

**Sprawozdanie Zarządu z działalności
VISTAL GDYNIA S.A.
za rok 2013**

Gdynia, dnia 21 marca 2014 roku

SPIS TREŚCI

1. WYBRANE DANE FINANSOWE.....	5
2. ORGANIZACJA GRUPY KAPITAŁOWEJ VISTAL GDYNIA.....	9
2.1. Podstawowe informacje o Vistal Gdynia S.A.	9
2.2. Organizacja Vistal Gdynia SA	9
2.2.1. Struktura Grupy Kapitałowej	9
2.2.2. Zmiany w strukturze Vistal Gdynia S.A.	12
2.2.3. Oddziały	13
2.3. Zmiany w zasadach zarządzania Vistal Gdynia S.A.....	13
2.4. Powiązania organizacyjne lub kapitałowe.....	13
3. DZIAŁALNOŚĆ VISTAL GDYNIA S.A.....	15
3.1. Informacje o ofercie.....	15
3.2. Ważniejsze osiągnięcia w dziedzinie badań i rozwoju	15
3.3. Informacje o rynkach zbytu.....	16
3.4. Informacje o źródłach zaopatrzenia.....	17
3.5. Inwestycje	17
3.5.1. Główne inwestycje krajowe i zagraniczne	17
3.5.2. Lokaty kapitałowe	18
3.6. Informacja o umowach zawartych przez Vistal Gdynia SA	18
3.6.1. Umowy znaczące dotyczące działalności operacyjnej	18
3.6.2. Umowy dotyczące kredytów i pożyczek.....	21
3.6.2.1. Umowy dotyczące kredytów i pożyczek zaciągniętych w 2013 roku	21
3.6.2.2. Umowy wypowiedziane lub rozwiązane w 2013 roku.....	22
3.6.2.3. Zestawienie umów kredytowych	23
3.6.2.4. Umowy dotyczące pożyczek udzielonych	24
3.6.3. Inne znaczące umowy	24
3.6.4. Poręczenia i gwarancje	28
3.6.4.1. Otrzymane poręczenia i gwarancje.....	28
3.6.4.2. Udzielone poręczenia i gwarancje	28
3.6.5. Transakcje z podmiotami powiązanymi.....	28
3.7. Informacje o pozostałych znaczących zdarzeniach	29
3.7.1. Znaczące zdarzenia i czynniki w trakcie roku obrotowego	29
3.7.2. Znaczące zdarzenia i czynniki po zakończeniu roku obrotowego	30
3.7.3. Informacje o czynnikach i zdarzeniach o nietypowym charakterze	31
4. ANALIZA SYTUACJI FINANSOWO – MAJĄTKOWEJ SPÓŁKI VISTAL GDYNIA S.A.	32
4.1. Podstawowe wielkości ekonomiczno-finansowe	32
4.2. Informacja nt. sytuacji finansowej.....	33
4.2.1. Sprawozdanie z sytuacji finansowej.....	33
4.2.2. Sprawozdanie z całkowitych dochodów	35
4.2.3. Sprawozdanie z przepływów pieniężnych	35
4.2.4. Sprawozdanie ze zmian w kapitale własnym	37
4.2.5. Wskaźniki finansowe i niefinansowe	38
4.2.6. Istotne pozycje pozabilansowe	39

4.3. Struktura produktowa i geograficzna osiągniętych przychodów	39
4.4. Instrumenty finansowe	44
4.4.1. Wykorzystywane instrumenty finansowe	44
4.4.2. Cele i metody zarządzania ryzykiem finansowym	44
4.5. Ocena zarządzania zasobami finansowymi	45
4.6. Ocena możliwości realizacji zamierzeń inwestycyjnych	45
4.7. Wykorzystanie środków z emisji	45
4.8. Objasnienie różnic pomiędzy wynikami finansowymi a wcześniej publikowanymi prognozami wyników	46
5. PERSPEKTYWY GRUPY VISTAL GDYNIA	48
5.1. Perspektywy rozwoju Grupy Kapitałowej	48
5.2. Realizacja strategii rozwoju	51
5.3. Czynniki istotne dla rozwoju	52
5.4. Czynniki ryzyka i zagrożeń	53
5.4.1. Istotne czynniki ryzyka i zagrożeń	53
5.4.2. System zarządzania ryzykiem	58
6. OŚWIADCZENIE O STOSOWANIU ŁADU KORPORACYJNEGO	62
6.1. Stosowany zbiór zasad ładu korporacyjnego	62
6.2. Zasady ładu korporacyjnego, od stosowania których odstąpiono	62
6.3. Informacje o akcjach i akcjonariacie VISTAL GDYNIA S.A.	63
6.3.1. Kapitał zakładowy Spółki	63
6.3.2. Akcjonariusze Spółki posiadający znaczne pakiety akcji	64
6.3.3. Stan posiadania akcji Spółki przez osoby zarządzające i nadzorujące	65
6.3.4. Program akcji pracowniczych	65
6.3.5. Nabycie akcji własnych	65
6.3.6. Posiadacze papierów wartościowych dających specjalne uprawnienia kontrolne ...	65
6.3.7. Ograniczenia w wykonywaniu prawa głosu	65
6.3.8. Ograniczenia w przenoszeniu prawa własności papierów wartościowych	65
6.3.9. Umowy, w wyniku których mogą nastąpić zmiany w proporcjach posiadanych akcji przez dotychczasowych akcjonariuszy i obligatariuszy	65
6.4. Organy Spółki	65
6.4.1. Zarząd	65
6.4.1.1. Skład osobowy, jego zmiany i zasady powoływania członków Zarządu	65
6.4.1.2. Uprawnienia Zarządu	66
6.4.1.3. Wynagrodzenie, nagrody i warunki umów o pracę członków Zarządu	66
6.4.1.4. Umowy zawarte z osobami zarządzającymi	68
6.4.2. Rada Nadzorcza	68
6.4.2.1. Skład osobowy, jego zmiany i zasady powoływania członków Rady Nadzorczej	68
6.4.2.2. Uprawnienia Rady Nadzorczej	69
6.4.2.3. Wynagrodzenie, nagrody i warunki umów o pracę członków Rady Nadzorczej	70
6.4.3. Powołane Komitety	71
6.4.4. Walne Zgromadzenie	71
6.4.4.1. Sposób działania Walnego Zgromadzenia	71
6.4.4.2. Zasadnicze uprawnienia Walnego Zgromadzenia	71
6.4.4.3. Opis praw akcjonariuszy i sposobu ich wykonywania	72
6.5. Zasady zmiany statutu Spółki	75
6.6. Główne cechy systemów kontroli wewnętrznej i zarządzania ryzykiem	75

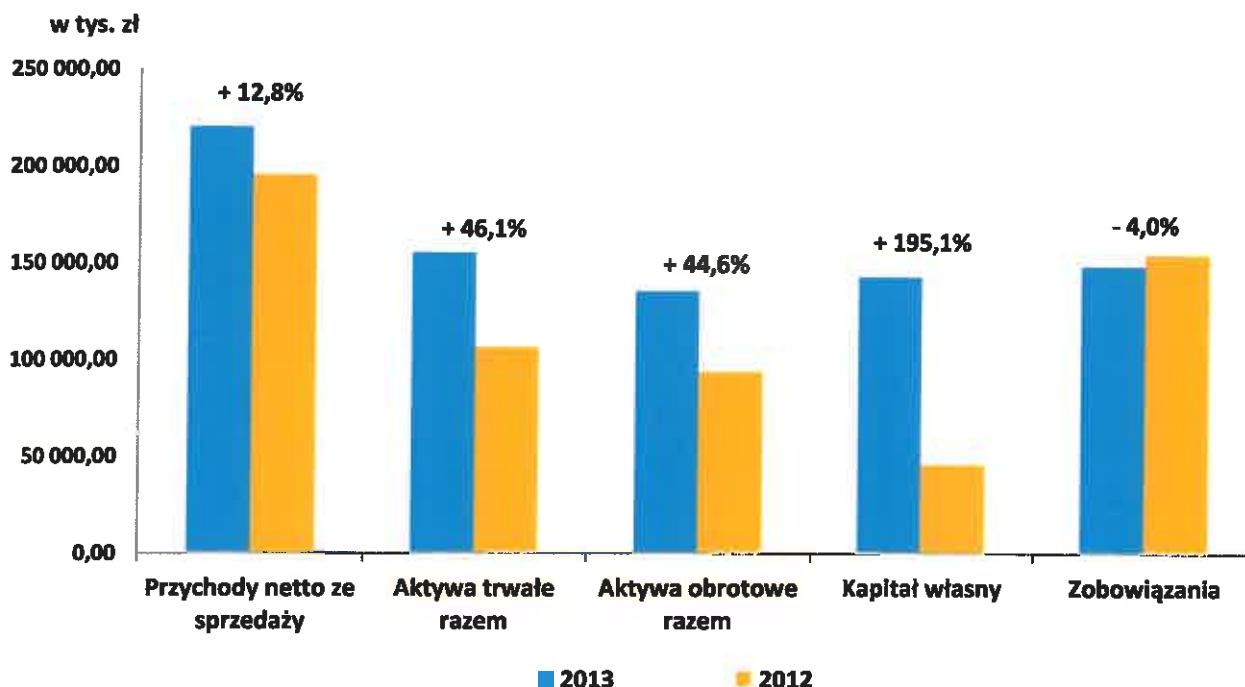
7. INFORMACJE UZUPEŁNIAJĄCE.....	76
7.1. Informacje o postępowaniach.....	76
7.2. Informacja o podmiocie uprawnionym do badania sprawozdań finansowych,	77
7.3. Informacja dotycząca zatrudnienia.....	78
7.4. Zagadnienia dotyczące środowiska naturalnego	78
7.5. Polityka w zakresie społecznej odpowiedzialności.....	79
7.6. Działalność promocyjna.....	80
7.7. Relacje inwestorskie.....	80
7.7.1. Notowania akcji Spółki na GPW w Warszawie	80
7.7.2. Kontakt dla inwestorów.....	80

1. WYBRANE DANE FINANSOWE

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

Spółka zastosowała wszelkie standardy i interpretacje obowiązujące w Unii Europejskiej poza wymienionymi w punkcie 6.1. sprawozdania finansowego, które zostały zatwierdzone przez Unię Europejską, ale nie weszły w życie.

Zarząd Spółki wykorzystał swoją najlepszą wiedzę co do zastosowania standardów i interpretacji, jak również metod i zasad wyceny poszczególnych pozycji sprawozdania finansowego Spółki Vistal Gdynia S.A. zgodnie z MSSF UE na dzień 31 grudnia 2013 roku. Przedstawione zestawienia i objaśnienia zostały ustalone przy dołożeniu należytej staranności.



Poniżej zaprezentowano jednostkowe sprawozdania finansowe w tys. EUR. Wartości za rok 2013 zostały przeliczone po kursie średnim z tabeli nr 251/A/NBP/2013 z dnia 31.12.2013 – wynoszącym 4,1472, a za rok 2012 po kursie średnim z tabeli nr 252/A/NBP/2012 z dnia 31.12.2012 – wynoszącym 4,0882.

Jednocześnie sprawozdania z działalności Spółki Vistal Gdynia S.A. za rok 2013 zostało sporządzone zgodnie z wymogami Rozporządzenia Ministra Finansów z dnia 19 lutego 2009 r. w sprawie informacji bieżących i okresowych przekazywanych przez emitentów papierów wartościowych oraz warunków uznawania za równoważne informacji wymaganych przepisami prawa państwa niebędącego państwem członkowskim (Dz.U. 2009 nr 33 poz. 259).

Wybrane dane finansowe	2013	2012	2013	2012
	(w tys. PLN)		(w tys. EUR)	
Przychody netto ze sprzedaży	219 896	195 019	53 023	47 703
EBIT	50 686	(3 611)	12 223	(883)
EBITDA	54 866	933	13 231	229
Zysk/strata netto	46 331	2 886	11 173	706
Aktywa trwałe razem	155 092	106 182	37 396	25 973
Aktywa obrotowe razem	135 031	93 381	32 560	22 841
Kapitał własny	142 263	45 479	34 302	11 124
Zobowiązania	147 860	154 084	35 653	37 690
Suma bilansowa	290 123	199 563	69 955	48 814
Aktywa obrotowe netto	24 006	(23 356)	5 789	(5 714)
Środki pieniężne netto z działalności operacyjnej	24 337	50 392	5 868	12 326
Środki pieniężne netto z działalności inwestycyjnej	(12 086)	(16 268)	(2 914)	(3 979)
Środki pieniężne netto wykorzystane w działalności finansowej	25 449	(25 046)	6 136	(6 126)
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty na koniec roku obrotowego	51 557	13 850	12 432	3 388

Wielkość majątku - AKTYWA (dane w tys. EUR)	2013	2012
Aktywa trwałe	37 396	25 973
Rzeczowe aktywa trwałe	13 616	12 922
Rzeczowe aktywa trwałe w budowie	301	208
Pozostałe wartości niematerialne	0	1
Aktywa z tytułu podatku odroczonego	0	58
Inne długoterminowe aktywa finansowe	23 280	12 575
Należności długoterminowe	199	209
Aktywa obrotowe	32 560	22 841
Zapasy	1 278	1 496
Należności z tytułu dostaw i usług	16 052	14 722
Pozostałe należności	1 698	2 485
Bieżące aktywa podatkowe z tytułu podatku dochodowego od osób prawnych	0	463
Pozostałe aktywa finansowe	1 100	287
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	12 432	3 388
Aktywa razem	69 956	48 814

Wielkość majątku – PASYWA (dane w tys. EUR)	2013	2012
Kapitał własny	34 303	11 124
Kapitał podstawowy	171	122
Kapitał zapasowy	11 976	604
Kapitał rezerwowy	1 681	1 705
Zyski zatrzymane	18 204	7 065
Kapitał z aktualizacji wyceny	2 271	1 628
Zobowiązania długoterminowe	8 882	9 135
Długoterminowe pożyczki i kredyty bankowe	5 638	5 397
Pozostałe zobowiązania finansowe	521	700
Dłużne papiery wartościowe	2 381	2 381
Rezerwy długoterminowe	12	18
Rezerwa z tytułu podatku odroczonego	15	0
Pozostałe zobowiązania	315	639
Zobowiązania krótkoterminowe	26 771	28 555
Zobowiązania z tytułu dostaw i usług	12 614	9 647
Krótkoterminowe pożyczki i kredyty bankowe	13 330	17 595
Pozostałe zobowiązania finansowe	190	340
Rezerwy krótkoterminowe	0	0
Zobowiązania z tytułu nabycia udziałów wobec jednostek powiązanych	0	51
Pozostałe zobowiązania	608	894
Dłużne papiery wartościowe	29	28
Zobowiązania razem	35 653	37 690
Pasywa razem	69 956	48 814

Rachunek zysków i strat (dane w tys. EUR)	2013	2012
Przychody	53 023	47 703
Koszt własny sprzedaży	(47 001)	(43 728)
Zysk brutto ze sprzedaży	6 022	3 975
Koszty sprzedaży	(420)	(667)
Koszty ogólnego zarządu	(3 799)	(4 306)
Zysk ze sprzedaży	1 803	(998)
Pozostałe przychody operacyjne	10 618	251
Pozostałe koszty operacyjne	(198)	(136)
Zysk na działalności operacyjnej	12 223	(883)
Przychody finansowe	637	3 416
Koszty finansowe	(1 771)	(1 966)
Zysk na działalności gospodarczej	11 089	567
Podatek dochodowy	84	139
Zysk netto	11 173	706

Rachunek przepływów pieniężnych (dane w tys. EUR)		2013	2012
Przepływy pieniężne z działalności operacyjnej			
Wynik netto za rok sprawozdawczy		11 173	706
Korekty:		(8 002)	1 438
Amortyzacja rzeczowych aktywów trwałych		1 005	1 100
Amortyzacja wartości niematerialnych		3	12
Koszty finansowe netto		1 297	507
Zysk ze sprzedaży rzeczowych aktywów trwałych		(10 204)	(48)
Inne korekty		(19)	6
Podatek dochodowy		(84)	(139)
Zmiana stanu zapasów		197	1 827
Zmiana stanu należności z tytułu dostaw i usług oraz pozostałych		(781)	10 319
Zmiana stanu zobowiązań z tytułu dostaw i usług oraz pozostałych		2 831	(1 851)
Zmiana stanu rezerw i zobowiązań z tytułu świadczeń pracowniczych		(6)	(8)
Zapłacony podatek dochodowy		456	(105)
Środki pieniężne netto z działalności operacyjnej		5 868	12 326
Przepływy pieniężne z działalności inwestycyjnej			
Odsetki otrzymane		15	0
Wpływy z tytułu sprzedaży rzeczowych aktywów trwałych		92	585
Dywidendy otrzymane		218	508
Wydatki na nabycie długoterminowych aktywów finansowych		(729)	(4 067)
Wydatki na nabycie rzeczowych aktywów trwałych i inwestycji		(1 505)	(933)
Inne wydatki inwestycyjne		0	(72)
Wydatki z tytułu udzielonych pożyczek		(1 005)	0
Środki pieniężne netto z działalności inwestycyjnej		(2 914)	(3 979)
Przepływy pieniężne z działalności finansowej			
Wpływy netto z emisji akcji		11 432	0
Emisja obligacji		0	2 381
Zaciągnięcie kredytów i pożyczek		952	0
Inne wpływy finansowe		45	0
Wydatki na spłatę kredytów i pożyczek		(4 638)	(6 169)
Płatności zobowiązań z tytułu leasingu finansowego		(289)	(380)
Zapłacone odsetki		(1 366)	(1 958)
Środki pieniężne netto wykorzystane w działalności finansowej		6 136	(6 126)
Zwiększenie netto środków pieniężnych i ich ekwiwalentów		9 090	2 221
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty na początek roku obrotowego		3 340	1 183
Wpływ zmian z tytułu różnic kursowych dotyczących środków pieniężnych i ich ekwiwalentów		2	(16)
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty na koniec roku obrotowego		12 432	3 388

2. ORGANIZACJA GRUPY KAPITAŁOWEJ VISTAL GDYNIA

2.1. Podstawowe informacje o Vistal Gdynia S.A.

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

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

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

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

W celu identyfikacji, Emitent posługuje się również:

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

2.2. Organizacja Vistal Gdynia SA

2.2.1. Struktura Grupy Kapitałowej

Na dzień 31.12.2013 Vistal Gdynia S.A. tworzyła Grupę kapitałową Vistal, w której stanowiła jednostkę dominującą.

Grupę Kapitałową Vistal tworzą następujące podmioty:

- 1) podmiot dominujący - Vistal Gdynia S.A.
- 2) jedenaście podmiotów zależnych:
 - **Vistal Construction Spółka z ograniczoną odpowiedzialnością** z siedzibą w Gdyni przy ul. Hutniczej 40, w której Emitent posiada 100% udziałów i 100% głosów na zgromadzeniu wspólników (spółka powstała z połączenia spółek Vistal Konstrukcje Sp. z o.o. i Vistal Mosty Sp. z o.o.);
 - **Vistal Offshore Spółka z ograniczoną odpowiedzialnością** (poprzednio Vistal Olvit Sp. z o.o.) z siedzibą w Gdyni przy ul. Indyjskiej 7, w której Emitent posiada 100% udziałów i 100% głosów na zgromadzeniu wspólników;
 - **Vistal Stocznia Remontowa Spółka z ograniczoną odpowiedzialnością** z siedzibą w Gdyni przy ul. Czechosłowackiej 3, w której Emitent posiada 100% udziałów i 100% głosów na zgromadzeniu wspólników (spółka powstała z połączenia spółek Vistal Euro – Cynk Sp. z o.o. i Vistal Shipyard Sp. z o.o.);

- **Vistal Wind Power Spółka z ograniczoną odpowiedzialnością** z siedzibą w Gdyni przy ul. Czechosłowackiej 3, w której Emitent posiada 100% udziałów i 100% głosów na zgromadzeniu wspólników;
- **Vistal Ocynkownia Spółka z ograniczoną odpowiedzialnością** z siedzibą w Gdyni przy ul. Czechosłowackiej 3, w której Emitent posiada 100% udziałów i 100% głosów na zgromadzeniu wspólników;
- **Vistal Pref Spółka z ograniczoną odpowiedzialnością** z siedzibą w Czarnej Białostockiej przy ul. Fabrycznej 7 lok. 18, w której Emitent posiada 100% udziałów i 100% głosów na zgromadzeniu wspólników;
- **Vistal Eko Spółka z ograniczoną odpowiedzialnością** z siedzibą w Gdyni przy ul. Handlowej 21, w której Emitent posiada 90% udziałów i 90% głosów na zgromadzeniu wspólników.
- **Vistal Service Spółka z ograniczoną odpowiedzialnością** z siedzibą w Gdyni przy ul. Hutniczej 40, w której Emitent posiada 100% udziałów i 100% głosów na zgromadzeniu wspólników.
- **Holby Investments Spółka z ograniczoną odpowiedzialnością** z siedzibą w Warszawie przy Al. Jerozolimskich 56C, w której Emitent posiada 100% udziałów i 100% głosów na zgromadzeniu wspólników.
- **Marsing Investments Spółka z ograniczoną odpowiedzialnością** z siedzibą w Warszawie przy Al. Jerozolimskich 56C, w której Emitent posiada 100% udziałów i 100% głosów na zgromadzeniu wspólników.
- **Marsing Investments Spółka z ograniczoną odpowiedzialnością S.K.A.** z siedzibą w Warszawie przy Al. Jerozolimskich 56C, w której Emitent posiada 100% udziałów i 100% głosów na zgromadzeniu wspólników (bezpośrednio przez Vistal Gdynia SA 99,99%, pośrednio poprzez Marsing Investments Sp. z o.o. 0,01%).

Emitent posiada także 19% udziałów spółki Vistal Budownictwo Inżynieryjne Sp. z o.o., z siedzibą w Płocku, ul. Zglenickiego 42. Spółka ta nie wchodzi w skład grupy kapitałowej Emitenta.

W związku ze złożeniem wniosku o ogłoszenie upadłości przez spółkę Vistal Budownictwo Inżynieryjne Sp. z o.o. dokonano odpisu aktualizującego wartość jej udziałów w pełnej wysokości tj. 10 tys. PLN.

Spółka	Powiązanie	Działalność podstawowa		
Vistal Gdynia S.A.	Jednostka dominująca	- Zarządca majątku Grupy Kapitałowej Vistal Gdynia - Pozyskiwanie, koordynacja i nadzór nad realizacją zleceń - Finansowanie oraz zabezpieczanie realizowanych kontraktów - Logistyka i gospodarka magazynowa - Obsługa prawna, informatyczna oraz marketing Grupy		
Spółka	Powiązanie	Udziały	Metoda konsolidacji	Działalność podstawowa
Vistal Construction Sp. z o.o.	Jednostka powiązana	100%	pełna	- Prefabrykacja konstrukcji stalowych - Montaż konstrukcji stalowych - Zabezpieczenia antykorozyjne w obiektach Grupy
Vistal Offshore Sp. z o.o.	Jednostka powiązana	100%	pełna	- Budowa wielkogabarytowych konstrukcji stalowych przeznaczonych dla morskich lokalizacji typu off-shore oraz konstrukcji dla segmentu marine - Badania nieniszczące
Vistal Stocznia Remontowa Sp. z o.o.	Jednostka powiązana	100%	pełna	Remonty statków cywilnych i wojskowych, wytwarzanie specjalistycznych konstrukcji okrętowych
Vistal Ocynkownia Sp. z o.o.	Jednostka powiązana	100%	pełna	Zabezpieczenia antykorozyjne powłok stalowych (cynkowanie ogniowe)
Vistal Eko Sp. z o.o.	Jednostka powiązana	90%	pełna	- Prefabrykacja konstrukcji ze stali nierdzewnej i aluminium - Realizacja projektów z zakresu ochrony środowiska
Vistal Wind Power Sp. z o.o.	Jednostka powiązana	100%	pełna	- Projektowanie jednostek pływających oraz konstrukcji dla morskiej energetyki wiatrowej - Realizacja projektu dofinansowanego z Programu Operacyjnego Innowacyjna Gospodarka 2007-2013
Vistal Pref Sp. z o.o.	Jednostka powiązana	100%	pełna	Prefabrykacja konstrukcji stalowych na dzierzawionych terenach w Czarnej Białostockiej
Vistal Service Sp. z o.o.	Jednostka powiązana	100%	pełna	Gospodarka magazynowa
Holby Investments Sp. z o.o.	Jednostka powiązana	100%	pełna	Spółka celowa zarządzająca własnością intelektualną
Marsing Investments Sp. z o.o. S. K. A.	Jednostka powiązana	100%*	pełna	Spółka celowa zarządzająca własnością intelektualną
Marsing Investments Sp. z o.o.	Jednostka powiązana	100%	pełna	Akcjonariusz i komplementariusz w spółce Marsing Investments Sp. z o.o. S.K.A.

*pośrednio i bezpośrednio

2.2.2. Zmiany w strukturze Vistal Gdynia S.A.

Liczba posiadanych akcji jednostki dominującej na 31.12.2013 r. w stosunku do 31.12.2012 r. uległa zwiększeniu w związku z dokonaniem przydziału akcji zwykłych na okaziciela serii B w liczbie 4.210.000 w ramach oferty publicznej. Wszystkie oferowane akcje zostały przydzielone inwestorom w dniu 23 grudnia 2013 r. w następujący sposób:

- 600.000 akcji w Transzy Inwestorów Indywidualnych,
- 3.610.000 akcji w Transzy Inwestorów Instytucjonalnych.

Cena emisyjna akcji serii B wyniosła 12,00 PLN.

Na 31 grudnia 2013 r. zarejestrowany kapitał zakładowy Spółki składał się z 14.210.000 akcji zwykłych. Wartość nominalna wszystkich akcji wynosiła 710.050 PLN (0,05 PLN za każdą akcję). Wszystkie wyemitowane akcje zostały w pełni opłacone.

W ciągu roku zakończono 31 grudnia 2013 roku miały miejsce następujące zmiany w strukturze akcji i udziałów w spółkach zależnych:

- Nadzwyczajne Zgromadzenie Wspólników spółki Vistal Olvit Sp. z o.o. na podstawie uchwały nr 1/01/2013 z dnia 25 stycznia 2013 r. postanowiło podwyższyć kapitał zakładowy spółki Vistal Olvit Sp. z o.o. o kwotę: 2.724 tys. PLN, to jest z kwoty 11.826 tys. PLN do kwoty 14.550 tys. PLN poprzez utworzenie 54.000 nowych udziałów o wartości nominalnej 50,00 PLN każdy. W wyniku podwyższenia kapitał zakładowy spółki wynosi 14.550 tys. PLN i dzieli się na 291.000 udziałów. Nowe udziały w podwyższonym kapitale zakładowym spółki zostały objęte przez Vistal Gdynia S.A. poprzez wniesienie wkładu pieniężnego w kwocie: 2.724 tys. PLN.
- Na podstawie Aktu Notarialnego z dnia 28 marca 2013 roku (Repertorium A nr 2118/2013) nastąpiła zmiana dotychczasowej nazwy Spółki Vistal Olvit Sp. z o.o. na Vistal Offshore Sp. z o.o.
- W dniu 12 czerwca 2013 roku zarejestrowane zostało połączenie spółek Vistal Mosty Sp. z o.o. i Vistal Konstrukcje Sp. z o.o. na podstawie uchwał Nadzwyczajnego Zgromadzenia Wspólników z dnia 30 kwietnia 2013 roku (Akt Notarialny z dnia 30 kwietnia 2013 roku – Repertorium A nr 2645/2013 oraz Akt Notarialny z dnia 30 kwietnia 2013 roku – Repertorium A nr 2638/2013). Spółką przejmującą w tej operacji była Vistal Mosty Sp. z o.o., która dnia 12 czerwca 2013 roku przyjęła nazwę Vistal Construction Sp. z o.o.
- W dniu 4 lipca 2013 roku zarejestrowane zostało połączenie spółek Vistal Euro-Cynk Sp. z o.o. i Vistal Shipyards Sp. z o.o. na podstawie uchwał Nadzwyczajnego Zgromadzenia Wspólników z dnia 29 kwietnia 2013 roku (Akt Notarialny z dnia 29 kwietnia 2013 roku – Repertorium A nr 2618/2013 oraz Akt Notarialny z dnia 29 kwietnia 2013 roku – Repertorium A nr 2625/2013). Spółką przejmującą w tej operacji była Vistal Euro-Cynk Sp. z o.o., która dnia 4 lipca 2013 roku przyjęła nazwę Vistal Stocznia Remontowa Sp. z o.o.
- Na podstawie Aktu Notarialnego z dnia 30 lipca 2013 roku (Repertorium A nr 4970/2013) została zawiązana nowa Spółka Vistal Service Sp. z o.o. z siedzibą w Gdyni, o kapitale zakładowym 5 tys. PLN, w której Vistal Gdynia S.A. objęła 51 % udziałów. W związku z dokupieniem na podstawie umowy sprzedaży udziałów z dnia 5 grudnia 2013 r. (Repertorium A nr 8110/2013) pozostałych 49% udziałów, stan posiadania na 31.12.2013 r. wyniósł 100%.
- Na podstawie Aktu Notarialnego z dnia 2 sierpnia 2013 roku (Repertorium 2088/2013) Vistal Gdynia S.A. nabyła Spółkę Marsing Investments Sp. z o.o. S.K.A. za kwotę 58 tys. PLN obejmując 49 999 akcji o wartości nominalnej 1 PLN za akcję, co stanowi 99,998% kapitału zakładowego.
- Na podstawie Aktu Notarialnego z dnia 2 sierpnia 2013 roku (Repertorium 2082/2013) Vistal Gdynia S.A. nabyła Spółkę Marsing Investments Sp. z o.o. za kwotę 14 tys. PLN obejmując 100 udziałów o wartości nominalnej 50 PLN za udział, co stanowi 100% kapitału zakładowego.
- Na podstawie Aktu Notarialnego z dnia 2 sierpnia 2013 roku (Repertorium 2085/2013) Vistal Gdynia S.A. nabyła Spółkę Holby Investments Sp. z o.o. za kwotę 14 tys. PLN obejmując 100 udziałów o wartości nominalnej 50 PLN za udział, co stanowi 100% kapitału zakładowego.

2.2.3. Oddziały

Vistal Gdynia S.A. nie posiada oddziałów.

2.3. Zmiany w zasadach zarządzania Vistal Gdynia S.A.

W związku z przeprowadzoną publiczną emisją akcji emisją akcji powołany został komitet audytu, którego kompetencje zostały opisane 6.4.2.4 niniejszego sprawozdania zarządu.

2.4. Powiązania organizacyjne lub kapitałowe

Udział Jednostki Dominującej w kapitale podstawowym spółek zależnych:

Lp.	Nazwa Jednostki	Siedziba	% udziałów (stan na 31.12.2013r.)
1.	Vistal Stocznia Remontowa Sp. z o.o. (poprzednio Vistal Euro-Cynk Sp. z o.o., która z dniem 04.07.2013r. przejęła w trybie art. 492 § 1 pkt 1) ksh Vistal Shipyard Sp. z o.o. - połączenie spółek poprzez przeniesienie całego majątku spółki Vistal Shipyard Sp. z o.o. z siedzibą w Gdyni jako spółki przejmowanej na spółkę Vistal Euro-Cynk Sp. z o.o. z siedzibą w Gdyni jako spółkę przejmującą)	ul. Czechosłowacka 3, 81-969 Gdynia	100%
2.	Vistal Construction Sp. z o.o. (poprzednio Vistal Mosty Sp. z o.o., która z dniem 12.06.2013r. przejęła w trybie art. 492 § 1 pkt 1) ksh Vistal Konstrukcje Sp. z o.o. - połączenie spółek poprzez przeniesienie całego majątku spółki Vistal Konstrukcje Sp. z o.o. z siedzibą w Gdyni jako spółki przejmowanej na spółkę Vistal Mosty Sp. z o.o. z siedzibą w Gdyni jako spółkę przejmującą)	ul. Hutnicza 40, 81-061 Gdynia	100%
3.	Vistal Offshore Sp. z o.o. (poprzednio Vistal Olvit Sp. z o.o.)	ul. Indyjska 7, 81-336 Gdynia	100%
4.	Vistal Ocynkownia Sp. z o.o.	ul. Czechosłowacka 3, 81-969 Gdynia	100%
5.	Vistal Wind Power Sp. z o.o.	ul. Czechosłowacka 3, 81-969 Gdynia	100%
6.	Vistal Pref Sp. z o.o.	ul. Fabryczna 7/18, 16-020 Czarna Białostocka	100%
7.	Vistal Service Sp. z o.o.	ul. Hutnicza 40, 81 -061 Gdynia	100%
8.	Vistal Eko Sp. z o.o.	ul. Handlowa 21, 81-061 Gdynia	90%
9.	Marsing Investments Sp. z o.o. S.K.A.	al. Jerozolimskie 56c, 00-803 Warszawa	99,99%
10.	Marsing Investments Sp. z o.o.	al. Jerozolimskie 56c, 00-803 Warszawa	100%
11.	Holby Investments Sp. z o.o.	al. Jerozolimskie 56c, 00-803 Warszawa	100%

Emitent posiada także 19% udziałów spółki Vistal Budownictwo Inżynieryjne Sp. z o.o., z siedzibą w Płocku, przy ul. Zglenickiego 40B. Spółka ta nie wchodzi w skład grupy kapitałowej Emitenta.

Spółka utworzyła w 2013 r. odpis aktualizujący wartość udziałów Vistal Budownictwo Inżynieryjne Sp. z o.o. w pełnej wysokości tj. 10 tys. PLN.

Spółkami powiązanymi osobowo są:

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

3. DZIAŁALNOŚĆ VISTAL GDYNIA S.A.

3.1. Informacje o ofercie

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

Działalność Spółki w poszczególnych sektorach to w szczególności:

- infrastruktura – budowa i montaż mostów oraz wiaduktów, tuneli, estakad oraz barier akustycznych,
- marine&offshore - wykonawstwo platform wiertniczych i wydobywczych, urządzeń do podwodnego wydobywania ropy i gazu, morskich wież wiatrowych oraz budowa statków służących do obsługi platform, wykonawstwo urządzeń i instalacji, związanych z funkcjonowaniem portu, załadunku i rozładunku statków, budowa i remonty statków,
- budownictwo kubaturowe, przemysłowe, hydrotechniczne – wytwarzanie i montaż konstrukcji stalowych hal produkcyjnych, sportowo-widowiskowych i innych obiektów użyteczności publicznej, śluz, tam i innych obiektów hydrotechnicznych,
- pozostałe segmenty – w tym wież energetycznych, konstrukcji stalowych dla elektrowni i elektrociepłowni, konstrukcji oczyszczalni ścieków oraz innych konstrukcji ze stali nierdzewnych.

Oferta Grupy spełnia najwyższe wymagania jakościowe wynikające z krajowych i europejskich norm, a także specyficznych wymagań branżowych m.in. dla konstrukcji off-shore, obiektów kolejowych czy dźwigowych. Potwierdzeniem jakości są świadectwa i certyfikaty wraz ze sprawnie funkcjonującym Zintegrowanym Systemem Zarządzania zgodnym z normami: ISO 9001: 2008 (system zarządzania jakością), ISO 14001: 2004 (system zarządzania środowiskowego), OHSAS 18001: 2007 (system zarządzania higieną i bezpieczeństwem prac). Grupa jest w trakcie wdrażania normy PN-ISO/IEC 27001 (system zarządzania bezpieczeństwem informacji).

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

3.2. Ważniejsze osiągnięcia w dziedzinie badań i rozwoju

Vistal Gdynia S.A. nie posiadała strategii badawczo – rozwojowej za okres objęty historycznymi informacjami finansowymi.

3.3. Informacje o rynkach zbytu

Spółka Vistal Gdynia S.A. działa zarówno na rynku krajowym jak i na rynkach zagranicznych. Struktura sprzedaży w podziale na rynki zbytu przedstawiona została na poniższym wykresie.

Struktura przychodów w roku 2013



Struktura przychodów w roku 2012



Wartość przychodów oraz udział poszczególnych rynków jak również głównych odbiorców został wyliczony w oparciu o ujawnione przychody w sprawozdaniu jednostkowym za 2013r. obejmujące wycenę kontraktów.

Rynek polski

W roku 2013 widoczny jest spadek udziału rynku krajowego w przychodach Spółki. Odwrócenie proporcji w stosunku do roku 2012 wynika ze spowolnienia na rynku krajowym oraz ekspansji Spółki na rynki zagraniczne.

Do głównych klientów przekraczających 10% przychodów spółki na rynku krajowym należą:

- Dragados S.A. – udział w wysokości 16,2% przychodów, co stanowi 35.522 tys. PLN – całość kwoty została zrealizowana na segmencie "Infrastruktura".
- Przedsiębiorstwo Robót Mostowych "Mosty-Łódź" S.A. – udział w wysokości 16,7%, co stanowi 36.694 tys. PLN – całość kwoty zrealizowana na segmencie "Infrastruktura".

Rynki zagraniczne

Spółka konsekwentnie realizuje strategię ekspansji na rynkach zagranicznych dążąc do dywersyfikacji działalności pod względem produktowym i geograficznym. W 2013 roku realizowała inwestycję polegającą na budowie nowej wytwórni wielkogabarytowych konstrukcji stalowych na Nabrzeżu Indyjskim, która wzmocni jej potencjał produkcyjny przede wszystkim w segmencie Marine&Offshore zdominowanym przez kontrahentów z zagranicy. Jej usytuowanie na nabrzeżu z bezpośrednim dostępem do Zatoki Gdańskiej predestynuje ją do wytwarzania w głównej mierze konstrukcji typu offshore. Należy jednak podkreślić, iż wytwórnia została zaprojektowana w taki sposób, aby profil wykonywanej produkcji był jak najbardziej szeroki i elastyczny.

W ramach rynków zagranicznych, na których działała Spółka w roku 2013 głównym rynkiem jest rynek skandynawski (Dania, Norwegia, Szwecja). Do głównych klientów przekraczających 10% przychodów spółki należą:

- Kvaerner Stord A.S., którego udział w przychodach w 2013 roku wyniósł 13,1% tj. 28.833 tys. PLN – całość kwoty zrealizowana na segmencie Marine&Offshore.

3.4. Informacje o źródłach zaopatrzenia

W ramach prowadzonej działalności Spółka zleca większą część prac spółkom z Grupy Kapitałowej Vistal Gdynia. Do głównych dostawców, których wartość dostaw przekroczyła w 2013 roku 10% przychodów ze sprzedaży należą:

- Vistal Construction Sp. z o.o. – udział wyniósł 32,0% (70.356 tys. PLN),
- Vistal Offshore Sp. z o.o. – udział wyniósł 18,0% (39.603 tys. PLN),
- Vistal Steel Sp. z o.o. – udział wyniósł 22,1% (48.554 tys. PLN).

3.5. Inwestycje

3.5.1. Główne inwestycje krajowe i zagraniczne

W 2013 r. Vistal Gdynia S.A. poniosła łączne nakłady na środki trwałe i wartości niematerialne i prawne w wysokości 5.246 tys. PLN w porównaniu z nakładami w roku ubiegłym na poziomie 12.003 tys. PLN.

Nakłady	2013	2012
Grunty	-	-
Budynki, lokale i obiekty inżynierii lądowej i wodnej	-	132
Urządzenia techniczne i maszyny	62	2 057
Środki transportu	244	428
Inne rzeczowe aktywa trwałe	375	414
Rzeczowe aktywa trwałe w budowie	4 256	8 930
Autorskie prawa majątkowe, prawa pokrewne, licencje, koncesje, programy komputerowe	39	42
Suma	4 976	12 003

Największą inwestycją Vistal Gdynia S.A. w 2013 r. był zakup nieruchomości biurowo-usługowej na cele organizacji centrum operacyjnego Grupy Kapitałowej za kwotę 3.650 tys. PLN.

Poza wskazanymi powyżej nakładami na rzeczowe aktywa trwałe i wartości niematerialne i prawne miały miejsce następujące zmiany w strukturze akcji i udziałów w spółkach zależnych:

- Nadzwyczajne Zgromadzenie Wspólników spółki Vistal Olvit Sp. z o.o. na podstawie uchwały nr 1/01/2013 z dnia 25 stycznia 2013 r. postanowiło podwyższyć kapitał zakładowy spółki Vistal Olvit Sp. z o.o. o kwotę: 2.724 tys. PLN. Nowe udziały w podwyższonym kapitale zakładowym spółki zostały objęte przez Vistal Gdynia S.A. poprzez wniesienie wkładu pieniężnego w kwocie: 2.724 tys. PLN.
- Na podstawie Aktu Notarialnego z dnia 30 lipca 2013 roku (Repertorium A nr 4970/2013) została zawieszona nowa Spółka Vistal Service Sp. z o.o. z siedzibą w Gdyni, o kapitale zakładowym 5 tys. PLN, w której Vistal Gdynia SA objęła 51 % udziałów. W związku z dokupieniem na podstawie umowy sprzedaży udziałów z dnia 05 grudnia 2013 r. (Repertorium A nr 8110/2013) pozostałych 49% udziałów, stan posiadania na 31.12.2013 r. wyniósł 100%.
- Na podstawie Aktu Notarialnego z dnia 2 sierpnia 2013 roku (Repertorium 2088/2013) Vistal Gdynia S.A. nabyła Spółkę Marsing Investments Sp. z o.o. S.K.A. za kwotę 58 tys. PLN obejmując 49 999 akcji o wartości nominalnej 1 PLN za akcję, co stanowi 99,998% kapitału zakładowego.
- Na podstawie Aktu Notarialnego z dnia 2 sierpnia 2013 roku (Repertorium 2082/2013) Vistal Gdynia S.A. nabyła Spółkę Marsing Investments Sp. z o.o. za kwotę 14 tys. PLN obejmując 100 udziałów o wartości nominalnej 50 PLN za udział, co stanowi 100% kapitału zakładowego.

- Na podstawie Aktu Notarialnego z dnia 2 sierpnia 2013 roku (Repertorium 2085/2013) Vistal Gdynia S.A. nabyła Spółkę Holby Investments Sp. z o.o. za kwotę 14 tys. PLN obejmując 100 udziałów o wartości nominalnej 50 zł za udział, co stanowi 100% kapitału zakładowego.
- Na podstawie Aktu Notarialnego z dnia 27 listopada 2013 roku (Repertorium A nr 8396/2013) uchwałą nr 2 Nadzwyczajnego Walnego Zgromadzenia spółki pod firmą Marsing Investments Sp. z o.o. S.K.A. podwyższono kapitał zakładowy Spółki Marsing Investments Sp. z o.o. S.K.A. o kwotę: 2.450 tys. PLN poprzez podwyższenie wartości nominalnej wszystkich 50 tys. akcji zwykłych imiennych serii A z kwoty 1 PLN do kwoty 50,00 PLN. W wyniku podwyższenia kapitał zakładowy spółki wynosi 2.500 tys. PLN i dzieli się na 50.000 akcji zwykłych. Nowe wkłady w podwyższonym kapitale zakładowym Spółki zostały objęte przez Vistal Gdynia S.A. poprzez wniesienie wkładu niepieniężnego o łącznej wartości: 42.334 tys. PLN oraz przez Marsing Investments Sp. z o.o. poprzez wniesienie wkładu pieniężnego w wysokości 49,00 PLN. Wkład pieniężny Marsing Investments Sp. z o.o. został wniesiony w całości na kapitał zakładowy Spółki. Przedmiotem wkładu niepieniężnego Vistal Gdynia S.A. była zorganizowana część przedsiębiorstwa w postaci Działu Marketingu i Zarządzania Własnością Intelektualną. Zgodnie z wyceną dokonaną przez niezależnego rzeczoznawcę łączna wartość zorganizowanej części przedsiębiorstwa wyniosła 42.334 tys. PLN. Wkład niepieniężny Vistal Gdynia S.A. na kapitał zakładowy Spółki został wniesiony w ten sposób, że nadwyżka wartości wkładu niepieniężnego ponad łączną wartość, o którą została podwyższona wartość nominalna akcji stanowiących własność Vistal Gdynia S.A., została przelana do kapitału zapasowego Spółki.

3.5.2. Lokaty kapitałowe

Vistal Gdynia SA nie posiadała w 2013 r. lokat kapitałowych - nie dokonywała zakupów jednostek funduszy inwestycyjnych, dłużnych papierów wartościowych, akcji ani udziałów podmiotów niepowiązanych poza wskazanymi w rozdziale 3.5.1. Krótkoterminowe nadwyżki finansowe lokowane były na lokatach bankowych.

3.6. Informacja o umowach zawartych przez Vistal Gdynia SA

3.6.1. Umowy znaczące dotyczące działalności operacyjnej

Na dzień sporządzenia niniejszego Sprawozdania Zarządu, w ocenie Vistal Gdynia S.A., następujące umowy należały do znaczących w 2013 r.:

Umowa o roboty budowlane nr UB4 04/13/0077 zawarta w dniu 31 października 2013 r. pomiędzy Vistal Gdynia S.A. (Lider Konsorcjum) oraz Ekonova S.A. z siedzibą w Warszawie (Partner Konsorcjum), (zwanych łącznie Wykonawcą) a Metrostav A. S. z siedzibą w Pradze prowadzącą działalność gospodarczą na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej za pośrednictwem Metrostav S. A. Oddziału w Polsce z siedzibą w Bielsku-Białej (Zamawiający).

Przedmiotem umowy jest określenie warunków dostarczenia i wykonania przez Wykonawcę na ustalonym miejscu realizacji funkcjonalnego i pozbawionego wad przedmiotu umowy, tj. kompleksowego zaprojektowania i wykonania drogowych ekranów akustycznych oraz ekranów akustycznych na obiektach (roboty budowlane), które stanowi nieodłączny element inwestycji „Kontynuacja projektowania i przebudowa drogi S8 odc. Powązkowska – Marki. Etap II odc. Węzeł Powązkowska – węzeł Modlińska”.

Wynagrodzenie wykonawcy – 85.806 tys. PLN.

Roboty budowlane zostaną zakończone do dnia 31 sierpnia 2015 r.

Wykonawca udziela gwarancji jakości na wykonane roboty budowlane.

Członkowie Konsorcjum za wszelkie zobowiązania wynikające z umowy odpowiadają solidarnie

Umowa określa następujące kary umowne dla Wykonawcy:

- jeżeli wykonawca nie wywiąże się ze swojego zobowiązania do robót budowlanych lub jego części (kamień milowy, obiekt budowlany) w terminach ustalonych w umowie – zobowiązanie zapłaty Kary umownej w wysokości 0,15% wynagrodzenia brutto za każdy dzień zwłoki;

- jeżeli wykonawca nie wywiąże się ze swojego zobowiązania do wykonania etapów w terminach - zobowiązanie zapłaty Kary umownej w wysokości 2.500 tys. PLN za każdy etap;
- w przypadku opóźnienia wykonawcy w wywiązaniu się z innego terminu ustalonego w umowie - zobowiązanie zapłaty Kary umownej w wysokości 0,15% wynagrodzenia brutto za każdy dzień zwłoki;
- w przypadku opóźnienia wykonawcy w złożeniu harmonogramu rzeczowo – finansowego w raz z informacją o programie naprawczym - zobowiązanie zapłaty Kary umownej w wysokości 5 tys. PLN za każdy dzień zwłoki;
- jeżeli wykonawca nie wywiąże się z ustalonego terminu usunięcia wady reklamowanej w okresie gwarancyjnym lub rękojmi- zobowiązanie zapłaty Kary umownej w wysokości 10 tys. PLN wynagrodzenia brutto za każdy dzień zwłoki;
- w przypadku nieobecności uprawnionego przedstawiciela Wykonawcy w czasie dni kontrolnych - zobowiązanie zapłaty Kary umownej w wysokości 0,2 tys. PLN za każdy przypadek;
- jeżeli Wykonawca zrealizuje roboty budowlane niezgodnie z obowiązującym PW bez uprzedniego ustalenia i zatwierdzenia przez Zamawiającego - zobowiązanie zapłaty Kary umownej w wysokości 17 tys. PLN zł za każdy taki przypadek;
- jeżeli Wykonawca nie uprzątnie w ustalonym terminie terenu budowy - zobowiązanie zapłaty Kary umownej w wysokości 3,4 tys. PLN za każdy dzień zwłoki;
- w przypadku gdy Wykonawca spóźni się z przekazaniem dokumentów wymaganych w umowie - zobowiązanie zapłaty Kary umownej w wysokości 0,5 tys. PLN za każdy dzień opóźnienia i za każdy przypadek;
- w przypadku odstąpienia od umowy z powodu leżącego po stronie Wykonawcy -zobowiązanie zapłaty Kary umownej w wysokości 15% ceny brutto;
- w przypadku niezastosowania się do przepisów BHP, P.POŻ, ochrony środowiska Zamawiający jest uprawniony do naliczenia Wykonawcy kary umownej w wysokości ustalonej zgodnie ze szczegółowymi zasadami określonymi w umowie. Naruszenie przepisów BHP, P.POŻ, ochrony środowiska będzie uważane za istotne naruszenie umowy i może być przyczyną odstąpienia od umowy przez Zamawiającego;
- za szkody powstałe w wyniku działań Wykonawcy w zakresie BHP, P.POŻ, ochrony środowiska Wykonawca ponosi pełną odpowiedzialność. W przypadku gdy poprzez swoje działanie w tych obszarach spowoduje szkodę Zamawiającego, włącznie z naruszeniem jego dobrego imienia, pokryje ją w pełnej wysokości;
- w przypadku naruszenia obowiązków Wykonawcy polegających na codziennym przedkładaniu sprawozdania ze stanu realizacji robót- zobowiązanie zapłaty Kary umownej w wysokości 5 tys. PLN za każdy przypadek naruszenia;
- w przypadku zlecenia robót innemu podwykonawcy lub usługodawcy bez uzyskania wcześniejszej pisemnej zgody Zamawiającego - zobowiązanie zapłaty Kary umownej w wysokości 30 tys. PLN za każdy taki przypadek;
- w przypadku nie przedłożenia przez Wykonawcę materiałów i dokumentacji potrzebnych do zrealizowania praw Zamawiającego względem Inwestora oraz w przypadku nie poinformowania Zamawiającego o zdarzeniach powodujących potrzebę przedłużenia terminu zakończenia lub terminu wykonania etapu lub w zakresie dodatkowej płatności w terminie 14 dni od chwili gdy się o nich dowiedział - zobowiązanie zapłaty Kary umownej w wysokości 5 tys. zł za każde takie naruszenie;
- w razie niewywiązania się przez Wykonawcę z obowiązku codziennego sprzątania stanowiska pracy i usuwania odpadów powstałych w wyniku jego działalności do dwóch dni od wezwania Zamawiającego - zobowiązanie zapłaty Kary umownej w wysokości 0,5 tys. PLN, a w razie gdy sytuacja się powtórzy 0,9 tys. PLN, za każdy przypadek;
- jeżeli Wykonawca mimo jednokrotnego upomnienia wpisanego przez Zamawiającego do dziennika robót nie zapewni bezwarunkowego zapewnienia i aktualizowania listy swoich pracowników

obecnych na budowie- zobowiązanie zapłaty Kary umownej w wysokości 0,85 tys. PLN, za każdy poszczególny przypadek naruszenia;

- w przypadku zobowiązań wynikających z umowy, w przypadku których wysokość kary umownej nie została uregulowana odrębnie- zobowiązanie Wykonawcy do zapłaty Kary umownej w wysokości 0,5 tys. PLN zł za każdy przypadek i za każdy rozpoczęty dzień, w którym trwa naruszenie obowiązku, względnie stan wywołany przez takie naruszenie.

Umowa określa karę umowną dla Zamawiającego w przypadku gdy pozostaje on w zwłoce z opłacaniem faktur w wysokości 0,02% od zaległej kwoty za każdy dzień zwłoki.

Zapłacenie kary umownej nie znosi prawa do roszczenia na zasadach ogólnych odszkodowania za szkodę powstałą w wyniku naruszenia zobowiązań, których kara dotyczy.

Zamawiający ma prawo wypowiedzieć umowę bez podania przyczyn. Okres wypowiedzenia wynosi 7 dni od dnia doręczenia wypowiedzenia Wykonawcy. W takim wypadku Zamawiający zapłaci Wykonawcy wynagrodzenie w wysokości odpowiedniej części wynagrodzenia obliczonej dla prac wykonanych, odebranych i przyjętych przez Inwestora.

Umowa określa przesłanki odstąpienia przez Inwestora od umowy.

Umowa istotna z uwagi na wysokość wynagrodzenia Vistal Gdynia S.A..

Umowa o roboty budowlane nr 1/03/10/2013/S8MGrota o wykonanie robót w ramach inwestycji „Kontynuacja projektowania i przebudowa drogi S8 odc. Powązkowska – Marki (Ul. Piłsudskiego). Etap II odc. Węzeł Powązkowska – węzeł Modlińska” zawarta w dniu 24 października 2013 r. pomiędzy Vistal Gdynia S.A. (Wykonawca) a B7 Sp. z o. o. z siedzibą w Warszawie (Zamawiający).

Przedmiotem umowy jest określenie warunków wykonania przez Wykonawcę następujących robót:

- wykonanie projektu warsztatowego wytwarzanej konstrukcji na podstawie zatwierdzonego przez Generalną Dyрекcję Dróg Krajowych i Autostrad Warszawa (Inwestor) Projektu wykonawczego obiektu mostowego 2 T Most na rzece Wiśle i. Stefana Grota – Roweckiego opracowanego przez Zamawiającego;
- produkcja i montaż nowej stalowej konstrukcji obiektu mostowego 2 T Most na rzece Wiśle i. Stefana Grota – Roweckiego, bez zabezpieczenia antykorozyjnego;
- dostawa i montaż wózków rewizyjnych ze stali;
- dostawa i montaż stalowej balustrady mostu ze stali;
- dostawa i montaż urządzeń transportujących rurociąg centralnego ogrzewania i wodociągu;
- demontaż pierwotnej stalowej konstrukcji.

Wynagrodzenie wykonawcy – 37.000 tys. PLN.

Roboty budowlane zostaną zakończone do dnia 31 sierpnia 2015 r.

Wykonawca udziela gwarancji jakości na wykonane roboty budowlane.

Umowa określa przesłanki odstąpienia przez Inwestora od umowy.

Umowa określa kary umowne dla Wykonawcy – nie więcej niż 15% wartości umowy.

Umowa określa karę umowną dla Zamawiającego – 10% wartości umowy.

Umowa określa następujące kary umowne dla Wykonawcy:

- jeżeli wykonawca nie wywiąże się ze swojego zobowiązania do wykonania przedmiotu umowy lub jej części (kamień milowy) w terminach ustalonych w umowie z przyczyn za które ponosi odpowiedzialność – zobowiązanie zapłaty Kary umownej w wysokości 0,1 % ceny netto za każdy dzień zwłoki;
- jeżeli Wykonawca nie usunie wad realizacji lub nie usunie wad i braków wskazanych w Protokole przekazania-odbioru przedmiotu umowy w terminach określonych przez zamawiającego - zobowiązanie zapłaty Kary umownej w wysokości 5 tys. PLN;

- jeżeli wykonawca nie wywiąże się z ustalonego terminu usunięcia wady reklamowanej w okresie gwarancyjnym lub rękojmi- zobowiązanie zapłaty Kary umownej w wysokości 10 tys. PLN wynagrodzenia brutto za każdy dzień zwłoki;
- w przypadku nieobecności uprawnionego przedstawiciela Wykonawcy w czasie dni kontrolnych - zobowiązanie zapłaty Kary umownej w wysokości 0,2 tys. PLN za każdy przypadek;
- jeżeli Wykonawca nie uprzątnie w ustalonym terminie terenu budowy - zobowiązanie zapłaty Kary umownej w wysokości 5 tys. PLN;
- w przypadku odstąpienia od umowy z przyczyn za które Wykonawca ponosi odpowiedzialność - zobowiązanie zapłaty Kary umownej w wysokości 15% ceny brutto;
- w przypadku niezastosowania się do przepisów BHP, P.POŻ, ochrony środowiska Zamawiający jest uprawniony do naliczenia Wykonawcy kary umownej w wysokości ustalonej zgodnie ze szczegółowymi zasadami określonymi w umowie;
- za szkody powstałe w wyniku zawinionych działań Wykonawcy w zakresie BHP, P.POŻ, ochrony środowiska Wykonawca ponosi pełną odpowiedzialność. W przypadku, gdy poprzez swoje działanie w tych obszarach spowoduje szkodę Zamawiającego, włącznie z naruszeniem jego dobrego imienia, pokryje ją w pełnej wysokości.

Maksymalna łączna ilość kar umownych, które może nałożyć Zamawiający na Wykonawcę nie może przekroczyć 15% wynagrodzeniu umownego netto.

Zamawiający zapłaci karę umowną Wykonawcy w wysokości 10% ceny brutto w przypadku odstąpienia od umowy z przyczyn leżących po stronie Zamawiającego, w przypadku odstąpienia od umowy przez Wykonawcę z przyczyn określonych w umowie lub w przypadku wypowiedzenia umowy przez Zamawiającego.

Zapłata kary umownej nie znosi prawa do roszczenia na zasadach ogólnych odszkodowania za szkodę powstałą w wyniku naruszenia zobowiązań, których kara dotyczy.

Umowa określa przesłanki odstąpienia przez Inwestora oraz przesłanki odstąpienia przez Wykonawcę od umowy.

Umowa istotna z uwagi na wysokość wynagrodzenia Vistal Gdynia S.A.

3.6.2. Umowy dotyczące kredytów i pożyczek

3.6.2.1. Umowy dotyczące kredytów i pożyczek zaciągniętych w 2013 roku

W 2013 r. Grupa Vistal Gdynia SA zawarła następujące umowy kredytowe:

Umowa kredytowa nr U0002412322493D	
Kredytobiorca	Vistal Gdynia S.A.
Kredytodawca	Alior Bank S.A.
Rodzaj kredytu	Kredyt obrotowy odnawialny
Kwota kredytu	24.000 tys. PLN
Zaangażowanie na 31.12.2013	0,00 PLN
Data zapadalności	2015-09-30
Oprocentowanie	WIBOR3M + marża
Umowa kredytowa nr S/143/05/2013/1098/K/POŻ/HIP	
Kredytobiorca	Vistal Gdynia S.A.
Kredytodawca	Bank Ochrony Środowiska S.A.
Umowa kredytowa	Kredyt inwestycyjny
Kwota kredytu	3.950 tys. PLN
Zaangażowanie na 31.12.2013	3.896 tys. PLN

Data zapadalności	2023-07-31
Oprocentowanie	WIBOR3M + marża

Poniżej zaprezentowane aneksy podpisane w roku obrotowym zmieniające umowy kredytowe.

Umowa kredytu w rachunku bieżącym nr 8055-0093 zawarta w dniu 20 maja 2005 r. pomiędzy Emitentem, a Deutsche Bankiem PBC S.A. zmieniona:

- Aneksem nr 13 z dnia 27 września 2013 r. – wydłużenie okresu kredytowania do 25.10.2013 r.,
- Aneksem nr 14 z dnia 23 października 2013 r. – wydłużenie okresu kredytowania do 30.09.2014 r. oraz zmniejszenie wysokości udostępnionego kredytu o 200 tys. PLN miesięcznie począwszy od 31.12.2013 r.

Umowa kredytowa nr U0000031012184 - limit wierzytelności zawarta w dniu 25 marca 2009 r. pomiędzy Emitentem, a Alior Bankiem S.A., zmieniona:

- Aneksem nr 6 z dnia 30 września 2013 r. – wydłużenie okresu kredytowania do 30.09.2015 r.

Umowa kredytowa nr U0001258793674 o kredyt w rachunku bieżącym, zawarta w dniu 16 września 2010 r. pomiędzy Alior Bank S.A. z siedzibą w Warszawie a Emitentem zmieniona:

- Aneksem nr 3 z dnia 30 września 2013 r. – wydłużenie okresu kredytowania do 29.09.2014 r.

Umowa wielocelowej linii kredytowej nr WAR/4070/10/182/RB, zawarta w dniu 1 kwietnia 2010 r. pomiędzy BNP Paribas Bank Polska S.A. z siedzibą w Warszawie a Emitentem zmieniona:

- Aneksem nr 7 z dnia 2 października 2013 r. – wydłużenie okresu kredytowania do 31.08.2014 r. oraz podwyższenie limitu kredytowego do 46.000 tys. PLN do 31.01.2014 r., przy czym limit kredytowy zostanie obniżony do poprzedniej kwoty 25.000 tys. PLN po wygaśnięciu gwarancji zwrotu zaliczek udzielonych dla jednego z kontrahentów Emitenta w związku z realizowanym zleceniem, jednak nie później niż w dniu 1.02.2014 r.

Umowa kredytowa nr 891/2012/00000124/00 o kredyt złotowy w rachunku bankowym, zawarta w dniu 1 października 2010 r. pomiędzy ING Bank Śląski S.A. z siedzibą w Katowicach a Emitentem zmieniona:

- Aneksem nr 1 z dnia 1 października 2013 r. - wprowadzono tekst jednolity umowy oraz wydłużenie okresu kredytowania do 30.09.2014 r.

Umowa kredytowa nr 891/2012/00000126/00 - wieloproduktowa, zawarta w dniu 1 października 2012 r. pomiędzy ING Bank Śląski S.A. z siedzibą w Katowicach, a Emitentem zmieniona:

- Aneksem nr 1 z dnia 24 czerwca 2013 r. - wprowadzenie zmian wynikających z połączenia spółek Vistal Mosty Sp. z o.o. i Vistal Konstrukcje Sp. z o.o. w podmiot Vistal Construction Sp. z o.o.
- Aneksem nr 2 z dnia 27 września 2013 r. – wprowadzenie tekstu jednolitego umowy oraz wydłużenie okresu kredytowania do 30.09.2014 r. oraz ważności innych usług udostępnianych w ramach umowy wieloproduktowej do 29.09.2015 r.
- Aneksem nr 3 z dnia 12.12.2013 r. – wprowadzenie możliwości wystawiania gwarancji bankowych w PLN, EUR, SEK, GBP oraz akredytyw w PLN, USD, EUR, NOK, SEK, GBP.

3.6.2.2. Umowy wypowiedziane lub rozwiązane w 2013 roku

W 2013 r. żadna umowa kredytowa nie została wypowiedziana ani rozwiązana.

W roku obrotowym wygasły następujące umowy kredytowe poza skazanymi w punkcie 3.6.2.1.:

- Umowa o limit kredytowy 1249/113/2011 zawarta pomiędzy DNB Nord S.A., a Vistal Gdynia S.A. – data wygaśnięcia 28.06.2013 r.
- Umowa o kredyt odnawialny w rachunku kredytowym U0002161206807 zawarta pomiędzy Alior Bank SA, a Vistal Gdynia SA – data wygaśnięcia 31.12.2013 r. (realizacja finansowanego w ramach linii zlecenie się zakończyła)

- Umowa o nieodnawialny kredyt obrotowy Nr 4432/12/400/04 zawarta pomiędzy Millennium Bank S.A., a Vistal Gdynia S.A. – data wygaśnięcia 31.07.2013 r.. (realizacja finansowanego w ramach linii zlecenie się zakończyła)
- Umowa kredytu inwestycyjnego nr 8056-0070 zawarta pomiędzy Deutsche Bank PBC S.A., a Vistal Gdynia SA – data wygaśnięcia 15.04.2013 r..

3.6.2.3. Zestawienie umów kredytowych

Poniżej przedstawione zostało zestawienie umów kredytowych wg stanu na 31.12.2013 r.

Kredytobiorca	Kredytodawca	Rodzaj kredytu	Limit kredytowy [tys.]	Zaangażowanie na 31.12.2013 [tys.]	Data zapadalności
Vistal Gdynia S.A.	Deutsche Bank PBC S.A.	Kredyt obrotowy	5.000 PLN	3.284 PLN	2014-12-16
Vistal Gdynia S.A.	Deutsche Bank PBC S.A.	Kredyt w rachunku bieżącym	1.800 PLN	1.468 PLN	2014-09-30
Vistal Gdynia S.A.	Deutsche Bank PBC S.A.	Kredyt inwestycyjny	745 EUR	1.352 PLN	2018-06-01
Vistal Gdynia S.A.	ING Bank Śląski S.A.	Linia wielocelowa	28.000 PLN	27.314 PLN	2014-09-30
Vistal Gdynia S.A.	ING Bank Śląski S.A.	Kredyt w rachunku bieżącym	1.000 PLN	0 PLN	2014-09-30
Vistal Gdynia S.A.	BNP Paribas Bank Polska S.A.	Kredyt inwestycyjny	3.622 EUR	10.575 PLN	2024-09-20
Vistal Gdynia S.A.	BNP Paribas Bank Polska S.A.	Linia wielocelowa	20.000 PLN*	12.706 PLN	2014-08-31
Vistal Gdynia S.A.	Alior Bank S.A.	Kredyt w rachunku bieżącym	3.000 PLN	2.081 PLN	2014-09-29
Vistal Gdynia S.A.	Alior Bank S.A.	Kredyt obrotowy	24.000 PLN	5.768 PLN	2015-09-30
Vistal Gdynia S.A.	Alior Bank S.A.	Kredyt obrotowy	24.000 PLN	0 PLN	2015-09-30
Vistal Gdynia S.A.	Bank Ochrony Środowiska S.A.	Kredyt inwestycyjny	14.000 PLN	10.218 PLN	2025-05-31
Vistal Gdynia S.A.	Bank Ochrony Środowiska S.A.	Kredyt inwestycyjny	3.950 PLN	3.896 PLN	2023-07-31

*Limit produktów kredytowych w ramach udzielonej linii w wysokości 25.000 tys. PLN

3.6.2.4. Umowy dotyczące pożyczek udzielonych

Poniżej przedstawione zostało zestawienie umów pożyczek wg stanu na 31.12.2013 r.

Pożyczkodawca	Pożyczkobiorca	Oprocentowanie	Kwota pożyczki [tys.]	Zaangażowanie na 31.12.2013 [tys.] [*]	Data zapadalności
Vistal Gdynia S.A.	Stowarzyszenie Vistal Łączpol Gdynia	Stopa stała 4,65%	300 PLN	300 PLN	2014-06-30
Vistal Gdynia S.A.	Vistal Ocynkownia Sp. z o.o.	Stopa stała 4,69%	500 PLN	500 PLN	2014-06-30
Vistal Gdynia S.A.	Vistal Ocynkownia Sp. z o.o.	Stopa stała 4,65%	150 PLN	150 PLN	2014-06-30
Vistal Gdynia S.A.	Vistal Offshore Sp. z o.o.	Stopa stała 6,09%	3.129 PLN	3.129 PLN	2013-12-31
Vistal Gdynia S.A.	Vistal Offshore Sp. z o.o.	Stopa stała 2,12%	36 EUR	26 EUR	2013-12-31
Vistal Gdynia S.A.	Vistal Eko Sp. z o.o.	Stopa stała 7,00%	1.400 PLN	140 PLN	2016-11-04

^{*}Zaangażowanie bez należności odsetkowych

3.6.3. Inne znaczące umowy

Umowa przeniesienia własności zorganizowanej części przedsiębiorstwa zawarta w dniu 27 listopada 2013 r. pomiędzy Vistal Gdynia S.A. (Zbywca) a Marsing Investments spółka z ograniczoną odpowiedzialnością spółka komandytowo – akcyjna z siedzibą w Warszawie (Nabywca).

Przedmiotem umowy jest określenie warunków przeniesienia na Nabywcę zorganizowanej części przedsiębiorstwa w rozumieniu art. 55¹ kodeksu cywilnego w postaci Działu Marketingu i Zarządzania Własnością Intellectualną, Zadaniem Zorganizowanej Części Przedsiębiorstwa jest administrowanie prawami do znaków towarowych oraz wykonywanie działalności marketingowej Zbywcy.

W skład Zorganizowanej Części Przedsiębiorstwa wchodzi m.in. prawa ochronne do znaków towarowych, autorskich praw majątkowych do filmów reklamowych, środki trwałe związane z prowadzoną działalnością, prawa i obowiązki wynikające z umów handlowych związanych z prowadzoną działalnością. Wartość przenoszonych na Nabywcę składników majątkowych wynosi 42.334 tys. PLN.

Umowa znacząca ze względu na wartość, strony oraz znaczenie dla zarządzania własnością intelektualną Grupy Kapitałowej Vistal Gdynia S.A.

Umowa oferowania obligacji - umowa zawarta w dniu 16 listopada 2012 r. pomiędzy Emitentem a Noble Securities S.A. z siedzibą w Krakowie.

Przedmiotem umowy jest określenie warunków przygotowania i przeprowadzenia przez Emitenta oferty obligacji poprzez skierowanie propozycji nabycia obligacji do wybranych adresatów, zgodnie z art. 9 pkt 3 Ustawy o Obligacjach, w trybie który nie jest ofertą publiczną,

Podstawowe parametry emisji:

- rodzaj obligacji: na okaziciela, nie posiadające formy dokumentu, zabezpieczone,
- wartość nominalna jednej obligacji: 1 tys. PLN,
- Wielkość emisji: 10.000 sztuk,
- Cena emisyjna jednej obligacji: 1 tys. PLN,
- Wartość emisji: 10.000 tys. PLN,
- Próg emisji: 10 tys. PLN,

- Okres trwania: 2 lata,
- Kupon: odsetki wypłacone co 3 miesiące,
- Rodzaj oprocentowania: stałe,
- Wysokość oprocentowania: 10,6%.

Umowa przewiduje możliwość przedterminowego wykupu obligacji na żądanie Emitenta (opcja call).

Rodzaj zabezpieczenia - hipoteka łączna, na kwotę nie niższą niż 160% wartości nominalnej emisji, na następujących nieruchomościach: KW nr GD1Y/0044680/8; GD1Y/00040710/0, GD1Y/00046170/4; PL1P/00117124/3; GD1E/00029142/7; KW 43562; KW 43622; KW 25202.

Każda ze stron może rozwiązać umowę z zachowaniem 30 dniowego okresu wypowiedzenia, w formie pisemnej pod rygorem nieważności.

Emisja obligacji w całości doszła do skutku.

Stan zadłużenia na 31 grudnia 2013 r. – 9.994 tys. PLN.

Numer polisy / Umowy	Zakres	Przedmiot	Suma ubezpieczenia w tys. PLN	Ubezpieczony	Termin ubezpieczenia	Ubezpieczyciel
Ubezpieczenia z tytułu prowadzenia działalności i posiadanego mienia						
908200831397	Ubezpieczenie z tytułu prowadzenia działalności i posiadanego mienia	Zakres prowadzonej działalności	10.000	Vistal Gdynia S.A. Vistal Construction Sp. z o.o. Vistal Pref Sp. z o.o. Vistal Offshore Sp. z o.o.	od 01-06-2013 do 31-05-2014	TUIR Warta S.A.
9082200831495	Ubezpieczenie odpowiedzialności cywilnej	OC architektów, projektantów i osób wykonujących zawody techniczne	5.000	Vistal Gdynia S.A.	od 14-11-2013 do 17-10-2020	TUIR Warta S.A.
Ubezpieczenia budowa/montaż od wszystkich ryzyk						
908200831527	Ubezpieczenie budowa/montaż od wszystkich ryzyk	Roboty budowlano-montażowe	2.603	Vistal Gdynia S.A.	od 20-12-2013 do 31-07-2014	TUIR Warta S.A.
908200831494	Ubezpieczenie budowa/montaż od wszystkich ryzyk	Wykonanie i montaż ekranów akustycznych w ramach projektu "ekrany akustyczne-etap II węzeł powązkowska-węzeł modlińska"	112.929	Vistal Gdynia S.A.	od 14-11-2013 do 17-09-2015	TUIR Warta S.A.
		Maszyny budowlane	500			
		Odpowiedzialność cywilna	8.100			
Ubezpieczeniowe gwarancje kontraktowe						
GD/UL/67/2013	Ubezpieczeniowe gwarancje kontraktowe	ubezpieczeniowe gwarancje kontraktowe	2.000	Vistal Gdynia S.A.	od 10-09-2013 do 09-09-2014	TUIR Warta S.A.
0863/11/2012 Aneks nr 03	Ubezpieczeniowe gwarancje kontraktowe	ubezpieczeniowe gwarancje kontraktowe	10.000	Vistal Gdynia S.A.	od 08-11-2012 do 07-11-2013	TU Euler Hermes S.A.

Ubezpieczenie mienia

908200831304	Ubezpieczenie mienia od ognia i zdarzeń losowych	Suwnice pomostowo-natorowe	1.596	Vistal Gdynia S.A.	od 01-02-2013 do 31-01-2014	TUIR Warta S.A.
908200831395	Ubezpieczenie mienia od wszystkich ryzyk	Mienie	18.494	Vistal Gdynia S.A.	od 01-06-2013 do 31-05-2014	TUIR Warta S.A.
908200831396	Ubezpieczenie sprzętu elektronicznego od wszystkich ryzyk		623	Vistal Gdynia S.A.	od 01-06-2013 do 31-05-2014	TUIR Warta S.A.
908200831401	Ubezpieczenie mienia od ognia i innych zdarzeń losowych	Budynki i budowle (hali produkcyjnej i hali suwnic od wszystkich ryzyk)	21.107	Vistal Gdynia S.A.	od 27-06-2013 do 26-06-2014	TUIR Warta S.A.
908200831417	Ubezpieczenie mienia od ognia i innych zdarzeń losowych	Środki obrotowe	3.000	Vistal Gdynia S.A.	od 10-08-2013 do 09-08-2014	TUIR Warta S.A.
908200831439	Ubezpieczenie mienia od ognia i innych zdarzeń losowych	Budynki i budowle (budynek biurowy w Gdyni przy ul. Czechosłowackiej 3	5.712	Vistal Gdynia S.A.	od 23-08-2013 do 22-08-2014	TUIR Warta S.A.
908200831448	Ubezpieczenie mienia od ognia i innych zdarzeń losowych	Budynki i budowle (budynek estakady suwnic wraz z suwnicami 25t szt.2)	5.173	Vistal Gdynia S.A.	od 01-10-2013 do 30-09-2014	TUIR Warta S.A.

3.6.4. Poręczenia i gwarancje

3.6.4.1. Otrzymane poręczenia i gwarancje

Na dzień 31.12.2013 r. Vistal Gdynia S.A. posiadała należności warunkowe z tytułu udzielonych przez podmioty niepowiązane gwarancji należytego wykonania na kwotę 67 tys. PLN.

Ponadto Spółka na dzień bilansowy posiadała należność warunkową z tytułu poręczenia udzielonego przez jednostkę powiązaną za zaciągnięte zobowiązania kredytowe w wysokości 10 000 tys. PLN.

3.6.4.2. Udzielone poręczenia i gwarancje

Na dzień 31.12.2013 r. Spółka udzieliła podmiotom niepowiązanym gwarancji na kwotę:

- 22.854 tys. PLN,
- 2.554 tys. EUR,
- 2.359 tys. SEK,

Ponadto na dzień 31.12.2013 r. jednostka dominująca udzieliła poręczeń za zaciągnięte przez jednostki powiązane kredyty i leasingi na kwotę:

- 21.698 tys. PLN,

Ponadto Vistal Gdynia S.A. udzieliła poręczenia za zobowiązania kredytowe Vistal Offshore Sp. z o.o. w wysokości 10.000 tys. PLN i 35.562 tys. EUR.

3.6.5. Transakcje z podmiotami powiązanymi

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

Sprzedaż do podmiotów powiązanych (w tys. PLN)	Stan na 31/12/2013
Vistal Construction Sp. z o.o.	2 809
Vistal Wind Power Sp. z o.o.	2
Vistal Offshore Sp. z o.o.	381
Vistal Stocznia Remontowa Sp. z o.o.	655
Vistal Ocynkownia Sp. z o.o.	201
Vistal Konstrukcje Sp. z o.o.	-
Vistal Shipyard Sp. z o.o.	-
Vistal Eko Sp. z o.o.	923
Vistal Pref Sp. z o.o.	1 490
Marsing Investments Sp. z o.o. S.K.A.	1
Marsing Investments Sp. z o.o.	-
Holby Investments Sp. z o.o.	-
	6 462

Zakup (w tys. PLN)	Koszty	Środki trwałe
	Stan na 31/12/2013	Stan na 31/12/2013
Vistal Construction Sp. z o.o.	70 356	-
Vistal Wind Power Sp. z o.o.	109	-
Vistal Offshore Sp. z o.o.	39 603	-
Vistal Stocznia Remontowa Sp. z o.o.	4 838	94
Vistal Ocynkownia Sp. z o.o.	413	-
Vistal Konstrukcje Sp. z o.o.	-	-
Vistal Shipyard Sp. z o.o.	-	-
Vistal Eko Sp. z o.o.	5 141	-
Vistal Pref Sp. z o.o.	5 810	199
Marsing Investments Sp. z o.o. S.K.A.	-	-
Marsing Investments Sp. z o.o.	-	-
Holby Investments Sp. z o.o.	68	-
	126 338	293

Jednostka powiązana	Należności z tytułu dostaw i usług (w tys. PLN)	Zobowiązania z tytułu dostaw i usług (w tys. PLN)
	Stan na 31/12/2013	Stan na 31/12/2013
Vistal Construction Sp. z o.o.	272	18 610
Vistal Wind Power Sp. z o.o.	-	-
Vistal Offshore Sp. z o.o.	159	7 843
Vistal Stocznia Remontowa Sp. z o.o.	1	8
Vistal Ocynkownia Sp. z o.o.	356	-
Vistal Konstrukcje Sp. z o.o.	-	-
Vistal Shipyard Sp. z o.o.	-	-
Vistal Eko Sp. z o.o.	98	1 980
Vistal Pref Sp. z o.o.	104	2 211
Marsing Investments Sp. z o.o. S.K.A.	1	-
Marsing Investments Sp. z o.o.	-	-
Holby Investments Sp. z o.o.	-	-
	991	30 652

Transakcje z podmiotami powiązanym zostały szczegółowo opisane w nocie 32.1 Transakcje z podmiotami powiązanymi, jednostkowego sprawozdania finansowego oraz 34 skonsolidowanego sprawozdania finansowego.

3.7. Informacje o pozostałych znaczących zdarzeniach

3.7.1. Znaczące zdarzenia i czynniki w trakcie roku obrotowego

Poza wskazanymi:

- w rozdziale 3.6 podpisanymi i posiadanymi istotnymi umowami,
- zmianami w strukturze organizacyjnej Grupy opisanymi w rozdziale 2.3,
- zdarzeniami opisanymi w rozdziale 3.8,
- postępowaniami sądowymi w rozdziale 7.1,

nie wystąpiły znaczące zdarzenia i czynniki w trakcie roku obrotowego mające wpływ na działalności Vistal Gdynia S.A.

3.7.2. Znaczące zdarzenia i czynniki po zakończeniu roku obrotowego

Emitent informował o istotnych zdarzeniach wpływających na działalność jednostki po zakończeniu roku obrotowego stosownymi raportami bieżącymi:

- **Raport bieżący nr 7/2014**

Zarząd Vistal Gdynia SA informował, iż 9 stycznia 2014 r. Pomorski Wojewódzki Inspektorat Nadzoru Budowlanego w Gdańsku udzielił dla spółki zależnej Emitenta - Vistal Offshore sp. z o.o. pozwolenia na użytkowanie znajdującej się na Nabrzeżu Indyjskim w Porcie Gdynia nowo wybudowanej hali produkcyjnej wytwórni konstrukcji stalowych o powierzchni 12.120 m².

- **Raport bieżący 9/2014**

Zarząd spółki Vistal Gdynia S.A. informował o otrzymaniu w dniu 5 lutego 2014 roku potwierdzenia od ING Banku Śląskiego S.A. zawarcia przez Spółkę z Bankiem terminowych transakcji sprzedaży waluty typu forward o łącznej wartości 2.188 tys. EUR oraz 22.600 tys. SEK.

- **Raport bieżący 10/2014**

Mając na uwadze informacje przekazane w Prospekcie Vistal Gdynia S.A., zatwierdzonym przez Komisję Nadzoru Finansowego w dniu 5 grudnia 2013 r., Zarząd Spółki informował, iż w dniu 10 lutego 2014 r. zawarty został w trybie obiegowym datowany na 28 stycznia 2014 r. aneks do umowy kredytowej nr U0002412322493D o kredyt odnawialny w ramach rachunku kredytowego, zawartej pomiędzy Spółką, a Alior Bank S.A. w dniu 30 września 2013 r.

Podpisanie Aneksu wynikało z faktu, iż finansowaniu w ramach Umowy podlegać będzie jedynie umowa na roboty budowlane nr 1/03/10/2013/S8Mgrota podpisana z B7 Sp. z o.o., a nie jak wstępnie zakładano również umowa o roboty budowlane nr UB4 04/13/0077 z Metrostav A.S. Finansowanie umowy z Metrostav A.S., zgodnie z wolą obu stron, zostało ustalone poprzez zaliczkowania robót, co jednocześnie wykluczało jej kredytowanie.

Powyższe zmiany przyczyniły się do obniżenia wysokości scedowanych wierzytelności na Alior Bank S.A. i tym samym zmniejszony został limit kredytowy wynikający z Umowy, który zgodnie z postanowieniami Aneksu wynosi aktualnie 15.000 tys. PLN (kwota wynikająca z Umowy wynosiła 24.000 tys. PLN) W konsekwencji zmianie uległa również data zapadalności przedmiotowego kredytu, która na mocy Aneksu została określona na dzień 30 kwietnia 2015 r. (w Prospekcie podano datę 30 września 2015 r.)

- **Raport bieżący nr 12/2014**

Zarząd Vistal Gdynia S.A. informował, iż w dniu 14 lutego 2014 r. podpisana została umowa pomiędzy Spółką, a norweską spółką z branży offshore. Przedmiotem Umowy jest wybudowanie konstrukcji wsporczej anod (ang. Anode Tripode Structure) dla branży offshore, tj. dla farmy wiatrowej u wybrzeży Wielkiej Brytanii. Wartość umowy wynosi 4.029 tys. EUR.

- **Raport bieżący nr 13/2014**

Zarząd Vistal Gdynia S.A. informował, iż w dniu 03 marca 2014 r. zawarł z Visteel Sp. z o.o. ("Visteel", dawna nazwa Vistal Steel Sp. z o.o.) umowę ramową sprzedaży stali, na mocy której strony zobowiązują się do podjęcia współpracy polegającej na zawieraniu i realizacji umów sprzedaży stali przez Visteel na rzecz Spółki. Szacowana wartość Umowy wynosi między 20.000 tys., a 30.000 tys. PLN netto. Umowa została zawarta na czas określony wynoszący jeden rok od dnia jej zawarcia. Umowa nie przewiduje kar umownych.

- **Raport bieżący nr 14/2014**

Zarząd Vistal Gdynia S.A. informował, iż w dniu 3 marca 2014 r. zawarł z "WOBI-STAL" Sp. z o.o. umowę ramową sprzedaży stali, na mocy której strony zobowiązują się do podjęcia współpracy polegającej na zawieraniu i realizacji umów sprzedaży stali przez "WOBI-STAL" Sp. z o.o. na rzecz Spółki. Szacowana wartość Umowy wynosi między 20.000 tys., a 30.000 tys. PLN netto. Umowa została zawarta na czas określony wynoszący jeden rok od dnia jej zawarcia. Umowa nie przewiduje kar umownych.

- Raport bieżący 15/2014

Zarząd spółki Vistal Gdynia S.A. informował, iż w dniu 3 marca 2014 roku zawarł z ING Bankiem Śląskim S.A. terminowe transakcje sprzedaży waluty typu forward o łącznej wartości 4.026 tys. EUR.

Na dzień sporządzenia raportu łączna wartość zawartych walutowych transakcji terminowych typu forward z ING Bankiem Śląskim SA wynosiła 6.214 tys. EUR oraz 22.600 tys. SEK.

Zarząd Spółki informował ponadto, iż w dniu 3 marca 2014 roku zawarł z BNP Paribas Bank Polska S.A. terminowe transakcje sprzedaży waluty typu forward o łącznej wartości 1.396 tys. EUR.

Na dzień sporządzenia raportu łączna wartość zawartych walutowych transakcji terminowych typu forward z BNP Paribas Bank Polska SA wynosiła 3.396 tys. EUR.

3.7.3. Informacje o czynnikach i zdarzeniach o nietypowym charakterze

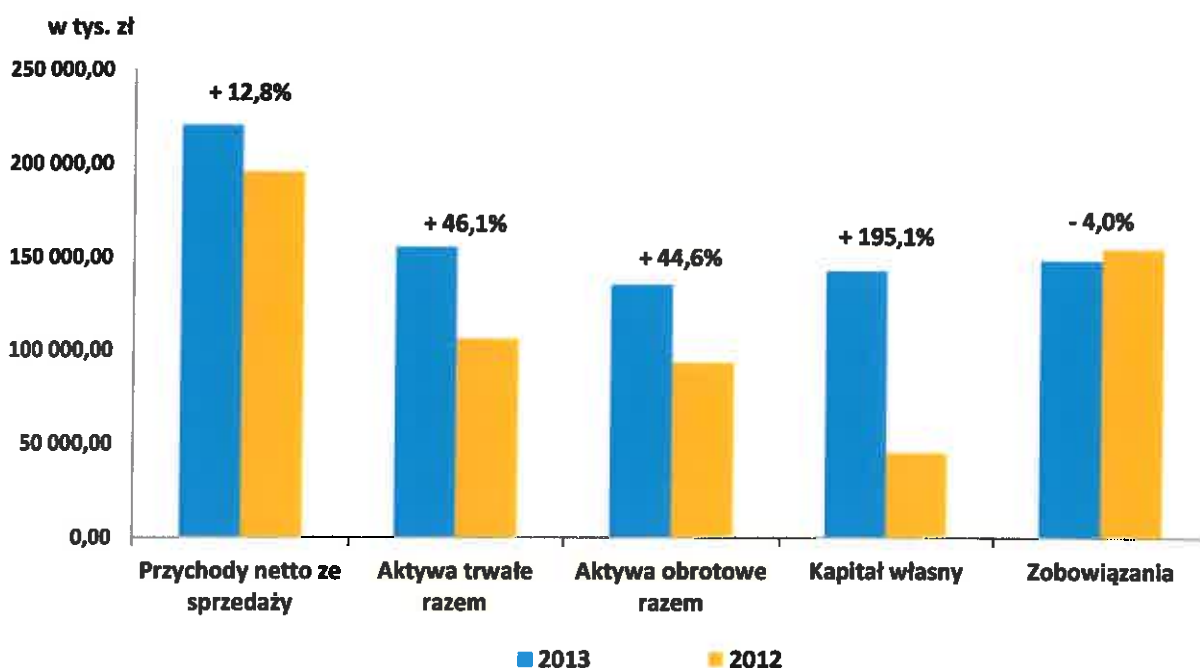
Na podstawie Aktu Notarialnego z dnia 27 listopada 2013 roku (Repertorium A nr 8396/2013) uchwałą nr 2 Nadzwyczajnego Walnego Zgromadzenia spółki pod firmą Marsing Investments Sp. z o.o. S.K.A. podwyższono kapitał zakładowy Spółki Marsing Investments Sp. z o.o. S.K.A. o kwotę: 2.450 tys. PLN, to jest z kwoty 50 tys. PLN do kwoty 2.500 tys. PLN poprzez podwyższenie wartości nominalnej wszystkich 50.000 akcji zwykłych imiennych serii A z kwoty 1 PLN do kwoty 50,00 PLN. W wyniku podwyższenia kapitał zakładowy spółki wynosi 2.500 tys. PLN i dzieli się na 50.000 akcji zwykłych. Nowe wkłady w podwyższonym kapitale zakładowym spółki zostały objęte przez Vistal Gdynia S.A. poprzez wniesienie wkładu niepieniężnego o łącznej wartości: 42.334 tys. PLN oraz przez Marsing Investments Sp. z o.o. poprzez wniesienie wkładu pieniężnego w wysokości 49,00 PLN. Wkład pieniężny Marsing Investments Sp. z o.o. został wniesiony w całości na kapitał zakładowy Spółki. Przedmiotem wkładu niepieniężnego Vistal Gdynia S.A. była zorganizowana część przedsiębiorstwa w postaci Działu Marketingu i Zarządzania Własnością Intelektualną. Zgodnie z wyceną dokonaną przez niezależnego rzeczoznawcę łączna wartość zorganizowanej części przedsiębiorstwa wyniosła 42.334 tys. PLN. Wkład niepieniężny Vistal Gdynia S.A. na kapitał zakładowy Spółki został wniesiony w ten sposób, że nadwyżka wartości wkładu niepieniężnego ponad łączną wartość, o którą została podwyższona wartość nominalna akcji stanowiących własność Vistal Gdynia S.A., została przelana do kapitału zapasowego Spółki. W związku z powyższą operacją w sprawozdaniu jednostkowym w pozostałych przychodach operacyjnych rozpoznana została różnica z tytułu wyceny Marsing Investments Sp. z o.o. S.K.A. w wysokości 42.297 tys. PLN.

4. ANALIZA SYTUACJI FINANSOWO – MAJĄTKOWEJ SPÓŁKI VISTAL GDYNIA S.A.

4.1. Podstawowe wielkości ekonomiczno-finansowe

Wybrane dane finansowe (w tys. PLN)	2013	2012	zmiana (tys. PLN)	zmiana (%)±
Przychody netto ze sprzedaży	219 896	195 019	24 877	12,8%
EBIT	50 686	(3 611)	54 297	1503,7%
EBITDA	54 866	933	53 933	5780,6%
Zysk/strata netto	46 331	2 886	43 445	1505,4%
Aktywa trwałe razem	155 092	106 182	48 910	46,1%
Aktywa obrotowe razem	135 031	93 381	41 650	44,6%
Kapitał własny	142 263	45 479	96 784	212,8%
Zobowiązania	147 860	154 084	(6 224)	-4,0%
Suma bilansowa	290 123	199 563	90 560	45,4%
Aktywa obrotowe netto	24 006	(23 356)	47 362	202,8%
Środki pieniężne netto z działalności operacyjnej	24 337	50 392	(26 055)	-51,7%
Środki pieniężne netto z działalności inwestycyjnej	(12 086)	(16 268)	4 182	25,7%
Środki pieniężne netto wykorzystane w działalności finansowej	25 449	(25 046)	50 495	201,6%
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty na koniec roku obrotowego	51 557	13 850	37 707	272,3%

*metodologia obliczania tempa zmian z wartości ujemnych na dodatnie została przedstawiona w podrozdziale 4.2.5. w tabeli "Zasady wyliczenia wskaźników".



4.2. Informacja nt. sytuacji finansowej

4.2.1. Sprawozdanie z sytuacji finansowej

Charakterystyka struktury aktywów i pasywów bilansu

Suma bilansowa Vistal Gdynia S.A. wyniosła na dzień 31.12.2013 r. 290.123 tys. PLN co oznacza wzrost w wys. 45,4% w stosunku do danych porównywalnych na 31.12.2012 r..

Wielkość i struktura aktywów

Aktywa trwałe na dzień 31.12.2013 r. wyniosły 155.092 tys. PLN (wzrost w wys. 46,1% w stos. do danych porównywalnych na 31.12.2012 r.), a aktywa obrotowe 135.031 tys. PLN (wzrost w wys. 44,6% w stos. do danych porównywalnych na 31.12.2012 r.). Największy wzrost wartości po stronie aktywów trwałych stanowiły „Inne długoterminowe aktywa finansowe” (wzrost o 45.140 tys. PLN tj. 87,8% w stos. do danych porównywalnych na 31.12.2012 r.) co było związane ze wzrostem wartości jednostek zależnych przejętych w 2013 r. (Marsing Investments Sp. z o.o. S.K.A.). Po stronie aktywów obrotowych natomiast największy wzrost wartości wystąpił w przypadku „Środków pieniężnych i ich ekwiwalentów” (wzrost o 37.707 tys. PLN tj. o 272,3%) na skutek dokonanej emisji akcji na rynku pierwotnym..

Wielkość majątku - AKTYWA (dane w tys. PLN)	2013	Struktura (%)	2012	Struktura (%)	zmiana (tys. PLN)	zmiana (%)
Aktywa trwałe	155 092	53,5%	106 182	53,2%	48 910	46,1%
Rzeczowe aktywa trwałe	56 471	19,5%	52 826	26,5%	3 645	6,9%
Rzeczowe aktywa trwałe w budowie	1 247	0,4%	853	0,4%	394	46,2%
Pozostałe wartości niematerialne	0	0,0%	5	0,0%	(5)	-100,0%
Aktywa z tytułu podatku odroczonego	0	0,0%	237	0,1%	(237)	-100,0%
Inne długoterminowe aktywa finansowe	96 548	33,3%	51 408	25,8%	45 140	87,8%
Należności długoterminowe	826	0,3%	853	0,4%	(27)	-3,2%
Aktywa obrotowe	135 031	46,5%	93 381	46,8%	41 650	44,6%
Zapasy	5 302	1,8%	6 118	3,1%	(816)	-13,3%
Należności z tytułu dostaw i usług	66 570	22,9%	60 185	30,2%	6 385	10,6%
Pozostałe należności	7 041	2,4%	10 160	5,1%	(3 119)	-30,7%
Bieżące aktywa podatkowe z tytułu podatku dochodowego od osób prawnych	0	0,0%	1 893	0,9%	(1 893)	-100,0%
Pozostałe aktywa finansowe	4 561	1,6%	1 175	0,6%	3 386	288,2%
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	51 557	17,8%	13 850	6,9%	37 707	272,3%
Aktywa razem	290 123	100,0%	199 563	100,0%	90 560	45,4%

W strukturze aktywów trwałych największą pozycją na dzień 31.12.2013 r. były „Inne długoterminowe aktywa finansowe” stanowiące 33,3% aktywów ogółem, reprezentujących w głównej mierze wartość udziałów jednostek zależnych. W aktywach obrotowych największą pozycję stanowiły „Należności z tytułu dostaw i usług” wynoszące 22,9% wartości aktywów ogółem.

Wielkość i struktura pasywów

Wielkość majątku - PASYWA (dane w tys. PLN)	2013	Struktura (%)	2012	Struktura (%)	zmiana (tys. PLN)	zmiana (%)
Kapitał własny	142 263	49%	45 479	22,8%	96 784	212,8%
Kapitał podstawowy	711	0,2%	500	0,3%	211	42,2%
Kapitał zapasowy	49 668	17,1%	2 468	1,2%	47 200	1912,5%
Kapitał rezerwowy	6 971	2,4%	6 971	3,5%	0	0,0%
Zyski zatrzymane	75 497	26,0%	28 883	14,5%	46 614	161,4%
Kapitał z aktualizacji wyceny	9 416	3,2%	6 657	3,3%	2 759	41,4%
Zobowiązania długoterminowe	36 835	12,7%	37 347	18,7%	(512)	-1,4%
Długoterminowe pożyczki i kredyty bankowe	23 380	8,1%	22 063	11,1%	1 317	6,0%
Pozostałe zobowiązania finansowe	2 160	0,7%	2 861	1,4%	(701)	-24,5%
Dłużne papiery wartościowe	9 875	3,4%	9 735	4,9%	140	1,4%
Rezerwy długoterminowe	50	0,0%	74	0,0%	(24)	-32,4%
Rezerwa z tytułu podatku odroczonego	63	0,0%	0	0,0%	63	100,0%
Pozostałe zobowiązania	1 307	0,5%	2 614	1,3%	(1 307)	-50,0%
Zobowiązania krótkoterminowe	111 025	38,3%	116 737	58,5%	(5 712)	-4,9%
Zobowiązania z tytułu dostaw i usług	52 313	18,0%	39 439	19,8%	12 874	32,6%
Krótkoterminowe pożyczki i kredyty bankowe	55 282	19,1%	71 930	36,0%	(16 648)	-23,1%
Pozostałe zobowiązania finansowe	787	0,3%	1 388	0,7%	(601)	-43,3%
Rezerwy krótkoterminowe	1	0,0%	2	0,0%	(1)	-50,0%
Zobowiązania z tytułu nabycia udziałów wobec jednostek powiązanych	0	0,0%	206	0,1%	(206)	-100,0%
Pozostałe zobowiązania	2 523	0,9%	3 656	1,8%	(1 133)	-31,0%
Dłużne papiery wartościowe	119	0,0%	116	0,1%	3	2,6%
Zobowiązania razem	147 860	51,0%	154 084	77,2%	(6 224)	-4,0%
Pasywa razem	290 123	100,0%	199 563	100,0%	90 560	45,4%

Kapitały własne na dzień 31.12.2013 r. wynosiły 142.263 tys. PLN (wzrost w wys. 218,8% w stos. do danych porównywalnych na 31.12.2012 r.). Wzrost kapitałów własnych wynikał przede wszystkim z osiągniętego wyniku finansowego oraz emisji akcji. Zobowiązania na dzień 31.12.2013 r. wyniosły 147.860 tys. PLN (spadek w wys. 4,0% w stos. do danych porównywalnych na 31.12.2012 r.). Największy wzrost w stosunku do danych porównywalnych na 31.12.2012 r. po stronie kapitałów własnych widoczny jest w pozycji kapitał zapasowy i wynosi 47.200 tys. PLN, który był spowodowany dodatnim agio z emisji IPO. Istotny wpływ na wzrost wartości kapitałów własnych miał również wzrost wyniku finansowego osiągniętego w roku 2013 (wzrost o 46.614 tys. PLN w stos. do danych porównywalnych na 31.12.2012 r.). Natomiast po stronie zobowiązań największy wzrost widoczny jest w pozycji zobowiązań z tytułu dostaw i usług. Największy spadek w stosunku do danych porównywalnych na 31.12.2012 r. widoczny jest w pozycji krótkoterminowe pożyczki i kredyty bankowe (spadek w wys. 23,1% tj. o 16.648 tys. PLN).

W strukturze kapitałów własnych największą pozycję na dzień 31.12.2013 r. stanowią zyski zatrzymane. Ich udział w sumie pasywów zwiększył się i wynosi 26,0% (w stosunku do 14,5% na 31.12.2012 r.). Największą pozycję po stronie zobowiązań natomiast stanowią krótkoterminowe pożyczki i kredyty bankowe. Ich udział w pasywach spadł i wynosi 19,1% (w stosunku do 36,0% na 31.12.2012 r.).

4.2.2. Sprawozdanie z całkowitych dochodów

W 2013 r. Vistal Gdynia S.A. zrealizowała przychody ze sprzedaży w wysokości 219.896 tys. PLN (wzrost w wys. 12,8% w stos. do danych porównywalnych za 2012r.). Zysk z działalności operacyjnej wyniósł 50.686 tys. PLN (wobec straty w wysokości 3.611 tys. PLN w 2012r.). Zysk na działalności gospodarczej wyniósł 45.984 tys. PLN i jest większy od zysku na działalności gospodarczej w stosunku do danych porównywalnych na 31.12.2012 r. o 43.667 tys. PLN. Zysk netto osiągnięty za rok 2013 wyniósł 46.331 tys. PLN (wobec zysku za roku 2012 w wysokości 2.886 tys. PLN), co stanowi ponad 1500% wzrost w porównaniu z rokiem ubiegłym.

Rachunek zysków i strat (dane w tys. PLN)	2013	2012	zmiana (tys. PLN)	zmiana (%)
Przychody	219 896	195 019	24 877	12,8%
Koszt własny sprzedaży	(194 924)	(178 770)	(16 154)	9,0%
Zysk brutto ze sprzedaży	24 972	16 249	8 723	53,7%
Koszty sprzedaży	(1 743)	(2 726)	983	-36,1%
Koszty ogólnego zarządu	(15 756)	(17 604)	1 848	-10,5%
Zysk ze sprzedaży	7 473	(4 081)	11 554	283,1%
Pozostałe przychody operacyjne	44 035	1 028	43 007	4183,6%
Pozostałe koszty operacyjne	(822)	(558)	(264)	47,3%
Zysk na działalności operacyjnej	50 686	(3 611)	54 297	1503,7%
Przychody finansowe	2 642	13 966	(11 324)	-81,1%
Koszty finansowe	(7 344)	(8 038)	694	-8,6%
Zysk na działalności gospodarczej	45 984	2 317	43 667	1884,6%
Podatek dochodowy	347	569	(222)	39,0%
Zysk netto	46 331	2 886	43 445	1505,4%

4.2.3. Sprawozdanie z przepływów pieniężnych

Środki pieniężne na działalności operacyjnej na dzień 31.12.2013 r. wyniosły 24.337 tys. PLN, jest to o 26.055 tys. PLN mniej niż w roku ubiegłym.

Działalność inwestycyjna zakończyła się saldem ujemnym w wysokości 12.086 tys. PLN, w stosunku do wartości ujemnej w wysokości 16.268 tys. PLN na dzień 31.12.2012 r.

Spółka na dzień 31.12.2013 r. wygenerowała dodatnie przepływy z działalności finansowej w wysokości 25.449 tys. PLN, w stosunku do wartości ujemnych na poziomie 25.046 tys. PLN na dzień 31.12.2012 r.

Środki pieniężne i ich ekwiwalenty na koniec roku obrotowego wyniosły odpowiednio w 2013r. 51.557 tys. PLN a w 2012r. 13.850 tys. PLN.

Rachunek przepływów pieniężnych (dane w tys. PLN)	2013	2012	zmiana (tys. PLN)	zmiana (%)
Przepływy pieniężne z działalności operacyjnej				
Wynik netto za rok sprawozdawczy	46 331	2 886	43 445	1505,4%
Korekty:	(33 181)	5 879	(39 060)	-664,4%
Amortyzacja rzeczowych aktywów trwałych	4 169	4 496	(327)	-7,3%
Amortyzacja wartości niematerialnych	11	48	(37)	-77,1%
Koszty finansowe netto	5 379	2 074	3 305	159,4%
Zysk ze sprzedaży rzeczowych aktywów trwałych	(42 317)	(196)	(42 121)	-21490,3%
Inne korekty	(76)	26	(102)	-392,3%
Podatek dochodowy	(347)	(569)	222	39,0%
Zmiana stanu zapasów	817	7 471	(6 654)	-89,1%
Zmiana stanu należności z tytułu dostaw i usług oraz pozostałych	(3 239)	42 188	(45 427)	-107,7%
Zmiana stanu zobowiązań z tytułu dostaw i usług oraz pozostałych	11 741	(7 569)	19 310	255,1%
Zmiana stanu rezerw i zobowiązań z tytułu świadczeń pracowniczych	(25)	(33)	8	24,2%
Zapłacony podatek dochodowy	1 893	(430)	2 323	540,2%
Środki pieniężne netto z działalności operacyjnej	24 337	50 392	(26 055)	-51,7%
Przepływy pieniężne z działalności inwestycyjnej				
Odsetki otrzymane	61	0	61	n.d.
Wpływy z tytułu sprzedaży rzeczowych aktywów trwałych	381	2 392	(2 011)	-84,1%
Dywidendy otrzymane	905	2 076	(1 171)	-56,4%
Wydatki na nabycie długoterminowych aktywów finansowych	(3 022)	(16 628)	13 606	81,8%
Wydatki na nabycie rzeczowych aktywów trwałych i inwestycji	(6 241)	(3 814)	(2 427)	-63,6%
Inne wydatki inwestycyjne	0	(294)	294	100,0%
Wydatki z tytułu udzielonych pożyczek	(4 170)	0	(4 170)	n.d.
Środki pieniężne netto z działalności inwestycyjnej	(12 086)	(16 268)	4 182	25,7%
Przepływy pieniężne z działalności finansowej				
Wpływy netto z emisji akcji	47 410	0	47 410	n.d.
Emisja obligacji	0	9 735	(9 735)	-100,0%
Zaciągnięcie kredytów i pożyczek	3 950	0	3 950	n.d.
Inne wpływy finansowe	187	0	187	n.d.
Wydatki na spłatę kredytów i pożyczek	(19 236)	(25 221)	5 985	23,7%
Płatności zobowiązań z tytułu leasingu finansowego	(1 198)	(1 556)	358	23,0%
Zapłacone odsetki	(5 664)	(8 004)	2 340	29,2%
Środki pieniężne netto wykorzystane w działalności finansowej	25 449	(25 046)	50 495	201,6%
Zwiększenie netto środków pieniężnych i ich ekwiwalentów	37 700	9 078	28 622	315,3%
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty na początek roku obrotowego	13 850	4 836	9 014	186,4%
Wpływ zmian z tytułu różnic kursowych dotyczących środków pieniężnych i ich ekwiwalentów	7	(64)	71	110,9%
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty na koniec roku obrotowego	51 557	13 850	37 707	272,3%

4.2.4. Sprawozdanie ze zmian w kapitale własnym

Na dzień 31.12.2013r. kapitały własne wzrosły do poziomu 142.263 tys. PLN z 45.479 tys. PLN w roku ubiegłym. Oznacza to wzrost o ponad 212,8% w porównaniu z rokiem 2012.

Najistotniejszą zmianą w kapitale własnym jest pozycją Agio, która zwiększyła kapitał zapasowy o 47.200 tys. PLN z tytułu emisji akcji (wynik skorygowany o koszty emisji akcji).

Jednostkowe sprawozdanie ze zmian w kapitale własnym (dane w tys. zł)	Kapitał podstawowy	Kapitał zapasowy	Kapitał rezerwowy	Kapitał z aktualizacji wyceny	Zyski zatrzymane	Razem
Stan na 1 stycznia 2012 roku (dane zatwierdzone)	500	2 468	6 971	6 998	25 682	42 619
Zysk netto za okres sprawozdawczy	-	-	-	-	2 886	2 886
Wynik z przeszacowania rzeczowych aktywów trwałych do wartości godziwej	-	-	-	-30	-	-30
Całkowite dochody ogółem za rok sprawozdawczy	-	-	-	-30	2 886	2 856
Przeniesienie zysku na kapitał rezerwowy	-	-	-	-	-	-
Przeniesienie nadwyżki amortyzacji z tytułu wyceny rzeczowych aktywów trwałych	-	-	-	-311	311	-
Dywidenda	-	-	-	-	-	-
Inne	-	-	-	-	4	4
Stan na 1 stycznia 2013 roku (dane przekształcone)	500	2 468	6 971	6 657	28 883	45 479
Zysk netto za okres sprawozdawczy	-	-	-	-	46 331	46 331
Wynik z przeszacowania rzeczowych aktywów trwałych do wartości godziwej	-	-	-	3 042	-	3 042
Całkowite dochody ogółem za rok sprawozdawczy	-	-	-	3 042	46 331	49 373
Przeniesienie nadwyżki amortyzacji z tytułu wyceny rzeczowych aktywów trwałych	-	-	-	-283	283	-
Agio	-	50 310	-	-	-	50 310
Koszty emisji akcji	-	-3 110	-	-	-	-3 110
Emisja akcji	211	-	-	-	-	211
Stan na 31 grudnia 2013 roku	711	49 668	6 971	9 416	75 497	142 263

4.2.5. Wskaźniki finansowe i niefinansowe

Sytuacja finansowa Spółki w 2013 r. znacząco się poprawiła zarówno pod względem osiągniętych wyników finansowych jak i struktury finansowania majątku oraz płynności.

W 2013 r. EBITDA wyniosła 54.866 tys. PLN i była wyższa niż w 2012 r. o 53.933 tys. PLN. A więc w 2013 r. zdolność do generowania środków pieniężnych przez aktywa Spółki znacząco wzrosła w stosunku do 2012 r.

Rentowność w ujęciu ROS, ROE i ROA w 2013r. wzrosła w stosunku do 2012r. i kształtują się na poziomie odpowiednio 21,1% (wzrost o 19,6 punktów procentowych), 49,4% (wzrost o 47,8 punktów procentowych) oraz 18,9% (wzrost o 18,6 punktów procentowych).

W 2013 r. poprawiła się również płynność finansowa o czym mogą świadczyć:

- wskaźniki obrotowości – poprawa wskaźnika rotacji należności w dniach o 54 dni, spadek wskaźnika rotacji zapasów w dniach o 9 dni przy jednoczesnym utrzymaniu wskaźnika rotacji zobowiązań na poziomie 75 dni.
- wskaźniki płynności – wzrost wskaźnika płynności szybkiej do 1,22 (z 0,80 w 2012 r.), wzrost wskaźnika płynności gotówkowej do 0,46 (z 0,12 w 2012 r.) oraz wzrost wskaźnika płynności szybkiej do 1,17 (z 0,75 w 2012 r.).

W Spółce poprawiła się również struktura zadłużenia. Wskaźnik ogólnego zadłużenia wynosi 50,9% w stosunku do 77,2% w 2012r. Wskaźnik zadłużenia kapitału własnego również spadł z poziomu 338,6% w 2012 r. do 103,9% w 2013r. Zmienił się również wskaźnik zadłużenia długoterminowego, który na koniec 2013 r. wyniósł 25,8% (w stosunku do 82,0% w 2012r.).

Wskaźniki	2013	2012	zmiana (vs. PLN)	zmiana (%)
Przychody netto ze sprzedaży	219 896	195 019	24 877	12,8%
EBIT	50 686	(3 611)	54 297	1503,7%
EBITDA	54 866	933	53 933	5780,6%
Zysk/strata netto	46 331	2 886	43 445	1505,4%
Wskaźniki rentowności				
rentowność EBIT	23,0%	-1,9%		1310,5%
rentowność EBITDA	25,0%	0,5%		4900,0%
rentowność sprzedaży (ROS)	21,1%	1,5%		1306,7%
rentowność kapitałów własnych (ROE)	49,4%	1,6%		2987,5%
rentowność aktywów (ROA)	18,9%	0,3%		6200,0%
relacja kosztów zarządu do przychodów	7,2%	9,0%		-20,0%
Wskaźniki obrotowości				
rotacja należności w dniach	104	158		-34,2%
rotacja zobowiązań w dniach	75	75		0,0%
rotacja zapasów w dniach	9	18		-50,0%
Wskaźniki płynności				
wskaźnik płynności bieżącej	1,22	0,80		52,5%
wskaźnik płynności gotówkowej	0,46	0,12		283,3%
wskaźnik płynności szybkiej	1,17	0,75		56,0%
Wskaźniki zadłużenia				
wskaźnik ogólnego zadłużenia	50,9%	77,2%		-34,1%
wskaźnik zadłużenia kapitału własnego	103,9%	338,6%		-69,3%
zadłużenia długoterminowego (wskaźnik długu)	25,8%	82,0%		-68,5%

Zasady wyliczenia wskaźników

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

4.2.6. Istotne pozycje pozabilansowe

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

4.3. Struktura produktowa i geograficzna osiągniętych przychodów

Struktura produktowa

Doświadczenie i organizacja Vistal Gdynia S.A. pozwala na oferowanie różnorodnych typów konstrukcji stalowych dla parterów polskich jak i zagranicznych. Swą działalność gospodarczą Spółka opiera na trzech zasadniczych segmentach operacyjnych: „Infrastruktura”, „Marine & Offshore” oraz segment „Budownictwo przemysłowe, kubaturowe, hydrotechniczne, inne”.

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

W 2013 r. podobnie jak w 2012 r. ponad połowa przychodów została osiągnięta na segmencie „Infrastruktura” realizującym szeroko rozumiane usługi budowlane w zakresie specjalistycznego budownictwa inżynierskiego w branży mostowej. Wartość przychodów na tym segmencie kształtowała się na poziomie 119.020 tys. PLN w 2013 r. oraz 102.357 tys. PLN w 2012 r. Odbiorcami w tym segmencie są zarówno kontrahenci krajowi jak i zagraniczni.

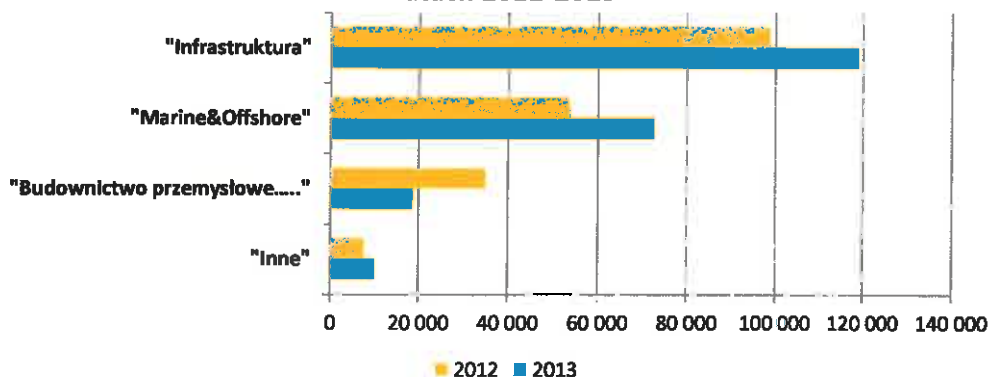
Kolejnym istotnym segmentem w działalności Spółki jest segment „Marine & Offshore” w ramach którego wytwarzane są konstrukcje dla morskiego przemysłu wydobywczego, konstrukcje statków, dźwigów portowych i stoczniowych. Na skutek realizowanej strategii udział tego segmentu w przychodach w 2013r. w stosunku do 2012 r. wzrósł i w 2013 r. wyniósł 32,9%.

Udział segmentu „Budownictwo przemysłowe, kubaturowe, hydrotechniczne, inne” który obejmuje prefabrykację i montaż hal przemysłowych, widowiskowo-sportowych, belek konstrukcyjnych na potrzeby budownictwa komercyjnego oraz użyteczności publicznej jak również konstrukcji dla budownictwa hydrotechnicznego (w tym śluzy, bramy, wrota, jazy), w 2013 r. w stosunku do 2012 r. spadł do poziomu 8,5%.

Podobnie jak w 2012r. udział segmentu „Inne” kształtował się w 2013r. na poziomie nieprzekraczającym 5,0%.

Segmenty (dane w tys. PLN)	2013		2012		Zmiana
	Wartość	Udział	Wartość	Udział	
Infrastruktura	119 020	54,1%	98 686	50,6%	20,6%
Marine&Offshore	72 382	32,9%	53 665	27,5%	34,9%
Budownictwo przemysłowe, kubaturowe, hydrotechniczne, inne	18 575	8,5%	34 971	17,9%	-46,9%
Inne	9 919	4,5%	7 697	4,0%	28,9%
Razem	219 896	100,0%	195 019	100,0%	12,8%

Przychody ze sprzedaży w tys. zł w podziale na segmenty w latach 2012-2013



Struktura geograficzna

Przychody ze sprzedaży Spółki generowane są w około 50% na rynku polskim (47,0% w 2013r. oraz 51,0% w 2012 r.). W 2013 r. udział przychodów krajowych zmniejszył się w stosunku do 2012r. o 4,0 punkty procentowe. Poza Polską istotnym rynkiem zbytu jest Norwegia, jej udział w okresie 2012-2013 wzrósł z 19,1% do 30,0% przede wszystkim na skutek ekspansji w segmencie marine&offshore. Kolejnym istotnym rynkiem zagranicznym na którym działa Spółka jest Szwecja. Udział przychodów ze Szwecji ukształtował się na poziomie 11,0% w 2013r. oraz 18,2% w 2012 r.

(dane w tys. PLN) Kraj	2013		2012	
	wartość	udział	wartość	udział
Polska	103 275	47,0%	99 537	51,0%
Zagranica	116 621	53,0%	95 482	49,0%
Dania	3 240	1,5%	312	0,2%
Finlandia	11 145	5,0%	14 372	7,4%
Holandia	8 148	3,7%	7 374	3,8%
Niemcy	3 976	1,8%	4	0,0%
Norwegia	65 972	30,0%	37 343	19,1%
Szwecja	24 140	11,0%	35 551	18,2%
Litwa	0	0,0%	526	0,3%
Suma końcowa	219 896	100,0%	195 019	100,0%

Polska

Na 119.020 tys. PLN przychodów ze sprzedaży w 2013r. z segmentu „Infrastruktura”, 90.595 tys. PLN stanowiły przychody z Polski, co stanowi udział w wysokości 76,1%. Udział kontrahentów zagranicznych w tym okresie znacząco wzrósł do blisko 23,9% z niespełnia 12,7% w roku ubiegłym. W segmencie „Budownictwo przemysłowe, kubaturowe, hydrotechniczne, inne” udział przychodów z Polski w 2013r. stanowi 16,4%. W powyższych segmentach udział przychodów od kontrahentów krajowych w stosunku do 2012r. spadł. Wzrost udziału przychodów ze sprzedaży krajowej nastąpił jedynie w segmencie „Inne”.

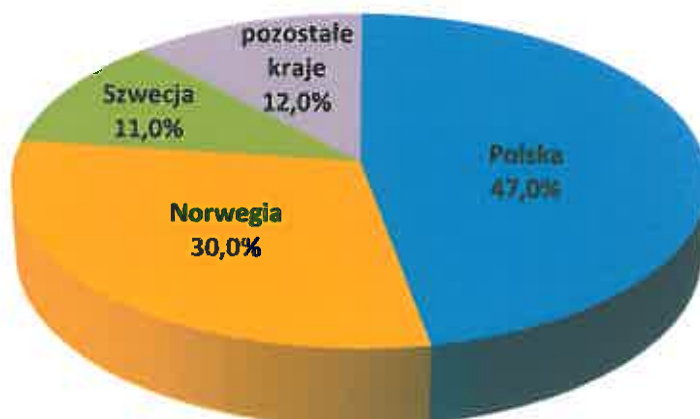
(dane w tys. PLN)	"Infrastruktura"				"Marine&Offshore"			
	2013		2012		2013		2012	
	Kraj	wartość	udział	wartość	udział	wartość	udział	wartość
Polska	90 595	76,1%	86 057	87,3%	0	0,0%	609	1,1%
Zagranica	28 425	23,9%	12 629	12,7%	72 382	100,0%	53 056	98,9%
Dania	2 882	2,4%	0	0,0%	0	0,0%	0	0,0%
Finlandia	0	0,0%	0	0,0%	11 145	15,4%	14 372	26,8%
Holandia	0	0,0%	0	0,0%	8 148	11,3%	7 227	13,5%
Niemcy	3 976	3,3%	4	0,0%	0	0,0%	0	0,0%
Norwegia	14 595	12,3%	7 039	7,1%	51 052	70,5%	30 304	56,5%
Szwecja	6 972	5,9%	5 060	5,1%	2 037	2,8%	1 153	2,1%
Litwa	0	0,0%	526	0,5%	0	0,0%	0	0,0%
Suma końcowa	119 020	100,0%	98 686	100,0%	72 382	100,0%	53 665	100,0%

(dane w tys. PLN)	"Budownictwo przemysłowe, kubaturowe, hydrotechniczne, inne"				"Inne"			
	2013		2012		2013		2012	
	Kraj	wartość	udział	wartość	udział	wartość	udział	wartość
Polska	3 055	16,4%	5 771	16,5%	9 625	97,0%	7 100	92,2%
Zagranica	15 520	83,6%	29 200	83,5%	294	3,0%	597	7,8%
Dania	358	1,9%	0	0,0%	0	0,0%	312	4,1%
Finlandia	0	0,0%	0	0,0%	0	0,0%	0	0,0%
Holandia	0	0,0%	0	0,0%	0	0,0%	147	1,9%
Niemcy	0	0,0%	0	0,0%	0	0,0%	0	0,0%
Norwegia	0	0,0%	0	0,0%	325	3,3%	0	0,0%
Szwecja	15 162	81,7%	29 200	83,5%	-31	-0,3%	138	1,8%
Litwa	0	0,0%	0	0,0%	0	0,0%	0	0,0%
Suma końcowa	18 575	100,0%	34 971	100,0%	9 919	100,0%	7 697	100,0%

W poniższej tabeli oraz na wykresie widoczny jest udział poszczególnych krajów w przychodach Spółki.

(dane w tys. PLN)	Wartość	
Kraj	2013	2012
Polska	103 275	99 537
Zagranica	116 621	95 482
Dania	3 240	312
Finlandia	11 145	14 372
Holandia	8 148	7 374
Niemcy	3 976	4
Norwegia	65 972	37 343
Szwecja	24 140	35 551
Litwa	0	526
Suma końcowa	219 896	195 019

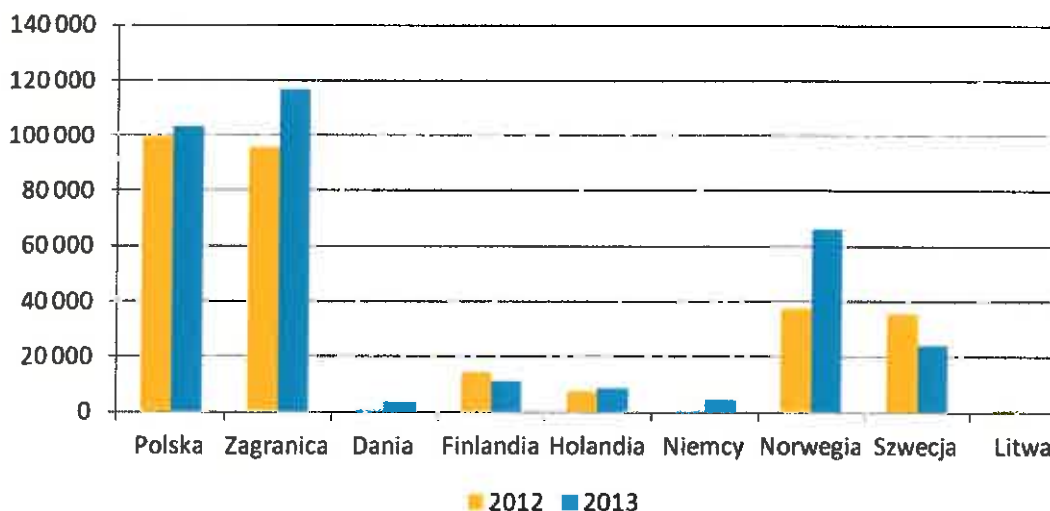
Struktura przychodów Spółki Vistal Gdynia w roku 2013



Zagranica

Najwięcej przychodów z zagranicy Spółka uzyskuje na segmencie „Marine&Offshore”. Udział przychodów z zagranicy w tym segmencie w 2013r. stanowi 100% w stosunku do 98,9% w 2012 r. Przychody z zagranicy w segmencie „Budownictwo przemysłowe, kubaturowe, hydrotechniczne, inne” wyniosły w 2013 r. 15.520 tys. PLN co stanowi 83,6% przychodów z tego segmentu.

Przychody ze sprzedaży w tys. zł w podziale na kraje nabywców w latach 2012-2013



Kraje UE

W ramach struktury geograficznej wyodrębnić można również kraje członkowskie Unii Europejskiej, które są głównymi rynkami zbytu Spółki. Wartość przychodów uzyskanych w krajach UE to w 2013 r. 153.925 tys. PLN (70,0% przychodów), a w 2012 r. 157.150 tys. PLN (80,6% przychodów). Dominującym krajem spoza UE jest Norwegia.

Region (dane w tys. PLN)	2013	udział	2012	udział	zmiana
UE	153 924	70,0%	157 150	80,6%	-3 226
poza UE	65 972	30,0%	37 869	19,4%	28 103
Suma końcowa	219 896	100,0%	195 019	100,0%	24 877

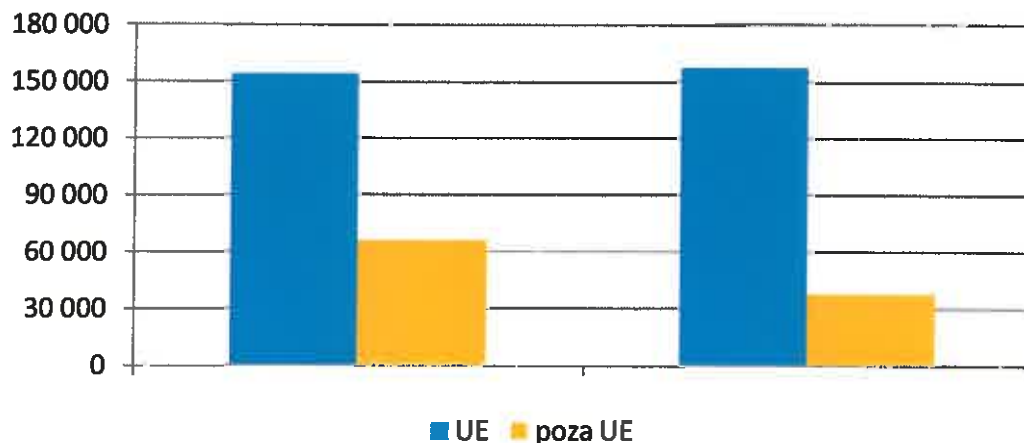
W poniższej tabeli zawarto podział przychodów Spółki ze względu na segmenty oraz rynek zbytu.

Region (dane w tys. PLN)	"Infrastruktura"			"Marine&Offshore"		
	2013	2012	zmiana	2013	2012	zmiana
UE	104 425	91 121	13 304	21 330	23 361	-2 031
poza UE	14 595	7 565	7 030	51 052	30 304	20 748
Suma końcowa	119 020	98 686	20 334	72 382	53 665	18 717

Region (dane w tys. PLN)	"Budownictwo przemysłowe, kubaturowe, hydrotechniczne, inne"			"Inne"		
	2013	2012	zmiana	2013	2012	zmiana
UE	18 575	34 971	-16 396	9 594	7 697	1 897
poza UE	0	0	0	325	0	325
Suma końcowa	18 575	34 971	-16 396	9 919	7 697	2 222

W roku 2013 Vistal Gdynia S.A. osiągnęła poprawę przychodów z krajami UE jedynie w segmentach "Infrastruktura" (wzrost przychodów o 13.304 tys. PLN) oraz "Inne" (wzrost przychodów o 1.897 tys. PLN) w porównaniu z rokiem 2012. Jak już wcześniej wspomniano w kontaktach z krajami spoza UE Spółka osiągnęła najlepsze wyniki w segmencie "Marine&Offshore" poprawiając przychody w porównaniu z rokiem 2012 o 20.748 tys. PLN.

Przychody sprzedaży w tys. zł w podziale na region w latach 2012-2013



4.4. Instrumenty finansowe

4.4.1. Wykorzystywane instrumenty finansowe

Zarząd jednostki dominującej ponosi odpowiedzialność za ustanowienie i nadzór nad zarządzaniem ryzykiem finansowym Spółki VISTAL Gdynia S.A.

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

4.4.2. Cele i metody zarządzania ryzykiem finansowym

Ryzyko kredytowe

Ryzyko kredytowe związane jest z możliwością niewywiązania się kontrahenta lub emitenta instrumentu finansowego z zobowiązań wynikających z zawartej umowy bądź transakcji. Spółka zawiera transakcje walutowe zarówno spotowe jak i terminowe z bankami o wysokiej wiarygodności w ramach przyznanych limitów skarbowych. Ryzyko niewywiązania się przez Bank z podjętych zobowiązań jest znikoma.

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

Ryzyko płynności

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

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

Ryzyko rynkowe

Ryzyko rynkowe to ryzyko, że wahania ceny instrumentu finansowego wynikające ze zmiany czynników rynkowych (takich jak stopy procentowe, kursy walutowe, indeksy giełdowe) będą wpływać negatywnie na wycenę instrumentu i co za tym idzie na wyniki finansowe Spółki. Spółka korzysta z prostych walutowych kontraktów forward o liniowej zależności rentowności od sytuacji rynkowej. Strategia zarządzania ryzykiem finansowym w Spółce określa, iż transakcje takie zawierane są jedynie w związku z realizacją kontraktów, z których wpływy realizowane będą w walucie innej niż PLN. Mają więc one charakter zabezpieczający ze względu na dopasowanie nominałów i terminów zapadalności z faktycznymi wpływami. W związku z powyższym, ryzyko rynkowe oddziałujące na wycenę kontraktów terminowych o charakterze

zabezpieczającym ma neutralny wpływ na wynik finansowy. Wpływ ryzyka rynkowego na działalność Spółki jest z definicji niedywersyfikowalny. Aby dokonać transferu ryzyka Spółka wykorzystuje ubezpieczenia gospodarcze oraz zabezpieczenia kontraktowe minimalizując wpływ czynników rynkowych.

Ryzyko walutowe

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

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

Ryzyko stopy procentowej

Spółka korzysta z szeregu odnawialnych oraz nieodnawialnych kredytów udzielonych zarówno w EUR jak i w PLN. Ryzyko stopy procentowej odnosi się zarówno do krótkoterminowych (1M, 3M) notowań WIBOR oraz EURIBOR. Udzielone limity kredytowe oraz kredyty inwestycyjne posiadają oprocentowanie zmienne w oparciu o stawkę WIBOR/EURIBOR powiększoną o stałą marżę. Spółka dokonuje retencji ryzyka stopy procentowej ze względu na niemożność efektywnego zabezpieczenia stopy procentowej kredytów obrotowych charakteryzujących się dużą zmiennością salda zadłużenia w ciągu roku obrotowego.

4.5. Ocena zarządzania zasobami finansowymi

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

4.6. Ocena możliwości realizacji zamierzeń inwestycyjnych

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

4.7. Wykorzystanie środków z emisji

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

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

Wpływy z emisji wyniosły 50.520 tys. PLN koszty emisji wyniosły 3.110 tys. PLN. Wartość netto środków pozyskanych z pierwszej publicznej emisji akcji na GPW wyniosła 47.410 tys. PLN. Kapitał został zarejestrowany 31.12.2013 r. stąd realizacja celów przedstawianych w prospekcie emisyjnym nastąpiła po dniu bilansowym.

W opublikowanym prospekcie emisyjnym wpływy z emisji akcji serii B zaplanowane zostały na poziomie 75.780 tys. PLN brutto i około 71.500 tys. PLN netto.

Jednostka dominująca zgodnie z celami określonymi w prospekcie dokonała w dniu 4.02.2014 r. dokapitalizowania jednostki zależnej Vistal Offshore Sp. z o.o. w wysokości 5.000 tys. PLN. Środki zostały przeznaczone na podwyższenie kapitału obrotowego nowej wytwórni na Nabrze Indyjskim w spółce zależnej prowadzącej inwestycję oraz realizującej zlecenia w segmencie marine&offshore zlecone przez Vistal Gdynia S.A.

Ponadto zgodnie z przedstawionymi celami emisyjnymi zakupione zostały od dotychczasowych akcjonariuszy nieruchomości w Dębogórze, na których zlokalizowany jest magazyn materiałów hutniczych oraz nieruchomości na terenie kompleksu produkcyjnego w Gdyni przy ul. Hutniczej 40:

- Dz. 3 opisana w KW GD2W/00025202/1 zakupiona 9.01.2014 r. zgodnie z aktem notarialnym rep. A nr 123/2014 od Pana Ryszarda Matyki za kwotę 3.010 tys. PLN netto,
- Dz. 2/6 opisana w KW GD2W/00043562/4 oraz Dz. 2/5 opisana w KW GD2W/00043562/3 zakupione 9.01.2014 r. zgodnie z aktem notarialnym Rep. A nr 133/2014 od Pani Bożeny Matyki za łączną kwotę 1.687 tys. PLN netto,
- Dz. 660/2, 773/2, 775/2 opisane w KW GD1Y/00069079/3 wraz z prawem własności posadowionej na nich estakady suwnic z torem jezdny oraz Dz. 728/2 728/2 opisane w KW GD1Y/00020057/8 oraz Dz. 659/2 opisana w KW GD1Y 00048414/1 zakupione 09.01.2014 r. zgodnie z aktem notarialnym Rep. A nr 140/2014 od Pani Bożeny Matyki za łączną kwotę 1.473 tys. PLN netto.

W związku z zakupem nieruchomości wszystkie umowy ich dzierżaw wygasły co wpływa na istotne obniżenie kosztów ogólnego zarządu i tym samym podniesienie rentowności działalności.

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

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

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

4.8. Objaśnienie różnic pomiędzy wynikami finansowymi a wcześniej publikowanymi prognozami wyników

Spółka nie publikowała prognoz na 2013 r.

4.9. Polityka dywidendowa

Polityka dywidendy na kolejne lata nie została jeszcze zdefiniowana. Zarząd Spółki przy podejmowaniu decyzji odnośnie do rekomendacji wypłaty dywidendy w przyszłości będzie brał pod uwagę w szczególności bieżącą i przyszłą sytuację finansową Emitenta, 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 S.A. Emitent zobowiązany jest do pozostawienia w spółce min. 20% wypracowanego zysku.

Na mocy umów kredytowych zawartych z ING Bank Śląski S.A., Emitent zobowiązany jest uzyskać zgodę banku na wypłatę dywidendy przekraczającej 25% zysku netto spółki, przy czym jakakolwiek wypłata dywidendy nie może doprowadzić do niespełnienia wyników finansowych Emitenta i warunków umowy kredytowej.

Na mocy umowy kredytu inwestycyjnego w walucie wymienialnej zawartej w dniu 14 czerwca 2012 r. pomiędzy podmiotem zależnym Emitenta – spółką Vistal Offshore Sp. z o.o. (poprzednio Vistal Olvit Sp. z o.o.), a Powszechną Kasą Oszczędności Bank Polski S.A., Emitent, jako poręczyciel wekslowy zobowiązany będzie do złożenia wobec banku oświadczenia zobowiązującego go do nierekomendowania w ramach wniosków dotyczących podziału zysku – wypłat dywidendy w okresie kredytowania, których wysokość mogłaby pozbawić Emitenta możliwości skutecznego wsparcia finansowego Vistal Offshore Sp. z o.o. (poprzednio Vistal Olvit Sp. z o.o.).

5. PERSPEKTYWY GRUPY VISTAL GDYNIA

5.1. Perspektywy rozwoju Grupy Kapitałowej

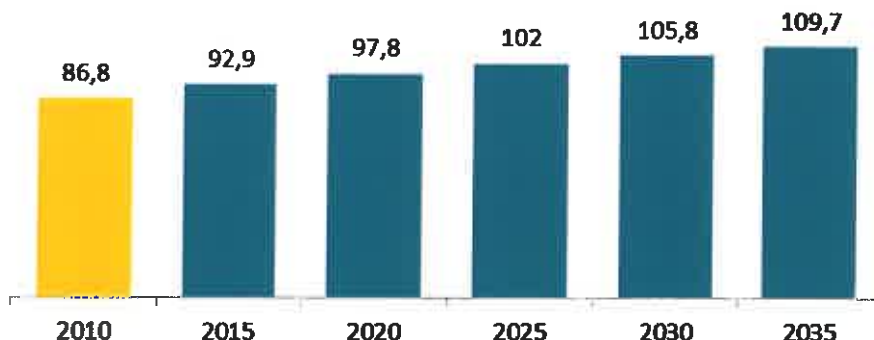
Podwodne wydobywanie ropy i gazu

Na rynku podwodnego wydobywania ropy i gazu dynamicznie rozwija się popyt na instalacje poszukiwawcze, wydobywcze i przetwórcze pracujące poza lądem, które wykorzystywane są do poszukiwań i eksploatacji złóż ropy i gazu na morzu. Podstawowym elementem, z jakiego budowane są wyżej wymienione obiekty są konstrukcje stalowe, których wykonawstwo zapewnia Grupa Vistal.

Norweska organizacja INTSOK prognozuje, że w latach 2011-2014 r. w Norwegii na inwestycje w sektor offshore zostanie wydane blisko 120 mld USD. Polska, jako drugi producent konstrukcji stalowych w Europie o relatywnie niskich kosztach produkcji, stanowi naturalne zaplecze produkcyjne dla tego regionu.

Obszar Morza Północnego oraz Arktyki stanowi w chwili obecnej jeden z najatrakcyjniejszych terenów poszukiwań ropy naftowej i gazu na świecie. Potwierdzeniem powyższych prognoz są statystyki dokonanych odkryć nowych złóż ropy naftowej na Morzu Północnym oraz Arktyce. Szacuje się, że proces inwestycji (od momentu znalezienia złoża do uzyskania licencji na jego wydobywanie na skalę przemysłową) zajmuje średnio na Morzu Północnym 8 lat (według Quest offshore). W roku 2009 odkryto na tym obszarze około 60 zasobnych w ropę naftową złóż, które będą eksploatowane dopiero w okresie po 2015 r.

Światowy popyt na ropę naftową do 2035 r. (w milionach baryłek ropy naftowej dziennie)



Źródło: World Oil Outlook: Oil supply and demand outlook to 2035, OPEC

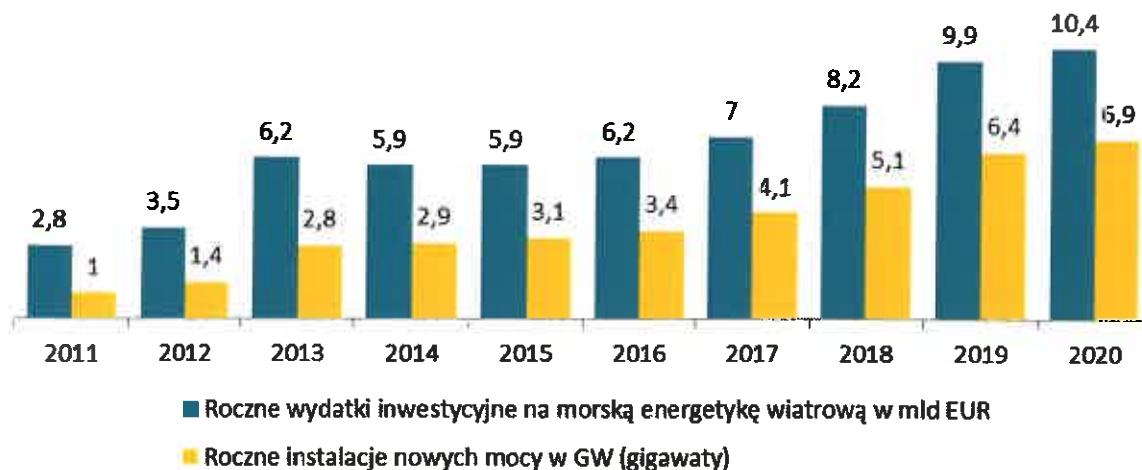
Pomimo rosnącej produkcji ropy naftowej światowa podaż na ten surowiec będzie nadal niższa niż prognozowany popyt. Prognoza OPEC szacuje, iż w 2035 r. światowy popyt na ropę naftową będzie przekraczał podaż o 8,7 miliona baryłek ekwiwalentu ropy naftowej, zapewniając wysoką atrakcyjność sektora offshore. Na wykresie powyżej zaprezentowano popyt na ropę naftową w perspektywie do 2035 r.

Wysokie ceny ropy naftowej oraz światowy popyt w tym zakresie z jednej strony pozytywnie wpływają na perspektywę branży oil&gas, a z drugiej strony wymuszają znaczący wzrost udziału energetyki odnawialnej w produkcji energii pierwotnej.

Morska energetyka wiatrowa

Łącznie w Europie w okresie do końca 2010 roku zainstalowano na morzu 1.136 turbin o łącznej mocy 2.946 MW zgrupowanych w 45 morskich farmach wiatrowych, podczas gdy w samym 2010 r. zainstalowano w Europie 308 nowych turbin wiatrowych o łącznej mocy 883 MW na 9 morskich farmach wiatrowych. Wg EWEA (European Wind Energy Association) do roku 2020 w Europie średniorocznie do użytku oddawane będą morskie elektrownie wiatrowe o łącznej mocy ok. 3.500 MW. Koszt 1 MW mocy zainstalowanej w morskiej elektrowni wiatrowej wynosi 2 – 4 mln EUR, a wartość rynku morskiej energetyki wiatrowej w Europie w najbliższych 10 latach wynosić będzie od 3,5 do ponad 10 mld EUR rocznie (ok. 40% kosztów morskiej energetyki wiatrowej przypada na konstrukcje nośne, systemy przesyłu oraz montaż).

Wartość rynku morskiej energetyki wiatrowej w Europie w latach 2011-2020 (mld EUR)



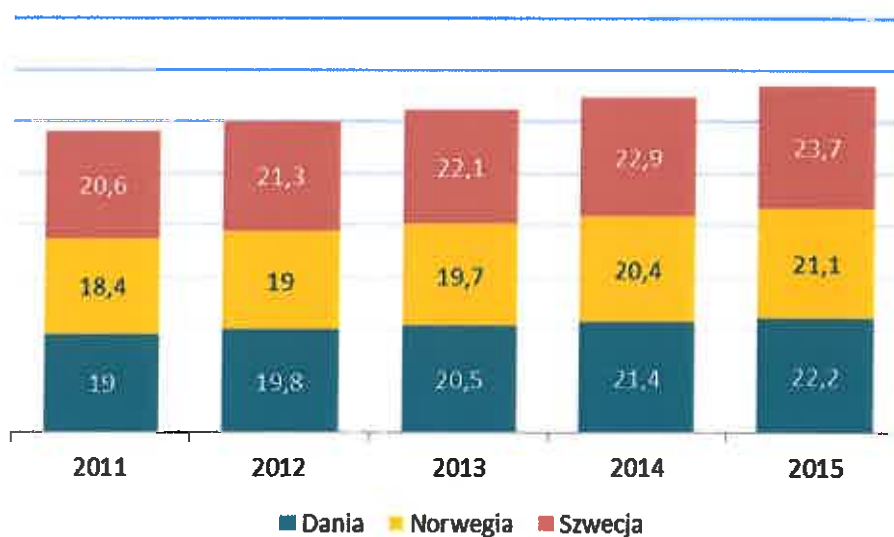
Źródło: European Wind Energy Association, <http://www.ewea.org/>

Infrastruktura, budownictwo przemysłowe, kubaturowe, hydrotechniczne

Głównymi rynkami, na które kierowana jest sprzedaż Grupy w tym zakresie są kraje nordyckie (Szwecja, Norwegia, Dania, Finlandia). Grupa na rynkach zagranicznych świadczy usługi prefabrykacji i montażu mostów oraz wiaduktów, tuneli, estakad, barier akustycznych, wytwarzania konstrukcji stalowych hal produkcyjnych, obiektów widowiskowych i innych obiektów użyteczności publicznej, konstrukcji hydrotechnicznych..

Gospodarki krajów skandynawskich są stabilne i nie odczuły ogólnego spowolnienia gospodarczego w Europie. Prognozy dla rynku budownictwa inżynierskiego w Skandynawii (Szwecja, Norwegia oraz Dania) zakładają wzrost wydatków na tym rynku do wartości ok. 57 mld USD w 2015 r.

Prognoza wielkości rynku budownictwa inżynierskiego w Szwecji, Norwegii i Danii w latach 2011 – 2015 w mld USD



Źródło: Data Monitor, <http://www.datamonitor.com/>

Budowa i remonty statków

Na podkreślenie zasługuje fakt, że szeroko rozumiana branża offshore jest priorytetowym kierunkiem rewitalizacji terenów postoczniowych oraz rozwoju gospodarczego regionu. Rządowa polityka gospodarcza realizowana w tym zakresie przez Pomorską Specjalistyczną Strefę Ekonomiczną (PSSE) nie ogranicza się jedynie do promocji polskich przedsiębiorstw wśród zagranicznych kontrahentów. W celu poprawy warunków prowadzenia działalności gospodarczej, PSSE prowadzi ze środków unijnych inwestycje w rozbudowę infrastruktury, w tym drogowej i technicznej. Ponadto w ramach inwestycji na terenach byłej stoczni ma powstać park naukowo-technologiczny, w którym będą lokować działalność przedsiębiorstwa z szeroko rozumianej branży offshore.

Tereny Grupy objęte są granicami Pomorskiej Specjalnej Strefy Ekonomicznej. Dzięki poniesionym nakładom inwestycyjnym w nowy zakład produkcyjny na Nabrzeżu Indyjskim Grupa będzie mogła potencjalnie korzystać ze zwolnień podatkowych w perspektywie do 2026 r.

Przedstawione powyżej pozytywne trendy występujące w sektorze offshore zarówno na rynku wydobywania ropy naftowej i gazu, jak i morskich siłowni wiatrowych, wpływają również na wzrost zapotrzebowanie na statki PSV (Platform Supply Vessel), Jack-up oraz innych jednostek pomocniczych.

Krajowe rynki zbytu

Rok 2014 jest rokiem przełomowym pomiędzy kończącą się perspektywą Funduszy Europejskich 2007-2013, a nową perspektywą na lata 2014-2020. W ramach kończącej się perspektywy, w której wydatki kwalifikowane ponoszone będą do połowy 2015 roku pozostały jeszcze środki, w szczególności na kolej (PKP PLK szacuje że wydatki w 2014 roku wyniosą 10 mld PLN). W nowej perspektywie na lata 2014-2020 na Polskę w ramach polityki spójności przypada 82,5 mld euro. Z tej kwoty w ramach propozycji podziału środka UE na „Program Operacyjny Infrastruktura i Środowisko” ma przypadać 27,5 mld EUR. W związku z nową perspektywą finansową na lata 2014-2020 planowana jest kontynuacja realizacji inwestycji drogowych na drogach szybkiego ruchu, których celem będzie budowa spójnej sieci drogowej w Polsce. Na rok 2014 przypadać będzie również kontynuacja rządowego wieloletniego programu budowy dróg krajowych na lata 2011-2015.

Ogłoszone w ramach powyżej opisanych programów przetargi na przełomie 2013/2014 roku oraz planowane przetargi w roku 2014 pozwolą zachować ciągłość realizacji inwestycji drogowych oraz płynne przejście z obecnej do przyszłej perspektywy finansowej. Planowane wydatki pozwalają przypuszczać, że w Polsce będzie realizowanych coraz więcej projektów infrastrukturalnych, co przyczyni się do utrzymania rosnącej pozycji i znaczenia branży konstrukcji stalowych w przemyśle.

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

Konstrukcje stalowe mają szerokie zastosowanie w przemyśle energetycznym, w związku z tym rozwój tej gałęzi przemysłu pozwoli na dywersyfikację realizowanych przez Grupę kontraktów.

Według raportu „Budownictwo energetyczne w Polsce 2011”, przygotowanego przez firmę PMR Consulting, prognozy rozwoju i planowane inwestycje w nowe bloki energetyczne w perspektywie do 2025 r. obejmują projekty o mocy blisko 30 tys. MW, o wartości około 250 mld PLN.

Budowa większości mocy produkcyjnych zaplanowana jest w okresie 2014-2016 r. Wszystkie te inwestycje spowodują w przyszłości wzrost zapotrzebowania na konstrukcje stalowe, które są niezbędne do budowy nowych i modernizacji starych bloków. Dla zobrazowania potencjalnego popytu na produkty Grupy, blok 460 MW to około 18 tys. ton konstrukcji stalowej. Oznacza to, że rocznie można przewidywać popyt w wysokości około 45 tys. ton. Innym źródłem zamówień na konstrukcje stalowe są inwestycje w rozwój sieci przesyłowych i dystrybucyjnych na kwotę około 30 mld PLN. Powinno to spowodować wzrost popytu na konstrukcje stalowe w ilości około 50 tys. ton rocznie.

W ramach polityki energetycznej zrównoważonego rozwoju ważne jest również wykorzystanie odnawialnych źródeł energii, jakim jest energia wiatrowa. W granicach Polskich Obszarów Morskich znajdują się dogodnie lokalizacyjnie obszary dla instalacji morskich elektrowni wiatrowych, które zajmują powierzchnię ponad 3.500 km². Według Polskiego Towarzystwa Morskiej Energetyki Wiatrowej (PTEW) do roku 2030 istnieje możliwość bezkonfliktowej lokalizacji morskich farm wiatrowych na obszarze co najmniej 2.000 km². Wg PTEW aktualna teoretyczna pojemność obszaru Bałtyku Południowego, przy założonej gęstości 2,5 MW/km² umożliwia zainstalowanie morskich elektrowni wiatrowych o łącznej mocy około 5.000 MW. Taka ilość turbin wiatrowych pozwoliłaby na produkcję ponad 22 TWh/rok – odpowiada to prawie całemu krajowemu zapotrzebowaniu na energię elektryczną z OZE do 2020 roku. Szacunkowe koszty inwestycyjne realizacji morskich elektrowni wiatrowych na obszarze Bałtyku Południowego wyniosą około 3 mln EUR/1 MW mocy zainstalowanej. Łączne nakłady inwestycyjne na morską energetykę wiatrową w Polsce wyniosłyby do roku 2030 około 15 mld EUR.

5.2. Realizacja strategii rozwoju

Strategia Grupy opiera się na dywersyfikacji działalności zarówno pod względem produktowym, jak i geograficznym. Grupa konsekwentnie realizuje strategię dalszego umacniania pozycji rynkowej w Polsce oraz ekspansji na rynkach zagranicznych. Grupa realizuje swoje cele strategiczne poprzez akwizycje lub tworzenie nowych spółek, rozwój organizacji i struktury oraz realizowanie programu inwestycyjnego. Celem Grupy jest oferowanie zaawansowanych technicznie i wysoko przetworzonych produktów i usług dla następujących sektorów: offshore, marine, infrastruktury, budownictwa kubaturowego, przemysłowego, hydrotechnicznego, energetyki, ochrony środowiska zarówno na rynku krajowym, jak i zagranicznym.

Unikalna lokalizacja zakładów produkcyjnych Grupy, zapewniających dostęp do basenów portowych i stoczniowych, umożliwia realizację zleceń związanych z gospodarką morską. Dynamiczny rozwój sektora offshore oraz przeładunków portowych otwiera Grupie VISTAL szerokie możliwości uczestnictwa w korzystnej koniunkturze na tym rynku. Podstawowym celem strategicznym Grupy jest pozyskiwanie nowych zleceń z zakresu wytwarzania konstrukcji stalowych na potrzeby morskiego przemysłu wydobywczego ropy i gazu, morskiej energetyki odnawialnej jak również portowych maszyn i urządzeń przeładunkowych.

Korzystna koniunktura napędzana przez wysokie ceny ropy naftowej oraz rosnący popyt w tym zakresie zwiększa zapotrzebowanie nie tylko na konstrukcje wydobywcze, ale również na statki typu PSV (platform supply vessel), jack-up oraz inne jednostki pomocnicze. Strategia Grupy zakłada dalszy udział w widocznym ożywieniu na rynku budownictwa stoczniowego specjalistycznych jednostek obsługujących instalacje offshore. Ponadto Grupa posiada wszelkie kompetencje do realizacji remontów jednostek pływających w tym niezbędne koncesje na remonty okrętów wojсковych i policyjnych. Strategia Grupy obejmuje zatem zarówno realizację nowych jednostek jak i remonty i konwersje jednostek już oddanych do eksploatacji. Dzięki posiadanym zdolnościom produkcyjnym doświadczeniu oraz wykwalifikowanej kadrze celem Grupy jest realizacja jednostek pod klucz w generalnym wykonawstwie dla armatorów zagranicznych.

W celu wzmocnienia konkurencyjności rynkowej Grupa realizuje poprzez jednostkę zależną Vistal Wind Power Sp. z o.o. projekt badawczy systemu „dok-wieża” dofinansowany z Programu Operacyjnego Innowacyjna Gospodarka. Komercjalizacja projektu zapewni Grupie oferowanie produktu innowacyjnego w skali światowej dla dynamicznie rozwijającego się sektora morskiej energetyki wiatrowej.

W związku z europejską polityką energetyczną, mającą na celu znaczące zwiększenie udziału energetyki odnawialnej w produkcji energii pierwotnej Grupa aktywnie pozyskuje kontrahentów z sektora morskiej energetyki wiatrowej. Dzięki realizowanemu projektowi badawczemu Grupa nawiązała kontakt z liderami tej branży oraz prowadzi działania zmierzające do pozyskania zleceń wytworu tradycyjnych konstrukcji wież wiatrowych typu monopile, tripod, jacket.

W celu zaspokojenia rosnącego popytu na rynkach zagranicznych na produkty i usługi wytwarzane przez Grupę m.in. dla sektora offshore i energetyki, Grupa systematycznie zwiększa swoje moce produkcyjne. W 2014 r. oddana do użytku zostanie inwestycja obejmująca budowę wytwórni wielkogabarytowych konstrukcji stalowych na nabrzeżu Indyjskim.

W pierwszym kwartale 2014 r. zakończyła się budowa hali głównej stanowiącej pierwszy i najważniejszy etap inwestycji na nabrzeżu Indyjskim. Nowa hala o łącznej powierzchni 12.120 m², wysokości 34 m i 62 m szerokości jest obiektem unikalnym w basenie Morza bałtyckiego i umożliwi realizację najbardziej złożonych wielkogabarytowych konstrukcji stalowych dla segmentu offshore i marine. Zakończenie drugiego etapu

obejmującego budowę i wyposażenie zakładu antykorozji planowane jest na trzeci kwartał 2014 r., co umożliwi osiągnięcie w czwartym kwartale pełnych możliwości produkcyjnych wynikających z realizacji programu inwestycyjnego.

Zakład będzie największym i najnowocześniejszym zakładem produkcyjnym Grupy stanowiącym o jej przewadze konkurencyjnej w skali międzynarodowej. Nowy kompleks produkcyjny umożliwi realizowanie największych oraz najbardziej skomplikowanych konstrukcji, a dzięki usytuowaniu na Nabrzeżu Indyjskim w Gdyni zapewni bezpośrednią możliwość załadunku i spedycji gotowych produktów drogą morską lub śródlądową.

Strategia Grupy Kapitałowej zakłada dalszą penetrację rynków skandynawskich nie tylko w zakresie dostaw konstrukcji stalowych, ale także wykonawstwa montażu. Zdobyte doświadczenie przez Grupę w montażach najbardziej skomplikowanych i największych obiektów mostowych w Polsce umożliwia konkurowanie na zagranicznych rynkach (przede wszystkim skandynawskich) oraz pozyskiwanie zleceń z zakresu montażu tego typu obiektów. Wysoka konkurencyjność usług Grupy w tym zakresie, na którą wpływa wysoce profesjonalne przygotowanie techniczne kadry inżynierskiej przy mniejszym koszcie robocizny w porównaniu do skandynawskich wykonawców powinno umożliwić pozyskanie wysokomarżowych zleceń.

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

Tereny Grupy objęte są granicami Pomorskiej Specjalnej Strefy Ekonomicznej. Dzięki poniesionym nakładom inwestycyjnym na Nabrzeżu Indyjskim w nowy zakład produkcyjny potencjalne korzyści podatkowe w perspektywie do 2026 r. mogą sięgnąć 30 mln PLN. Osiągnięte korzyści podatkowe poprawią konkurencyjność Grupy na rynkach krajowych i zagranicznych.

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

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

5.3. Czynniki istotne dla rozwoju

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

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

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

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

Czynniki zewnętrzne negatywne:

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

Czynniki zewnętrzne pozytywne:

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

Czynniki wewnętrzne pozytywne:

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

Czynniki wewnętrzne negatywne:

- znaczące zadłużenie.

5.4. Czynniki ryzyka i zagrożeń

5.4.1. Istotne czynniki ryzyka i zagrożeń

Rodzaj ryzyka	Ryzyko	Opis
Ryzyka związane z otoczeniem rynkowym	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 podmorskich.
	Ryzyko zmiany polityki gospodarczej	Istotne znaczenie na działalność Grupy a szczególnie 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 bardzo 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	Spółka 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.

Ryzyka związane z otoczeniem rynkowym	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 Emitenta 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 Emitent zawiera kontrakty o różnicowanej wartości. Istnieje ryzyko, że realizowany projekt dla jednego odbiorcy będzie w zdecydowanym stopniu przewyższał wartości pozostałych, co w przypadku problemów związanych ze ściągalsnością należności będzie miało znaczący wpływ na wyniki finansowe Spółki.
	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. Spółka 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.
Ryzyka związane z działalnością Grupy	Ryzyko związane z sezonowością	W pierwszym kwartale mogą występować mniejsze przychody ze sprzedaży wynikające z warunków pogodowych czasowo uniemożliwiających dokonywanie montażu na budowach. Charakter działalności Emitenta 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	Spółka 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 Emitent narażony jest na wzrost kosztów materiałów eksploatacyjnych w tym przede wszystkim gazów spawalniczych oraz cen cynku
	Ryzyko związane ze strukturą akcjonariatu	Z uwagi na strukturę akcjonariatu Spółki, większościowi Akcjonariusze mogą mieć znaczny wpływ na podejmowanie uchwał, które wymagają zwykłej większości głosów, np. uchwała w sprawie podziału zysku i wypłaty dywidendy. Nie można również wykluczyć, że większościowi Akcjonariusze będą posiadać na danym Walnym Zgromadzeniu większość głosów. Nie można zapewnić, że interesy większościowych Akcjonariuszy, będą zgodne z interesami Spółki lub jej pozostałych akcjonariuszy, a w konsekwencji istnieje ryzyko, że nowi akcjonariusze mogą mieć niewielki wpływ na działalność Emitenta.
	Ryzyko związane z niedoszacowaniem kosztów kontraktów	Vistal Gdynia prowadzi nieseryjną produkcję jednostkową. Każde zlecenie podlega indywidualnej wycenie i kosztorysowaniu, które są podstawą sporządzenia oferty. W przypadku błędów w szacowaniu kosztów, polegających na pominięciu niektórych robót, bądź wycenienie ich poniżej realnego kosztu istnieje ryzyko nie osiągnięcia zakładanej marży na danym zleceniu, co może negatywnie wpłynąć na wynik finansowy.

Ryzyka związane z działalnością Grupy	Ryzyko znacznego poziomu zadłużenia	Umowy kredytowe zawierają szereg uwarunkowań, w tym również związane z osiąganiem 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 Spółkę, 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 ze 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 Spółkę 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 jedno z największych przedsięwzięć inwestycyjnych w zakresie mostowego budownictwa infrastrukturalnego w Polsce, w tym montaż na budowach. Grupa nie może wykluczyć wystąpienia katastrofy budowlanej na skutek nieszczęśliwych wypadków, błędów projektowych bądź wykonawczych, defektów materiałowych i innych, których wystąpienie może negatywnie wpłynąć na działalność Grupy.
	Ryzyko związane z 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	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.

Ryzyka związane z działalnością Grupy	Ryzyko związane z niedotrzymaniem terminów realizacji inwestycji, niezrealizowaniem inwestycji lub nienależytym jej zrealizowaniem	Niedotrzymanie terminów realizacji inwestycji, niezrealizowanie inwestycji lub nienależyte jej zrealizowanie może mieć niekorzystny wpływ na wynik finansowy Emitenta 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 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 odpowiedzialnością z tytułu rękojmi za wady fizyczne oraz gwarancji jakości wykonywanych robót	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.
	Ryzyko związane z rozwojem Spółki i strukturą organizacyjną	Planowane przez Spółkę kolejne etapy rozwoju, w szczególności rozwój Spółki i ekspansja na nowych rynkach, wpłyną w znaczący sposób na skalę i jakość prowadzonej działalności, kreując nowe jakościowo problemy dla Spółki i jej kierownictwa. Dalsza ekspansja rynkowa Spółki powoduje dodatkowe ryzyka związane z zarządzaniem dynamicznie rosnącą organizacją.
	Ryzyko związane z niepozyskaniem finansowania	Planowany przez Spółkę program ekspansji opiera się w znacznym stopniu na założeniu pozyskania finansowania zewnętrznego. Uniemożliwienie pozyskania dodatkowych środków finansowych w planowanej przez Emitenta 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 Emitenta wszystkie takie transakcje zostały zawarte na warunkach rynkowych. Nie można jednak wykluczyć ryzyka zakwestionowania przez organy podatkowe rynkowego charakteru ww. transakcji, co mogłoby skutkować wzrostem zobowiązań podatkowych Grupy, a tym samym mogłoby mieć negatywny wpływ na działalność, sytuację finansową i wyniki Grupy.
	Ryzyko związane z odpowiedzialnością wynikającą z przepisów prawa regulujących ochronę środowiska	Działalność prowadzona przez Grupę wiąże się z wytwarzaniem odpadów, w tym odpadów niebezpiecznych zaś spółki z Grupy zobowiązane są do uzyskiwania szczególnych zezwoleń bądź zawierania umów z podmiotami posiadającymi odpowiednie zezwolenia w tym zakresie oraz do prowadzenia prawidłowej gospodarki odpadami. Naruszenie obowiązków wynikających z ww. zezwoleń, niezawarcie umów z uprawnionymi podmiotami bądź prowadzenie gospodarki odpadami w sposób sprzeczny z przepisami prawa regulującymi ochronę środowiska może narazić Grupę na wzrost kosztów związanych z prowadzeniem prawidłowej gospodarki odpadami oraz ewentualne kary finansowe, co z kolei może mieć negatywny wpływ na działalność, sytuację finansową oraz wyniki finansowe Grupy.

Ryzyka związane z działalnością Grupy	Ryzyko związane z naruszeniem tajemnic przedsiębiorstwa oraz innych poufnych informacji handlowych, jak również ze związanymi z tym sporami sądowymi	Emitent jest w posiadaniu szeregu informacji, stanowiących poufne informacje handlowe. Istnieje ryzyko, że przedsięwzięte przez Emitenta środki zapobiegawcze nie będą stanowić wystarczającego zabezpieczenia przed ujawnieniem tych informacji osobom trzecim.
Ryzyka związane z rynkiem kapitałowym i z wtórnym obrotem akcjami	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 Emitenta 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 Emitenta 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 Emitent narusza przepisy obowiązujące na GPW, a także na wniosek Emitenta. Na podstawie §31 Regulaminu Giełdy, Zarząd GPW może wykluczyć instrumenty finansowe z obrotu na GPW.

5.4.2. System zarządzania ryzykiem

Rodzaj ryzyka	Ryzyko	Stopień istotności	System zarządzania ryzykiem
Ryzyka związane z otoczeniem rynkowym	Ryzyko związane z sytuacją społeczno-ekonomiczną w Polsce	niski	Grupa aktywnie działa na rynkach zagranicznych. W związku z tym ewentualna negatywna zamiana sytuacji społeczno-ekonomicznej w Polsce będzie rekompensowana poprzez zwiększenie ekspansji 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 na 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, do czasu istotnej poprawy warunków rynkowych.
	Ryzyko pogorszenia się koniunktury w branży offshore	średni	Grupa działa aktywnie w kilku segmentach, dzięki temu rozkłada 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.
	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 Emitenta monitorowane przed rozpoczęciem każdego zlecenia mając na uwadze ich dostępności. W przypadku napotkania jakichkolwiek problemów z doświadczenia Emitenta 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. Spółka realizuje prace w Polsce jako podwykonawca mianowany, stąd za odpowiednie regulowanie należności odpowiada również inwestor przede wszystkim podmioty administracji publicznej. Na dzień sporządzenia niniejszego sprawozdania grupa nie jest uzależniona od żadnego odbiorcy i posiada zdywersyfikowaną strukturę przychodów.

Ryzyka związane z otoczeniem rynkowym	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. Umowa są weryfikowane pod kątem ich zgodności z prawem Polskim jak i zagranicznym.
Ryzyka związane z działalnością Grupy	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	Większościowi akcjonariusze zobowiązywali się do niezbywania akcji w ciągu pierwszego roku obrotowego od dnia wprowadzenia akcji na GPW SA prowadząc przejrzystą i czytelną politykę wzrostu. W celu przejrzystego prowadzenia działalności powołany został komitet audytu a rada nadzorcza składa się z członków niezależnych.
	Ryzyko związane z niedoszacowaniem kosztów kontraktów	średni	Grupa dokłada należytej staranności w przygotowywaniu ofert oraz zatrudnia wykwalifikowanych pracowników działu handlowego. W trakcie realizacji umów monitorowana jest realizacja budżetu, a w przypadku przekroczeń podejmowane są działania zaradcze.
	Ryzyko znacznego poziomu zadłużenia	niski	Grupa minimalizuje ryzyko poprzez bieżące monitorowanie wyników finansowych oraz optymalizację finansowania kontraktów w tym zwiększenie udziału zaliczkowania robót
	Ryzyko związane z obciążeniem nieruchomości	niski	Grupa minimalizuje to ryzyko poprzez bieżące monitorowanie wyników finansowych oraz utrzymywanie zobowiązań na optymalnym poziomie biorąc pod uwagę zarządzanie płynnością finansową i terminową spłatę zobowiązań.
	Ryzyko płynności	średni	Grupa ogranicza powyższe ryzyko, podpisując umowy z wiarygodnymi kontrahentami, systematycznie monitorując realizowane projekty również pod kątem płynności finansowej.
	Ryzyko związane z czasowym wstrzymaniem produkcji na skutek awarii i nieszczęśliwych zdarzeń	niski	Grupa ogranicza ryzyko związane z awariami oraz nieszczęśliwymi wypadkami poprzez kompleksowe ubezpieczenie majątku.
	Ryzyko awarii systemów informatycznych	niski	Grupa wprowadziła odpowiednie procedury archiwizowania danych oraz ich zabezpieczania przed niepożądanym dostępem, a także ich utratą w wyniku działania wirusów komputerowych.
	Ryzyko wystąpienia katastrof budowlanych	niski	Grupa przykładą należyłą 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.

Ryzyka związane z działalnością 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	niski	Grupa na bieżąco monitoruje jakość wykonywanych prac zgodnie z zachowaniem wszystkich norm i wytycznych projektowych. Ponadto wykonane konstrukcje poddawane są badaniom nieniszczącym.
	Ryzyko związane z niedotrzymaniem terminów realizacji inwestycji, niezrealizowaniem inwestycji lub nienależytym jej zrealizowaniem	średni	Grupa na bieżąco monitoruje zakres prowadzonych prac w oparciu o harmonogramy rzeczowo-finansowe. W oparciu o wiedzę techniczną sporządzane są plany produkcji oraz kamienie milowe, które w razie ich nie osiągnięcia informują o ewentualnym przekroczeniu częściowych terminów. Dzięki temu możliwa jest szybko 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 odpowiedzialnością z tytułu rękojmi za wady fizyczne oraz gwarancji jakości wykonywanych robót	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 umożliwi szybką reakcję w razie ewentualnych problemów z jakością wykonywanych prac.
	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 związane z niepozyskaniem finansowania	wysoki	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 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

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

6. OŚWIADCZENIE O STOSOWANIU ŁADU KORPORACYJNEGO

6.1. Stosowany zbiór zasad ładu korporacyjnego

Vistal Gdynia S.A. w czasie całej swojej dotychczasowej działalności funkcjonuje i zarządzany jest zgodnie z obowiązującymi przepisami prawa. W roku obrotowym, którego dotyczy niniejsze sprawozdanie Vistal Gdynia S.A. nie podlegał zasadom ładu korporacyjnego wynikającym z „Dobrych Praktyk Spółek Notowanych na GPW” ze względu na fakt, iż Vistal Gdynia S.A. nie był spółką notowaną na GPW.

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

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

6.2. Zasady ładu korporacyjnego, od stosowania których odstąpiono

Ze względu na fakt, iż w 2013 roku Vistal Gdynia S.A. nie był spółką notowaną na GPW i nie podlegał zasadom ładu korporacyjnego wynikającym z „Dobrych Praktyk Spółek Notowanych na GPW” nie ma mowy o odstąpieniu od stosowania wymienionych zasad.

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

Na dzień sporządzenia niniejszego sprawozdania Vistal Gdynia S.A. stosuje wszystkie ww. zasady ładu korporacyjnego za wyjątkiem następujących zasad:

- Dział I DPSN Zasada 5.: „Spółka powinna posiadać politykę wynagrodzeń oraz zasady jej ustalania. Polityka wynagrodzeń powinna w szczególności określać formę, strukturę i poziom wynagrodzeń członków organów nadzorujących i zarządzających. Przy określaniu polityki wynagrodzeń członków organów nadzorujących i zarządzających spółki powinno mieć zastosowanie zalecenie Komisji Europejskiej z 14 grudnia 2004 r. w sprawie wspierania odpowiedniego systemu wynagrodzeń dyrektorów spółek notowanych na giełdzie (2004/913/WE), uzupełnione o zalecenie KE z 30 kwietnia 2009 r. (2009/385/WE).”

Zgodnie ze Statutem, zasady wynagradzania i wysokość wynagrodzenia członków Zarządu ustala Rada Nadzorcza. Wynagrodzenie Członków Zarządu jest przedmiotem negocjacji. Natomiast ustalanie wynagrodzeń członków Rady Nadzorczej należy do kompetencji Walnego Zgromadzenia. Wysokość wynagrodzenia powinna być uzależniona od zakresu obowiązków oraz odpowiedzialności powierzonych poszczególnym członkom organów nadzorujących i zarządzających Spółki. Informacje o wysokości wynagrodzeń członków organów Spółki będą przedstawiane w raportach rocznych.

- Dział I DPSN Zasada 9.: „GPW rekomenduje spółkom publicznym i ich akcjonariuszom, by zapewniały one zrównoważony udział kobiet i mężczyzn w wykonywaniu funkcji zarządu i nadzoru w przedsiębiorstwach, wzmacniając w ten sposób kreatywność i innowacyjność w prowadzonej przez spółki działalności gospodarczej.”

W skład czteroosobowego Zarządu wchodzi wyłącznie mężczyźni, a w pięcioosobowym składzie Rady Nadzorczej znajduje się jedna kobieta. W przyszłości przy wyborze składu Zarządu oraz Rady Nadzorczej, w zakresie zależnym od Spółki, będzie ona dążyć do uwzględniania rekomendacji GPW jednocześnie pozostawiając stosowne decyzje w rękach uprawnionych organów Spółki.

- Dział I DPSN Zasada 12.: „Spółka powinna zapewnić akcjonariuszom możliwość wykonywania osobiście lub przez pełnomocnika prawa głosu w toku walnego zgromadzenia, poza miejscem walnego zgromadzenia, przy wykorzystaniu środków komunikacji elektronicznej”.

Regulamin Walnego Zgromadzenia Spółki wskazuje, iż "głosowanie może odbywać się przy wykorzystaniu elektronicznych nośników informacji, nie oznacza to jednak możliwości uczestnictwa w Walnym Zgromadzeniu przy wykorzystaniu środków komunikacji elektronicznej przewidzianej w art. 406(5) Kodeksu spółek handlowych." Jednak stosowanie zasady w pełni wiązałoby się z ryzykami natury prawnej i organizacyjnej lub z wysokimi kosztami obsługi dwustronnej komunikacji w czasie rzeczywistym, których ponoszenie w chwili obecnej nie jest w ocenie Spółki uzasadnione. Spółka ustala dogodne terminy Walnych Zgromadzeń i podaje je wraz z projektami uchwał z wyprzedzeniem zgodnie z obowiązującymi przepisami prawa tak, aby umożliwić przygotowanie i udział wszystkim zainteresowanym akcjonariuszom.

- Dział II DPSN Zasada 2.: „Spółka zapewnia funkcjonowanie swojej strony internetowej również w języku angielskim, przynajmniej w zakresie wskazanym w części II. pkt. 1”.

Zarząd Spółki prowadzi stronę korporacyjną także w języku angielskim, jednak mając na uwadze racjonalną politykę kosztową (koszty tłumaczeń dokumentacji) nie wszystkie informacje wskazane przez zasadę będą na niej zamieszczane. Spółka rozważy stosowanie tej zasady w przypadku zgłoszenia takiej potrzeby przez szersze grono akcjonariuszy.

- Dział IV Zasada 10.: „Spółka powinna zapewnić akcjonariuszom możliwość udziału w walnym zgromadzeniu przy wykorzystaniu środków komunikacji elektronicznej, polegającego na: 1) transmisji obrad walnego zgromadzenia w czasie rzeczywistym, 2) dwustronnej komunikacji w czasie rzeczywistym, w ramach której akcjonariusze mogą wypowiadać się w toku obrad walnego zgromadzenia przebywając w miejscu innym niż miejsce obrad”.

Mając na uwadze ryzyka natury prawnej, koszty wprowadzenia technologii transmisji obrad przez Internet i dwustronnej komunikacji w czasie rzeczywistym oraz obciążenia organizacyjne związane z tak prowadzonymi walnymi zgromadzeniami w ocenie Spółki stosowanie tej zasady w spółce wielkości Vistal Gdynia S.A. nie jest obecnie uzasadnione. Realizując obowiązki informacyjne, w szczególności poprzez publikowanie stosownych raportów bieżących oraz podawanie informacji na swojej stronie internetowej Spółka będzie zapewniać akcjonariuszom dostęp do wszystkich najważniejszych informacji dotyczących walnych zgromadzeń.

6.3. Informacje o akcjach i akcjonariacie VISTAL GDYNIA S.A.

6.3.1. Kapitał zakładowy Spółki

Do dnia 29.12.2013r. kapitał zakładowy Spółki wynosił 500 tys. PLN (pięćset tysięcy złotych) i dzielił się na 10.000.000 (dziesięć milionów) akcji o nominalnej wartości 0,05 (pięć) groszy każda. Kapitał zakładowy tworzyły akcje zwykłe na okaziciela serii A w łącznej liczbie 10.000.000 (dziesięć milionów) akcji o numerach od 00000001 (jeden) do 10000000 (dziesięć milionów) i zostały pokryte w wyniku przekształcenia z majątku spółki VISTAL Sp. z o.o.

Od dnia 30.12.2013r. kapitał zakładowy Spółki wynosi 710.500 zł (siedemset dziesięć tysięcy pięćset złotych) złotych i dzieli się na 14.210.000 (czternaście milionów dwieście dziesięć tysięcy) akcji o nominalnej wartości 0,05 (pięć) groszy każda.

Kapitał zakładowy dzieli się na:

- 10.000.000 (dziesięć milionów) sztuk akcji zwykłych na okaziciela serii A, oznaczonych numerami od 00000001 (jeden) do 10000000 (dziesięć milionów), oraz
- 4.210.000 (cztery miliony dwieście dziesięć tysięcy) sztuk akcji zwykłych na okaziciela serii B oznaczonych numerami od 00000001 (jeden) do 4210000 (cztery miliony dwieście dziesięć tysięcy).

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

Subskrypcja w Transzy Inwestorów Indywidualnych rozpoczęła się w dniu 12 grudnia 2013 r. a zakończyła się w dniu 17 grudnia 2013 r. Subskrypcja w Transzy Inwestorów Instytucjonalnych rozpoczęła się w dniu 18 grudnia 2013 r. i zakończyła się w dniu 23 grudnia 2013 r.. Akcje zostały przydzielone w dniu 23 grudnia 2013 r. Subskrypcją zostało objętych 4.210.000 akcji zwykłych na okaziciela serii B.

W Transzy Inwestorów Indywidualnych stopa redukcji zapisów wyniosła 50,84%. W ramach subskrypcji złożono zapisy na łącznie 4.830.570 akcji serii B, w tym w Transzy Inwestorów Indywidualnych złożono zapisy na 1.220.579 akcji, a w Transzy Inwestorów Instytucjonalnych złożono zapisy na 3.610.000 akcji. W ramach przeprowadzonej subskrypcji przydzielono łącznie 4.210.000 akcji serii B, w tym w Transzy Inwestorów Indywidualnych przydzielono 600.000 akcji, a w Transzy Inwestorów Instytucjonalnych przydzielono 3.610.000 akcji. Akcje stanowiące przedmiot subskrypcji obejmowane były po 12,00 PLN. Zapisy na akcje serii B złożyło w Transzy Inwestorów Indywidualnych 1.298 osób, a w Transzy Inwestorów Instytucjonalnych 53 osoby. W Transzy Inwestorów Indywidualnych akcje serii B zostały przydzielone 1.298 osobom, a w Transzy Inwestorów Instytucjonalnych akcje serii B zostały przydzielone 53 osobom.

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

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

Wszystkie akcje Spółki zostały oznaczone kodem ISIN PLVTLGD00010.

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

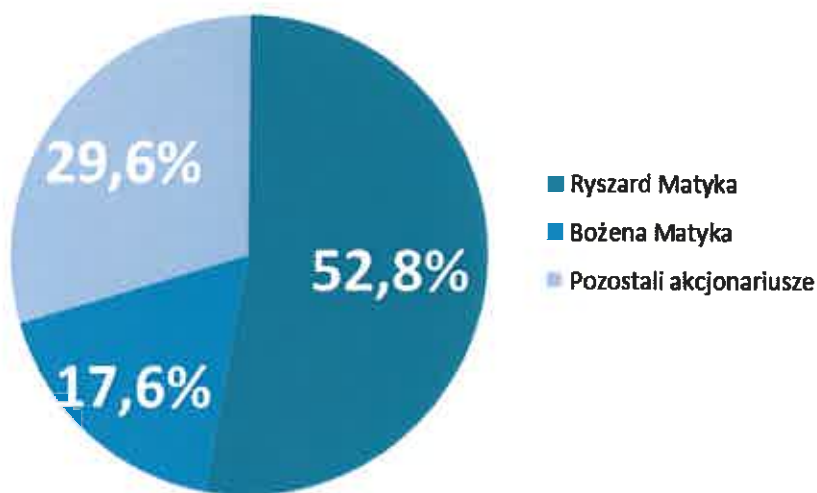
Zgodnie z uchwałą Zarządu GPW nr 13/2014, Zarząd GPW postanowił wprowadzić z dniem 8 stycznia 2014 r. w trybie zwykłym do obrotu giełdowego na rynku podstawowym wszystkie akcje Spółki, oraz notować ww. akcje w systemie notowań ciągłych pod nazwą skróconą "VISTAL" i oznaczeniem "VTL".

6.3.2. Akcjonariusze Spółki posiadający znaczne pakiety akcji

Na dzień 31 grudnia 2013 r. oraz na dzień zatwierdzenia niniejszego sprawozdania struktura akcjonariuszy posiadających znaczne pakiety akcji Emitenta przedstawia się następująco:

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

Struktura akcjonariatu



6.3.3. Stan posiadania akcji Spółki przez osoby zarządzające i nadzorujące

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

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

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

6.3.4. Program akcji pracowniczych

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

6.3.5. Nabycie akcji własnych

Spółka nie dokonała nabycia akcji własnych w ciągu roku obrotowego.

6.3.6. Posiadacze papierów wartościowych dających specjalne uprawnienia kontrolne

Nie istnieją papiery wartościowe, które dają specjalne uprawnienia kontrolne w Vistal Gdynia S.A.

6.3.7. Ograniczenia w wykonywaniu prawa głosu

Nie istnieją ograniczenia odnośnie do wykonywania prawa głosu na walnym zgromadzeniu Vistal Gdynia S.A.

6.3.8. Ograniczenia w przenoszeniu prawa własności papierów wartościowych

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

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

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

Vistal Gdynia S.A. nie posiada informacji dotyczących umów, które skutkowałyby w przyszłości zmianą w proporcjach posiadanych akcji przez dotychczasowych akcjonariuszy.

6.4. Organy Spółki

6.4.1. Zarząd

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

Zarząd Vistal Gdynia S.A. składa się z 4 członków, powołanych na wspólną, trzyletnią kadencję:

Pan Ryszard Matyka powołany w skład Zarządu (powierzenie funkcji Prezesa Zarządu) uchwałą Zgromadzenia Wspólników z dnia 15 kwietnia 2008 r. (przyjęcie statutu spółki akcyjnej w związku z przekształceniem formy prawnej poprzednika prawnego Vistal Gdynia S.A.).

Łukasz Matyka powołany w skład Zarządu uchwałą Zgromadzenia Wspólników z dnia 15 kwietnia 2008 r. (przyjęcie statutu spółki akcyjnej w związku z przekształceniem formy prawnej poprzednika prawnego Vistal Gdynia S.A.)

Bogdan Malc powołany w skład Zarządu uchwałą Zgromadzenia Wspólników z dnia 15 kwietnia 2008 r. (przyjęcie statutu spółki akcyjnej w związku z przekształceniem formy prawnej poprzednika prawnego Vistal Gdynia S.A.)

Robert Ruszkowski powołany w skład Zarządu uchwałą Walnego Zgromadzenia nr 3/10/2011 z dnia 4 października 2011 r. Nadzwyczajne Walne Zgromadzenie Emitenta w dniu 9 listopada 2011r. odwołało ze składu Zarządu: Roberta Ruszkowskiego powołując tę osobę na stanowisko Wiceprezesa Zarządu.

Z dniem 28.03.2013r. uchwałą Rady Nadzorczej Vistal Gdynia S.A. nr 1/03/2013 odwołano ze składu Zarządu Emitenta Pana Piotra Dawidowicz, dotychczas pełniącego funkcję Wiceprezesa Zarządu Vistal Gdynia S.A.

Z dniem 27.02.2013r. uchwałą Rady Nadzorczej Vistal Gdynia S.A.). nr 1/02/2013 odwołano ze składu Zarządu Emitenta Pana Andrzeja Czech, dotychczas pełniącego funkcję Wiceprezesa Zarządu Vistal Gdynia S.A.

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

Opis działania Zarządu Vistal Gdynia S.A.:

W imieniu Vistal Gdynia S.A. składają oświadczenia i podpisują:

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

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

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

6.4.1.2. Uprawnienia Zarządu

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

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

Wynagrodzenie Członków Zarządu za 2013 rok (tys. PLN) pobrane od Vistal Gdynia S.A.

Wynagrodzenia w tys. PLN z tytułu:	31.12.2013	31.12.2012
Zasiadania w Zarządzie, w tym:	2 586	3 907
Ryszard Matyka	1 662	2 477
Łukasz Matyka	240	308
Bogdan Malc	321	360
Robert Ruszkowski	234	240
Piotr Dawidowicz	71	261
Andrzej Czech	58	261
Zasiadania w Radzie Nadzorczej	131	80
Bożena Matyka	34	24
Jarosław Matyka	20	23
Marzena Matyka	1	4
Ryszard Krawczyk	46	29
Heidrich Karol	14	-
Klapkowski Jan	8	-
Rymszewicz Tadeusz	8	-
Świadczenia pracy	538	787
Bożena Matyka	538	787
Razem wynagrodzenia	3 255	4 774

Zasady wynagradzania członków Zarządu

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

Wynagrodzenie zasadnicze - 140 tys. PLN miesięcznie brutto oraz nagroda uznaniowa przyznawana przez Radę Nadzorczą na wniosek Przewodniczącego Rady Nadzorczej.

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

Wynagrodzenie zasadnicze - 20 tys. PLN miesięcznie brutto oraz nagroda uznaniowa przyznawana przez Radę Nadzorczą na wniosek Przewodniczącego Rady Nadzorczej.

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

Wynagrodzenie zasadnicze - 25 tys. PLN miesięcznie brutto oraz nagroda uznaniowa przyznawana przez Radę Nadzorczą na wniosek Przewodniczącego Rady Nadzorczej.

Warunki wynagrodzenia **Robert Ruszkowski** - Wiceprezesa Zarządu określono w uchwale Rady Nadzorczej nr 22/2011 z dnia 4 października 2011 r. oraz uchwale rady Nadzorczej nr 05/03/2013 z dnia 29 marca 2013 r.

Wynagrodzenie zasadnicze - 20 tys. PLN miesięcznie brutto oraz nagroda uznaniowa przyznawana przez Radę Nadzorczą na wniosek Przewodniczącego Rady Nadzorczej.

Członkowie Zarządu Vistal Gdynia S.A. nie uzyskali od Vistal Gdynia S.A. za 2013 rok żadnych świadczeń, w tym również w postaci dywidendy w formie opcji na akcje.

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

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

6.4.1.4. Umowy zawarte z osobami zarządzającymi

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

6.4.2. Rada Nadzorcza

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

Rada Nadzorcza Vistal Gdynia S.A. składa się z 5 członków:

- Pana Ryszarda Krawczyka - Przewodniczącego Rady Nadzorczej, powołanego na obecną 3 letnią kadencję uchwałą Nadzwyczajnego Walnego Zgromadzenia z dnia 12 marca 2012 roku.
- Pani Bożeny Matyka - Członka Rady Nadzorczej powołanej na obecną 3 letnią kadencję uchwałą Nadzwyczajnego Walnego Zgromadzenia z dnia 12 marca 2012 roku.
- Pana Karola Heidricha - Członka Rady Nadzorczej powołanego na obecną 3 letnią kadencję uchwałą Nadzwyczajnego Walnego Zgromadzenia z dnia 19 września 2013 roku.
- Pana Tadeusza Rymszewicza - Członka Rady Nadzorczej powołanego na obecną 3 letnią kadencję uchwałą Nadzwyczajnego Walnego Zgromadzenia z dnia 30 października 2013 roku.
- Pana Jana Klapkowskiego - Członka Rady Nadzorczej powołanego na obecną 3 letnią kadencję uchwałą Nadzwyczajnego Walnego Zgromadzenia z dnia 30 października 2013 roku.

Z dniem 19.09.2013r. uchwałą Nadzwyczajnego Zgromadzenia Wspólników Vistal Gdynia S.A. nr 7/09/2013 odwołano ze składu Rady Nadzorczej Emitenta Pana Jarosława Matyka, dotychczas pełniącego funkcję Członka Rady Nadzorczej Vistal Gdynia S.A.

Obecna kadencja Członków Rady Nadzorczej upływa z dniem 12 marca 2015 roku.

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

Opis działania Rady Nadzorczej:

Rada Nadzorcza działa na podstawie Regulaminu uchwalonego przez Walne Zgromadzenie.

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

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

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

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

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

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

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

6.4.2.2. Uprawnienia Rady Nadzorczej

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

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

równowartość kwoty 10.000 tys. EUR (słownie: dziesięć milionów Euro), z wyjątkiem zaciągania przez Spółkę pożyczek i kredytów pomiędzy podmiotami powiązanymi ze Spółką;

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

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

Wynagrodzenie brutto osób nadzorujących za 2013 roku pobrane od Vistal Gdynia S.A. przedstawiono w pkt. 6.4.1.3 niniejszego sprawozdania zarządu.

Zasady wynagradzania członków Rady Nadzorczej

Zasady wynagradzania Członków Rady Nadzorczej Vistal Gdynia S.A. zostały ustalone Uchwałą Nadzwyczajnego Walnego Zgromadzenia z dnia 2 czerwca 2008 r. w sprawie wynagrodzenia Członków Rady

Nadzorczej oraz zmienione uchwałą Nadzwyczajnego Walnego Zgromadzenia nr 5/03/2012 z dnia 12 marca 2012 r. i uchwałą nr 9/09/2013 z dnia 19 września 2013 r. w następujący sposób:

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

Członkowie Rady Nadzorczej Vistal Gdynia S.A. nie uzyskali od Vistal Gdynia S.A. za 2013 rok żadnych świadczeń, w tym również w postaci dywidendy w formie opcji na akcje.

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

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

6.4.3. Powołane Komitety

Komitet Audytu został powołany w przedsiębiorstwie Vistal Gdynia S.A. w dniu 19 listopada 2013 r. W skład Komitetu Audytu wchodzi: Ryszard Krawczyk, Tadeusz Rymaszewicz i Jan Klapkowski. Rada Nadzorcza Vistal Gdynia S.A. w dniu 19 listopada 2013r. przyjęła Regulamin Komitetu Audytu. Regulamin określa skład, zadania, zakres odpowiedzialności oraz sposób wykonywania obowiązków przez członków Komitetu Audytu.

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

Do głównych zadań Komitetu Audytu należy:

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

W roku obrotowym 2013 nie zaszły zmiany w Komitecie Audytu Vistal Gdynia S.A.

6.4.4. Walne Zgromadzenie

6.4.4.1. Sposób działania Walnego Zgromadzenia

Walne Zgromadzenie Vistal Gdynia S.A. działa w oparciu o postanowienia:

- Kodeksu Spółek Handlowych,
- § 13 – 18 Statutu Spółki Vistal Gdynia S.A.
- Regulaminu Walnego Zgromadzenia Vistal Gdynia S.A.

szczegółowo opisanych w poniższych punktach sprawozdania zarządu.

6.4.4.2. Zasadnicze uprawnienia Walnego Zgromadzenia

Uchwały Walnego Zgromadzenia, poza sprawami wymienionymi w Kodeksie spółek handlowych, wymagają następujące sprawy:

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

6.4.4.3. Opis praw akcjonariuszy i sposobu ich wykonywania

Walne Zgromadzenie zbiera się i obraduje jako zwyczajne lub nadzwyczajne.

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

AKCJONARIUSZOM SPÓŁKI PRZYSŁUGUJĄ NASTĘPUJĄCE UPRAWNIENIA ZWIĄZANE Z UCZESTNICTWEM W SPÓŁCE (UPRAWNIENIA KORPORACYJNE):

- Prawo do uczestnictwa w Walnym Zgromadzeniu (art. 412 KSH) oraz prawo do głosowania na Walnym Zgromadzeniu (art. 411 § 1 KSH). Prawo uczestniczenia w walnym zgromadzeniu spółki publicznej mają tylko osoby będące akcjonariuszami spółki na szesnaście dni przed datą walnego zgromadzenia (dzień rejestracji uczestnictwa w walnym zgromadzeniu). Uprawnieni z akcji imiennych i świadectw tymczasowych oraz zastawnicy i użytkownicy, którym przysługuje prawo głosu, mają prawo uczestniczenia w walnym zgromadzeniu spółki publicznej, jeżeli są wpisani do księgi akcyjnej w dniu rejestracji uczestnictwa w walnym zgromadzeniu.
- Prawo do głosowania na Walnym Zgromadzeniu (art. 411 § 1 Kodeksu Spółek Handlowych). Akcjonariusz może uczestniczyć w Walnym Zgromadzeniu oraz wykonywać prawo głosu osobiście lub przez pełnomocnika.
- Prawo do żądania zwołania Nadzwyczajnego Walnego Zgromadzenia oraz do złożenia wniosku o umieszczenie w porządku obrad poszczególnych spraw przyznane akcjonariuszom posiadającym co najmniej jedną dwudziestą kapitału zakładowego Spółki (art. 400 § 1 Kodeksu Spółek Handlowych). Jeżeli w terminie dwóch tygodni od dnia przedstawienia żądania Zarządowi nie zostanie zwołane Nadzwyczajne Walne Zgromadzenie, sąd rejestrowy może, po wezwaniu Zarządu do złożenia oświadczenia, upoważnić do zwołania Nadzwyczajnego Walnego Zgromadzenia akcjonariuszy występujących z tym żądaniem (art. 400 § 3 Kodeksu Spółek Handlowych).
- Prawo do żądania umieszczenia określonych spraw w porządku obrad najbliższego Walnego Zgromadzenia przyznane akcjonariuszom posiadającym co najmniej jedną dwudziestą kapitału zakładowego Spółki (art. 401 § 1 Kodeksu Spółek Handlowych).
- Prawo do zaskarżania uchwał Walnego Zgromadzenia na zasadach określonych w art. 422–427 Kodeksu Spółek Handlowych. Uchwała walnego zgromadzenia sprzeczna ze statutem bądź dobrymi obyczajami i godząca w interes spółki lub mająca na celu pokrzywdzenie akcjonariusza może być zaskarżona w drodze wytoczonego przeciwko spółce powództwa o uchylenie uchwały.
- Prawo do wytoczenia powództwa o uchylenie uchwały Walnego Zgromadzenia przysługuje m.in.:
 - akcjonariuszowi, który głosował przeciwko uchwale, a po jej powzięciu zażądał zaprotokołowania sprzeciwu; wymóg głosowania nie dotyczy akcjonariusza akcji niemej,
 - akcjonariuszowi bezzasadnie niedopuszczonemu do udziału w walnym zgromadzeniu,
 - akcjonariuszom, którzy nie byli obecni na walnym zgromadzeniu, jedynie w przypadku wadliwego zwołania walnego zgromadzenia lub też powzięcia uchwały w sprawie nieobjętej porządkiem obrad.
- Prawo do żądania wyboru Rady Nadzorczej oddzielnymi grupami; zgodnie z art. 385 § 3 Kodeksu Spółek Handlowych na wniosek akcjonariuszy, reprezentujących co najmniej jedną piątą część kapitału zakładowego wybór Rady Nadzorczej powinien być dokonany przez najbliższe Walne Zgromadzenie w drodze głosowania oddzielnymi grupami.

- Prawo do żądania zbadania przez biegłego określonego zagadnienia związanego z utworzeniem spółki publicznej lub prowadzeniem jej spraw (rewident do spraw szczególnych); uchwałę w tym przedmiocie podejmuje Walne Zgromadzenie na wniosek akcjonariusza lub akcjonariuszy, posiadających co najmniej 5% ogólnej liczby głosów na Walnym Zgromadzeniu; jeżeli Walne Zgromadzenie oddało wniosek o wyznaczenie rewidenta do spraw szczególnych, wnioskodawcy mogą wystąpić o wyznaczenie takiego rewidenta do sądu rejestrowego w terminie 14 dni od powzięcia uchwały.
- Prawo do uzyskania informacji o Spółce w zakresie i w sposób określony przepisami prawa, w szczególności zgodnie z art. 428 Kodeksu Spółek Handlowych, podczas obrad Walnego Zgromadzenia Zarząd jest obowiązany do udzielenia akcjonariuszowi na jego żądanie informacji dotyczących Spółki, jeżeli jest to uzasadnione dla oceny sprawy objętej porządkiem obrad; akcjonariusz, któremu odmówiono ujawnienia żądanej informacji podczas obrad Walnego Zgromadzenia i który zgłosił sprzeciw do protokołu, może złożyć wniosek do sądu rejestrowego o zobowiązanie Zarządu do udzielenia informacji (art. 429 Kodeksu Spółek Handlowych).
- Prawo do imiennego świadectwa depozytowego wystawionego przez podmiot prowadzący rachunek papierów wartościowych, zgodnie z przepisami Ustawy o obrocie instrumentami finansowymi (art. 328 § 6 Kodeksu Spółek Handlowych).
- Prawo do żądania wydania odpisów sprawozdania Zarządu z działalności spółki i sprawozdania finansowego wraz z odpisem sprawozdania Rady Nadzorczej oraz opinii biegłego rewidenta najpóźniej na piętnaście dni przed Walnym Zgromadzeniem (art. 395 § 4 Kodeksu Spółek Handlowych).
- Prawo do przeglądania w lokalu Zarządu listy akcjonariuszy uprawnionych do uczestnictwa w Walnym Zgromadzeniu oraz żądania odpisu listy za zwrotem kosztów jego sporządzenia (art. 407 § 1 Kodeksu Spółek Handlowych).
- Prawo do żądania wydania odpisu wniosków w sprawach objętych porządkiem obrad w terminie tygodnia przed Walnym Zgromadzeniem (art. 407 § 2 Kodeksu Spółek Handlowych).
- Prawo do złożenia wniosku o sprawdzenie listy obecności na Walnym Zgromadzeniu przez wybraną w tym celu komisję, złożoną co najmniej z trzech osób. Wniosek mogą złożyć akcjonariusze, posiadający jedną dziesiątą kapitału zakładowego reprezentowanego na tym Walnym Zgromadzeniu. Wnioskodawcy mają prawo wyboru jednego członka komisji (art. 410 § 2 Kodeksu Spółek Handlowych).
- Prawo do przeglądania księgi protokołów oraz żądania wydania poświadczonych przez Zarząd odpisów uchwał (art. 421 § 3 Kodeksu Spółek Handlowych).
- Prawo do wniesienia pozwu o naprawienie szkody wyrządzonej spółce na zasadach określonych w art. 486 i 487 Kodeksu Spółek Handlowych, jeżeli spółka nie wytoczy powództwa o naprawienie wyrządzonej jej szkody w terminie roku od dnia ujawnienia czynu wyrządzającego szkodę.
Jeżeli powództwo okaże się nieuzasadnione, a powód, wnosząc je, działał w złej wierze lub dopuścił się rażącego niedbalstwa, obowiązany jest naprawić szkodę wyrządzoną pozwanemu.
- Prawo do przeglądania dokumentów oraz żądania udostępnienia w lokalu spółki bezpłatnie odpisów dokumentów, o których mowa w art. 505 § 1 Kodeksu Spółek Handlowych (w przypadku połączenia spółek), w art. 540 § 1 Kodeksu Spółek Handlowych (przypadku podziału spółki) oraz w art. 561 § 1 Kodeksu Spółek Handlowych (w przypadku przekształcenia spółki).
- Prawo do przeglądania księgi akcyjnej i żądania wydania odpisu za zwrotem kosztów jego sporządzenia (art. 341 § 7 Kodeksu Spółek Handlowych).
- Prawo żądania, aby spółka handlowa, która jest akcjonariuszem Spółki, udzieliła informacji, czy pozostaje ona w stosunku dominacji lub zależności wobec określonej spółki handlowej albo spółdzielni będącej akcjonariuszem Spółki albo czy taki stosunek dominacji lub zależności ustał. Akcjonariusz może żądać również ujawnienia liczby akcji lub głosów albo liczby udziałów lub głosów, jakie ta spółka handlowa posiada, w tym także jako zastawnik, użytkownik lub na podstawie porozumień z innymi osobami. Żądanie udzielenia informacji oraz odpowiedzi powinny być złożone na piśmie (art. 6 § 4 i 6 Kodeksu Spółek Handlowych).

6.5. Zasady zmiany statutu Spółki

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

6.6. Główne cechy systemów kontroli wewnętrznej i zarządzania ryzykiem

Zarząd Vistal Gdynia S.A. ponosi odpowiedzialność za ustanowienie i nadzór nad zarządzaniem ryzykiem finansowym Grupy.

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

7. INFORMACJE UZUPEŁNIAJĄCE

7.1. Informacje o postępowaniach

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

- postępowanie przeciwko Skarb Państwa o zapłatę

Strony:

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

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

Wartość przedmiotu sporu: 9.512 tys. PLN; zapłata za roboty budowlane – wykonanie mostu w Puławach;

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

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

Vistal Gdynia S.A. wniósł apelację. Sprawa w toku.

- postępowanie przeciwko Gminie Miasta Gdańska o zapłatę

Strony:

pozwany Gmina Miasta Gdańska;

powód: Vistal Gdynia S.A.;

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

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

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

Sąd Okręgowy w Gdańsku I Wydział Cywilny w dniu 4 lipca 2012 roku wydał nakaz zapłaty w postępowaniu upominawczym na mocy którego nakazał Gminie Miasta Gdańska zapłatę na rzecz Vistal Gdynia S.A. 5.810 tys. PLN wraz z kwotą 32.217 PLN tytułem zwrotu kosztów postępowania. W dniu 31 lipca 2012 roku przez Gminę Miasta Gdańsk został wniesiony sprzeciw od nakazu zapłaty.

10 września 2013 r. Sąd Okręgowy w Gdańsku zasądził ponad 5.700 tys. PLN plus odsetki od kwietnia 2012 r. na rzecz Vistal Gdynia S.A. Wyrok nie jest prawomocny.

Dnia 18 października 2013 r. Gmina Miasta Gdańska złożyła apelację od przedmiotowego wyroku. Na dzień sporządzenia niniejszego sprawozdania powyższy wyrok nie jest prawomocny.

- postępowanie przeciwko J&P Avax S.A. o zapłatę

Strony:

pozwany: J&P Avax S.A.

powód: Vistal Gdynia S.A.

Łączna wartość przedmiotu sporu – 6.133 tys. PLN.

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

Postępowania w toku.

7.2. Informacja o podmiocie uprawnionym do badania sprawozdań finansowych

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

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

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

Podmiot	2013	2012
KPMG Audyt Sp. z o.o. Sp. K.	202	153
Badanie rocznych sprawozdań finansowych	130	153
Przegląd sprawozdań finansowych	34	-
Inne usługi	38	-
KPMG Advisory Sp. z o.o. Sp. K.	116	-
Usługi doradcze	116	-
Inne usługi	-	-
KPMG TAX M.MICHNA Sp. K.	423	-
Doradztwo podatkowe	423	-
Inne usługi	-	-
Suma	741	153

7.3. Informacja dotycząca zatrudnienia

Zatrudnienie średnioroczne	Rok zakończony 31/12/2013	Rok zakończony 31/12/2012
Pracownicy – stanowiska administracyjne	34	24
Pracownicy – stanowiska pozostałe	-	14
	34	38

7.4. Zagadnienia dotyczące środowiska naturalnego

W ocenie Vistal Gdynia S.A. nie istnieją zagadnienia i wymogi dotyczące ochrony środowiska naturalnego, które mogłyby mieć wpływ na wykorzystanie przez Vistal Gdynia S.A. rzeczowych aktywów trwałych, za wyjątkiem wskazanych poniżej.

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

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

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

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

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

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

Decyzje administracyjne uzyskane przez podmioty wchodzące w skład Grupy Kapitałowej Emitenta:

Decyzja Prezydenta Miasta Gdynia z dnia 7 lipca 2011 r. wydanej Vistal Konstrukcje Sp. z o.o. - pozwolenia na wytwarzanie odpadów. Decyzja jest ważna do dnia 6 lipca 2021 r. Na dzień sporządzenia sprawozdania zarządu stroną decyzji jest spółka Vistal Construction Sp. z o.o.

Decyzja Wojewody Pomorskiego nr ŚR/Ś.IX.6619/33/06/07 z dnia 30 października 2007 r. wydanej Euro – Cynk Gdynia Sp. z o.o. - pozwolenie zintegrowane na prowadzenie instalacji do cynkowania i fosforanowania, sklasyfikowanych jako instalacje o powierzchniowej obróbki metali z zastosowaniem procesów elektrolitycznych lub chemicznych, gdzie całkowita objętość wanień procesowych przekracza 30 m³, zlokalizowanej w Gdyni, przy ul. Czechosłowackiej 3. Termin ważności: 29 października 2017 r. Prawa i obowiązki Euro – Cynk Gdynia Sp. z o.o. wynikające z decyzji nr ŚR/Ś.IX.6619/33/06/07 z dnia 30 października 2007 r. zostały na mocy decyzji nr DROŚ-S.7222.13.2011.IS z dnia 4 lipca 2011 r. przeniesione na Euro – Cynk Serwis Sp. z o.o. Wniosek o przeniesienie praw złożono 17 czerwca 2011 r., następnie utworzono 1 lipca 2011 r. Vistal Ocynkownia Sp. z o.o. będącą następcą prawnym Euro – Cynk Serwis Sp. z o.o.

Decyzja Wojewody Pomorskiego nr ŚR.III.WZ/6610-9/07 z dnia 31 grudnia 2007 r. – pozwolenie na wprowadzanie gazów lub pyłów do powietrza udzielone Vistal Euro-Cynk Sp. z o.o. Termin ważności: 30 grudnia 2017 r. Na dzień zatwierdzenia Prospektu emisyjnego stroną decyzji jest Vistal Stocznia Remontowa Sp. z o.o.

Decyzja Marszałka Województwa Pomorskiego nr DROŚ.S.EB.7653-19/09 z dnia 28 lipca 2009 r. - pozwolenie na wytwarzanie odpadów udzielone Vistal Euro-Cynk Sp. z o.o. Termin ważności: 30 czerwca 2019 r. Na dzień sporządzenia sprawozdania zarządu stroną decyzji jest Vistal Stocznia Remontowa Sp. z o.o.

Decyzja Marszałka Województwa Pomorskiego nr DROŚ.A.AW.MB.6220-267/09 z dnia 31 lipca 2009 r. - pozwolenie wodnoprawne udzielone Vistal Euro-Cynk Sp. z o.o. Termin ważności: 31 lipca 2019 r. Na dzień zatwierdzenia sporządzenia sprawozdania zarządu stroną decyzji jest Vistal Stocznia Remontowa Sp. z o.o.

Decyzja Marszałka Województwa Pomorskiego nr DROŚ.P.OW.MB.6220-59/08 z dnia 20 maja 2008 r. - pozwolenie wodnoprawne udzielone Vistal Euro-Cynk Sp. z o.o. Termin ważności: 11 czerwca 2017 r. Na dzień zatwierdzenia sprawozdania zarządu stroną decyzji jest Vistal Stocznia Remontowa Sp. z o.o.

Decyzja Prezydenta Miasta Gdyni nr UOD.6225.5.2011.DD z dnia 13 lutego 2012 r. – pozwolenie na wprowadzanie gazów i pyłów do powietrza udzielone Vistal Konstrukcje Sp. z o.o. (obecnie Vistal Construction Sp. z o.o.) dla instalacji spawania elementów wielkogabarytowych konstrukcji stalowych, mieszczącej się na terenie zakładu w Gdyni przy ul. Hutniczej 40. Termin ważności – 12 lutego 2022 r.

Decyzja Marszałka Województwa Pomorskiego nr DROŚ.S.7650/30/09/10 z dnia 26 kwietnia 2010 r., zmieniona decyzją Marszałka Województwa Pomorskiego nr DROŚ.S.IS.7650/32/10 z dnia 8 października 2010 r. – pozwolenie zintegrowane na prowadzenie instalacji sklasyfikowanej jako instalacja do powierzchniowej obróbki metali z zastosowaniem procesów elektrolitycznych lub chemicznych, zlokalizowanej w Liniewie udzielone Vistal Ocynkownia Sp. z o.o. Termin ważności – 25 kwietnia 2020 r. Pozwolenie zintegrowane obejmuje wprowadzanie gazów i pyłów do powietrza, wytwarzanie i gospodarowanie odpadami oraz określa: emisję hałasu do środowiska, pobór wody z wodociągu gminnego, odprowadzanie ścieków bytowych.

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

Vistal Gdynia S.A. jak i jego podmioty zależne uiszczają niezbędne opłaty za korzystanie ze środowiska.

7.5. Polityka w zakresie społecznej odpowiedzialności

Vistal Gdynia S.A. to Spółka, która czynnie uczestniczy w życiu społecznym swojego regionu, czego dowodem jest między innymi sponsoring Gdyńskiego Klubu Sportowego – VISTAL GDYNIA, który w maju 2010 oraz 2011 roku wywalczył brązowe medale Mistrzostw Polski w Piłce Ręcznej Kobiet. Natomiast w roku 2012 nasze szczypiornistki po zaciętym finale wywalczyły tytuł Mistrzyń Polski. Bieżące informacje na temat osiągnięć naszego zespołu znajdują Państwo pod adresem internetowym: <http://www.pilkarecznagdynia.pl/>. Piłkarki ręczne 16 marca 2014 r. odniosły kolejny sukces zdobywając Puchar Polski.

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

7.6. Działalność promocyjna

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

W 2013 r. Grupa uczestniczyła jako wystawca na licznych targach związanych z rynkiem marine&offshore oraz infrastrukturalnym zarówno w kraju jak i zagranicą:

- XIX Międzynarodowe Targi Autostrada, Kielce, Polska,
- Norshipping 2013, Oslo, Norwegia,
- Navalshore, Rio de Janeiro, Brazylia,
- Baltexpo, Gdańsk, Polska,
- Europort, Rotterdam, Holandia,
- Misja gospodarcza do Brazylii.

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

Wizerunek Grupy Vistal budowany jest również poprzez sponsoring Gdynińskiego Klubu Sportowego – Vistal Gdynia oraz stowarzyszenia sportowego Vistal Golf Club.

7.7. Relacje inwestorskie

7.7.1. Notowania akcji Spółki na GPW w Warszawie

W ramach oferty oferowanych było 4.210.000 akcji serii B. Wszystkie oferowane akcje zostały przydzielone inwestorom w dniu 23 grudnia 2013 r. w następujący sposób: 600.000 akcji w Transzy Inwestorów Indywidualnych, 3.610.000 akcji w Transzy Inwestorów Instytucjonalnych.

Cena emisyjna akcji serii B wyniosła 12,00 zł. Przydział akcji serii B w Transzy Inwestorów Indywidualnych nastąpił za pośrednictwem systemu informatycznego GPW. Średnia stopa redukcji złożonych zapisów na akcje serii B w Transzy Inwestorów Indywidualnych wyniosła 50,8%.

Papiery wartościowe wprowadzone do obrotu to 10.000.000 akcji zwykłych na okaziciela serii A oraz 4.210.000 akcji zwykłych na okaziciela serii B.

W dniu 8 stycznia 2014 r. odbyło się pierwsze notowanie spółki Vistal Gdynia S.A., która rozpoczęła notowania jako pierwsza nowa spółka na Głównym Rynku warszawskiej giełdy w roku 2014 oraz 451 spółka notowana na tym rynku.

7.7.2. Kontakt dla inwestorów

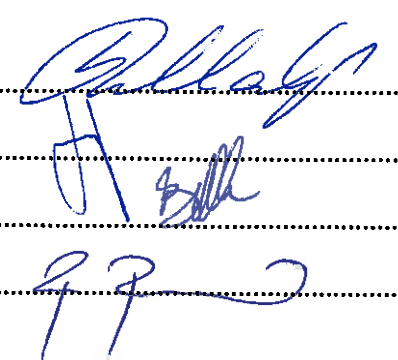
Kontakt do działu Relacji inwestorskich:

- relacje.inwestorskie@vistal.pl,
- tel. +48 58 783 37 04
- fax.+48 58 738 37 05

Członkowie Zarządu:

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

.....
.....
.....
.....



21 marca 2014 r.
Data