ramach prowadzonych prac Grupa kładzie szczególny nacisk na jakość wykonywanej pracy. Na bieżąco przeprowadzone są kontrole wewnętrzne poszczególnych etapów prac. Jeżeli jest to możliwe przeprowadzane są odbiory częściowe przez kontrahentów, co umożliwia szybką reakcję w razie ewentualnych problemów z jakością wykonywanych prac. Grupa na bieżąco monitoruje jakość wykonywanych prac zgodnie z zachowaniem wszystkim norm i wytycznych projektowych. Ponadto wykonane konstrukcje poddawane są badaniom nieniszczącym.
	Ryzyko związane z niedotrzymaniem terminów realizacji inwestycji, niezrealizowaniem inwestycji lub nienależytym jej zrealizowaniem	średni	Grupa na bieżąco monitoruje zakres prowadzonych prac w oparciu o harmonogramy rzeczowo-finansowe. W oparciu o wiedzę techniczną sporządzane są plany produkcji oraz kamienie milowe, które w razie ich nie osiągnięcia informują o ewentualnym przekroczeniu częściowych terminów. Dzięki temu możliwa jest szybka reakcja na zbliżające się ryzyko związane z niedotrzymaniem terminu końcowego.
	Ryzyko związane z procesem uzyskiwania decyzji administracyjnych, możliwością ich zaskarżenia, a także działaniem osób trzecich mających wpływ na realizację prac projektowych lub budowlanych	średni	W celu ograniczenia ww. ryzyk spółki z Grupy negocjują umowy przewidujące ich zabezpieczenie przed skutkami tego rodzaju zdarzeń, niemniej ich wystąpienie mogłoby skutkować niemożnością bądź znacznym opóźnieniem realizacji projektów budowlanych, a w konsekwencji mieć istotny negatywny wpływ na działalność, sytuację finansową oraz wyniki finansowe Grupy.
	Ryzyko związane z rozwojem Spółki i strukturą organizacyjną	niski	Grupa podejmuje stosowne działania mające na celu zminimalizowanie tych ryzyk poprzez budowę odpowiedniej struktury organizacyjnej, zatrudnianie wysokiej jakości kadry zarządzającej.
	Ryzyko podatkowe związane z transakcjami z podmiotami powiązanymi	niski	Grupa zatrudnia specjalistów którzy analizują poszczególne transakcje w ramach grupy tak aby zminimalizować ryzyko podatkowe związane z transakcjami z podmiotami powiązanymi.
	Ryzyko związane z odpowiedzialnością wynikającą z przepisów prawa regulujących ochronę środowiska	niski	Grupa na bieżąco monitoruje zmiany w przepisach prawa regulującego ochronę środowiska. Grupa współpracuje z podmiotami posiadającymi odpowiednie zezwolenia do prowadzenia prawidłowej gospodarki odpadami
	Ryzyko związane z naruszeniem tajemnic przedsiębiorstwa oraz innych poufnych informacji handlowych, jak również ze związanymi z tym sporami sądowymi	niski	W celu ich ochrony tajemnic i poufnych informacji handlowych w umowach z kluczowymi pracownikami, jak również doradcami, Grupa zastrzega obowiązek zachowania w poufności przekazywanych informacji.

<b>Ryzyka związane z rynkiem kapitałowym i z wtórnym obrotem akcjami</b>	Ryzyko wahań kursu i ograniczonej płynności obrotu papierami wartościowymi	średni	Minimalizacja tego ryzyka będzie następowała poprzez utrzymywanie stabilnej sytuacji finansowej oraz stabilnego wzrostu wartości firmy.
	Ryzyko zawieszenia obrotu akcjami lub PDA lub ich wykluczenia z obrotu na GPW	niski	Grupa na bieżąco monitoruje wszystkie przepisy obowiązujące na Giełdzie Papierów Wartościowych, oraz działa tak, aby ich nie naruszyć.

## 6. OŚWIADCZENIE O STOSOWANIU ŁADU KORPORACYJNEGO

### 6.1. Stosowany zbiór zasad ładu korporacyjnego

Zarząd Vistal Gdynia SA, działając na podstawie § 91 ust. 5 pkt. 4) Rozporządzenia Ministra Finansów z dnia 19 lutego 2009 r. w sprawie informacji bieżących i okresowych przekazywanych przez emitentów papierów wartościowych oraz warunków uznawania za równoważne informacji wymaganych przepisami prawa państwa niebędącego państwem członkowskim oraz stosownie do postanowień § 29 ust. 5 Regulaminu Giełdy Papierów Wartościowych w Warszawie SA oraz uchwały Zarządu Giełdy Papierów Wartościowych Nr 718/2009 z dnia 16 grudnia 2009 r. w związku z uchwałą Zarządu Giełdy Papierów Wartościowych Nr 1013/2007 z dnia 11 grudnia 2007 r. oświadcza, iż w czasie całej swojej dotychczasowej działalności funkcjonuje i zarządzany jest zgodnie z obowiązującymi przepisami prawa.

Od dnia dopuszczenia akcji Spółki do obrotu na rynku regulowanym w dniu 2 stycznia 2014 r. Spółka podlega zasadom ładu korporacyjnego określonym w dokumencie „Dobre Praktyki Spółek Notowanych na GPW” stanowiącym załącznik do Uchwały nr 19/1307/2012 Rady Giełdy z dnia 21 listopada 2012 r. Dokument jest publicznie dostępny na stronie internetowej Giełdy Papierów Wartościowych w Warszawie SA, w zakładce poświęconej zagadnieniom ładu korporacyjnego spółek notowanych na GPW (<http://corp-gov.gpw.pl/>).

Wśród zasad opisanych w ww. zbiorze znajdują się reguły, na których stosowanie Spółka może się zdecydować dobrowolnie – są to reguły opisane w I części Dobrych Praktyk pt. „Rekomendacje dotyczące dobrych praktyk spółek giełdowych”.

### 6.2. Zasady ładu korporacyjnego, od stosowania których odstąpiono

Intencją Vistal Gdynia SA jest trwale przestrzeganie wszystkich zasad ładu korporacyjnego określonych jako Dobre Praktyki Spółek Notowanych na GPW.

Zgodnie z § 29 ust. 3 i 5 Regulaminu Giełdy Papierów Wartościowych w Warszawie SA oraz uchwałą Zarządu Giełdy Papierów Wartościowych Nr 1013/2007 z dnia 11 grudnia 2007 r., Zarząd Vistal Gdynia SA oświadcza, że na dzień sporządzenia niniejszego sprawozdania stosuje wszystkie ww. zasady ładu korporacyjnego za wyjątkiem następujących zasad o czym Spółka informowała w Raporcie EBI 2/2014:

- Dział I DPSN Zasada 5.: „Spółka powinna posiadać politykę wynagrodzeń oraz zasady jej ustalania. Polityka wynagrodzeń powinna w szczególności określać formę, strukturę i poziom wynagrodzeń członków organów nadzorujących i zarządzających. Przy określaniu polityki wynagrodzeń członków organów nadzorujących i zarządzających spółki powinno mieć zastosowanie zalecenie Komisji Europejskiej z 14 grudnia 2004 r. w sprawie wspierania odpowiedniego systemu wynagrodzeń dyrektorów spółek notowanych na giełdzie (2004/913/WE), uzupełnione o zalecenie KE z 30 kwietnia 2009 r. (2009/385/WE).”  
Zgodnie ze Statutem, zasady wynagradzania i wysokość wynagrodzenia członków Zarządu ustala Rada Nadzorcza. Wynagrodzenie Członków Zarządu jest przedmiotem negocjacji. Natomiast ustalanie wynagrodzeń członków Rady Nadzorczej należy do kompetencji Walnego Zgromadzenia. Wysokość wynagrodzenia powinna być uzależniona od zakresu obowiązków oraz odpowiedzialności powierzonych poszczególnym członkom organów nadzorujących i zarządzających Spółki. Informacje o wysokościach wynagrodzeń członków organów Spółki będą przedstawiane w raportach rocznych.
- Dział I DPSN Zasada 9.: „GPW rekomenduje spółkom publicznym i ich akcjonariuszom, by zapewniały one zrównoważony udział kobiet i mężczyzn w wykonywaniu funkcji zarządu i nadzoru w przedsiębiorstwach, wzmacniając w ten sposób kreatywność i innowacyjność w prowadzonej przez spółki działalności gospodarczej.”  
W skład czteroosobowego Zarządu wchodzi wyłącznie mężczyźni, a w pięcioosobowym składzie Rady Nadzorczej znajduje się jedna kobieta. W przyszłości przy wyborze składu Zarządu oraz Rady Nadzorczej, w zakresie zależnym od Spółki, będzie ona dążyć do uwzględniania rekomendacji GPW jednocześnie pozostawiając stosowne decyzje w rękach uprawnionych organów Spółki.
- Dział I DPSN Zasada 12.: „Spółka powinna zapewnić akcjonariuszom możliwość wykonywania osobiście lub przez pełnomocnika prawa głosu w toku walnego zgromadzenia, poza miejscem walnego zgromadzenia, przy wykorzystaniu środków komunikacji elektronicznej.”  
Regulamin Walnego Zgromadzenia Spółki wskazuje, iż "głosowanie może odbywać się przy wykorzystaniu elektronicznych nośników informacji, nie oznacza to jednak możliwości uczestnictwa w Walnym Zgromadzeniu przy wykorzystaniu środków komunikacji elektronicznej przewidzianej w art. 406(5) Kodeksu spółek handlowych." Jednak stosowanie zasady w pełni wiązałoby się z ryzykami natury prawnej i organizacyjnej lub z wysokimi kosztami obsługi dwustronnej komunikacji w czasie rzeczywistym, których ponoszenie w chwili obecnej nie jest w ocenie Spółki uzasadnione. Spółka ustala dogodnie terminy Walnych Zgromadzeń i podaje je wraz z projektami uchwał z wyprzedzeniem zgodnie z obowiązującymi przepisami prawa tak, aby umożliwić przygotowanie i udział wszystkim zainteresowanym akcjonariuszom.

- Dział II DPSN Zasada 2.: „Spółka zapewnia funkcjonowanie swojej strony internetowej również w języku angielskim, przynajmniej w zakresie wskazanym w części II. pkt. 1”.  
 Zarząd Spółki prowadzi stronę korporacyjną także w języku angielskim, jednak mając na uwadze racjonalną politykę kosztową (koszty tłumaczeń dokumentacji) nie wszystkie informacje wskazane przez zasadę będą na niej zamieszczane. Spółka rozważy stosowanie tej zasady w przypadku zgłoszenia takiej potrzeby przez szersze grono akcjonariuszy.
- Dział IV Zasada 10.: „Spółka powinna zapewnić akcjonariuszom możliwość udziału w walnym zgromadzeniu przy wykorzystaniu środków komunikacji elektronicznej, polegającego na: 1) transmisji obrad walnego zgromadzenia w czasie rzeczywistym, 2) dwustronnej komunikacji w czasie rzeczywistym, w ramach której akcjonariusze mogą wypowiadać się w toku obrad walnego zgromadzenia przebywając w miejscu innym niż miejsce obrad”.  
 Mając na uwadze ryzyka natury prawnej, koszty wprowadzenia technologii transmisji obrad przez Internet i dwustronnej komunikacji w czasie rzeczywistym oraz obciążenia organizacyjne związane z tak prowadzonymi walnymi zgromadzeniami w ocenie Spółki stosowanie tej zasady w spółce wielkości Vistal Gdynia SA nie jest obecnie uzasadnione. Realizując obowiązki informacyjne, w szczególności poprzez publikowanie stosownych raportów bieżących oraz podawanie informacji na swojej stronie internetowej Spółka będzie zapewniać akcjonariuszom dostęp do wszystkich najważniejszych informacji dotyczących walnych zgromadzeń.

## 6.3. Informacje o akcjach i akcjonariacie VISTAL GDYNIA

### 6.3.1. Kapitał zakładowy Spółki

Na dzień 31.12.2014 r. kapitał zakładowy Spółki wynosił 710.500 PLN i dzielił się na 10.000.000 akcji zwykłych na okaziciela serii A, oznaczonych numerami od 00000001 do 10000000 o wartości nominalnej 0,05 PLN każda oraz 4.210.000 akcji zwykłych na okaziciela serii B, oznaczonych numerami od 00000001 do 4210000 o wartości nominalnej 0,05 PLN każda.

Akcje serii A zostały pokryte w wyniku przekształcenia z majątku spółki Vistal Sp. z o.o., natomiast akcje serii B zostały pokryte w całości wkładem pieniężnym przed zarejestrowaniem podwyższenia kapitału zakładowego Spółki w drodze emisji akcji serii B.

Akcje serii A zostały zarejestrowane w Krajowym Depozycie Papierów Wartościowych w dniu 2 stycznia 2014 r. na podstawie uchwały nr 975/13 Zarządu KDPW z dnia 17 grudnia 2013 r.

Akcje serii B zostały zarejestrowane w Krajowym Depozycie Papierów Wartościowych w dniu 7 stycznia 2014 r. na podstawie uchwały nr 6/14 Zarządu KDPW z dnia z dnia 3 stycznia 2014 r.

W dniu 2 stycznia 2014 r. Zarząd Giełdy Papierów Wartościowych w Warszawie SA podjął uchwałę w sprawie dopuszczenia do obrotu giełdowego na rynku podstawowym GPW wszystkich akcji Spółki, tj. 10.000.000 akcji zwykłych na okaziciela serii A oraz 4.210.000 akcji zwykłych na okaziciela serii B. Uchwała weszła w życie z dniem jej podjęcia

Zgodnie z uchwałą Zarządu GPW nr 13/2014, Zarząd GPW postanowił wprowadzić z dniem 8 stycznia 2014 r. w trybie zwykłym do obrotu giełdowego na rynku podstawowym wszystkie akcje Spółki oraz notować ww. akcje w systemie notowań ciągłych pod nazwą skróconą "VISTAL" i oznaczeniem "VTL".

Wszystkie akcje Spółki zostały oznaczone kodem ISIN PLVTLGD00010.

### 6.3.2. Akcjonariusze Spółki posiadający znaczne pakiety akcji

Na dzień 31 grudnia 2014 r. struktura akcjonariuszy posiadających znaczne pakiety akcji Vistal Gdynia SA przedstawia się następująco:

Akcyonariusz	Liczba akcji	% kapitału	% głosów
Ryszard Matyka	7.500.000	52,8%	52,8%
Bożena Matyka	2.500.000	17,6%	17,6%
Pozostali akcjonariusze	4.210.000	29,6%	29,6%
<b>RAZEM</b>	<b>14.210.000</b>	<b>100,0%</b>	<b>100,0%</b>

Akcyonariuszem dominującym w strukturze Spółki jest Pan Ryszard Matyka posiadający 7.500.000 szt. akcji Vistal Gdynia SA, co uprawnia do 52,8% głosów na Walnym Zgromadzeniu Akcjonariuszy. Jednocześnie 2.500.000 szt. akcji posiada Pani Bożena Matyka, co uprawnia do 17,6% głosów na WZA. Pozostałych 4.210.000 szt. akcji jest w obrocie rynkowym. Zgodnie z najlepszą wiedzą Zarządu na dzień 31.12.2014 r. żaden inny podmiot nie posiadał znaczącego pakietu akcji Spółki.



### 6.3.3. Stan posiadania akcji Spółki przez osoby zarządzające i nadzorujące

Stan posiadania akcji przez Prezesa Zarządu – Pana Ryszarda Matyka oraz Członka Rady Nadzorczej – Panią Bożenę Matykę został przedstawiony powyżej w punkcie 6.3.2 „Akcjonariusze Spółki posiadający znaczne pakiety akcji”.

Ponadto, zgodnie z najlepszą wiedzą Zarządu na dzień 31.12.2014 r. stan posiadania akcji Spółki przez osoby zarządzające/nadzorujące przedstawiał się następująco:

- Członek Zarządu 1 – 5.757 akcji zwykłych na okaziciela o wartości nominalnej 0,05 PLN każda, uprawniających do 5.757 głosów na Walnym Zgromadzeniu. Członek Zarządu dokonał nabycia akcji w dniu 30 grudnia 2014 r. o czym Spółka informowała w Raporcie bieżącym nr 1/2015.
- Członek Rady Nadzorczej 1 – 1.900 akcji zwykłych na okaziciela o wartości nominalnej 0,05 PLN każda, uprawniających do 1.900 głosów na Walnym Zgromadzeniu. Członek Rady Nadzorczej dokonał nabycia akcji w dniu 11 grudnia 2014 r. o czym Spółka informowała w Raporcie bieżącym nr 47/2014.

Pozostali Członkowie Zarządu oraz Rady Nadzorczej na dzień 31.12. 2014 r. nie posiadali pośrednio lub bezpośrednio zarówno akcji, jak i opcji na akcje Spółki Vistal Gdynia SA.

### 6.3.4. Program akcji pracowniczych

W związku z faktem, że Vistal Gdynia SA nie wdrożył programów przeznaczonych dla pracowników Spółki, system kontroli tychże programów nie istnieje.

### 6.3.5. Nabycie akcji własnych

Spółka nie dokonała nabycia akcji własnych w ciągu roku obrotowego.

### 6.3.6. Posiadacze papierów wartościowych dających specjalne uprawnienia kontrolne

Wszystkie wyemitowane przez Vistal Gdynia SA akcje są akcjami zwykłymi na okaziciela. Każda z 14.210.000 szt. akcji w równym stopniu uprawnia właścicieli do korzystania z praw korporacyjnych.

### 6.3.7. Ograniczenia w wykonywaniu prawa głosu

Nie istnieją żadne ograniczenia odnoszące się do wykonywania prawa głosu na walnym zgromadzeniu Vistal Gdynia SA.

### 6.3.8. Ograniczenia w przenoszeniu prawa własności papierów wartościowych

Statut Vistal Gdynia SA nie zawiera żadnych postanowień dotyczących ograniczeń zbywania papierów wartościowych Vistal Gdynia SA, z zastrzeżeniem postanowień regulujących zbywanie akcji imiennych Vistal Gdynia SA.

Obrót papierami wartościowymi Vistal Gdynia SA, jako spółki publicznej, podlega ograniczeniom określonym w ustawie o obrocie instrumentami finansowymi oraz ustawie o ofercie publicznej i warunkach wprowadzania instrumentów do zorganizowanego systemu obrotu oraz o spółkach publicznych.

### 6.3.9. Umowy, w wyniku których mogą nastąpić zmiany w proporcjach posiadanych akcji przez dotychczasowych akcjonariuszy i obligatariuszy

Na dzień 31.12.2014 r. Zarząd Spółki Vistal Gdynia SA nie posiadał informacji dotyczących umów, które mogłyby skutkować w przyszłości zmianą w proporcjach posiadanych akcji przez dotychczasowych akcjonariuszy.

## 6.4. Organy Spółki

### 6.4.1. Zarząd

#### 6.4.1.1. Skład osobowy, jego zmiany i zasady powoływania członków Zarządu

Zgodnie z § 29 ust. 3 i 5 Regulaminu Giełdy Papierów Wartościowych w Warszawie SA oraz uchwałą Zarządu Giełdy Papierów Wartościowych Nr 1013/2007 z dnia 11 grudnia 2007 r., Zarząd Vistal Gdynia SA oświadcza, że składa się z 4 członków, powołanych na wspólną, trzyletnią kadencję:

- Pan Ryszard Matyka powołany w skład Zarządu (powierzenie funkcji Prezesa Zarządu) uchwałą Zgromadzenia Wspólników z dnia 15 kwietnia 2008 r. (przyjęcie statutu spółki akcyjnej w związku z przekształceniem formy prawnej poprzednika prawnego Vistal Gdynia SA);
- Łukasz Matyka powołany w skład Zarządu uchwałą Zgromadzenia Wspólników z dnia 15 kwietnia 2008 r. (przyjęcie statutu spółki akcyjnej w związku z przekształceniem formy prawnej poprzednika prawnego Vistal Gdynia SA);
- Bogdan Malc powołany w skład Zarządu uchwałą Zgromadzenia Wspólników z dnia 15 kwietnia 2008 r. (przyjęcie statutu spółki akcyjnej w związku z przekształceniem formy prawnej poprzednika prawnego Vistal Gdynia SA);
- Robert Ruszkowski powołany w skład Zarządu uchwałą Walnego Zgromadzenia nr 3/10/2011 z dnia 4 października 2011 r. Nadzwyczajne Walne Zgromadzenie Spółki w dniu 9 listopada 2011 r. odwołało ze składu Zarządu: Roberta Ruszkowskiego powołując tę osobę na stanowisko Wiceprezesa Zarządu.

Członkowie Zarządu na obecną kadencję zostali powołani w dniu 8 kwietnia 2013 r. uchwałami Rady Nadzorczej. Powołanie na funkcje członków Zarządu nastąpiło ze skutkiem od dnia 15 kwietnia 2013 r. Kadencja członków Zarządu upływa w dniu 15 kwietnia 2016 r.

#### Opis działania Zarządu Vistal Gdynia SA:

W imieniu Vistal Gdynia SA składają oświadczenia i podpisują:

- w przypadku Zarządu jednoosobowego – Prezes Zarządu jednoosobowo,
- w przypadku Zarządu wieloosobowego - Prezes Zarządu jednoosobowo lub łącznie dwaj członkowie Zarządu, a w razie ustanowienia prokury - również jeden członek Zarządu łącznie z prokurentem.

Uchwały Zarządu zapadają zwykłą większością głosów. W razie równości głosów decydujący głos przysługuje Prezesowi Zarządu.

Powoływanie i odwoływanie członków Zarządu, w tym Prezesa Zarządu Vistal Gdynia SA należy do kompetencji Rady Nadzorczej Vistal Gdynia SA.

#### 6.4.1.2. Uprawnienia Zarządu

Wszelkie sprawy związane z prowadzeniem Spółki niezastrzeżone ustawą albo statutem Spółki do kompetencji Walnego Zgromadzenia lub Rady Nadzorczej należą do zakresu działania Zarządu.

### 6.4.1.3. Wynagrodzenie, nagrody i warunki umów o pracę członków Zarządu

Wynagrodzenie Członków Zarządu za 2014 rok (tys. PLN) pobrane od Vistal Gdynia SA:

Wynagrodzenia (w tys. PLN) z tytułu:	2014	2013
<b>Zasiadania w Zarządzie, w tym:</b>	<b>2 865</b>	<b>2 586</b>
Ryszard Matyka	1 900	1 662
Łukasz Matyka	300	240
Bogdan Malc	365	321
Robert Ruskowski	300	234
Piotr Dawidowicz	0	71
Andrzej Czech	0	58
<b>Zasiadania w Radzie Nadzorczej</b>	<b>252</b>	<b>131</b>
Bożena Matyka	48	34
Jarosław Matyka	0	20
Marzena Matyka	0	1
Ryszard Krawczyk	60	46
Heidrich Karol	48	14
Klapkowski Jan	48	8
Rymszewicz Tadeusz	48	8
<b>Świadczenia pracy</b>	<b>0</b>	<b>538</b>
Bożena Matyka	0	538
<b>Razem wynagrodzenia</b>	<b>3 117</b>	<b>3 255</b>

Wartość wynagrodzeń osób zarządzających i nadzorujących z tytułu pełnienia funkcji we władzach jednostek podporządkowanych, pobranych w 2014 r. (tys. PLN):

Wynagrodzenia (w tys. PLN) z tytułu:	2014	2013
<b>Zasiadania w Zarządzie, w tym:</b>	<b>84</b>	<b>517</b>
Łukasz Matyka	42	42
Bogdan Malc	21	0
Robert Ruskowski	21	0
Piotr Dawidowicz	0	225
Andrzej Czech	0	250
<b>Zasiadania w Radzie Nadzorczej</b>	<b>344</b>	<b>221</b>
Ryszard Matyka	127	87
Łukasz Matyka	49	16
Bogdan Malc	84	58
Robert Ruskowski	84	17
Piotr Dawidowicz	0	1
Andrzej Czech	0	4
Bożena Matyka	0	38
<b>Razem wynagrodzenia</b>	<b>428</b>	<b>738</b>

### Zasady wynagradzania członków Zarządu

Warunki wynagrodzenia Ryszarda Matyka - Prezesa Zarządu określono w uchwale Rady Nadzorczej nr 20/2011 z dnia 4 października 2011 r., uchwale Rady Nadzorczej nr 5/6/2012 z dnia 25 czerwca 2012 roku, uchwale Rady Nadzorczej nr 02/03/2013 z dnia 29 marca 2013 r. oraz uchwale Rady Nadzorczej 01/08/2014 z dnia 28 sierpnia 2014 r.

Wynagrodzenie zasadnicze – 160 tys. PLN miesięcznie brutto oraz nagroda uznaniowa przyznawana przez Radę Nadzorczą na wniosek Przewodniczącego Rady Nadzorczej.

Warunki wynagrodzenia Łukasza Matyka - Wiceprezesa Zarządu określono w uchwale Rady Nadzorczej nr 20/2011 z dnia 4 października 2011 r., uchwale Rady Nadzorczej nr 6/6/2012 z dnia 25 czerwca 2012 roku, uchwale Rady Nadzorczej nr 03/03/2013 z dnia 29 marca 2013 r. oraz uchwale Rady Nadzorczej 01/08/2014 z dnia 28 sierpnia 2014 r.

Wynagrodzenie zasadnicze - 30 tys. PLN miesięcznie brutto oraz nagroda uznaniowa przyznawana przez Radę Nadzorczą na wniosek Przewodniczącego Rady Nadzorczej.

Warunki wynagrodzenia Bogdana Malc - Wiceprezesa Zarządu - Dyrektora Finansowego określono w uchwale Rady Nadzorczej nr 20/2011 z dnia 4 października 2011 r., uchwale Rady Nadzorczej nr 7/6/2012 z dnia 25 czerwca 2012 roku, uchwale Rady Nadzorczej nr 04/03/2013 z dnia 29 marca 2013 r. oraz uchwale Rady Nadzorczej 01/08/2014 z dnia 28 sierpnia 2014 r.

Wynagrodzenie zasadnicze - 35 tys. PLN miesięcznie brutto oraz nagroda uznaniowa przyznawana przez Radę Nadzorczą na wniosek Przewodniczącego Rady Nadzorczej.

Warunki wynagrodzenia Roberta Ruskowskiego - Wiceprezesa Zarządu określono w uchwale Rady Nadzorczej nr 22/2011 z dnia 4 października 2011 r., uchwale rady Nadzorczej nr 05/03/2013 z dnia 29 marca 2013 r. oraz uchwale Rady Nadzorczej 01/08/2014 z dnia 28 sierpnia 2014 r.

Wynagrodzenie zasadnicze - 30 tys. PLN miesięcznie brutto oraz nagroda uznaniowa przyznawana przez Radę Nadzorczą na wniosek Przewodniczącego Rady Nadzorczej.

Członkowie Zarządu Vistal Gdynia SA nie uzyskali od Vistal Gdynia SA za 2014 rok żadnych innych świadczeń niż opisanych w niniejszym punkcie w szczególności nie uzyskali świadczeń w postaci dywidendy w formie opcji na akcje.

Członkowie Zarządu Vistal Gdynia SA mogą przystąpić do ubezpieczenia grupowego na życie, którego comiesięczne składka jest częściowo refundowana przez pracodawcę.

Ubezpieczenie grupowe na życie podlega opodatkowaniu i oskładkowaniu ZUS. Pracownikom z należnego wynagrodzenia potrącanie są składki na ubezpieczenia społeczne, ubezpieczenie zdrowotne oraz zaliczka na podatek dochodowy. Kwota brutto ubezpieczenia grupowego jest doliczana pracownikom do ich przychodów.

#### 6.4.1.4. Umowy zawarte z osobami zarządzającymi

Nie istnieją żadne umowy zawarte pomiędzy Vistal Gdynia SA, a członkami jej organów zarządzających przewidujące rekompensatę w przypadku ich rezygnacji lub zwolnienia z zajmowanego stanowiska bez ważnej przyczyny ani gdy ich odwołanie lub zwolnienie następuje z powodu połączenia Vistal Gdynia SA przez przejęcie.

### 6.4.2. Rada Nadzorcza

#### 6.4.2.1. Skład osobowy, jego zmiany i zasady powoływania członków Rady Nadzorczej

Zgodnie z § 29 ust. 3 i 5 Regulaminu Giełdy Papierów Wartościowych w Warszawie SA oraz uchwałą Zarządu Giełdy Papierów Wartościowych Nr 1013/2007 z dnia 11 grudnia 2007 r., Zarząd Vistal Gdynia SA oświadcza, że na dzień 31.12.2014 r. Rada Nadzorcza Vistal Gdynia SA miała następujący skład:

- Pana Ryszarda Krawczyka - Przewodniczącego Rady Nadzorczej,
- Pani Bożeny Matyka - Członka Rady Nadzorczej
- Pana Karola Heidricha - Członka Rady Nadzorczej
- Pana Tadeusza Rymszewicza - Członka Rady Nadzorczej
- Pana Jana Kłapkowskiego - Członka Rady Nadzorczej

Skład Rady Nadzorczej w czasie od 1 stycznia 2014 roku do 31 grudnia 2014 roku nie uległ żadnym zmianom.

Panowie Karol Heidrich, Tadeusz Rymszewicz oraz Jan Kłapkowski są niezależnymi członkami Rady Nadzorczej. Dodatkowo, Pan Tadeusz Rymszewicz, spełnia wymogi określone w art. 86 ust. 4 ustawy o biegłych rewidentach i ich samorządzie, podmiotach uprawnionych do badania sprawozdań finansowych oraz o nadzorze publicznym.

### Opis działania Rady Nadzorczej:

Zgodnie z § 29 ust. 3 i 5 Regulaminu Giełdy Papierów Wartościowych w Warszawie SA oraz uchwałą Zarządu Giełdy Papierów Wartościowych Nr 1013/2007 z dnia 11 grudnia 2007 r., Zarząd Vistal Gdynia SA oświadcza, że Rada Nadzorcza działa na podstawie Regulaminu uchwalonego przez Walne Zgromadzenie.

Rada Nadzorcza może podejmować uchwały, jeżeli na posiedzeniu obecna jest co najmniej połowa jej członków, a wszyscy jej członkowie zostali zaproszeni co najmniej na 7 (siedem) dni przed dniem posiedzenia Rady. W sprawach nie objętych porządkiem obrad mogą być podejmowane uchwały, jeżeli obecni są wszyscy członkowie Rady Nadzorczej i żaden z nich nie zgłosił sprzeciwu, co do odbycia posiedzenia oraz wniesienia poszczególnych spraw do porządku obrad.

Uchwały Rady Nadzorczej zapadają bezwzględną większością głosów wszystkich obecnych członków Rady. W przypadku równości głosów decydujący głos przysługuje Przewodniczącemu Rady Nadzorczej. Członkowie Rady Nadzorczej mogą brać udział w podejmowaniu uchwał Rady również w trybie pisemnym lub przy wykorzystaniu środków bezpośredniego porozumiewania się na odległość, z zastrzeżeniem bezwzględnie obowiązujących przepisów prawa. Uchwała jest ważna, gdy wszyscy członkowie Rady zostali powiadomieni o treści projektu uchwały.

Członkowie Rady Nadzorczej mogą brać udział w podejmowaniu uchwał Rady Nadzorczej, oddając swój głos na piśmie za pośrednictwem innego członka Rady Nadzorczej. Oddanie głosu na piśmie nie może dotyczyć spraw wprowadzonych do porządku obrad na posiedzeniu Rady Nadzorczej, ani powołania członków Zarządu oraz odwołania członków Zarządu. Rada Nadzorcza może delegować poszczególnych członków do indywidualnego wykonywania czynności nadzorczych.

Posiedzenia Rady Nadzorczej zwołuje Przewodniczący Rady lub jego Zastępca. Posiedzenie Rady Nadzorczej powinno być zwołane na żądanie członka Rady lub na wniosek Zarządu. Rada Nadzorcza może ustanawiać komitety (w tym Komitet Audytu). W przypadku ustanowienia komitetu, Rada Nadzorcza powołuje i odwołuje jego członków, a także określa sposób jego organizacji.

§ 19 ust. 2 Statutu Spółki stanowi, że w przypadku, gdy Pan Ryszard Matyka, bezpośrednio, pośrednio lub łącznie z Panią Bożeną Matyką, posiada akcje Spółki uprawniające do wykonywania 40% lub więcej ogólnej liczby głosów na Walnym Zgromadzeniu, przysługuje mu prawo do powoływania i odwoływania:

- (a) 1 (jednego) członka w trzysobowej Radzie Nadzorczej, posiadającego status Przewodniczącego;
- (b) 2 (dwóch) członków w pięciosobowej Radzie Nadzorczej, w tym Przewodniczącego;
- (c) 3 (trzech) członków w siedmioosobowej Radzie Nadzorczej, w tym Przewodniczącego.

Uprawnienie do powoływania i odwoływania członków Rady Nadzorczej wykonywane jest poprzez doręczenie Spółce pisemnego oświadczenia o powołaniu lub odwołaniu członka Rady Nadzorczej. Wraz z doręczeniem oświadczenia, o którym mowa w zdaniu poprzedzającym, Pan Ryszard Matyka jest zobowiązany przedstawić Spółce świadectwo depozytowe lub świadectwa depozytowe wystawione przez firmę inwestycyjną lub bank powierniczy prowadzący rachunek papierów wartościowych, na którym są zapisane akcje Spółki, potwierdzające fakt posiadania przez Pana Ryszarda Matykę, Panią Bożeną Matykę bądź podmioty zależne akcji Spółki. W przypadku, gdy Pan Ryszard Matyka nie powoła członków Rady Nadzorczej w terminie 21 (dwudziestu jeden) dni od dnia wygaśnięcia mandatów powołanych przez niego członków Rady Nadzorczej, członków Rady Nadzorczej, którzy nie zostali przez niego powołani, powołuje i odwołuje Walne Zgromadzenie do czasu wykonania przez Pana Ryszarda Matykę, uprawnień, o których mowa powyżej, co powoduje automatyczne wygaśnięcie mandatów członków Rady Nadzorczej powołanych przez Walne Zgromadzenie zgodnie z niniejszym postanowieniem, lecz nie wpływa na kadencję danej Rady Nadzorczej.

#### 6.4.2.2. Uprawnienia Rady Nadzorczej

Do kompetencji Rady Nadzorczej należy poza innymi sprawami wskazanymi w Statucie lub wynikającymi z przepisów prawa:

- nabycie, obciążenie lub sprzedaż nieruchomości, udziału w nieruchomości lub użytkownika wieczystego;
- opiniowanie wniosków przedkładanych przez Zarząd do rozpatrzenia przez Walne Zgromadzenie;
- udzielenie na wniosek Zarządu zezwolenia na nabycie lub zbycie przedsiębiorstwa lub jego zorganizowanej części, innego podmiotu, udziałów w innej spółce prawa handlowego jak również tworzenie lub udział w innych podmiotach gospodarczych;
- powoływanie i odwoływanie członków Zarządu, w tym Prezesa Zarządu;
- ustalanie zasad wynagradzania oraz wysokości wynagrodzenia członków Zarządu, w tym Prezesa Zarządu;
- uchwalanie regulaminu Zarządu;
- wybór biegłego rewidenta przeprowadzającego badanie rocznego sprawozdania finansowego Spółki;
- udzielanie zezwoleń dla członków Zarządu Spółki na zajmowanie stanowisk w organach innych spółek;
- zatwierdzanie projektów strategicznych planów wieloletnich Spółki;
- zatwierdzanie projektów rocznych planów rzeczowo – finansowych;
- zatwierdzanie projektów planów inwestycyjnych Spółki;

- udzielanie zgody na zaciąganie przez Spółkę pożyczek i kredytów o wartości przekraczającej równowartość kwoty 10.000 tys. EUR (słownie: dziesięć milionów Euro), z wyjątkiem zaciągania przez Spółkę pożyczek i kredytów pomiędzy podmiotami powiązаныmi ze Spółką;
- udzielanie poręczeń i dokonywanie wszelkich obciążeń majątku Spółki oraz zaciąganie przez Spółkę zobowiązań z tytułu gwarancji i innych zobowiązań pozabilansowych o wartości każdorazowo powyżej równowartości kwoty 2.000 tys. EUR (słownie: dwóch milionów Euro) z wyjątkiem, gdy stroną powyższych czynności prawnych są wyłącznie podmioty powiązane ze Spółką;
- wyrażanie zgody na zaciąganie przez Spółkę zobowiązań dotyczących pojedynczej transakcji lub serii powiązanych z sobą transakcji o wartości netto przekraczającej równowartość kwoty 10.000 tys. EUR (słownie: dziesięciu milionów Euro);
- wyrażanie zgody na ustanawianie zastawu, hipoteki, przewłaszczenia na zabezpieczenie i innych obciążeń majątku Spółki, o wartości każdorazowo przekraczającej równowartość kwoty 2.000 tys. EUR (słownie: dwóch milionów Euro);
- wyrażanie zgody na nabycie lub zbycie aktywów Spółki, których wartość przekracza 5% (pięć procent) wartości księgowej netto Spółki ustalonej na podstawie ostatniego weryfikowanego sprawozdania finansowego;
- wyrażanie zgody na zbycie lub przekazanie praw autorskich lub innej własności intelektualnej, w szczególności praw do patentów i technologii oraz znaków towarowych;
- zatwierdzanie regulaminów opcji menedżerskich;
- wyrażanie zgody na dokonanie przez Spółkę lub spółkę zależną od Spółki wszelkich nieodpłatnych rozporządzeń lub zaciągnięcie wszelkich nieodpłatnych zobowiązań w zakresie objętym działalnością gospodarczą Spółki w wysokości przekraczającej równowartość kwoty 100 tys. EUR (słownie: sto tysięcy Euro);
- wyrażanie zgody na dokonanie przez Spółkę lub spółkę zależną od Spółki wszelkich nieodpłatnych rozporządzeń lub zaciągnięcie wszelkich nieodpłatnych zobowiązań w zakresie innym, niż działalność gospodarcza prowadzona przez Spółkę, w wysokości przekraczającej równowartość kwoty 25 tys. EUR (słownie: dwadzieścia pięć tysięcy Euro) w jednym roku obrotowym;
- udzielanie zgody na zawarcie umów najmu, dzierżawy i licencji, z okresem obowiązywania powyżej 36 miesięcy;
- wyrażanie zgody na emisję obligacji przez Spółkę;
- ustalanie sposobu głosowania przedstawicieli Spółki w organach spółek zależnych i stowarzyszonych w sprawie powoływania i odwoływania członków organów spółek zależnych i stowarzyszonych, rozwiązania lub likwidacji tych spółek, zmiany przedmiotu przedsiębiorstwa, podziału lub połączenia spółek zależnych i stowarzyszonych;
- udzielanie zgody na nabycie, zbycie, obciążenie udziałów lub akcji w innych podmiotach;
- wyrażanie zgody na zawarcie przez spółkę istotnej umowy z podmiotem powiązany, z wyłączeniem transakcji typowych, zawieranych na warunkach rynkowych w ramach prowadzonej działalności operacyjnej przez spółkę z podmiotem zależnym;
- inne sprawy przewidziane statutem i przepisami kodeksu spółek handlowych.

#### **6.4.2.3. Wynagrodzenie, nagrody i warunki umów o pracę członków Rady Nadzorczej**

Wynagrodzenie brutto osób nadzorujących za 2014 roku pobrane od Vistal Gdynia SA przedstawiono w pkt. 6.4.1.3 niniejszego sprawozdania zarządu.

##### **Zasady wynagradzania członków Rady Nadzorczej**

Zasady wynagradzania Członków Rady Nadzorczej Vistal Gdynia SA, zostały ustalone Uchwałą Nadzwyczajnego Walnego Zgromadzenia z dnia 2 czerwca 2008 r. w sprawie wynagrodzenia Członków Rady Nadzorczej oraz zmienione uchwałą Nadzwyczajnego Walnego Zgromadzenia nr 5/03/2012 z dnia 12 marca 2012 r. i uchwałą nr 9/09/2013 z dnia 19 września 2013 r. w następujący sposób:

- Przewodniczącemu Rady Nadzorczej przysługuje wynagrodzenie w wysokości 5 tys. PLN brutto miesięcznie;
- pozostałym członkom Rady Nadzorczej przysługuje wynagrodzenie w wysokości 4 tys. PLN brutto miesięcznie.

Członkowie Rady Nadzorczej Vistal Gdynia SA nie uzyskali od Vistal Gdynia SA za 2014 rok żadnych świadczeń, w tym również w postaci dywidendy w formie opcji na akcje.

Członkowie Rady Nadzorczej Vistal Gdynia SA mogą przystąpić do ubezpieczenia grupowego na życie, którego comiesięczne składka jest częściowo refundowana przez pracodawcę.

Ubezpieczenie grupowe na życie podlega opodatkowaniu i oskładkowaniu ZUS. Pracownikom z należnego wynagrodzenia potrącanie są składki na ubezpieczenia społeczne, ubezpieczenie zdrowotne oraz zaliczka na podatek dochodowy. Kwota brutto ubezpieczenia grupowego jest doliczana pracownikom do ich przychodów.

### 6.4.3. Powołane Komitety

Zgodnie z § 29 ust. 3 i 5 Regulaminu Giełdy Papierów Wartościowych w Warszawie SA oraz uchwałą Zarządu Giełdy Papierów Wartościowych Nr 1013/2007 z dnia 11 grudnia 2007 r., Zarząd Vistal Gdynia SA oświadcza, że Komitet Audytu został powołany w przedsiębiorstwie Vistal Gdynia SA w dniu 19 listopada 2013 r. Na dzień 31.12.2014 r. w skład Komitetu Audytu wchodzi:

- Ryszard Krawczyk;
- Tadeusz Rymaszewicz;
- Jan Klapkowski.

Skład Rady Nadzorczej w czasie od 1 stycznia 2014 roku do 31 grudnia 2014 roku nie uległ żadnym zmianom.

Rada Nadzorcza Vistal Gdynia SA w dniu 19 listopada 2013 r. przyjęła Regulamin Komitetu Audytu. Regulamin określa skład, zadania, zakres odpowiedzialności oraz sposób wykonywania obowiązków przez członków Komitetu Audytu.

Komitet Audytu jest stałym komitetem Rady Nadzorczej Spółki i pełni funkcje konsultacyjno – doradcze wobec Rady.

Do głównych zadań Komitetu Audytu należy:

- zapewnienie niezależności wewnętrznych i zewnętrznych audytorów;
- monitorowanie procesu sprawozdawczości finansowej (badanie przyjętych standardów rachunkowości, obiegu informacji i sporządzanych dokumentów);
- ocena adekwatności systemów kontroli wewnętrznej, audytu wewnętrznego oraz zarządzania ryzykiem,
- monitorowanie wykonywania czynności rewizji finansowej;
- ocena efektywności kontroli wewnętrznej;
- ocena systemów identyfikacji i zarządzania ryzykiem;
- ocena głównych zagrożeń dla działalności Spółki oraz procedur ograniczania ryzyka.

W roku obrotowym 2014 nie zaszły zmiany w Komitecie Audytu Vistal Gdynia SA.

### 6.4.4. Walne Zgromadzenie

#### 6.4.4.1. Sposób działania Walnego Zgromadzenia

Zgodnie z § 29 ust. 3 i 5 Regulaminu Giełdy Papierów Wartościowych w Warszawie SA oraz uchwałą Zarządu Giełdy Papierów Wartościowych Nr 1013/2007 z dnia 11 grudnia 2007 r., Zarząd Vistal Gdynia SA oświadcza, że Walne Zgromadzenie Vistal Gdynia SA działa w oparciu o postanowienia:

- Kodeksu Spółek Handlowych;
- § 13 – 18 Statutu Spółki Vistal Gdynia SA;
- Regulaminu Walnego Zgromadzenia Vistal Gdynia SA.

szczegółowo opisanych w poniższych punktach sprawozdania zarządu.

#### 6.4.4.2. Zasadnicze uprawnienia Walnego Zgromadzenia

Zgodnie z § 29 ust. 3 i 5 Regulaminu Giełdy Papierów Wartościowych w Warszawie SA oraz uchwałą Zarządu Giełdy Papierów Wartościowych Nr 1013/2007 z dnia 11 grudnia 2007 r., Zarząd Vistal Gdynia SA oświadcza, że uchwały Walnego Zgromadzenia, poza sprawami wymienionymi w Kodeksie spółek handlowych, wymagają następujące sprawy:

- rozpatrzenie i zatwierdzenie sprawozdania Zarządu z działalności Spółki oraz sprawozdania finansowego za ubiegły rok obrotowy;
- udzielenie członkom organów Spółki absolutorium z wykonania przez nich obowiązków;
- podejmowanie uchwały w sprawie podziału zysku lub pokrycia strat;
- uchwalanie regulaminu Obrad Walnego Zgromadzenia i regulaminu Rady Nadzorczej;
- rozstrzyganie o wszelkich sprawach dotyczących roszczeń o naprawienie szkody wyrządzonej przy zawiązywaniu Spółki lub sprawowaniu zarządu albo nadzoru;
- emisja obligacji zamiennych na akcje;
- podwyższenie lub obniżenie kapitału zakładowego;
- z zastrzeżeniem § 19 ust. 3, ustalanie liczby członków Rady Nadzorczej, powoływanie lub odwoływanie Rady Nadzorczej lub jej poszczególnych członków oraz ustalenie ich wynagrodzenia;
- dokonywanie zmian statutu Spółki;
- podejmowanie uchwał w sprawie rozwiązania i likwidacji Spółki lub jej połączenia;
- ustalanie dnia, według którego ustala się listę akcjonariuszy uprawnionych do dywidendy za dany rok obrotowy (dzień dywidendy) oraz termin wypłaty dywidendy;

- tworzenie i znoszenie kapitałów rezerwowych.

#### 6.4.4.3. Opis praw akcjonariuszy i sposobu ich wykonywania

Zgodnie z § 29 ust. 3 i 5 Regulaminu Giełdy Papierów Wartościowych w Warszawie SA oraz uchwałą Zarządu Giełdy Papierów Wartościowych Nr 1013/2007 z dnia 11 grudnia 2007 r., Zarząd Vistal Gdynia SA oświadcza, że Walne Zgromadzenie zbiera się i obraduje jako zwyczajne lub nadzwyczajne.

Walne Zgromadzenia Spółki odbywają się w siedzibie Spółki lub w Warszawie, Gdańsku albo Sopocie.

Statut Spółki reguluje kwestię zwoływania Walnych Zgromadzeń, włącznie z zasadami uczestnictwa w nich, w sposób opisany poniżej. W pozostałym zakresie zastosowanie znajdują odpowiednie postanowienia Kodeksu Spółek Handlowych.

Zwyczajne Walne Zgromadzenie zwołuje Zarząd Spółki i odbywa się w ciągu 6 miesięcy po upływie każdego roku obrotowego. Nadzwyczajne Zgromadzenie zwołuje Zarząd Spółki.

Rada Nadzorcza ma prawo zwołać Zwyczajne Walne Zgromadzenie, jeżeli Zarząd nie zwoła go w terminie 6 miesięcy po upływie roku obrotowego oraz Nadzwyczajne Walne Zgromadzenie, jeżeli zwołanie go uzna za wskazane.

Akcjonariusz reprezentujący co najmniej połowę kapitału zakładowego lub co najmniej połowę ogółu głosów w Spółce mogą zwołać Nadzwyczajne Walne Zgromadzenie.

Na żądanie akcjonariuszy reprezentujących co najmniej 1/20 kapitału zakładowego, złożone na piśmie lub w postaci elektronicznej wraz z żądaniem umieszczenia określonych spraw na w porządku obrad tego zgromadzenia Zarząd zwołuje Walne Zgromadzenie.

Porządek obrad ustala podmiot zwołujący Walne Zgromadzenie. Rada Nadzorcza oraz akcjonariusz lub akcjonariusze, reprezentujący co najmniej 1/20 (jedna dwudziesta) kapitału zakładowego mogą żądać umieszczenia poszczególnych spraw w porządku obrad Walnego Zgromadzenia.

Akcjonariusz może uczestniczyć w Walnym Zgromadzeniu oraz wykonywać prawo głosu osobiście lub przez pełnomocnika.

Walne Zgromadzenie jest zdolne do podjęcia wiążących uchwał, jeżeli reprezentowana jest na nim co najmniej połowa kapitału zakładowego. Uchwały zapadają bezwzględną większością głosów, o ile przepisy KSH i statut nie przewidują surowszych warunków podejmowania uchwał. Uchwała dotycząca zmiany statutu, zwiększająca świadczenia akcjonariuszy lub uszczuplająca prawa przyznane osobiście poszczególnym akcjonariuszom zgodnie z art. 354 KSH wymaga zgody wszystkich akcjonariuszy, których dotyczy.

Walne Zgromadzenie otwiera Przewodniczący Rady Nadzorczej lub osoba przez niego wskazana, po czym spośród osób uprawnionych do głosowania wybiera się Przewodniczącego Zgromadzenia.

Walne Zgromadzenie Spółki w dniu 21 listopada 2013 r. przyjęło Regulamin Obrad Walnego Zgromadzenia.

Regulamin Obrad Walnego Zgromadzenia określa szczegółowe zasady sporządzania listy akcjonariuszy uprawnionych do udziału w Walnym zgromadzeniu oraz listy obecności, wraz z zasadami weryfikacji tożsamości akcjonariuszy lub ich pełnomocników oraz uprawnieniami akcjonariuszy w zakresie możliwości przeglądania listy osób uprawnionych do uczestnictwa w Walnym Zgromadzeniu lub w zakresie sprawdzenia listy obecności.

Regulamin określa także warunki tworzenia komisji skrutacyjnej, zasady pełnienia funkcji przewodniczącego Walnego Zgromadzenia jak również określa warunki wyboru Rady Nadzorczej w głosowaniu oddzielnymi grupami.

W Regulaminie uregulowano także zasady udzielania informacji na temat Spółki, podczas Walnych Zgromadzeń, z uwzględnieniem przepisów regulujących zasady wykonywania obowiązków informacyjnych przez spółki publiczne.

#### **Akcjonariuszom spółki przysługują następujące uprawnienia związane z uczestnictwem w spółce (uprawnienia korporacyjne):**

- Prawo do uczestnictwa w Walnym Zgromadzeniu (art. 412 KSH) oraz prawo do głosowania na Walnym Zgromadzeniu (art. 411 § 1 KSH). Prawo uczestniczenia w walnym zgromadzeniu spółki publicznej mają tylko osoby będące akcjonariuszami spółki na szesnaście dni przed datą walnego zgromadzenia (dzień rejestracji uczestnictwa w walnym zgromadzeniu). Uprawnieni z akcji imiennych i świadectw tymczasowych oraz zastawnicy i użytkownicy, którym przysługuje prawo głosu, mają prawo uczestniczenia w walnym zgromadzeniu spółki publicznej, jeżeli są wpisani do księgi akcyjnej w dniu rejestracji uczestnictwa w walnym zgromadzeniu.
- Prawo do głosowania na Walnym Zgromadzeniu (art. 411 § 1 Kodeksu Spółek Handlowych). Akcjonariusz może uczestniczyć w Walnym Zgromadzeniu oraz wykonywać prawo głosu osobiście lub przez pełnomocnika.



- Prawo do żądania zwołania Nadzwyczajnego Walnego Zgromadzenia oraz do złożenia wniosku o umieszczenie w porządku obrad poszczególnych spraw przyznane akcjonariuszom posiadającym co najmniej jedną dwudziestą kapitału zakładowego Spółki (art. 400 § 1 Kodeksu Spółek Handlowych). Jeżeli w terminie dwóch tygodni od dnia przedstawienia żądania Zarządowi nie zostanie zwołane Nadzwyczajne Walne Zgromadzenie, sąd rejestrowy może, po wezwaniu Zarządu do złożenia oświadczenia, upoważnić do zwołania Nadzwyczajnego Walnego Zgromadzenia akcjonariuszy występujących z tym żądaniem (art. 400 § 3 Kodeksu Spółek Handlowych).
- Prawo do żądania umieszczenia określonych spraw w porządku obrad najbliższego Walnego Zgromadzenia przyznane akcjonariuszom posiadającym co najmniej jedną dwudziestą kapitału zakładowego Spółki (art. 401 § 1 Kodeksu Spółek Handlowych).
- Prawo do zaskarżania uchwał Walnego Zgromadzenia na zasadach określonych w art. 422–427 Kodeksu Spółek Handlowych. Uchwała walnego zgromadzenia sprzeczna ze statutem bądź dobrymi obyczajami i godząca w interes spółki lub mająca na celu pokrzywdzenie akcjonariusza może być zaskarżona w drodze wytoczonego przeciwko spółce powództwa o uchylenie uchwały.
- Prawo do wytoczenia powództwa o uchylenie uchwały Walnego Zgromadzenia przysługuje m.in.:
  - akcjonariuszowi, który głosował przeciwko uchwale, a po jej powzięciu zażądał zaprotokołowania sprzeciwu; wymóg głosowania nie dotyczy akcjonariusza akcji niemej;
  - akcjonariuszowi bezzasadnie niedopuszczonemu do udziału w walnym zgromadzeniu;
  - akcjonariuszom, którzy nie byli obecni na walnym zgromadzeniu, jedynie w przypadku wadliwego zwołania walnego zgromadzenia lub też powzięcia uchwały w sprawie nieobjętej porządkiem obrad.
- Prawo do żądania wyboru Rady Nadzorczej oddzielnymi grupami; zgodnie z art. 385 § 3 Kodeksu Spółek Handlowych na wniosek akcjonariuszy, reprezentujących co najmniej jedną piątą część kapitału zakładowego wybór Rady Nadzorczej powinien być dokonany przez najbliższe Walne Zgromadzenie w drodze głosowania oddzielnymi grupami.
- Prawo do żądania zbadania przez biegłego określonego zagadnienia związanego z utworzeniem spółki publicznej lub prowadzeniem jej spraw (rewident do spraw szczególnych); uchwałę w tym przedmiocie podejmuje Walne Zgromadzenie na wniosek akcjonariusza lub akcjonariuszy, posiadających co najmniej 5% ogólnej liczby głosów na Walnym Zgromadzeniu; jeżeli Walne Zgromadzenie oddali wniosek o wyznaczenie rewidenta do spraw szczególnych, wnioskodawcy mogą wystąpić o wyznaczenie takiego rewidenta do sądu rejestrowego w terminie 14 dni od powzięcia uchwały.
- Prawo do uzyskania informacji o Spółce w zakresie i w sposób określony przepisami prawa, w szczególności zgodnie z art. 428 Kodeksu Spółek Handlowych, podczas obrad Walnego Zgromadzenia Zarząd jest obowiązany do udzielenia akcjonariuszowi na jego żądanie informacji dotyczących Spółki, jeżeli jest to uzasadnione dla oceny sprawy objętej porządkiem obrad; akcjonariusz, któremu odmówiono ujawnienia żądanej informacji podczas obrad Walnego Zgromadzenia i który zgłosił sprzeciw do protokołu, może złożyć wniosek do sądu rejestrowego o zobowiązanie Zarządu do udzielenia informacji (art. 429 Kodeksu Spółek Handlowych).
- Prawo do imiennego świadectwa depozytowego wystawionego przez podmiot prowadzący rachunek papierów wartościowych, zgodnie z przepisami Ustawy o obrocie instrumentami finansowymi (art. 328 § 6 Kodeksu Spółek Handlowych).
- Prawo do żądania wydania odpisów sprawozdania Zarządu z działalności spółki i sprawozdania finansowego wraz z odpisem sprawozdania Rady Nadzorczej oraz opinii biegłego rewidenta najpóźniej na piętnaście dni przed Walnym Zgromadzeniem (art. 395 § 4 Kodeksu Spółek Handlowych).
- Prawo do przeglądania w lokalu Zarządu listy akcjonariuszy uprawnionych do uczestnictwa w Walnym Zgromadzeniu oraz żądania odpisu listy za zwrotem kosztów jego sporządzenia (art. 407 § 1 Kodeksu Spółek Handlowych).
- Prawo do żądania wydania odpisu wniosków w sprawach objętych porządkiem obrad w terminie tygodnia przed Walnym Zgromadzeniem (art. 407 § 2 Kodeksu Spółek Handlowych).
- Prawo do złożenia wniosku o sprawdzenie listy obecności na Walnym Zgromadzeniu przez wybraną w tym celu komisję, złożoną co najmniej z trzech osób. Wniosek mogą złożyć akcjonariusze, posiadający jedną dziesiątą kapitału zakładowego reprezentowanego na tym Walnym Zgromadzeniu. Wnioskodawcy mają prawo wyboru jednego członka komisji (art. 410 § 2 Kodeksu Spółek Handlowych).
- Prawo do przeglądania księgi protokołów oraz żądania wydania poświadczonych przez Zarząd odpisów uchwał (art. 421 § 3 Kodeksu Spółek Handlowych).
- Prawo do wniesienia pozwu o naprawienie szkody wyrządzonej spółce na zasadach określonych w art. 486 i 487 Kodeksu Spółek Handlowych, jeżeli spółka nie wytoczy powództwa o naprawienie wyrządzonej jej szkody w terminie roku od dnia ujawnienia czynu wyrządzającego szkodę.
- Jeżeli powództwo okaże się nieuzasadnione, a powód, wnosząc je, działał w złej wierze lub dopuścił się rażącego niedbalstwa, obowiązany jest naprawić szkodę wyrządzoną pozwanemu.

- Prawo do przeglądania dokumentów oraz żądania udostępnienia w lokalu spółki bezpłatnie odpisów dokumentów, o których mowa w art. 505 § 1 Kodeksu Spółek Handlowych (w przypadku połączenia spółek), w art. 540 § 1 Kodeksu Spółek Handlowych (przypadku podziału spółki) oraz w art. 561 § 1 Kodeksu Spółek Handlowych (w przypadku przekształcenia spółki).
- Prawo do przeglądania księgi akcyjnej i żądania wydania odpisu za zwrotem kosztów jego sporządzenia (art. 341 § 7 Kodeksu Spółek Handlowych).
- Prawo żądania, aby spółka handlowa, która jest akcjonariuszem Spółki, udzieliła informacji, czy pozostaje ona w stosunku dominacji lub zależności wobec określonej spółki handlowej albo spółdzielni będącej akcjonariuszem Spółki albo czy taki stosunek dominacji lub zależności ustał. Akcjonariusz może żądać również ujawnienia liczby akcji lub głosów albo liczby udziałów lub głosów, jakie ta spółka handlowa posiada, w tym także jako zastawnik, użytkownik lub na podstawie porozumień z innymi osobami. Żądanie udzielenia informacji oraz odpowiedzi powinny być złożone na piśmie (art. 6 § 4 i 6 Kodeksu Spółek Handlowych).

## 6.5. Zasady zmiany statutu Spółki

Zgodnie z art. 430 § 1 KSH i art. 415 § 1 KSH, zmiana Statutu Vistal Gdynia SA wymaga uchwały Walnego Zgromadzenia podjętej większością  $\frac{3}{4}$  i wpisu do rejestru. Uchwała dotycząca zmiany statutu, zwiększająca świadczenia akcjonariuszy lub uszczuplająca prawa przyznane osobiście poszczególnym akcjonariuszom zgodnie z art. 354 KSH, wymaga zgody wszystkich akcjonariuszy, których dotyczy. Zmiana statutu nie dotycząca podwyższenia kapitału zakładowego winna być zgłoszona do sądu rejestrowego w terminie 3 miesięcy od dnia jej podjęcia (art. 430 § 2 KSH).

## 6.6. Główne cechy systemów kontroli wewnętrznej i zarządzania ryzykiem

Zgodnie z § 29 ust. 3 i 5 Regulaminu Giełdy Papierów Wartościowych w Warszawie SA oraz uchwałą Zarządu Giełdy Papierów Wartościowych Nr 1013/2007 z dnia 11 grudnia 2007 r., Zarząd Vistal Gdynia SA oświadcza, że ponosi odpowiedzialność za ustanowienie i nadzór nad systemem kontroli wewnętrznej w procesie sporządzania sprawozdań finansowych. Obowiązek sporządzenia sprawozdań finansowych jest realizowany w praktyce przez wykwalifikowanych pracowników pionu finansowego pod nadzorem członka Zarządu.

Dane finansowe będące podstawą sprawozdań finansowych i raportów okresowych pochodzą z systemu księgowo-finansowego, w którym rejestrowane są transakcje zgodnie z polityką rachunkowości Spółki opartą na Międzynarodowych Standardach Sprawozdawczości Finansowej. Vistal Gdynia SA prowadzi księgi rachunkowe w systemie informatycznym SAGE Forte Finance i Księgowość. Dostęp do zasobów systemu ograniczony jest odpowiednimi uprawnieniami upoważnionych pracowników wyłącznie w zakresie wykonywanych przez nich obowiązków.

Rocznie i półroczne sprawozdania finansowe podlegają badaniu oraz przeglądowi przez biegłego rewidenta. Wyniki badania i przeglądu prezentowane są przez biegłego rewidenta Zarządowi Spółki oraz publikowane w raporcie biegłego rewidenta.

W Grupie Kapitałowej na bieżąco wdrażane są zmiany wymagane przez przepisy i regulacje zewnętrzne odnoszące się do wymogów sprawozdawczości finansowej i giełdowej.

## 7. INFORMACJE UZUPEŁNIAJĄCE

### 7.1. Informacje o postępowaniach

Za wyjątkiem wskazanych poniżej, nie toczą się żadne postępowania przed organami rządowymi ani inne postępowania sądowe lub arbitrażowe, które mogły mieć lub miały w niedawnej przeszłości istotny wpływ na sytuację finansową lub rentowność Vistal Gdynia SA:

#### **Postępowanie przeciwko Gminie Miasta Gdańska o zapłatę**

Strony:

- pozwany Gmina Miasta Gdańska;
- powód: Vistal Gdynia SA.

Data wniesienia pozwu: 18 czerwca 2012 r.; sygn. akt. I C 1714/12; Sąd Okręgowy w Gdańsku I Wydział Cywilny.

Wartość przedmiotu sporu: 5.810 tys. PLN; zapłata za roboty budowlane.

Powództwo zostało wytoczone przeciwko Gminie Miasta Gdańska jako dłużnikowi solidarnemu odpowiedzialnemu za zapłatę należności z tytułu prac wykonanych przez Spółkę na podstawie umowy o roboty budowlane – zawartej z Hydrobudowa Polska SA, 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 Gdańska zapłatę na rzecz Vistal Gdynia SA 5.810 tys. PLN wraz z kwotą 32 tys. PLN 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 5.700 tys. PLN plus odsetki od kwietnia 2012 r. na rzecz Vistal Gdynia SA 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.

#### **Postępowanie przeciwko J&P Avax SA o zapłatę**

Strony:

- pozwany: J&P Avax SA;
- powód: Vistal Gdynia SA.

Łączna wartość przedmiotu sporu – 6.133 tys. PLN.

Powództwa wytoczone przeciwko J&P Avax SA – dotyczy odsetek z tytułu opóźnień w regulowaniu zobowiązań na rzecz Vistal Gdynia SA oraz odsetek wynikających z ustawy o terminach zapłaty w transakcjach handlowych.

Strony w dniu 18.11.2014 r. zawarły ugodę sądową, zgodnie z którą JP Avax zobowiązał się zapłacić na rzecz Vistal Gdynia SA kwotę w łącznej wysokości 8.111 tys. PLN w pięciu ratach, ostatnia rata płatna do dnia 30.06.2015 r.

#### **Postępowanie przeciwko Strabag sp. z o.o. dot. przetargu na budowę mostu w Malborku**

Strony:

- Skarżący: Vistal Gdynia SA;
- Przeciwnik skargi: Strabag Sp. z o.o.

Wartość przedmiotu sporu: 67.326 tys. PLN.

Vistal Gdynia SA złożył ofertę w przetargu na kwotę 67.326 tys. PLN (wartość przedmiotu sporu) na budowę mostu w Malborku organizowanego przez Generalną Dyрекcję Dróg Krajowych i Autostrad Oddział w Gdańsku, w wyniku wniesienia odwołania do Krajowej Izby Odwoławczej w Warszawie przez Strabag, KIO wykluczyło Vistal Gdynia SA z przetargu, Vistal zaskarżył wyrok KIO składając skargę do Sądu Okręgowego w Gdańsku. Postępowanie w toku.

## 7.2. Informacja o podmiocie uprawnionym do badania sprawozdań finansowych

Podmiotem uprawnionym do badania sprawozdań jednostkowych i skonsolidowanych Jednostki Dominującej jest KPMG Audyt Sp. z o.o. Sp. K. W dniu 14 lutego 2014 r. zawarto umowę na czas trwania badania jednostkowych i skonsolidowanych sprawozdań finansowych, która obejmuje:

- badanie rocznego jednostkowego sprawozdania finansowego Vistal Gdynia SA za rok obrotowy kończący się 31 grudnia 2013 r., sporządzonego zgodnie z Międzynarodowymi Standardami Sprawozdawczości Finansowej, które zostały zatwierdzone przez unię Europejską i innymi obowiązującymi przepisami prawa;
- badanie rocznego skonsolidowanego sprawozdania finansowego Grupy Kapitałowej Vistal Gdynia SA za rok obrotowy kończący się 31 grudnia 2013 r., sporządzonego zgodnie z Międzynarodowymi Standardami Sprawozdawczości Finansowej, które zostały zatwierdzone przez unię Europejską i innymi obowiązującymi przepisami prawa;
- przegląd śródrocznego jednostkowego sprawozdania finansowego Vistal Gdynia SA za okres od 1 stycznia 2014 r. do 30 czerwca 2014 r., sporządzonego zgodnie z Międzynarodowymi Standardami Sprawozdawczości Finansowej, które zostały zatwierdzone przez unię Europejską i innymi obowiązującymi przepisami prawa;
- przegląd śródrocznego skonsolidowanego sprawozdania finansowego Grupy Kapitałowej Vistal Gdynia SA za okres od 1 stycznia 2014 r. do 30 czerwca 2014 r., sporządzonego zgodnie z Międzynarodowymi Standardami Sprawozdawczości Finansowej, które zostały zatwierdzone przez unię Europejską i innymi obowiązującymi przepisami prawa;
- przegląd śródrocznych jednostkowych sprawozdań finansowych Vistal Gdynia SA za okres od 1 stycznia 2015 r. do 30 czerwca 201 r. oraz za okres od 1 stycznia 2016 r. do 30 czerwca 2016 r.;
- przegląd śródrocznych skonsolidowanych sprawozdań finansowych Grupy Kapitałowej Vistal Gdynia SA za okres od 1 stycznia 2015 r. do 30 czerwca 2015 r. oraz za okres od 1 stycznia 2016 r. do 30 czerwca 2016 r.,
- badanie rocznych jednostkowych sprawozdań finansowych Vistal Gdynia SA za lata 2014 i 2015;
- badanie rocznych skonsolidowanych sprawozdań finansowych Grupy Kapitałowej Vistal Gdynia SA za lata 2014 i 2015.

Wysokość wynagrodzenia za przegląd i badanie sprawozdań finansowych oraz wynagrodzenia z innych tytułów przedstawia poniższe zestawienie.

Podmiot	2014	2013
<b>KPMG Audyt Sp. z o.o. Sp. K.</b>	<b>122</b>	<b>202</b>
Badanie rocznych sprawozdań finansowych	75	130
Przegląd sprawozdań finansowych	47	34
Inne usługi	-	38
<b>KPMG Advisory Sp. z o.o. Sp. K.</b>	<b>5</b>	<b>116</b>
Usługi doradcze	5	116
<b>KPMG TAX M.MICHNA Sp. K.</b>	<b>775</b>	<b>18</b>
Doradztwo podatkowe	775	18
<b>RAZEM</b>	<b>902</b>	<b>336</b>

## 7.3. Informacja dotycząca zatrudnienia

Zatrudnienie średnioroczne	2014	2013	Zmiana	Zmiana (%)
Pracownicy - stanowiska administracyjne	115	88	27	30,7%
Pracownicy - stanowiska pozostałe	160	111	49	44,1%
<b>RAZEM</b>	<b>275</b>	<b>199</b>	<b>76</b>	<b>38,2%</b>

W 2014 r. średnioroczne zatrudnienie w Grupie Kapitałowej Vistal Gdynia wynosiło 275 osób, z czego 115 osób to pracownicy administracyjni, natomiast 160 osób to pracownicy zajmujący pozostałe stanowiska. W porównaniu z rokiem 2013, kiedy to średnioroczne zatrudnienie wynosiło 199 osoby, oznacza to wzrost o 76 osób (+38,2%).

#### 7.4. Zagadnienia dotyczące środowiska naturalnego

W ocenie Zarządu nie istnieją zagadnienia i wymogi dotyczące ochrony środowiska naturalnego, które mogłyby mieć wpływ na wykorzystanie przez Grupę Kapitałową z rzeczowych aktywów trwałych, za wyjątkiem wskazanych poniżej.

Podmioty znajdujące się w Grupie Kapitałowej Vistal Gdynia SA zobowiązane są do przestrzegania regulacji z zakresu ochrony środowiska, a w szczególności przepisów (w tym do uzyskiwania odpowiednich decyzji administracyjnych, do czego są zobowiązani na podstawie poniżej wskazanych regulacji) wynikających z następujących aktów prawnych: Prawo ochrony środowiska, Prawo wodne, Ustawa o odpadach, ustawa o obowiązkach przedsiębiorców w zakresie gospodarowania niektórymi odpadami oraz o opłacie produktowej i depozytowej, a także szereg aktów wykonawczych wydanych na podstawie powyższych ustaw.

Ustawa z dnia 27 kwietnia 2001 r. Prawo ochrony środowiska (Dz. U. z 2008 r., Nr 25, poz. 150, ze zm.) określa m. in. wydawanie pozwoleń związanych z prowadzeniem działalności mogącej wywierać wpływ na środowisko naturalne, środki finansowe takie jak: opłaty za korzystanie ze środowiska, administracyjne kary pieniężne za naruszenie norm prawa ochrony środowiska, zasady odpowiedzialności cywilnej, karnej i administracyjnej. Przepisy Ustawy Prawo ochrony środowiska przewidują reglamentację oddziaływania na środowisko, w tym zasady udzielania pozwoleń zintegrowanych m. in. na prowadzenie instalacji do cynkowania i fosforowania jak również pozwoleń na wprowadzanie gazów lub pyłów do powietrza.

Ustawa z dnia 18 lipca 2001 r. Prawo wodne (Dz. U. z 2001 nr 115 poz. 1229 ze zm.) reguluje gospodarowanie wodami zgodnie z zasadą zrównoważonego rozwoju, w tym: korzystanie z wód, zarządzanie zasobami wodnymi oraz prowadzenie gospodarki wodno-ściekowej określającej, w szczególności: zasady poboru i wykorzystania wód, zasady odprowadzania ścieków oraz zasady, na jakich przyznawane są pozwolenia wodnoprawne w powyższym zakresie.

Podstawowe zasady dotyczące gospodarowania odpadami reguluje Ustawa z dnia 27 kwietnia 2001 r. o odpadach (Dz. U. Nr 62, poz. 628, ze zm.). Ustawa określa środki służące ochronie środowiska, zapobiegające i zmniejszające negatywny wpływ na środowisko wynikający z wytwarzania odpadów i gospodarowania nimi oraz zasady udzielania pozwoleń na wytwarzanie odpadów.

Ustawa z dnia 11 maja 2001 r. o obowiązkach przedsiębiorców w zakresie gospodarowania niektórymi odpadami oraz o opłacie produktowej i depozytowej (Dz. U. 2007 Nr 90, poz. 607, ze zm.) określa obowiązki przedsiębiorców, wprowadzających na terytorium kraju produkty w opakowaniach, których rodzaje określa załącznik nr 1 do ustawy, i produkty wymienione w załączniku nr 3 do ustawy oraz określa zasady ustalania i pobierania opłaty produktowej i depozytowej. Przepisy ustawy stosuje się również do przedsiębiorcy, który pakuje produkty wytworzone przez innego przedsiębiorcę i wprowadza je na rynek krajowy.

Poniżej zostaje przedstawiona krótka charakterystyka zagadnień z zakresu ochrony środowiska, które wobec prowadzonej działalności przez Vistal Gdynia SA jak i jej spółki zależne, a w szczególności w toku przeprowadzanego procesu inwestycyjnego, mogą mieć wpływ na korzystanie z aktywów trwałych.

Decyzje administracyjne uzyskane przez podmioty wchodzące w skład Grupy Kapitałowej Vistal Gdynia:

- Decyzja Prezydenta Miasta Gdynia z dnia 7 lipca 2011 r. wydanej Vistal Konstrukcje Sp. z o.o. - pozwolenia na wytwarzanie odpadów. Decyzja jest ważna do dnia 6 lipca 2021 r. Na dzień sporządzenia sprawozdania zarządu stroną decyzji jest spółka Vistal Construction Sp. z o.o.
- Decyzja Wojewody Pomorskiego nr ŚR/Ś.IX.6619/33/06/07 z dnia 30 października 2007 r. wydanej Euro – Cynk Gdynia Sp. z o.o. - pozwolenie zintegrowane na prowadzenie instalacji do cynkowania i fosforowania, sklasyfikowanych jako instalacje o powierzchniowej obróbki metali z zastosowaniem procesów elektrolitycznych lub chemicznych, gdzie całkowita objętość wanien procesowych przekracza 30 m<sup>3</sup>, zlokalizowanej w Gdyni, przy ul. Czechosłowackiej 3. Termin ważności: 29 października 2017 r. Prawa i obowiązki Euro – Cynk Gdynia Sp. z o.o. wynikające z decyzji nr ŚR/Ś.IX.6619/33/06/07 z dnia 30 października 2007 r. zostały na mocy decyzji nr DROŚ-S.7222.13.2011.IS z dnia 4 lipca 2011 r. przeniesione na Euro – Cynk Serwis Sp. z o.o. Wniosek o przeniesienie praw złożono 17 czerwca 2011 r., następnie utworzono 1 lipca 2011 r. Vistal Ocynkownia Sp. z o.o. będącą następcą prawnym Euro – Cynk Serwis Sp. z o.o.
- Decyzja Wojewody Pomorskiego nr ŚR.III.WZ/6610-9/07 z dnia 31 grudnia 2007 r. – pozwolenie na wprowadzanie gazów lub pyłów do powietrza udzielone Vistal Euro-Cynk Sp. z o.o. Termin ważności: 30 grudnia 2017 r. Na dzień zatwierdzenia sprawozdania z działalności Zarządu stroną decyzji jest Vistal Stocznia Remontowa Sp. z o.o.
- Decyzja Marszałka Województwa Pomorskiego nr DROŚ.S.EB.7653-19/09 z dnia 28 lipca 2009 r. - pozwolenie na wytwarzanie odpadów udzielone Vistal Euro-Cynk Sp. z o.o. Termin ważności: 30 czerwca 2019 r. Na dzień zatwierdzenia sprawozdania z działalności Zarządu stroną decyzji jest Vistal Stocznia Remontowa Sp. z o.o.
- Decyzja Marszałka Województwa Pomorskiego nr DROŚ.A.AW.MB.6220-267/09 z dnia 31 lipca 2009 r. - pozwolenie wodnoprawne udzielone Vistal Euro-Cynk Sp. z o.o. Termin ważności: 31 lipca 2019 r. Na dzień zatwierdzenia sprawozdania z działalności Zarządu stroną decyzji jest Vistal Stocznia Remontowa Sp. z o.o.

- Decyzja Marszałka Województwa Pomorskiego nr DROŚ.P.OW.MB.6220-59/08 z dnia 20 maja 2008 r. - pozwolenie wodnoprawne udzielone Vistal Euro-Cynk Sp. z o.o. Termin ważności: 11 czerwca 2017 r. Na dzień zatwierdzenia sprawozdania z działalności Zarządu stroną decyzji jest Vistal Stocznia Remontowa Sp. z o.o.
- Decyzja Prezydenta Miasta Gdyni nr UOD.6225.5.2011.DD z dnia 13 lutego 2012 r. – pozwolenie na wprowadzanie gazów i pyłów do powietrza udzielone Vistal Konstrukcje Sp. z o.o. dla instalacji spawania elementów wielkogabarytowych konstrukcji stalowych, mieszczącej się na terenie zakładu w Gdyni przy ul. Hutniczej 40. Termin ważności – 12 lutego 2022 r. Na dzień zatwierdzenia sprawozdania z działalności Zarządu stroną decyzji jest Vistal Construction Sp. z o.o.
- Decyzja Marszałka Województwa Pomorskiego nr DROŚ.S.7650/30/09/10 z dnia 26 kwietnia 2010 r., zmieniona decyzją Marszałka Województwa Pomorskiego nr DROŚ.S.IS.7650/32/10 z dnia 8 października 2010 r. – pozwolenie zintegrowane na prowadzenie instalacji sklasyfikowanej jako instalacja do powierzchniowej obróbki metali z zastosowaniem procesów elektrolitycznych lub chemicznych, zlokalizowanej w Liniewie udzielone Vistal Ocynkownia Sp. z o.o. Termin ważności – 25 kwietnia 2020 r. Pozwolenie zintegrowane obejmuje wprowadzanie gazów i pyłów do powietrza, wytwarzanie i gospodarowanie odpadami oraz określa: emisję hałasu do środowiska, pobór wody z wodociągu gminnego, odprowadzanie ścieków bytowych.
- Decyzja Marszałka Województwa Pomorskiego nr DROŚ-SO.7222.38.2014.BA z dnia 10 września 2014 r. zmieniająca decyzję Marszałka Województwa Pomorskiego nr DROŚ.S.7650/30/09/10 z dnia 26 kwietnia 2010 r. ze zmianami - zmiana pozwolenia zintegrowanego dla instalacji do powierzchniowej obróbki metali z zastosowaniem procesów elektrolitycznych lub chemicznych, zlokalizowanej w Liniewie udzielone Vistal Ocynkownia Sp. z o.o. Zmiana pozwolenia związana jest ze zmianami technologicznymi w przedmiotowej instalacji. Pozostałe punkty zmienianego pozwolenia zintegrowanego nr DROŚ.S.7650/30/09/10 z dnia 26 kwietnia 2010 r. ze zmianami nie ulegają zmianie.
- Decyzja Prezydenta Miasta Gdyni nr ROG.6221.8.2014.KR z dnia 16 czerwca 2014 r. – pozwolenie na wytwarzanie odpadów na terenie zakładu udzielone Vistal Offshore Sp. z o.o. Termin ważności decyzji do dnia 15 czerwca 2024 r. Na dzień zatwierdzenia sprawozdania zarządu stroną decyzji jest Vistal Offshore Sp. z o.o.

W Grupie Vistal Gdynia regularnie przeprowadzane są audyty zarządzania ochroną środowiska zgodnie z normami ISO 14001, które obejmują przede wszystkim takie działalności jak:

- nadzór nad dokumentacją środowiskową;
- gospodarka odpadami w organizacji;
- ocena zgodności z wymaganiami prawnymi i innymi;
- odpowiedzialność i uprawnienia w zarządzaniu środowiskowym;
- monitorowanie aspektów środowiskowych.

Prowadząc działalność, zarówno Vistal Gdynia SA jak i wszystkie spółki należące do Grupy Vistal Gdynia SA podejmują wszelkie starania, aby działać zgodnie z przepisami prawa i regulacjami dotyczącymi korzystania z gruntów oraz ochrony środowiska naturalnego. Zarząd Grupy Kapitałowej nie posiada wiedzy o jakichkolwiek postępowaniach toczących się wobec spółek z Grupy Kapitałowej Vistal Gdynia obecnie, lub co do których istnieje realna groźba, że zostaną wszczęte w przyszłości, wynikających z przepisów prawa i regulacji dotyczących korzystania z gruntów oraz ochrony środowiska naturalnego, jak również o jakichkolwiek zobowiązaniach, które mogą zostać nałożone na spółki z Grupy na podstawie takich przepisów.

Wszystkie spółki z Grupy Vistal Gdynia uiszczają niezbędne opłaty za gospodarcze korzystanie ze środowiska.

## 7.5. Polityka w zakresie społecznej odpowiedzialności

Grupa Vistal czynnie uczestniczy w życiu społecznym swojego regionu, czego dowodem jest między innymi sponsoring Gdyńskiego Klubu Sportowego – w ramach, którego w rozgrywkach PGNiG Superligi kobiet występuje klub Vistal Gdynia, który w maju 2010 oraz 2011 roku wywalczył brązowe medale Mistrzostw Polski w piłce ręcznej kobiet. Natomiast w roku 2012 zespół po zaciętym finale wywalczył tytuł Mistrzyń Polski. Piłkarki ręczne 16 marca 2014 r. odniosły kolejny sukces zdobywając Puchar Polski. Dodatkowo na zakończenie sezonu 2013/2014 piłkarki Vistalu ponownie zdobyły brązowe medale mistrzostw Polski. Bieżące informacje na temat osiągnięć naszego zespołu znajdują Państwo pod adresem internetowym: <http://www.vistalreczna.pl/>.

Ponadto, w 2011 roku Prezes Grupy Kapitałowej Vistal Gdynia SA udzielił akceptacji i wsparcia dla Stowarzyszenia Sportowego ukierunkowanego na szczególny sport, jakim jest golf. W ten sposób narodziło się Stowarzyszenie o nazwie VISTAL GOLF CLUB zrzeszające zarówno początkujących jak i profesjonalnych graczy, którzy stawiają sobie bardzo ambitne zadania, takie jak choćby organizacja turnieju wakacyjnego VISTAL CUP rozgrywanego już corocznie na polu golfowym w Tokarach koło Chwaszczyna.

## 7.6. Działalność promocyjna

Grupa prowadzi działalność promocyjną w prasie branżowej, branżowych portalach internetowych oraz poprzez uczestnictwo w krajowych i międzynarodowych targach.

W 2014 r. Grupa Vistal uczestniczyła jako wystawca na licznych targach oraz konkursach związanych z rynkiem marine&offshore oraz infrastrukturalnym zarówno w kraju jak i zagranicą:

- Targi Autostrada Polska w Kielcach;
- Konkurs Politechniki Gdańskiej – Wykombinuj most;
- Targi Navalshore w Rio de Janeiro;
- Targi SMM w Hamburgu.

Uczestnictwo w targach buduje rozpoznawalność marki Grupy Vistal jako międzynarodowego producenta konstrukcji stalowych dla priorytetowych segmentów rynkowych określonych w strategii rozwoju.

Wizerunek Grupy Vistal budowany jest również poprzez sponsoring Gdyńskiego Towarzystwa Piłki Ręcznej – Vistal Gdynia oraz stowarzyszenia sportowego Vistal Golf Club.

## 7.7. Relacje inwestorskie

### 7.7.1. Notowania akcji Spółki na GPW w Warszawie

Zgodnie z danymi na 31.12.2014 r. w obrocie publicznym było 10.000.000 akcji zwykłych na okaziciela serii A oraz 4.210.000 akcji zwykłych na okaziciela serii B.

Vistal Gdynia SA zadebiutowała na Giełdzie Papierów Wartościowych SA w Warszawie 8 stycznia 2014 r. W ramach oferty oferowanych było 4.210.000 akcji serii B po cenie emisyjnej 12,00 PLN. Wszystkie oferowane akcje zostały przydzielone inwestorom w dniu 23 grudnia 2013 r. w następujący sposób: 600.000 akcji w Transzy Inwestorów Indywidualnych, 3.610.000 akcji w Transzy Inwestorów Instytucjonalnych. W ramach nowej emisji akcji serii B Spółce udało się pozyskać 50.520 tys. PLN brutto.

Kurs akcji w dniu debiutu na zamknięciu sesji wyniósł 12,25 PLN (+2,08% w porównaniu do ceny emisyjnej). Najwyższą wartość kurs akcji osiągnął 17 lutego 2014 r., kiedy to jedna akcja Spółki została wyceniona na poziomie 17,89 PLN. Na dzień 31.12.2014 r. kurs akcji wynosił 8,86 PLN.

### 7.7.2. Kontakt dla inwestorów

Kontakt do działu Relacji inwestorskich:

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