

# **Grupa Kapitałowa VISTAL**

**Załącznik:**

**Sprawozdanie Zarządu  
z działalności  
Grupy Kapitałowej VISTAL  
w I półroczu 2016 roku**

Gdynia, 30 sierpnia 2016 roku

Spis treści

<b>1.</b>	<b>Wybrane dane finansowe .....</b>	<b>4</b>
1.1.	<i>Wybrane dane finansowe Grupy Kapitałowej VISTAL .....</i>	4
1.2.	<i>Wybrane dane finansowe Vistal Gdynia SA .....</i>	4
1.3.	<i>Zasady przeliczania wybranych danych finansowych .....</i>	5
<b>2.</b>	<b>Informacje o Grupie Kapitałowej VISTAL .....</b>	<b>5</b>
2.1.	<i>Skład Grupy Kapitałowej VISTAL .....</i>	5
2.2.	<i>Jednostki podlegające konsolidacji .....</i>	6
2.3.	<i>Zmiany w strukturze Grupy Kapitałowej VISTAL .....</i>	6
2.4.	<i>Oddziały .....</i>	7
<b>3.</b>	<b>Informacje o jednostce dominującej Vistal Gdynia SA .....</b>	<b>7</b>
3.1.	<i>Skład Zarządu i Rady Nadzorczej Spółki .....</i>	7
3.2.	<i>Struktura kapitału podstawowego wraz z informacją o akcjonariuszach posiadających co najmniej 5% ogólnej liczby głosów .....</i>	8
3.3.	<i>Stan posiadania akcji Spółki lub uprawnień do nich przez osoby zarządzające i nadzorujące .....</i>	8
<b>4.</b>	<b>Działalność Grupy Kapitałowej VISTAL .....</b>	<b>9</b>
4.1.	<i>Przedmiot działalności Grupy .....</i>	9
4.2.	<i>Znaczące zdarzenia i dokonania Grupy Kapitałowej VISTAL .....</i>	9
4.2.1.	<i>Zdarzenia w pierwszym półroczu 2016 roku .....</i>	9
4.2.2.	<i>Znaczące zdarzenia i dokonania po dniu bilansowym .....</i>	25
4.3.	<i>Pozostałe zdarzenia .....</i>	25
4.4.	<i>Transakcje z podmiotami powiązаныmi .....</i>	25
4.5.	<i>Udzielone i otrzymane gwarancje .....</i>	26
4.6.	<i>Udzielone i otrzymane poręczenia .....</i>	26
<b>5.</b>	<b>Sytuacja finansowo-majątkowa Grupy Kapitałowej VISTAL .....</b>	<b>27</b>
5.1.	<i>Zasady sporządzenia skonsolidowanego sprawozdania finansowego Grupy Kapitałowej VISTAL ...</i>	27
5.2.	<i>Analiza sytuacji finansowo-majątkowej .....</i>	27
5.2.1.	<i>Sprawozdanie z sytuacji finansowej .....</i>	27
5.2.2.	<i>Sprawozdanie z całkowitych dochodów .....</i>	29
5.2.3.	<i>Sprawozdanie z przepływów pieniężnych .....</i>	30
5.2.4.	<i>Wskaźniki finansowe i niefinansowe .....</i>	31
5.3.	<i>Stanowisko Zarządu odnośnie możliwości zrealizowania prognoz wyników .....</i>	32
5.4.	<i>Polityka dywidendowa .....</i>	32
5.5.	<i>Informacje dotyczące wypłaconej (lub zadeklarowanej) dywidendy .....</i>	33
5.6.	<i>Objaśnienia dotyczące sezonowości lub cykliczności działalności w prezentowanym okresie .....</i>	33
5.7.	<i>Realizacja strategii rozwoju .....</i>	33
5.8.	<i>Czynniki, które mogą mieć wpływ na wyniki w perspektywie co najmniej kolejnego kwartału .....</i>	34

<b>5.9.</b>	<b>Opis podstawowych zagrożeń i ryzyk dla Grupy Kapitałowej VISTAL .....</b>	<b>35</b>
<b>5.10.</b>	<b>System zarządzania ryzykiem.....</b>	<b>38</b>
<b>6.</b>	<b>Pozostałe istotne informacje i zdarzenia.....</b>	<b>41</b>
<b>6.1.</b>	<b>Postępowania przed sądem, organem właściwym dla postępowania arbitrażowego lub organem administracji publicznej.....</b>	<b>41</b>
<b>6.2.</b>	<b>Notowania akcji na Giełdzie Papierów Wartościowych w Warszawie.....</b>	<b>41</b>
<b>6.3.</b>	<b>Inne informacje istotne dla oceny sytuacji kadrowej, majątkowej, finansowej, wyniku finansowego i ich zmian oraz możliwości realizacji zobowiązań przez Grupę Kapitałową VISTAL .....</b>	<b>41</b>
<b>6.4.</b>	<b>Dane kontaktowe .....</b>	<b>41</b>

## 1. Wybrane dane finansowe

## 1.1. Wybrane dane finansowe Grupy Kapitałowej VISTAL

	Okres zakończony 30/06/2016 PLN'000 (nie badane)	Okres zakończony 30/06/2015 PLN'000 (nie badane)	Okres zakończony 30/06/2016 EUR'000 (nie badane)	Okres zakończony 30/06/2015 EUR'000 (nie badane)
<b>Przychody</b>	<b>202 785</b>	<b>198 731</b>	<b>46 293</b>	<b>48 071</b>
Zysk na działalności operacyjnej	17 504	18 512	3 996	4 478
Zysk na działalności gospodarczej	8 059	15 655	1 840	3 787
<b>Zysk netto</b>	<b>12 480</b>	<b>11 924</b>	<b>2 849</b>	<b>2 884</b>
Zysk netto przypadający akcjonariuszom Jednostki Dominującej	12 480	11 924	2 849	2 884
Środki pieniężne netto z działalności operacyjnej	(57 300)	(49 286)	(13 081)	(11 922)
Środki pieniężne netto z działalności inwestycyjnej	(6 032)	(1 973)	(1 377)	(477)
Środki pieniężne netto z działalności finansowej	58 321	41 120	13 314	9 946
<b>Środki pieniężne netto razem</b>	<b>(5 011)</b>	<b>(10 139)</b>	<b>(1 144)</b>	<b>(2 453)</b>

	Stan na 30/06/2016 PLN'000 (nie badane)	Stan na 31/12/2015 PLN'000	Stan na 30/06/2016 EUR'000 (nie badane)	Stan na 31/12/2015 EUR'000
Aktywa trwałe	323 661	313 640	73 136	73 598
Aktywa obrotowe	306 881	234 407	69 343	55 006
<b>Aktywa razem</b>	<b>630 542</b>	<b>548 047</b>	<b>142 479</b>	<b>128 604</b>
Kapitał podstawowy	711	711	161	167
Kapitał przypadający akcjonariuszom Jednostki Dominującej	213 068	206 448	48 145	48 445
<b>Kapitał własny</b>	<b>213 068</b>	<b>206 448</b>	<b>48 145</b>	<b>48 445</b>
Zobowiązania długoterminowe	125 853	128 594	28 438	30 176
Zobowiązania krótkoterminowe	291 621	213 005	65 896	49 983

## 1.2. Wybrane dane finansowe Vistal Gdynia SA

	Okres zakończony 30/06/2016 PLN'000 (nie badane)	Okres zakończony 30/06/2015 PLN'000 (nie badane) (dane przekształcone)	Okres zakończony 30/06/2016 EUR'000 (nie badane)	Okres zakończony 30/06/2015 EUR'000 (nie badane) (dane przekształcone)
<b>Przychody</b>	<b>158 417</b>	<b>168 563</b>	<b>36 164</b>	<b>40 774</b>
Zysk na działalności operacyjnej	5 011	10 736	1 144	2 597
Zysk na działalności gospodarczej	4 627	8 347	1 056	2 019
<b>Zysk netto</b>	<b>10 285</b>	<b>6 592</b>	<b>2 348</b>	<b>1 595</b>
Środki pieniężne netto z działalności operacyjnej	(60 814)	(47 811)	(13 883)	(11 565)
Środki pieniężne netto z działalności inwestycyjnej	(4 376)	(3 837)	(999)	(928)
Środki pieniężne netto z działalności finansowej	59 833	41 781	13 659	10 106
<b>Środki pieniężne netto razem</b>	<b>(5 357)</b>	<b>(9 867)</b>	<b>(1 223)</b>	<b>(2 387)</b>
<b>Podstawowy zysk przypadający na akcję</b>	<b>0,7238</b>	<b>0,4639</b>	<b>0,1652</b>	<b>0,1122</b>

	Stan na 30/06/2016 PLN'000 (nie badane)	Stan na 31/12/2015 PLN'000 (dane przekształcone)	Stan na 30/06/2016 EUR'000 (nie badane)	Stan na 31/12/2015 EUR'000 (dane przekształcone)
Aktywa trwale	162 379	193 167	36 692	45 328
Aktywa obrotowe	242 066	192 819	54 698	45 247
<b>Aktywa razem</b>	<b>404 445</b>	<b>385 986</b>	<b>91 390</b>	<b>90 575</b>
Kapitał podstawowy	711	711	161	167
<b>Kapitał własny</b>	<b>140 216</b>	<b>177 721</b>	<b>31 684</b>	<b>41 704</b>
Zobowiązania długoterminowe	34 461	37 598	7 787	8 823
Zobowiązania krótkoterminowe	229 768	170 667	51 919	40 048
Liczba akcji	14 210 000	14 210 000		
<b>Średnioważona liczba akcji</b>	<b>14 210 000</b>	<b>14 210 000</b>		

### 1.3. Zasady przeliczania wybranych danych finansowych

Wybrane pozycje śródrocznego skróconego skonsolidowanego i śródrocznego skróconego jednostkowego sprawozdania z sytuacji finansowej zaprezentowane w walucie EUR zostały przeliczone według, ogłoszonego przez Narodowy Bank Polski średniego kursu EUR z dnia 30 czerwca 2016 roku 4,4255 PLN/EUR oraz 31 grudnia 2015 roku 4,2615 PLN/EUR.

Wybrane pozycje śródrocznego skróconego skonsolidowanego i śródrocznego skróconego jednostkowego sprawozdania z całkowitych dochodów oraz śródrocznego skróconego skonsolidowanego i śródrocznego skróconego jednostkowego sprawozdania z przepływów pieniężnych przeliczono na EUR według ogłoszonego przez Narodowy Bank Polski kursu stanowiącego średnią arytmetyczną średnich kursów dla EUR, obowiązujących na ostatni dzień każdego zakończonego miesiąca w okresie 6 miesięcy zakończonych 30 czerwca 2016 roku i 6 miesięcy zakończonych 30 czerwca 2015 roku (odpowiednio: 4,3805 PLN/EUR i 4,1341 PLN/EUR).

## 2. Informacje o Grupie Kapitałowej VISTAL

### 2.1. Skład Grupy Kapitałowej VISTAL

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

Jednostka Dominująca rozpoczęła działalność 12 marca 1991 r. jako spółka z ograniczoną odpowiedzialnością. Następnie w 2008 r. nastąpiło przekształcenie w spółkę akcyjną na podstawie aktu notarialnego z dnia 15 kwietnia 2008 r. spisane go przed notariuszem Cezarym Pietrasikiem w Gdańsku nr Repertorium A 2705/2008. Spółkę Akcyjną zarejestrowano w Krajowym Rejestrze Sądowym w dniu 14 maja 2008 r. numer KRS 0000305753 w Rejestrze Przedsiębiorców.

Podstawowym przedmiotem działania spółek Grupy jest prowadzenie działalności obejmującej:

- produkcję konstrukcji metalowych i ich części,
- obróbkę metali i nakładanie powłok na metale,
- obróbkę mechaniczną elementów metalowych,
- roboty związane z budową dróg i autostrad,
- roboty związane z budową mostów i tuneli,
- pozostałe specjalistyczne roboty budowlane.

## 2.2. Jednostki podlegające konsolidacji

Poza Vistal Gdynia SA konsolidacji podlegają następujące spółki:

Nazwa jednostki	Siedziba	Stan na 30/06/2016	Stan na 31/12/2015
Vistal Offshore Sp. z o.o.	ul. Indyjska 7, Gdynia	100%	100%
Vistal Construction Sp. z o.o.	ul. Hutnicza 40, Gdynia	100%	100%
Vistal Pref Sp. z o.o.	ul. Fabryczna 7/18, Czarna Białostocka	100%	100%
Vistal Eko Sp. z o.o.	ul. Leśna 6, Kartoszyno	100%	100%
Vistal Ocynkownia Sp. z o.o.	ul. Nasienna 13, Liniewo	100%	100%
Vistal Stocznia Remontowa Sp. z o.o.	ul. Czechosłowacka 3, Gdynia	100%	100%
Vistal Marine Sp. z o.o.	ul. Czechosłowacka 3, Gdynia	100%	100%
Vistal Infrastructure Sp. z o.o. (daw. „Vistal Wind Power” Sp. z o.o.)	ul. Czechosłowacka 3, Gdynia	100%	100%
Vistål AB	Fabriksgatan 7, Göteborg, Szwecja	100%	100%
Holby Investments Sp. z o.o.	Al. Jerozolimskie 56C, Warszawa	-	100%
Marsing Investments Sp. z o.o.	Al. Jerozolimskie 56C, Warszawa	-	100%
Marsing Investments 2 Sp. z o.o.	Al. Jerozolimskie 56C, Warszawa	-	100%

## 2.3. Zmiany w strukturze Grupy Kapitałowej VISTAL

W okresie pierwszego półrocza 2016 r. dokonane zostały następujące zmiany w strukturze Grupy Kapitałowej Vistal:

- na podstawie Aktu Notarialnego z dnia 19 stycznia 2016 r. (Repertorium A nr 208/2016) Nadzwyczajne Zgromadzenie Wspólników „Vistal Wind Power” Sp. z o.o. podjęło uchwałę o zmianie dotychczasowej nazwy spółki „Vistal Wind Power” Sp. z o.o. na Vistal Infrastructure Sp. z o.o.;
- na podstawie uchwały nr 1/02/2016 z dnia 5 lutego 2016 r. podjętej przez Nadzwyczajne Zgromadzenie Wspólników Vistal Infrastructure Sp. z o.o. postanowiono podwyższyć kapitał zakładowy Spółki Vistal Infrastructure Sp. z o.o. z kwoty 450 tys. PLN do kwoty 1.550 tys. PLN tj. o kwotę: 1.100 tys. PLN, poprzez utworzenie 7.336 nowych udziałów o wartości nominalnej 150,00 PLN każdy. W wyniku podwyższenia kapitał zakładowy spółki Vistal Infrastructure Sp. z o.o. wynosi 1.550 tys. PLN i dzieli się na 10.336 udziałów o wartości nominalnej 150,00 PLN każdy. Nowe udziały w podwyższonym kapitale zakładowym spółki zostały objęte przez jedynego wspólnika Vistal Infrastructure Sp. z o.o., tj. Vistal Gdynia SA w zamian za wkład pieniężny w kwocie 300 tys. PLN oraz za wkład niepieniężny w kwocie 800 tys. PLN;
- na podstawie uchwały nr 1 z dnia 11 lutego 2016 r. podjętej przez Nadzwyczajne Zgromadzenie Wspólników Marsing Investments Sp. z o.o. postanowiono podwyższyć kapitał zakładowy spółki Marsing Investments Sp. z o.o. z kwoty 5 tys. PLN do kwoty 31.687 tys. PLN, tj. o kwotę 31.682 tys. PLN poprzez utworzenie 633.647 nowych udziałów o wartości nominalnej 50,00 PLN każdy o łącznej wartości 31.687 tys. PLN. Nowoutworzone udziały w podwyższonym kapitale zakładowym decyzją Nadzwyczajnego Zgromadzenia Wspólników zostały objęte przez Vistal Gdynia SA - w całości pokryte wkładem niepieniężnym o wartości godziwej 31.682 367 PLN w postaci 49.999 udziałów w spółce Marsing Investments 2 Sp. z o.o., przy czym nadwyżka wartości wkładu niepieniężnego nad wartością nominalną nowoutworzonych udziałów, tj. 16,34 PLN zostanie przelana na kapitał zapasowy spółki Marsing Investments Sp. z o.o.;
- na podstawie uchwały nr 2 z dnia 11 lutego 2016 r. podjętej przez Nadzwyczajne Zgromadzenie Wspólników Marsing Investments 2 Sp. z o.o. wyrażona została zgoda na zbycie 49 999 udziałów spółki przez Vistal Gdynia SA na rzecz pozostałego wspólnika spółki, tj. Marsing Investments Sp. z o.o.;

- na podstawie uchwały nr 2 z dnia 7 marca 2016 roku Nadzwyczajne Zgromadzenie Wspólników Holby Investments Sp. z o.o. postanowiono obniżyć kapitał zakładowy Holby Investments Sp. z o.o. z kwoty 8 tys. PLN do kwoty 5 tys. PLN, tj. o kwotę 3 tys. PLN poprzez umorzenie 60 udziałów w kapitale zakładowym spółki o wartości nominalnej 50,00 PLN każdy przysługujących spółce Marsing Investment 2 Sp. z o.o. Umorzenie następuje za zgodą Marsing Investment 2 Sp. z o.o. poprzez nabycie przez Holby Investments Sp. z o.o. udziałów własnych od spółki Marsing Investments 2 Sp. z o.o. celem ich umorzenia bez wynagrodzenia. Celem umorzenia udziałów spółka Holby Investments Sp. z o.o. zawarła z Marsing Investments 2 Sp. z o.o. umowę nieodpłatnego przeniesienia udziałów. Następnie podwyższono kapitał zakładowy spółki Holby Investments Sp. z o.o. z kwoty 5 tys. PLN do kwoty 8 tys. PLN, tj. o 3 tys. PLN poprzez utworzenie 60 udziałów o wartości nominalnej 50,00 PLN każdy o łącznej wartości 3 tys. PLN. Nowoutworzone udziały w kapitale zakładowym zostały przeznaczone do objęcia przez Vistal Gdynia SA i przeznaczone do pokrycia wkładem pieniężnym o wartości 3 tys. PLN.
- na podstawie uchwał nr 10/25/03/2016 z dnia 25 marca 2016 r. oraz 1/26/04/2016 z dnia 26 kwietnia 2016 r. podjętych przez Nadzwyczajne Zgromadzenie Wspólników Vistal Ocynkownia Sp. z o.o. postanowiono podwyższyć kapitał zakładowy spółki Vistal Ocynkownia Sp. z o.o. z kwoty 950 tys. PLN do kwoty 1.550 tys. PLN tj. o kwotę: 600 tys. PLN. W wyniku podwyższenia kapitał zakładowy Vistal Ocynkownia Sp. z o.o. dzieli się na 3.100 udziałów o wartości nominalnej 500,00 PLN każdy. Nowe udziały w podwyższonym kapitale zakładowym spółki zostały objęte przez jedynego wspólnika Vistal Ocynkownia Sp. z o.o., tj. Vistal Gdynia SA w zamian za wkład niepieniężny w wysokości 600 tys. PLN w postaci konwersji wierzytelności przysługującej Vistal Gdynia SA wobec Spółki z umów pożyczek;
- na podstawie uchwały nr 11/31/03/2016 z dnia 31 marca 2016 r. podjętej przez Nadzwyczajne Zgromadzenie Wspólników Vistal Eko Sp. z o.o. postanowiono podwyższyć kapitał zakładowy spółki Vistal Eko Sp. z o.o. z kwoty 500 tys. PLN do kwoty 981,2 tys. PLN tj. o kwotę: 481,2 tys. PLN poprzez utworzenie 4.812 nowych udziałów o wartości nominalnej 100,00 PLN każdy. Tytułem podwyższenia kapitału zakładowego Vistal Gdynia SA wniosła wkład niepieniężny w wysokości 481,2 tys. PLN powstały w wyniku konwersji wierzytelności przysługującej Vistal Gdynia SA wobec Vistal Eko Sp. z o.o. z umowy pożyczki.
- na podstawie uchwały nr 3/31/05/2016 z dnia 31 maja 2016 r. podjętej przez Nadzwyczajne Zgromadzenie Wspólników Vistal Gdynia SA postanowiło dokonać połączenia Spółki przejmującej tj. Vistal Gdynia SA ze Spółkami Przejmowanymi tj. Spółką Holby Investments Sp. z o.o. i Spółką Marsing Investments Sp. z o.o. na podstawie art. 492 § 1 pkt 1 oraz art. 515 § 1 KSH poprzez przeniesienie całego majątku Spółek Przejmowanych na Spółkę Przejmującą bez podwyższania kapitału zakładowego Spółki Przejmującej. W dniu 8 czerwca 2016 r. Sąd Rejonowy Gdańsk-Północ w Gdańsku, VIII Wydział Gospodarczy Krajowego Rejestru Sądowego dokonał wpisu do rejestru przedsiębiorców połączenia Spółki Vistal Gdynia Spółka Akcyjna z siedzibą w Gdyni, adres: ul. Hutnicza 40, 81-061 Gdynia, REGON: 190522969, NIP: 5830003993, KRS: 0000305753 (Spółka Przejmująca), ze Spółką Holby Investments spółka z ograniczoną odpowiedzialnością z siedzibą w Warszawie, adres: al. Jerozolimskie 56C, 00-803 Warszawa, REGON: 146771170, NIP: 5272696515, KRS 0000468218 oraz Spółki Marsing Investments spółka z ograniczoną odpowiedzialnością z siedzibą w Warszawie, adres: al. Jerozolimskie 56C, 00-803 Warszawa, REGON: 146375860, NIP: 5272686600, KRS 0000438115 (Spółki Przejmowane).
- na podstawie umowy sprzedaży udziałów z dnia 7 czerwca 2016 r. Marsing Investment Sp. z o.o. z siedzibą w Warszawie sprzedała 100% posiadanych przez siebie udziałów w spółce Marsing Investment 2 Sp. z o.o. z siedzibą w Warszawie podmiotowi trzeciemu za cenę 73 tys. PLN. Wartość księgowa netto sprzedanych udziałów wynosiła 71 tys. PLN.

## 2.4. Oddziały

Żaden z podmiotów Grupy Kapitałowej Vistal nie posiada oddziałów.

## 3. Informacje o jednostce dominującej Vistal Gdynia SA

### 3.1. Skład Zarządu i Rady Nadzorczej Spółki

W skład Zarządu na dzień 30.06.2016 oraz 30.08.2016 wchodził:

- Ryszard Matyka - Prezes Zarządu;
- Łukasz Matyka - Wiceprezes Zarządu;
- Bogdan Malc - Wiceprezes Zarządu;
- Robert Ruskowski - Wiceprezes Zarządu.

W skład Rady Nadzorczej na dzień 30.06.2016 oraz 30.08.2016 wchodził:

- Ryszard Krawczyk - Przewodniczący Rady Nadzorczej;
- Bożena Matyka - Członek Rady Nadzorczej;
- Karol Heidrich - Członek Rady Nadzorczej;
- Tadeusz Rymaszewicz - Członek Rady Nadzorczej;
- Jan Klapkowski - Członek Rady Nadzorczej.

### 3.2. Struktura kapitału podstawowego wraz z informacją o akcjonariuszach posiadających co najmniej 5% ogólnej liczby głosów

Struktura własnościowa kapitału i procent posiadanych akcji Jednostki Dominującej

Akcyonariusz	Liczba akcji	Wartość akcji w tys. PLN	Liczba głosów na WZA	Udział % w kapitale podstawowym na 30.08.2016	Udział % w liczbie głosów na 30.08.2016
Ryszard Matyka (pośrednio przez BMMR Investments Sp. z o.o.)	7 500 000	375	7 500 000	52,8%	52,8%
Bożena Matyka	2 500 000	125	2 500 000	17,6%	17,6%
Pozostali akcjonariusze	4 210 000	211	4 210 000	29,6%	29,6%
<b>Razem</b>	<b>14 210 000</b>	<b>711</b>	<b>14 210 000</b>	<b>100,0%</b>	<b>100,0%</b>

Akcyonariuszem dominującym na dzień 31 sierpnia 2016 r. w strukturze Spółki jest Pan Ryszard Matyka posiadający pośrednio przez BMMR Investments. Sp. z o.o. 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.

Według najlepszej wiedzy Spółki od daty publikacji ostatniego raportu okresowego, tj. od dnia 16 maja 2016 r. (jak również od początku roku 2016) nie nastąpiły żadne zmiany w strukturze własności znacznych pakietów akcji Spółki, za wyjątkiem transakcji opisanych w Rozdziale 2.3. Zmiany w strukturze Grupy Kapitałowej VISTAL.

### 3.3. Stan posiadania akcji Spółki lub uprawnień do nich przez osoby zarządzające i nadzorujące

- Prezes Zarządu – Ryszard Matyka – posiada pośrednio przez BMMR Investments Sp. z o.o. 7.500.000 akcji Vistal Gdynia SA co stanowi 52,8% kapitału zakładowego i uprawnia do 52,8% głosów w ogólnej liczbie głosów na Walnym Zgromadzeniu.
- Członek Rady Nadzorczej – Bożena Matyka – posiada 2.500.000 akcji Vistal Gdynia SA co stanowi 17,6% kapitału zakładowego i uprawnia do 17,6% głosów w ogólnej liczbie głosów na Walnym Zgromadzeniu.

Ponadto, zgodnie z najlepszą wiedzą Zarządu na dzień 30.06.2016 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 Zarządu 2 - 5.800 akcji zwykłych na okaziciela o wartości nominalnej 0,05 PLN każda, uprawniających do 5.800 głosów na Walnym Zgromadzeniu. Członek Zarządu dokonał nabycia akcji w dniu 5 stycznia 2015 r. o czym Spółka informowała w Raporcie bieżącym nr 2/2015.
- 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 30.06.2016 r. nie posiadali pośrednio lub bezpośrednio zarówno akcji, jak i opcji na akcje Spółki Vistal Gdynia SA.

Według najlepszej wiedzy Spółki od daty publikacji ostatniego raportu okresowego, tj. od dnia 16 maja 2016 r. osoby zarządzające oraz nadzorujące nie dokonywały transakcji na akcjach Spółki.



## 4. Działalność Grupy Kapitałowej VISTAL

### 4.1. Przedmiot działalności Grupy

Doświadczenie i organizacja Vistal Gdynia SA pozwalają na oferowanie różnorodnych typów konstrukcji stalowych, zarówno dla parterów polskich, jak i zagranicznych. Głównym przedmiotem działalności Spółki jest wytwarzanie i montaż stalowych konstrukcji wszelkiego typu, w tym dla sektora infrastrukturalnego, offshore, marine, budownictwa kubaturowego, przemysłowego, hydrotechnicznego oraz energetycznego. Spółka 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 Vistal Gdynia SA.

Działalność Spółki w poszczególnych sektorach to w szczególności:

- infrastruktura – budowa i montaż mostów oraz wiaduktów, tuneli, estakad, 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 przemysłowych, sportowo-widowiskowych i innych obiektów użyteczności publicznej, śluz, tam i innych obiektów hydrotechnicznych;
- pozostałe segmenty – usługi zabezpieczeń antykorozyjnych poprzez cynkowanie ogniowe, wysokotemperaturowe, malowanie proszkowe, wykonawstwo 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). Ponadto, w 2015 r. w Grupie Vistal wdrożona została międzynarodowa norma ISO/IEC 27001:2013 (system zarządzania bezpieczeństwem informacji).

Grupa Vistal posiada liczne certyfikaty branżowe, m.in.: PN-EN 1090-1:2012 dotyczący zasad oceny zgodności elementów konstrukcyjnych ze stali i aluminium, czy też PN-EN ISO 3834-2:2007 dotyczący wymagań jakości spawania materiałów metalowych.

### 4.2. Znaczące zdarzenia i dokonania Grupy Kapitałowej VISTAL

#### 4.2.1. Zdarzenia w pierwszym półroczu 2016 roku

##### Styczeń

- **Raport bieżący nr 01/2016**

Zarząd Spółki Vistal Gdynia SA („Spółka”) w nawiązaniu do raportu bieżącego nr 67/2015 poinformował, iż w dniu 12 stycznia 2016 r. powziął wiadomość o ustanowieniu hipoteki umownej łącznej w wysokości do 16.800 tys. PLN na rzecz Credit Agricole Bank Polska SA („Bank”), na nieruchomościach położonych:

- a. w miejscowości Dębogórze, gmina Kosakowo, dla których Sąd Rejonowy w Wejherowie, V Zamiejscowy Wydział Ksiąg Wieczystych z siedzibą w Pucku prowadzi księgi wieczyste nr GD2W/00055838/7, GD2W/00025202/1, GD2W/00043622/3;
- b. w miejscowości Liniewo, powiat kościerski, dla której Sąd Rejonowy w Kościerzynie, IV Wydział Ksiąg Wieczystych prowadzi księgę wieczystą nr GD1E/00029142/7;
- c. w Gdyni przy ulicy Hutniczej, dla których Sąd Rejonowy w Gdyni, V Wydział Ksiąg Wieczystych prowadzi księgi wieczyste nr GD1Y/0000063280/3, GD1Y/00055361/6, GD1Y/00062612/3 i GD1Y/00064397/3;
- d. w Gdyni przy ulicy Hutniczej, dla których Sąd Rejonowy w Gdyni, V Wydział Ksiąg Wieczystych prowadzi księgi wieczyste nr GD1Y/00040710/0, GD1Y/00044680/8, GD1Y/00046170/4.

Wartość ww. nieruchomości na dzień ostatniego sprawozdania finansowego wynosiła 13.867 tys. PLN.

Hipoteka stanowi zabezpieczenie wierzytelności z tytułu umowy o kredyt inwestycyjny w kwocie 2.860 tys. EUR.

Pomiędzy Spółką, osobami nią zarządzającymi lub nadzorującymi, a Bankiem lub osobami nim zarządzającymi nie występują żadne powiązania.

Podstawą sporządzania raportu jest fakt, iż wartość ustanowionej hipoteki umownej łącznej jest wyższa od równowartości 1 mln EUR, przeliczonego po kursie średnim NBP obowiązującym w dniu powstania obowiązku informacyjnego.

Podstawą prawną jest §5 ust 1 pkt 1 oraz §7 Rozporządzenia Ministra Finansów z dnia 19 lutego 2009 roku ze zm. w sprawie informacji bieżących i okresowych przekazywanych przez emitentów papierów wartościowych oraz warunków uznawania za równoważne informacji wymaganych przepisami prawa państwa niebędącego państwem członkowskim.

• **Raport bieżący nr 02/2016**

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 2016 roku Spółka przekaze do publicznej wiadomości raporty okresowe w następujących terminach:

- 1) Jednostkowy raport roczny za 2015 rok (R) – 21 marca 2016 r.
- 2) Skonsolidowany raport roczny za 2015 rok (RS) – 21 marca 2016 r.
- 3) Skonsolidowany rozszerzony raport za I kwartał 2016 roku (QSr I) – 16 maja 2016 r.
- 4) Skonsolidowany rozszerzony raport za I półrocze 2016 roku (PSr) – 31 sierpnia 2016 r.
- 5) Skonsolidowany rozszerzony raport za III kwartał 2016 roku (QSr III) – 14 listopada 2016 r.

Jednocześnie Spółka informuje, 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 2015 roku oraz II kwartał 2016 roku.

• **Raport bieżący nr 03/2016**

W nawiązaniu do raportu bieżącego nr 66/2015 z dnia 15 grudnia 2015 r. Zarząd spółki Vistal Gdynia SA („Spółka”) poinformował, iż w dniu 19 stycznia 2016 r. powziął informację, że Noble Securities SA z siedzibą w Warszawie jako podmiot prowadzący ewidencję, o której mowa w art. 5a ust. 2 ustawy z dnia 29 czerwca 1995 r. o obligacjach (Dz.U. z 2014 r., poz. 730 z późn. zm.) potwierdził przedterminowy wykup przez Spółkę wszystkich pozostających w obrocie obligacji na okaziciela serii B wyemitowanych przez Spółkę w liczbie 16.000 (słownie: szesnaście tysięcy) sztuk o wartości nominalnej 1 tys. PLN (słownie: jeden tysiąc złotych) każda tj. w łącznej kwocie 16.000 tys. PLN (słownie: szesnaście milionów złotych).

Na dzień sporządzenia niniejszego raportu Spółka nie posiada żadnych wyemitowanych obligacji..

• **Raport bieżący nr 04/2016**

Zarząd spółki Vistal Gdynia SA („Spółka”) poinformował, iż w dniu 21 stycznia 2016 r. roku Spółka zawarła z AXA Towarzystwo Ubezpieczeń i Reasekuracji SA („AXA”) umowę zlecenia udzielania gwarancji w ramach limitu („Umowa”). W ramach Umowy Spółka ma prawo zlecać AXA udzielanie gwarancji ubezpieczeniowych do łącznej wysokości 24.000 tys. PLN (słownie: dwadzieścia cztery miliony złotych). Limit ma charakter odnawialny. Umowa obowiązuje do dnia 31 stycznia 2017 r. Zabezpieczenie umowy stanowią trzy weksle in blanco wraz z deklaracją wekslową. Spółka na żądanie AXA dokona zmiany lub ustanowi dodatkowe zabezpieczenia jeżeli wartość już ustanowionych zabezpieczeń, w stosunku do udzielonego limitu w ramach Umowy ulegnie zmniejszeniu.

Pozostałe zapisy Umowy nie odbiegają w sposób znaczący od zapisów typowych dla tego dla tego rodzaju umów.

Wartość udzielonego limitu w ramach Umowy przekracza 10% kapitałów własnych Spółki i tym samym spełnia kryterium umowy znaczącej.

• **Raport bieżący nr 05/2016**

W nawiązaniu do raportu bieżącego nr 65/2015 z dnia 4 grudnia 2015 r. dotyczącego zawarcia pomiędzy Vistal Gdynia SA („Spółka”), a Budimex SA („Kontrahent”) umowy na wykonanie ustroju nośnego obiektu MS-4 w ramach zadania inwestycyjnego pn. „Budowa drogi ekspresowej S7 na odcinku Miłomłyn – Olsztynek pododcinek „B” (węzeł Ostróda Północ – węzeł Ostróda Południe) od km 9+181,70 do km 18+845 wraz z budową obwodnicy Ostródy w ciągu drogi krajowej nr 16 (na odcinku od KD 15 do węzła Ostróda Południe (S-7) od km 9+800,00 km do km 15+975,11) wraz z tymczasowym podłączeniem Ostróda Południe do przebiegu istniejącej DK16 w km 18+500”, Zarząd Spółki poinformował, iż w dniu 20 stycznia 2016 r. otrzymał od Inwestora przedmiotowego zadania inwestycyjnego, to jest Skarbu Państwa – Generalnej Dyrekcji Dróg Krajowych i Autostrad oświadczenie o zaakceptowaniu Spółki

jako podwykonawcy zgodnie z Subklauzulą 4.4. Kontraktu Głównego. Powyższe oznacza, że warunek został spełniony i umowa weszła w życie.

• **Raport bieżący nr 06/2016**

Zarząd Spółki Vistal Gdynia SA („Spółka”) poinformował, iż w dniu 27 stycznia 2016 r. Zarząd Spółki podjął uchwałę o przeniesieniu z dniem 1 lutego 2016 r. Działu Generalnego Wykonawstwa ze struktur Spółki do spółki zależnej „Vistal Wind Power” Sp. z o.o. w celu skuteczniejszego pozyskiwania oraz zarządzania nowymi kontraktami w zakresie infrastruktury na rynku polskim oraz pozyskiwania nowych kontraktów na usługi budowlane na rynkach skandynawskich we współpracy ze spółką zależną Vistal AB (z siedzibą w Szwecji).

• **Raport bieżący nr 07/2016**

Zarząd Spółki Vistal Gdynia SA („Spółka”) w nawiązaniu do raportu bieżącego nr 67/2015 poinformował, iż w dniu 27 stycznia 2016 r. powziął wiadomość o ustanowieniu:

- 1) Hipoteki umownej łącznej w wysokości do 5.600 tys. PLN na rzecz Credit Agricole Bank Polska S.A. („Bank”), na nieruchomościach położonych:
  - w miejscowości Dębogórze, gmina Kosakowo, dla których Sąd Rejonowy w Wejherowie, V Zamiejscowy Wydział Ksiąg Wieczystych z siedzibą w Pucku prowadzi księgi wieczyste nr GD2W/00055838/7, GD2W/00025202/1, GD2W/00043622/3;
  - w miejscowości Liniewo, powiat kościerski, dla której Sąd Rejonowy w Kościerzynie, IV Wydział Ksiąg Wieczystych prowadzi księgę wieczystą nr GD1E/00029142/7;
  - w Gdyni przy ulicy Hutniczej, dla których Sąd Rejonowy w Gdyni, V Wydział Ksiąg Wieczystych prowadzi księgi wieczyste nr GD1Y/0000063280/3, GD1Y/00055361/6, GD1Y/00062612/3 i GD1Y/00064397/3;
  - w Gdyni przy ulicy Hutniczej, dla których Sąd Rejonowy w Gdyni, V Wydział Ksiąg Wieczystych prowadzi księgi wieczyste nr GD1Y/00040710/0, GD1Y/00044680/8, GD1Y/00046170/4.

Hipoteka stanowi zabezpieczenie wierzytelności z tytułu umowy o kredyt nieodnawialny w kwocie 952 tys. EUR.

- 2) Hipoteki umownej łącznej w wysokości do 30.000 tys. PLN na rzecz Banku, na nieruchomościach położonych:
  - w miejscowości Dębogórze, gmina Kosakowo, dla których Sąd Rejonowy w Wejherowie, V Zamiejscowy Wydział Ksiąg Wieczystych z siedzibą w Pucku prowadzi księgi wieczyste nr GD2W/00055838/7, GD2W/00025202/1, GD2W/00043622/3;
  - w miejscowości Liniewo, powiat kościerski, dla której Sąd Rejonowy w Kościerzynie, IV Wydział Ksiąg Wieczystych prowadzi księgę wieczystą nr GD1E/00029142/7;
  - w Gdyni przy ulicy Hutniczej, dla których Sąd Rejonowy w Gdyni, V Wydział Ksiąg Wieczystych prowadzi księgi wieczyste nr GD1Y/0000063280/3, GD1Y/00055361/6, GD1Y/00062612/3 i GD1Y/00064397/3;
  - w Gdyni przy ulicy Hutniczej, dla których Sąd Rejonowy w Gdyni, V Wydział Ksiąg Wieczystych prowadzi księgi wieczyste nr GD1Y/00040710/0, GD1Y/00044680/8, GD1Y/00046170/4.

Hipoteka stanowi zabezpieczenie wierzytelności z tytułu umowy o linię wielocelową w kwocie 25.000 tys. PLN.

- 3) Hipoteki umownej łącznej w wysokości do 1.176 tys. PLN na rzecz Banku, na nieruchomościach położonych:
  - w miejscowości Dębogórze, gmina Kosakowo, dla których Sąd Rejonowy w Wejherowie, V Zamiejscowy Wydział Ksiąg Wieczystych z siedzibą w Pucku prowadzi księgi wieczyste nr GD2W/00055838/7, GD2W/00025202/1, GD2W/00043622/3;
  - w miejscowości Liniewo, powiat kościerski, dla której Sąd Rejonowy w Kościerzynie, IV Wydział Ksiąg Wieczystych prowadzi księgę wieczystą nr GD1E/00029142/7;
  - w Gdyni przy ulicy Hutniczej, dla których Sąd Rejonowy w Gdyni, V Wydział Ksiąg Wieczystych prowadzi księgi wieczyste nr GD1Y/0000063280/3, GD1Y/00055361/6, GD1Y/00062612/3 i GD1Y/00064397/3;
  - w Gdyni przy ulicy Hutniczej, dla których Sąd Rejonowy w Gdyni, V Wydział Ksiąg Wieczystych prowadzi księgi wieczyste nr GD1Y/00040710/0, GD1Y/00044680/8, GD1Y/00046170/4.

Hipoteka stanowi zabezpieczenie wierzytelności z tytułu umowy ramowej o zawieranie transakcji z dealing roomem w kwocie 7.450 tys. PLN.

Wartość ww. nieruchomości na dzień ostatniego sprawozdania finansowego wynosiła 13.867 tys. PLN.

Pomiędzy Spółką, osobami nią zarządzającymi lub nadzorującymi, a Bankiem lub osobami nim zarządzającymi nie występują żadne powiązania.

Podstawą sporządzania raportu jest fakt, iż wartość ustanowionych hipotek umownych łącznych jest wyższa od równowartości 1 mln EUR, przeliczonego po kursie średnim NBP obowiązującym w dniu powstania obowiązku informacyjnego.

Podstawą prawną jest §5 ust 1 pkt 1 oraz § 7 Rozporządzenia Ministra Finansów z dnia 19 lutego 2009 roku ze zm. w sprawie informacji bieżących i okresowych przekazywanych przez emitentów papierów wartościowych oraz warunków uznawania za równoważne informacji wymaganych przepisami prawa państwa niebędącego państwem członkowskim.

## Luty

### • Raport bieżący nr 8/2016

W nawiązaniu do Raportu bieżącego nr 6/2016 z dnia 27 stycznia 2016 r. dotyczącego przeniesienia Działu Generalnego Wykonawstwa do spółki zależnej „Vistal Wind Power” Sp. z o.o., Zarząd Spółki Vistal Gdynia SA („Spółka”) poinformował, iż w dniu 11 lutego 2016 r. Sąd Rejonowy Gdańsk-Północ w Gdańsku, VIII Wydział Gospodarczy Krajowego Rejestru Sądowego wpisał w Krajowym Rejestrze Sądowym zmianę dotychczasowej nazwy spółki zależnej „Vistal Wind Power” Sp. z o.o. na nową Vistal Infrastructure Sp. z o.o.

### • Raport bieżący nr 09/2016

Zarząd Spółki Vistal Gdynia SA („Spółka”) poinformował, iż w dniu 11 lutego 2016 r. Spółka nabyła 633.647 udziałów w podwyższonym kapitale zakładowym spółki zależnej Marsing Investments Spółka z ograniczoną odpowiedzialnością z siedzibą w Warszawie, przy Al. Jerozolimskich 56C, 00-803 Warszawa, wpisanej do rejestru przedsiębiorców Krajowego Rejestru Sądowego przez Sąd Rejonowy dla m. st. Warszawy w Warszawie, XII Wydział Gospodarczy Krajowego Rejestru Sądowego pod numerem KRS 0000438115, o łącznej wartości nominalnej 31.682.350.00 PLN w zamian za wkład niepieniężny w postaci 49.999 udziałów w kapitale zakładowym spółki zależnej Marsing Investments 2 Spółka z ograniczoną odpowiedzialnością z siedzibą w Warszawie, przy Al. Jerozolimskich 56C, 00803 Warszawa, wpisanej do rejestru przedsiębiorców Krajowego Rejestru Sądowego przez Sąd Rejonowy dla m. st. Warszawy w Warszawie, XII Wydział Gospodarczy Krajowego Rejestru Sądowego pod numerem KRS 0000536757 o wartości rynkowej 31.682.366,34 PLN. Wartość transakcji przekracza 10% kapitałów własnych Spółki. Transakcja jest związana z konsolidacją spółek Grupy nie zajmujących się działalnością operacyjną.

### • Raport bieżący nr 10/2016

W nawiązaniu do Raportu bieżącego nr 45/2015 z dnia 14 lipca 2015 r. dotyczącego podpisania znaczącej umowy ramowej na wykonanie kontenerów hotelowych Zarząd Spółki Vistal Gdynia SA („Spółka”) poinformował, iż w dniu 12 lutego 2016 r. otrzymał na podstawie tej umowy ramowej zlecenia na wykonanie przez Spółkę konstrukcji stalowych kontenerów hotelowych na rzecz zagranicznego kontrahenta z branży budowlanej o łącznej wartości 24.861 tys. PLN brutto. Tym samym łączna wartość zleceń przekroczyła 10% kapitałów własnych Spółki. Zlecenia nie zostały zawarte z zastrzeżeniem warunku.

## Marzec

### • Raport bieżący nr 11/2016

Zarząd Spółki Vistal Gdynia SA („Spółka”) informuje, że w dniu 11 marca 2016 r. otrzymał zawiadomienie o wyborze przez Zarząd Dróg Wojewódzkich w Krakowie oferty konsorcjum Firm Vistal Gdynia SA (Lider Konsorcjum), „Most” Sp. z o.o. oraz „Polbud-Pomorze” Sp. z o.o. jako najkorzystniejszej (oferta otrzymała najwyższą ilość punktów przyznaną zgodnie z kryterium cena oraz okres rękojmi i gwarancji tj. 100) w trybie przetargu nieograniczonego pn.: OBWODNICA SKAWINY ETAP II – zaprojektowanie i wykonanie robót budowlanych na odcinku od ul. Energetyków do drogi krajowej nr 44. Cena zaoferowana przez konsorcjum Firm to 35,9 mln PLN brutto. Wartość oferty przekracza 10% kapitałów własnych Spółki.

### • Raport bieżący nr 12/2016

Zarząd Spółki Vistal Gdynia SA („Spółka”) poinformował, że w dniu 17 marca 2016 r. powziął wiadomość o zarejestrowaniu przez Sąd Rejonowy dla m.st. Warszawy w Warszawie, XII Wydział Gospodarczy Krajowego Rejestru Sądowego w dniu 16 marca 2016 r. obniżenia kapitału zakładowego spółki zależnej Holby Investments spółka z ograniczoną odpowiedzialnością z siedzibą w Warszawie, przy Al. Jerozolimskich 56C, 00-803 Warszawa, wpisanej do rejestru przedsiębiorców Krajowego Rejestru Sądowego przez Sąd Rejonowy dla m. st. Warszawy w Warszawie XII Wydział Gospodarczy Krajowego Rejestru Sądowego pod numerem KRS 0000468218, NIP: 5272696515,

REGON: 146771170 (dalej: „Holby Investments”) poprzez umorzenie 60 udziałów o wartości nominalnej 50,00 PLN każdy udział, o łącznej wartości nominalnej 3 tys. PLN, które nastąpiło w wyniku:

1) nieodpłatnego zbycia przez spółkę zależną Marsing Investments 2 spółka z ograniczoną odpowiedzialnością z siedzibą w Warszawie, przy Al. Jerozolimskich 56C, 00-803 Warszawa, wpisaną do rejestru przedsiębiorców Krajowego Rejestru Sądowego przez Sąd Rejonowy dla m. st. Warszawy w Warszawie, XII Wydział Gospodarczy Krajowego Rejestru Sądowego pod numerem KRS 0000536757, NIP: 5272688562, REGON: 146490689 (dalej: „Marsing Investments 2”) 60 udziałów w kapitale zakładowym spółki zależnej Holby Investments o wartości nominalnej 50,00 PLN każdy udział, o łącznej wartości nominalnej 3 tys. PLN, na rzecz spółki zależnej Holby Investments celem ich dobrowolnego umorzenia bez wynagrodzenia;

2) nieodpłatnego nabycia przez spółkę zależną Holby Investments 60 udziałów własnych o wartości nominalnej 50,00 PLN każdy udział, o łącznej wartości nominalnej 3 tys. PLN, celem ich dobrowolnego umorzenia bez wynagrodzenia od spółki zależnej Marsing Investments 2.

W oparciu o wycenę wartości rynkowej Holby Investments sporządzoną na dzień 30 września 2015 r., wartość rynkowa 60 udziałów w kapitale zakładowym Holby Investments wynosiła 35.886.625 PLN.

Na skutek jednoczesnego podwyższenia, kapitał zakładowy spółki zależnej Holby Investments wynosi 8 tys. PLN i dzieli się na 160 udziałów o wartości nominalnej 50,00 PLN każdy udział.

Vistal Gdynia SA posiada udziały stanowiące 100% kapitału zakładowego spółki zależnej Holby Investments uprawniające do wykonywania 100% ogólnej liczby głosów na zgromadzeniu wspólników tej spółki zależnej.

Transakcja jest związana z konsolidacją spółek Grupy nie zajmujących się działalnością operacyjną.

• **Raport bieżący nr 13/2016**

Zarząd Spółki Vistal Gdynia SA („Spółka”) poinformował, iż podjął uchwałę w sprawie rekomendacji wypłaty dywidendy w wysokości 0,40 PLN brutto (czterdzieści groszy) za jedną akcję przy podejmowaniu decyzji przez Walne Zgromadzenie Akcjonariuszy Spółki dotyczącej podziału zysku za rok 2015.

• **Raport bieżący nr 14/2016**

Zarząd Spółki Vistal Gdynia SA („Spółka”) w nawiązaniu do raportu bieżącego 11/2016 poinformował, iż w dniu 29 marca 2016 r. została podpisana umowa pomiędzy Zarządem Dróg Wojewódzkich w Krakowie („Zamawiający”), a Konsorcjum Firm Vistal Gdynia SA (Lider Konsorcjum), „Most” Sp. z o.o. (Partner Konsorcjum) oraz „Polbud-Pomorze” Sp. z o.o. (Partner Konsorcjum) na zaprojektowanie i wykonanie robót budowlanych pn.: OBWODNICA SKAWINY ETAP II – zaprojektowanie i wykonanie robót budowlanych na odcinku od ul. Energetyków do drogi krajowej nr 44.

Wartość Umowy wynosi 35,9 mln PLN brutto. Warunki Umowy nie odbiegają od warunków powszechnie stosowanych w przypadku zawierania tego typu umów. Umowa przewiduje kary umowne m.in. w następujących przypadkach: (1) za opóźnienie w wykonaniu przedmiotu umowy – w wysokości 0,1% wynagrodzenia umownego brutto za każdy kalendarzowy dzień opóźnienia, (2) za opóźnienia w usunięciu wad przedmiotu umowy ujawnionych podczas odbioru lub w okresie obowiązywania gwarancji i rękojmi – w wysokości 0,1% wynagrodzenia umownego brutto za każdy kalendarzowy dzień opóźnienia, licząc od wyznaczonego przez Zamawiającego terminu na usunięcie wad, (3) z tytułu odstąpienia od umowy lub rozwiązania umowy z przyczyn leżących po stronie Konsorcjum Firm w wysokości 10% wynagrodzenia umownego brutto. Łączna wysokość kar umownych nie przekroczy 10% wynagrodzenia umownego brutto. Jeżeli kara umowna nie pokrywa poniesionej szkody strony mogą dochodzić odszkodowania uzupełniającego. Umowa nie została zawarta z zastrzeżeniem warunku lub terminu.

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

• **Raport bieżący nr 15/2016**

Zarząd Spółki Vistal Gdynia S.A. („Spółka”) poinformował, że w dniu 30 marca 2016 r. Rada Nadzorcza Spółki podjęła uchwałę, w której pozytywnie zaopiniowała wniosek Zarządu Spółki do Zwyczajnego Walnego Zgromadzenia Akcjonariuszy Spółki dotyczący podziału zysku za rok obrotowy 2015 poprzez przeznaczenie jego części na wypłatę dywidendy w wysokości 0,40 PLN (czterdzieści groszy) brutto na jedną akcję.

• **Raport bieżący 16/2016**

Zarząd Spółki Vistal Gdynia SA („Spółka”) poinformował, że w dniu 30 marca 2016 r. Rada Nadzorcza Spółki podjęła uchwałę o powołaniu dotychczasowych Członków Zarządu Spółki na nową wspólną trzyletnią kadencję, w osobach:

- Pana Ryszarda Matyka na funkcję Prezesa Zarządu Spółki;
- Pana Łukasza Matyka na funkcję Wiceprezesa Zarządu Spółki;
- Pana Bogdana Malc na funkcję Wiceprezesa Zarządu Spółki;
- Pana Roberta Ruskowskiego na funkcję Wiceprezesa Zarządu Spółki.

Informacje dotyczące Członków Zarządu Spółki:

**Ryszard Matyka – Prezes Zarządu**

Pan Ryszard Matyka posiada wykształcenie wyższe, w 1980 r. ukończył Politechnikę Gdańską, na kierunku mechanika, specjalność: okręty, oraz w 2004 r. ukończył Szkolenie Finanse dla Menedżerów Niefinansistów. Ponadto Pan Ryszard Matyka jest Członkiem Pomorskiej Okręgowej Izby Inżynierów Budownictwa.

Przebieg kariery zawodowej:

1980-1994 Stocznia Gdynia SA, stanowisko: samodzielny budowniczy, starszy mistrz nadzoru produkcji, kierownik oddziału produkcji; z-ca kierownika wydziału K-5 w Stoczni Gdynia SA;

1991– nadal: Vistal Gdynia SA – Dyrektor, Prezes Zarządu;

Pan Ryszard Matyka oprócz funkcji Prezesa Zarządu Spółki jest obecnie członkiem organów lub współnikiem w następujących spółkach kapitałowych: Vistal Construction Sp. z o.o. – Przewodniczący Rady Nadzorczej; Vistal Infrastructure Sp. z o.o. – Przewodniczący Rady Nadzorczej; Vistal Offshore Sp. z o.o. – Przewodniczący Rady Nadzorczej; Vistal Ocynkownia Sp. z o.o. – Przewodniczący Rady Nadzorczej; Vistal Stocznia Remontowa Sp. z o.o. – Przewodniczący Rady Nadzorczej; Vistal Eko Sp. z o.o. – Przewodniczący Rady Nadzorczej; Vistal Pref Sp. z o.o. – Przewodniczący Rady Nadzorczej; Vistal Marine Sp. z o.o. – Przewodniczący Rady Nadzorczej, BMMR Investments Sp. z o.o. – Prezes Zarządu oraz współnik, Tokary Sport Club sp. z o.o. – współnik, Vistal Budownictwo Inżynieryjne Sp. z o.o. – współnik.

Pan Ryszard Matyka nie wykonuje działalności konkurencyjnej w stosunku do działalności Vistal Gdynia SA, nie uczestniczy również w spółce konkurencyjnej jako współnik spółki cywilnej, spółki osobowej lub jako członek organu spółki kapitałowej oraz nie uczestniczy w innej konkurencyjnej osobie prawnej.

Pan Ryszard Matyka nie jest wpisany do Rejestru Dłużników Niewypłacalnych, prowadzonym na podstawie ustawy o KRS.

**Łukasz Matyka – Wiceprezes Zarządu**

Pan Łukasz Matyka posiada wykształcenie wyższe, w 2009 roku ukończył podyplomowe studia menedżerskie (Executive MBA).

Przebieg kariery zawodowej:

2004 - 2008: własna działalność gospodarcza;

2006 - nadal: Vistal Gdynia SA – Dyrektor Handlowy, Wiceprezes Zarządu;

2009 - 2015: Stowarzyszenie Vistal Łączpol Gdynia – Wiceprezes Zarządu;

2011 - 2014: Stowarzyszenie Sportowe "Vistal Golf Club" – Wiceprezes Zarządu;

Pan Łukasz Matyka oprócz funkcji Wiceprezesa Zarządu Emitenta jest obecnie członkiem organów w następujących spółkach kapitałowych: Vistal Construction Sp. z o.o. – Członek Rady Nadzorczej; Vistal Offshore Sp. z o.o. – Członek Rady Nadzorczej; Vistal Ocynkownia Sp. z o.o. – Członek Rady Nadzorczej; Vistal Infrastructure Sp. z o.o. – Członek Rady Nadzorczej; Vistal Eko Sp. z o.o. – Członek Rady Nadzorczej; Vistal Pref Sp. z o.o. – Członek Rady Nadzorczej; Vistal Stocznia Remontowa Sp. z o.o. – Prezes Zarządu, Tokary Sport Club sp. z o.o. – Wiceprezes Zarządu. Ponadto jest współnikiem spółki Vistal Budownictwo Inżynieryjne Sp. z o.o.

Pan Łukasz Matyka nie wykonuje działalności konkurencyjnej w stosunku do działalności Vistal Gdynia SA, nie uczestniczy również w spółce konkurencyjnej jako współnik spółki cywilnej, spółki osobowej lub jako członek organu spółki kapitałowej oraz nie uczestniczy w innej konkurencyjnej osobie prawnej.

Pan Łukasz Matyka nie jest wpisany do Rejestru Dłużników Niewypłacalnych, prowadzonym na podstawie ustawy o KRS.

### **Bogdan Malc – Wiceprezes Zarządu**

Pan Bogdan Malc posiada wykształcenie wyższe, ukończył w 1997 r. Uniwersytet Gdański Handel Zagraniczny (mgr ekonomii) oraz w 2009 r. Uniwersytet Gdański Wydział Prawa (mgr prawa). Ponadto, Pan Bogdan Malc jest absolwentem Studiów Podyplomowych – Zarządzanie firmą w warunkach gospodarki rynkowej Politechniki Gdańskiej, Wydziału Zarządzania i Ekonomii (1999 r.).

Przebieg kariery zawodowej:

1994-1996: K. Jakubiec & M. Wirt Kooperacja Przemysłowa Sp. z o.o. – Specjalista ds. rozliczeń kontraktów;

1996-1997: Bank Gdański SA Centrala Banku - Inspektor Kredytowy;

1997-1998: KUKA SA – Przedstawiciel w Gdańsku;

1998-1999: Fortis Bank SA – Relationship Manager;

1999-2006: BRE BANK SA – Starszy Specjalista ds. kredytów – analityk kredytowy;

2006-nadal: Vistal Gdynia SA – Dyrektor Finansowy, Wiceprezes Zarządu;

Pan Bogdan Malc oprócz funkcji Wiceprezesa Zarządu Emitenta jest obecnie członkiem organów w następujących spółkach kapitałowych: Vistal Construction – Członek Rady Nadzorczej; Vistal Infrastructure Sp. z o.o. – Członek Rady Nadzorczej; Vistal Offshore Sp. z o.o. – Członek Rady Nadzorczej; Vistal Ocynkownia Sp. z o.o. – Członek Rady Nadzorczej; Vistal Eko Sp. z o.o. – Członek Rady Nadzorczej; Vistal Pref Sp. z o.o. – Członek Rady Nadzorczej; Vistal Stocznia Remontowa Sp. z o.o. – Członek Rady Nadzorczej; Vistal Marine Sp. z o.o. – Członek Rady Nadzorczej; Holby Investments Sp. z o.o. – Prezes Zarządu.

Pan Bogdan Malc nie wykonuje działalności konkurencyjnej w stosunku do działalności Vistal Gdynia SA, nie uczestniczy również w spółce konkurencyjnej jako wspólnik spółki cywilnej, spółki osobowej lub jako członek organu spółki kapitałowej oraz nie uczestniczy w innej konkurencyjnej osobie prawnej.

Pan Bogdan Malc nie jest wpisany do Rejestru Dłużników Niewypłacalnych, prowadzonym na podstawie ustawy o KRS.

### **Robert Ruskowski – Wiceprezes Zarządu**

Pan Robert Ruskowski posiada wykształcenie wyższe, jest absolwentem Wydziału Budownictwa Lądowego Politechniki Gdańskiej (1989 r.) oraz Studium Prawno-Managerskiego na Wydziale Zarządzania Politechniki Gdańskiej (1992 r.). Ponadto, Pan Robert Ruskowski w 1999 r. uzyskał tytuł Master of Business Administration na Uniwersytecie Gdańskim.

Przebieg kariery zawodowej:

2000-2003: BORGHA Sp. z o.o. – Dyrektor Sprzedaży i Marketingu;

2006-2009: Borga Sp. z o.o. (następnie Borga Installation Sp. z o.o.) – Prezes Zarządu; ,

2003-2009: Borga Hale Sp. z o.o, prokurent, od 2004 r. Prezes Zarządu, w 2009 – Członek Zarządu;

2010-2011: TRASKO-STAL Sp. z o.o. – początkowo Członek Zarządu, następnie Prezes Zarządu;

2011 – nadal: Vistal Gdynia SA - Dyrektor Handlowy, Wiceprezes Zarządu;

Pan Robert Ruskowski oprócz funkcji Wiceprezesa Zarządu Emitenta jest obecnie członkiem organów w następujących spółkach kapitałowych: Vistal Construction Sp. z o.o. – Członek Rady Nadzorczej; Vistal Infrastructure Sp. z o.o. – Członek Rady Nadzorczej; Vistal Offshore Sp. z o.o. – Członek Rady Nadzorczej; Vistal Ocynkownia Sp. z o.o. – Członek Rady Nadzorczej; Vistal Eko Sp. z o.o. – Członek Rady Nadzorczej; Vistal Pref Sp. z o.o. – Członek Rady Nadzorczej; Vistal Stocznia Remontowa Sp. z o.o. – Członek Rady Nadzorczej; Vistal Marine Sp. z o.o. – Członek Rady Nadzorczej. Pan Robert Ruskowski jest również Prezesem Zarządu w spółkach Marsing Investments Sp. z o.o. i Marsing Investments 2 Sp. z o.o.

Pan Robert Ruskowski nie wykonuje działalności konkurencyjnej w stosunku do działalności Vistal Gdynia SA, nie uczestniczy również w spółce konkurencyjnej jako wspólnik spółki cywilnej, spółki osobowej lub jako członek organu spółki kapitałowej oraz nie uczestniczy w innej konkurencyjnej osobie prawnej.

Pan Robert Ruskowski nie jest wpisany do Rejestru Dłużników Niewypłacalnych, prowadzonym na podstawie ustawy o KRS.

• **Raport bieżący nr 17/2016**

Zarząd Vistal Gdynia SA z siedzibą w Gdyni (81-061) przy ul. Hutniczej 40, (zwana dalej „Spółką”) wpisanej do Rejestru Przedsiębiorców pod numerem KRS 0000305753 przez Sąd Rejonowy Gdańsk-Północ w Gdańsku, VIII Wydział Gospodarczy Krajowego Rejestru Sądowego działając na podstawie artykułu 399 § 1, art. 402(1) § 1 i 2, w zw. z art. 395 § 1 Kodeksu Spółek Handlowych, zwołał Zwyczajne Walne Zgromadzenie Vistal Gdynia SA na dzień 29 kwietnia 2016 r., na godz. 11:00 w Gdyni, przy ul. Ejsmonda 2, 81-409 Gdynia (Hotel Nadmorski).

Proponowany porządek obrad Zwyczajnego Walnego Zgromadzenia:

1. Otwarcie obrad Zwyczajnego Walnego Zgromadzenia.
2. Wybór Przewodniczącego Zwyczajnego Walnego Zgromadzenia.
3. Stwierdzenie prawidłowości zwołania Zwyczajnego Walnego Zgromadzenia i jego zdolności do podejmowania uchwał.
4. Wybór Komisji Skrutacyjnej Zwyczajnego Walnego Zgromadzenia.
5. Przyjęcie porządku obrad.
6. Przedstawienie sprawozdania Zarządu Vistal Gdynia SA z działalności Spółki za rok obrotowy 2015 oraz jednostkowego i skonsolidowanego sprawozdania finansowego za rok obrotowy 2015 wraz z opinią biegłego rewidenta i raportem z badania.
7. Przedstawienie Sprawozdania Rady Nadzorczej Vistal Gdynia SA z działalności Rady Nadzorczej w roku obrotowym 2015, oceny sprawozdania Zarządu z działalności Spółki Vistal Gdynia SA za rok obrotowy 2015 oraz jednostkowego i skonsolidowanego sprawozdania finansowego za rok obrotowy 2015, a także oceny sytuacji Spółki Vistal Gdynia SA i Grupy Kapitałowej VISTAL w 2015 r. z uwzględnieniem oceny systemu kontroli wewnętrznej i systemu zarządzania ryzykiem, compliance oraz funkcji audytu wewnętrznego.
8. Rozpatrzenie i podjęcie uchwały w sprawie zatwierdzenia sprawozdania Zarządu z działalności Spółki Vistal Gdynia SA za rok obrotowy 2015.
9. Rozpatrzenie i podjęcie uchwały w sprawie zatwierdzenia sprawozdania finansowego Spółki Vistal Gdynia SA za rok obrotowy 2015.
10. Rozpatrzenie i podjęcie uchwały w sprawie zatwierdzenia sprawozdania Zarządu z działalności Grupy Kapitałowej Vistal Gdynia SA za rok obrotowy 2015.
11. Rozpatrzenie i podjęcie uchwały w sprawie zatwierdzenia sprawozdania finansowego Grupy Kapitałowej Vistal Gdynia SA za rok obrotowy 2015.
12. Podjęcie uchwały w sprawie podziału zysku za rok obrotowy 2015.
13. Podjęcie uchwał w sprawie udzielenia absolutorium z wykonania obowiązków przez członków Rady Nadzorczej w roku obrotowym 2015.
14. Podjęcie uchwał w sprawie udzielenia absolutorium z wykonania obowiązków przez członków Zarządu w roku obrotowym 2015.
15. Podjęcie uchwały w sprawie ustalenia tekstu jednolitego Statutu Spółki.
16. Zamknięcie obrad Zwyczajnego Walnego Zgromadzenia.

Rejestracja akcjonariuszy na Walne Zgromadzenie oraz wydawanie kart do głosowania rozpocznie się w miejscu odbycia Walnego Zgromadzenia przy ul. Ejsmonda 2, 81-409 Gdynia (Hotel Nadmorski) od godziny 10:30 przed rozpoczęciem obrad Walnego Zgromadzenia.

• **Raport bieżący nr 18/2016**

Zarząd Vistal Gdynia SA ("Spółka") przekazał w załączeniu treść projektów uchwał mających być przedmiotem obrad Zwyczajnego Walnego Zgromadzenia Spółki, które zostało zwołane na dzień 29 kwietnia 2016 r. Zarząd Vistal Gdynia SA ponadto w załączeniu przekazuje treść Sprawozdania Rady Nadzorczej Spółki z działalności Rady Nadzorczej w roku obrotowym 2015, oceny sprawozdania Zarządu z działalności Spółki Vistal Gdynia SA za rok obrotowy 2015 oraz jednostkowego i skonsolidowanego sprawozdania finansowego za rok obrotowy 2015, a także oceny sytuacji Spółki Vistal Gdynia SA i Grupy Kapitałowej VISTAL w 2015 r., z uwzględnieniem oceny systemu kontroli wewnętrznej, systemu zarządzania ryzykiem, compliance oraz funkcji audytu wewnętrznego.



## Kwiecień

### • Raport bieżący nr 19/2016

Zarząd Spółki Vistal Gdynia SA („Spółka”) poinformował, iż w dniu 19 kwietnia 2016 r. podpisał umowę z Metrostav AS z siedzibą w Pradze, Czechy, reprezentowanym przez Metrostav SA Oddział w Polsce z siedzibą w Bielsku-Białej na wykonanie 16 obiektów mostowych w ramach zadania inwestycyjnego pod nazwą „Budowa drogi S-7 Gdańsk (A1) – Elbląg (S-22) odc. Koszwały (dk nr 7, W. Koszwały) - Elbląg (z węzłem Kazimierzowo) z podziałem na 2 części. Część nr 1: Budowa drogi S-7 Gdańsk (A-1) – Elbląg (S-22) odc. Koszwały (dk nr 7, W. Koszwały) - Elbląg (z węzłem Kazimierzowo). Zadanie 1: Koszwały – Nowy Dwór Gdański” („Umowa”).

Wartość Umowy wynosi 49,9 mln PLN brutto. Warunki Umowy nie odbiegają od warunków powszechnie stosowanych w przypadku zawierania tego typu umów. Umowa przewiduje kary umowne ograniczone do 20% wynagrodzenia umownego. Zapłata kar umownych nie wyłącza uprawnień do dochodzenia roszczeń odszkodowawczych przekraczających wartość tych kar. Umowa nie została zawarta z zastrzeżeniem warunku lub terminu.

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

Jednocześnie w związku z podpisaniem opisanej powyżej Umowy Zarząd Spółki Vistal Gdynia SA („Spółka”) działając na podstawie art. 57 ust. 3 Ustawy z dnia 29 lipca 2005 roku o ofercie publicznej i warunkach wprowadzania instrumentów finansowych do zorganizowanego systemu obrotu oraz o spółkach publicznych (t.j. Dz. U. z 2013 r., poz. 1382 ze zm.; "Ustawa o ofercie"), przekazał do publicznej wiadomości informacje poufne, których ujawnienie zostało opóźnione na podstawie art. 57 ust. 1 Ustawy o ofercie oraz § 2 ust. 1 pkt 1 Rozporządzenia Ministra Finansów z dnia 13 kwietnia 2006 r. w sprawie rodzaju informacji, które mogą naruszyć słuszny interes emitenta, oraz sposobu postępowania emitenta w związku z opóźnieniem przekazania do publicznej wiadomości informacji poufnych (Dz. U. Nr 67, poz. 476).

Informacja o opóźnieniu wykonania obowiązku informacyjnego została przekazana do Komisji Nadzoru Finansowego w dniu 30 marca 2016 r.. Informacja poufna, której przekazanie do publicznej wiadomości zostało opóźnione jest następująca:

„Zarząd Spółki Vistal Gdynia S.A. („Spółka”) informuje, iż w dniu 29 marca 2016r. w trakcie negocjacji został parafowany projekt umowy ze spółką Metrostav a.s. („Kontrahentem”) dotyczącymi wykonania szesnastu obiektów mostowych w ramach zadania inwestycyjnego pn. „Budowa drogi S-7 Gdańsk (A-1) – Elbląg (S-22) odc. Koszwały (dk nr 7, W. Koszwały) - Elbląg (z węzłem Kazimierzowo) z podziałem na 2 części. Część nr 1: Budowa drogi S-7 Gdańsk (A-1) – Elbląg (S-22) odc. Koszwały (dk nr 7, W. Koszwały) - Elbląg (z węzłem Kazimierzowo), Zadanie 1: Koszwały – Nowy Dwór Gdański“ („Umowa”). Szacowana wartość umowy, która może zostać podpisana z Kontrahentem wynosi 50 mln brutto. Warunkiem podpisania umowy jest akceptacja projektu umowy przez Inwestora tj. Generalną Dyрекcję Dróg Krajowych i Autostrad.

Spółka informuje, że podjął decyzję o opóźnieniu podania informacji do publicznej wiadomości na okres od 29 marca 2016 r. do dnia podpisania umowy przez Spółkę z Kontrahentem ze względu na to, iż przekazanie informacji poufnej do publicznej wiadomości mogłoby negatywnie wpłynąć na przebieg i wynik negocjacji prowadzonych z Kontrahentem w szczególności na zawarcie umowy co w konsekwencji mogłoby naruszyć słuszny interes Spółka”.

### • Raport bieżący nr 20/2016

Zarząd Spółki Vistal Gdynia SA („Spółka” lub „Emitent”) poinformował, iż w 25 kwietnia 2016 r. Zarząd podjął decyzję o zamiarze połączenia spółki Vistal Gdynia SA oraz spółek zależnych Marsing Investments sp. z o.o. i Holby Investments Sp. z o.o. w wyniku czego przyjął i uzgodnił Plan Połączenia Vistal Gdynia SA jako Spółki Przejmującej i Marsing Investments Sp. z o.o. oraz Holby Investments Sp. z o.o. jako Spółki Przejmowane ("Plan Połączenia"), którego treść (wraz z załącznikami do Planu Połączenia) przekazuje wraz z niniejszym raportem.

W ocenie Zarządu Vistal Gdynia SA, jako Spółki Przejmującej, oczekiwanym rezultatem planowanego połączenia przez przejęcie spółek

- Holby Investments spółka z ograniczoną odpowiedzialnością z siedzibą w Warszawie oraz
- Marsing Investments spółka z ograniczoną odpowiedzialnością z siedzibą w Warszawie,

zwanych dalej łącznie Spółkami Przejmowanymi, będzie uzyskanie korzyści o charakterze ekonomicznym i organizacyjnym.

Aktualnie spółka pod firmą Holby Investments Sp. z o.o. posiada istotne aktywa w postaci praw własności przemysłowej oraz prowadzi działalność polegającą na ochronie praw własności przemysłowej Grupy VISTAL. Druga ze Spółek Przejmowanych, tj. spółka pod firmą Marsing Investments Sp. z o.o. nie prowadzi aktualnie działalności operacyjnej, pełni obecnie wyłącznie funkcję spółki holdingowej.

Nadrzędnym celem połączenia Spółki Przejmującej ze Spółkami Przejmowanymi jest przeniesienie do przedsiębiorstwa Emitenta działalności prowadzonej przez spółkę Holby Investments Sp. z o. o. w zakresie ochrony i zarządzania prawami własności przemysłowej Grupy, ograniczenie kosztów funkcjonowania Grupy m.in. poprzez ograniczenie przepływów pomiędzy Emitentem, a Spółkami Przejmowanymi (bardziej efektywne zarządzanie aktywami Grupy, wyeliminowanie finansowania i kosztów tego finansowania przez spółkę Holby Investments Sp. z o.o.) oraz zmniejszenie obowiązków sprawozdawczych i księgowych, wskutek wyeliminowania Spółek Przejmowanych (rezultatem połączenia będzie ich wykreślenie z rejestru przedsiębiorców KRS i ustanie bytu prawnego).

Zarząd Spółki Przejmującej przewiduje zatem, że wskutek połączenia ze Spółkami Przejmowanymi wystąpić powinien efekt synergii operacyjnej i organizacyjnej.

Oczekiwaniem Zarządu Emitenta wobec koncentracji działalności Spółek Przejmowanych w jego przedsiębiorstwie powinna przynieść następujące korzyści ekonomiczne i biznesowe:

- zwiększenie efektywności działania oraz uproszczenie struktur zarządczych i nadzorczych;
- ograniczenie przepływów wewnątrzgrupowych;
- redukcja obowiązków (i kosztów) o charakterze administracyjnym i finansowym (sprawozdawczym);
- eliminacja wzajemnych rozliczeń Spółek łączących się;
- konsolidacja składników majątku;
- uproszczenie i poprawa przejrzystości struktury organizacyjnej Grupy.

Dodatkowo, oczekiwaniem Zarządu Emitenta wobec koncentracji w jego przedsiębiorstwie działalności Holby Investments Sp. z o.o. jest poprawa płynności finansowej Spółki Przejmującej wskutek wzrostu przychodów i redukcji zadłużenia (wskutek wygaśnięcia zobowiązań wobec tej Spółki Przejmowanej).

Połączenie nastąpi poprzez przeniesienie całego majątku Spółek Przejmowanych na Spółkę Przejmującą w trybie art. 492 § 1 pkt 1, art. 515 § 1 oraz art. 516 § 6 w zw. z art. 516 § 2, § 4 i § 5 KSH, bez podwyższenia kapitału zakładowego Spółki Przejmującej (połączenie uproszczone), z uwagi na fakt, że Spółka Przejmująca jest jedynym wspólnikiem uprawnionym do 100% udziałów w kapitale zakładowym każdej ze Spółek Przejmowanych. Tym samym, na podstawie art. 516 § 5 i § 6 KSH połączenie nastąpi w szczególności bez sporządzania pisemnego sprawozdania uzasadniającego połączenie i bez poddania Planu Połączenia badaniu przez biegłego.

W związku z powyższym, na podstawie art. 516 § 6 KSH zatem Plan Połączenia nie zawiera elementów wymienionych w art. 499 § 1 pkt 2-4 KSH, tj.:

- nie zostanie określony stosunek wymiany udziałów Spółek Przejmowanych na akcje Spółki Przejmującej;
- nie zostaną określone żadne dopłaty;
- nie zostaną określone zasady dotyczące przyznania akcji w Spółce Przejmującej;
- nie zostanie określony dzień, od którego akcje Spółki Przejmującej wydane wspólnikowi Spółek Przejmowanych uprawniają do uczestnictwa w zysku Spółki Przejmującej.

W wyniku połączenia Spółki Przejmowane zostaną wykreślone z rejestru przedsiębiorców i zgodnie z art. 494 § 1 KSH z dniem połączenia Spółka Przejmująca wstąpi we wszystkie prawa i obowiązki Spółek Przejmowanych.

#### • Raport bieżący nr 21/2016

Zarząd spółki Vistal Gdynia SA („Spółka”) poinformował, iż w dniu 27 kwietnia 2016 r. roku Spółka zawarła z Korporacją Ubezpieczeń Kredytów Eksportowych SA („KUKK”) Aneks do Umowy generalnej o udzielanie ubezpieczeniowych gwarancji kontraktowych z dnia 10 kwietnia 2014 r. wraz z późniejszymi zmianami („Umowa”). W ramach Aneksu do Umowy limit łącznej sumy gwarancyjnej z tytułu udzielonych gwarancji został podwyższony do kwoty 30.000 tys. PLN (słownie: trzydzieści milionów złotych). Limit ma charakter odnawialny.

Na mocy Aneksu Umowa została zawarta na czas nieoznaczony.

Zabezpieczenie Umowy stanowi pięć weksli in blanco wraz z pięcioma deklaracjami wekslowymi.

Pozostałe zapisy Umowy nie odbiegają w sposób znaczący od zapisów typowych dla tego dla tego rodzaju umów. Umowa nie zawiera kar umownych.

Wartość udzielonego limitu w ramach Aneksu do Umowy przekracza 10% kapitałów własnych Emitenta i tym samym spełnia kryterium umowy znaczącej.

• **Raport bieżący nr 22/2016**

W wykonaniu obowiązku wynikającego z art. 504 ustawy z dnia 15 września 2000 r. Kodeks spółek handlowych (t.j. Dz. U. z 2013 r., poz. 1030 ze zm. – dalej: „KSH”), Zarząd spółki VISTAL Gdynia Spółka Akcyjna z siedzibą w Gdyni, adres: ul. Hutnicza 40, 81-061 Gdynia, REGON: 190522969, NIP: 5830003993, wpisanej do rejestru przedsiębiorców prowadzonego przez Sąd Rejonowy Gdańsk-Północ w Gdańsku, VIII Wydział Gospodarczy Krajowego Rejestru Sądowego, o kapitale zakładowym 710.500 PLN wpłaconym w całości (dalej: „Spółka Przejmująca”) niniejszym zawiadomił po raz pierwszy Akcjonariuszy o zamiarze połączenia ze spółkami zależnymi:

1. Holby Investments spółka z ograniczoną odpowiedzialnością z siedzibą w Warszawie, adres: al. Jerozolimskie 56C, 00-803 Warszawa, REGON: 146771170, NIP: 5272696515, wpisaną do rejestru przedsiębiorców prowadzonego przez Sąd Rejonowy dla m.st. Warszawy w Warszawie, XII Wydział Gospodarczy Krajowego Rejestru Sądowego, pod numerem KRS: 0000468218, o kapitale zakładowym w wysokości 8.000 PLN, oraz
2. Marsing Investments sp. z o. o. spółka z ograniczoną odpowiedzialnością z siedzibą w Warszawie, adres: al. Jerozolimskie 56C, 00-803 Warszawa, REGON: 146375860, NIP: 5272686600, wpisaną do rejestru przedsiębiorców prowadzonego przez Sąd Rejonowy dla m.st. Warszawy w Warszawie, XII Wydział Gospodarczy Krajowego Rejestru Sądowego, pod numerem KRS: 0000438115, o kapitale zakładowym w wysokości 31.687.350,00 PLN (dalej: „Marsing Investments”; dalej łącznie: „Spółki Przejmowane”).

na warunkach określonych w planie połączenia ogłoszonym na podstawie art. 500 § 21 KSH na stronie internetowej Spółki Przejmującej [www.vistal.pl](http://www.vistal.pl).

**Istotne informacje dotyczące planowanego połączenia**

Plan połączenia Spółki Przejmującej oraz Spółek Przejmowanych został przyjęty przez spółki w dniu 25 kwietnia 2016 r.

Zgodnie z art. 500 § 21 KSH, Plan Połączenia uzgodniony między łączącymi się spółkami, został w dniu 25 kwietnia 2016 r. udostępniony do publicznej wiadomości na stronie internetowej Spółki Przejmującej [www.vistal.pl](http://www.vistal.pl).

Połączenie spółek nastąpi przez przeniesienie całego majątku Spółek Przejmowanych na Spółkę Przejmującą w trybie art. 492 § 1 pkt 1, art. 515 § 1 oraz art. 516 § 6 w zw. z art. 516 § 2, 4 i 5 KSH bez podwyższenia kapitału zakładowego Spółki Przejmującej, z uwagi na fakt, że Spółka Przejmująca jest jedynym wspólnikiem Spółek Przejmowanych. W wyniku połączenia Spółki Przejmowane przestaną istnieć.

W związku z powyższym, na podstawie art. 516 § 6 KSH, Plan Połączenia spółek nie zawiera elementów wymienionych w art. 499 § 1 pkt 3-4 KSH.

W związku z połączeniem Spółka Przejmująca nie przyzna praw ani szczególnych uprawnień wspólnikom ani innym osobom w Spółkach Przejmowanych.

W związku z połączeniem, Spółka Przejmująca nie przyzna żadnych szczególnych korzyści członkom organów łączących się spółek ani innym osobom uczestniczącym w połączeniu.

Na podstawie art. 516 § 6 w zw. z art. 516 § 5 oraz art. 502 KSH Plan Połączenia nie podlega badaniu przez biegłego. W związku z powyższym, Spółka Przejmująca oraz Spółki Przejmowane nie wnosily o wyznaczenie biegłego.

**Informacja o dokonaniu ogłoszenia Planu połączenia**

Zgodnie z art. 500 § 21 KSH, Plan Połączenia uzgodniony między łączącymi się spółkami, został w dniu 25 kwietnia 2016 r. udostępniony do publicznej wiadomości na stronie internetowej Spółki Przejmującej [www.vistal.pl](http://www.vistal.pl)

**Zawiadomienie o możliwości przeglądania dokumentów**

Jednocześnie zawiadamiam, że zgodnie z art. 505 § 1 KSH Akcjonariusze Spółki są uprawnieni do zapoznania się z następującymi dokumentami:

1. Planem połączenia z dnia 25 kwietnia 2016 r.
2. Sprawozdaniami finansowymi oraz sprawozdaniami zarządów z działalności łączących się spółek za trzy ostatnie lata obrotowe.
3. Projektami uchwał Nadzwyczajnego Walnego Zgromadzenia Akcjonariuszy Spółki Przejmującej i Nadzwyczajnych Zgromadzeń Wspólników Spółek Przejmowanych o połączeniu spółek.
4. Oświadczeniem w sprawie ustalenia wartości majątku Spółek Przejmowanych na dzień 31 marca 2016 r.
5. Oświadczeniami o stanie księgowym Spółki Przejmującej i Spółek Przejmowanych.

Dokumenty wskazane powyżej będą udostępnione Akcjonariuszom Spółki w siedzibie Spółki w terminie od 28 kwietnia 2016 r. do 31 maja 2016 r.

• **Raport bieżący nr 23/2016**

Zarząd Vistal Gdynia SA z siedzibą w Gdyni (81-061) przy ul. Hutniczej 40, (zwana dalej „Spółką”) wpisanej do Rejestru Przedsiębiorców pod numerem KRS 0000305753 przez Sąd Rejonowy Gdańsk-Północ w Gdańsku, VIII Wydział Gospodarczy Krajowego Rejestru Sądowego działając na podstawie artykułu 399 § 1, art. 402(1) § 1 i 2, w zw. z art. 398 Kodeksu Spółek Handlowych, zwołał Nadzwyczajne Walne Zgromadzenie Vistal Gdynia SA na dzień 31 maja 2016 r., na godz. 11:00 w Gdyni, przy ul. Hutniczej 40, 81-061 Gdynia (sala konferencyjna Działu Finansowego Vistal Gdynia SA).

Ogólna liczba akcji Spółki na dzień ogłoszenia wynosi 14.210.000, którym odpowiada 14.210.000 głosów na Walnym Zgromadzeniu Vistal Gdynia SA.

I. Proponowany porządek obrad Nadzwyczajnego Walnego Zgromadzenia:

1. Otwarcie obrad Nadzwyczajnego Walnego Zgromadzenia.
2. Wybór Przewodniczącego Nadzwyczajnego Walnego Zgromadzenia.
3. Stwierdzenie prawidłowości zwołania Nadzwyczajnego Walnego Zgromadzenia i jego zdolności do podejmowania uchwał.
4. Przyjęcie porządku obrad.
5. Podjęcie uchwały w sprawie połączenia spółek: Vistal Gdynia SA z siedzibą w Gdyni, Holby Investments Sp. z o.o. z siedzibą w Warszawie, Marsing Investments Sp. z o.o. z siedzibą w Warszawie.
6. Podjęcie uchwały w sprawie zmiany Statutu Spółki.
7. Podjęcie uchwały w sprawie ustalenia tekstu jednolitego Statutu Spółki.
8. Zamknięcie obrad Nadzwyczajnego Walnego Zgromadzenia.

Rejestracja akcjonariuszy na Walne Zgromadzenie oraz wydawanie kart do głosowania rozpoczęła się w miejscu odbycia Walnego Zgromadzenia przy ul. Hutniczej 40, 81-061 Gdynia (sala konferencyjna Działu Finansowego Vistal Gdynia SA) od godziny 10:30 przed rozpoczęciem obrad Walnego Zgromadzenia.

• **Raport bieżący nr 24/2016**

Zarząd Vistal Gdynia SA ("Spółka") przekazał w załączeniu treść projektów uchwał wraz z załącznikami, mających być przedmiotem obrad Nadzwyczajnego Walnego Zgromadzenia Spółki, które zostało zwołane na dzień 31 maja 2016 r. przez Zarząd Spółki.

• **Raport bieżący nr 25/2016**

Zarząd Vistal Gdynia SA („Spółka”) przekazał w załączeniu do niniejszego raportu bieżącego treść uchwał podjętych w dniu 29 kwietnia 2016 r. przez Zwyczajne Walne Zgromadzenie Akcjonariuszy Spółki („ZWZ”) wraz z wynikami głosowań. Jednocześnie Zarząd Spółki poinformowała, że ZWZ odstąpiło wyłącznie od wyboru Komisji Skrutacyjnej – wszystkie pozostałe punkty zaplanowanego porządku obrad zostały rozpatrzone. Żaden z akcjonariuszy nie wniósł sprzeciwu do protokołu podczas obrad ZWZ.

• **Raport bieżący nr 26/2016**

Zarząd Vistal Gdynia SA („Spółka”) poinformował, iż w dniu 29 kwietnia 2016 r. Zwyczajne Walne Zgromadzenie Akcjonariuszy Spółki podjęło uchwałę w sprawie podziału zysku netto za rok obrotowy 2015. Zwyczajne Walne Zgromadzenie Akcjonariuszy Spółki zaakceptowało propozycję Zarządu dotyczącą podziału zysku netto za rok obrotowy 2015 i przeznaczyło kwotę 5.684 tys. PLN na wypłatę dla Akcjonariuszy Spółki dywidendy w wysokości 0,40 PLN na jedną akcję. Wszystkie akcje wyemitowane przez Spółkę w ilości 14.210.000 sztuk zostaną objęte dywidendą. Zwyczajne Walne Zgromadzenie Akcjonariuszy Spółki postanowiło, iż dniem ustalenia prawa do dywidendy będzie 29 lipca 2016 r., natomiast wypłata dywidendy nastąpi w dniu 17 sierpnia 2016 r.

• **Raport bieżący nr 27/2016**

Zarząd Vistal Gdynia SA („Spółka”) przekazał w załączeniu wykaz akcjonariuszy posiadających co najmniej 5% liczby głosów na Zwyczajnym Walnym Zgromadzeniu Akcjonariuszy Spółki, które odbyło się w dniu 29 kwietnia 2016 r. wraz z określeniem liczby głosów przysługujących każdemu z nich posiadanych akcji i wskazaniem ich procentowego udziału w liczbie głosów na tym walnym zgromadzeniu oraz w ogólnej liczbie głosów.

## Maj

### • Raport bieżący nr 28/2016

Zarząd Spółki Vistal Gdynia SA („Spółka”) poinformował, iż w dniu 10 maja 2016 r. Spółka zawarła z Powszechnym Zakładem Ubezpieczeń SA („PZU”) aneks („Aneks”) do Umowy zlecenia o okresowe udzielanie gwarancji ubezpieczeniowych kontraktowych z dnia 5 września 2007 r. wraz z późniejszymi zmianami („Umowa”).

W ramach Aneksu do Umowy limit łącznej sumy gwarancyjnej z tytułu udzielonych gwarancji został podwyższony do kwoty 49.500 tys. PLN (słownie: czterdzieści dziewięć milionów pięćset tysięcy złotych) oraz wydłużono okres obowiązywania maksymalnego limitu gwarancji do dnia 4 kwietnia 2017 r. Limit ma charakter odnawialny.

Zabezpieczenie spłaty ewentualnych roszczeń PZU wobec Spółki wynikających z Umowy stanowi 5 weksli własnych in blanco wystawionych przez Spółkę wraz z deklaracjami wekslowymi w tym jeden weksel poręczony przez Ekonova SA na zabezpieczenie roszczeń związanych z udzieloną gwarancją ubezpieczeniową należytego wykonania umowy i usunięcia wad na rzecz firmy Metrostav S.A. oddział w Polsce, przewłaszczenie na zabezpieczenie rzeczy oznaczonych co do tożsamości o wartości ewidencyjnej netto według ostatniego sprawozdania finansowego na poziomie 28,8 tys. PLN wraz z cesją praw z polisy ubezpieczeniowej tychże rzeczy, blokada środków pieniężnych na rachunkach bankowych w łącznej wysokości 3.770 tys. PLN oraz kaucja w kwocie 540 tys. PLN na zabezpieczenie roszczeń związanych z udzieloną gwarancją ubezpieczeniową należytego wykonania i usunięcia wad na rzecz Zarządu Dróg Wojewódzkich w Krakowie.

Pozostałe zapisy Umowy nie odbiegają w sposób znaczący od zapisów typowych dla tego dla tego rodzaju umów. Umowa nie zawiera kar umownych.

Wartość udzielonego limitu w ramach Aneksu do Umowy przekracza 10% kapitałów własnych Emitenta i tym samym spełnia kryterium umowy znaczącej.

### • Raport bieżący nr 29/2016

W wykonaniu obowiązku wynikającego z art. 504 ustawy z dnia 15 września 2000 r. Kodeks spółek handlowych (t.j. Dz. U. z 2013 r., poz. 1030 ze zm. – dalej: „KSH”), Zarząd spółki VISTAL Gdynia Spółka Akcyjna z siedzibą w Gdyni, adres: ul. Hutnicza 40, 81-061 Gdynia, REGON: 190522969, NIP: 5830003993, wpisanej do rejestru przedsiębiorców prowadzonego przez Sąd Rejonowy Gdańsk-Północ w Gdańsku, VIII Wydział Gospodarczy Krajowego Rejestru Sądowego, pod numerem KRS: 0000305753, o kapitale zakładowym 710.500 PLN wpłaconym w całości (dalej: „Spółka Przejmująca”) niniejszym zawiadomił po raz drugi Akcjonariuszy o zamiarze połączenia ze spółkami zależnymi:

1. Holby Investments spółka z ograniczoną odpowiedzialnością z siedzibą w Warszawie, adres: al. Jerozolimskie 56C, 00-803 Warszawa, REGON: 146771170, NIP: 5272696515, wpisana do rejestru przedsiębiorców prowadzonego przez Sąd Rejonowy dla m.st. Warszawy w Warszawie, XII Wydział Gospodarczy Krajowego Rejestru Sądowego, pod numerem KRS: 0000468218, o kapitale zakładowym w wysokości 8.000 PLN (dalej: „Holby Investments”), oraz
2. Marsing Investments spółka z ograniczoną odpowiedzialnością z siedzibą w Warszawie, adres: al. Jerozolimskie 56C, 00-803 Warszawa, REGON: 146375860, NIP: 5272686600, wpisana do rejestru przedsiębiorców prowadzonego przez Sąd Rejonowy dla m.st. Warszawy w Warszawie, XII Wydział Gospodarczy Krajowego Rejestru Sądowego, pod numerem KRS: 0000438115, o kapitale zakładowym w wysokości 31.687.350 PLN (dalej: „Marsing Investments”; dalej łącznie: „Spółki Przejmowane”), na warunkach określonych w planie połączenia ogłoszonym na podstawie art. 500 § 21 KSH na stronie internetowej Spółki Przejmującej [www.vistal.pl](http://www.vistal.pl).

#### **Istotne informacje dotyczące planowanego połączenia**

Plan połączenia Spółki Przejmującej oraz Spółek Przejmowanych został przyjęty przez spółki w dniu 25 kwietnia 2016 r.

Zgodnie z art. 500 § 21 KSH, Plan Połączenia uzgodniony między łączącymi się spółkami, został w dniu 25 kwietnia 2016 r. udostępniony do publicznej wiadomości na stronie internetowej Spółki Przejmującej [www.vistal.pl](http://www.vistal.pl).

Połączenie spółek nastąpi przez przeniesienie całego majątku Spółek Przejmowanych na Spółkę Przejmującą w trybie art. 492 § 1 pkt 1, art. 515 § 1 oraz art. 516 § 6 w zw. z art. 516 § 2, 4 i 5 KSH bez podwyższenia kapitału zakładowego Spółki Przejmującej, z uwagi na fakt, że Spółka Przejmująca jest jedynym wspólnikiem Spółek Przejmowanych. W wyniku połączenia Spółki Przejmowane przestaną istnieć.

W związku z powyższym, na podstawie art. 516 § 6 KSH, Plan Połączenia spółek nie zawiera elementów wymienionych w art. 499 § 1 pkt 3-4 KSH.

W związku z połączeniem Spółka Przejmująca nie przyzna praw ani szczególnych uprawnień wspólnikom ani innym osobom w Spółkach Przejmowanych.

W związku z połączeniem, Spółka Przejmująca nie przyzna żadnych szczególnych korzyści członkom organów łączących się spółek ani innym osobom uczestniczącym w połączeniu.

Na podstawie art. 516 § 6 w zw. z art. 516 § 5 oraz art. 502 KSH Plan Połączenia nie podlega badaniu przez biegłego. W związku z powyższym, Spółka Przejmująca oraz Spółki Przejmowane nie wniosły o wyznaczenie biegłego.

#### **Informacja o dokonaniu ogłoszenia Planu połączenia**

Zgodnie z art. 500 § 21 KSH, Plan Połączenia uzgodniony między łączącymi się spółkami, został w dniu 25 kwietnia 2016 r. udostępniony do publicznej wiadomości na stronie internetowej Spółki Przejmującej [www.vistal.pl](http://www.vistal.pl).

#### **Zawiadomienie o możliwości przeglądania dokumentów**

Jednocześnie zawiadamiam, że zgodnie z art. 505 § 1 KSH Akcjonariusze Spółki są uprawnieni do zapoznania się z następującymi dokumentami:

1. Planem połączenia z dnia 25 kwietnia 2016 r.
2. Sprawozdaniami finansowymi oraz sprawozdaniami zarządów z działalności łączących się spółek za trzy ostatnie lata obrotowe.
3. Projektami uchwał Nadzwyczajnego Walnego Zgromadzenia Akcjonariuszy.
4. Spółki Przejmującej i Nadzwyczajnych Zgromadzeń Wspólników Spółek Przejmowanych o połączeniu spółek.
5. Oświadczeniem w sprawie ustalenia wartości majątku Spółek Przejmowanych na dzień 31 marca 2016 r.
6. Oświadczeniami o stanie księgowym Spółki Przejmującej i Spółek Przejmowanych.

Dokumenty wskazane powyżej będą udostępnione Akcjonariuszom Spółki w siedzibie Spółki w terminie od 28 kwietnia 2016 r. do 31 maja 2016 r.

#### **• Raport bieżący nr 30/2016**

Zarząd Spółki Vistal Gdynia SA („Spółka”) poinformował, iż w dniu 12 maja 2016 r. Spółka zawarła aneks („Aneks”) do Umowy o linię nr KKW/NS/8/2015 wraz z późniejszymi zmianami podpisanej z Credit Agricole Bank Polska SA („Bank”) dnia 20 maja 2015 r. („Umowa”). Przedmiotem Aneksu do Umowy są między innymi zmiany w zakresie:

1. przedłużenia okresu kredytowania do dnia 18 maja 2018 r.
2. podwyższenia limitu kredytowego do kwoty 55.000 tys. PLN (przed zmianą 25.000 tys. PLN), który może być wykorzystywany w postaci:
  - a) kredytu w rachunku bieżącym do kwoty 5.000 tys. PLN,
  - b) kredytu odnawialnego do kwoty 55.000 tys. PLN,
  - c) linii akredytyw i gwarancji do kwoty 25.000 tys. PLN. Łączne zaangażowanie na wszystkich udzielonych produktach w ramach Umowy nie może przekroczyć kwoty 55.000 tys. PLN.
3. aktualizacja zabezpieczeń spłaty ewentualnych roszczeń Banku wobec Spółki wynikających z Umowy, w postaci:
  - a) aktualizacji zastawu rejestrowego na rachunku bankowym Spółki prowadzonym w Banku do kwoty 55.000 tys. PLN (przed zmianą 25.000 tys. PLN) wraz z oświadczeniem o poddaniu się egzekucji co do wydania przedmiotu zastawu. Spółka jest zobowiązana do przedłożenia oświadczenia w terminie 14 dni od dnia podpisania aneksu do umowy zastawu;
  - b) aktualizacja ustanowionej hipoteki umownej łącznej na trzecim miejscu na nieruchomościach:
    - i. znajdujących się w miejscowości Dębogórze, gmina Kosakowo, dla których w Sądzie Rejonowym w Wejherowie, V Zamiejscowy Wydział Ksiąg Wieczystych z siedzibą w Pucku prowadzone są księgi wieczyste nr GD2W/00055838/7, GD2W/00025202/1 i GD2W/00043622/3;
    - ii. znajdującej się w miejscowości Liniewo, powiat kościerski, dla której w Sądzie Rejonowym w Kościerzynie, IV Wydział Ksiąg Wieczystych prowadzona jest księga wieczysta nr GD1E/00029142/7;
    - iii. znajdujących się w Gdyni przy ul. Hutniczej dla których w Sądzie Rejonowym w Gdyni, V Wydział Ksiąg Wieczystych prowadzone są księgi wieczyste nr GD1Y/00063280/3, GD1Y/00055361/6, GD1Y/00062612/3 i GD1Y/00064397/3;
    - iv. znajdujących się w Gdyni przy ul. Hutniczej dla których w Sądzie Rejonowym w Gdyni, V Wydział Ksiąg Wieczystych prowadzone są księgi wieczyste nr GD1Y/00040710/0, GD1Y/00044680/8 i GD1Y/00046170/4;do wysokości 66.000 tys. PLN (przed zmianą 30.000 tys. PLN).

c) aktualizacji oświadczenia Spółki o poddaniu się egzekucji do kwoty 66.000 tys. PLN (przed zmianą 30.000 tys. PLN) uprawniającego Bank do wystąpienia do sądu o nadanie klauzuli wykonalności do dnia 18 maja 2024 r. Spółka jest zobowiązana do przedłożenia oświadczenia do dnia 26 maja 2016 r.

Warunki pozostałych zabezpieczeń kredytu nie uległy zmianie.

Pozostałe zapisy Umowy nie odbiegają w sposób znaczący od zapisów typowych dla tego dla tego rodzaju umów. Umowa nie zawiera kar umownych.

Wartość udzielonego limitu w ramach Aneksu do Umowy przekracza 10% kapitałów własnych Emitenta i tym samym spełnia kryterium umowy znaczącej.

- **Raport bieżący nr 31/2016**

Zarząd Vistal Gdynia SA („Spółka”) przekazał w załączeniu do niniejszego raportu bieżącego treść uchwał podjętych w dniu 31 maja 2016 r. przez Nadzwyczajne Walne Zgromadzenie Akcjonariuszy Spółki („NZWZ”) wraz z wynikami głosowań. Jednocześnie Zarząd Spółki poinformował, że NZWZ nie odstąpiło od żadnego punktu zaplanowanego porządku obrad. Żaden z akcjonariuszy nie wniósł sprzeciwu do protokołu podczas obrad ZWZ.

- **Raport bieżący nr 32/2016**

Zarząd Vistal Gdynia SA („Spółka”) przekazał w załączeniu wykaz akcjonariuszy posiadających co najmniej 5% liczby głosów na Nadzwyczajnym Walnym Zgromadzeniu Akcjonariuszy Spółki, które odbyło się w dniu 31 maja 2016 r. wraz z określeniem liczby głosów przysługujących każdemu z nich posiadanych akcji i wskazaniem ich procentowego udziału w liczbie głosów na tym walnym zgromadzeniu oraz w ogólnej liczbie głosów.

## Czerwiec

- **Raport bieżący nr 33/2016**

Zarząd spółki Vistal Gdynia SA w nawiązaniu do raportów bieżących nr 20/2016 z 25 kwietnia 2016 r., nr 22/2016, nr 23/2016, nr 24/2016 z 28 kwietnia 2016 r., nr 29/2016 z 12 maja 2016 r., nr 31/2016 z 31 maja 2016 r. poinformował, iż w dniu 9 czerwca 2016 r. powziął informację, iż dnia 8 czerwca 2016 r. („Dzień Połączenia”) Sąd Rejonowy Gdańsk-Północ w Gdańsku, VIII Wydział Gospodarczy Krajowego Rejestru Sądowego dokonał wpisu do rejestru przedsiębiorców połączenia Spółki VISTAL Gdynia Spółka Akcyjna z siedzibą w Gdyni, adres: ul. Hutnicza 40, 81-061 Gdynia, REGON: 190522969, NIP: 5830003993, KRS: 0000305753 („Spółka Przejmująca”), ze Spółką Holby Investments spółka z ograniczoną odpowiedzialnością z siedzibą w Warszawie, adres: al. Jerozolimskie 56C, 00-803 Warszawa, REGON: 146771170, NIP: 5272696515, KRS 0000468218 oraz Spółki Marsing Investments spółka z ograniczoną odpowiedzialnością z siedzibą w Warszawie, adres: al. Jerozolimskie 56C, 00-803 Warszawa, REGON: 146375860, NIP: 5272686600, KRS 0000438115 („Spółki Przejmowane).

Połączenie spółek nastąpiło przez przeniesienie całego majątku Spółek Przejmowanych na Spółkę Przejmującą w trybie art. 492 § 1 pkt 1, art. 515 § 1 oraz art. 516 § 6 w zw. z art. 516 § 2, 4 i 5 KSH bez podwyższenia kapitału zakładowego Spółki Przejmującej.

Wiodącym przedmiotem działalności Spółki Holby Investments Sp. z o.o. („Spółka Przejmowana”) była ochrona praw własności przemysłowej Grupy VISTAL, a druga ze Spółek Przejmowanych, tj. spółka pod firmą Marsing Investments Sp. z o.o. nie prowadziła działalności operacyjnej, pełniąc wyłącznie funkcję spółki holdingowej.

Zgodnie z art. 494 § 1 KSH z dniem połączenia Spółka Przejmująca wstąpiła we wszystkie prawa i obowiązki Spółek Przejmowanych.

Jednocześnie Spółka poinformowała, że sąd rejestrowy dokonał także rejestracji zmian Statutu Spółki, przyjętych przez Nadzwyczajne Walne Zgromadzenie Spółki w dniu 31 maja 2016 r.

W Statucie wprowadzono następujące zmiany:

I. § 6 ust. 2 pkt 4 Statutu otrzymał brzmienie:

„4) 25.11.Z – Produkcja konstrukcji metalowych i ich części”;

Dotychczasowe brzmienie § 6 ust. 2 pkt 4

„4) 25.1 Produkcja metalowych elementów konstrukcyjnych”;

II. W § 6 ust. 2 Statutu po punkcie 54) dodano nowy punkt 55) o następującym brzmieniu:

„55) 77.40.Z – Dzierżawa własności intelektualnej i podobnych produktów, z wyłączeniem prac chronionych prawem autorskim”;

III. W § 6 ust. 2 zmieniono numerację pkt 55) - 66) Statutu w ten sposób, że postanowienia te otrzymują numerację 56)-67);

Zarząd Spółki przekazał w załączeniu do niniejszego raportu tekst jednolity Statutu uwzględniający zarejestrowane zmiany.

• **Raport bieżący nr 34/2016**

Zarząd Spółki Vistal Gdynia SA („Spółka”) w nawiązaniu do raportu bieżącego nr 30/2016 poinformował, iż w dniu 20 czerwca 2016 r. otrzymał zawiadomienie z Sądu Rejonowego w Gdyni V Wydział Ksiąg Wieczystych o dokonaniu aktualizacji hipoteki umownej łącznej na rzecz Credit Agricole Bank Polska SA („Bank”), na nieruchomościach położonych w Gdyni dla których w Sąd Rejonowy w Gdyni V Wydział Ksiąg Wieczystych prowadzi księgi wieczyste nr GD1Y/00063280/3, GD1Y/00055361/6, GD1Y/00062612/3, GD1Y/00064397/3, GD1Y/00040710/0, GD1Y/00044680/8 i GD1Y/00046170/4 poprzez aktualizację ustanowionej hipoteki umownej łącznej do wysokości 66.000.000,00 PLN.

Wartość ww. nieruchomości na dzień ostatniego sprawozdania finansowego wynosiła 6.496 tys. PLN.

Ponadto, Zarząd Spółki w nawiązaniu do raportu bieżącego nr 30/2016 poinformował, iż w dniu 20 czerwca 2016 r. otrzymał zawiadomienie z Sądu Rejonowego Gdańsk-Północ w Gdańsku IX Wydział Gospodarczy – Rejestru Zastawów o dokonaniu aktualizacji zabezpieczenia spłaty ewentualnych roszczeń Banku wobec Spółki poprzez aktualizację zastawu rejestrowego na rachunku bankowym Spółki prowadzonym w Banku do kwoty 55.000.000,00 PLN. Pomędzy Spółką, osobami nią zarządzającymi lub nadzorującymi, a Bankiem lub osobami nim zarządzającymi, nie występują żadne powiązania.

Podstawą sporządzania raportu jest fakt, iż wartość ustanowionej hipoteki umownej łącznej jest wyższa od równowartości 1 mln Euro, przeliczonego po kursie średnim NBP obowiązującym w dniu powstania obowiązku informacyjnego.

Podstawą prawną jest §5 ust 1 pkt 1 oraz § 7 Rozporządzenia Ministra Finansów z dnia 19 lutego 2009 roku ze zm. w sprawie informacji bieżących i okresowych przekazywanych przez emitentów papierów wartościowych oraz warunków uznawania za równoważne informacji wymaganych przepisami prawa państwa niebędącego państwem członkowskim.

• **Raport bieżący nr 35/2016**

Zarząd Spółki Vistal Gdynia SA („Spółka”) w nawiązaniu do raportu bieżącego nr 30/2016 poinformował, iż w dniu 28 czerwca 2016 r. otrzymał zawiadomienie z Sądu Rejonowego w Wejherowie V Zamiejskowy Wydział Ksiąg Wieczystych z siedzibą w Pucku o dokonaniu aktualizacji hipoteki umownej łącznej na rzecz Credit Agricole Bank Polska SA („Bank”), na nieruchomościach położonych w miejscowości Dębogórze gmina Kosakowo dla których w Sądzie Rejonowym w Wejherowie, V Zamiejskowy Wydział Ksiąg Wieczystych z siedzibą w Pucku prowadzone są księgi wieczyste nr GD2W/00055838/7, GD2W/00025202/1 i GD2W/00043622/3 poprzez aktualizację ustanowionej hipoteki umownej łącznej do wysokości 66.000.000,00 PLN.

Wartość ww. nieruchomości na dzień ostatniego sprawozdania finansowego wynosiła 7.185 tys. PLN.

Pomędzy Spółką, osobami nią zarządzającymi lub nadzorującymi, a Bankiem lub osobami nim zarządzającymi, nie występują żadne powiązania.

Podstawą sporządzania raportu jest fakt, iż wartość ustanowionej hipoteki umownej łącznej jest wyższa od równowartości 1 mln Euro, przeliczonego po kursie średnim NBP obowiązującym w dniu powstania obowiązku informacyjnego.

Podstawą prawną jest §5 ust 1 pkt 1 oraz § 7 Rozporządzenia Ministra Finansów z dnia 19 lutego 2009 roku ze zm. w sprawie informacji bieżących i okresowych przekazywanych przez emitentów papierów wartościowych oraz warunków uznawania za równoważne informacji wymaganych przepisami prawa państwa niebędącego państwem członkowskim.



#### 4.2.2. Znaczące zdarzenia i dokonania po dniu bilansowym

##### Lipiec

- **Raport bieżący nr 36/2016**

Zarząd Spółki Vistal Gdynia SA („Spółka”) poinformował, iż w dniu 5 lipca 2016 r. została podpisana umowa pomiędzy Spółką, a zagranicznym kontrahentem z branży budowlanej („Kontrahent”) na wykonanie i montaż dwóch dźwigów typu Grab Unloader o wadze 1300 ton każdy i udźwigu 52 ton.

Wartość Umowy wynosi 50,9 mln złotych. Warunki Umowy nie odbiegają od warunków powszechnie stosowanych w przypadku zawierania tego typu umów. Umowa przewiduje kary umowne w wysokości 1% za każdy tydzień zwłoki ograniczonego do 10% wartości wynagrodzenia umownego.

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

##### Sierpień

- **Raport bieżący nr 37/2016**

W nawiązaniu do Raportu bieżącego nr 45/2015 z dnia 14 lipca 2015 r. dotyczącego podpisania znaczącej Umowy Ramowej na wykonanie kontenerów hotelowych Zarząd Spółki Vistal Gdynia SA („Spółka”) poinformował, iż w dniu 9 sierpnia 2016 r. został podpisany aneks do Umowy Ramowej zwiększający wartość tej umowy do kwoty 87,3 mln PLN brutto.

Jednocześnie Strony w ramach tej Umowy podpisały w dniu 9 sierpnia 2016 r. dwa nowe zlecenia na wykonanie przez Spółkę konstrukcji stalowych kontenerów hotelowych na rzecz zagranicznego kontrahenta z branży budowlanej o łącznej wartości 43,3 mln PLN brutto.

Kryterium uznania zleceń oraz aneksu za znaczące stanowi przekroczenie 10% kapitałów własnych Spółki.

- **Raport bieżący nr 38/2016**

Zarząd Spółki Vistal Gdynia SA („Spółka”) poinformował, że w dniu 22 sierpnia 2016 r. otrzymał zawiadomienie o wyborze przez Dyрекcję Rozbudowy Miasta Gdańska oferty konsorcjum Firm Metrostav a.s. (Lider Konsorcjum), Vistal Gdynia SA (Partner) oraz Vistal Infrastructure Sp. z o.o. (Partner) jako najkorzystniejszej (oferta otrzymała najwyższą ilość punktów tj. 100 przyznana zgodnie z kryterium najniższa cena oraz przedłużenie minimalnego okresu gwarancji jakości) w trybie przetargu ograniczonego pn.: Budowa mostu zwodzonego w ciągu drogi wojewódzkiej nr 501 nad Martwą Wisłą w Gdańsku Sobieszewie. Cena zaoferowana przez konsorcjum Firm to 57,1 mln brutto. Wartość oferty przekracza 10% kapitałów własnych Spółki.

- **Raport bieżący nr 39/2016**

Zarząd Spółki Vistal Gdynia SA („Spółka”) poinformował, że w dniu 24 sierpnia 2016 r. otrzymał zawiadomienie o wyborze przez Zarząd Dróg i Transportu Miejskiego w Szczecinie oferty konsorcjum Vistal Gdynia SA (Lider Konsorcjum) oraz Vistal Infrastructure Sp. z o.o. (Partner) jako najkorzystniejszej (oferta otrzymała najwyższą ilość punktów tj. 100 przyznana zgodnie z kryterium cena oraz oferowany okres gwarancji) w trybie negocjacji bez ogłoszenia na wykonanie na zasadzie zaprojektuj i zbuduj zadania pn. „Remont mostu Cłowego nad rz. Odrą w ciągu ul. Gdańskiej i ul. Eskadrowej w Szczecinie”. Cena zaoferowana przez konsorcjum Firm to 18,6 mln brutto. Wartość oferty przekracza 10% kapitałów własnych Spółki.

#### 4.3. Pozostałe zdarzenia

Według najlepszej wiedzy Zarządu Vistal Gdynia SA w okresie objętym sprawozdaniem nie wystąpiły inne znaczące zdarzenia poza wskazanymi w pkt. 4.2.1 i 4.2.2.

#### 4.4. Transakcje z podmiotami powiązаныmi

Wzajemne transakcje pomiędzy podmiotami powiązаныmi są zawierane na warunkach rynkowych. Informacje te zamieszczono w Śródrocznym skróconym skonsolidowanym sprawozdaniu finansowym Grupy Kapitałowej VISTAL Gdynia SA - nota 23.1 i 23.2 oraz w Śródrocznym skróconym jednostkowym sprawozdaniu finansowym Spółki VISTAL Gdynia SA - nota 19.1 i 19.2.

#### 4.5. Udzielone i otrzymane gwarancje

Na dzień 30.06.2016 r. Jednostka Dominująca udzieliła podmiotom niepowiązanym gwarancji na kwotę:

- 60.647 tys. PLN;
- 4.238 tys. EUR;
- 18.494 tys. SEK;
- 109 tys. NOK;
- 81 tys. DKK.

Na dzień 30.06.2016 r. jednostki zależne Vistal Gdynia SA udzieliły jednostkom niepowiązanym gwarancji w kwocie:

- Vistal Pref Sp. z o.o. – 298 tys. PLN;
- Vistal Eko Sp. z o.o. – 62 tys. PLN;
- Vistal Ocynkownia Sp. z o.o. – 13 tys. PLN;
- Vistal Stocznia Remontowa Sp. z o.o. – 164 tys. PLN;
- Vistal Marine Sp. z o.o. – 60 tys. PLN;
- Vistal AB – 17 tys. EUR.

Na dzień 30.06.2016 r. Jednostka Dominująca posiadała należności warunkowe z tytułu udzielonych przez podmioty niepowiązane:

- gwarancji należytego wykonania lub rękojmi w wysokości 1.288 tys. PLN;
- gwarancji płatności w wysokości 17 tys. EUR.

Na dzień 30.06.2016 r. jednostki zależne Vistal Gdynia SA posiadały należności warunkowe z tytułu udzielonych przez podmioty niepowiązane gwarancji należytego wykonania:

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

#### 4.6. Udzielone i otrzymane poręczenia

Na dzień 30.06.2016 r. Jednostka Dominująca udzieliła poręczeń za zaciągnięte przez jednostki powiązane kredyty, leasingi i linie gwarancyjne na rzecz:

- Vistal Offshore Sp. z o.o. w wysokości 25.268 tys. PLN (w tym aktualizacja poręczenia wekslowego zaciągniętego przez Vistal Offshore Sp. z o.o. kredytu w rachunku bieżącym w PKO BP SA w związku z czym Jednostka Dominująca złożyła oświadczenie o poddaniu się egzekucji jako poręczyciel wekslowy za wynagrodzeniem określonym na warunkach rynkowych do kwoty 15.000 tys. PLN z datą obowiązywania 25 lutego 2019 r.) i 35.652 tys. EUR;
- Vistal Construction Sp. z o.o. w wysokości 7.500 tys. PLN;
- Vistal Pref Sp. z o.o. 5.045 tys. PLN ( w tym aktualizacja poręczenia zaciągniętego przez Vistal Pref Sp. z o.o. kredytu w rachunku bieżącym w Banku Ochrony Środowiska SA w związku z czym Jednostka Dominująca złożyła oświadczenie o poddaniu się egzekucji jako poręczyciel cywilny za wynagrodzeniem określonym na warunkach rynkowych do kwoty 1.500 tys. PLN z datą obowiązywania 24 lutego 2020 r.) i 705 tys. EUR;
- Vistal Eko Sp. z o.o. w wysokości 1.500 tys. PLN;
- Vistal Ocynkownia Sp. z o.o. w wysokości 6.545 tys. PLN;
- Vistal Stocznia Remontowa Sp. z o.o. 2.277 tys. PLN (w tym aktualizacja poręczenia zaciągniętego przez Vistal Stocznia Remontowa Sp. z o.o. kredytu w rachunku bieżącym w Banku Ochrony Środowiska SA w związku z czym Jednostka Dominująca złożyła oświadczenie o poddaniu się egzekucji jako poręczyciel cywilny za wynagrodzeniem określonym na warunkach rynkowych do kwoty 750 tys. PLN z datą obowiązywania 14 kwietnia 2021 r.);
- Vistal Marine Sp. z o. o. w wysokości 1.500 tys. PLN (w tym poręczenie zaciągniętego przez Vistal Marine Sp. z o.o. kredytu w rachunku bieżącym w Banku Ochrony Środowiska SA w związku z czym Jednostka Dominująca złożyła oświadczenie o poddaniu się egzekucji jako poręczyciel cywilny za wynagrodzeniem określonym na warunkach rynkowych do kwoty 1.500 tys. PLN z datą obowiązywania 9 czerwca 2021 r.).

Ponadto, na dzień 30 czerwca 2016 r. Jednostka Dominująca udzielała poręczenia za zobowiązania handlowe spółki Vistal Offshore Sp. z o.o. Poręczenie zostało udzielone do kwoty 711 tys. PLN z datą obowiązywania do dnia 30 sierpnia 2017 r.

Na dzień 30 czerwca 2016 r. spółki zależne Jednostki Dominującej udzieliły poręczeń za zaciągnięte zobowiązania:

- Vistal Eko Sp. z o.o. poręczała na czas nieokreślony za zobowiązanie kredytowe Vistal Offshore Sp. z o.o. wynikające z Umowy kredytu inwestycyjnego zawartej z PKO BP SA w dniu 14 czerwca 2012 r. w kwocie 17.826 tys. EUR z datą zapadalności 31 maja 2027 r. w związku z czym Spółka Vistal Eko Sp. z o.o. złożyła oświadczenie o poddaniu się egzekucji jako poręczyciel cywilny do kwoty 35.652 tys. EUR z datą obowiązywania 1 maja 2030 r.
- Vistal Stocznia Remontowa Sp. z o.o. ustanowiła hipotekę do kwoty 2.850 tys. PLN jako zabezpieczenie m.in. kredytu w rachunku bieżącym zaciągniętego przez Vistal Marine Sp. z o.o. w Banku Ochrony Środowiska SA do kwoty 1.000 tys. PLN z okresem zapadalności ustalonym na dzień 9 czerwca 2018 r.

Na dzień 30 czerwca 2016 r. Spółka Vistal Gdynia SA posiadała należności warunkowe z tytułu udzielonych poręczeń przez podmioty:

- niepowiązane - w wysokości 26.087 tys. PLN;
- powiązane – w wysokości 86.500 tys. PLN.

## 5. Sytuacja finansowo-majątkowa Grupy Kapitałowej VISTAL

### 5.1. Zasady sporządzenia skonsolidowanego sprawozdania finansowego Grupy Kapitałowej VISTAL

Śródroczne skrócone skonsolidowane sprawozdanie finansowe za okres 6 miesięcy zakończonych 30 czerwca 2016 r. zostało sporządzone zgodnie z Międzynarodowym Standardem Rachunkowości 34 „Śródroczna sprawozdawczość finansowa”, który został zatwierdzony przez Unię Europejską (MSR 34). Niniejsze śródroczne skrócone skonsolidowane sprawozdanie finansowe nie zawiera wszystkich informacji wymaganych dla pełnego rocznego sprawozdania finansowego sporządzonego zgodnie z Międzynarodowymi Standardami Sprawozdawczości Finansowej.

Śródroczne skrócone skonsolidowane sprawozdanie finansowe za okres 6 miesięcy zakończonych 30 czerwca 2016 r. opiera się na tej samej polityce rachunkowości i metodach obliczeniowych jakie zastosowano w ostatnim rocznym skonsolidowanym sprawozdaniu finansowym za rok zakończony 31 grudnia 2015 roku. Zarząd Jednostki Dominującej wykorzystał swoją najlepszą wiedzę co do zastosowania standardów i interpretacji, jak również metod i zasad wyceny poszczególnych pozycji powyższego śródrocznego skróconego skonsolidowanego sprawozdania finansowego Grupy zgodnie z MSR 34 na dzień 30 czerwca 2016 roku. Przedstawione zestawienia i objaśnienia zostały ustalone przy dołożeniu należytej staranności.

### 5.2. Analiza sytuacji finansowo-majątkowej

#### Charakterystyka struktury aktywów i pasywów bilansu

Na dzień 30.06.2016 r. suma bilansowa Grupy Kapitałowej Vistal wyniosła 630.542 tys. PLN, co w porównaniu ze stanem na koniec roku 2015 oznacza wzrost o 82.495 tys. PLN (wzrost o 15,1%).

#### 5.2.1. Sprawozdanie z sytuacji finansowej

##### Wielkość i struktura aktywów

Wartość aktywów trwałych na dzień 30.06.2016 r. wyniosła 323.661 tys. PLN, co w odniesieniu do danych porównywalnych z dnia 31.12.2015 r. oznacza wzrost o 10.021 tys. PLN (+3,2%), natomiast wartość aktywów obrotowych Grupy Kapitałowej Vistal wyniosła 306.881 tys. PLN, co oznacza wzrost ich wartości w porównaniu do danych zaprezentowanych na koniec roku 2015 o 72.474 tys. PLN (+30,9%).

Po stronie aktywów obrotowych najistotniejszymi zmianami w pierwszym półroczu 2016 r. w stosunku do stanu na koniec 2015 r. było zwiększenie wartości Należności z tytułu dostaw i usług o 75.340 tys. PLN (stan na koniec pierwszego półrocza 2016 r. – 248.941 tys. PLN) oraz spadek stanu środków pieniężnych o 5.011 tys. PLN (stan na koniec pierwszego półrocza 2016 r. – 14.614 tys. PLN).

W strukturze aktywów trwałych dominującą pozycją, podobnie jak na koniec 2015 roku były Rzeczowe aktywa trwałe, pomimo zmniejszenia ich udziału do poziomu 38,2% ogólnej sumy aktywów. Natomiast po stronie aktywów obrotowych zwiększył się udział Należności z tytułu dostaw i usług o 7,8 p.p. w porównaniu do danych porównywalnych na dzień 31 grudnia 2015 r. i na koniec pierwszego półrocza 2016 r. wyniósł 39,5% ogólnej sumy aktywów. Wraz ze spadkiem wartości Środków pieniężnych i ich ekwiwalentów zmniejszył się również ich udział w ogólnej sumie aktywów do 2,3% (spadek o 1,3 p.p. w porównaniu do danych na dzień 31.12.2015 r.).

<b>WIELKOŚĆ MAJĄTKU - AKTYWA</b> (dane w tys. PLN)	<b>30.06.2016</b>	<b>Struktura (%)</b>	<b>31.12.2015</b>	<b>Struktura (%)</b>	<b>Zmiana</b>	<b>Zmiana (%)</b>
<b>AKTYWA TRWAŁE</b>	<b>323 661</b>	<b>51,3%</b>	<b>313 640</b>	<b>57,2%</b>	<b>10 021</b>	<b>3,2%</b>
Rzeczowe aktywa trwałe	241 223	38,2%	232 372	42,4%	8 851	3,8%
Rzeczowe aktywa trwałe w budowie	12 969	2,0%	16 153	2,9%	(3 184)	-19,7%
Wartość firmy	80	0,0%	108	0,0%	(28)	-25,9%
Pozostałe wartości niematerialne i prawne	1 873	0,3%	248	0,1%	1 625	655,2%
Prawo wieczystego użytkowania gruntu	50 811	8,1%	51 282	9,4%	(471)	-0,9%
Należności długoterminowe	2 482	0,4%	1 777	0,3%	705	39,7%
Inne długoterminowe aktywa finansowe	4 187	0,7%	4 032	0,7%	155	3,8%
Aktywa z tytułu podatku odroczonego	10 036	1,6%	7 668	1,4%	2 368	30,9%
<b>AKTYWA OBROTOWE</b>	<b>306 881</b>	<b>48,7%</b>	<b>234 407</b>	<b>42,8%</b>	<b>72 474</b>	<b>30,9%</b>
Zapasy	14 203	2,3%	14 430	2,6%	(227)	-1,6%
Należności z tytułu dostaw i usług	248 941	39,5%	173 601	31,7%	75 340	43,4%
Należności z tytułu podatku dochodowego od osób prawnych	33	0,0%	338	0,1%	(305)	-90,2%
Pozostałe należności	29 053	4,6%	25 959	4,7%	3 094	11,9%
Pozostałe aktywa finansowe	37	0,0%	454	0,1%	(417)	-91,9%
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	14 614	2,3%	19 625	3,6%	(5 011)	-25,5%
<b>AKTYWA RAZEM</b>	<b>630 542</b>	<b>100,0%</b>	<b>548 047</b>	<b>100,0%</b>	<b>82 495</b>	<b>15,1%</b>

### Wielkość i struktura pasywów

W pierwszym półroczu 2016 r. wzrosła suma Kapitałów własnych Grupy Kapitałowej Vistal o 6.620 tys. PLN (+3,2%) w porównaniu z danymi na 31.12.2015 r.

<b>ŹRÓDŁA FINANSOWANIA - PASYWA</b> (dane w tys. PLN)	<b>30.06.2016</b>	<b>Struktura (%)</b>	<b>31.12.2015</b>	<b>Struktura (%)</b>	<b>Zmiana</b>	<b>Zmiana (%)</b>
<b>KAPITAŁ WŁASNY</b>	<b>213 068</b>	<b>33,8%</b>	<b>206 448</b>	<b>37,7%</b>	<b>6 620</b>	<b>3,2%</b>
Kapitał podstawowy	711	0,1%	711	0,1%	-	0,0%
Kapitał rezerwowy	72 732	11,5%	62 615	11,4%	10 117	16,2%
Zyski zatrzymane	57 646	9,2%	59 788	11,0%	(2 142)	-3,6%
Nadwyżka z emisji	47 200	7,5%	47 200	8,6%	-	0,0%
Kapitał z aktualizacji wyceny	34 778	5,5%	36 134	6,6%	(1 356)	-3,8%
Różnice kursowe z przeliczenia jednostek zagranicznych	1	0,0%	-	0,0%	1	
<b>ZOBOWIĄZANIA DŁUGOTERMINOWE</b>	<b>125 853</b>	<b>20,0%</b>	<b>128 594</b>	<b>23,5%</b>	<b>(2 741)</b>	<b>-2,1%</b>
Długoterminowe pożyczki i kredyty bankowe	95 620	15,2%	82 754	15,2%	12 866	15,5%
Dłużne papiery wartościowe	-	0,0%	15 840	2,9%	(15 840)	-100,0%
Pozostałe zobowiązania finansowe	9 361	1,5%	6 161	1,1%	3 200	51,9%
Rezerwa z tytułu podatku odroczonego	20 492	3,3%	23 229	4,2%	(2 737)	-11,8%
Rezerwy długoterminowe	153	0,0%	155	0,0%	(2)	-1,3%
Przychody przyszłych okresów	227	0,0%	455	0,1%	(228)	-50,1%
<b>ZOBOWIĄZANIA KRÓTKOTERMINOWE</b>	<b>291 621</b>	<b>46,2%</b>	<b>213 005</b>	<b>38,8%</b>	<b>78 616</b>	<b>36,9%</b>
Zobowiązania z tytułu dostaw i usług	76 730	12,2%	76 668	14,0%	62	0,1%
Krótkoterminowe pożyczki i kredyty bankowe	187 074	29,7%	114 146	20,8%	72 928	63,9%
Pozostałe zobowiązania finansowe	4 325	0,7%	3 936	0,7%	389	9,9%
Bieżące zobowiązania podatkowe z tytułu podatku dochodowego od osób prawnych	149	0,0%	1 469	0,3%	(1 320)	-89,9%
Rezerwy krótkoterminowe	146	0,0%	202	0,0%	(56)	-27,7%
Pozostałe zobowiązania	22 969	3,6%	16 356	3,0%	6 613	40,4%
Przychody przyszłych okresów	228	0,0%	228	0,0%	-	0,0%
<b>ZOBOWIĄZANIA RAZEM</b>	<b>417 474</b>	<b>66,2%</b>	<b>341 599</b>	<b>62,3%</b>	<b>75 875</b>	<b>22,2%</b>
<b>PASYWA RAZEM</b>	<b>630 542</b>	<b>100,0%</b>	<b>548 047</b>	<b>100,0%</b>	<b>82 495</b>	<b>15,1%</b>

Po stronie zobowiązań odnotowano spadek Zobowiązań długoterminowych – spadek o 2.741 tys. PLN (-2,1%), natomiast po stronie Zobowiązań krótkoterminowych odnotowano wzrost o 78.616 tys. PLN (+36,9%) w porównaniu z danymi na dzień 31.12.2015 r. Czynnikiem wpływającym na spadek wartości zobowiązań długoterminowych w pierwszym półroczu 2016 r. był przede wszystkim spadek wartości pozycji Dłużnych papierów wartościowych o 15.840 tys. PLN (-100%). Spadek ten związany jest ze zmianą struktury finansowania długoterminowego Grupy Vistal, poprzez wykup obligacji serii B i zastąpieniem tego źródła finansowania tańszym kredytem bankowym długoterminowym, co ma swoje odzworowanie we wzroście wartości pozycji Długoterminowych kredytów i pożyczek o 12.866 tys. PLN w porównaniu ze stanem na koniec 2015 r.

Z kolei za wzrost Zobowiązań krótkoterminowych odpowiedzialne w głównej mierze były wzrosty wartości Krótkoterminowych pożyczek i kredytów bankowych o 72.928 tys. PLN (+63,9% w porównaniu do danych na 31.12.2015) oraz Pozostałych zobowiązań o 6.613 tys. PLN (+40,4% w porównaniu do danych na 31.12.2015 r.). Poprzez istotny wzrost wartości Zobowiązań krótkoterminowych Grupy Kapitałowej Vistal zwiększyła się wartość sumy Zobowiązań bilansowych o 75.875 tys. PLN (+22,2%) w porównaniu z danymi zaprezentowanymi na dzień 31.12.2015 r.

W strukturze źródeł finansowania Grupy Kapitałowej Vistal w pierwszej połowie 2016 r. najistotniejszą zmianą jest wzrost udziału Zobowiązań w strukturze finansowania do poziomu 66,2% i jednoczesny spadek udziału Kapitałów własnych w strukturze finansowania majątku do poziomu 33,8%.

### 5.2.2. Sprawozdanie z całkowitych dochodów

<b>RACHUNEK ZYSKÓW I STRAT</b> (dane w tys. PLN)	<b>H1 2016</b>	<b>H1 2015</b>	<b>Zmiana</b>	<b>Zmiana (%)</b>
Przychody	202 785	198 731	4 054	2,0%
Koszt własny sprzedaży	(166 489)	(166 825)	336	-0,2%
<b>Zysk brutto ze sprzedaży</b>	<b>36 296</b>	<b>31 906</b>	<b>4 390</b>	<b>13,8%</b>
Koszty sprzedaży	(894)	(1 065)	171	-16,1%
Koszty ogólnego zarządu	(18 454)	(16 458)	(1 996)	12,1%
<b>Zysk ze sprzedaży</b>	<b>16 948</b>	<b>14 383</b>	<b>2 565</b>	<b>17,8%</b>
Pozostałe przychody operacyjne	1 295	6 083	(4 788)	-78,7%
Pozostałe koszty operacyjne	(739)	(1 954)	1 215	-62,2%
<b>Zysk na działalności operacyjnej</b>	<b>17 504</b>	<b>18 512</b>	<b>(1 008)</b>	<b>-5,4%</b>
Przychody finansowe	261	2 285	(2 024)	-88,6%
Koszty finansowe	(9 706)	(5 142)	(4 564)	88,8%
<b>Zysk na działalności gospodarczej</b>	<b>8 059</b>	<b>15 655</b>	<b>(7 596)</b>	<b>-48,5%</b>
Podatek dochodowy	4 421	(3 731)	8 152	-218,5%
<b>Zysk netto</b>	<b>12 480</b>	<b>11 924</b>	<b>556</b>	<b>4,7%</b>

W pierwszym półroczu 2016 r. Grupa Kapitałowa Vistal zrealizowała przychody ze sprzedaży w wysokości 202.785 tys. PLN (wzrost o 2% w stosunku do danych porównywalnych za pierwsze półrocze 2015 r.). W ślad za wzrostem przychodów w pierwszym półroczu 2016 r., Grupa wygenerowała zysk brutto ze sprzedaży wyższy niż w porównywalnym okresie 2015 r. o 4.390 tys. PLN (+13,8%). Zysk z działalności operacyjnej wyniósł 17.504 tys. PLN (wobec zysku w wysokości 18.512 tys. PLN w pierwszym półroczu 2015 r.). Zysk na działalności gospodarczej wyniósł 8.059 tys. PLN, wobec zysku w wysokości 15.655 tys. PLN w pierwszym półroczu 2015 r. Zysk netto Grupy na dzień 30 czerwca 2016 r. wyniósł 12.480 tys. PLN i był o 556 tys. PLN (4,7%) wyższy niż w porównywalnym okresie 2015 roku.

## 5.2.3. Sprawozdanie z przepływów pieniężnych

<b>RACHUNEK PRZEPŁYWÓW PIENIĘŻNYCH</b> (dane w tys. PLN)	<b>H1 2016</b>	<b>H1 2015</b>	<b>Zmiana</b>	<b>Zmiana (%)</b>
<b>PRZEPŁYWY PIENIĘŻNE Z DZIAŁALNOŚCI OPERACYJNEJ</b>				
Wynik netto za rok sprawozdawczy	12 480	11 924	556	4,7%
Korekty:	11 685	11 506	179	1,6%
Amortyzacja rzeczowych aktywów trwałych	7 779	7 349	430	5,9%
Amortyzacja wartości niematerialnych	130	94	36	38,3%
(Przychody)/Koszty finansowe netto	8 033	4 644	3 389	73,0%
Odsetki otrzymane	67	36	31	86,1%
Zysk/(strata) z działalności inwestycyjnej	97	(4 348)	4 445	-102,2%
Podatek dochodowy	(4 421)	3 731	(8 152)	-218,5%
<b>Wynik netto za rok sprawozdawczy plus korekty</b>	<b>24 165</b>	<b>23 430</b>	<b>735</b>	<b>3,1%</b>
Zmiana stanu zapasów	(1 777)	(6 661)	4 884	-73,3%
Zmiana stanu należności z tytułu dostaw i usług oraz pozostałych	(78 595)	(84 237)	5 642	-6,7%
Zmiana stanu zobowiązań z tytułu dostaw i usług oraz pozostałych	277	17 966	(17 689)	-98,5%
Zmiana stanu rezerw i zobowiązań z tytułu świadczeń pracowniczych	(58)	(16)	(42)	262,5%
Zapłacony podatek dochodowy	(1 312)	232	(1 544)	-665,5%
<b>ŚRODKI PIENIĘŻNE NETTO Z DZIAŁALNOŚCI OPERACYJNEJ</b>	<b>(57 300)</b>	<b>(49 286)</b>	<b>(8 014)</b>	<b>16,3%</b>
<b>PRZEPŁYWY PIENIĘŻNE Z DZIAŁALNOŚCI INWESTYCYJNEJ</b>				
Odsetki otrzymane	1	3	(2)	-66,7%
Wpływy z tytułu sprzedaży rzeczowych aktywów trwałych i inwestycji	3	6 067	(6 064)	-100,0%
Wpływy z tytułu udzielonych pożyczek	424	-	424	-
Wydatki na nabycie rzeczowych aktywów trwałych i inwestycji	(6 460)	(7 586)	1 126	-14,8%
Wydatki z tytułu udzielonych pożyczek	-	(80)	80	-100,0%
Inne wydatki inwestycyjne	-	(377)	377	-100,0%
<b>ŚRODKI PIENIĘŻNE NETTO Z DZIAŁALNOŚCI INWESTYCYJNEJ</b>	<b>(6 032)</b>	<b>(1 973)</b>	<b>(4 059)</b>	<b>205,7%</b>
<b>PRZEPŁYWY PIENIĘŻNE Z DZIAŁALNOŚCI FINANSOWEJ</b>				
Zaciągnięcie kredytów i pożyczek	87 835	48 957	38 878	79,4%
Wydatki na spłatę kredytów i pożyczek	(6 237)	(1 192)	(5 045)	423,2%
Wykup dłużnych papierów wartościowych	(16 000)	-	(16 000)	-
Płatności zobowiązań z tytułu leasingu finansowego	(2 624)	(1 799)	(825)	45,9%
Zapłacone odsetki	(4 653)	(4 846)	193	-4,0%
<b>ŚRODKI PIENIĘŻNE NETTO Z DZIAŁALNOŚCI FINANSOWEJ</b>	<b>58 321</b>	<b>41 120</b>	<b>17 201</b>	<b>41,8%</b>
<b>ZMIANA NETTO ŚRODKÓW PIENIĘŻNYCH I ICH EKWIWALENTÓW</b>	<b>(5 011)</b>	<b>(10 139)</b>	<b>5 128</b>	<b>-50,6%</b>
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty na początek roku obrotowego	19 625	13 678	5 947	43,5%
Wpływ zmian z tytułu różnic kursowych dotyczących środków pieniężnych i ich ekwiwalentów	-	36	(36)	-100,0%
<b>ŚRODKI PIENIĘŻNE I ICH EKWIWALENTY NA KONIEC ROKU OBROTOWEGO</b>	<b>14 614</b>	<b>3 575</b>	<b>11 039</b>	<b>308,8%</b>

W pierwszym półroczu 2016 r. Grupa Kapitałowa Vistal osiągnęła ujemne saldo przepływów w obszarze działalności operacyjnej oraz inwestycyjnej, natomiast dodatnie w obszarze działalności finansowej.

Saldo przepływów pieniężnych z działalności operacyjnej w pierwszym półroczu 2016 r. było ujemne i wyniosło -57.300 tys. PLN wobec ujemnego salda przepływów w analogicznym okresie 2015 r. w wysokości -49.286 tys. PLN.

Przepływy pieniężne z działalności inwestycyjnej Grupy, podobnie jak w roku ubiegłym wykazały saldo ujemne. W pierwszym półroczu 2016 r. saldo przepływów z działalności inwestycyjnej wyniosło -6.032 tys. PLN wobec ujemnego salda w wysokości -1.973 tys. PLN w analogicznym okresie roku 2015.

W pierwszym półroczu 2016 r. Grupa Vistal osiągnęła dodatnie saldo przepływów w obszarze działalności finansowej, wynoszące 58.321 tys. PLN, co stanowi wynik wyższy niż w porównywalnym okresie 2015 r. o 17.201 tys. PLN.

Saldo środków pieniężnych wygenerowanych w obszarach działalności operacyjnej, inwestycyjnej oraz finansowej w pierwszym półroczu 2016 r. wyniosło -5.011 tys. PLN, na skutek czego stan środków pieniężnych na koniec okresu sprawozdawczego wyniósł 14.614 tys. PLN i był wyższy niż w analogicznym okresie 2015 r. o 11.039 tys. PLN (+308,8%).

#### 5.2.4. Wskaźniki finansowe i niefinansowe

WSKAŹNIKI	H1 2016	H1 2015	Zmiana	Zmiana (%)
Przychody netto ze sprzedaży	202 785	198 731	4 054	2,0%
EBIT	17 504	18 512	(1 008)	-5,4%
Amortyzacja	7 909	7 443	466	6,3%
EBITDA	25 413	25 955	(542)	-2,1%
Wynik netto	12 480	11 924	556	4,7%
<b>WSKAŹNIKI RENTOWNOŚCI</b>				
Rentowność EBIT	8,6%	9,3%		-7,5%
Rentowność EBITDA	12,5%	13,1%		-4,6%
Rentowność sprzedaży (ROS)	6,2%	6,0%		3,3%
Rentowność kapitałów własnych (ROE)	5,9%	6,3%		-6,3%
Rentowność aktywów (ROA)	2,1%	2,3%		-8,7%
Relacja kosztów zarządu do przychodów	9,1%	8,3%		9,6%
<b>WSKAŹNIKI OBROTOWOŚCI*</b>				
Rotacja należności w dniach	188	161		16,8%
Rotacja zobowiązań w dniach	69	67		3,0%
Rotacja zapasów w dniach	13	10		30,0%
<b>WSKAŹNIKI PŁYNNOŚCI*</b>				
Wskaźnik płynności bieżącej	1,05	1,13		-7,1%
Wskaźnik płynności szybkiej	1,00	1,07		-6,5%
Wskaźnik płynności gotówkowej	0,05	0,02		150,0%
<b>WSKAŹNIKI ZADŁUŻENIA*</b>				
Wskaźnik ogólnego zadłużenia	62,9%	61,2%		2,8%
Wskaźnik zadłużenia kapitału własnego	186,2%	175,8%		5,9%
Wskaźnik zadłużenia długoterminowego (wskaźnik długu)	49,4%	59,1%		-16,4%

\*wartości wskaźników w H1'2015 zostały oszacowane w oparciu o dane bilansowe na dzień 30.06.2015 r., natomiast w przypadku wskaźników do obliczenia, których niezbędne było oszacowanie wartości średniej wykorzystano również dane na dzień 31.12.2014 r.

Zgodnie z zaprezentowanymi danymi Grupa Kapitałowa Vistal Gdynia osiągnęła przychody netto ze sprzedaży w wysokości 202.785 tys. PLN, co oznacza wzrost w porównaniu do analogicznego okresu roku 2015 o 4.054 tys. PLN (+2%). W pierwszym półroczu 2016 r. wynik EBITDA wyniósł 25.413 tys. PLN i był niższy niż w porównywalnym okresie pierwszego półrocza 2015 r. o 542 tys. PLN (-2,1%).

Wypracowany wynik netto w wysokości 12.480 tys. PLN (wyższy niż w okresie pierwszego półrocza roku 2015 o 556 tys. PLN) wpłynął pozytywnie na poprawę rentowności sprzedaży (ROS) Grupy w porównaniu z okresem pierwszego półrocza roku ubiegłego o 0,2 p.p. Natomiast nieznacznie osłabieniu uległy wskaźniki rentowności: EBIT, EBITDA, ROE i ROA odpowiednio o 0,7 p.p., 0,6 p.p., 0,4 p.p., i 0,2 p.p.

Wskaźniki płynności bieżącej, szybkiej i gotówkowej na koniec pierwszego półrocza 2016 wynosiły odpowiednio 1,05, 1,00 i 0,05. W porównaniu do danych za pierwsze półrocze 2015 r. w Grupie Vistal wydłużeniu uległ cykl rotacji należności o 27 dni oraz rotacji zapasów o 3 dni, przy jednoczesnym wydłużeniu się długości cyklu obrotu zobowiązań o 2 dni (do 69 dni).

W Grupie Vistal zmianom uległa również struktura zadłużenia. Wskaźnik ogólnego zadłużenia wyniósł na dzień 30 czerwca 2016 r. 62,9% w stosunku do 61,2% na koniec pierwszego półrocza 2015 r. Wskaźnik zadłużenia kapitału własnego wzrósł z poziomu 175,8% w pierwszym półroczu roku ubiegłego do 186,2% w pierwszym półroczu 2016 r. Natomiast pozytywnej zmianie uległ wskaźnik zadłużenia długoterminowego, który na koniec pierwszego półrocza 2016 r. wyniósł 49,4%, wobec wartości wskaźnika na poziomie 59,1% w analogicznym okresie 2015 r.

**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)*180
cykl rotacji zobowiązań = (średni stan zobowiązań z tytułu dostaw i usług / przychody ze sprzedaży)*180
cykl rotacji zapasów = (średni stan zapasów / przychody ze sprzedaży)*180
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

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

Zarząd Spółki informuje, iż nie zostały opublikowane prognozy wyników Spółki ani Grupy Kapitałowej na 2016 r.

**5.4. 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 postanowień umów kredytowych zawartych z Credit Agricole Bank Polska SA, Spółka zobowiązana jest uzyskać zgodę banku na wypłatę dywidendy przekraczającej 80% skonsolidowanego zysku netto.

Na mocy umów kredytowych zawartych z ING Bank Śląski SA, Spółka zobowiązana jest uzyskać zgodę banku na wypłatę dywidendy przekraczającej 50% skonsolidowanego zysku netto spółki, przy czym jakkolwiek wypłata dywidendy nie może doprowadzić do niespełnienia wskaźników finansowych i warunków umowy kredytowej.

Na mocy umowy kredytu wielocelowego zawartej z Powszechną Kasą Oszczędności Bank Polski SA Spółka zobowiązana jest do informowania banku o planowanej kwocie wypłaty dywidendy. Ponadto, 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 wekslowy 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.



## 5.5. Informacje dotyczące wypłaconej (lub zadeklarowanej) dywidendy

W dniu 29 kwietnia 2016 r. Zwyczajne Walne Zgromadzenie Akcjonariuszy Spółki podjęło uchwałę w sprawie podziału zysku netto za rok obrotowy 2015. Zwyczajne Walne Zgromadzenie Akcjonariuszy Spółki zaakceptowało propozycję Zarządu dotyczącą podziału zysku netto za rok obrotowy 2015 i przeznaczyło kwotę 5.684 tys. PLN na wypłatę dla Akcjonariuszy Spółki dywidendy w wysokości 0,40 PLN za jedną akcję. Wszystkie akcje wyemitowane przez Spółkę w ilości 14.210.000 sztuk zostały objęte dywidendą (wszystkie akcje są akcjami zwykłymi). Zwyczajne Walne Zgromadzenie Akcjonariuszy Spółki postanowiło, iż dniem ustalenia prawa do dywidendy będzie 29 lipca 2016 r. Dywidenda została wypłacona w dniu 17 sierpnia 2016 r.

## 5.6. Objasnienia dotyczące sezonowości lub cykliczności działalności w prezentowanym okresie

W okresie od 1 stycznia do 30 czerwca 2016 r. nie wystąpiły czynniki sezonowe lub cykliczne wpływające na działalność Grupy Kapitałowej Vistal.

## 5.7. Realizacja strategii rozwoju

Aktualna strategia Grupy Kapitałowej Vistal 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. Strategia Grupy 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. Przyjęta i realizowana konsekwentnie strategia rozwoju Grupy Vistal, przynosi efekty w postaci dynamicznego wzrostu przychodów ze sprzedaży, wysokiego udziału eksportu i istotnej dywersyfikacji przychodów w poszczególnych segmentach rynku.

W 2015 roku Grupa Vistal zakończyła zasadniczy plan rozwoju (inwestycji) potencjału produkcyjnego w Gdyni w zakresie wytwarzania konstrukcji stalowych. Przeprowadzono konsolidację działalności produkcyjnej w spółce zależnej Vistal Offshore, w trzech lokalizacjach (przy ul. Hutniczej, Nabrzeżu Indyjskim i Nabrzeżu Węgierskim). Zakończony program inwestycyjny umożliwia realizowanie najbardziej skomplikowanych wielkogabarytowych konstrukcji stalowych i zapewnia bezpośrednią możliwość załadunku i spedycji gotowych produktów drogą morską lub śródlądową.

Stworzony potencjał produkcyjny nakierowany jest na realizację sprzedaży eksportowej w segmencie: marine&offshore oraz infrastruktury zagranicznej, na rynki północnej i zachodniej Europy. Grupa Vistal nie przewiduje dalszych znaczących inwestycji w tych lokalizacjach poza odtworzeniowymi i modernizacyjnymi.

W segmencie marine&offshore Grupa Vistal zwiększa przychody poprzez wytwarzanie konstrukcji stalowych dla sektora: oil&gas (konstrukcje stalowe platform wydobywczych), infrastruktury portowej (dźwigi, rampy załadownicze, przystanie) oraz okrętowego (specjalistyczne jednostki pływające cywilne i wojskowe).

W 2015 roku Grupa Vistal wydzieliła działalność remontów oraz przebudów statków cywilnych i wojskowych do Spółki Vistal Marine Sp. z o.o. Podjęte działania spowodowały wzrost liczby pozyskanych zleceń w ramach zamówień publicznych dla Marynarki Wojennej oraz armatorów cywilnych z zagranicy. Grupa Vistal przygotowuje się do uczestnictwa w planowanym programie modernizacji i budowy nowych jednostek dla Marynarki Wojennej. Podjęto działania zmierzające do rozszerzenia posiadanych koncesji w ramach Grupy Vistal umożliwiających aktywne uczestnictwo w programie.

Grupa Vistal realizuje strategię rozwoju produkcji uzupełniającej (lekkie konstrukcje stalowe, stal nierdzewna, cynkowanie) w lokalizacjach poza Gdynią (Czarna Białostocka - Vistal Pref Sp. z o.o.; Kartoszyno – Vistal Eko Sp. z o.o.; Liniewo – Vistal Ocynkownia Sp. z o.o.), ze względu na konkurencyjne koszty wytwarzania, dostępność i jakość zasobów ludzkich. Sprzedaż realizowana w tych lokalizacjach kierowana jest zarówno na eksport, jak i na rynek krajowy w segmencie konstrukcji kubaturowych i innych. Grupa odnotowuje stały i dynamiczny rozwój sprzedaży i w przyszłości nie wyklucza dalszych inwestycji zwiększających zdolności produkcyjne, jednak tempo i ich skala dostosowana będzie do warunków panujących na rynku.

Od 2015 roku Grupa Vistal intensywnie poszerza kompetencje w segmencie infrastruktury drogowej i kolejowej na krajowych i zagranicznych rynkach, w formule generalnego wykonawstwa. Aktualnie aż trzy podmioty operują w tym segmencie: Vistal Infrastructure Sp. z o.o. (daw. „Vistal Wind Power” Sp. z o.o.) (generalne wykonawstwo – przetargi publiczne i prywatne), Vistal Construction Sp. z o.o. (montaże konstrukcji stalowych mostów w kraju i zagranicą) i Vistal AB - pierwsza spółka

zagraniczna z siedzibą w Szwecji, której zadaniem jest pozyskiwanie i nadzór nad realizacją projektów infrastrukturalnych w Skandynawii. Posiadane kompetencje oraz zaplecze produkcyjne predysponuje Grupę Vistal do pełnienia roli generalnego wykonawcy w zadaniach inwestycyjnych o dominującym zakresie budownictwa mostowego. Bezpośrednie pozyskiwanie zleceń w ramach przetargów publicznych umożliwia 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.

Grupa Vistal planuje zwiększenie ilości realizacji projektów w segmencie infrastruktury w związku z planowanymi inwestycjami w ramach nowej perspektywy budżetowej UE na lata 2014 – 2020 na rynku krajowym, a także za granicą w oparciu o krajowe programy rozbudowy infrastruktury poszczególnych krajów w Skandynawii i Europie Zachodniej. Wzrost przychodów ze sprzedaży w tym segmencie będzie oparty na podwykonawcach zewnętrznym, wspieranych przez spółki Grupy w zakresie wytworu i montażu konstrukcji stalowych i będzie miał charakter organicznego rozwoju zasobów ludzkich, kompetencji i organizacji. Nie przewiduje się znaczących nakładów inwestycyjnych w rzeczowe środki trwałe.

W 2016 roku rozpoczął się nowy etap informatyzacji Grupy Vistal poprzez wdrożenie w Vistal Gdynia SA zintegrowanego systemu operacyjnego typu ERP. Do końca 2017 roku wszystkie spółki Grupy Vistal będą objęte jednolitym systemem operacyjnym. Ujednolicone zostaną procesy biznesowe, zarządcze przez co zwiększy się efektywność wykorzystania zasobów ludzkich, technicznych i finansowych.

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

#### 5.8. Czynniki, które mogą mieć wpływ na wyniki w perspektywie co najmniej kolejnego kwartału

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

Grupa Kapitałowa Vistal jest przygotowana pod kątem organizacyjnym i finansowym do osiągnięcia zamierzonych celów w roku 2016.

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;
- realizacji polityki spójności z nowej perspektywy budżetowej na lata 2014-2020.

Czynniki wewnętrzne pozytywne:

- dobra kondycja finansowa, dostęp do finansowania;
- 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;
- zdolność do realizacji zadań inwestycyjnych w formule generalnego wykonawstwa.

Czynniki wewnętrzne negatywne:

- znaczące zadłużenie.

## 5.9. Opis podstawowych zagrożeń i ryzyk dla Grupy Kapitałowej VISTAL

	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.
	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 Grupa zawiera 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 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.
<b>Ryzyka związane z działalnością Grupy</b>	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 wycenie ich poniżej realnego kosztu istnieje ryzyko nie osiągnięcia zakładanej marży na danym zleceniu, co może negatywnie wpłynąć na wynik finansowy.
	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 narażać 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.

<b>Ryzyka związane z działalnością Grupy</b>	Ryzyko związane z niedotrzymaniem terminów realizacji inwestycji, niezrealizowaniem inwestycji lub nienależytem 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.
	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, nie zawarcie 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.

<b>Ryzyka związane z działalnością Grupy</b>	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.
	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.

#### 5.10. 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.

<b>Ryzyka związane z otoczeniem rynkowym</b>	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.
	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.

<b>Ryzyka związane z działalnością Grupy</b>	Ryzyko awarii systemów informatycznych	niski	Grupa wprowadziła odpowiednie procedury archiwizowania danych oraz ich zabezpieczenia przed niepowołanym dostępem, a także ich utratą w wyniku działania wirusów komputerowych.
	Ryzyko wystąpienia katastrof budowlanych	niski	Grupa przykłada 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.
	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 nieosiągnięcia informują o ewentualnym przekroczeniu cząstkowych 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



<b>Ryzyka związane z działalnością Grupy</b>	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. Pozostałe istotne informacje i zdarzenia

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

Na dzień 30 czerwca 2016 r. nie toczyły 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.

### 6.2. Notowania akcji na Giełdzie Papierów Wartościowych w Warszawie

Vistal Gdynia S.A. zadebiutowała na Giełdzie Papierów Wartościowych S.A. 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 30 czerwca 2016 r. kurs akcji wynosił 8,98 PLN.

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

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

### 6.4. Dane kontaktowe

Vistal Gdynia SA

ul. Hutnicza 40

81-061 Gdynia

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

Zarząd Vistal Gdynia SA:

-----  
*Ryszard Matyka*  
-----  
*Prezes Zarządu*

-----  
*Łukasz Matyka*  
-----  
*Wiceprezes Zarządu*

-----  
*Bogdan Malc*  
-----  
*Wiceprezes Zarządu*

-----  
*Robert Ruszkowski*  
-----  
*Wiceprezes Zarządu*