Vistal Gdynia S.A.

(spółka akcyjna z siedzibą w Gdyni, adres: ul. Hutnicza 40, 81-061 Gdynia, zarejestrowana w rejestrze przedsiębiorców Krajowego Rejestru Sądowego pod numerem KRS 0000305753)

Oferta publiczna od 1 do 4.210.000 akcji zwykłych na okaziciela serii B o wartości nominalnej 0,05 zł każda oraz ubieganie się o dopuszczenie i wprowadzenie do obrotu na rynku regulowanym Giełdy Papierów Wartościowych w Warszawie S.A. 10.000.000 akcji zwykłych na okaziciela serii A oraz nie mniej niż 1 (jeden) i nie więcej niż 4.210.000 (cztery miliony dwieście dziesięć tysięcy) sztuk akcji serii B o wartości nominalnej 0,05 zł każda oraz nie mniej niż 1 (jeden) i nie więcej niż 4.210.000 (cztery miliony dwieście dziesięć tysięcy) praw do akcji nowej emisji serii B.

Na podstawie niniejszego Prospektu przedmiotem oferty publicznej na terytorium Polski jest nie mniej niż 1 (jeden) i nie więcej niż 4.210.000 (cztery miliony dwieście dziesięć tysięcy) sztuk akcji serii B o wartości nominalnej 0,05 zł („Akcje Serii B" lub „Akcje Oferowane") spółki Vistal Gdynia S.A. z siedzibą w Gdyni („Spółka") („Oferta").

Prospekt został również sporządzony w związku z ubieganiem się Spółki o dopuszczenie do obrotu na rynku regulowanym Giełdy Papierów Wartościowych w Warszawie S.A. 10.000.000 akcji zwykłych na okaziciela serii A oraz nie mniej niż 1 (jeden) i nie więcej niż 4.210.000 (cztery miliony dwieście dziesięć tysięcy) sztuk akcji serii B o wartości nominalnej 0,05 zł każda oraz nie mniej niż 1 (jeden) i nie więcej niż 4.210.000 (cztery miliony dwieście dziesięć tysięcy) praw do akcji nowej emisji serii B („PDA").

Akcje Oferowane są oferowane na terytorium Polski w drodze oferty publicznej.

Akcje Oferowane zostaną zaoferowane w Transzy Inwestorów Indywidualnych oraz Transzy Inwestorów Instytucjonalnych. Intencją Spółki jest przydzielenie w Transzy Inwestorów Instytucjonalnych około 80% Akcji Oferowanych. Szczegółowe informacje dotyczące podziału Akcji Oferowanych na transze znajdują się w rozdziale „Informacje o warunkach Oferty".

Terminy przyjmowania zapisów na Akcje Oferowane zostały wskazane w rozdziale „Informacje o warunkach Oferty".

Cena emisyjna Akcji Serii B („Cena Akcji") zostanie ustalona przez Spółkę we współpracy z Oferującymi, na podstawie procesu budowy Księgi Popytu wśród wybranych Inwestorów Instytucjonalnych, na poziomie nie wyższym niż Cena Maksymalna („Cena Maksymalna"), która została ustalona na poziomie 18,00 zł. Szczegółowe informacje o procesie ustalania Ceny Akcji znajdują się w rozdziale „Informacje o warunkach Oferty".

Informacja o wynikach Oferty zostanie podana do publicznej wiadomości w formie raportu bieżącego nie później niż w terminie dwóch tygodni od zakończenia Oferty.

Informacja o niedojściu do skutku Oferty zostanie podana do publicznej wiadomości w taki sam sposób, w jaki został opublikowany prospekt emisyjny.

Na Datę Prospektu Oferujący nie zamierzają podejmować działań mających na celu stabilizację kursu giełdowego Akcji. Na Datę Prospektu Oferujący nie pełnią funkcji gwaranta emisji Akcji Oferowanych.

Intencją Spółki jest dopuszczenie i wprowadzenie Akcji Spółki, w tym Akcji Oferowanych, do obrotu na rynku regulowanym prowadzonym przez Giełdę Papierów Wartościowych w Warszawie S.A. po ich uprzedniej dematerializacji w Krajowym Depozycie Papierów Wartościowych S.A.

OFERTA PUBLICZNA JEST PRZEPROWADZANA WYŁĄCZNIE NA TERYTORIUM RZECZYPOSPOLITEJ POLSKIEJ. POZA GRANICAMI POLSKI NINIEJSZY PROSPEKT NIE MOŻE BYĆ TRAKTOWANY JAKO PROPOZYCJA LUB OFERTA NABYCIA JAKICHKOLWIEK PAPIERÓW WARTOŚCIOWYCH EMITENTA. ANI PROSPEKT, ANI PAPIERY WARTOŚCIOWE NIM OBJĘTE NIE BYŁY PRZEDMIOTEM REJESTRACJI, ZATWIERDZENIA LUB NOTYFIKACJI W JAKIMKOLWIEK PAŃSTWIE POZA RZECZĄPOSPOLITĄ POLSKĄ, W SZCZEGÓLNOŚCI ZGODNIE Z PRZEPISAMI IMPLEMENTUJĄCYMI W DANYM PAŃSTWIE CZŁONKOWSKIM POSTANOWIENIA DYREKTYWY PROSPEKTOWEJ LUB ZGODNIE Z PRZEPISAMI AMERYKAŃSKIEJ USTAWY O PAPIERACH WARTOŚCIOWYCH.

PAPIERY WARTOŚCIOWE OBJĘTE NINIEJSZYM PROSPEKTEM NIE MOGĄ BYĆ OFEROWANE LUB SPRZEDAWANE POZA GRANICAMI RZECZYPOSPOLITEJ POLSKIEJ, CHYBA ŻE W DANYM PAŃSTWIE TAKA OFERTA LUB SPRZEDAŻ MOGŁABY ZOSTAĆ DOKONANA ZGODNIE Z PRAWEM, BEZ KONIECZNOŚCI SPEŁNIENIA JAKICHKOLWIEK DODATKOWYCH WYMOGÓW PRAWNYCH. KAŻDY INWESTOR ZAMIESZKAŁY BĄDŹ MAJĄCY SIEDZIBĘ POZA GRANICAMI RZECZYPOSPOLITEJ POLSKIEJ, KTÓRY ZAMIERZA UCZESTNICZYĆ W OFERCIE PUBLICZNEJ, POWINIEN ZAPOZNAĆ SIĘ Z PRZEPISAMI PRAWA POLSKIEGO ORAZ PRZEPISAMI PRAW INNYCH PAŃSTW, KTÓRE MOGĄ SIĘ DO NIEGO STOSOWAĆ W TYM ZAKRESIE. OPIS NIEKTÓRYCH OGRANICZEŃ ZBYWALNOŚCI AKCJI OFEROWANYCH PRZEDSTAWIA ROZDZIAŁ „OGRANICZENIA MOŻLIWOŚCI NABYWANIA AKCJI OFEROWANYCH".

KOORDYNATOR I DORADCA FINANSOWY:

DDPP CORPORATE FINANCE

Doradztwo dla Polskich Przedsiębiorstw Corporate Finance Sp. z o.o. Spółka komandytowa
z siedzibą w Warszawie, pl. Dąbrowskiego 1/314

OFERUJĄCY:

DDPP SECURITIES

Doradztwo dla Polskich Przedsiębiorstw Securities S.A.
z siedzibą w Warszawie,
pl. Dąbrowskiego 1/313

OFERUJĄCY:

Dom Maklerski

Dom Maklerski mBanku S.A.
z siedzibą w Warszawie,
ul.Wspólna 47/49

DORADCA PRAWNY

PROF. MAREK WIERZBOWSKI I PARTNERZY

ADWOKACI I RADCOWIE PRAWNI

Prof. Marek Wierzbowski i Partnerzy – Adwokaci i Radcowie Prawni,
00-640 Warszawa, ul. Mokotowska 15A lok. 17

Akcje Oferowane ani inne papiery wartościowe objęte Prospektem nie zostały, ani nie zostaną zarejestrowane zgodnie z Amerykańską Ustawą o Papierach Wartościowych z 1933 roku, ze zmianami (ang. U.S. Securities act of 1933, as amended). Oferta jest przeprowadzana wyłącznie poza terytorium Stanów Zjednoczonych Ameryki zgodnie z Regulacją S i jest skierowana do podmiotów spoza Stanów Zjednoczonych (ang. Non-US Persons) (zgodnie z definicją zawartą w Regulacji S).

Inwestowanie w papiery wartościowe objęte niniejszym Prospektem łączy się z ryzykiem właściwym dla instrumentów finansowych rynku kapitałowego oraz ryzykiem związanym z działalnością Grupy Emitenta oraz z otoczeniem, w jakim Grupa Kapitałowa prowadzi działalność. Szczegółowy opis czynników ryzyka, z którymi inwestor powinien się zapoznać przed podjęciem decyzji inwestycyjnej, znajduje się w rozdziale „*Czynniki ryzyka*".

ZASTRZEŻENIE

Niniejszy Prospekt został sporządzony w związku z ofertą publiczną akcji Spółki na terenie Polski oraz ich dopuszczeniem do obrotu na rynku regulowanym na Giełdzie Papierów Wartościowych w Warszawie. Prospekt został sporządzony zgodnie z przepisami Rozporządzenia Komisji (WE) nr 809/2004 oraz innymi przepisami regulującymi rynek kapitałowy w Polsce, w szczególności Ustawą o Ofercie Publicznej. Prospekt został zatwierdzony przez Komisję Nadzoru Finansowego w dniu 5 grudnia 2013 roku.

O ile z kontekstu nie wynika inaczej, określenia zawarte w treści Prospektu takie jak VISTAL, Spółka, Emitent oraz ich odmiany odnoszą się do spółki VISTAL GDYNIA S.A. z siedzibą w Gdyni, natomiast „Grupa", „Grupa Kapitałowa", „Grupa Kapitałowa VISTAL" oraz ich odmiany odnoszą się do Grupy Kapitałowej VISTAL GDYNIA S.A.

Wszystkie dane finansowe prezentowane w Prospekcie za okres od 2010 do 2012 roku oraz za I pół. 2013 roku dotyczą Grupy Kapitałowej objętej Historycznymi Skonsolidowanymi Informacjami Finansowymi w poszczególnych latach, tj. 2010, 2011 i 2012, jak również za I pół. 2013 roku.

Z wyjątkiem osób wymienionych w niniejszym Prospekcie, tj. członków Zarządu Spółki, żadna inna osoba nie jest uprawniona do podawania do publicznej wiadomości jakichkolwiek informacji związanych z Ofertą. W przypadku podawania takich informacji do publicznej wiadomości wymagana jest zgoda Zarządu.

Niniejszy Prospekt został sporządzony zgodnie z najlepszą wiedzą i przy dołożeniu należytej staranności, a zawarte w nim informacje są zgodne ze stanem na dzień jego zatwierdzenia. Możliwe jest, że od chwili udostępnienia Prospektu do publicznej wiadomości zajdą zmiany dotyczące sytuacji Spółki i spółek z Grupy, dlatego też informacje zawarte w niniejszym dokumencie powinny być traktowane jako aktualne na Dzień Zatwierdzenia Prospektu. Informacje o istotnych błędach w treści Prospektu oraz znaczących czynnikach, mogących wpłynąć na ocenę papieru wartościowego, zaistniałych po zatwierdzeniu Prospektu Emisyjnego lub o których pozyskano informację po zatwierdzeniu Prospektu, udostępniane będą do publicznej wiadomości w formie aneksów do Prospektu Emisyjnego.

W przypadku wystąpienia okoliczności dotyczących organizacji lub prowadzenia subskrypcji lub sprzedaży Akcji Oferowanych, a także dopuszczenia Praw do Akcji i Akcji Oferowanych do obrotu na GPW, które nie uzasadniają sporządzenia aneksu do Prospektu, ale powodują zmianę treści Prospektu, Spółka będzie mogła udostępnić informację o wystąpieniu powyższych okoliczności w formie komunikatu aktualizującego do Prospektu w trybie art. 52 Ustawy o Ofercie Publicznej. Udostępnienie komunikatu aktualizującego następuje w sposób, w jaki został udostępniony Prospekt, przy czym taki komunikat powinien zostać jednocześnie przekazany do KNF.

Pozycja konkurencyjna Spółki oraz spółek z Grupy oszacowana została wedle najlepszej wiedzy Zarządu. Przy szacunkach uwzględniono publicznie dostępne informacje oraz wewnętrzne analizy. W przypadkach, gdzie było to możliwe i uzasadnione, oparto się o dane podmiotów zewnętrznych.

Pewne wielkości przedstawione w danych finansowych zostały zaokrąglone. Stąd poszczególne sumy w tabelach mogą nie być sumami arytmetycznymi w wyniku tych zaokrągleń. Dotyczy to również wielkości procentowych.

Akcje nie zostały i nie będą rejestrowane zgodnie z Amerykańską Ustawą o Papierach Wartościowych ani przez żaden organ regulujący obrót papierami wartościowymi poza granicami Rzeczypospolitej Polskiej i nie mogą być oferowane ani zbywane w Stanach Zjednoczonych Ameryki ani w żadnej innej jurysdykcji, gdzie rejestracja taka jest wymagana, ani na rzecz żadnych podmiotów amerykańskich zgodnie z definicją w Regulacji S.

Niniejszy dokument zawiera twierdzenia odnoszące się do przyszłości. Żadne z takich twierdzeń nie może być rozumiane ani interpretowane jako udzielenie jakiejkolwiek gwarancji lub zapewnienia przez Emitenta lub podmioty uczestniczące w sporządzaniu Prospektu, że takie zdarzenia wystąpią, i że zostaną osiągnięte skutki określone w tych twierdzeniach.

DOKUMENTY UDOSTĘPNIONE DO WGLĄDU

Prospekt w formie elektronicznej zostanie udostępniony do publicznej wiadomości przed dniem rozpoczęcia zapisów na Akcje Oferowane (jednakże nie później niż na 6 dni roboczych przed dniem zakończenia przyjmowania zapisów na Akcje Oferowane) i w okresie jego ważności będzie dostępny na stronach internetowych:

- Spółki – www.vistal.pl oraz Oferującego – www.mDomMaklerski.pl, www.ddpp.com.pl

Emitent informuje, że w okresie ważności niniejszego Prospektu poniższe dokumenty:

- Prospekt emisyjny,
- Statut Emitenta,
- Regulamin Zarządu,
- Regulamin Rady Nadzorczej,
- Regulamin Walnego Zgromadzenia,
- Zbadane przez biegłego rewidenta historyczne informacje finansowe Emitenta za lata obrotowe 2012, 2011 oraz 2010
- Przeglądane przez biegłego rewidenta śródroczne sprawozdania finansowe Emitenta za sześć miesięcy zakończone 30 czerwca 2013 r. Historyczne informacje finansowe jednostek zależnych Emitenta za ostatnie 2 lata obrotowe

będą dostępne w siedzibie Emitenta oraz będą udostępnione w formie elektronicznej na stronie internetowej Spółki pod adresem: www.vistal.pl.

SPIS TREŚCI

CZĘŚĆ I – PODSUMOWANIE 5

CZĘŚĆ II – CZYNNIKI RYZYKA 23

1 Czynniki ryzyka związane z otoczeniem rynkowym 23
1.1 Ryzyko związane z sytuacją społeczno-ekonomiczną w Polsce 23
1.2 Ryzyko związane z sytuacją makroekonomiczną na świecie 23
1.3 Ryzyko zmiany polityki gospodarczej 23
1.4 Ryzyko związane z konkurencją na rynku budownictwa infrastrukturalnego 23
1.5 Ryzyko pogorszenia się koniunktury w branży offshore 23
1.6 Ryzyko wzrostu stóp procentowych 24
1.7 Ryzyko zmian kursów walutowych 24
1.8 Ryzyko związane ze zmianą polityki dostawców wobec Grupy 24
1.9 Ryzyko kontraktów o znaczącej wartości 24
1.10 Ryzyko związane z uzależnieniem od kluczowych odbiorców (klientów) 25
1.11 Ryzyko rozbieżnych interpretacji oraz zmian przepisów prawa państw, w których Grupa prowadzi działalność 25

2 Czynniki ryzyka związane z działalnością Emitenta 25
2.1 Ryzyko związane z sezonowością 25
2.2 Ryzyko związane ze zmianami cen materiałów i surowców 25
2.3 Ryzyko związane ze strukturą akcjonariatu 25
2.4 Ryzyko rynku pracy 26
2.5 Ryzyko związane z niedoszacowaniem kosztów kontraktów 26
2.6 Ryzyko znacznego poziomu zadłużenia 26
2.7 Ryzyko związane z obciążeniem nieruchomości 27
2.8 Ryzyko płynności 27
2.9 Ryzyko związane z czasowym wstrzymaniem produkcji na skutek awarii oraz nieszczęśliwych zdarzeń 27
2.10 Ryzyko awarii systemów informatycznych 27
2.11 Ryzyko wystąpienia katastrof budowlanych 27
2.12 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 27
2.13 Ryzyko związane z niedotrzymaniem terminów realizacji inwestycji, niezrealizowaniem inwestycji lub nienależytym jej zrealizowaniem 28
2.14 Ryzyko związane z procesem uzyskiwania decyzji administracyjnych, możliwością ich zaskarżania, a także działaniem osób trzecich mających wpływ na realizację prac projektowych lub budowlanych wykonywanych przez Grupę 28
2.15 Ryzyko związane z odpowiedzialnością z tytułu rękojmi za wady fizyczne oraz gwarancji jakości wykonywanych robót 28
2.16 Ryzyko związane z realizacją celów emisji 28
2.17 Ryzyko związane z rozwojem Grupy i strukturą organizacyjną 28
2.18 Ryzyko realizacji programu inwestycyjnego 28
2.19 Ryzyko związane z niepozyskaniem finansowania 29
2.20 Ryzyko podatkowe związane z transakcjami z podmiotami powiązanymi 29
2.21 Ryzyko związane z odpowiedzialnością wynikającą z przepisów prawa regulujących ochronę środowiska 29
2.22 Ryzyko związane z naruszeniem tajemnic przedsiębiorstwa oraz innych poufnych informacji handlowych, jak również ze związanymi z tym sporami sądowymi 29
2.23 Ryzyko związane z nieprawidłowym składem Rady Nadzorczej 29
2.24 Ryzyko związane z nieprawidłowym składem Komitetu Audytu 30

3 Czynniki ryzyka związane z rynkiem kapitałowym i z wtórnym obrotem akcjami 30
3.1 Ryzyko odstąpienia od Oferty lub jej zawieszenia 30
3.2 Ryzyko związane z możliwością przedłużenia terminu do zapisywania się na akcje 30
3.3 Ryzyko odmowy przyjęcia deklaracji nabycia w procesie budowy Księgi Popytu 30
3.4 Ryzyko wysokiej stopy redukcji zapisów w Transzy Detalicznej 30
3.5 Ryzyko dochodzenia roszczeń w stosunku do inwestorów, którzy nie złożą zapisu mimo wezwania 30
3.6 Ryzyko niedojścia Oferty akcji do skutku 30
3.7 Ryzyko związane z odmową zatwierdzenia przez KNF aneksu do Prospektu 31
3.8 Ryzyko związane z naruszeniem zasad prowadzenia akcji promocyjnej 31
3.9 Ryzyko związane z notowaniem oraz nabywaniem Praw do Akcji 31
3.10 Ryzyko wahań kursu i ograniczonej płynności obrotu papierami wartościowymi 32
3.11 Ryzyko zawieszenia obrotu akcjami lub PDA lub ich wykluczenia z obrotu na GPW 32
3.12 Ryzyka związane z możliwością nałożenia na Emitenta sankcji administracyjnych przez KNF za naruszenie obowiązków wynikających z przepisów prawa 32
3.13 Ryzyko związane z odmową dopuszczenia instrumentów finansowych do obrotu giełdowego oraz odmową dopuszczenia instrumentów finansowych na rynek podstawowy 33
3.14 Ryzyko braku dostatecznego rozproszenia Akcji 34
3.15 Ryzyko związane z upoważnieniem Zarządu do określenia ostatecznej sumy, o jaką kapitał zakładowy ma być podwyższony 35

Część III – DOKUMENT REJESTRACYJNY 36

1 Osoby odpowiedzialne 36
1.1 Osoby odpowiedzialne za informacje zamieszczone w Prospekcie Emisyjnym 36

2 Biegli rewidenci 41
2.1 Imiona i nazwiska (nazwy), adresy oraz opis przynależności do organizacji zawodowych 41
2.2 Informacje na temat rezygnacji, zwolnienia lub zmiany biegłego rewidenta 41

3 Wybrane dane finansowe 41

4 Czynniki ryzyka 42

5 Informacje o Emitencie 42
5.1 Historia i rozwój Emitenta 42
5.2 Inwestycje 44

6 Zarys ogólny działalności Emitenta 45
6.1 Działalność podstawowa 45
6.2 Główne rynki 52
6.3 Czynniki nadzwyczajne 70
6.4 Podsumowanie podstawowych informacji dotyczących uzależnienia Emitenta od patentów lub licencji, umów przemysłowych, handlowych lub finansowych albo od nowych procesów produkcyjnych 70
6.5 Dostawcy i odbiorcy 70
6.6 Umowy znaczące zawierane w normalnym toku działalności Emitenta 70

7 Struktura organizacyjna 84
7.1 Opis Grupy Kapitałowej oraz miejsca Emitenta w tej Grupie 84
7.2 Wykaz istotnych podmiotów zależnych Emitenta 84

8 Środki trwałe 85
8.1 Informacje dotyczące już istniejących lub planowanych nakładów inwestycyjnych 85
8.2 Opis zagadnień i wymogów związanych z ochroną środowiska 98

9 Przegląd sytuacji operacyjnej i finansowej 99
9.1 Sytuacja finansowa 99
9.2 Wynik operacyjny 103

10 Zasoby kapitałowe 104
10.1 Informacje dotyczące źródeł kapitału Emitenta 104
10.2 Wyjaśnienie źródeł i kwot oraz opis przepływów środków pieniężnych Emitenta 105
10.3 Potrzeby kredytowe oraz struktura finansowania Emitenta 107
10.4 Jakiekolwiek ograniczenia w wykorzystywaniu zasobów kapitałowych, które miały lub które mogłyby mieć bezpośrednio lub pośrednio istotny wpływ na działalność operacyjną Emitenta 109
10.5 Przewidywane źródła funduszy potrzebnych do zrealizowania zobowiązań przedstawionych w pkt 5.2.3. i 8.1. Części III 109

11 Badania i rozwój, patenty i licencje 109
11.1 Opis strategii badawczo-rozwojowej Emitenta za okres objęty historycznymi informacjami finansowymi 109
11.2 Patenty i licencje 110
11.3 Znaki towarowe 110

12 Informacje o tendencjach 110
12.1 Najistotniejsze ostatnio występujące tendencje w produkcji, sprzedaży i zapasach oraz kosztach i cenach sprzedaży 110
12.2 Jakiekolwiek znane tendencje, niepewne elementy, żądania, zobowiązania lub zdarzenia, które wedle wszelkiego prawdopodobieństwa mogą mieć znaczący wpływ na perspektywy Emitenta 110

13 Prognozy wyników lub wyniki szacunkowe 111
13.1 Oświadczenie wskazujące na podstawę i podstawowe założenia, na których Emitent opiera swoje prognozy 111
13.2 Założenia niezależne od Emitenta 111
13.3 Założenia, na które Emitent ma wpływ 111
13.4 Prognoza wybranych danych finansowych Grupy 112

14 Organy administracyjne, zarządzające i nadzorcze oraz osoby zarządzające wyższego szczebla 115
14.1 Informacje o członkach organów zarządzających 115
14.2 Informacje o członkach organów nadzorczych 118
14.3 Informacje na temat konfliktu interesów w organach administracyjnych, zarządzających i nadzorczych oraz wśród osób zarządzających wyższego szczebla 122

15 Wynagrodzenie i inne świadczenia za ostatni pełny rok obrotowy w odniesieniu do członków organów administracyjnych, zarządzających i nadzorczych oraz osób zarządzających wyższego szczebla 122
15.1 Wysokość wypłaconego wynagrodzenia (w tym świadczeń warunkowych lub odroczonych) oraz przyznanych przez Emitenta i jego podmioty zależne świadczeń w naturze za usługi świadczone na rzecz Spółki lub jej podmiotów zależnych 122
15.2 Ogólna kwota wydzielona lub zgromadzona przez Emitenta lub jego podmioty zależne na świadczenia rentowe, emerytalne lub podobne świadczenia 124

16 Praktyki organu administracyjnego, zarządzającego i nadzorującego 125
16.1 Data zakończenia obecnej kadencji oraz okres, przez jaki członkowie organów administracyjnych, zarządzających i nadzorujących sprawowali swoje funkcje 125
16.2 Informacje o umowach o świadczenie usług członków organów administracyjnych, zarządzających i nadzorujących z Emitentem lub którymkolwiek z jego podmiotów zależnych, określających świadczenia wypłacane w chwili rozwiązania stosunku pracy 125
16.3 Informacje o komisji ds. audytu i komisji ds. wynagrodzeń Emitenta, dane członków danej komisji oraz podsumowanie zasad funkcjonowania tych komisji 125
16.4 Oświadczenie na temat stosowania przez Emitenta procedur ładu korporacyjnego 126

17 Zatrudnienie 127
17.1 Informacje o zatrudnieniu w okresie objętym historycznymi informacjami finansowymi 127
17.2 Informacje o posiadanych przez członków organów administracyjnych, zarządzających i nadzorczych akcjach i opcjach na akcje Emitenta 129
17.3 Opis wszelkich ustaleń dotyczących uczestnictwa pracowników w kapitale Emitenta 129

18 Znaczni akcjonariusze 129
18.1 Informacje na temat osób innych niż członkowie organów administracyjnych, zarządzających i nadzorczych, które w sposób bezpośredni lub pośredni mają udziały w kapitale Emitenta lub prawa głosu podlegające zgłoszeniu na mocy prawa krajowego Emitenta 129
18.2 Informacje o innych prawach głosu w odniesieniu do Emitenta 129
18.3 Wskazanie podmiotu dominującego wobec Emitenta lub podmiotu sprawującego kontrolę nad Emitentem 130
18.4 Opis wszelkich znanych Emitentowi ustaleń, których realizacja w przyszłości może spowodować zmiany w sposobie kontroli Emitenta 130

19 Transakcje z podmiotami powiązanymi 130
19.1 Wprowadzenie 130
19.2 Podsumowanie transakcji z podmiotami powiązanymi 131
19.3 Transakcje z członkami organów Emitenta 146
19.4 Transakcje z podmiotami powiązanymi (poza członkami organów Emitenta) 147

20 Informacje finansowe dotyczące aktywów i pasywów Emitenta, jego sytuacji finansowej oraz zysków i strat 150
20.1 Historyczne informacje finansowe oraz raporty biegłego rewidenta za ostatnie 3 lata obrotowe 150
20.2 Informacje finansowe pro forma 246
20.3 Sprawozdania finansowe 246
20.4 Badanie historycznych rocznych informacji finansowych 246
20.5 Śródroczne informacje finansowe 247
20.6 Data najnowszych informacji finansowych 276
20.7 Polityka Emitenta odnośnie do wypłaty dywidendy, wszelkie ograniczenia w tym zakresie oraz wartość wypłaconej dywidendy w okresie objętym historycznymi informacjami finansowymi 276
20.8 Postępowania przed organami rządowymi, postępowania sądowe lub arbitrażowe (łącznie ze wszelkimi postępowaniami w toku lub które według wiedzy Emitenta mogą wystąpić) za okres obejmujący co najmniej ostatnie 12 miesięcy, które to postępowania mogły mieć lub miały w niedawnej przeszłości istotny wpływ na sytuację finansową lub rentowność Emitenta lub jego Grupy Kapitałowej 277
20.9 Znaczące zmiany w sytuacji finansowej i ekonomicznej Emitenta 278

21 Informacje dodatkowe 279
21.1 Informacje dotyczące kapitału zakładowego Emitenta 279

22 Istotne umowy 290
22.1 Podsumowanie istotnych umów innych niż umowy zawierane w normalnym toku działalności Emitenta, których stroną jest Emitent lub członek jego Grupy Kapitałowej za okres 2 lat bezpośrednio poprzedzających datę publikacji Prospektu Emisyjnego 290
22.2 Podsumowanie innych istotnych umów, których stroną jest członek Grupy Kapitałowej Emitenta, zawierających postanowienia powodujące powstanie zobowiązania dowolnego członka Grupy lub nabycie przez niego prawa o istotnym znaczeniu dla Grupy Kapitałowej w dacie Prospektu Emisyjnego 296

23 Informacje osób trzecich oraz oświadczenia ekspertów i oświadczenie o jakimkolwiek zaangażowaniu 298

24 Dokumenty udostępnione do wglądu 298

25 Informacje o udziałach w innych przedsiębiorstwach 299

CZĘŚĆ IV – DOKUMENT OFERTOWY 303

1 Osoby odpowiedzialne 303
1.1 Wskazanie wszystkich osób odpowiedzialnych 303
1.2 Oświadczenie osób odpowiedzialnych 303

2 Czynniki ryzyka o istotnym znaczeniu dla oferowanych lub dopuszczanych do obrotu papierów wartościowych 303

3 Podstawowe informacje 303
3.1 Oświadczenie o kapitale obrotowym 303
3.2 Kapitalizacja i zadłużenie 303
3.3 Interesy osób fizycznych i prawnych zaangażowanych w ofertę 305
3.4 Przesłanki oferty i wykorzystanie wpływów pieniężnych 305

4 Informacje o papierach wartościowych oferowanych lub dopuszczanych do obrotu 307
4.1 Podstawowe dane dotyczące papierów wartościowych oferowanych lub dopuszczanych do obrotu 307
4.2 Przepisy prawne, na mocy których zostały utworzone papiery wartościowe 307
4.3 Informacje na temat rodzaju i formy papierów wartościowych oferowanych lub dopuszczanych 307
4.4 Waluta emitowanych akcji 307
4.5 Opis praw, włącznie ze wszystkimi ograniczeniami, związanych z akcjami oraz procedury wykonywania tych praw 308
4.6 Podstawa prawna emisji akcji 312
4.7 Przewidywana data emisji akcji 314
4.8 Opis ograniczeń w swobodzie przenoszenia akcji i praw do akcji 314
4.9 Obowiązujące regulacje dotyczące obowiązkowych ofert przejęcia lub przymusowego wykupu i odkupu w odniesieniu do akcji 322
4.10 Wskazanie publicznych ofert przejęcia w stosunku do kapitału Emitenta dokonanych przez osoby trzecie w ciągu ostatniego roku obrotowego oraz bieżącego roku obrotowego 323
4.11 Informacje na temat potrącania u źródła podatków od dochodu 323

5 Informacje o warunkach oferty 325
5.1 Podstawowe informacje o warunkach Oferty Publicznej 325
5.2 Szczegółowe zasady Oferty Publicznej 326
5.3 Proces ustalania ceny Akcji 327
5.4 Zasady składania zapisów 328
5.5 Wpłaty na Akcje 330
5.6 Zasady przydziału Akcji 330
5.7 Rozliczenie 331
5.8 Warunki odwołania, odstąpienia, zawieszenia lub niedojścia Oferty Publicznej 332
5.9 Oferowanie i gwarantowanie emisji 333
5.10 Prowizja na rzecz Oferujących 333
5.11 Umowa z animatorem rynku/emitenta 334

6 Dopuszczenie akcji i PDA do obrotu i ustalenia dotyczące obrotu 334
6.1 Dematerializacja, dopuszczenie do obrotu na rynku regulowanym i notowanie Akcji 334
6.2 Opcja stabilizacyjna 334

7 Informacje na temat właścicieli akcji objętych sprzedażą 335
7.1 Dane na temat oferujących akcje do sprzedaży 335
7.2 Liczba i rodzaj akcji oferowanych przez każdego ze sprzedających 335
7.3 Umowy zakazu sprzedaży akcji typu „lock-up” 335

8 Koszty emisji lub oferty 335

9 Rozwodnienie 336

10 Informacje dodatkowe 337
10.1 Opis zakresu działań doradców związanych z emisją 337
10.2 Wskazanie innych informacji, które zostały zbadane lub przejrzane przez uprawnionych biegłych rewidentów, oraz w odniesieniu do których sporządzili oni raport 337
10.3 Dane na temat eksperta 337
10.4 Potwierdzenie, że informacje uzyskane od osób trzecich zostały dokładnie powtórzone. Źródła tych informacji 337
10.5 Definicje i objaśnienia skrótów 338
10.6 Załączniki 341
10.6.1 Załącznik 1 – Odpis z KRS 341
10.6.2 Załącznik 2 – Statut Spółki 350

CZĘŚĆ I – PODSUMOWANIE

A. Wstęp i ostrzeżenia

A.1	**Ostrzeżenie** – Niniejsze Podsumowanie należy czytać jako wstęp do Prospektu Emisyjnego. – Każda decyzja o inwestycji w papiery wartościowe powinna być oparta na rozważeniu przez inwestora całości Prospektu Emisyjnego. – W przypadku wystąpienia do sądu z roszczeniem odnoszącym się do informacji zawartych w Prospekcie Emisyjnym skarżący inwestor może, na mocy ustawodawstwa krajowego państwa członkowskiego, mieć obowiązek poniesienia kosztów przetłumaczenia Prospektu Emisyjnego przed rozpoczęciem postępowania sądowego. – Odpowiedzialność cywilna dotyczy wyłącznie tych osób, które przedłożyły niniejsze Podsumowanie, w tym jego tłumaczenia, jednak tylko w przypadku, gdy Podsumowanie wprowadza w błąd, jest nieprecyzyjne lub niespójne w przypadku czytania go łącznie z innymi częściami Prospektu Emisyjnego, bądź gdy nie przedstawia, w przypadku czytania go łącznie z innymi częściami Prospektu Emisyjnego, najważniejszych informacji mających pomóc inwestorom przy rozważaniu inwestycji w dane papiery wartościowe.
A.2	**Zgoda emitenta lub osoby odpowiedzialnej za sporządzenie Prospektu na wykorzystanie Prospektu do celów późniejszej odsprzedaży papierów wartościowych lub ich ostatecznego plasowania przez pośredników finansowych.** **Wskazanie okresu ważności Oferty, podczas którego pośrednicy finansowi mogą dokonywać późniejszej odsprzedaży papierów wartościowych lub ich ostatecznego plasowania i na czas którego udzielana jest zgoda na wykorzystywanie Prospektu.** **Wszelkie inne jasne i obiektywne warunki, od których uzależniona jest zgoda, które mają zastosowanie do wykorzystywania Prospektu.** **Informacja dla inwestorów o tym, że pośrednik finansowy ma obowiązek udzielać informacji na temat warunków Oferty w chwili składania przez niego tej Oferty.** Nie dotyczy. Nie wyraża się takiej zgody.

B. Emitent

B.1	**Prawna (statutowa) i handlowa nazwa emitenta.** Nazwa (firma): Vistal Gdynia Spółka Akcyjna Nazwa skrócona: Vistal Gdynia S.A.
B.2	**Siedziba oraz forma prawna emitenta, ustawodawstwo, zgodnie z którym emitent prowadzi swoją działalność, a także kraj siedziby emitenta.** Siedziba: Gdynia Forma prawna: spółka akcyjna Kraj siedziby: Polska W zakresie dotyczącym funkcjonowania jako spółki akcyjnej Spółka działa na podstawie przepisów Kodeksu Spółek Handlowych i innych przepisów dotyczących spółek prawa handlowego oraz postanowień Statutu.
B.3	**Opis i główne czynniki charakteryzujące podstawowe obszary bieżącej działalności emitenta oraz rodzaj prowadzonej przez emitenta działalności operacyjnej, wraz ze wskazaniem głównych kategorii sprzedawanych produktów lub świadczonych usług, wraz ze wskazaniem najważniejszych rynków, na których emitent prowadzi swoją działalność.** Doświadczenie i organizacja Grupy VISTAL pozwalają na oferowanie różnorodnych typów konstrukcji stalowych, zarówno dla partnerów polskich, jak i zagranicznych. Głównym przedmiotem działalności Grupy jest wytwarzanie i montaż stalowych konstrukcji spawanych wszelkiego typu, w tym dla sektora infrastrukturalnego, offshore, budownictwa kubaturowego oraz energetycznego. Grupa oferuje również usługi zabezpieczeń antykorozyjnych, wykonawstwa rurociągów oraz konstrukcje ze stali nierdzewnej i aluminium dla sektora ochrony środowiska. Ponadto w ramach świadczonych usług znajdują się kompleksowe usługi wykonywania powłok antykorozyjnych, w tym cynkowanie. Szeroka i kompleksowa oferta stanowi istotną przewagę konkurencyjną Grupy VISTAL.

	Działalność Grupy w poszczególnych sektorach to w szczególności: • infrastruktura – budowa i montaż mostów oraz wiaduktów, tuneli, estakad oraz barier akustycznych, • infrastruktura portowa – wykonawstwo urządzeń i instalacji, związanych z funkcjonowaniem portu, załadunku i rozładunku statków, • offshore – wykonawstwo platform wiertniczych i wydobywczych, urządzeń do podwodnego wydobycia ropy i gazu, morskich wież wiatrowych oraz budowa statków służących do obsługi platform, • marine – budowa i remonty statków, • budownictwo kubaturowe – wytwarzanie konstrukcji stalowych dla galerii handlowych, hal produkcyjnych oraz widowiskowych i innych obiektów użyteczności publicznej, • energetyka – wykonawstwo wież wiatrowych, konstrukcji stalowych dla elektrowni i elektrociepłowni. Oferta VISTAL spełnia najwyższe wymagania jakościowe wynikające z krajowych i europejskich norm, a także specyficznych wymagań branżowych m.in. dla konstrukcji offshore, 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 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
B.4a	**Informacja na temat najbardziej znaczących tendencji z ostatniego okresu mających wpływ na emitenta oraz na branże, w których emitent prowadzi działalność.** **Produkcja i sprzedaż** W konsekwencji działań z lat ubiegłych oraz w związku z obniżającą się atrakcyjnością rynku krajowego od daty zakończenia ostatniego roku obrotowego do Dnia Prospektu Grupa systematycznie zwiększa udział eksportu, przede wszystkim do krajów skandynawskich. W I pół. 2013 r. Grupa odnotowała ponad 10-procentową dynamikę przychodów w porównaniu z analogicznym okresem roku ubiegłego, co jest związane w szczególności ze wspomnianym znaczącym wzrostem sprzedaży na rynkach zagranicznych (przychody z eksportu stanowiły 58% sprzedaży Grupy w pierwszym półroczu 2013 roku). **Zapasy** Wraz z pozyskiwaniem dużych zagranicznych kontrahentów, posiadających własne centra dystrybucyjne stali lub huty, rośnie udział zleceń wykonywanych z materiału powierzonego, co wpływa na uniezależnienie wyników Grupy od wahań cen materiału podstawowego, a także na obniżenie zapotrzebowania Spółki na kapitał obrotowy, w tym na zapasy. Cykl rotacji obniżył się z poziomu 14 dni na koniec 2012 r. do 6 dni na koniec I pół. 2013 r., na co główny wpływ miał jednak stopień realizacji kontraktów przez Grupę. **Koszty** Według opinii Zarządu od daty zakończenia ostatniego roku obrotowego do Dnia Prospektu nie wystąpiły żadne istotne tendencje w kosztach. **Ceny sprzedaży** W związku ze znacznym wzrostem sprzedaży na rynkach zagranicznych od daty zakończenia ostatniego roku obrotowego do Dnia Prospektu, Grupa uzyskuje wyższe ceny na realizowanych kontraktach. W konsekwencji znacznego wzrostu wysokomarżowej sprzedaży na rynkach zagranicznych w I pół. 2013 r. zysk na działalności operacyjnej wyniósł 12,3 mln PLN i wzrósł o 134,5% w porównaniu z analogicznym okresem roku ubiegłego.
B.5	**Opis grupy kapitałowej emitenta oraz miejsca emitenta w tej grupie – w przypadku emitenta, który jest częścią grupy.** W ramach Grupy Kapitałowej Vistal na Dzień Zatwierdzenia Prospektu funkcjonują następujące spółki:

Spółka	Powiązanie	Działalność podstawowa
Vistal Gdynia SA	Jednostka dominująca	– Zarządca majątku Grupy Kapitałowej VISTAL – Pozyskiwanie, koordynacja i nadzór nad realizacją zleceń – Finansowanie oraz zabezpieczenia realizowanych kontraktów – Logistyka i gospodarka magazynowa – Obsługa prawna, informatyczna oraz marketing Grupy

	Spółka	**Powiązanie**	**Działalność podstawowa**
	Vistal Construction Sp. z o.o.	Jednostka powiązana	– Prefabrykacja konstrukcji stalowych – Montaże konstrukcji stalowych – Zabezpieczenia antykorozyjne na zakładzie oraz na budowach
	Vistal Offshore Sp. z o.o.	Jednostka powiązana	– Budowa konstrukcji stalowych, wielkogabarytowych, przeznaczonych dla morskich lokalizacji typu offshore – Badania nieniszczące
	Vistal Stocznia Remontowa Sp. z o.o.	Jednostka powiązana	– Remonty statków cywilnych i wojskowych, wytwarzanie specjalistycznych konstrukcji okrętowych
	Vistal Ocynkownia Sp. z o.o.	Jednostka powiązana	– Zabezpieczenia antykorozyjne powłok stalowych (cynkowanie ogniowe, galwaniczne, fosforanowanie, metalizacja)
	Vistal Eko Sp. z o.o.	Jednostka powiązana	– Prefabrykacja konstrukcji ze stali nierdzewnej i aluminium – Realizacja projektów z zakresu ochrony środowiska
	Vistal Wind Power Sp. z o.o.	Jednostka powiązana	– 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	– Prefabrykacja konstrukcji stalowych na dzierżawionych terenach w Czarnej Białostockiej
	Vistal Service Sp. z o.o.	Jednostka powiązana	– Zaopatrzenie Grupy Vistal w podstawowe surowce i materiały do produkcji
	Holby Investments Sp. z o.o.	Jednostka powiązana	– Spółka celowa zarządzająca własnością intelektualną
	Marsing Investments Sp. z o.o. S.K.A.	Jednostka powiązana	– Spółka celowa zarządzająca własnością intelektualną
	Marsing Investments Sp. z o.o.	Jednostka powiązana	– Akcjonariusz i komplementariusz w spółce Marsing Investments Sp. z o.o. S.K.A.

B.6 **W zakresie znanym emitentowi, imiona i nazwiska (nazwy) osób, które, w sposób bezpośredni lub pośredni, mają udziały w kapitale emitenta lub prawa głosu podlegające zgłoszeniu na mocy prawa krajowego emitenta, wraz z podaniem wielkości udziału każdej z takich osób.**

Akcjonariuszami Emitenta są następujące osoby:

– Ryszard Matyka – Prezes Zarządu Emitenta, który posiada 7.500.000 akcji Emitenta o wartości nominalnej 375.000,00 zł, co stanowi 75% kapitału zakładowego i uprawnia do 75% głosów w ogólnej liczbie głosów na Walnym Zgromadzeniu Emitenta,

– Bożena Matyka – członek Rady Nadzorczej Emitent, która posiada 2.500.000 akcji Emitenta o wartości nominalnej 125.000,00 zł, co stanowi 25% kapitału zakładowego i uprawnia do 25% głosów w ogólnej liczbie głosów na Walnym Zgromadzeniu Emitenta.

Należy wskazać, czy znaczni akcjonariusze emitenta posiadają inne prawa głosu, jeśli ma to zastosowanie.

Znacznym akcjonariuszom nie przysługują inne prawa głosu niż wynikające z posiadanych akcji.

W zakresie, w jakim znane jest to emitentowi, należy podać, czy emitent jest bezpośrednio lub pośrednio podmiotem posiadanym lub kontrolowanym oraz wskazać podmiot posiadający lub kontrolujący, a także opisać charakter tej kontroli.

Podmiotem kontrolującym wobec Emitenta jest Prezes Zarządu Emitenta Ryszard Matyka.

B.7 **Wybrane najważniejsze historyczne informacje finansowe dotyczące emitenta, przedstawione dla każdego roku obrotowego okresu objętego historycznymi informacjami finansowymi, jak również dla następującego po nim okresu śródrocznego, wraz z porównywalnymi danymi za ten sam okres poprzedniego roku obrotowego, przy czym wymóg przedstawiania porównywalnych informacji bilansowych uznaje się za spełniony przez podanie informacji bilansowych na koniec roku.**

Tabela 1. Wyniki finansowe Grupy (w tys. PLN)

	I pół. 2013	I pół. 2012	2012	2011	2010
Przychody	**131 757**	**119 513**	**230 213**	**247 588**	**197 479**
Zysk brutto ze sprzedaży	27 027	18 851	29 021	45 129	36 238
Zysk ze sprzedaży	12 273	4 163	(1 223)	18 132	15 449
Zysk na działalności operacyjnej (EBIT)	12 312	5 251	(17)	20 467	43 883
Zysk na działalności operacyjnej + amortyzacja (EBITDA)	**17 489**	**10 684**	**10 833**	**31 356**	**52 750**
Zysk na działalności gospodarczej	7 406	7 994	2 960	11 529	40 704
Zysk netto	**6 185**	**3 710**	**1 148**	**9 580**	**36 765**
Inne całkowite dochody z tytułu:	(479)	(330)	6 777	6 625	394
Przeszacowania rzeczowych aktywów trwałych do wartości godziwej	(479)	(330)	6 777	6 625	394
Całkowite dochody ogółem	**5 706**	**3 380**	**7 925**	**16 205**	**37 159**
Zysk netto na jedną akcję (w PLN) *	0,62	0,37	0,11	0,96	3,68
Aktywa razem	**322 079**	**253 571**	**262 961**	**275 179**	**203 380**
Aktywa trwałe	**186 700**	**132 932**	**154 935**	**132 270**	**120 387**
Aktywa obrotowe	**135 379**	**120 639**	**108 026**	**142 909**	**82 993**
Zapasy	4 081	6 849	9251	15 827	9 046
Należności z tytułu dostaw i usług	108 566	101 669	63 580	115 765	66 380
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	2 033	3 327	18 513	6 501	5 606
Kapitał podstawowy	500	500	500	500	500
Kapitał przypadający na akcjonariuszy Jednostki Dominującej	85 925	75 839	80 399	72 480	60 425
Udziały niekontrolujące	131	22	114	1	-
Razem kapitał własny	**86 056**	75 861	**80 513**	**72 481**	**60 425**
Zobowiązania długoterminowe	**93 146**	**41 889**	**55 318**	**45 817**	**47 385**
w tym długoterminowe pożyczki i kredyty bankowe	60 771	22 340	22 063	26 557	28 043
w tym dłużne papiery wartościowe	9 805	-	9 735	-	-
w tym pozostałe zobowiązania finansowe	9 040	4 672	9 015	7 036	1 750
Zobowiązania krótkoterminowe	**142 877**	**136 436**	**127 130**	**156 881**	**95 570**
w tym krótkoterminowe pożyczki i kredyty bankowe	75 287	80 638	78 535	98 888	33 310
w tym pozostałe zobowiązania finansowe	3 283	2 396	2 456	1 910	1 084
Środki pieniężne netto z działalności operacyjnej	**(8 090)**	**33 541**	**57 610**	**(41 310)**	**36 825**
Środki pieniężne netto z działalności inwestycyjnej	**(37 864)**	**(8 528)**	**(21 727)**	**(7 416)**	**(38 889)**
Środki pieniężne netto z działalności finansowej	**29 400**	**(28 187)**	**(23 791)**	**49 621**	**5 452**
Zwiększenie netto środków pieniężnych i ich ekwiwalentów	**(16 554)**	**(3 174)**	**12 092**	**895**	**3 388**
Środki pieniężne na początek roku obrotowego	**18 513**	**6 501**	**6 501**	**5 606**	**2 218**
Środki pieniężne na koniec roku obrotowego	**2 033**	**3 327**	**18 513**	**6 501**	**5 606**

Źródło: Emitent

* Przy założeniu istnienia spółki akcyjnej i 10.000.000 akcji od początku 2010 r.

Dane finansowe za lata 2010-2012 podlegały badaniu przez biegłego rewidenta. Biegły rewident dokonał przeglądu danych za I pół. 2013 r.

Istotny wzrost poziomu sprzedaży nastąpił w roku 2010, w którym sprzedaż wyniosła 197,5 mln PLN i była większa w stosunku do roku poprzedniego o 124%. Tak znacząca zmiana była spowodowana wzrostem pozycji rynkowej Grupy oraz oddaniem do użytku nowej wytwórni konstrukcji stalowych, dzięki czemu możliwe było podwojenie skali działalności i realizowanie najbardziej wymagających kontraktów, takich jak most Północny w Warszawie czy produkcja stalowych półtunelowych ekranów akustycznych na Trasę Armii Krajowej w Warszawie. W 2011 roku sprzedaż Grupy osiągnęła poziom 247,6 mln PLN, a w roku 2012 przychody wyniosły 230,2 mln PLN. Spadek sprzedaży w 2012 r. wynikał z zakończenia w 2011 r. głównych prac na powyższych kontraktach oraz pogorszenia koniunktury na krajowym rynku budownictwa infrastrukturalnego. W I pół. 2013 r. Grupa odnotowała ponad 10- procentową dynamikę przychodów w porównaniu z analogicznym okresem roku ubiegłego, co jest związane z pozyskaniem kontraktów na rynkach zagranicznych, w tym od Kvaerner Stord AS na budowę konstrukcji platform wiertniczych, od NORBRIDGE AS na budowę mostu oraz od SIMEK AS na budowę kadłubu statku, a w konsekwencji znaczącym wzrostem sprzedaży na tych rynkach (przychody z eksportu stanowiły 58% sprzedaży Grupy w pierwszym półroczu 2013 roku, w porównaniu z 30% w I pół. 2012 roku).

Tabela 2. Wskaźniki rentowności Grupy

	I pół. 2013	I pół. 2012	2012	2011	2010
Rentowność ze sprzedaży brutto	20,5%	15,8%	12,6%	18,2%	18,4%
Rentowność ze sprzedaży	9,3%	3,5%	-0,5%	7,3%	7,8%
Rentowność na działalności operacyjnej	9,3%	4,4%	0,0%	8,3%	22,2%
Rentowność na działalności operacyjnej powiększonej o amortyzację	13,3%	8,9%	4,7%	12,7%	26,7%
Rentowność na działalności gospodarczej	5,6%	6,7%	1,3%	4,7%	20,6%
Rentowność netto	4,7%	3,1%	0,5%	3,9%	18,6%

Źródło: Emitent

Dane finansowe za lata 2010-2012 podlegały badaniu przez biegłego rewidenta. Biegły rewident dokonał przeglądu danych za I pół. 2013 r.

Rentowność ze sprzedaży brutto = Zysk brutto ze sprzedaży / Przychody
Rentowność ze sprzedaży = Zysk ze sprzedaży / Przychody
Rentowność na działalności operacyjnej = Zysk na działalności operacyjnej / Przychody
Rentowność na działalności operacyjnej powiększonej o amortyzację = Zysk na działalności operacyjnej powiększonej o amortyzację / Przychody
Rentowność na działalności gospodarczej = Zysk na działalności gospodarczej / Przychody
Rentowność netto = Zysk netto / Przychody

W 2010 r. rentowność ze sprzedaży brutto Grupy kształtowała się na poziomie 18,4%, natomiast w 2011 r. ukształtowała się na poziomie 18,2%. Na koniec 2012 roku rentowność ze sprzedaży brutto spadła do poziomu 12,6%, co było związane ze spadkiem marżowości kontraktów na rynku krajowym, na który wpływ miało pogorszenie koniunktury na rynku budowlanym w Polsce. W I pół. 2013 r. rentowność ze sprzedaży brutto Grupy wzrosła do poziomu 20,5%, co wynika ze znaczącego udziału w sprzedaży wysokomarżowych kontraktów na rynkach zagranicznych. Znaczny poziom rentowności ze sprzedaży brutto wynika z polityki Grupy, polegającej na realizacji projektów prefabrykacji oraz montażu konstrukcji stalowych charakteryzujących się wysokim standardem, jakością oraz wysokim poziomem specjalizacji, co pozwala na uzyskanie relatywnie wysokiej marży brutto.

W 2010 r. rentowność ze sprzedaży Grupy kształtowała się na poziomie 7,8%, natomiast w 2011 r. wyniosła 7,3%. Nieznaczny spadek rentowności ze sprzedaży w 2011 r. związany był głównie z dokończeniem integracji spółek przejętych w 2010 r., mającej na celu uproszczenie struktury organizacyjnej Grupy Emitenta, jak również ze wzrostem wartości amortyzacji naliczonej od przeszacowanych wartości nieruchomości za cały okres 2011 r. Ponadto Grupa w 2011 r. rozbudowywała dział handlowy odpowiedzialny za pozyskiwanie zleceń na rynkach zagranicznych. W 2012 roku rentowność ze sprzedaży Grupy wynosiła -0,5%. Spadek rentowności ze sprzedaży, poza wspomnianą powyżej niższą marżowością realizowanych kontraktów oraz kosztami związanymi z przystosowaniem do zmienionego profilu działalności, spowodowany był zmniejszeniem o 17,4 mln PLN wartości przychodów, przy jednoczesnym utrzymaniu na relatywnie wysokim poziomie kosztów sprzedaży (3,1 mln PLN) oraz kosztów ogólnego zarządu (27,2 mln PLN), co związane było z kosztami wynagrodzeń oraz kosztami restrukturyzacji Grupy. W I pół. 2013 r. rentowność ze sprzedaży Grupy wzrosła do poziomu 9,3%, na co wpływ miały głównie usługi świadczone na rzecz kontrahentów zagranicznych.

Rentowność na działalności operacyjnej zmniejszyła się z poziomu 22,2,% do 8,3% w latach 2010-2011, a następnie spadła w kolejnym roku do poziomu 0% w 2012 r. Na wysoką wartość wskaźnika w roku 2010 wpłynęło rozpoznanie pozostałych przychodów operacyjnych w kwocie 30,2 mln PLN w wyniku okazjonalnego nabycia spółek Olvit Trade Sp. z o.o. (obecnie Vistal Offshore Sp. z o.o.) i Euro-Cynk Sp. z o.o. (obecnie Vistal Stocznia Remontowa Sp. z o.o.). Główną przyczyną istotnego spadku marży operacyjnej w roku 2011 były prace związane z dokończeniem wyburzeń na terenach nowych spółek celem przystosowania ich do nowego profilu działalności Grupy Emitenta, w tym przede wszystkim prace na Nabrzeżu Indyjskim. Spadek rentowności w 2012 r., poza przyczynami wymienionymi powyżej, wynikał z odpisów aktualizujących związanych z likwidowanym majątkiem. Jednakże w szczególności dzięki sprzedaży

	majątku oraz otrzymanym odszkodowaniom, strata na działalności operacyjnej wyniosła 17 tys. PLN (przy stracie na poziomie zysku ze sprzedaży na poziomie 1 223 tys. PLN). W I pół. 2013 r. rentowność na działalności operacyjnej Grupy wzrosła do poziomu 9,3% wobec 4,4% zanotowanego w I pół. 2012 r. Rentowność na działalności operacyjnej powiększonej o amortyzację w roku 2010 roku kształtowała się na poziomie 26,7%, natomiast w roku 2011 wynosiła 12,7%. Różnica ta, poza wspomnianymi pozostałymi przychodami operacyjnymi, wynika ze wzrostu poziomu amortyzacji o 2,0 mln PLN. W latach 2011-2012 oraz w I pół. 2013 r. wskaźnik rentowności na działalności operacyjnej powiększonej o amortyzację charakteryzuje się podobnymi tendencjami jak rentowność na działalności operacyjnej, gdyż zmiana wartości amortyzacji w przedmiotowym okresie nie ma istotnego wpływu na zmianę jego wartości. Rentowność na działalności gospodarczej Grupy w 2010 r. wyniosła 20,6%, natomiast w roku 2011 nastąpił spadek do poziomu 4,7%. Na koniec 2012 roku rentowność na działalności gospodarczej ukształtowała się na poziomie 1,3%. Spadek rentowności na działalności gospodarczej, jaki nastąpił w roku 2011, wynika przede wszystkim z rozpoznania pozostałych przychodów operacyjnych w kwocie 30,2 mln PLN oraz ze wzrostu kosztów finansowych z tytułu odsetek z 3,8 mln PLN do 6,7 mln PLN. Do spadku tego wskaźnika w 2012 r. natomiast przyczyniło się zmniejszenie zysku na działalności gospodarczej z 11,5 mln PLN do 3,0 mln PLN, co było konsekwencją spadku zysku na działalności operacyjnej o 20,5 mln PLN przy jednoczesnym wzroście przychodów finansowych o 11,3 mln PLN. Wzrost przychodów finansowych wynikał głównie ze zwiększenia przychodów odsetkowych z 145 tys. PLN do 6,5 mln PLN, co jest efektem odsetek naliczonych odbiorcom Grupy za opóźnione płatności. W I pół. 2013 r. rentowność na działalności gospodarczej Grupy wyniosła 5,6% i była niższa niż w analogicznym okresie roku ubiegłego, kiedy wyniosła 6,7%. Spadek rentowności w roku bieżącym w stosunku do I pół. 2012 r. wynikał z osłabienia wartości złotego w stosunku do innych walut na dzień 30.06.2013 r., co przyczyniło się do wysokich kosztów finansowych wynikających z różnic kursowych. Rentowność netto Grupy wyniosła w 2010 roku 18,6%. W 2011 r. nastąpił spadek do poziomu 3,9%, a następnie do poziomu 0,5% w roku 2012, co było związane z (poza wskazanymi czynnikami powyżej) wysokim poziomem efektywnej stopy podatku dochodowego. Rentowność netto Grupy w I pół. 2013 r. wzrosła do 4,7% z poziomu 3,1% w I półroczu 2012 r.
B.8	**Wybrane najważniejsze informacje finansowe pro forma, ze wskazaniem ich charakteru. Przy wybranych najważniejszych informacjach finansowych pro forma należy wyraźnie stwierdzić, że ze względu na ich charakter, informacje finansowe pro forma dotyczą sytuacji hipotetycznej, a tym samym nie przedstawiają rzeczywistej sytuacji finansowej spółki ani jej wyników.** Nie dotyczy.
B.9	**W przypadku prognozowania lub szacowania zysków należy podać wielkość liczbową.** Prognoza wybranych danych finansowych Grupy Kapitałowej Vistal S.A. („Grupa") za okres od 1 stycznia do 31 grudnia 2013 roku obejmuje prognozę (w mln zł): • skonsolidowanych przychodów ze sprzedaży netto, • skonsolidowanego zysku z działalności operacyjnej powiększonego o amortyzację (EBITDA), • skonsolidowanego zysku z działalności operacyjnej (EBIT), • skonsolidowanego zysku brutto, • skonsolidowanego zysku netto.

Wyszczególnienie	Za rok obrotowy 2013
Skonsolidowane przychody ze sprzedaży netto	**290,0**
Skonsolidowany zysk z działalności operacyjnej powiększony o amortyzację (EBITDA)	**33,4**
Skonsolidowany zysk z działalności operacyjnej (EBIT)	**22,7**
Skonsolidowany zysk brutto	**15,8**
Skonsolidowany zysk netto	**19,5**

B.10	**Opis charakteru wszystkich zastrzeżeń zawartych w raporcie biegłego rewidenta w odniesieniu do historycznych informacji finansowych.** Nie dotyczy. Biegły Rewident wydał bez zastrzeżeń opinię z badania sprawozdań finansowych Grupy Kapitałowej za lata 2010-2012, jak również raport z przeglądu za I pół. 2013 roku.
B.11	**W przypadku gdy poziom kapitału obrotowego emitenta nie wystarcza na pokrycie jego obecnych potrzeb, należy załączyć wyjaśnienie.** Nie dotyczy. Poziom kapitału obrotowego Grupy Emitenta wystarcza na pokrycie jej obecnych potrzeb.

C. Papiery wartościowe

C.1	**Opis typu i klasy papierów wartościowych stanowiących przedmiot oferty lub dopuszczenia do obrotu, w tym ewentualny kod identyfikacyjny papierów wartościowych.** Na podstawie niniejszego Prospektu Emitent zamierza ubiegać się o dopuszczenie do obrotu na rynku regulowanym: nie więcej niż 14.210.000 (czternaście milionów dwieście dziesięć tysięcy) akcji zwykłych na okaziciela o wartości nominalnej 0,05 zł każda, w tym – 10.000.000,00 (słownie: dziesięć milionów) akcji serii A, oraz – nie mniej niż 1 (jeden) i nie więcej niż 4.210.000 (cztery miliony dwieście dziesięć tysięcy) sztuk akcji serii B, a także – nie mniej niż 1 (jeden) i nie więcej niż 4.210.000 (cztery miliony dwieście dziesięć tysięcy) praw do akcji serii B. Na podstawie niniejszego Prospektu oferowanych jest nie mniej niż 1 (jeden) i nie więcej niż 4.210.000 (cztery miliony dwieście dziesięć tysięcy) sztuk akcji zwykłych na okaziciela serii B o wartości nominalnej 0,05 zł każda i łącznej wartości nominalnej 210.500 (dwieście dziesięć tysięcy pięćset) złotych. Emitent zwraca uwagę, w związku z zamieszczeniem na stronie internetowej Urzędu Komisji Nadzoru Finansowego stanowiska w sprawie stosowania art. 432 § 4 KSH, że w ocenie Urzędu, wobec możliwości skorzystania przez Zarząd Emitenta z upoważnienia określonego w uchwale w sprawie emisji nowych akcji serii B, do określenia ostatecznej sumy, o jaką kapitał ma być podwyższony, zgodnie z art. 54 ust. 1 pkt 3 Ustawy o Ofercie Publicznej osobie, która złożyła zapis przed przekazaniem do publicznej wiadomości informacji o ostatecznej liczbie oferowanych papierów wartościowych, przysługuje uprawnienie do uchylenia się od skutków prawnych złożonego zapisu przez złożenie w jednym z punktów obsługi klienta firmy inwestycyjnej oferującej papiery wartościowe Emitenta oświadczenia na piśmie, w terminie 2 dni roboczych od dnia przekazania do publicznej wiadomości tej informacji. Informacja o ostatecznej liczbie oferowanych akcji zostanie podana do publicznej wiadomości w trybie i na zasadach określonych w art. 56 ust. 1 w zw. z art. 54 ust. 3 Ustawy o Ofercie Publicznej.
C.2	**Waluta emisji papierów wartościowych.** Akcje emitowane są w polskich złotych (zł).
C.3	**Liczba akcji wyemitowanych i w pełni opłaconych oraz wyemitowanych i nieopłaconych w pełni.** **Wartość nominalna akcji lub wskazanie, że akcje nie mają wartości nominalnej.** Na Datę Prospektu kapitał zakładowy Spółki wynosi 500.000,00 zł i dzieli się na 10.000.000 akcji zwykłych na okaziciela serii A o wartości nominalnej 0,05 zł każda. Akcje serii A zostały w pełni opłacone.
C.4	**Opis praw związanych z papierami wartościowymi.** *Prawa o charakterze korporacyjnym* (1) Prawo do uczestnictwa w Walnym Zgromadzeniu (art. 412 KSH) oraz prawo do głosowania na Walnym Zgromadzeniu (art. 411 § 1 KSH). (2) Prawo do złożenia wniosku o zwołanie Nadzwyczajnego Walnego Zgromadzenia oraz do złożenia wniosku o umieszczenie w porządku obrad poszczególnych spraw. Zgodnie z art. 400 § 1 KSH prawo to przysługuje akcjonariuszowi lub akcjonariuszom reprezentującym co najmniej 1/20 kapitału zakładowego. Żądanie takie, z jego uzasadnieniem, powinno zostać złożone Zarządowi na piśmie lub w postaci elektronicznej. (3) 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). (4) 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). (5) Prawo do zaskarżania uchwał Walnego Zgromadzenia na zasadach określonych w art. 422–427 Kodeksu Spółek Handlowych. (6) 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. (7) Prawo do żądania zbadania przez biegłego określonego zagadnienia związanego z utworzeniem spółki publicznej lub prowadzeniem jej spraw (rewident do spraw szczególnych). (8) 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). (9) 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). (10) 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). (11) 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). (12) Prawo do żądania wydania odpisu wniosków w sprawach objętych porządkiem obrad w terminie tygodnia przed Walnym Zgromadzeniem (art. 407 § 2 Kodeksu Spółek Handlowych). (13) 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). (14) Prawo do przeglądania księgi protokołów oraz żądania wydania poświadczonych przez Zarząd odpisów uchwał (art. 421 § 3 Kodeksu Spółek Handlowych). (15) 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. (16) 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 (w przypadku podziału Spółki) oraz w art. 561 § 1 Kodeksu Spółek Handlowych (w przypadku przekształcenia Spółki). (17) Prawo do przeglądania księgi akcyjnej i żądania wydania odpisu za zwrotem kosztów jego sporządzenia (art. 341 § 7 Kodeksu Spółek Handlowych). (18) Prawo żądania, aby spółka handlowa, która jest akcjonariuszem Emitenta, udzieliła informacji, czy pozostaje ona w stosunku dominacji lub zależności wobec określonej spółki handlowej albo spółdzielni będącej akcjonariuszem Emitenta 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 KSH). *Prawa o charakterze majątkowym* (1) Prawo do dywidendy, to jest udziału w zysku Spółki, wykazanym w sprawozdaniu finansowym, zbadanym przez biegłego rewidenta, przeznaczonym przez Walne Zgromadzenie do wypłaty akcjonariuszom (art. 347 Kodeksu Spółek Handlowych). (2) Prawo pierwszeństwa do objęcia nowych akcji w stosunku do liczby posiadanych akcji (prawo poboru). (3) Prawo do udziału w majątku Spółki pozostałym po zaspokojeniu lub zabezpieczeniu wierzycieli w przypadku jej likwidacji. (4) Prawo do zbywania posiadanych akcji. (5) Prawo do obciążania posiadanych akcji zastawem lub użytkowaniem.
C.5	**Opis wszystkich ograniczeń dotyczących swobodnej zbywalności papierów wartościowych.** Statut Emitenta nie zawiera żadnych postanowień dotyczących ograniczeń zbywania papierów wartościowych Emitenta. Dodatkowymi ograniczeniami wynikającymi z bezwzględnie obowiązujących przepisów prawa są również ograniczenia wynikające z Ustawy o Ochronie Konkurencji i Konsumentów z dnia 16 lutego 2007 r. (Dz.U. 2007 nr 50, poz. 331 ze zm.) oraz Rozporządzenia Rady 139/2004 z dnia 20 stycznia 2004 r. w sprawie kontroli koncentracji przedsiębiorstw. **Ograniczenia wynikające z Ustawy o Ofercie Publicznej i Ustawy o Obrocie Instrumentami Finansowymi** Obrót papierami wartościowymi Emitenta, jako spółki publicznej, podlega ograniczeniom określonym w Ustawie o Ofercie oraz w Ustawie o Obrocie.

Zgodnie z art. 19 Ustawy o Obrocie, jeżeli ustawa nie stanowi inaczej:

– papiery wartościowe objęte zatwierdzonym prospektem emisyjnym mogą być przedmiotem obrotu na rynku regulowanym wyłącznie po ich dopuszczeniu do tego obrotu,

– dokonywanie na terytorium Rzeczpospolitej Polskiej oferty publicznej, subskrypcji lub sprzedaży na podstawie tej oferty z zastrzeżeniem wyjątków przewidzianych w Ustawie o Ofercie, wymaga pośrednictwa firmy inwestycyjnej.

Członkowie zarządu, rady nadzorczej, prokurenci lub pełnomocnicy emitenta lub wystawcy, jego pracownicy, biegli rewidenci albo inne osoby pozostające z tym emitentem lub wystawcą w stosunku zlecenia lub innym stosunku prawnym o podobnym charakterze (podmioty wymienione w art. 156 Ustawy o Obrocie) nie mogą nabywać lub zbywać na rachunek własny lub osoby trzeciej akcji emitenta, praw pochodnych dotyczących akcji emitenta oraz innych instrumentów finansowych z nimi powiązanych oraz dokonywać na rachunek własny lub osoby trzeciej innych czynności prawnych, powodujących lub mogących powodować rozporządzenie takimi instrumentami finansowymi, w czasie trwania okresu zamkniętego, o którym mowa w art. 159 ust. 2 Ustawy o Obrocie.

Osoby wchodzące w skład organów zarządzających lub nadzorczych emitenta albo będące prokurentami, inne osoby pełniące w strukturze organizacyjnej emitenta funkcje kierownicze, które posiadają stały dostęp do informacji poufnych dotyczących bezpośrednio lub pośrednio tego emitenta oraz kompetencje w zakresie podejmowania decyzji wywierających wpływ na jego rozwój i perspektywy prowadzenia działalności gospodarczej, są obowiązane do przekazywania do KNF informacji o zawartych przez te osoby oraz osoby blisko z nimi powiązane, o których mowa w art. 160 ust. 2 Ustawy o Obrocie, na własny rachunek, transakcjach nabycia lub zbycia akcji emitenta, praw pochodnych dotyczących akcji emitenta oraz innych instrumentów finansowych powiązanych z tymi papierami wartościowymi, dopuszczonych do obrotu na rynku regulowanym lub będących przedmiotem ubiegania się o dopuszczenie do obrotu na takim rynku.

Zgodnie z art. 69 Ustawy o Ofercie, każdy:

- kto osiągnął lub przekroczył 5%, 10%, 15%, 20%, 25%, 33%, $33^1/_3$%, 50%, 75% albo 90% ogólnej liczby głosów w spółce publicznej, lub
- kto posiadał co najmniej 5%, 10%, 15%, 20%, 25%, 33%, $33^1/_3$%, 50%, 75% albo 90% ogólnej liczby głosów w tej spółce, a w wyniku zmniejszenia tego udziału osiągnął odpowiednio 5%, 10%, 15%, 20%, 25%, 33%, $33^1/_3$%, 50%, 75% albo 90% lub mniej ogólnej liczby głosów, lub
- kogo dotyczy zmiana dotychczas posiadanego udziału ponad 10% ogólnej liczby głosów, o co najmniej 2% ogólnej liczby głosów w spółce publicznej, której akcje dopuszczone są do obrotu na rynku oficjalnych notowań giełdowych lub o co najmniej 5% ogólnej liczby głosów w spółce publicznej, której akcje dopuszczone są do innego rynku regulowanego, lub
- kogo dotyczy zmiana dotychczas posiadanego udziału ponad 33% ogólnej liczby głosów, o co najmniej 1% ogólnej liczby głosów,

jest zobowiązany zawiadomić o tym KNF oraz spółkę, nie później niż w terminie 4 dni roboczych od dnia, w którym dowiedział się o zmianie udziału w ogólnej liczbie głosów lub przy zachowaniu należytej staranności mógł się o niej dowiedzieć, a w przypadku zmiany wynikającej z nabycia akcji spółki publicznej w transakcji zawartej na rynku regulowanym – nie później niż w terminie 6 dni sesyjnych od dnia zawarcia transakcji, przy czym za dni sesyjne uważa się dni sesyjne ustalone przez spółkę prowadzącą rynek regulowany w regulaminie, zgodnie z przepisami Ustawy o obrocie oraz ogłoszone przez KNF w drodze publikacji na stronie internetowej.

Ustawa określa sytuacje, w których ww. obowiązki nie powstają.

Stosownie do art. 72 Ustawy o Ofercie, nabycie akcji spółki publicznej w liczbie powodującej zwiększenie udziału w ogólnej liczbie głosów o więcej niż 10% ogólnej liczby głosów w okresie krótszym niż 60 dni przez podmiot, którego udział w ogólnej liczbie głosów w tej spółce wynosi mniej niż 33% albo o więcej niż 5% ogólnej liczby głosów w okresie krótszym niż 12 miesięcy przez akcjonariusza, którego udział w ogólnej liczbie głosów w tej spółce wynosi co najmniej 33%, może nastąpić wyłącznie w wyniku ogłoszenia wezwania do zapisywania się na sprzedaż lub zamianę tych akcji w liczbie nie mniejszej niż odpowiednio 10% lub 5% ogólnej liczby głosów.

Przekroczenie 33% ogólnej liczby głosów w spółce publicznej może nastąpić, z zastrzeżeniem ust. 2, wyłącznie w wyniku ogłoszenia wezwania do zapisywania się na sprzedaż lub zamianę akcji tej spółki w liczbie zapewniającej osiągnięcie 66% ogólnej liczby głosów, z wyjątkiem przypadku, gdy przekroczenie 33% ogólnej liczby głosów ma nastąpić w wyniku ogłoszenia wezwania, o którym mowa w art. 74 (art. 73 ust. 1 Ustawy o Ofercie).

W przypadku, gdy przekroczenie progu 33% ogólnej liczby głosów nastąpiło w wyniku pośredniego nabycia akcji, objęcia akcji nowej emisji, nabycia akcji w wyniku oferty publicznej lub w ramach wnoszenia ich do spółki jako wkładu niepieniężnego, połączenia lub podziału spółki, w wyniku zmiany statutu spółki, wygaśnięcia uprzywilejowania akcji lub zajścia innego niż czynność prawna zdarzenia prawnego, akcjonariusz lub podmiot, który pośrednio nabył akcje, jest zobowiązany, w terminie 3 miesięcy od przekroczenia 33% ogólnej liczby głosów, do:

- ogłoszenia wezwania do zapisywania się na sprzedaż lub zamianę akcji tej spółki w liczbie powodującej osiągnięcie 66% ogólnej liczby głosów (albo
- do zbycia akcji w liczbie powodującej osiągnięcie nie więcej niż 33% ogólnej liczby głosów,

chyba że w tym terminie udział akcjonariusza lub podmiotu, który pośrednio nabył akcje w ogólnej liczbie głosów ulegnie zmniejszeniu do nie więcej niż 33% ogólnej liczby głosów odpowiednio w wyniku podwyższenia kapitału zakładowego, zmiany statutu spółki lub wygaśnięcia uprzywilejowania jego akcji (art. 73 ust. 2 Ustawy o ofercie).

Obowiązek, o którym mowa w art. 73 ust. 2 Ustawy o Ofercie, ma zastosowanie także w przypadku, gdy przekroczenie progu 33% ogólnej liczby głosów w spółce publicznej nastąpiło w wyniku dziedziczenia, po którym udział w ogólnej liczbie głosów uległ dalszemu zwiększeniu, z tym że termin trzymiesięczny liczy się od dnia, w którym nastąpiło zdarzenie powodujące zwiększenie udziału w ogólnej liczbie głosów (art. 73 ust. 3 Ustawy o Ofercie).

Przekroczenie 66% ogólnej liczby głosów w spółce publicznej może nastąpić wyłącznie, z zastrzeżeniem ust. 2, w wyniku ogłoszenia wezwania do zapisywania się na sprzedaż lub zamianę wszystkich pozostałych akcji tej spółki (art. 74 ust. 1 Ustawy o Ofercie),

W przypadku, gdy przekroczenie progu 66% ogólnej liczby głosów nastąpiło w wyniku pośredniego nabycia akcji, objęcia akcji nowej emisji, nabycia akcji w wyniku oferty publicznej lub w ramach wnoszenia ich do spółki jako wkładu niepieniężnego, połączenia lub podziału spółki, w wyniku zmiany statutu spółki, wygaśnięcia uprzywilejowania akcji lub zajścia innego niż czynność prawna zdarzenia prawnego, akcjonariusz lub podmiot, który pośrednio nabył akcje, jest zobowiązany, w terminie 3 miesięcy od przekroczenia 66% ogólnej liczby głosów, do ogłoszenia wezwania do zapisywania się na sprzedaż lub zamianę wszystkich pozostałych akcji spółki, chyba że w tym terminie udział akcjonariusza lub podmiotu, który pośrednio nabył akcje, w ogólnej liczbie głosów ulegnie zmniejszeniu do nie więcej niż 66% ogólnej liczby głosów, odpowiednio w wyniku podwyższenia kapitału zakładowego, zmiany statutu spółki lub wygaśnięcia uprzywilejowania akcji.

Akcjonariusz, który w okresie 6 miesięcy po przeprowadzeniu wezwania ogłoszonego zgodnie z art. 74 ust. 1 lub 2 Ustawy o Ofercie nabył – po cenie wyższej niż cena określona w tym wezwaniu – kolejne akcje tej spółki, w inny sposób niż w ramach wezwań lub w wyniku wykonania obowiązku, o którym mowa w art. 83 Ustawy o Ofercie, jest obowiązany, w terminie miesiąca od tego nabycia do zapłacenia różnicy ceny wszystkim osobom, które zbyły akcje w tym wezwaniu, z wyłączeniem osób, od których akcje zostały nabyte po cenie obniżonej w przypadku określonym w art. 79 ust. 4 Ustawy o Ofercie (art. 74 ust. 3 Ustawy o Ofercie). Przepis art. 74 ust. 3 Ustawy o Ofercie stosuje się odpowiednio do podmiotu, który pośrednio nabył akcje spółki publicznej.

Obowiązek, o którym mowa w art. 74 ust. 2 Ustawy o Ofercie, ma zastosowanie także w przypadku, gdy przekroczenie progu 66% ogólnej liczby głosów w spółce publicznej nastąpiło w wyniku dziedziczenia, po którym udział w ogólnej liczbie głosów uległ dalszemu zwiększeniu, z tym że termin wykonania tego obowiązku liczy się od dnia, w którym nastąpiło zdarzenie powodujące zwiększenie udziału w ogólnej liczbie głosów (art. 73 ust. 3 Ustawy o Ofercie).

Ustawa określa sytuacje, w których ww. obowiązki nie powstają.

Zgodnie z art. 75 ust. 4 Ustawy o Ofercie, przedmiotem obrotu nie mogą być akcje obciążone zastawem, do chwili jego wygaśnięcia, z wyjątkiem przypadku, gdy nabycie tych akcji następuje w wykonaniu umowy o ustanowieniu zabezpieczenia finansowego w rozumieniu powołanej wyżej Ustawy z dnia 2 kwietnia 2004 r. o niektórych zabezpieczeniach finansowych.

Obowiązki wynikające z Ustawy o Ochronie Konkurencji i Konsumentów.

Ustawa o Ochronie Konkurencji i Konsumentów nakłada na przedsiębiorcę obowiązek zgłoszenia zamiaru koncentracji Prezesowi Urzędu Ochrony Konkurencji i Konsumentów, jeżeli łączny światowy obrót przedsiębiorców uczestniczących w koncentracji w roku obrotowym poprzedzającym rok zgłoszenia przekracza równowartość 1.000.000.000,00 euro lub łączny obrót na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej przedsiębiorców uczestniczących w koncentracji w roku obrotowym poprzedzającym rok zgłoszenia przekracza równowartość 50.000.000,00 euro. Przy badaniu wysokości obrotu bierze się pod uwagę obrót zarówno przedsiębiorców bezpośrednio uczestniczących w koncentracji, jak i pozostałych przedsiębiorców należących do grup kapitałowych, do których należą przedsiębiorcy bezpośrednio uczestniczący w koncentracji (art. 16 Ustawy o Ochronie Konkurencji i Konsumentów). Wartość denominowana w euro podlega przeliczeniu na złote według kursu średniego walut obcych ogłoszonego przez Narodowy Bank Polski w ostatnim dniu roku kalendarzowego poprzedzającego rok zgłoszenia zamiaru koncentracji (art. 5 Ustawy o Ochronie Konkurencji i Konsumentów).

Obowiązek zgłoszenia dotyczy m.in. zamiaru: przejęcia – m.in. poprzez nabycie lub objęcie akcji – bezpośredniej lub pośredniej kontroli nad całym albo częścią jednego lub więcej przedsiębiorców przez jednego lub więcej przedsiębiorców,

Zgodnie z treścią art. 15 Ustawy o Ochronie Konkurencji i Konsumentów, dokonanie koncentracji przez przedsiębiorcę zależnego uważa się za jej dokonanie przez przedsiębiorcę dominującego.

Nie podlega zgłoszeniu zamiar koncentracji:

1) jeżeli obrót przedsiębiorcy, nad którym ma nastąpić przejęcie kontroli, nie przekroczył na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej w żadnym z dwóch lat obrotowych poprzedzających zgłoszenie równowartości 10.000.000,00 euro,

2) polegającej na czasowym nabyciu lub objęciu przez instytucję finansową akcji w celu ich odsprzedaży, jeżeli przedmiotem działalności gospodarczej tej instytucji jest prowadzone na własny lub cudzy rachunek inwestowanie w akcje innych przedsiębiorców, pod warunkiem że odsprzedaż ta nastąpi przed upływem roku od dnia nabycia oraz że:

	a) instytucja ta nie wykonuje praw z tych akcji, z wyjątkiem prawa do dywidendy, lub b) wykonuje te prawa wyłącznie w celu przygotowania odsprzedaży całości lub części przedsiębiorstwa, jego majątku lub tych akcji. Prezes Urzędu Ochrony Konkurencji i Konsumentów na wniosek instytucji finansowej może przedłużyć w drodze decyzji termin, jeżeli udowodni ona, że odsprzedaż akcji nie była w praktyce możliwa lub uzasadniona ekonomicznie przed upływem roku od dnia ich nabycia. 3) polegającej na czasowym nabyciu przez przedsiębiorcę akcji w celu zabezpieczenia wierzytelności, pod warunkiem że nie będzie on wykonywał praw z tych akcji, z wyłączeniem prawa do ich sprzedaży, 4) następującej w toku postępowania upadłościowego, z wyłączeniem przypadków, gdy zamierzający przejąć kontrolę jest konkurentem albo należy do grupy kapitałowej, do której należą konkurenci przedsiębiorcy przejmowanego, 5) przedsiębiorców należących do tej samej grupy kapitałowej. Zgłoszenia zamiaru koncentracji dokonuje przedsiębiorca przejmujący kontrolę. Postępowanie antymonopolowe w sprawach koncentracji powinno być zakończone nie później niż w terminie 2 miesięcy od dnia jego wszczęcia. Do czasu wydania decyzji przez Prezesa Urzędu Ochrony Konkurencji i Konsumentów lub upływu terminu, w jakim decyzja powinna zostać wydana, przedsiębiorcy, których zamiar koncentracji podlega zgłoszeniu, są obowiązani do wstrzymania się od dokonania koncentracji. Prezes Urzędu Ochrony Konkurencji i Konsumentów wydaje w drodze decyzji zgodę na dokonanie koncentracji lub zakazuje dokonania koncentracji. Wydając zgodę, Prezes Urzędu Ochrony Konkurencji i Konsumentów może w decyzji zobowiązać przedsiębiorcę lub przedsiębiorców zamierzających dokonać koncentracji do spełnienia określonych warunków. Decyzje Prezesa Urzędu Ochrony Konkurencji i Konsumentów wygasają, jeżeli w terminie 2 lat od dnia wydania zgody na dokonanie koncentracji koncentracja nie została dokonana. **Obowiązki i ograniczenia wynikające z rozporządzenia Rady (WE) nr 139/2004 z dnia 20 stycznia 2004 roku w sprawie kontroli koncentracji przedsiębiorstw.** Wymogi w zakresie kontroli koncentracji wynikają także z przepisów Rozporządzenia Rady (WE) Nr 139/2004 z dnia 20 stycznia 2004 r. w Sprawie Koncentracji. Rozporządzenie powyższe reguluje tzw. koncentracje o wymiarze wspólnotowym, a więc dotyczące przedsiębiorstw i powiązanych z nimi podmiotów, które przekraczają określone progi obrotu towarami i usługami. Rozporządzenie Rady w Sprawie Koncentracji obejmuje jedynie takie koncentracje, w wyniku których dochodzi do trwałej zmiany struktury własności w przedsiębiorstwie. Koncentracje wspólnotowe podlegają zgłoszeniu do Komisji Europejskiej przed ich ostatecznym dokonaniem, a po: • zawarciu odpowiedniej umowy, • ogłoszeniu publicznej oferty, lub • przejęciu większościowego udziału. Zawiadomienie Komisji Europejskiej może mieć również miejsce w przypadku, gdy przedsiębiorstwa posiadają wstępny zamiar w zakresie dokonania koncentracji o wymiarze wspólnotowym. Zawiadomienie Komisji niezbędne jest do uzyskania zgody na dokonanie takiej koncentracji.
C.6	**Wskazanie, czy oferowane papiery wartościowe są lub będą przedmiotem wniosku o dopuszczenie do obrotu na rynku regulowanym oraz wskazanie wszystkich rynków regulowanych, na których papiery wartościowe są lub mają być przedmiotem obrotu.** Papiery wartościowe Emitenta nie są przedmiotem dopuszczenia do obrotu na rynku regulowanym. Emitent będzie wnioskował o dopuszczenie do obrotu na rynku regulowanym Giełdy Papierów Wartościowych w Warszawie S.A. 10.000.000 akcji zwykłych na okaziciela serii A oraz nie mniej niż 1 (jeden) i nie więcej niż 4.210.000 (cztery miliony dwieście dziesięć tysięcy) sztuk akcji zwykłych na okaziciela serii B o wartości nominalnej 0,05 zł każda oraz nie mniej niż 1 (jeden) i nie więcej niż 4.210.000 (cztery miliony dwieście dziesięć tysięcy) praw do akcji nowej emisji serii B.
C.7	**Opis polityki dywidendy.** Zasadą polityki Zarządu Emitenta odnośnie do dywidendy jest realizowanie wypłat stosownie do wielkości wypracowanego zysku, planów inwestycyjnych oraz możliwości płatniczych Emitenta. Zarząd, zgłaszając propozycje dotyczące możliwości wypłaty dywidendy, kieruje się koniecznością zapewnienia Emitentowi płynności finansowej oraz kapitału niezbędnego do rozwoju działalności. Polityka dywidendy na kolejne lata nie została jeszcze zdefiniowana. Zarząd Emitenta 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.

D. Ryzyko

D.1	**Najważniejsze informacje o głównych czynnikach ryzyka charakterystycznych dla emitenta lub jego branży.** **CZYNNIKI RYZYKA ZWIĄZANE Z OTOCZENIEM RYNKOWYM** • Ryzyko związane z sytuacją społeczno-ekonomiczną w Polsce • Ryzyko związane z sytuacją makroekonomiczną na świecie • Ryzyko zmiany polityki gospodarczej • Ryzyko związane z konkurencją na rynku budownictwa infrastrukturalnego • Ryzyko pogorszenia się koniunktury w branży offshore • Ryzyko wzrostu stóp procentowych • Ryzyko zmian kursów walutowych • Ryzyko związane ze zmianą polityki dostawców wobec Grupy • Ryzyko kontraktów o znaczącej wartości • Ryzyko związane z uzależnieniem od kluczowych odbiorców (klientów) • Ryzyko rozbieżnych interpretacji oraz zmian przepisów prawa państw, w których Grupa prowadzi działalność **CZYNNIKI RYZYKA ZWIĄZANE Z DZIAŁALNOŚCIĄ EMITENTA** • Ryzyko związane z sezonowością • Ryzyko związane ze zmianami cen materiałów i surowców • Ryzyko związane ze strukturą akcjonariatu • Ryzyko rynku pracy • Ryzyko związane z niedoszacowaniem kosztów kontraktów • Ryzyko znacznego poziomu zadłużenia • Ryzyko związane z obciążeniem nieruchomości • Ryzyko płynności • Ryzyko związane z czasowym wstrzymaniem produkcji na skutek awarii oraz nieszczęśliwych zdarzeń • Ryzyko awarii systemów informatycznych • Ryzyko wystąpienia katastrof budowlanych • 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 • Ryzyko związane z niedotrzymaniem terminów realizacji inwestycji, niezrealizowaniem inwestycji lub nienależytym jej zrealizowaniem • Ryzyko związane z procesem uzyskiwania decyzji administracyjnych, możliwością ich zaskarżania, a także działaniem osób trzecich mającym wpływ na realizację prac projektowych lub budowlanych wykonywanych przez Grupę • Ryzyko związane z odpowiedzialnością z tytułu rękojmi za wady fizyczne oraz gwarancji jakości wykonywanych robót • Ryzyko związane z realizacją celów emisji • Ryzyko związane z rozwojem Grupy i strukturą organizacyjną • Ryzyko realizacji programu inwestycyjnego • Ryzyko związane z niepozyskaniem finansowania • Ryzyko podatkowe związane z transakcjami z podmiotami powiązanymi

	• Ryzyko związane z odpowiedzialnością wynikającą z przepisów prawa regulujących ochronę środowiska • Ryzyko związane z naruszeniem tajemnic przedsiębiorstwa oraz innych poufnych informacji handlowych, jak również ze związanymi z tym sporami sądowymi • Ryzyko związane z nieprawidłowym składem Rady Nadzorczej • Ryzyko związane z nieprawidłowym składem Komitetu Audytu Przedstawienie czynników ryzyka w powyższej kolejności nie stanowi wskazówki co do prawdopodobieństwa ich zaistnienia czy istotności.
D.3	**Najważniejsze informacje o głównych czynnikach ryzyka charakterystycznych dla papierów wartościowych.** Poniżej wymienione zostały czynniki ryzyka o istotnym znaczeniu dla Akcji: • Ryzyko odstąpienia od Oferty lub jej zawieszenia • Ryzyko związane z możliwością przedłużenia terminu do zapisywania się na akcje • Ryzyko odmowy przyjęcia deklaracji nabycia w procesie budowy Księgi Popytu • Ryzyko wysokiej stopy redukcji zapisów w Transzy Detalicznej • Ryzyko dochodzenia roszczeń w stosunku do inwestorów, którzy nie złożą zapisu mimo wezwania • Ryzyko nie dojścia oferty akcji do skutku • Ryzyko związane z odmową zatwierdzenia przez KNF aneksu do Prospektu • Ryzyko związane z naruszeniem zasad prowadzenia akcji promocyjnej • Ryzyko związane z notowaniem oraz nabywaniem Praw do Akcji • Ryzyko wahań kursu i ograniczonej płynności obrotu papierami wartościowymi • Ryzyko zawieszenia obrotu akcjami lub PDA lub ich wykluczenia z obrotu na GPW • Ryzyka związane z możliwością nałożenia na Emitenta sankcji administracyjnych przez KNF za naruszenie obowiązków wynikających z przepisów praw. Zgodnie z art. 96 Ustawy o Ofercie Publicznej, w przypadku gdy Emitent nie wykonuje lub wykonuje nienależycie obowiązki wymagane przez przepisy prawa, w szczególności obowiązki informacyjne wynikające z Ustawy o Ofercie Publicznej. • Ryzyko związane z odmową dopuszczenia instrumentów finansowych do obrotu giełdowego oraz odmową dopuszczenia instrumentów finansowych na rynek podstawowy • Ryzyko związane z upoważnieniem Zarządu do określenia ostatecznej sumy, o jaką kapitał zakładowy ma być podwyższony Przedstawienie czynników ryzyka w powyższej kolejności nie stanowi wskazówki co do prawdopodobieństwa ich zaistnienia czy istotności.

E. Oferta

E.1 Wpływy z emisji i koszty oferty	**Wpływy pieniężne netto ogółem oraz szacunkowe koszty emisji lub oferty ogółem, w tym szacunkowe koszty pobierane od inwestora przez emitenta lub oferującego.** Spółka szacuje, że łączne koszty Oferty poniesione przez Emitenta wyniosą około 4,3 mln PLN, w tym koszty plasowania wyniosą około 2,5 mln PLN. Emitent opublikuje informacje dotyczące całkowitych kosztów Oferty w formie raportu bieżącego zgodnie z § 33 ust. 1 Rozporządzenia o Obowiązkach Informacyjnych. Zgodnie z art. 36 ust. 2b Ustawy o rachunkowości koszty emisji akcji, poniesione przy podwyższeniu kapitału zakładowego, zmniejszają kapitał zapasowy Spółki do wysokości nadwyżki wartości emisji nad wartością nominalną akcji, a pozostałą ich część zalicza się do kosztów finansowych.
E.2a Przesłanki oferty	**Przyczyny oferty, opis wykorzystania wpływów pieniężnych, szacunkowa wartość netto wpływów pieniężnych.** Celem przeprowadzenia Publicznej Oferty jest pozyskanie środków finansowych niezbędnych do realizacji strategii rozwoju Emitenta. Emitent planuje wpływy z emisji Akcji Serii B w wysokości około 75,8 mln PLN brutto i około 71,5 mln PLN netto, które zostaną przeznaczone na następujące cele w podanej kolejności:

Zakup gruntów w Dębogórzu oraz na terenie kompleksu produkcyjnego przy ul. Hutniczej 40 w Gdyni – 6,5 mln PLN

Emitent zamierza wykupić nieruchomości, na których zlokalizowany jest magazyn wyrobów hutniczych oraz place składowo-montażowe od dotychczasowych Akcjonariuszy, co pozytywnie wpłynie na obniżenie kosztów dzierżaw, podnosząc rentowność prowadzonej działalności. Roczne oszczędności z tytułu wykupu nieruchomości wyniosą około 750 tys. PLN.

Nieruchomości w Dębogórzu należące do Pani Bożeny Matyka i Pana Ryszarda Matyka obejmują działki:

- Dz. nr 3 – KW GD2W/00025202/3 prowadzona przez Zamiejscowy Wydział Ksiąg Wieczystych Sądu Rejonowego w Wejherowie z siedzibą w Pucku
- Dz. 2/10, 2/6 – KW GD2W/00043562/4 prowadzona przez Zamiejscowy Wydział Ksiąg Wieczystych Sądu Rejonowego w Wejherowie z siedzibą w Pucku
- Dz. 2/5 – KW GD2W/00043622/3 prowadzona przez Zamiejscowy Wydział Ksiąg Wieczystych Sądu Rejonowego w Wejherowie z siedzibą w Pucku

Nieruchomości w Gdyni przy ul Hutniczej 40 należące do Pani Bożeny Matyka obejmują działki, zabudowane estakadą suwnic wraz z dwiema suwnicami:

- Dz. 660/2 773/2 775/2 – KW GD1Y/00069079/3 prowadzona przez Wydział Ksiąg Wieczystych Sądu Rejonowego w Gdyni
- 728/2 729/2 - KW GD1Y/00020057/8 prowadzona przez Wydział Ksiąg Wieczystych Sądu Rejonowego w Gdyni
- 659/2 – KW GD1Y/00048414/1 prowadzona przez Wydział Ksiąg Wieczystych Sądu Rejonowego w Gdyni

Cena zakupu wyniesie 6,5 mln PLN i jest na poziomie transakcji rynkowych w tym regionie i wynika z aktualnych operatów szacunkowych sporządzonych przez rzeczoznawcę majątkowego Zbigniewa Peruckiego na zlecenie Vistal Gdynia S.A. dla nieruchomości w Dębogórzu. Nieruchomości w Gdyni przy ul. Hutniczej 40 zakupione przez Panią Bożenę Matyka w grudniu 2012 r. od jednostek niepowiązanych wykupione zostaną po cenie ich nabycia. W przypadku pozyskania środków w mniejszej kwocie niż oczekiwana z emisji akcji serii B, wzięte pod uwagę będzie dodatkowe finansowanie ze źródeł zewnętrznych, środków własnych bądź wydłużenia w czasie realizacji wykupu nieruchomości.

Zakup i modernizacja zakładu wytwarzania konstrukcji w Czarnej Białostockiej – 5 mln PLN

Emitent zamierza wykupić obecnie dzierżawiony teren o powierzchni 33.927 m^2 oraz zlokalizowany na nim zakład wytwarzania konstrukcji stalowych w Czarnej Białostockiej. Nieruchomość obejmuje działki 1578/102, 1578/103, 1578/104, 1578/105, 1578/106, 1578/107, 1578/108, dla których Wydział Ksiąg Wieczystych Sądu Rejonowego w Białystoku prowadzi KW BI1B/00120740/4. Zgodnie z umową dzierżawy zawartą dnia 01.04.2012 r. pomiędzy Gminą Czarnej Białostockiej i Vistal Gdynia S.A. zakup dzierżawionej nieruchomości możliwy będzie po poniesieniu nakładów przewyższających wartość zajętego gruntu. Zgodnie z operatem szacunkowym sporządzonym przez rzeczoznawcę majątkowego Bogdana Ratasiewicza na zlecenie Gminy Czarna Białostocka wartość nieruchomości to 1.177 tys. PLN. Grupa Emitenta już ponosi nakłady na dzierżawionej nieruchomości w celu gruntownej modernizacji zakładu. W ramach planowanych działań wykonane zostanie ocieplenie zakładu, wymiana instalacji elektrycznych i wentylacyjnych, a ponadto zwiększone zostanie udźwigowienie wytwórni, modernizacja malarni oraz kompleksowe doposażenie zakładu w urządzenia i maszyny spawalnicze.

Dzięki tej inwestycji, w szczególności uwzględniając atrakcyjny poziom kosztów pracy w tym regionie, Grupa będzie w stanie zaoferować konkurencyjne warunki realizacji projektów konstrukcji stalowych na rynku polskim i zagranicznym. Przeprowadzenie rozbudowy i modernizacja umożliwi zwiększenie mocy produkcyjnych. Łączna kwota inwestycji wynosi 6,0 mln PLN, natomiast część w wysokości 5 mln PLN zostanie sfinansowana ze środków z planowanej transakcji giełdowej. W przypadku pozyskania środków w mniejszej kwocie niż oczekiwana z emisji akcji serii B, wzięte pod uwagę będzie dodatkowe finansowanie ze źródeł zewnętrznych, środków własnych bądź wydłużenia w czasie realizacji inwestycji.

Budowa centrum operacyjnego Grupy Vistal – 5 mln PLN

Celem usprawnienia procesu zarządzania przedsiębiorstwem Emitent zakupił nieruchomość na cele głównej siedziby Emitenta, która zostanie rozbudowana i przystosowana na cele biurowe. Nieruchomość zlokalizowana jest na działce o numerze 45/1, o powierzchni 2.081 m^2, położonej w Gdyni, przy ulicy Czechosłowackiej 3. Działka zabudowana jest budynkiem biurowo-usługowym o powierzchni użytkowej 3.691,10 m^2. Dla nieruchomości, w skład której wchodzi grunt o numerze 45/1, została ustanowiona KW nr 54873/1, prowadzona przez Wydział Ksiąg Wieczystych Sądu Rejonowego w Gdyni. W ramach budowy centrum operacyjnego planowana jest modernizacja budynku i przystosowanie powierzchni do celów biurowych Emitenta wraz z niezbędną infrastrukturą informatyczną oraz wdrożeniem zintegrowanego systemu zarządzania klasy ERP.

	Nieruchomość została zakupiona i trwają prace nad projektem przebudowy i modernizacji. W zakres działań wchodzą prace adaptacyjne dwóch kondygnacji budynku wraz z budową dźwigu osobowego oraz modernizacją instalacji sanitarnych, elektrycznych i telekomunikacyjnych. Prace budowlane i wykończeniowe zakończą się do końca 2014 r. Ponadto zaplanowano integrację systemów informatycznych wraz z zakupem niezbędnej infrastruktury oraz wdrożenie zintegrowanego systemu zarządzania od 2015 r. Dodatkowym źródłem finansowania budowy centrum informacyjnego są środki pozyskane z pożyczki hipotecznej pod zakupioną nieruchomość przewyższające cenę zakupu budynku wraz z gruntem. Środki te przeznaczone zostaną na prace modernizacyjne. W przypadku pozyskania mniejszej kwoty niż zakładana z emisji akcji serii B Emitent rozważy finansowanie nakładów kapitałem zewnętrznym, środkami własnymi bądź zmniejszy zakres przebudowy. Stworzenie wspólnego centrum operacyjnego umożliwi skoncentrowanie wszystkich działów Emitenta w jednym budynku. Dotychczas organizacja Emitenta rozporoszona była w kilku nieruchomościach, z czego część jest wynajmowana od podmiotów zewnętrznych. Ponadto zintegrowane zostaną systemy informatyczne Grupy, w tym systemy finansowo-księgowe, co będzie sprzyjało efektywności realizowanych procesów. **Dokapitalizowanie Vistal Offshore Sp. z o.o. – 5 mln PLN** W celu ekspansji na rynkach zagranicznych, w tym przede wszystkim na rynku marine & offshore Grupa Emitenta prowadzi inwestycję polegającą na budowie i organizacji w ramach spółki Vistal Offshore Sp. z o.o. nowego kompleksu produkcyjnego na Nabrzeżu Indyjskim. Ze względu na powyższe, środki z emisji akcji serii B w wysokości 5 mln PLN zostaną przeznaczone na dokapitalizowanie Vistal Offshore Sp. z o.o. w celu podwyższenia kapitału obrotowego nowej wytwórni na Nabrzeżu Indyjskim. **Zwiększenie kapitału obrotowego – 50 mln PLN** Zgodnie z przyjętą strategią Grupa Emitenta dywersyfikuje swoją działalność, pozyskując zlecenia z różnorodnych segmentów rynku, zarówno w kraju, jak i za granicą. Prowadzony program inwestycyjny wpłynie na znaczący wzrost sprzedaży i skali działalności Grupy Emitenta na rynkach docelowych, w tym przede wszystkim marine & offshore. Realizując cele założone w strategii, pozostałe środki z emisji akcji serii B Grupa zamierza przeznaczyć na zasilenie kapitału obrotowego w celu sfinansowania rosnącej sprzedaży w Polsce oraz przede wszystkim na rynkach zagranicznych. Finalizacja powyższych projektów nastąpi w ciągu kilkunastu miesięcy od dojścia Oferty do skutku. Obecnie Emitent nie może dokładnie określić wpływów z emisji Akcji Serii B, ponieważ nie jest znana ich cena emisyjna. Emitent nie planuje wykorzystania środków z emisji Akcji Serii B na spłatę zadłużenia. Do czasu pełnego wykorzystania wpływów z emisji, zgodnie z planami w tym zakresie, Emitent będzie lokować środki w bezpieczne instrumenty finansowe, tj. lokaty bankowe, bony skarbowe oraz obligacje Skarbu Państwa. W przypadku, gdy uzyskane wpływy z emisji będą wyższe niż niezbędne do realizacji planowanych projektów, Emitent podejmie dodatkowe działania w celu przyspieszenia rozwoju na rynku konstrukcji marine & offshore. W ramach dalszej ekspansji na rynkach zagranicznych rozważone zostanie zwiększenie zakresu planów inwestycyjnych, w tym rozbudowa zdolności produkcyjnych na Nabrzeżu Węgierskim, automatyzacja procesów spawalniczych, organizacja zakładu wytwarzania konstrukcji ze stali nierdzewnych, w tym systemów rurociągowych i outfittingu, jak również rozwinięcie potencjału wykonawstwa zabezpieczeń antykorozyjnych na bazie własnych mocy produkcyjnych. Gdyby wpływy z emisji były niższe niż niezbędne do realizacji planowanych projektów, Emitent rozważy wszelkie istniejące uwarunkowania i możliwości do podjęcia ostatecznych decyzji inwestycyjnych, w tym możliwość zaciągnięcia kredytu lub emisji obligacji lub też wydłużenia w czasie realizacji planów biznesowych. Na Datę Prospektu Emitent nie planuje odstąpienia od realizacji opisanych w niniejszym rozdziale Prospektu celów emisyjnych, nie planuje również przesunięcia środków pomiędzy opisanymi celami czy zmiany kolejności ich realizacji. Niemniej Emitent nie może wykluczyć, iż ich realizacja może wydłużyć się w czasie oraz że nie wystąpią nie dające się przewidzieć na Datę Prospektu wydarzenia powodujące, iż realizacja niektórych celów emisyjnych okaże się niemożliwa lub bezzasadna.
E.3 Warunki Oferty	**Opis warunków oferty.** Na podstawie niniejszego Prospektu oferowanych jest w drodze oferty publicznej nie mniej niż 1 (jeden) i nie więcej niż 4.210.000 (cztery miliony dwieście dziesięć tysięcy) sztuk akcji serii B. Prospekt został również sporządzony w związku z ubieganiem się Spółki o dopuszczenie do obrotu na rynku regulowanym Giełdy Papierów Wartościowych w Warszawie S.A. 10.000.000 akcji zwykłych na okaziciela serii A oraz nie mniej niż 1 (jeden) i nie więcej niż 4.210.000 (cztery miliony dwieście dziesięć tysięcy) sztuk akcji zwykłych na okaziciela serii B o wartości nominalnej 0,05 zł każda oraz nie mniej niż 1 (jeden) i nie więcej niż 4.210.000 (cztery miliony dwieście dziesięć tysięcy) praw do akcji nowej emisji serii B („PDA").

	Akcje Oferowane zostaną zaoferowane w Transzy Inwestorów Indywidualnych oraz w Transzy Inwestorów Instytucjonalnych. Intencją Spółki jest przydzielenie około 80% Akcji Oferowanych w Transzy Inwestorów Instytucjonalnych oraz około 20% Akcji Oferowanych w Transzy Inwestorów Indywidualnych. *Przewidywany harmonogram Oferty* – 9 grudnia 2013 r. Otwarcie Oferty Publicznej *(publikacja Prospektu)* – 12-17 grudnia 2013 r. Przyjmowanie zapisów na Akcje Oferowane w Transzy Inwestorów Indywidualnych – 12-17 grudnia 2013 r. Proces budowy księgi popytu wśród Inwestorów Instytucjonalnych – do 17 grudnia 2013 r. Podanie do publicznej wiadomości Ceny Akcji, ostatecznej liczby Akcji Oferowanych oraz ostatecznej liczby Akcji Oferowanych w poszczególnych transzach – 18-23 grudnia 2013 r. Przyjmowanie zapisów w Transzy Inwestorów Instytucjonalnych, w tym 18-20 grudnia 2013 r. przyjmowanie zapisów oraz dokonywanie wpłat na Akcje Oferowane w odpowiedzi na Zaproszenia wystosowane po procesie budowy Księgi Popytu. – do 24 grudnia 2013 r. Przydział Akcji Oferowanych w Transzy Inwestorów Indywidualnych oraz w Transzy Inwestorów Instytucjonalnych/ Zamknięcie Oferty Publicznej – 7-8 stycznia 2014 r. – lub w zbliżonym terminie Pierwszy dzień notowania PDA na rynku regulowanym GPW *Cena Akcji* Cena maksymalna Akcji Oferowanych („Cena Maksymalna"), została ustalona przez Spółkę na 18,00 zł. Ostateczną cenę Akcji Oferowanych („Cena Akcji"), ostateczną liczbę Akcji Oferowanych będących przedmiotem Oferty oraz podział Akcji Oferowanych na transze, Spółka ustali na podstawie rekomendacji Oferujących, po przeprowadzeniu procesu budowy księgi popytu wśród wybranych Inwestorów Instytucjonalnych („Księga Popytu"). *Zapisy* Zapisy na Akcje Oferowane w Transzy Inwestorów Indywidualnych będą przyjmowane w POK domów maklerskich, których lista zostanie podana do publicznej wiadomości w formie komunikatu aktualizującego zgodnie z przepisem art. 52 Ustawy o Ofercie Publicznej, w sposób, w jaki został udostępniony Prospekt, najpóźniej przed rozpoczęciem zapisów w tej transzy. Z uwagi na fakt, iż przydział Akcji Oferowanych w Transzy Inwestorów Indywidualnych nastąpi poprzez system informatyczny GPW, inwestor jest zobowiązany do posiadania rachunku inwestycyjnego w domu maklerskim, w którym będzie składać zapis na Akcje Oferowane. W Transzy Inwestorów Indywidualnych zapisy składane są po Cenie Maksymalnej. Zapisy na Akcje Oferowane w Transzy Inwestorów Instytucjonalnych będą przyjmowane przez Dom Maklerski mBanku S.A. w jego siedzibie – ul. Wspólna 47/49, 00-684 Warszawa. Inwestor Instytucjonalny, który otrzymał Zaproszenie do złożenia zapisu w związku z udziałem w procesie budowy Księgi Popytu, powinien złożyć zapis na liczbę Akcji Oferowanych, nie mniejszą niż liczba akcji wskazanych w wystosowanym do niego Zaproszeniu. Inwestorzy, którzy nie uczestniczyli w procesie budowy Księgi Popytu lub którzy w nim uczestniczyli, ale nie otrzymali Zaproszenia, mogą składać zapisy na zasadach ogólnych na minimum 10.000 Akcji Oferowanych i nie więcej niż liczba Akcji Oferowanych w Transzy Inwestorów Instytucjonalnych. *Wpłaty na Akcje* Ze względu na fakt, iż przydział Akcji Oferowanych w Transzy Inwestorów Indywidualnych będzie dokonywany za pośrednictwem systemu GPW, w chwili składania zapisu inwestor musi posiadać na rachunku inwestycyjnym środki pieniężne w kwocie stanowiącej iloczyn liczby subskrybowanych Akcji Oferowanych oraz Ceny Maksymalnej powiększonej o ewentualne dodatkowe prowizje lub koszty firmy inwestycyjnej przyjmującej zapis. Wpłata na Akcje Oferowane objęte zapisem w odpowiedzi na Zaproszenia wystosowane w związku z uczestnictwem w budowie Księgi Popytu w Transzy Inwestorów Instytucjonalnych musi być uiszczona w pełnej wysokości w taki sposób, aby najpóźniej w dniu 20 grudnia 2013 roku została uznana na rachunku Oferującego. Wpłata na Akcje Oferowane objęte zapisem przez inwestorów, którzy niezależnie od faktu uczestnictwa w budowie Księgi Popytu i niezależnie od faktu otrzymania Zaproszenia, złożyli, w Transzy Inwestorów Instytucjonalnych, zapis na Akcje Oferowane na zasadach ogólnych, musi być uiszczona w pełnej wysokości w taki sposób, aby najpóźniej w dniu 23 grudnia 2013 r. została uznana na rachunku Oferującego.

	Przydział W Transzy Inwestorów Indywidualnych Akcje Oferowane zostaną przydzielone inwestorom, którzy prawidłowo złożyli zapis i opłacili go po Cenie Akcji z tym zastrzeżeniem, że zapisy będą przyjmowane po Cenie Maksymalnej. Przydział Akcji Oferowanych nastąpi na sesji GPW nie później niż w terminie czterech dni roboczych od dnia zakończenia zapisów na Akcje Oferowane w ramach Oferty. Jeżeli liczba Akcji Oferowanych, na które dokonano zapisów w Transzy Inwestorów Indywidualnych, nie przekroczy liczby Akcji Oferowanych oferowanych w tej transzy, Inwestorom Indywidualnym zostaną przydzielone Akcje Oferowane w liczbie wynikającej z prawidłowo złożonych i opłaconych zapisów. Jeżeli liczba Akcji Oferowanych, na które dokonano zapisy w Transzy Inwestorów Indywidualnych, przekroczy liczbę Akcji Oferowanych w tej transzy, przydział Akcji Oferowanych zostanie dokonany na zasadach proporcjonalnej redukcji. Ułamkowe części Akcji Oferowanych nie będą przydzielane. Akcje Oferowane nieprzyznane w wyniku zaokrągleń zostaną przydzielone inwestorom, zgodnie z zasadami przydziału stosowanymi przez GPW. W Transzy Inwestorów Instytucjonalnych Akcje Oferowane zostaną przydzielone według uznania Spółki, na podstawie rekomendacji Oferujących w pierwszej kolejności Inwestorom Instytucjonalnym, którzy wzięli udział w budowie Księgi Popytu oraz na podstawie otrzymanych Zaproszeń prawidłowo złożyli i opłacili zapisy na Akcje Oferowane. W odniesieniu do tych Inwestorów Instytucjonalnych Akcje Oferowane zostaną przydzielone zgodnie ze złożonymi zapisami. W dalszej kolejności Akcje Oferowane zostaną przydzielone według uznania Spółki, na podstawie rekomendacji Oferujących, wszystkim pozostałym Inwestorom Instytucjonalnym, którzy prawidłowo złożyli i opłacili zapisy na Akcje Oferowane. *Wprowadzenie Akcji do obrotu giełdowego* Akcje Istniejące będą przedmiotem wniosku Spółki o ich dopuszczenie, a następnie wprowadzenie do obrotu na rynku regulowanym prowadzonym przez GPW. Intencją Spółki jest również dopuszczenie, a następnie wprowadzenie do obrotu na rynku regulowanym prowadzonym przez GPW PDA. Spółka dołoży wszelkich starań, aby Akcje Istniejące oraz PDA, w przypadku stosownej decyzji Spółki, w możliwie najkrótszym terminie od dnia przydziału Akcji Oferowanych w ramach Oferty Publicznej dopuścić i wprowadzić do obrotu na rynku regulowanym na GPW.
E.4 Podmioty zaangażowane w Ofertę	**Opis interesów, włącznie z konfliktem interesów, o istotnym znaczeniu dla emisji lub oferty.** Wskazane poniżej podmioty są zaangażowane w Ofertę: **Oferujący** Rolę Oferującego w ramach Oferty pełni Dom Maklerski mBanku S.A. z siedzibą w Warszawie przy ul. Wspólnej 47/49. Wynagrodzenie Oferującego jest uzależnione od powodzenia Oferty. Rolę Oferującego w ramach Oferty pełni Doradztwo dla Polskich Przedsiębiorstw Securities S.A. z siedzibą w Warszawie przy pl. Dąbrowskiego 1 lok. 313. Wynagrodzenie Oferującego jest uzależnione od powodzenia Oferty. **Doradca Prawny** Kancelaria Prof. Marek Wierzbowski i Partnerzy – Adwokaci i Radcowie Prawni z siedzibą w Warszawie pełni funkcję doradcy prawnego w publicznej ofercie akcji Emitenta. Wynagrodzenie Doradcy Prawnego nie jest powiązane z wielkością środków pozyskanych z oferty publicznej akcji Emitenta. Ponadto pomiędzy działaniami Doradcy Prawnego i Emitenta nie występują żadne konflikty interesów. Doradca Prawny nie jest akcjonariuszem Emitenta. **Doradca Finansowy** Rolę Doradcy Finansowego w ramach Oferty pełni Doradztwo dla Polskich Przedsiębiorstw Corporate Finance Sp. z o.o. Spółka komandytowa z siedzibą w Warszawie przy pl. Dąbrowskiego 1 lok. 314. Wynagrodzenie Oferującego jest uzależnione od powodzenia Oferty. Wyżej wymienione osoby prawne oraz osoby fizyczne zaangażowane z ich ramienia w Ofertę nie posiadają papierów wartościowych Emitenta. Pomiędzy działaniami ww. osób i Emitenta nie występuje konflikt interesów związany z realizacją Oferty.
E.5 Oferujący Umowy „lock-up”	**Imię i nazwisko (nazwa) osoby lub podmiotu oferującego papier wartościowy do sprzedaży.** Nie dotyczy. Przedmiotem oferty nie jest sprzedaż akcji istniejących przez dotychczasowych akcjonariuszy Emitenta. **Umowy zakazu sprzedaży akcji typu „lock-up”: strony, których to dotyczy; oraz wskazanie okresu objętego zakazem sprzedaży.** W dniu 27 listopada 2013 r. pomiędzy dotychczasowymi akcjonariuszami – Ryszardem Matyka i Bożeną Matyka oraz Domem Inwestycyjnym BRE Banku S.A. zostały zawarte umowy zakazu sprzedaży akcji typu „lock-up”. Dotychczasowi akcjonariusze zobowiązali się, iż ani oni ani żadna osoba działająca w ich imieniu, przez okres

wynoszący 360 dni od dnia pierwszego notowania akcji Emitenta na Giełdzie Papierów Wartościowych w Warszawie S.A., bez uzyskania uprzedniej pisemnej zgody DI BRE nie sprzedadzą akcji Spółki posiadanych po przeprowadzeniu Oferty Publicznej, z zastrzeżonymi wyjątkami.

W dniu 25 listopada 2013 r. pomiędzy Vistal Gdynia S.A. oraz Domem Inwestycyjnym BRE Banku S.A. zostały zawarte umowy zakazu emitowania akcji. Spółka zobowiązała się, iż bez uzyskania uprzedniej pisemnej zgody DI BRE nie wyemituje, zaoferuje, sprzeda, zobowiąże się do sprzedaży, obciąży ani w żaden inny sposób nie rozporządzi (ani publicznie nie ogłosi o takiej emisji, ofercie, sprzedaży ani rozporządzeniu) żadnymi akcjami Spółki ani instrumentami finansowymi zamiennymi lub wymiennymi na akcje Spółki ani warrantami lub innymi prawami do nabycia akcji Spółki ani żadnymi instrumentami finansowymi lub produktami finansowymi, których wartość jest określana bezpośrednio lub pośrednio poprzez odniesienie do ceny instrumentów finansowych będących ich podstawą, włączając transakcje swapowe, transakcje sprzedaży forward oraz opcje, z zastrzeżonymi wyjątkami.

E.6

Rozwodnienie

Wielkość i wartość procentowa natychmiastowego rozwodnienia spowodowanego ofertą.

W przypadku oferty subskrypcji skierowanej do dotychczasowych akcjonariuszy należy podać wielkość i wartość procentową natychmiastowego rozwodnienia, jeśli nie dokonają oni subskrypcji na nową ofertę.

Tabela 3. Struktura akcji

Akcje	**Liczba Akcji**	**Udział w kapitale (%)**	**Liczba głosów**	**Udział w głosach (%)**
Przed ofertą				
Dotychczasowi Akcjonariusze (Seria A), w tym:	**10 000 000**	**100,0**	**10 000 000**	**100,0**
Ryszard Matyka	7 500 000	75,0	7 500 000	75,0
Bożena Matyka	2 500 000	25,0	2 500 000	25,0
Po ofercie				
Dotychczasowi Akcjonariusze (Seria A), w tym:	**10 000 000**	**70,4**	**10 000 000**	**70,4**
Ryszard Matyka	7 500 000	52,8	7 500 000	52,8
Bożena Matyka	2 500 000	17,6	2 500 000	17,6
Nowi Akcjonariusze (Seria B) przy założeniu, że zostanie objętych 4.210.000 akcji	**4 210 000**	**29,6**	**4 210 000**	**29,6**

Źródło: Emitent

E.7

Koszty pobierane od inwestora

Szacunkowe koszty pobierane od inwestora przez emitenta lub oferującego.

Złożenie zapisu na Akcje Oferowane nie jest związane z dodatkowymi opłatami. Inwestor powinien jednak zwrócić uwagę na inne koszty pośrednio związane z subskrybowaniem Akcji Oferowanych, w tym w szczególności koszty prowizji maklerskiej za złożenie zlecenia/zapisu, założenia lub prowadzenia rachunku inwestycyjnego oraz inne możliwe koszty bankowe związane z dokonywaniem wpłaty na Akcje Oferowane, ewentualne koszty wymiany walut obcych na polskie złote itp. Zwraca się także uwagę inwestorom, że wpłaty na Akcje Oferowane nie są oprocentowane i w przypadku zwrotu części lub całej wpłaconej kwoty inwestorowi nie przysługują odsetki ani odszkodowanie.

CZĘŚĆ II – CZYNNIKI RYZYKA

1 Czynniki ryzyka związane z otoczeniem rynkowym

1.1 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 w sytuacji makroekonomicznej Polski mogą generować ryzyko dla prowadzonej przez Grupę działalności gospodarczej i tym samym wpływać na wyniki finansowe Grupy.

1.2 Ryzyko związane z sytuacją makroekonomiczną na świecie

Globalna sytuacja makroekonomiczna i tempo wzrostu ekonomicznego gospodarki światowej ma dla Emitenta istotne znaczenie. Wyniki finansowe uzależnione są w szczególności, od sytuacji społeczno-ekonomicznej Polski oraz krajów europejskich, w tym przede wszystkim krajów członkowskich Europejskiego Obszaru Gospodarczego. Wraz z intensyfikacją ekspansji na rynku offshore znaczenie dla Emitenta ma również ogólnoświatowa sytuacja makroekonomiczna oddziałująca na popyt na ropę naftową oraz gaz wydobywany ze źródeł podmorskich. Szczególnie negatywnie na działalność Emitenta mogą wpłynąć efekty kryzysu finansowego oraz problemy związane z nadmiernym zadłużeniem krajów strefy euro, mogące oddziaływać na ograniczenia wydatków publicznych, ryzyko wystąpienia recesji oraz utrudnienia w dostępie do finansowania zewnętrznego.

Emitent zabezpiecza się przed ryzykiem związanym z sytuacją makroekonomiczną poprzez dywersyfikację odbiorców. Pomimo iż odbiorcy Grupy prowadzą działalność w krajach Europejskiego Obszaru Gospodarczego, których gospodarki są wysoce skorelowane, występują istotne różnice w poziomie aktywności gospodarczej poszczególnych krajów oraz poszczególnych podmiotów, co z kolei zapewnić ma zachowanie stabilności przychodów Grupy.

1.3 Ryzyko zmiany polityki gospodarczej

Na działalność Emitenta istotny wpływ ma realizowana przez Unię Europejską polityka spójności oraz rozwoju regionalnego. Warunki udzielania oraz wielkość środków pomocowych przekazywanych z kolejnych budżetów unijnych dla sektorów, w których Emitent prowadzi działalność, mogą potencjalnie negatywnie wpłynąć na jego wyniki finansowe. Krajowa polityka gospodarcza i jej cele w zakresie budownictwa infrastrukturalnego, energetycznego oraz petrochemicznego również mogą znacząco oddziaływać na warunki prowadzenia działalności gospodarczej przez Emitenta. Istotna z punktu widzenia rozwoju branży offshore jest w szczególności polityka dotowania energetyki wiatrowej, lokalizowanej na wodach przybrzeżnych, która kreuje duże zapotrzebowanie na konstrukcje stalowe fundamentów wież wiatrowych.

Emitent świadczy usługi wykonawstwa i montażu konstrukcji stalowych wszelkiego typu. Obok konstrukcji mostowych wykonuje konstrukcje dla sektora offshore, budownictwa komercyjnego, branży dźwigowej oraz stoczniowej.

Szeroki oraz systematycznie dywersyfikowany zakres prowadzonej przez Grupę działalności zapewniać ma minimalizowanie ryzyk związanych z poszczególnymi segmentami rynków, w których działa Grupa. Zapewnić to ma uniezależnienie wyników Spółki od polityki gospodarczej makro czy też polityki kształtowanej dla poszczególnych sektorów gospodarki.

1.4 Ryzyko związane z konkurencją na rynku budownictwa infrastrukturalnego

Działalność Grupy narażona jest na ryzyko wysokiej konkurencji ze strony podmiotów oferujących usługi na tych samych rynkach. Emitent narażony jest w szczególności na znaczną konkurencję na rynku budownictwa infrastrukturalnego, gdzie oferuje wykonawstwo i montaż konstrukcji mostowych. W związku z realizacją szeroko zakrojonego programu budowy autostrad i dróg szybkiego ruchu do przetargów o inwestycje w Polsce włączyły się duże europejskie i międzynarodowe koncerny, w efekcie czego konkurencja w sektorze budownictwa infrastrukturalnego znacząco się zaostrzyła. Ze względu na wysoką jednorodność oferowanych usług oraz relatywnie częste stosowanie w przetargach publicznych kryterium najniższej ceny, generalni wykonawcy konkurowali obniżaniem marż nierzadko poniżej granicy opłacalności zlecenia. Niskie marże uzyskiwane przez generalnych wykonawców przenoszone są na podwykonawców w ramach poszczególnych branż, w tym także budowy mostów. Ze względu na wysoką konkurencję na polskim rynku budownictwa infrastrukturalnego Emitent pozyskuje zlecenia od odbiorców zagranicznych, gdzie poziom uzyskiwanych marż jest znacząco wyższy. W związku z tym Spółka ogranicza działalność w sektorze drogowym na rynku polskim, do czasu istotnej poprawy warunków rynkowych.

1.5 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 Grupy sektora offshore.

Ryzyko osłabienia się koniunktury należy rozpatrywać w kontekście rynku europejskiego, dla którego Spółka jest naturalnym dostawcą. Perspektywy związane z rynkiem offshore są ściśle związane ze światowym rynkiem energii, w szczególności z rynkiem ropy i gazu. W ostatnich latach zostały odkryte złoża zlokalizowane w akwenie Morza Północnego, a prowadzone prace mające na celu ich eksploatację pozwalają sądzić, że perspektywa rozwoju tego rynku w okresie najbliższych 5-10 lat będzie niezagrożona. W latach przed obecnym kryzysem sektor offshore charakteryzował się bardzo szybkim rozwojem, przede wszystkim na skutek niesłabnącej światowej koniunktury gospodarczej i rosnącej ceny ropy, która istotnie poprawiała rentowność segmentu wydobycia. Światowy kryzys przełomu lat 2008/2009 istotnie zahamował wzrost światowego PKB i skutkował obniżeniem popytu między

innymi na surowce energetyczne. Emitent zwraca uwagę na fakt, że rozpoczęte prace związane z uruchomieniem wydobycia nie mogą zostać przerwane, w związku z tym ewentualny spadek ceny ropy nie powinien spowodować nagłego zerwania realizowanych przez Spółkę kontraktów.

1.6 Ryzyko wzrostu stóp procentowych

Emitent korzysta z kredytów finansujących zarówno działalność bieżącą, jak i inwestycje. 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.

Emitent na bieżąco monitoruje warunki rynkowe, w tym stopy procentowe, oraz w opinii Zarządu Spółki w racjonalny sposób korzysta z dźwigni finansowej. Grupa nie zabezpiecza ryzyka stopy procentowej ze względu na trudność efektywnego oszacowania kosztów kredytów obrotowych charakteryzujących się dużą zmiennością salda zadłużenia w ciągu roku obrotowego. W przypadku ewentualnego istotnego wzrostu zobowiązań kredytowych bądź emisji instrumentów dłużnych Emitent rozważy zabezpieczenie ryzyka stopy procentowej, aby zminimalizować wpływ zmian oprocentowania na wynik finansowy. Należy tutaj zaznaczyć, że obecnie stopy procentowe są na niskim poziomie w odniesieniu do ostatnich lat.

1.7 Ryzyko zmian kursów walutowych

Emitent osiąga znaczną część przychodów ze sprzedaży eksportowej. Sprzedaż eksportowa jest denominowana w walutach obcych, przede wszystkim w EUR. Emitent ponosi znaczące ryzyko kursowe zwłaszcza ze względu na długość cyklu produkcyjnego, tj. czas 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.

W zarządzaniu ryzykiem walutowym Emitent określa ekspozycję netto, uwzględniając wpływy walutowe związane z realizacją przychodów z kontraktów realizowanych dla odbiorców zagranicznych oraz z wydatkami w walucie związanymi z obsługą zobowiązań kredytowych oraz handlowych. Grupa zabezpiecza ekspozycję netto kontraktów, z których będzie uzyskiwać przychody w walucie obcej. Stosuje do tego proste 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. W momencie podpisania kontraktu wartość kontraktu z uwzględnieniem harmonogramu płatności zabezpieczana jest krótkimi pozycjami na walutowych kontraktach terminowych. Potencjalne ryzyko związane ze zmianą kursów walutowych występuje wówczas, gdy Spółka w pełni nie zabezpieczy kontraktu.

W stosunku do pozostałych aktywów pieniężnych i zobowiązań wyrażonych w walutach obcych polityka Grupy zapewnia, że ekspozycja netto jest utrzymywana na akceptowalnym poziomie, poprzez (w razie zaistnienia takiej potrzeby) kupno lub sprzedaż walut obcych po kursach spot, w celu pokrycia krótkoterminowych niedoborów.

W związku z powyżej opisaną polityką Emitenta dotyczącą zabezpieczenia się przed ryzykiem kursowym zmiany kursu złotego wobec innych walut wpływają na konkurencyjność oferty Grupy na rynku.

1.8 Ryzyko związane ze zmianą polityki dostawców wobec Grupy

Zdaniem Zarządu aktualnie nie występuje uzależnienie od żadnego dostawcy w żadnym z segmentów prowadzonej działalności. Jednakże istnieje ryzyko czasowego braku odpowiedniej ilości zasobów do produkcji takich jak stal lub specjalistyczne usługi, które są niezbędne w procesie wytwórczym. 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 specyfikcji 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. Ponadto Grupa w ramach realizowanych kontraktów z segmentu offshore dąży do wykonywania większości prac przy wykorzystaniu materiałów powierzonych przez zleceniodawców.

1.9 Ryzyko kontraktów o znaczącej wartości

W związku z charakterem prowadzonej działalności Emitent zawiera kontrakty o zróżnicowanej wartości. Istnieje ryzyko, że realizowany projekt dla jednego odbiorcy będzie w zdecydowanym stopniu przewyższał wartości pozostałych, co w przypadku problemów związanych ze ściągalnością należności będzie miało znaczący wpływ na wyniki finansowe Spółki. W większości przypadków Grupa zawiera z odbiorcami umowy na czas trwania kontraktu. W roku 2012 obroty z dwoma kontrahentami – Polimex Mostostal S.A. oraz Kvaerner Stord AS – stanowiły odpowiednio około 16% i 11% przychodów ze sprzedaży Grupy, co wiązało się z realizacją znaczących kontraktów dla tych zleceniodawców. W I pół. 2013 r. największymi odbiorcami usług i produktów Grupy byli – Dragados oraz Kvaerner Stord AS, których udział kształtował się na poziomie 19% i 10% ogólnej sumy obrotów z odbiorcami.

W zakresie problemów ze ściągalnością należności Emitenta, należy wskazać, iż Konsorcjum Wykonawców: PBG S.A., Hydrobudowa Polska S.A., Aprivia S.A. oraz Obrascon Haurte Lain S.A. wykonujących zadanie inwestycyjne pod nazwą „Połączenie Portu Lotniczego z Portem Morskim Gdańsk – Trasa Słowackiego. Zadanie II Odcinek ul. Potokowa – al. Rzeczypospolitej" zalega Emitentowi w zapłacie należności w łącznej kwocie 5.810.121,49 zł brutto. W związku z ogłoszeniem upadłości układowej spółek PBG S.A., Hydrobudowa Polska S.A., oraz złożeniem przez Aprivia S.A. wniosku o ogłoszenie upadłości, istnieje ryzyko, iż wskazane wyżej zobowiązania nie zostaną zaspokojone bądź zostaną zaspokojone jedynie w ograniczonej części. Na dzień

zatwierdzenia Prospektu Emisyjnego Emitent dochodzi ww. kwoty od Miasta Gdańsk, jako dłużnika solidarnego ww. Konsorcjum (szerzej opisane w pkt 20.8 Prospektu Emisyjnego). 10 września 2013 r. sąd zasądził na rzecz Emitenta kwotę ponad 5,7 mln wraz z należnymi odsetkami, wyrok jednakże nie jest prawomocny.

1.10 Ryzyko związane z uzależnieniem od kluczowych odbiorców (klientów)

Ze względu na specyfikę swojej działalności Grupa realizuje znaczące kontrakty na rzecz takich podmiotów jak np. Dragados oraz Kvaerner Stord AS., 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 sytuacji, w której w przypadku wystąpienia opóźnień w realizacji tych projektów, problemów płynnościowych kontrahenta skutkujących opóźnieniem lub zaprzestaniem w zapłacie całości bądź części wynagrodzenia kontraktowego lub także problemów z pozyskaniem nowych kontraktów o podobnej skali, nastąpić może spadek przychodów oraz rentowności Grupy.

Grupa minimalizuje niniejsze ryzyko poprzez: (i) politykę pozyskiwania nowych klientów z nowych segmentów i tym samym dywersyfikację 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, jednakże nie zostanie ono całkowicie wyeliminowane.

1.11 Ryzyko rozbieżnych interpretacji oraz zmian przepisów prawa państw, w których Grupa prowadzi działalność

Emitent został utworzony i działa zgodnie z przepisami polskiego prawa. Ponadto Grupa 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 oraz regulacji dotyczących emitowania oraz obrotu papierami wartościowymi, praw akcjonariuszy, inwestycji zagranicznych, kwestii związanych z działalnością spółek oraz ładem korporacyjnym, handlem i działalnością gospodarczą ulegały i mogą ulegać zmianom. Wymienione powyżej regulacje podlegają także różnorodnym interpretacjom i mogą być stosowane w sposób niejednolity. Ponadto nie wszystkie wyroki sądowe są publikowane w oficjalnych zbiorach orzeczeń i co do zasady wyroki te nie są wiążące w innych sprawach i mają ograniczoną wartość jako precedensy prawne. Spółka nie może zapewnić, że jej interpretacja przepisów prawa państw, w których prowadzi działalność, nie zostanie zakwestionowana, a każdy przypadek uznania zasadności takiego zakwestionowania może skutkować karą lub grzywną lub może zobowiązać Grupę do zmiany praktyki, a wszystko to może mieć istotny negatywny wpływ na działalność, sytuację finansową lub wyniki działalności Grupy.

2 Czynniki ryzyka związane z działalnością Emitenta

2.1 Ryzyko związane z sezonowością

W pierwszym kwartale mogą występować mniejsze przychody ze sprzedaży wynikające z warunków pogodowych czasowo uniemożliwiających dokonywanie montaży na budowach. Charakter działalności Emitenta kompleksowo łączący zarówno wykonawstwo, jak i montaże 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 (Generalna Dyrekcja Dróg Krajowych i Autostrad, zarządy dróg), mającą na celu realizację rocznego budżetu. Na ograniczenie występującego zjawiska sezonowości pozytywnie może wpłynąć sukcesywnie następujące zmniejszanie udziału sektora publicznego w sprzedaży Grupy.

2.2 Ryzyko związane ze zmianami cen materiałów i surowców

Grupa 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 stali niskostopowej mogą negatywnie wpłynąć na rentowność realizowanych zleceń. Ponadto potencjalny stały wzrost cen stali przewyższający dynamikę cen innych produktów budowlanych (w tym betonu) może doprowadzić do trwałej substytucji konstrukcji stalowych monolitycznymi konstrukcjami żelbetonowymi. Ponadto obok ryzyka wynikającego ze zmiany cen materiałów podstawowych Emitent narażony jest na wzrost kosztów materiałów eksploatacyjnych, w tym przede wszystkim gazów spawalniczych.

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. W niektórych kontraktach długoterminowych lub przy realizacji prostej konstrukcji o niskiej pracochłonności negocjowane są ceny zmienne indeksowane o faktyczne koszty zakupionego materiału. Ponadto wraz z pozyskiwaniem kontraktów zagranicznych od europejskich koncernów, posiadających własne huty bądź centra dystrybucyjne, Emitent wykonuje konstrukcje z materiału powierzonego, uniezależniając się od zmienności kosztów materiału podstawowego.

2.3 Ryzyko związane ze strukturą akcjonariatu

W Dacie Prospektu wszystkie akcje Spółki znajdują się w posiadaniu dwóch akcjonariuszy (tj. Pan Ryszard Matyka i Pani Bożena Matyka). Po przeprowadzeniu Oferty dotychczasowi Akcjonariusze będą posiadać bezpośrednio 10.000.000 akcji stanowiących 70%

kapitału zakładowego Spółki, uprawniających ich do wykonywania 70% ogólnej liczby głosów na Walnym Zgromadzeniu, przy założeniu zaoferowania i sprzedaży (objęcia) wszystkich Akcji Oferowanych w Ofercie.

Dzięki możliwości faktycznego posiadania znacznego udziału w ogólnej liczbie głosów na danym Walnym Zgromadzeniu m.in. z uwagi na zakładaną strukturę akcjonariatu Spółki po Ofercie, dotychczasowi 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 dotychczasowi Akcjonariusze będą posiadać na danym Walnym Zgromadzeniu większość głosów pozwalającą im podejmować lub blokować podjęcie uchwał w istotnych sprawach korporacyjnych, które wymagają kwalifikowanej większości głosów, w tym w sprawie zmiany Statutu, emisji nowych akcji Spółki, obniżenia kapitału zakładowego Spółki, emisji obligacji zamiennych, pozbawienia prawa poboru dotychczasowych akcjonariuszy.

Ponadto Statut przyznaje dotychczasowym Akcjonariuszom, w przypadku posiadania Akcji stanowiących 40% lub więcej ogólnej liczby głosów, prawo do powoływania 1 członka w 3-osobowej, 2 członków w 5-osobowej i 3 członków w 7-osobowej Radzie Nadzorczej, która z kolei wybiera Prezesa Zarządu oraz powołuje pozostałych członków Zarządu (zob. rozdział 21.2.2, Części III Prospektu Emisyjnego).

Nie można zapewnić, że interesy dotychczasowych Akcjonariuszy, jako głównych akcjonariuszy Spółki, będą zgodne z interesami Spółki lub jej pozostałych akcjonariuszy, a w konsekwencji istnieje ryzyko, że nowi akcjonariusze mogą mieć niewielki wpływ na działalność Emitenta.

2.4 Ryzyko rynku pracy

Szeroki zakres know-how wypracowany przez Członków Zarządu oraz inne osoby zajmujące kluczowe dla Grupy stanowiska zapewnia skuteczność realizacji długofalowej strategii rozwoju Grupy. Odejście Pana Ryszarda Matyki, bądź innych osób o istotnym znaczeniu dla Grupy, mogłoby niekorzystnie wpłynąć na prowadzoną działalność, a w konsekwencji na jej wyniki finansowe.

Większość dostarczanych konstrukcji jest produkowana na indywidualne zamówienia odbiorców. Warunkiem opracowania odpowiedniej dokumentacji technicznej jest dysponowanie przez Emitenta wysoko wykwalifikowaną kadrą inżynierską. Kadra ta stanowi kluczową grupę pracowników w Spółce. Jakakolwiek ewentualna strata istotnej części kadry inżynierskiej może być przyczyną trudności w realizacji kontraktów bądź powodować opóźnienie ich realizacji, co negatywnie wpłynie na przyszłe wyniki Emitenta.

Ponadto także w procesie produkcyjnym Spółka potrzebuje wysoko wykwalifikowanej kadry technicznej, posiadającej doświadczenie i umiejętności w budowie technologicznie zaawansowanych konstrukcji. Istnieje ryzyko związane z występującymi trudnościami z pozyskaniem odpowiednio wykwalifikowanych pracowników do obsługi urządzeń wykorzystywanych w procesach produkcyjnych.

Pojawiające się na rynku nowe podmioty, jak również podmioty dotychczas istniejące, starają się wraz ze wzrostem liczby zleceń pozyskiwać wykwalifikowaną kadrę poprzez oferowanie konkurencyjnych warunków zatrudnienia. Istnieje zatem ryzyko, że wraz z odchodzeniem kluczowych pracowników oraz trudnościami z zatrudnieniem nowych pracowników o porównywalnych kwalifikacjach Emitent będzie miał ograniczone możliwości podejmowania nowych projektów lub będzie zmuszony do zwiększania kosztów wynagrodzeń. Grupa jest w stanie pozyskiwać nowych pracowników, jednak ewentualna nagła utrata kluczowych pracowników może przejściowo wpływać niekorzystnie na działalność oraz wyniki finansowe Emitenta.

2.5 Ryzyko związane z niedoszacowaniem kosztów kontraktów

Emitent 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 nieosiągnięcia zakładanej marży na danym zleceniu, co może negatywnie wpłynąć na wynik finansowy Emitenta.

Emitent dokłada należytej staranności w przygotowywaniu ofert oraz zatrudnia wykwalifikowanych pracowników działu handlowego. Emitent w trakcie realizacji umów monitoruje również realizację budżetu, a w przypadku przekroczeń podejmuje działania zaradcze. Nie można jednak wykluczyć zaistnienia niedoszacowania kosztów w przygotowywanych kosztorysach, jak również błędów w nadzorze. Ponadto Emitent w trakcie realizacji umów monitoruje realizację budżetu, a w przypadku przekroczeń podejmuje działania zaradcze.

2.6 Ryzyko znacznego poziomu zadłużenia

Na dzień 30 czerwca 2013 r., zgodnie z danymi przedstawionymi w części IV punkcie 20.1 Prospektu, całkowite zadłużenie odsetkowe Grupy wyniosło 153 mln zł (w tym zobowiązania krótkoterminowe – 79 mln zł oraz zobowiązania długoterminowe – 74 mln zł). Istnieje ryzyko, iż z powodu niezrealizowania planowanej strategii rozwoju Emitenta nastąpi pogorszenie się wyniku finansowego Grupy i w związku z tym może ona utracić zdolność do terminowego regulowania swoich zobowiązań lub w skrajnym przypadku może nawet przestać obsługiwać swoje zobowiązania.

Umowy kredytowe zawierają szereg uwarunkowań, w tym również związane z osiąganiem przez Grupę określonych wskaźników ekonomicznych (w szczególności umowy zawarte z ING Bank Śląski S.A. umowa z PKO BP S.A.). Szczegółowe uwarunkowania zostały opisane w punkcie 22.1. Prospektu.

W razie nieosiągnięcia 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.

2.7 Ryzyko związane z obciążeniem nieruchomości

Wszystkie posiadane przez Emitenta nieruchomości są wykorzystywane przez Emitenta w celach gospodarczych. W przypadku niewykonania 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 Emitenta działalności gospodarczej, co może negatywnie wpłynąć na sytuację finansową Emitenta, w szczególności na wyniki finansowe osiągane przez Emitenta oraz perspektywy jego rozwoju.

Na Datę Prospektu nieruchomości Grupy Kapitałowej Emitenta obciążone są hipotekami do maksymalnej wartości 64.124.898 zł oraz 36.494.893 euro.

2.8 Ryzyko płynności

Specyfika działalności prowadzonej przez Grupę polega na konieczności zaangażowania znaczącego kapitału obrotowego na potrzeby realizowanych kontraktów ze względu na relatywnie wysoką ich wartość oraz długi czas ich realizacji. W związku z tym w przypadku nieterminowego wywiązywania się odbiorców ze zobowiązań wobec Grupy istnieje ryzyko pogorszenia się jej płynności finansowej, a w konsekwencji jej wyników finansowych. Elementy konstrukcji przygotowywane przez Emitenta mają wysoką cenę jednostkową. Stosunkowo długi cykl produkcyjny powoduje konieczność angażowania przez Emitenta znaczącego kapitału obrotowego przeznaczonego na sfinansowanie zakupu surowców oraz innych kosztów związanych z procesem produkcyjnym. Ewentualne opóźnienia w terminach płatności mogą negatywnie oddziaływać na płynność finansową Emitenta, jak również powodować konieczność zaciągania dodatkowych kredytów bankowych na finansowanie bieżącej działalności. W konsekwencji prowadzić to może do wzrostu kosztów finansowych z tytułu odsetek.

Grupa Emitenta stara się ograniczać powyższe ryzyko, podpisując umowy z wiarygodnymi kontrahentami, systematycznie monitorując realizowane projekty również pod kątem płynności finansowej, jednakże nie może zagwarantować, że nie poniesie tego rodzaju strat. Ponadto w ramach realizacji kontraktów pochodzących z zamówień publicznych Emitent przeważnie jest podwykonawcą mianowanym, tj. zaakceptowanym przez zamawiającego. Na mocy Art. 647^1 § 5 k.c. zawierający umowę z podwykonawcą oraz inwestor i wykonawca ponoszą solidarną odpowiedzialność za zapłatę wynagrodzenia za roboty budowlane wykonane przez podwykonawcę. W związku z powyższym zarówno Generalny Wykonawca, jak i zamawiający solidarnie odpowiadają za wymagalne wierzytelności.

2.9 Ryzyko związane z czasowym wstrzymaniem produkcji na skutek awarii oraz nieszczęśliwych zdarzeń

Grupa prowadzi działalność produkcyjną o złożonym charakterze. Emitent 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. Sytuacja taka może być przyczyną okresowego pogorszenia wyników finansowych osiąganych przez Emitenta. Grupa ogranicza ryzyko związane z awariami oraz nieszczęśliwymi wypadkami poprzez kompleksowe ubezpieczenie majątku.

2.10 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. Z tego względu Grupa wprowadziła odpowiednie procedury archiwizowania danych oraz ich zabezpieczania przed niepowołanym dostępem, a także ich utratą w wyniku działania wirusów komputerowych.

2.11 Ryzyko wystąpienia katastrof budowlanych

Grupa realizuje jedne z największych przedsięwzięć inwestycyjnych w zakresie mostowego budownictwa infrastrukturalnego w Polsce, w tym montaże 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 Emitenta. Grupa przykłada należytą staranność w wykonywanych pracach z zastosowaniem wszystkich norm i zgodnie z projektami wykonawczymi. Ponadto wykonane konstrukcje poddawane są badaniom nieniszczącym. Dzięki posiadanemu doświadczeniu, wysokim standardom i normom realizacji prac oraz wykwalifikowanej kadrze Grupa w trakcie dotychczasowej działalności nigdy nie spowodowała katastrofy budowlanej.

2.12 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

Emitent wykonuje konstrukcje zgodnie z projektami oraz normami, jednakże nie może wykluczyć wystąpienia wad i usterek bądź nienależytego wykonania przedmiotu umowy. Zgodnie z zapisami umownymi Emitent jest zobowiązany 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 Emitenta.

2.13 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.

2.14 Ryzyko związane z procesem uzyskiwania decyzji administracyjnych, możliwością ich zaskarżania, a także działaniem osób trzecich mających wpływ na realizację prac projektowych lub budowlanych wykonywanych przez Grupę

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. Nie jest możliwe ponadto wykluczenie ryzyka nieukończenia lub opóźnienia w wykonaniu przez podmioty trzecie (np. wykonawców inwestycji sąsiadujących z obiektami realizowanymi przez Grupę) prac niezbędnych do rozpoczęcia realizacji projektów przez Grupę Kapitałową. 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.

2.15 Ryzyko związane z odpowiedzialnością z tytułu rękojmi za wady fizyczne oraz gwarancji jakości wykonywanych robót

W związku z prowadzoną działalnością spółki z Grupy ponoszą odpowiedzialność z tytułu rękojmi za wady fizyczne wykonanych obiektów, o ile nie została ona wyłączona na podstawie zawartej umowy oraz z tytułu gwarancji jakości zrealizowanych prac w przypadkach, gdy została ona udzielona. 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.

2.16 Ryzyko związane z realizacją celów emisji

W przypadku gdyby wpływy z emisji Akcji Serii B okazały się niewystarczające dla zrealizowania wymienionych celów emisyjnych opisanych w pkt 3.4 w IV Części Prospektu Emisyjnego lub gdyby faktycznie uzyskane wpływy były niższe od oczekiwanych, Emitent, w miarę możliwości, będzie dodatkowo korzystał z finansowania dłużnego, poprzez zaciągnięcie kredytów bankowych, leasing lub też przez emisję dłużnych papierów wartościowych. Niższe od oczekiwanych wpływy z emisji Akcji Serii B mogą wpłynąć na opóźnienia w realizacji programu inwestycyjnego, będącego jednym z celów emisji i/lub potencjalny wzrost kosztów jego finansowania, a w konsekwencji negatywnie wpłynąć na wyniki finansowe Grupy.

Brak możliwości realizacji zakładanych celów emisyjnych (w szczególności w zakresie realizacji programu inwestycyjnego) m.in. ze względu na pozyskanie niższych od zakładanych wpływów z emisji, potencjalne odsunięcie w czasie realizacji przyjętych celów emisyjnych lub zmiana celów emisyjnych mogą spowodować, iż zamierzone wyniki ekonomiczne związane z ich realizacją mogą odsunąć się w czasie bądź mogą zostać niezrealizowane w zakładanym wymiarze, co może mieć negatywny wpływ na działalność, wyniki, sytuację finansową i perspektywy rozwoju Grupy.

2.17 Ryzyko związane z rozwojem Grupy i strukturą organizacyjną

Planowane przez Spółkę kolejne etapy rozwoju, w szczególności rozwój Grupy i ekspansja na nowych rynkach, wpłyną w znaczący sposób na skalę i jakość prowadzonej działalności, kreując nowe jakościowo problemy dla Grupy i jej kierownictwa. Dalsza ekspansja rynkowa Grupy powoduje dodatkowe ryzyka związane z zarządzaniem dynamicznie rosnącą organizacją. Zarząd Grupy podejmuje stosowne działania mające na celu zminimalizowanie tych ryzyk poprzez budowę odpowiedniej struktury organizacyjnej, zatrudnianie wysokiej jakości kadry zarządzającej.

2.18 Ryzyko realizacji programu inwestycyjnego

Emitent realizuje i planuje szereg inwestycji, w tym budowę hali produkcyjnej na terenie zlokalizowanego w Gdyni Nabrzeża Indyjskiego o łącznej wartości około 102 mln PLN. Istnieje ryzyko opóźnienia zakończenia prac nad projektem. W ramach realizacji inwestycji wymagany jest szereg niezbędnych pozwoleń oraz decyzji administracyjnych. Istnieje ryzyko, że Emitentowi nie uda się uzyskać wszystkich wymaganych pozwoleń i decyzji w zakładanym okresie, co może opóźnić realizację inwestycji. W konsekwencji

może to prowadzić do zmniejszenia tempa planowanej ekspansji rynkowej i może mieć wpływ na uzyskiwane przez Emitenta wyniki finansowe.

2.19 Ryzyko związane z niepozyskaniem finansowania

Planowany przez Grupę program ekspansji opiera się w znacznym stopniu na założeniu pozyskania finansowania zewnętrznego. Uniemożliwienie pozyskania dodatkowych środków finansowych w planowanej przez 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 przez Emitenta wyniki finansowe.

2.20 Ryzyko podatkowe związane z transakcjami z podmiotami powiązanymi

Emitent zawierał i będzie w przyszłości zawierał 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.

2.21 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 (w tym do usuwania ich z terenu, na którym prowadzone są prace). 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.

2.22 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. W celu ich ochrony Emitent w umowach z kluczowymi pracownikami, jak również doradcami, zastrzega obowiązek zachowania w poufności przekazywanych informacji. Istnieje jednak ryzyko, że przedsięwzięte przez Emitenta środki zapobiegawcze nie będą stanowić wystarczającego zabezpieczenia przed ujawnieniem tych informacji osobom trzecim. Nie można zatem mieć pewności, że konkurenci nie wejdą w posiadanie informacji stanowiących tajemnicę przedsiębiorstwa lub innych poufnych informacji handlowych. Nie można także wykluczyć wniesienia przez osoby trzecie ewentualnych roszczeń przeciwko Emitentowi związanych z potencjalnym nieuprawnionym ujawnieniem informacji dotyczących tajemnic przedsiębiorstwa oraz innych poufnych informacji handlowych.

Istnieje ryzyko związane z naruszeniem tajemnic przedsiębiorstwa oraz innych poufnych informacji handlowych, a także ryzyko związanych z tym sporów sądowych. Może to negatywnie wpłynąć na działalność, pozycję rynkową, sprzedaż, wyniki finansowe i perspektywy rozwoju Emitenta lub Grupy Kapitałowej Emitenta.

2.23 Ryzyko związane z nieprawidłowym składem Rady Nadzorczej

Według informacji uzyskanych od Emitenta, w 2011 roku nie nastąpiło powołanie Rady Nadzorczej na kolejną kadencję. Trzyletnia kadencja zakończyła się 15 kwietnia 2011 r.

Zgodnie z treścią art. 386 § 2 w zw. z art. 369 § 4 Kodeksu Spółek Handlowych mandat członka rady nadzorczej wygasa najpóźniej z dniem odbycia walnego zgromadzenia zatwierdzającego sprawozdanie finansowe za ostatni pełny rok obrotowy pełnienia funkcji członka rady nadzorczej. Mandat członków Rady Nadzorczej wygasł z dniem odbycia Zwyczajnego Walnego Zgromadzenia zatwierdzającego za 2010 r. (ostatni pełny rok obrotowy pełnienia funkcji). Należy zatem stwierdzić, że w spółce nie funkcjonowała skutecznie powołana Rada Nadzorcza, co wymagało konwalidacji poprzez podjęcie uchwały Walnego Zgromadzenia w sprawie powołania członków Rady Nadzorczej, oraz potwierdzenia wszystkich czynności podejmowanych przez Radę Nadzorczą w okresie od dnia Zwyczajnego Walnego Zgromadzenia w 2011 r. do dnia skutecznego powołania nowej Rady Nadzorczej. Ponadto w okresie od dnia 28 czerwca 2010 roku w skład Rady Nadzorczej wchodziła Pani Marzena Matyka, zatrudniona wówczas na stanowisku kierownika Biura Zarządu, podległego bezpośrednio Prezesowi Zarządu, co stanowiło naruszenie art. 387 § 2 KSH. Uchwała konwalidująca wcześniejsze uchwały Rady Nadzorczej podjęte w okresie 2010-2012 została podjęta przez Radę Nadzorczą Emitenta w dniu 25 czerwca 2012 r. (uchwała nr 4/6/2012).

W dniu 12 marca 2012 r. Nadzwyczajne Walne Zgromadzenie dokonało zmian w składzie Rady Nadzorczej. Dotychczasowi członkowie Rady Nadzorczej zostali odwołani, natomiast w skład Rady Nadzorczej, na trzyletnią kadencję zostali powołani: Ryszard Krawczyk na funkcję Przewodniczącego Rady Nadzorczej, Bożena Matyka na funkcję członka Rady Nadzorczej oraz Jarosław Matyka na funkcję członka Rady Nadzorczej. Na dzień zatwierdzenia Prospektu Emisyjnego skład Rady Nadzorczej Emitenta jest pięcioosobowy. Niemniej istnieje ryzyko podważenia czynności dokonywanych przez Radę Nadzorczą w okresie nieprawidłowego jej funkcjonowania.

2.24 Ryzyko związane z nieprawidłowym składem Komitetu Audytu

W dniu 19 listopada 2013 r. w przedsiębiorstwie Emitenta powołany został Komitet Audytu w składzie: Ryszard Krawczyk, Tadeusz Rymszewicz i Jan Klapkowski. Jako członek Komitetu Audytu spełniający kryteria określone w art. 86 ust. 4 ustawy o biegłych rewidentach i ich samorządzie, podmiotach uprawnionych do badania sprawozdań finansowych oraz o nadzorze publicznym (Dz.U. Nr 77 poz. 649). Tadeusz Rymszewicz spełnia kryterium niezależności od Emitenta a ponadto, kariera zawodowa Tadeusza Rymszewicza związana jest z sektorem finansowym. Jako członek organów zarządzających licznych podmiotów Tadeusz Rymszewicz posiada praktyczną znajomość procesu tworzenia sprawozdań finansowych, jak również dokonywania ich oceny – w ciągu ostatnich 20 lat pełnił funkcje na stanowiskach kierowniczych i zarządczych spółek z branży budowlanej.

Jednocześnie zwraca się uwagę, iż z uwagi na nieprecyzyjne brzmienie art. 86 ust. 4 ustawy o biegłych rewidentach i ich samorządzie, podmiotach uprawnionych do badania sprawozdań finansowych oraz o nadzorze publicznym odnośnie obowiązku posiadania przez przynajmniej jednego członka komitetu audytu kompetencji w dziedzinie rachunkowości lub rewizji finansowej, nie można wykluczyć ryzyka, iż skład Komitetu Audytu Emitenta zostanie zakwalifikowany jako niespełniający wymogu art. 86 ust. 4 ww. ustawy. Tym samym, może zaistnieć ryzyko podważenia czynności dokonywanych przez Komitet Audytu w okresie jego funkcjonowania w nieprawidłowym składzie.

3 Czynniki ryzyka związane z rynkiem kapitałowym i z wtórnym obrotem akcjami

3.1 Ryzyko odstąpienia od Oferty lub jej zawieszenia

Emitent może odstąpić od przeprowadzenia Oferty, w tym już po rozpoczęciu zapisów, ale jedynie z ważnych powodów. Emitent może również podjąć decyzję o zawieszeniu Oferty, jeśli wystąpią zdarzenia lub zjawiska, które mogłyby w negatywny sposób wpłynąć na powodzenie Oferty lub powodować podwyższone ryzyko inwestycyjne dla nabywców akcji. Zawieszenie Oferty spowoduje przesunięcie terminów Oferty, w tym termin przydziału Akcji Oferowanych. W przypadku zaistnienia ww. sytuacji dokonane przez inwestorów wpłaty zostaną zwrócone bez jakichkolwiek odsetek i odszkodowań.

3.2 Ryzyko związane z możliwością przedłużenia terminu do zapisywania się na akcje

Zgodnie z art. 438 § 1 KSH, termin do zapisywania się na akcje nie może być dłuższy niż 3 (trzy) miesiące od dnia otwarcia subskrypcji. W przypadku przedłużenia przez Emitenta terminu zakończenia przyjmowania zapisów na Akcje Oferowane przesunięciu ulegnie również termin przydziału Akcji Oferowanych, w konsekwencji czego w późniejszym terminie rozpocznie się obrót na GPW Prawami do Akcji oraz Akcjami. Konsekwencją dla inwestorów może być opóźnienie w możliwości rozporządzania instrumentami finansowymi, które nabyli, albo gotówką, którą wpłacili.

3.3 Ryzyko odmowy przyjęcia deklaracji nabycia w procesie budowy Księgi Popytu

Do złożenia deklaracji nabycia Akcji Oferowanych w procesie budowy Księgi Popytu będą uprawnieni wyłącznie inwestorzy, którzy zostaną zaproszeni do tego procesu przez Emitenta za pośrednictwem podmiotu przyjmującego zapisy. Inwestorzy, którzy nie wezmą udziału w procesie budowy Księgi Popytu, lub którzy wezmą udział, ale nie otrzymają następnie wezwania do złożenia zapisu, muszą się liczyć z tym, że ewentualne złożone przez nich zapisy w Transzy Inwestorów Instytucjonalnych mogą podlegać redukcji.

3.4 Ryzyko wysokiej stopy redukcji zapisów w Transzy Detalicznej

W przypadku zapisów w Transzy Detalicznej, gdy łączna liczba akcji w zapisach przekroczy łączną liczbę akcji oferowanych w tej transzy, zapisy zostaną proporcjonalnie zredukowane, co oznacza nabycie przez inwestora akcji w liczbie mniejszej niż inwestor oczekiwał. Jeśli liczba akcji w zapisach istotnie przekroczy liczbę akcji oferowanych, stopień redukcji zapisów będzie znaczny. Środki z tytułu redukcji zapisów zostaną zwrócone bez odsetek i odszkodowań, w terminie 3 Dni Roboczych od dnia przydziału Akcji Oferowanych. Każdy inwestor powinien mieć na uwadze powyższe ryzyko.

3.5 Ryzyko dochodzenia roszczeń w stosunku do inwestorów, którzy nie złożą zapisu mimo wezwania

Inwestorzy, którzy wezmą udział w procesie budowy Księgi Popytu i którzy w tym procesie złożą deklarację nabycia Akcji z ceną równą lub wyższą od ostatecznie ustalonej Ceny Emisyjnej, mogą otrzymać wezwanie do złożenia zapisu w Transzy Inwestorów Instytucjonalnych. Niezłożenie zapisu lub złożenie zapisu na liczbę akcji mniejszą niż określona w wezwaniu może spowodować roszczenia Emitenta lub subemitentów z tytułu niewykonania lub nienależytego wykonania zobowiązania inwestora, zgodnie z przepisami Kodeksu Cywilnego (art. 471 i następne).

Odpowiedzialność wobec Emitenta i ewentualnie subemitenta obejmuje poniesioną przez nich szkodę w pełnym zakresie (tzn. obejmuje także utracone korzyści), a termin przedawnienia roszczenia o naprawienie szkody wynosi 10 (dziesięć) lat od daty powstania szkody.

3.6 Ryzyko niedojścia Oferty akcji do skutku

Oferta akcji może nie dojść do skutku, w przypadku, gdy:

- w terminie określonym w Prospekcie nie zostanie należycie subskrybowana co najmniej 1 Akcja Serii B, lub też w przypadku skorzystania przez Zarząd Spółki z kompetencji, o których mowa w art. 432 § 4 KSH, liczba akcji wynikająca ze stosownej uchwały Zarządu precyzującej liczbę emitowanych akcji;

- Zarząd Spółki nie zgłosi do sądu rejestrowego uchwały o podwyższeniu kapitału zakładowego w drodze emisji Akcji Serii B w terminie dwunastu miesięcy od daty zatwierdzenia przez KNF Prospektu oraz w terminie jednego miesiąca od dnia przydziału Akcji Oferowanych;
- zostanie wydane prawomocne postanowienie sądu rejestrowego odmawiające zarejestrowania podwyższenia kapitału zakładowego Spółki w drodze emisji Akcji Serii B;
- Zarząd Emitenta nie złoży do KNF wniosku o zatwierdzenie Prospektu Emisyjnego w terminie 4 miesięcy od dnia uchwały, zostanie podjęta decyzja o odstąpieniu od publicznej subskrypcji, przy czym przesunięcie terminu emisji nie jest odstąpieniem od emisji.

W przypadku niedojścia emisji do skutku inwestorom zostaną zwrócone wpłaty bez jakichkolwiek odsetek lub odszkodowań.

Rejestracja podwyższenia kapitału zakładowego w drodze emisji Akcji Serii B uzależniona jest także od złożenia przez Zarząd oświadczenia określającego wielkość podwyższenia kapitału zakładowego Emitenta na podstawie liczby Akcji objętych ważnymi zapisami. Niezłożenie powyższego oświadczenia przez Zarząd spowodowałoby niemożność rejestracji podwyższenia kapitału zakładowego w drodze emisji Akcji i tym samym niedojście emisji Akcji do skutku.

3.7 Ryzyko związane z odmową zatwierdzenia przez KNF aneksu do Prospektu

W przypadku odmowy zatwierdzenia aneksu do Prospektu przez KNF podmiot ten może m.in. nakazać emitentowi wstrzymanie rozpoczęcia Oferty albo przerwanie jej przebiegu na okres nie dłuższy niż 10 dni roboczych, może zakazać rozpoczęcia Oferty albo dalszego jej prowadzenia lub może opublikować na koszt emitenta informację o niezgodnym z prawem działaniu w związku z ofertą publiczną. KNF może również m.in. nakazać wstrzymanie ubiegania się o dopuszczenie lub wprowadzenie papierów wartościowych do obrotu na rynku regulowanym na okres nie dłuższy niż 10 dni roboczych, zakazać ubiegania się o dopuszczenie lub wprowadzenie papierów wartościowych do obrotu na rynku regulowanym lub opublikować na koszt emitenta informację o niezgodnym z prawem działaniu w związku z ubieganiem się o dopuszczenie lub wprowadzenie papierów wartościowych do obrotu na rynku regulowanym.

3.8 Ryzyko związane z naruszeniem zasad prowadzenia akcji promocyjnej

W przypadku naruszenia zasad prowadzenia akcji promocyjnej Oferty, zgodnych z art. 53 ust. 3-7 lub 9 Ustawy o Ofercie Publicznej, KNF może:

- nakazać wstrzymanie rozpoczęcia akcji promocyjnej lub przerwanie jej prowadzenia na okres nie dłuższy niż 10 dni roboczych, w celu usunięcia wskazanych nieprawidłowości, lub
- zakazać prowadzenia akcji promocyjnej, w szczególności w przypadku gdy emitent lub sprzedający uchyla się od usunięcia wskazanych przez Komisję nieprawidłowości w terminie wskazanym powyżej lub treść materiałów promocyjnych lub reklamowych narusza przepisy prawa
- opublikować, na koszt Emitenta lub sprzedającego, informację o niezgodnym z prawem prowadzeniu akcji promocyjnej, wskazując naruszenia prawa.

Zgodnie z treścią art. 53 ust. 1b Ustawy o Ofercie Publicznej, w przypadku gdy:

- Emitent, sprzedający lub inne osoby i podmioty, za pośrednictwem których emitent lub sprzedający prowadzą akcję promocyjną, nie wykonują lub nienależycie wykonują nakaz, o którym mowa w art. 53 ust. 12 pkt 1 albo naruszają zakaz, o którym mowa w art. 53 ust. 12 pkt 2
- Emitent, sprzedający lub inne podmioty działające w imieniu lub na zlecenie Emitenta lub sprzedającego naruszają zakaz, o którym mowa w art. 53 ust. 10 pkt 1

Komisja może nałożyć karę pieniężną w wysokości do 5.000.000 zł.

Ponadto, w przypadku gdy Emitent lub sprzedający prowadzi akcję promocyjną z naruszeniem art. 53 ust. 3-7 lub 9 Ustawy o Ofercie Publicznej, Komisja może również nałożyć karę pieniężną do wysokości 1.000.000 zł. W przypadku rażącego naruszenia przepisów, o których mowa w art. 53 ust. 1b i 1c Ustawy o Ofercie Publicznej, Komisja może nałożyć karę pieniężną w wysokości do 1.000.000 zł na osobę działającą w imieniu lub na zlecenie Emitenta lub sprzedającego przy dokonywaniu czynności związanych z ofertą publiczną lub akcją promocyjną, w szczególności na członka zarządu, komplementariusza w spółce komandytowo-akcyjnej lub komandytowej lub wspólnika w spółce jawnej lub partnerskiej.

Niezwłocznie po wydaniu decyzji o zastosowaniu środków, o których mowa w art. 53 ust. 10 i 12, komunikat o ich zastosowaniu zamieszcza się na stronie internetowej Komisji.

3.9 Ryzyko związane z notowaniem oraz nabywaniem Praw do Akcji

Obrót Prawami do Akcji na GPW ma mieć miejsce w okresie pomiędzy zakończeniem subskrypcji Akcji Serii B a rozpoczęciem notowań Akcji Serii B, co może nastąpić po zarejestrowaniu podwyższenia kapitału zakładowego w drodze emisji Akcji Serii B przez sąd. W przypadku, gdy sąd rejestrowy prawomocnym postanowieniem odmówi rejestracji podwyższenia kapitału, właściciel PDA otrzyma zwrot kwoty równej iloczynowi ceny emisyjnej i liczby posiadanych Praw do Akcji. W przypadku nabycia PDA na GPW po cenie równej albo wyższej od ceny emisyjnej Akcji Serii B inwestorzy poniosą straty na inwestycji.

3.10 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 Emitenta, 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.

3.11 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. Zarząd Giełdy zawiesza obrót instrumentami finansowymi na okres nie dłuższy niż miesiąc na żądanie KNF zgłoszone zgodnie z przepisami Ustawy o Obrocie Instrumentami Finansowymi.

Na podstawie § 31 Regulaminu Giełdy, Zarząd GPW może wykluczyć instrumenty finansowe z obrotu na GPW m.in. w następujących przypadkach:

- jeżeli przestały spełniać inne, niż warunek nieograniczonej zbywalności, warunki dopuszczenia do obrotu giełdowego na danym rynku,
- jeżeli emitent uporczywie narusza przepisy obowiązujące na giełdzie,
- na wniosek emitenta,
- wskutek ogłoszenia upadłości emitenta albo w przypadku oddalenia przez sąd wniosku o ogłoszenie upadłości z powodu braku środków w majątku emitenta na zaspokojenie kosztów postępowania,
- jeżeli uzna, że wymaga tego interes i bezpieczeństwo uczestników obrotu,
- wskutek podjęcia decyzji o połączeniu emitenta z innym podmiotem, jego podziale lub przekształceniu,
- jeżeli w ciągu ostatnich 3 miesięcy nie dokonano żadnych transakcji giełdowych na danym instrumencie finansowym,
- wskutek podjęcia przez emitenta działalności zakazanej przez obowiązujące przepisy prawa,
- wskutek otwarcia likwidacji emitenta.

Na podstawie § 31 Regulaminu Giełdy, Zarząd Giełdy wyklucza instrumenty finansowe z obrotu giełdowego:

- jeżeli ich zbywalność stała się ograniczona,
- na żądanie KNF zgłoszone zgodnie z przepisami Ustawy o Obrocie Instrumentami Finansowymi,
- w przypadku zniesienia ich dematerializacji,
- w przypadku wykluczenia ich z obrotu na rynku regulowanym przez właściwy organ nadzoru.

3.12 Ryzyka związane z możliwością nałożenia na Emitenta sankcji administracyjnych przez KNF za naruszenie obowiązków wynikających z przepisów prawa

Zgodnie z art. 96 Ustawy o Ofercie Publicznej, w przypadku gdy emitent lub sprzedający lub podmiot ubiegający się o dopuszczenie instrumentów finansowych nie będących papierami wartościowymi do obrotu na rynku regulowanym, nie wykonuje lub wykonuje nienależycie obowiązki wymagane przez przepisy prawa, w szczególności obowiązki informacyjne wynikające z Ustawy o Ofercie Publicznej, Komisja może:

- wydać decyzję o wykluczeniu, na czas określony lub bezterminowo, papierów wartościowych z obrotu na rynku regulowanym, albo
- nałożyć, biorąc pod uwagę w szczególności sytuację finansową podmiotu, na który kara jest nakładana, karę pieniężną do wysokości 1.000.000 zł, albo

zastosować obie sankcje łącznie. Zgodnie z art. 176 Ustawy o Obrocie Instrumentami Finansowymi w przypadku, gdy emitent nie wykonuje albo wykonuje nienależycie obowiązki, o których mowa w art. 157, 158 lub 160, Komisja może:

- wydać decyzję o wykluczeniu papierów wartościowych z obrotu na rynku regulowanym, albo
- nałożyć karę pieniężną do wysokości 1.000.000 zł, albo
- wydać decyzję o wykluczeniu, na czas określony lub bezterminowo, papierów wartościowych z obrotu na rynku regulowanym, nakładając jednocześnie karę pieniężną określoną powyżej.

Zgodnie z art. 16 Ustawy o Ofercie Publicznej, w przypadku naruszenia lub uzasadnionego podejrzenia naruszenia przepisów prawa w związku z ofertą publiczną, subskrypcją lub sprzedażą dokonywanymi na podstawie tej oferty, na terytorium Rzeczypospolitej

Polskiej przez emitenta, sprzedającego lub inne podmioty uczestniczące w tej ofercie, subskrypcji lub sprzedaży w imieniu lub na zlecenie emitenta lub sprzedającego albo uzasadnionego podejrzenia, że takie naruszenie może nastąpić, KNF może:

a) nakazać wstrzymanie rozpoczęcia oferty publicznej, subskrypcji lub sprzedaży albo przerwanie jej przebiegu na okres nie dłuższy niż 10 dni roboczych, lub

b) zakazać rozpoczęcia oferty publicznej, subskrypcji lub sprzedaży albo dalszego jej prowadzenia, lub

c) opublikować, na koszt emitenta lub sprzedającego, informację o niezgodnym z prawem działaniu w związku z ofertą publiczną, subskrypcją lub sprzedażą.

W związku z daną ofertą publiczną, subskrypcją lub sprzedażą, KNF może wielokrotnie zastosować środki, o których mowa w pkt b) i c) powyżej. Ponadto zgodnie z art. 17 Ustawy o Ofercie Publicznej, w przypadku naruszenia lub uzasadnionego podejrzenia naruszenia przepisów prawa w związku z ubieganiem się o dopuszczenie lub wprowadzenie papierów wartościowych do obrotu na rynku regulowanym na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej przez emitenta lub inne podmioty występujące w imieniu lub na zlecenie emitenta albo uzasadnionego podejrzenia, że takie naruszenie może nastąpić, Komisja może:

- nakazać wstrzymanie ubiegania się o dopuszczenie lub wprowadzenie papierów wartościowych do obrotu na rynku regulowanym, na okres nie dłuższy niż 10 dni roboczych,
- zakazać ubiegania się o dopuszczenie lub wprowadzenie papierów wartościowych do obrotu na rynku regulowanym,
- opublikować, na koszt emitenta, informację o niezgodnym z prawem działaniu w związku z ubieganiem się o dopuszczenie lub wprowadzenie papierów wartościowych do obrotu na rynku regulowanym.

Zgodnie z art. 18 Ustawy o Ofercie Publicznej, Komisja może zastosować środki, o których mowa w art. 16 lub 17 Ustawy o Ofercie Publicznej, także w przypadku, gdy:

- oferta publiczna, subskrypcja lub sprzedaż papierów wartościowych, dokonywane na podstawie tej oferty, lub ich dopuszczenie lub wprowadzenie do obrotu na rynku regulowanym w znaczący sposób naruszałyby interesy inwestorów,
- istnieją przesłanki, które w świetle przepisów prawa mogą prowadzić do ustania bytu prawnego emitenta,
- działalność emitenta była lub jest prowadzona z rażącym naruszeniem przepisów prawa, które to naruszenie może mieć istotny wpływ na ocenę papierów wartościowych Emitenta lub też w świetle przepisów prawa może prowadzić do ustania bytu prawnego lub upadłości emitenta, lub
- status prawny papierów wartościowych jest niezgodny z przepisami prawa, i w świetle tych przepisów istnieje ryzyko uznania tych papierów za nieistniejące lub obarczone wadą prawną mającą istotny wpływ na ich ocenę.

W przypadku gdy:

1) emitent, sprzedający lub inne podmioty uczestniczące w ofercie publicznej, subskrypcji lub sprzedaży w imieniu lub na zlecenie emitenta lub sprzedającego nie wykonują należycie albo nienależycie wykonują nakazu, o którym mowa w art. 16 ust. 1 pkt 1, albo naruszają zakaz, o którym mowa w art. 16 ust. 1 pkt 2,

2) emitent lub podmioty występujące w imieniu lub na zlecenie emitenta, nie wykonują nakazu, o którym mowa w art. 17 ust. 1 pkt 1, albo naruszają zakaz, o którym mowa w art. 17 ust. 1 pkt 2

Komisja może nałożyć karę pieniężną do wysokości 5.000.000 zł.

Niezwłocznie po wydaniu decyzji o zastosowaniu środków, o których mowa w art. 16-18, komunikat o ich zastosowaniu zamieszcza się na stronie internetowej Komisji.

Inwestorzy powinni dokładnie rozważyć, czy inwestycja w akcje Emitenta jest dla nich odpowiednia w świetle czynników ryzyka opisanych powyżej oraz informacji zawartych w niniejszym dokumencie, swojej sytuacji osobistej oraz dostępnych im zasobów finansowych.

3.13 Ryzyko związane z odmową dopuszczenia instrumentów finansowych do obrotu giełdowego oraz odmową dopuszczenia instrumentów finansowych na rynek podstawowy

Wprowadzenie instrumentów finansowych do obrotu na GPW wymaga szczegółowych ustaleń pomiędzy Emitentem i GPW. Dopuszczenie do obrotu na GPW akcji oraz praw do akcji może nastąpić po spełnieniu warunków określonych w obowiązujących regulacjach Giełdy, w tym warunku odpowiedniego rozproszenia akcji.

Zgodnie z § 3 ust. 2 Regulaminu GPW, dopuszczane do obrotu giełdowego akcje powinny spełniać następujące warunki: (a) iloczyn liczby wszystkich akcji emitenta i prognozowanej ceny rynkowej tych akcji, a w przypadku gdy określenie tej ceny nie jest możliwe – kapitały własne emitenta, wynoszą co najmniej 60.000.000 zł albo równowartość w złotych co najmniej 15.000.000 euro, zaś w przypadku emitenta, którego akcje co najmniej jednej emisji były przez okres co najmniej 6 miesięcy przedmiotem obrotu na innym rynku regulowanym lub w organizowanym przez Giełdę alternatywnym systemie obrotu – co najmniej 48.000.000 zł albo równowartość w złotych co najmniej 12.000.000 euro, (b) w posiadaniu akcjonariuszy, z których każdy uprawniony jest do wykonywania mniej niż 5% głosów na walnym zgromadzeniu emitenta, powinno się znajdować co najmniej 15% akcji objętych wnioskiem o dopuszczenie do obrotu giełdowego oraz 100 tys. akcji objętych wnioskiem o dopuszczenie do obrotu giełdowego o wartości równej co najmniej 4.000.000 zł albo równowartości 1.000.000 euro, liczonej według ostatniej ceny sprzedaży lub ceny emisyjnej.

Jednym z kryteriów, jakie muszą spełnić akcje, aby zostały dopuszczone do obrotu na rynku oficjalnych notowań, jest rozproszenie akcji zapewniające płynność obrotu. Zgodnie z rozporządzeniem Ministra Finansów z dnia 12 maja 2010 r. w sprawie szczegółowych warunków, jakie musi spełniać rynek oficjalnych notowań giełdowych oraz emitenci papierów wartościowych dopuszczonych do obrotu na tym rynku (Dz.U. Nr 84, poz. 547), rozproszenie akcji zapewnia płynność obrotu, jeżeli w posiadaniu akcjonariuszy, z których każdy posiada nie więcej niż 5% ogólnej liczby głosów na Walnym Zgromadzeniu, znajduje się: (a) co najmniej 25% akcji spółki objętych wnioskiem lub (b) co najmniej 500 tys. akcji spółki o łącznej wartości wynoszącej równowartość w złotych co najmniej 17 mln euro, wg ostatniej ceny emisyjnej lub ceny sprzedaży, a w szczególnie uzasadnionych przypadkach – według prognozowanej ceny rynkowej.

Zgodnie z § 23 Regulaminu GPW, Zarząd Giełdy może odmówić dopuszczenia instrumentów finansowych do obrotu giełdowego. Ponowny wniosek o dopuszczenie tych samych instrumentów finansowych do obrotu giełdowego może zostać złożony najwcześniej po upływie 6 miesięcy od daty doręczenia uchwały odmawiającej dopuszczenia papierów wartościowych do obrotu giełdowego. W przypadku zaistnienia takiej sytuacji w stosunku do papierów wartościowych Emitenta inwestorzy muszą liczyć się z czasowym brakiem ich płynności.

Emitent złoży odpowiednie wnioski na GPW o dopuszczenie i wprowadzenie Akcji Serii A, B i Praw do Akcji Serii B do obrotu na rynku regulowanym. W zależności od spełnienia kryteriów dopuszczenia instrumentów finansowych na rynek oficjalnych notowań giełdowych, Emitent złoży wniosek o dopuszczenie i wprowadzenie Akcji Serii A, B i Praw do Akcji Serii B na rynku równoległym albo na rynku podstawowym.

Gdyby, po przydziale Akcji Oferowanych, udział inwestorów, z których każdy posiadałby co najmniej 5% udziałów w kapitale zakładowym, powodował, iż free float byłby niższy niż 15%, Zarząd Giełdy może odmówić dopuszczenia Akcji Emitenta do obrotu. Emitent będzie się wtedy ubiegał o dopuszczenie do obrotu z wnioskiem o odstąpienie przez Zarząd Giełdy od stosowania wymogów dotyczących free float zgodnie z § 3 ust. 3 Regulaminu Giełdy.

Istnieje jednak ryzyko, iż Giełda odmówi dopuszczenia do obrotu, z czego każdy z inwestorów powinien zdawać sobie sprawę. W przypadku negatywnej decyzji GPW w zakresie dopuszczenia ze względu na nieosiągnięcie wymaganego free floatu, będzie możliwość ubiegania się o wprowadzenie Akcji Emitenta do obrotu w alternatywnym systemie obrotu, jednak z tego względu, iż z dniem 1 marca br. weszły w życie regulacje, zgodnie z którymi wprowadzenie akcji do obrotu w ASO GPW będzie wymagało również spełnienia kryterium free float na poziomie 15%, Zarząd Giełdy może nie wprowadzić Akcji Emitenta do tego obrotu.

Zgodnie z regulaminem ASO GPW Zarząd Giełdy może odstąpić od stosowania kryterium free floatu, jeśli nie zagraża to bezpieczeństwu obrotu oraz interesowi jego uczestników. Mimo istnienia możliwości odstąpienia przez Giełdę od stosowania wymogów dotyczących free floatu zarówno dla rynku regulowanego, jak i ASO GPW, istnieje możliwość, iż inwestorzy nie będą mogli obracać akcjami Emitenta ani na rynku regulowanym, ani w alternatywnym systemie obrotu. O przypadku, w którym kryterium free float nie byłoby spełnione, Emitent poinformuje aneksem w najkrótszym możliwym terminie po zakończeniu oferty, lecz przed dokonaniem przydziału Akcji, jednocześnie przesuwając w czasie przydział Akcji Oferowanych, tak aby inwestor, który złożył zapis, mógł z niego zrezygnować zgodnie z art. 54 ust. 1 pkt 3 Ustawy o Ofercie. Emitent wspólnie z Oferującym będzie dokonywał takiej alokacji Akcji Oferowanych w Transzy Inwestorów Instytucjonalnych przy przydziale, aby maksymalizować free float.

Należy dodatkowo zwrócić uwagę na fakt, że Akcje Serii B mogą zostać dopuszczone do obrotu pod warunkiem zarejestrowania we właściwym sądzie rejestrowym Akcji Serii B, wskutek czego w pierwszej kolejności wprowadzone do obrotu mogą być wyłącznie PDA Serii B, natomiast Akcje Serii A i B zostaną wprowadzone po rejestracji w sądzie Akcji Serii B. Ewentualne przedłużanie się rejestracji we właściwym sądzie rejestrowym Akcji Serii B skutkować będzie opóźnieniem we wprowadzeniu zarówno Akcji Serii B jak i Akcji Serii A.

3.14 Ryzyko braku dostatecznego rozproszenia Akcji

Emitent złoży odpowiednie wnioski do GPW o dopuszczenie i wprowadzenie Akcji do obrotu na rynku podstawowym GPW. Dopuszczone do obrotu giełdowego na rynku podstawowym mogą być akcje, które spełniają warunki dopuszczenia do obrotu giełdowego na rynku regulowanym określone w Regulaminie GPW w Rozdziale II „Warunki i tryb dopuszczenia do obrotu giełdowego", w szczególności warunki rozproszenia określone w § 3 Regulaminu GPW.

Ponadto Akcje, aby zostały dopuszczone do obrotu na rynku podstawowym, będą musiały spełniać następujące wymogi określone w Rozporządzeniu o Rynku i Emitentach: (i) zostały dopuszczone do obrotu na rynku regulowanym, (ii) zbywalność akcji nie jest ograniczona, (iii) wszystkie wyemitowane akcje danego rodzaju zostały objęte wnioskiem o dopuszczenie do obrotu giełdowego, (iv) iloczyn liczby i prognozowanej ceny rynkowej akcji objętych wnioskiem, a w przypadku gdy określenie tej ceny nie jest możliwe – kapitały własne Emitenta, wynoszą co najmniej równowartość 1.000.000 euro, (v) w dacie złożenia wniosku istnieje rozproszenie akcji objętych wnioskiem, zapewniające płynność obrotu tymi akcjami, (vi) akcje objęte wnioskiem znajdujące się w posiadaniu akcjonariuszy, z których każdy posiada nie więcej niż 5% ogólnej liczby głosów na walnym zgromadzeniu, stanowią co najmniej 25% wszystkich akcji spółki objętych wnioskiem, lub w posiadaniu akcjonariuszy, z których każdy posiada nie więcej niż 5% ogólnej liczby głosów na walnym zgromadzeniu, znajduje się co najmniej 500.000 akcji spółki o łącznej wartości wynoszącej równowartość w złotych co najmniej 17.000.000 euro, (vii) Emitent publikował sprawozdania finansowe wraz z opinią podmiotu uprawnionego do ich badania przez co najmniej trzy kolejne lata obrotowe poprzedzające złożenie wniosku o dopuszczenie, lub spółka podała do publicznej wiadomości, w sposób określony w odrębnych przepisach, informacje umożliwiające inwestorom ocenę jej sytuacji finansowej i gospodarczej oraz ryzyka związanego z nabywaniem akcji objętych wnioskiem, w przypadku gdy za dopuszczeniem do obrotu na rynku oficjalnych notowań przemawia uzasadniony interes spółki lub inwestorów.

Na Datę Prospektu Emitent nie spełnia wskazanych powyżej wymogów dotyczących zapewnienia odpowiedniego poziomu rozproszenia akcjonariatu, przewidzianych zarówno Rozporządzeniem o Rynku i Emitentach, jak i Regulaminem GPW.

W przypadku gdyby warunki określone w Rozporządzeniu o Rynku i Emitentach w odniesieniu do rynku oficjalnych notowań nie zostały ostatecznie spełnione w wyniku przeprowadzonej Oferty Publicznej, wówczas Emitent będzie wnioskował o dopuszczenie i wprowadzenie Akcji/PDA do obrotu na rynku równoległym.

Spółka, w przypadku negatywnej decyzji GPW w zakresie dopuszczenia do obrotu na rynku regulowanym ze względu na nieosiągnięcie wymaganego free floatu, może wnioskować o dopuszczenie PDA oraz Akcji do obrotu na ASO GPW.

3.15 Ryzyko związane z upoważnieniem Zarządu do określenia ostatecznej sumy, o jaką kapitał zakładowy ma być podwyższony

Zgodnie z treścią art. 432 § 4 KSH uchwała o podwyższeniu kapitału zakładowego w przypadku oferty publicznej może zawierać upoważnienie zarządu lub rady nadzorczej do określenia ostatecznej sumy, o jaką kapitał zakładowy ma być podwyższony, przy czym tak określona suma nie może być niższa niż określona przez Walne Zgromadzenie („WZ") suma minimalna ani wyższa niż określona przez walne zgromadzenia suma maksymalna tego podwyższenia.

Zgodnie z § 3 ust. 1 pkt 7 Uchwały nr 7-06-2012 NWZ Emitenta z dnia 26 czerwca 2012 roku w sprawie podwyższenia kapitału zakładowego Spółki w drodze oferty publicznej nowej emisji akcji serii B z pozbawieniem dotychczasowych akcjonariuszy prawa poboru i zmiany Statutu Spółki, Zarząd Emitenta został upoważniony do określenia ostatecznej sumy, o jaką kapitał zakładowy ma być podwyższony zgodnie z art. 432 § 4 KSH.

W ślad za „Stanowiskiem Urzędu KNF z dnia 30 września 2010 r. w sprawie stosowania art. 432 § 4 KSH w przypadku ofert publicznych prowadzonych na podstawie prospektów emisyjnych i memorandów informacyjnych", Emitent wskazuje, że:

- subskrybowanie mniejszej liczby akcji niż wynikająca z określonej przez zarząd ostatecznej sumy podwyższenia może budzić wątpliwości, czy emisja doszła do skutku, a w konsekwencji może skutkować odmową rejestracji podwyższenia kapitału zakładowego,
- subskrybowanie większej liczby akcji niż wynikająca z określonej przez zarząd ostatecznej sumy podwyższenia spowoduje, że zarząd spółki, przydzielając akcje, dokona redukcji zapisów.

Część III – DOKUMENT REJESTRACYJNY

1 Osoby odpowiedzialne

1.1 Osoby odpowiedzialne za informacje zamieszczone w Prospekcie Emisyjnym

1.1.1 Emitent

Nazwa (firma):	Vistal Gdynia Spółka Akcyjna
Nazwa skrócona:	Vistal Gdynia S.A.
Siedziba:	Gdynia
Adres:	ul. Hutnicza 40, 81-061 Gdynia
Numery telekomunikacyjne:	tel. +48 (58) 783 37 04
	faks +48 (58) 783 37 05
Adres poczty elektronicznej:	info@vistal.pl
Adres strony internetowej:	www.vistal.pl

W imieniu Emitenta działają następujące osoby:

– Ryszard Matyka – Prezes Zarządu;

– Bogdan Malc – Wiceprezes Zarządu.

Emitent jest podmiotem odpowiedzialnym za wszystkie informacje zawarte w Prospekcie.

OŚWIADCZENIE OSÓB DZIAŁAJĄCYCH W IMIENIU EMITENTA

Oświadczamy, że zgodnie z naszą najlepszą wiedzą i przy dołożeniu należytej staranności, by zapewnić taki stan, informacje zawarte w Prospekcie są prawdziwe, rzetelne i zgodne ze stanem faktycznym, i że nie pominięto w nich niczego, co mogłoby wpływać na ich znaczenie.

_____
Ryszard Matyka
Prezes Zarządu

_____
Bogdan Malc
Wiceprezes Zarządu

1.1.2 Doradca Finansowy

Doradztwo dla Polskich Przedsiębiorstw Corporate Finance Sp. z o.o. Spółka komandytowa – Doradca Finansowy

Firma:	Doradztwo dla Polskich Przedsiębiorstw Corporate Finance Sp. z o.o. Spółka komandytowa
Siedziba:	Warszawa
Adres:	pl. Dąbrowskiego 1/314, 00-057 Warszawa
Numer telefonu:	+48 (22) 333 72 65
Numer telefaksu:	+48 (22) 333 72 69
E-mail:	biuro@ddpp.com.pl
Adres internetowy:	www.ddpp.com.pl

W imieniu Doradcy Finansowego działa:

Piotr Jacek Raczyński - Prezes Zarządu Komplementariusza

Działając w imieniu Doradcy Finansowego, jako podmiotu biorącego udział w sporządzeniu Prospektu, oświadczam, że Doradca Finansowy jest odpowiedzialny za informacje zawarte w następujących częściach:

Część III Prospektu:

- 1.1.2. Doradca Finansowy
- 3. Wybrane dane finansowe
- 5.2. Inwestycje
- 6.1. Działalność podstawowa
- 6.2. Główne rynki
- 9. Przegląd sytuacji operacyjnej i finansowej
- 10. Zasoby kapitałowe

Część IV Prospektu:

- 3.4. Przesłanki oferty i wykorzystanie wpływów pieniężnych
- 9. Rozwodnienie
- oraz odpowiadających tym punktom elementach Podsumowania.

OŚWIADCZENIE OSÓB DZIAŁAJĄCYCH W IMIENIU

DORADZTWO DLA POLSKICH PRZEDSIĘBIORSTW CORPORATE FINANCE SP. Z O.O. SPÓŁKA KOMANDYTOWA

Działając w imieniu Doradcy Finansowego, oświadczam, że zgodnie z moją najlepszą wiedzą i przy dołożeniu należytej staranności, by zapewnić taki stan, informacje zawarte w częściach Prospektu Emisyjnego, za których sporządzenie odpowiedzialny jest Doradca Finansowy, są prawdziwe, rzetelne i zgodne ze stanem faktycznym i że informacje zawarte w tych częściach nie pomijają niczego, co mogłoby wpływać na ich znaczenie.

_____

Piotr Jacek Raczyński
Prezes Zarządu Komplementariusza

1.1.3 Oferujący – Doradztwo dla Polskich Przedsiębiorstw Securities S.A.

Doradztwo dla Polskich Przedsiębiorstw Securities Spółka Akcyjna

Firma:	Doradztwo dla Polskich Przedsiębiorstw Securities S.A.
Siedziba:	Warszawa
Adres:	pl. Dąbrowskiego 1/313, 00-057 Warszawa
Numer telefonu:	+48 (022) 333 72 65
Numer telefaksu:	+48 (022) 333 72 69
E-mail:	biuro@ddpp.com.pl
Adres internetowy:	www.ddpp.com.pl

W imieniu Oferującego działa:

Piotr Jacek Raczyński	Prezes Zarządu

Działając w imieniu DDPP Securities S.A., jako podmiotu biorącego udział w sporządzeniu Prospektu, oświadczam, że DDPP Securities S.A. jest odpowiedzialny za informacje zawarte w następujących częściach:

Część III Prospektu:

– 1.1.3. Oferujący – Doradztwo dla Polskich Przedsiębiorstw Securities S.A.

Część IV Prospektu:

– 3.3 Interesy osób fizycznych i prawnych zaangażowanych w ofertę w zakresie dotyczącym Doradztwa dla Polskich Przedsiębiorstw Securities S.A.
– 10.1 Opis zakresu działań doradców związanych z emisją w zakresie dotyczącym Doradztwa dla Polskich Przedsiębiorstw Securities S.A.

OŚWIADCZENIE OSÓB DZIAŁAJĄCYCH W IMIENIU

DORADZTWO DLA POLSKICH PRZEDSIĘBIORSTW SECURITIES S.A.

Działając w imieniu DDPP Securities S.A., oświadczam, że zgodnie z moją najlepszą wiedzą i przy dołożeniu należytej staranności, by zapewnić taki stan, informacje zawarte w częściach Prospektu Emisyjnego, za których sporządzenie odpowiedzialny jest DDPP Securities S.A., są prawdziwe, rzetelne i zgodne ze stanem faktycznym i że informacje zawarte w tych częściach nie pomijają niczego, co mogłoby wpływać na ich znaczenie.

_____
Piotr Jacek Raczyński
Prezes Zarządu

1.1.4 Oferujący – Dom Maklerski mBanku Spółka Akcyjna

Oferujący: Dom Maklerski mBanku Spółka Akcyjna

Działając w imieniu Domu Maklerskiego mBanku S.A. z siedzibą w Warszawie, oświadczamy, iż zgodnie z naszą najlepszą wiedzą i przy dołożeniu należytej staranności, by zapewnić taki stan, informacje zawarte w częściach Prospektu, za sporządzenie których jest odpowiedzialny Dom Maklerski mBanku S.A., tj. w rozdziale „5. Informacje o warunkach oferty" oraz „E3. Podsumowanie, Warunki oferty", są prawdziwe, rzetelne i zgodne ze stanem faktycznym oraz w częściach tych nie pominięto niczego, co mogłoby wpływać na ich znaczenie.

Jarosław Kowalczuk Prezes Zarządu	Adam Jaroszewicz Wiceprezes Zarządu

1.1.5 Doradca Prawny – Prof. Marek Wierzbowski i Partnerzy – Adwokaci i Radcowie Prawni

Firma:	Prof. Marek Wierzbowski i Partnerzy – Adwokaci i Radcowie Prawni
Siedziba:	Warszawa
Adres:	ul. Mokotowska 15A lok. 17, 00-640 Warszawa
Numery telekomunikacyjne:	+48 (22) 312 41 10, +48 (22) 312 41 12
Adres strony internetowej:	www.wierzbowski.com

W imieniu Doradcy Prawnego działa radca prawny Marcin Marczuk – partner i Miłosława Kuźnicka – radca prawny/pełnomocnik.

Kancelaria Prof. Marek Wierzbowski i Partnerzy – Adwokaci i Radcowie Prawni jest odpowiedzialna za sporządzenie następujących części Prospektu Emisyjnego:

Część III Prospektu:

- 1.1.5. Oświadczenie Doradcy Prawnego
- 5.1. Historia i rozwój Emitenta
- 6.4. Podsumowanie podstawowych informacji dotyczących uzależnienia Emitenta od patentów lub licencji, umów przemysłowych, handlowych lub finansowych, albo od nowych procesów produkcyjnych
- 6.6. Umowy znaczące zawierane w normalnym toku działalności Emitenta
- 7. Struktura organizacyjna
- 8. Środki trwałe
- 11. Badania i rozwój, patenty i licencje
- 14. Organy administracyjne, zarządzające i nadzorcze oraz osoby zarządzające wyższego szczebla
- 15. Wynagrodzenie i inne świadczenia za ostatni pełny rok obrotowy w odniesieniu do członków organów administracyjnych, zarządzających i nadzorczych oraz osób zarządzających wyższego szczebla
- 16. Praktyki organu administracyjnego, zarządzającego i nadzorującego
- 17. Zatrudnienie
- 18. Znaczni akcjonariusze
- 20.7. Polityka Emitenta odnośnie do wypłaty dywidendy, wszelkie ograniczenia w tym zakresie oraz wartość wypłaconej dywidendy w okresie objętym historycznymi informacjami finansowymi
- 20.8. Postępowania przed organami rządowymi, postępowania sądowe lub arbitrażowe (łącznie z wszelkimi postępowaniami w toku lub które według wiedzy Emitenta mogą wystąpić) za okres obejmujący co najmniej ostatnie 12 miesięcy, które to postępowania mogły mieć lub miały w niedawnej przeszłości istotny wpływ na sytuację finansową lub rentowność Emitenta lub jego grupy kapitałowej
- 21. Informacje dodatkowe
- 22. Istotne umowy
- 25. Informacje o udziałach w innych przedsiębiorstwach

Część IV Prospektu:

- 4. Informacje o papierach wartościowych oferowanych lub dopuszczanych do obrotu

OŚWIADCZENIE STOSOWNIE

DO ROZPORZĄDZENIA KOMISJI (WE) nr 809/2004 z dnia 29 kwietnia 2004 r.

Oświadczamy, że zgodnie z naszą najlepszą wiedzą i przy dołożeniu należytej staranności, by zapewnić taki stan, informacje zawarte w częściach Prospektu, za sporządzenie których jest odpowiedzialna Kancelaria Prof. Marek Wierzbowski i Partnerzy – Adwokaci i Radcowie Prawni, są prawdziwe, rzetelne i zgodne ze stanem faktycznym, i że nie pominięto w nich niczego, co mogłoby wpływać na ich znaczenie.

_____

Marcin Marczuk
Radca Prawny/Partner

_____

Miłosława Kuźnicka
Radca Prawny/pełnomocnik

2 Biegli rewidenci

2.1 Imiona i nazwiska (nazwy), adresy oraz opis przynależności do organizacji zawodowych

Historyczne informacje finansowe Grupy Kapitałowej Vistal Gdynia S.A. za lata 2010-2012 zgodnie z MSSF UE

Badanie historycznych informacji finansowych Grupy Kapitałowej Vistal Gdynia S.A. za lata 2010-2012 oraz przegląd śródrocznego sprawozdania finansowego Grupy Kapitałowej Vistal Gdynia S.A. za 6 m-cy 2013 r. przeprowadziło KPMG Audyt Spółka z ograniczoną odpowiedzialnością Sp.k. z siedzibą w Warszawie przy ulicy Chłodnej 51 wpisana na listę podmiotów uprawnionych do badania sprawozdań finansowych pod numerem 3546, w imieniu której działał:

Zbigniew Libera (Komandytariusz, Pełnomocnik – biegły rewident nr 90047)

2.2 Informacje na temat rezygnacji, zwolnienia lub zmiany biegłego rewidenta

Zmiana podmiotu badającego nie była istotna dla oceny Emitenta.

3 Wybrane dane finansowe

Tabela 4. Wyniki finansowe Grupy (w tys. PLN)

	I pół. 2013	I pół. 2012	2012	2011	2010
Przychody	**131 757**	**119 513**	**230 213**	**247 588**	**197 479**
Zysk brutto ze sprzedaży	27 027	18 851	29 021	45 129	36 238
Zysk ze sprzedaży	12 273	4 163	(1 223)	18 132	15 449
Zysk na działalności operacyjnej (EBIT)	12 312	5 251	(17)	20 467	43 883
Zysk na działalności operacyjnej + amortyzacja (EBITDA)	**17 489**	**10 684**	**10 833**	**31 356**	**52 750**
Zysk na działalności gospodarczej	7 406	7 994	2 960	11 529	40 704
Zysk netto	**6 185**	**3 710**	**1 148**	**9 580**	**36 765**
Inne całkowite dochody z tytułu:	(479)	(330)	6 777	6 625	394
Przeszacowania rzeczowych aktywów trwałych do wartości godziwej	(479)	(330)	6 777	6 625	394
Całkowite dochody ogółem	**5 706**	**3 380**	**7 925**	**16 205**	**37 159**
Zysk netto na jedną akcję (w PLN) *	0,62	0,37	0,11	0,96	3,68
Aktywa razem	**322 079**	**253 571**	**262 961**	**275 179**	**203 380**
Aktywa trwałe	**186 700**	**132 932**	**154 935**	**132 270**	**120 387**
Aktywa obrotowe	**135 379**	**120 639**	**108 026**	**142 909**	**82 993**
Zapasy	4 081	6 849	9251	15 827	9 046
Należności z tytułu dostaw i usług	108 566	101 669	63 580	115 765	66 380
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	2 033	3 327	18 513	6 501	5 606
Kapitał podstawowy	500	500	500	500	500
Kapitał przypadający na akcjonariuszy Jednostki Dominującej	85 925	75 839	80 399	72 480	60 425
Udziały niekontrolujące	131	22	114	1	-
Razem kapitał własny	**86 056**	75 861	**80 513**	**72 481**	**60 425**
Zobowiązania długoterminowe	**93 146**	**41 889**	**55 318**	**45 817**	**47 385**
w tym długoterminowe pożyczki i kredyty bankowe	60 771	22 340	22 063	26 557	28 043
w tym dłużne papiery wartościowe	9 805	-	9 735	-	-
w tym pozostałe zobowiązania finansowe	9 040	4 672	9 015	7 036	1 750
Zobowiązania krótkoterminowe	**142 877**	**136 436**	**127 130**	**156 881**	**95 570**
w tym krótkoterminowe pożyczki i kredyty bankowe	75 287	80 638	78 535	98 888	33 310
w tym pozostałe zobowiązania finansowe	3 283	2 396	2 456	1 910	1 084
Środki pieniężne netto z działalności operacyjnej	**(8 090)**	**33 541**	**57 610**	**(41 310)**	**36 825**

	I pół. 2013	I pół. 2012	2012	2011	2010
Środki pieniężne netto z działalności inwestycyjnej	**(37 864)**	**(8 528)**	**(21 727)**	**(7 416)**	**(38 889)**
Środki pieniężne netto z działalności finansowej	**29 400**	**(28 187)**	**(23 791)**	**49 621**	**5 452**
Zwiększenie netto środków pieniężnych i ich ekwiwalentów	**(16 554)**	**(3 174)**	**12 092**	**895**	**3 388**
Środki pieniężne na początek roku obrotowego	**18 513**	**6 501**	**6 501**	**5 606**	**2 218**
Środki pieniężne na koniec roku obrotowego	**2 033**	**3 327**	**18 513**	**6 501**	**5 606**

Źródło: Emitent

* Przy założeniu istnienia spółki akcyjnej i 10.000.000 akcji od początku 2010 r.

Dane finansowe za lata 2010-2012 podlegały badaniu przez biegłego rewidenta. Biegły rewident dokonał przeglądu danych za I pół. 2013 r.

4 Czynniki ryzyka

Informacje o czynnikach ryzyka związanych z Grupą Kapitałową Emitenta oraz otoczeniem, w którym Grupa prowadzi działalność, znajdują się w Części II Prospektu Emisyjnego.

5 Informacje o Emitencie

5.1 Historia i rozwój Emitenta

5.1.1 Prawna (statutowa) i handlowa nazwa Emitenta

Prawną (statutową) nazwą Emitenta jest firma Emitenta określona w § 2 ust. 1 Statutu Emitenta jako Vistal Gdynia Spółka Akcyjna.

Zgodnie z art. 305 Kodeksu Spółek Handlowych, a także § 2 ust. 2 Statutu, Emitent może używać skróconej firmy (nazwy) w brzmieniu: Vistal Gdynia S.A.

W obrocie handlowym Emitent może posługiwać się zarówno firmą w pełnym brzmieniu, jak używać firmy (nazwy) skróconej.

5.1.2 Miejsce rejestracji Emitenta oraz jego numer rejestracyjny

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

5.1.3 Data utworzenia Emitenta oraz czas, na jaki został utworzony

Emitent został utworzony w wyniku przekształcenia formy prawnej spółki Vistal Spółka z ograniczoną odpowiedzialnością. Spółka Vistal Gdynia Spółka Akcyjna powstała z przekształcenia spółki Vistal Spółka z ograniczoną odpowiedzialnością.

Spółka Vistal Sp. z o.o. – poprzednik prawny Emitenta – powstała na podstawie Aktu Założycielskiego Spółki z ograniczoną odpowiedzialnością, sporządzonego w formie aktu notarialnego w Gdańsku dnia 12 marca 1991 r. (rep. nr 1883/1991). Założycielami poprzednika prawnego Emitenta były następujące osoby: Grażyna Szafraniec, Bożena Matyka, Maria Kaszubska, Piotr Piwkowski i Edmund Ledwoń. Do rejestru handlowego RHB pod numerem RHB 5715 poprzednik prawny Emitenta został wpisany zgodnie z postanowieniem Sądu Rejonowego w Gdańsku IX Wydział Gospodarczy z dnia 26 marca 1991 r. Do rejestru przedsiębiorców prowadzonego przez Krajowy Rejestr Sądowy Vistal Spółka z ograniczoną odpowiedzialnością została wpisana zgodnie z postanowieniem Sądu Rejonowego w Gdańsku Wydział VIII Gospodarczy Krajowego Rejestru Sądowego pod numerem KRS: 0000076140.

Uchwałą nr 10/2007 z dnia 22 grudnia 2007 r. Nadzwyczajne Walne Zgromadzenie Vistal Sp. z o.o. zdecydowało o podjęciu działań formalnoprawnych w celu przekształcenia formy prawnej spółki ze spółki z ograniczoną odpowiedzialnością w spółkę akcyjną.

Spółka Vistal Sp. z o.o. została przekształcona w spółkę Vistal Gdynia Spółka Akcyjna na mocy uchwały Nadzwyczajnego Zgromadzenia Wspólników z dnia 15 kwietnia 2008 r. sporządzonej w formie aktu notarialnego (rep. A 2705/2008). Jednocześnie jedyni wspólnicy Vistal Sp. z o.o. – Bożena Halina Matyka oraz Ryszard Matyka – stali się jedynymi akcjonariuszami nowo utworzonej spółki.

Zgodnie z § 7 Statutu Emitenta, czas trwania Emitenta jest nieoznaczony.

5.1.4 Siedziba i forma prawna Emitenta, przepisy prawa, na podstawie których i zgodnie z którymi działa Emitent, kraj siedziby oraz adres i numer telefonu jego siedziby (lub głównego miejsca prowadzenia działalności, jeśli jest ono inne niż siedziba)

Emitent jest spółką akcyjną z siedzibą w Gdyni. Krajem siedziby Emitenta jest Rzeczpospolita Polska.

Emitent został utworzony i działa na podstawie przepisów prawa polskiego. Emitent został utworzony na podstawie przepisów Kodeksu Spółek Handlowych i działa zgodnie z tą regulacją, jak również postanowieniami Statutu. Po uzyskaniu statusu spółki publicznej Emitent działał będzie również w oparciu o regulacje dotyczące spółek publicznych.

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

5.1.5 Istotne zdarzenia w rozwoju działalności gospodarczej Emitenta

2006 r. Emitent w ramach Konsorcjum firm z Przedsiębiorstwem Robót Mostowych „Mosty Łódź" S.A. z siedzibą w Łodzi oraz Hermann Kirchner Bauunternehmung GmbH z siedzibą w Bad Hersfeld w Niemczech, zawarł umowę z Generalną Dyrekcją Dróg Krajowych i Autostrad w Warszawie, której przedmiotem była Budowa I etapu obwodnicy m. Puławy dł. 12,71 km wraz z budową nowego mostu przez rz. Wisłę w Puławach dł. 1038,2 mb.

2008 r. przekształcenie formy prawnej Emitenta w spółkę akcyjną, zawiązanie spółek Vistal Konstrukcje Sp. z o.o. oraz Vistal Mosty Sp. z o.o.

2009 r. została zrealizowana inwestycja, polegająca na budowie bardzo wysokiej hali produkcyjnej do produkcji wielkogabarytowych elementów konstrukcji stalowych, mostowych, kadłubowych i innych. Hala ma wymiary 118x29,2 m i posiada zaplecze socjalno-biurowe dla około 30 pracowników. Dnia 08.06.2009 r. Vistal Gdynia S.A. uzyskał pozwolenie na użytkowanie powyższych budynków.

2009 r. zawarto umowę o roboty budowlane z Sando Budownictwo Polska Sp. z o.o. z siedzibą w Warszawie. Przedmiot umowy obejmuje wykonanie robót w zakresie konstrukcji stalowej obiektu MD-31 (most Północny w Warszawie) wraz z elementami stalowymi jako robót podstawowych i innych prac pomocniczych niezbędnych do wykonania robót podstawowych.

2010 r. przejęcie spółek Vistal Euro-Cynk Sp. z o.o., Vistal Wind Power Sp. z o.o., Vistal Shipyard Sp. z o.o., Vistal Ocynkownia Sp. z o.o., Vistal Olvit Sp. z o.o. (obecna nazwa – Vistal Offshore Sp. z o.o.) – Emitent uzyskał w tych spółkach 100% udziałów w kapitale zakładowym. Poniżej Emitent podaje informacje na temat podmiotów, od których zostały nabyte spółki:

- Vistal Euro – Cynk Sp. z o.o. – udziały nabyte od spółki Andrem Sp. z o.o. z siedzibą w Gdyni oraz osób fizycznych nie będących podmiotami powiązanymi Emitenta;
- Vistal Wind Power Sp. z o.o. – udziały nabyte od Vistal Euro Cynk Sp. z o.o. oraz osób fizycznych nie będących podmiotami powiązanymi Emitenta;
- Vistal Offshore Sp. z o.o. – udziały nabyte od Olvit B.V. z siedzibą w Amsterdamie (Holandia);
- Vistal Shipyard Sp. z o.o. – udziały nabyte od Vistal Euro Cynk Sp. z o.o.;
- Vistal Ocynkownia Sp. z o.o. – udziały nabyte od Vistal Euro Cynk Sp. z o.o.

Również w 2010 r. została utworzona spółka Vistal Eko Sp. z o.o., w której Emitent posiadał 13% w kapitale zakładowym.

2011 r. zbycie przez Emitenta całości posiadanych udziałów spółki VISTAL Steel Sp. z o.o. (udziały zostały nabyte przez Bożenę Matyka (1 udział) oraz przez VISTAL Steel Sp. z o.o. (nabycie udziałów własnych w celu umorzenia);

2011 r. przejęcie 67% udziałów w Vistal Eko Sp. z o.o. (udziały nabyte od Ryszarda Matyka) – Emitent osiągnął łącznie 80% w kapitale zakładowym spółki;

2011 r. Wdrożenie w Grupie Kapitałowej Emitenta systemu zarządzania środowiskowego zgodnego z normą ISO 14001:2004. Uzyskanie przez Emitenta 6. miejsca w rankingu Polskiej Izby Konstrukcji Stalowych wśród przedsiębiorstw wytwarzających konstrukcje stalowe. W rankingu oceniano wielkość produkcji konstrukcji stalowych za rok 2010. W poprzedniej edycji rankingu Emitent zajął 24. miejsce, co oznaczało awans o 18 pozycji. Emitent stał się jednym z największych przedsiębiorstw w Polsce, aktywnych w branży konstrukcji stalowych.

2011 r. Vistal Wind Power Sp. z o.o. uzyskał dofinansowanie na realizację Projektu „Badania i opracowanie koncepcji wielkogabarytowej konstrukcji pływającej dok-wieża" realizowanego w ramach Programu Operacyjnego Innowacyjna Gospodarka na lata 2007-2013. Przedmiotem projektu jest przeprowadzenie badań przemysłowych i prac rozwojowych w celu opracowania i komercjalizacji wielkogabarytowej konstrukcji pływającej, mającej zastosowanie jako unoszący się na wodzie fundament, przede wszystkim dla sektora morskiej energetyki wiatrowej.

2011 r. zawarto umowę z firmą Kvaerner Stord As, spółką zarejestrowaną w Norwegii, na wykonanie wyspecjalizowanych konstrukcji platformy wiertniczej dla sektora Oil & Offshore.

2012 r. założenie przez Emitenta spółki Vistal Pref. Sp. z o.o. oraz objęcie kolejnych 10% udziałów w spółce Vistal Eko Sp. z o.o. (objęcie nowo utworzonych udziałów w podwyższonym kapitale zakładowym w spółce).

2013 r. Emitent dokonał konsolidacji wewnątrz Grupy Kapitałowej – w wyniku połączenia spółek Vistal Mosty Sp. z o.o. i Vistal Konstrukcje Sp. z o.o. powstała spółka Vistal Construction Sp. z o.o. (połączenie 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 oraz zmiana nazwy spółki przejmującej na Vistal Construction Sp. z o.o.); w wyniku połączenia spółek Vistal Shipyard Sp. z o.o. i Vistal Euro – Cynk Sp. z o.o. powstała spółka Vistal Stocznia Remontowa Sp. z o.o. (połączenie 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 oraz zmiana nazwy spółki przejmującej na Vistal Stocznia Remontowa Sp. z o.o.). Dodatkowo, spółka Vistal Olvit Sp. z o.o. zmieniła nazwę na Vistal Offshore Sp. z o.o. W skład Grupy Kapitałowej weszły nowo zawiązane, nie prowadzące wcześniej działalności i nie posiadające żadnego majątku (w tym w szczególności pasywów) spółki Holby Investments Sp. z o.o., Marsing Investments Sp. z o.o. oraz Marsing Investments Sp. z o.o. S.K.A., utworzone jako spółki celowe przeznaczone do zarządzania własnością intelektualną spółek Grupy Kapitałowej Emitenta. Spółki te zostały nabyte od podmiotu niepowiązanego z Grupą Kapitałową Emitenta. Nabyte spółki, w związku z brakiem takiej konieczności, nie były przedmiotem wyceny przed nabyciem przez Emitenta.

2013 r. rozpoczęcie budowy hali na Nabrzeżu Indyjskim w Porcie Gdyńskim. W nowo otwartej hali wytwarzane będą wielkogabarytowe konstrukcje stalowe głównie dla zagranicznych kontrahentów z branży morskiej i offshore. Planowany termin otwarcia I etapu obiektu to IV kwartał 2013 roku. W dniu 09.08.2013 została utworzona spółka Vistal Service Sp. z o.o. Działalność Spółki będzie polegać na zaopatrzeniu Grupy Vistal w materiały hutnicze oraz prowadzenie gospodarki magazynowej. Ponadto zakres obowiązków Vistal Service Sp. z o.o. obejmuje rozliczanie i sprzedaż złomu produkcyjnego.

5.2 Inwestycje

5.2.1 Opis głównych inwestycji Emitenta

Tabela 5. Nakłady inwestycyjne Grupy Vistal (w tys. PLN)

	2013 *)	2012	2011	2010
Wydatki na zakup rzeczowych aktywów trwałych	64 957	26 858	12 480	10 634
Wydatki na zakup wartości niematerialnych i prawnych	198	66	125	213
Inwestycje w aktywa finansowe	0	0	0	0
Inne wydatki inwestycyjne	0	0	0	0

Źródło: Emitent

*) Do dnia zatwierdzenia Prospektu Emisyjnego.

W 2010 r. Grupa nabyła urządzenia techniczne i maszyny o wartości 823 tys. PLN, środki transportu o wartości 1.113 tys. PLN, jak również poniosła nakłady na środki trwałe w budowie w wysokości 6.538 tys. PLN, w tym m.in. suwnicę bramową o wartości 354 tys. PLN, nieruchomości w Płocku o wartości 2.293 tys. PLN, plac utwardzony przy ul. Hutniczej 40 o wartości 1.013 tys. PLN.

W 2011 r. Grupa nabyła grunty o wartości 2.249 tys. PLN, budynki i budowle o wartości 516 tys. PLN urządzenia techniczne i maszyny o wartości 1.787 tys. PLN, środki transportu o wartości 1.667 tys. PLN, inne środki trwałe o wartości 1.562 PLN, jak również poniosła nakłady na środki trwałe w budowie o wartości 4.699 tys. PLN, w tym m.in. działki przy ul. Hutniczej 40 o wartości 2.249 tys. PLN, zestaw suwnic pomostowych o wartości 179 tys. PLN.

W 2012 r. Grupa nabyła budynki i budowle o wartości 332 tys. PLN, urządzenia techniczne i maszyny o wartości 5.817 tys. PLN, środki transportu o wartości 1.041 tys. PLN, inne środki trwałe o wartości 787 tys. PLN, jak również poniosła nakłady na rzeczowe aktywa trwałe w budowie w wysokości 18.881 tys. PLN. W ramach przeprowadzonych inwestycji zakupiono przede wszystkim zakład cynkowania w Liniewie za 6,7 mln PLN.

W 2013 r. Grupa ponosi przede wszystkim nakłady inwestycyjne związane z budową i wyposażeniem wytwórni wielkogabarytowych konstrukcji na Nabrzeżu Indyjskim, których wartość do dnia zatwierdzenia Prospektu Emisyjnego wyniosła 54,9 mln PLN. W ramach tej inwestycji prowadzona jest budowa hali produkcyjnej oraz hali magazynowej o łącznej powierzchni 12 663 m^2. Hala produkcyjna wyposażona w suwnice o udźwigu 100 i 20 ton posiadać będzie także zaplecze socjalno-biurowe dla

około 120 pracowników. Ponadto w drugim półroczu 2013 r. została zakupiona nieruchomość biurowo-usługowa na cele organizacji centrali Grupy o wartości 3.650 tys PLN.

5.2.2 Opis obecnie prowadzonych głównych inwestycji Grupy

W ramach jednostki zależnej Vistal Offshore realizowany jest projekt inwestycyjny, polegający na budowie nowej wytwórni wielkogabarytowych konstrukcji stalowych na Nabrzeżu Indyjskim. Łączna wartość inwestycji to 102 mln PLN. Grupie został na ten cel przyznany kredyt inwestycyjny w wysokości 17.825.800 EUR (przy czym suma wypłaconych transz nie może przekroczyć kwoty 71,3 mln PLN), który został uruchomiony w I kwartale 2013 roku (umowa kredytowa została opisana w pkt 22.2 w Części III Prospektu). Pozostała wartość inwestycji zostanie sfinansowana ze środków własnych Grupy.

5.2.3 Informacje dotyczące głównych inwestycji Grupy w przyszłości, co do których jego organy zarządzające podjęły już wiążące zobowiązania.

Poza inwestycjami wskazanymi w punkcie 5.2.1 i 5.2.2 organy zarządzające Grupy nie podjęły żadnych wiążących zobowiązań.

6 Zarys ogólny działalności Emitenta

6.1 Działalność podstawowa

6.1.1 Opis i główne czynniki charakteryzujące podstawowe obszary działalności oraz rodzaj prowadzonej przez Emitenta działalności operacyjnej. Wskazanie głównych kategorii sprzedawanych produktów lub świadczonych usług.

Działalność Grupy

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

Działalność Grupy w poszczególnych sektorach to w szczególności:

- infrastruktura – budowa i montaż mostów oraz wiaduktów, tuneli, estakad oraz barier akustycznych,
- infrastruktura portowa – wykonawstwo urządzeń i instalacji, związanych z funkcjonowaniem portu, załadunku i rozładunku statków,
- offshore – wykonawstwo platform wiertniczych i wydobywczych, urządzeń do podwodnego wydobycia ropy i gazu, morskich wież wiatrowych oraz budowa statków służących do obsługi platform,
- marine – budowa i remonty statków,
- budownictwo kubaturowe, przemysłowe, hydrotechniczne – wytwarzanie konstrukcji stalowych dla galerii handlowych, hal produkcyjnych oraz widowiskowych i innych obiektów użyteczności publicznej, śluz, tam i innych obiektów hydrotechnicznych,
- energetyka – wykonawstwo wież wiatrowych, wież energetycznych, konstrukcji stalowych dla elektrowni i elektrociepłowni.

Oferta VISTAL spełnia najwyższe wymagania jakościowe wynikające z krajowych i europejskich norm, a także specyficznych wymagań branżowych m.in. dla konstrukcji offshore, 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 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.

W ramach Grupy Kapitałowej Vistal funkcjonują następujące spółki:

Spółka	Powiązanie	Działalność podstawowa
Vistal Gdynia SA	Jednostka dominująca	– Zarządca majątku Grupy Kapitałowej VISTAL – Pozyskiwanie, koordynacja i nadzór nad realizacją zleceń – Finansowanie oraz zabezpieczenia realizowanych kontraktów – Logistyka i gospodarka magazynowa – Obsługa prawna, informatyczna oraz marketing Grupy

Spółka	Powiązanie	Działalność podstawowa
Vistal Construction Sp. z o.o.	Jednostka powiązana	– Prefabrykacja konstrukcji stalowych – Montaże konstrukcji stalowych – Zabezpieczenia antykorozyjne na zakładzie oraz na budowach
Vistal Offshore Sp. z o.o.	Jednostka powiązana	– Budowa konstrukcji stalowych, wielkogabarytowych, przeznaczonych dla morskich lokalizacji typu offshore – Badania nieniszczące
Vistal Stocznia Remontowa Sp. z o.o.	Jednostka powiązana	– Remonty statków cywilnych i wojskowych, wytwarzanie specjalistycznych konstrukcji okrętowych
Vistal Ocynkownia Sp. z o.o.	Jednostka powiązana	– Zabezpieczenia antykorozyjne powłok stalowych (cynkowanie ogniowe, galwaniczne, fosforanowanie, metalizacja)
Vistal Eko Sp. z o.o.	Jednostka powiązana	– Prefabrykacja konstrukcji ze stali nierdzewnej i aluminium – Realizacja projektów z zakresu ochrony środowiska
Vistal Wind Power Sp. z o.o.	Jednostka powiązana	– 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	– Prefabrykacja konstrukcji stalowych na dzierżawionych terenach w Czarnej Białostockiej
Vistal Service Sp. z o.o.	Jednostka powiązana	– Zaopatrzenie Grupy Vistal w podstawowe surowce i materiały do produkcji
Holby Investments Sp. z o.o.	Jednostka powiązana	– Spółka celowa zarządzająca własnością intelektualną
Marsing Investments Sp. z o.o. S.K.A.	Jednostka powiązana	– Spółka celowa zarządzająca własnością intelektualną
Marsing Investments Sp. z o.o.	Jednostka powiązana	– Akcjonariusz i komplementariusz w spółce Marsing Investments Sp. z o.o. S.K.A.

Vistal Gdynia S.A.

Vistal Gdynia jest jednostką dominującą Grupy Kapitałowej VISTAL od 2008 r., kiedy to zmieniła formę prawną ze spółki z ograniczoną odpowiedzialnością na spółkę akcyjną oraz wyodrębniła z istniejącej struktury dwie pierwsze jednostki zależne – VISTAL Konstrukcje oraz VISTAL Mosty.

Zadaniem Spółki jest kompleksowe zarządzanie Grupą Kapitałową i pełnienie nadzoru właścicielskiego. Vistal Gdynia S.A. jako jednostka dominująca pozyskuje dzięki rozbudowanemu działowi handlowemu kontrakty od kontrahentów krajowych i zagranicznych. Od pozyskania kontraktu i zlecenia jego realizacji właściwym spółkom Grupy, VISTAL Gdynia poprzez managerów projektów koordynuje i nadzoruje prawidłową realizację przedmiotu zamówienia.

Vistal Gdynia S.A. to przede wszystkim logistyka i wsparcie, ale także opieka techniczna nad Grupą Kapitałową VISTAL. Spółka zapewnia finansowanie i opiekę prawną jednostkom zależnym. VISTAL Gdynia, pełni rolę nadzorczą w Grupie Kapitałowej. Strategia funkcjonowania Grupy określana jest na poziomie VISTAL Gdynia S.A., która wytycza cele działalności spółkom zależnym. Za bezpośredni kontakt z klientem odpowiedzialna jest spółka matka i to ona odpowiada za właściwe wykonanie zleceń. Jednostka dominująca prowadzi również gospodarkę zapasami Grupy, zaopatrując jednostki zależne w materiał podstawowy (stal, rury, kształtowniki, pręty itp.).

Vistal Construction Sp. z o.o.

Vistal Construction Sp. z o.o. zajmuje się wytwarzaniem stalowych konstrukcji spawanych w branży mostowej, energetycznej, offshore, stoczniowej, budownictwa przemysłowego i kubaturowego oraz dźwigów portowych. Usługi świadczone są kompleksowo, począwszy od cięcia blach i profili, montaż i spawanie konstrukcji stalowych, obróbkę strumieniowo-ścierną i zabezpieczenie antykorozyjne wyrobów, dostawę gotowych wyrobów we wskazane miejsce oraz ich montaż. Spółka zajmuje się również samym montażem konstrukcji stalowych w kraju i za granicą, w tym m.in. obiektów mostowych, hal przemysłowych, obiektów widowiskowo-sportowych, konstrukcji dachowych, morskich wież wiatrowych, jak również konstrukcji hydrotechnicznych na potrzeby energetyki wodnej.

Spółka posiada bogate doświadczenie oraz możliwości techniczne i organizacyjne oraz niezbędną wiedzę potrzebną do wytwarzania wielkogabarytowych konstrukcji stalowych, takich jak: elementy platform wiertniczych, konstrukcje żurawi i suwnic portowych, hal przemysłowych, obiektów widowiskowo-sportowych, sekcji okrętowych, kadłubów statków, ramp ro-ro, mostów i wiaduktów oraz innych konstrukcji stalowych wg potrzeb zamawiającego.

Kadra inżynierska spółki posiada doświadczenie w wykonywaniu montaży zarówno metodami tradycyjnymi bezpośrednio ze środków transportu lądowego i wodnego przy użyciu podpór montażowych, jak i najbardziej skomplikowanymi (nasuwanie podłużne, poprzeczne, montaż nawisowy oraz „heavy lifting"). Szczególną metodą montażu jest montaż z barek, na których konstrukcja transportowana jest z wytwórni Grupy drogą wodną do miejsca budowy i tam za pomocą siłowników wciągnięta na podpory.

Spółka realizowała najbardziej prestiżowe i skomplikowane montaże konstrukcji mostowych w Polsce, w tym m.in. mostu w Puławach, który do tej pory jest największym mostem łukowym w Polsce – rozpiętość przęsła łukowego konstrukcji liczy aż 208 m. Spółka wykonywała również montaż rekordowej rozpiętości przęsła (375 m) mostu Solidarności w Płocku.

Atutem Spółki jest jej wyjątkowo atrakcyjna lokalizacja, która charakteryzuje się zarówno dogodnym dostępem do krajowej sieci dróg, jak i szlaków morskich. Dzięki temu Spółka jest w stanie z powodzeniem realizować projekty nawet najbardziej złożonych konstrukcji stalowych.

Hala montażu o wymiarach 91 m x 29 m o maksymalnej wysokości podnoszenia elementów konstrukcji przez suwnicę 11,5 m wyposażona w suwnice 50 T z możliwością wyjazdu z hali na plac odkładczy, umożliwia wstępne scalanie konstrukcji stalowych wszystkich typów. Bramy na halach umożliwiają wyjazd konstrukcji o maksymalnych wymiarach możliwych do transportu lądowego.

W procesach produkcyjnych Vistal Construction stosuje wysoki stopień mechanizacji prac takich jak: cięcie gazowe i plazmowe blach, spawanie metodami 121 (automatyczne pod topnikiem) i 136 (półautomatyczne w osłonie gazów ochronnych). W procesie spawania metodą 121 posiadamy zautomatyzowaną linię spawania belek wyposażoną w słupo-wysięgniki (długość linii 60 m) typu Part Station 3. W chwili obecnej spółka dysponuje dwiema przecinarkami Szafir Bl-2 z konsolą gazową i plazmową. Zakres roboczy maszyn obejmuje trzy stoły materiałowe o łącznej długości roboczej 35100 mm i szerokości 3700 mm. Zamontowany obrotnik umożliwia cięcie rur w zakresie od ø100 do ø600 mm.

Vistal Offshore Sp. z o.o.

Vistal Offshore (obok bieżącej działalności polegającej na wytwarzaniu konstrukcji stalowych dla sektora marine & offshore) prowadzi inwestycję polegającą na budowie nowej wytwórni wielkogabarytowych konstrukcji stalowych na Nabrzeżu Indyjskim w Gdyni, która znacząco zwiększy potencjał produkcyjny Grupy.

Wytwórnia została zaprojektowana w sposób odpowiadający wymaganiom kontrahentów z branży marine & offshore, w tym przede wszystkim związanych z rynkiem podwodnego wydobycia ropy i gazu. Zakład będzie w pełni przygotowany do produkcji konstrukcji ze stali konstrukcyjnej wyższej wytrzymałości, stali nierdzewnej i aluminium według bardzo rygorystycznych norm technicznych NORSOK oraz morskich towarzystw klasyfikacyjnych. Nowa wytwórnia ze względu na swoje gabaryty i udźwigowienie posiada bardzo szeroki i uniwersalny charakter umożliwiający również wykonywanie tradycyjnych obiektów inżynieryjnych (mostów, wiaduktów, tuneli itp.), jak również wykonawstwo różnego rodzaju ponadgabarytowych konstrukcji stalowych dla przemysłu dźwigowego, maszynowego, energetycznego czy budownictwa hydrotechnicznego i przemysłowego.

Przedmiot działalności Vistal Offshore Sp. z o.o. obejmuje prefabrykację elementów konstrukcji offshore takich jak: wielkogabarytowe konstrukcje elementów platform morskich ze stali konstrukcyjnej wyższej wytrzymałości S355, S420 i S460, pokłady, platformy, dźwigary, ramy, elementy konstrukcji podwodnych, wieże dla platform wiertniczych oraz siłowni wiatrowych, elementy suwnic, dźwigów, wysięgników, rurociągi i podpory rurociągów ze stali nierdzewnych, konstrukcje drabin, platform i schodów z aluminium. Obok tradycyjnych konstrukcji mostowych oraz konstrukcji offshore, fabryka będzie świadczyła wykonawstwo na rzecz sektora stoczniowego, w tym m.in.: wytwarzanie i montaż pokryw lukowych ładowni statków, wytwarzanie i montaż ramp okrętowych i portowych, wytwarzanie i montaż sekcji statków, wytwarzanie poszczególnych elementów kadłubów (np. grodzie), wytwarzanie i montaż jednostek pływających, wytwarzanie i montaż hal przemysłowych.

Ponadto Spółka świadczy usługi dotyczące badań nieniszczących w zakresie badań ultradźwiękowych, magnetycznych, rentgenowskich, penetracyjnych i wizualnych oraz dotyczące rozwarstwiania i pomiarów grubości.

Kadra spółki dysponuje doświadczeniem w wykonywaniu badań nieniszczących, które zdobyła w ramach prac badawczych dotyczących jednostek pływających, budowanych w Stoczni Gdynia S.A., tj.: gazowców, chemikaliowców, samochodowców i kontenerowców.

VISTAL Stocznia Remontowa Sp. z o.o.

W celu konsolidacji i uproszczenia struktury organizacyjnej Grupy Vistal dnia 04.07.2013 dokonano rejestracji przejęcia przez Vistal Eurocynk spółki Vistal Shipyard oraz przyjęto nową nazwę tego podmiotu – Vistal Stocznia Remontowa. Powstała w ten sposób spółka zarządza majątkiem na Nabrzeżu Węgierskim oraz prowadzi działalność w zakresie produkcji i obróbki wielkogabarytowych konstrukcji stalowych, w tym sekcji i bloków statków, prefabrykacji i montaży rurociągów systemów statkowych ze stali węglowej, nierdzewnej oraz stopów miedzi, remontów statków, prefabrykacji bloków wyposażeniowych, profilowego cięcia rur z wykorzystaniem urządzenia CNC sterowanego numerycznie z możliwością palenia plazmą oraz autogenicznie do średnicy 610 mm oraz gięcia rur na zimno na giętarkach elektrohydraulicznych do średnicy zewnętrznej 88,9 mm.

W 2011 r. spółka uzyskała koncesję na wykonywanie remontów jednostek wojennych i policyjnych, co umożliwia udział w przetargach na wykonawstwo tego typu usług. Jednostka pozyskuje zlecenia remontowe we współpracy ze stoczniami remontowymi zlokalizowanymi w Gdyni.

VISTAL Ocynkownia Sp. z o.o.

Spółka Vistal Ocynkownia koncentruje swoją działalność przede wszystkim na: zabezpieczeniu antykorozyjnym powłok stalowych, świadczeniu usług serwisowych, polegających na wykonywaniu przeglądów technicznych oraz naprawach maszyn i urządzeń spawalniczych.

Vistal Wind Power Sp. z o.o.

Spółka Vistal Wind Power koncentruje swoją działalność przede wszystkim na rozwoju w branży energetyki wiatrowej, szczególnie w energetyce wiatrowej typu offshore oraz projektowaniu użytkowym ściśle powiązanym z tą branżą.

W swojej ofercie spółka Vistal Wind Power posiada:

- wykonawstwo dokumentacji – kompleksowe wykonawstwo dokumentacji technicznej wszelkich typów obiektów i etapów projektowych, z użyciem dowolnego okrętowego systemu CAD/CAM wraz z zatwierdzeniem jej we wskazanym towarzystwie klasyfikacyjnym lub organie administracji morskiej,
- projektowanie – kreowanie koncepcji projektowych wszelkich typów obiektów pływających i ich wyposażenia, a w szczególności systemów napędowych, konwencjonalnych i innowacyjnych systemów ładunkowych, funkcjonalnych, energooszczędnych i bezpiecznych dla środowiska systemów okrętowych,
- doradztwo i konsultacje – specjalistyczne doradztwo i konsultacje techniczne w zakresie projektowania i budowy wszelkiego typu obiektów pływających.

W 2011 r. Spółka uzyskała dofinansowanie na realizację projektu "Badania i opracowanie koncepcji wielkogabarytowej konstrukcji pływającej dok-wieża", realizowanego w ramach Programu Operacyjnego Innowacyjna Gospodarka na lata 2007-2013. Przedmiotem projektu jest przeprowadzenie badań przemysłowych i prac rozwojowych w celu opracowania i komercjalizacji wielkogabarytowej konstrukcji pływającej, mającej zastosowanie jako unoszący się na wodzie fundament przede wszystkim dla sektora morskiej energetyki wiatrowej. Udana komercjalizacja projektu może umożliwić oferowanie produktu innowacyjnego w skali światowej dla dynamicznie rozwijającego się sektora morskiej energetyki wiatrowej.

Vistal Eko Sp. z o.o.

Spółka prowadzi działalność od 2009 roku i zajmuje się prefabrykacją konstrukcji ze stali nierdzewnej i aluminium oraz realizuje projekty z zakresu ochrony środowiska. Posiadane urządzenia technologiczne i dźwigowe oraz doświadczenie i uprawnienia pracowników bezpośrednio realizujących przedsięwzięcia pozwalają wykonywać zaawansowane technologicznie urządzenia oraz konstrukcje ze stali kwasoodpornych stopów aluminium przy zastosowaniu spawania metodami TIG, MIG//MAG oraz SAW.

Spółka posiada możliwości produkcyjne do wytwarzania silosów, przeznaczonych do magazynowania sypkich materiałów (np. granulatów tworzyw sztucznych) oraz ziaren zbóż o pojemności od 10 m^3 do 200 m^3.

Oferta spółki obejmuje produkcję i montaż urządzeń oraz konstrukcji, a w szczególności: elementy oczyszczalni ścieków, urządzenia do napowietrzania, konstrukcje powłokowe (ochrona antykorozyjna), rurociągi i kształtki rurowe ze stali kwasoodpornej, konstrukcje wsporcze, konstrukcje masztów, kominów, urządzenia dla przemysłu spożywczego, elementy ciągów technologicznych (m.in. wózki szynowe, wały transporterów taśmowych).

Vistal Pref. Sp. z o.o.

Powołana w 2012 r. spółka zależna, której działalność jest skoncentrowana na prefabrykacji konstrukcji stalowych na bazie dzierżawionego majątku w Czarnej Białostockiej. Lokalizacja zakładu we wschodniej części Polski umożliwia osiągnięcie korzyści związanych z niższymi kosztami pracy oraz kosztami transportu konstrukcji do klientów z tego regionu. Ponadto bliskość zakładu umożliwia plasowanie oferty na rynkach litewskim, łotewskim i estońskim.

Vistal Service Sp. z o.o.

W celu prowadzenia gospodarki magazynowej oraz zakupów materiałów hutniczych w 2013 r. powołano do życia spółkę Vistal Service Sp. z o.o. Spółka ta prowadzi magazyn centralny materiałów stalowych oraz dokonuje rozliczeń złomu produkcyjnego. Dzięki skupieniu kompetencji logistycznych w jednym podmiocie możliwe jest osiągnięcie korzyści związanych z poprawą efektywności gospodarki magazynowej, osiąganiem niższych cen zakupu materiału podstawowego, maksymalizacją ceny sprzedaży złomu oraz koordynacją zakupów w Grupie.

Holby Investments Sp. z o.o. – Marsing Investments Sp. z o.o. – Marsing Investments Sp. z o.o. S.K.A.

W 2013 r. zakupiono spółki Holby Investments Sp. z o.o., Marsing Investments Sp. z o.o. oraz Marsing Investments Sp. z o.o. S.K.A., jako spółki celowe przeznaczone do zarządzania własnością intelektualną spółek Grupy Kapitałowej Emitenta. Spółki te zostały nabyte od podmiotu niepowiązanego z Grupą Kapitałową Emitenta. Nabycie wskazanych podmiotów umożliwi optymalizację podatkową w związku z aktywowaniem znaków towarowych Vistal Gdynia S.A.

Vistal Steel – spółka ta prowadziła w ramach Grupy (w latach 2010-2011) działalność handlową oraz zaopatrywała Emitenta w stalowe wyroby hutnicze. Zgodnie z umową opisaną w pkt 19.3.3 Części III Prospektu Emisyjnego wszystkie posiadane przez Emitenta udziały w tej spółce zostały sprzedane w 2011 r. jednemu z głównych udziałowców Vistal Steel. W dniu 09.08.2013 Emitent oraz Vistal Steel Sp. z o.o. powołali spółkę Vistal Service Sp. z o.o., której działalność będzie polegać na zaopatrzeniu Grupy Vistal w podstawowe surowce i materiały do produkcji oraz rozliczaniu i sprzedaży złomu, a także prowadzeniu gospodarki magazynowej.

Sposób realizacji kontraktu

Opisana struktura Grupy pozwala jej skutecznie realizować cele biznesowe, poczynając od pozyskania zlecenia w drodze przetargu na realizację Zamówienia Publicznego lub też od przedsiębiorstw prywatnych przez silny dział sprzedaży. W ostatnim roku został on znacząco rozbudowany w celu pozyskiwania kontraktów, w szczególności na rynkach zagranicznych. Ponadto od początku 2012 r. Spółka prowadzi swoje przedstawicielstwo w Niemczech.

W realizowanych przez siebie projektach Grupa występuje w charakterze generalnego wykonawcy bądź też jako podwykonawca mianowany, dzięki czemu ryzyko nieotrzymania płatności za zrealizowane prace jest ograniczone.

Grupa przykłada szczególną wagę do analizy opłacalności oraz opracowania optymalnego kosztorysu dla potencjalnego zlecenia w taki sposób, aby realizowana marża na projekcie była możliwie najwyższa. Po pozyskaniu kontraktu Grupa rozpoczyna przygotowania do jego realizacji, dokonując analizy otrzymanego projektu i opracowania najlepszej metody wykonania prac.

Grupa zabezpiecza ekspozycję na zmiany cen stali przy realizacji kontraktu poprzez zakup materiału w momencie zawarcia umowy, tj. po cenach, wykorzystanych przy przygotowaniu oferty, zabezpieczając tym samym marże na danym zleceniu. W niektórych kontraktach długoterminowych lub przy realizacji prostej konstrukcji o niskiej pracochłonności negocjowane są ceny zmienne indeksowane o faktyczne koszty zakupionego materiału. Ponadto wraz z pozyskiwaniem kontraktów zagranicznych od europejskich koncernów, posiadających własne huty bądź centra dystrybucyjne, Emitent wykonuje konstrukcje z materiału powierzonego, uniezależniając się od zmienności kosztów materiału podstawowego.

Wykonawstwo konstrukcji odbywa się w zakładzie produkcyjnym położonym w Gdyni na terenie o łącznej powierzchni około 5 ha, na którym mieszczą się m.in. 4 hale produkcyjne. W 2009 r. oddano do użytku halę umożliwiającą prefabrykację i montaż ciężkich konstrukcji wielkogabarytowych (do 100 ton), która posiada nowoczesne stanowiska do cięcia, fazowania i znakowania blach oraz linię technologiczną do spawania konstrukcji za pomocą wysokich słupowysięgników. Ponadto na terenie tym znajduje się nowoczesny zakład powłok antykorozyjnych, umożliwiający Grupie śrutowanie, metalizowanie, malowanie oraz suszenie wytworzonych konstrukcji stalowych. W procesie produkcyjnym Grupa korzysta z wysoko wykwalifikowanej kadry technicznej, posiadającej doświadczenie i umiejętności w budowie technologicznie zaawansowanych konstrukcji. Są to pracownicy, którzy posiadają bogate doświadczenie i od lat współpracują z Grupą.

Kolejnym etapem w procesie realizacji projektu jest transport wykonanych konstrukcji. W tym celu Emitent współpracuje ze specjalistycznymi firmami, zajmującymi się transportem wielkogabarytowych konstrukcji zarówno drogą wodną, jak i lądową. W miejscu, w którym ma powstać konstrukcja, wykwalifikowana kadra inżynieryjno-techniczna wykonuje montaż wyprodukowanej konstrukcji. Z uwagi na wysoki profesjonalizm i unikalne doświadczenie kadry inżynieryjno-technicznej Grupa otrzymuje też zlecenia wykonania samych usług montażowych.

Kompleksowa i konkurencyjna oferta oraz łatwość dostawy gotowego produktu, pozwalają Grupie uzyskać znaczącą przewagę konkurencyjną zarówno na polskim, jak i europejskim rynku.

Na dzień zatwierdzenia Prospektu Grupa Emitenta posiada portfel zleceń do zrealizowania od dnia 30.06.2013 r. do dnia 31.12.2015 r. w wysokości 276.217 tys. PLN. Blisko 70% portfela to zlecenia z segmentu „Infrastruktura", w ramach którego wykonywane są zlecenia z zakresu budowy i montażu obiektów mostowych, jak i konstrukcji ekranów akustycznych dla kontrahentów krajowych i zagranicznych. Grupa dokonuje dalszej ekspansji na rynkach zagranicznych, w tym przede wszystkim w segmencie marine & offshore, w ramach którego wykonywane są m.in. elementy platform wydobywczych dla odbiorców z Norwegii, jak również konstrukcje statków i konstrukcje dźwigowe na potrzeby portów i stoczni – stanowi on 27% portfela zleceń.

Budownictwo kubaturowe, hydrotechniczne, przemysłowe, inne

Podpisane umowy w realizacji	**Portfel zleceń na okres 30.06.2013 – – 31.12.2015 [tys. PLN]**	**Portfel zleceń na okres 30.06.2013 – –31.12.2015 [%]**
kontrakt krajowy	**186 030**	**67%**
Infrastruktura kraj	176 015	64%
Inne	7 391	3%
Marine & offshore	2 540	1%
Budownictwo kubaturowe, hydrotechniczne, przemysłowe, inne	84	0%
kontrakt zagraniczny	**90 187**	**33%**
Marine & offshore	71 946	26%
Infrastruktura zagranica	11 685	4%
Budownictwo kubaturowe, hydrotechniczne, przemysłowe, inne	6 097	2%
Inne	459	0%
Suma końcowa	**276 217**	**100%**

Grupa jest w trakcie finalizowania kontraktów o łącznej wartości 58.078 tys. PLN, z czego 86% to kontrakty z kontrahentami zagranicznymi. Kontrakty w finalnej fazie negocjacji dotyczą w 88% segmentu marine & offshore, w tym przede wszystkim wykonawstwa konstrukcji platform wydobywczych.

Kontrakty w finalnej fazie negocjacji	Portfel zleceń na okres 30.06.2013 – – 31.12.2015 [tys. PLN]	Portfel zleceń na okres 30.06.2013 – – 31.12.2015 [%]
kontrakt krajowy	**7 985**	**14%**
Budownictwo kubaturowe, hydrotechniczne, przemysłowe, inne	4 200	7%
Infrastruktura kraj	2 900	5%
Marine & offshore	885	2%
kontrakt zagraniczny	**50 093**	**86%**
Marine & offshore	50 093	86%
Suma końcowa	**58 078**	**100%**

Ponadto trwają negocjacje dotyczące złożonych ofert na kwotę 351.918 tys. PLN u klientów, z którymi Grupa prowadzi już współpracę i przeszła prekwalifikacje techniczne oraz organizacyjne. Sprzedaż jest prowadzona głównie do kontrahentów zagranicznych, którzy stanowią 77% złożonych ofert. Najistotniejszym rynkiem budującym bazę ofertową jest segment „marine & offshore", w ramach którego złożono 61% wszystkich ofert. Segment infrastrukturalny stanowi 20% bazy ofertowej, z czego ponad połowa to zlecenia na wykonawstwo obiektów mostowych dla kontrahentów zagranicznych.

Ofertowanie	Portfel zleceń na okres 30.06.2013 – – 31.12.2015 [tys. PLN]	Portfel zleceń na okres 30.06.2013 – – 31.12.2015 [%]
kontrakt krajowy	**79 402**	**23%**
Budownictwo kubaturowe, hydrotechniczne, przemysłowe, inne	45 700	13%
Infrastruktura kraj	31 480	9%
Inne	2 222	1%
kontrakt zagraniczny	**272 516**	**77%**
Marine & offshore	213 758	61%
Infrastruktura zagranica	39 414	11%
Budownictwo kubaturowe, hydrotechniczne, przemysłowe, inne	16 422	5%
Inne	2 922	1%
Suma końcowa	**351 918**	**100%**

Na podstawie zakontraktowanych zleceń, finalizowanych umów oraz bazy ofertowej można stwierdzić, iż postępuje dalsza dywersyfikacja działalności z coraz większym udziałem segmentu „marine & offshore" oraz wysokim udziałem rynków zagranicznych na poziomie 59%.

	Portfel zleceń na okres 30.06.2013–31.12.2015 [tys. PLN]		Portfel zleceń na okres 30.06.2013–31.12.2015 [%]		Razem portfel zleceń na okres 30.06.2013 – – 31.12.2015	
	Kraj	**Zagranica**	**Kraj**	**Zagranica**	**[tys. PLN]**	**[%]**
Podpisane umowy w realizacji	186 030	90 187	27%	13%	276 217	40%
W końcowej fazie negocjacji	7 985	50 093	1%	7%	58 078	8%
Złożone oferty	79 402	272 516	12%	40%	351 918	52%
Suma końcowa	**273 417**	**412 796**	**40%**	**60%**	**686 213**	**100%**

6.1.2 Wskazanie wszystkich istotnych nowo wprowadzanych produktów lub usług, które zostały wprowadzone

Grupa Emitenta w okresie od 2010 r. dokonała ekspansji w segmencie marine & offshore, oferując wykonawstwo konstrukcji platform wydobywczych, urządzeń dźwigowych, w tym dźwigów i suwnic portowych, wykonawstwo konstrukcji i rurociągów ze stali kwasoodpornych, duplex/superduplex, superaustenitycznej i tytanu, wykonawstwo kadłubów i sekcji specjalistycznych statków PSV, MSV, jack-up, jak również specjalistycznych konstrukcji stanowiących ich wyposażenie, np. spud can. Wprowadzone zostały również usługi wykonawstwa prefabrykowanych dźwigarów zespolonych VFT dla kontrahentów zagranicznych i krajowych.

6.1.3 Strategia Grupy

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. Emitent 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: infrastruktury, offshore, budownictwa kubaturowego, energetyki, ochrony środowiska zarówno na rynku krajowym, jak i zagranicznym.

Wysoki stopień profesjonalizmu Grupy oraz posiadany znaczny potencjał produkcyjny zostały dostrzeżone przez międzynarodowe koncerny działające w sektorze wydobycia ropy i gazu. Zaowocowało to pozyskaniem kontraktu na produkcję elementów platform wydobywczych, który realizowany jest we współpracy z wiodącym producentem konstrukcji offshore na Morzu Północnym i szelfie norweskim – Aker Solutions. Branża offshore obejmuje nie tylko konstrukcje platform wydobywczych, ale również energetykę wiatrową. Badania rynkowe wskazują, że obecny dynamiczny rozwój branży zostanie utrzymany w długim okresie.

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 wydobycia ropy i gazu, jak również portowych maszyn i urządzeń dźwigowych. Pozyskanie największych światowych koncernów, w tym m.in. Kvaerner Stord – spółki zależnej AKER Sollutions, KONE Cranes Finnland Corporation, NCC i wiele innych umożliwia zdobycie Grupie niezbędnego doświadczenia w tym zakresie, a pozytywna współpraca owocuje nowymi zleceniami.

Korzystna koniunktura napędzana przez wysokie ceny ropy naftowej oraz rosnący popyt w tym zakresie zwiększa zapotrzebowanie nie tylko na same konstrukcje wydobywcze, ale również na statki typu PSV (platform supply vessel) lub Jack-up oraz inne jednostki pomocnicze. Konsekwentnie realizowana przez Grupę strategia, zakładająca (od 2010 r.) zwiększanie udziału kontrahentów zagranicznych z sektora marine & offshore oraz podjęte w tym celu działania, polegające na uzyskaniu dostępu do 6,7 ha terenów portowych z łączną długością nabrzeży 900 m, umożliwiło Grupie pozyskanie zleceń wykonawstwa bloków okrętowych dla norweskich i holenderskich odbiorców. Strategia Grupy zakłada dalszy udział w widocznym ożywieniu na rynku budownictwa stoczniowego. W najbliższym czasie Grupa będzie realizowała prefabrykację bloków dla statku typu Jack-up oraz kompletnego kadłuba dla jednostki typu PSV. Strategia Grupy zakłada dalszą współpracę z dotychczasowymi kontrahentami oraz pozyskiwanie nowych klientów na tym rynku.

Strategia Grupy Kapitałowej zakłada dalszą penetrację rynków skandynawskich nie tylko w zakresie dostaw konstrukcji stalowych, ale także wykonawstwa montaży. W 2012 r. Grupa realizowała kilka kontraktów obejmujących między innymi montaże śluz i tam wodnych na potrzeby energetyki wodnej w Szwecji. 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 ze skandynawskimi wykonawcami powinna umożliwić pozyskanie wysokomarżowych zleceń.

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 IV kw. 2013 roku planowane jest w ramach spółki VISTAL Offshore rozpoczęcie działalności w największym i najnowocześniejszym zakładzie produkcyjnym Grupy. Zwiększy on jej moce produkcyjne z obecnych 15 do około 30 tys. ton konstrukcji stalowych rocznie. 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.

Tereny Grupy objęte są granicami Pomorskiej Specjalnej Strefy Ekonomicznej. Dzięki planowanym 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.

W roku 2013 Spółka przeprowadziła proces konsolidacji spółek w ramach Grupy. Działania te miały na celu uproszczenie struktury Grupy oraz uzyskanie poprawy efektywności jej funkcjonowania. Ponadto rozpoczęcie działalności nowej wytwórni na Nabrzeżu Indyjskim wpłynie na wzrost efektywności prowadzonej działalności poprzez optymalizację procesu produkcyjnego i skoncentrowanie wytwarzania wielkogabarytowych konstrukcji stalowych w jednym miejscu. Podejmowane będą także dalsze działania zmierzające do poprawy efektywności kosztowej poprzez zmniejszenie kosztów dzierżaw oraz przeniesienie pracowników biurowych z terenów produkcyjnych do wspólnego centrum operacyjnego Grupy. Uwolnienie terenu umożliwi zmniejszenie kosztów składowania konstrukcji oraz przyczyni się do poprawy logistyki procesu produkcyjnego.

W celu wzmocnienia konkurencyjności rynkowej Grupa posiada dział badawczo-rozwojowy, którego głównym celem jest praca nad projektem „dok-wieża" realizowanym przez Vistal Wind Power Sp. z o.o. Udana 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 prądu elektrycznego 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, jak również realizację usługi scalania tego typu konstrukcji dla zagranicznych kontrahentów.

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 efektywny sposób wykorzystuje swój potencjał, wynikający z unikalnego położenia geograficznego oraz kompetencji i doświadczenia kadry.

Pozyskanie środków finansowych w wyniku przeprowadzenia Publicznej Oferty i realizacja celów emisji opisanych w pkt 3.4 Części IV Prospektu pozwoli na przyśpieszenie realizacji opisanej powyżej strategii Grupy.

6.2 Główne rynki

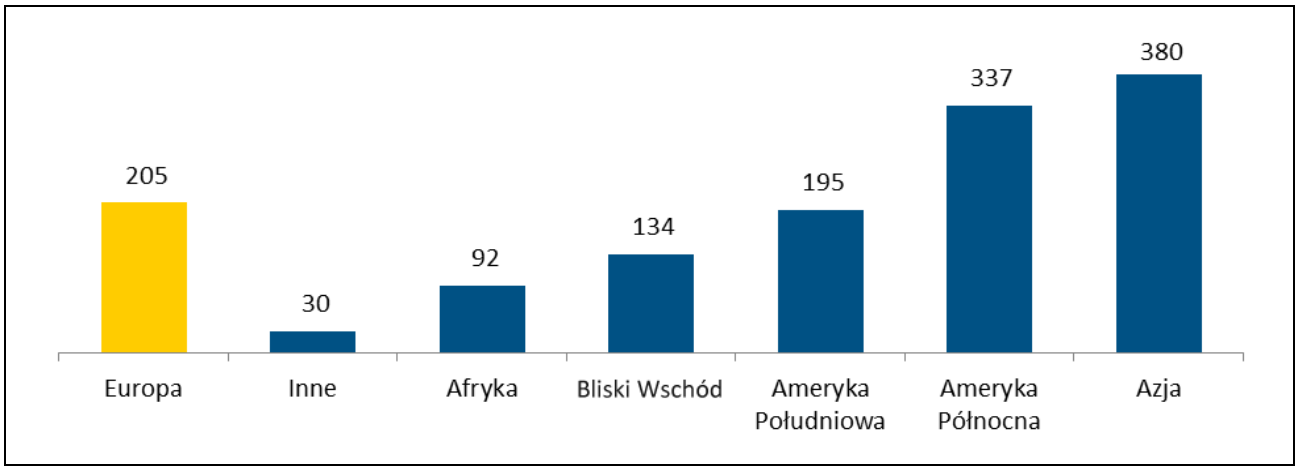
6.2.1 Zagraniczne rynki zbytu

Podwodne wydobycie ropy i gazu

Na rynku podwodnego wydobycia 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 Emitent.

Wysokie zapotrzebowanie na energię oraz utrzymująca się na wysokim poziomie cena ropy naftowej i gazu skutkuje znaczącymi nakładami inwestycyjnymi na produkcję konstrukcji offshore dla sektora wydobywczego. Skala wydobycia ropy na Szelfie Norweskim i Morzu Północnym (najbliżej Polski zlokalizowanych obszarach wydobywczych) zapewnia znaczące możliwości plasowania przez Emitenta swoich produktów i usług, w szczególności uwzględniając fakt, że nawiązał on już współpracę z wiodącym producentem platform wiertniczych na Morzu Północnym – firmą Kvaerner Stord AS (podmiot zależny od AKER Sollutions). Zgodnie z danymi na pierwszy kwartał 2012 r. na świecie znajdowały się 1.373 platformy wiertnicze, w tym 205 w Europie. Oznacza to, iż europejski rynek offshore jest trzecim największym rynkiem morskiego wydobycia ropy naftowej i gazu za Azją i Ameryką Północną, przy czym zdecydowana większość rynku europejskiego przypada na Norwegię.

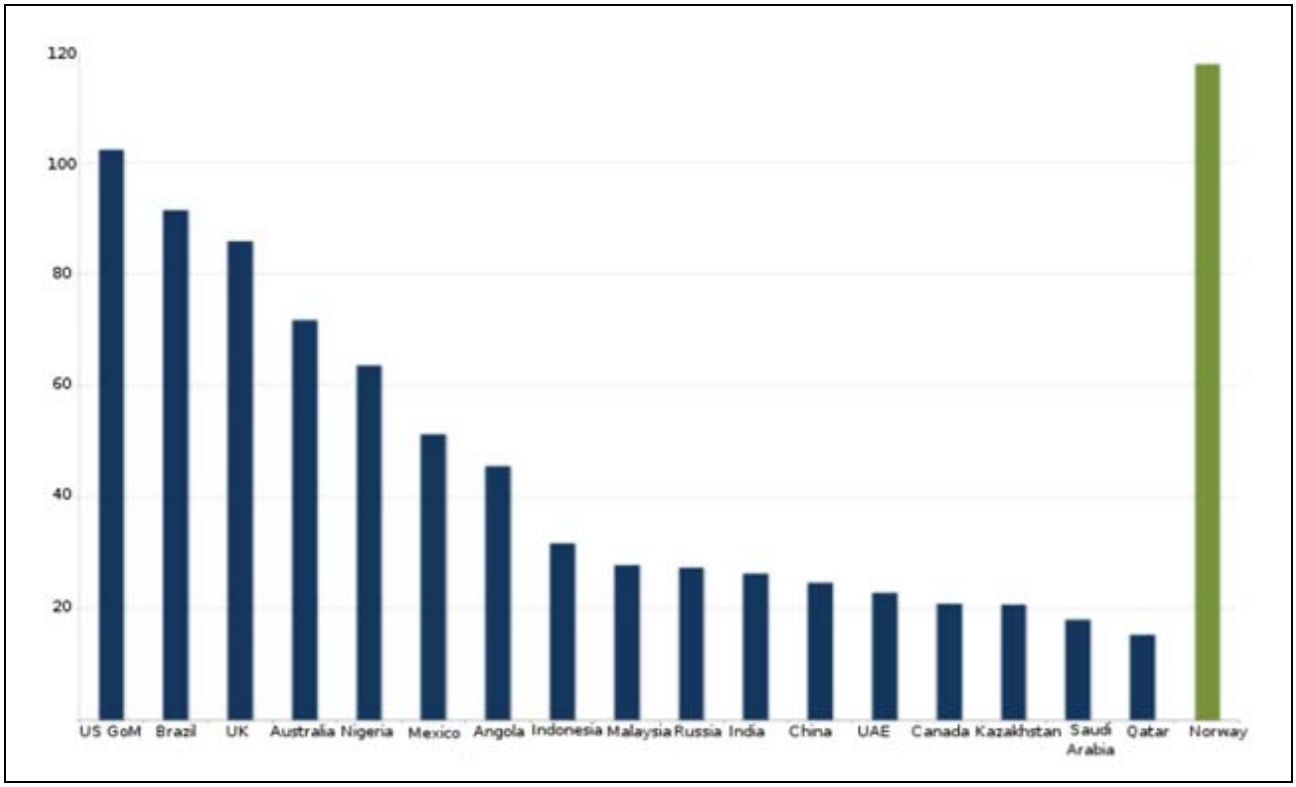
Wykres 1. Liczba platform wiertniczych na świecie 1 kw. 2012



Źródło: Rigzone, http://www.rigzone.com/

Norweska organizacja INTSOK prognozuje, że w latach 2011-2014 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.

Wykres 2. Prognoza wydatków na rynku offshore w latach 2011-2014 w mld USD

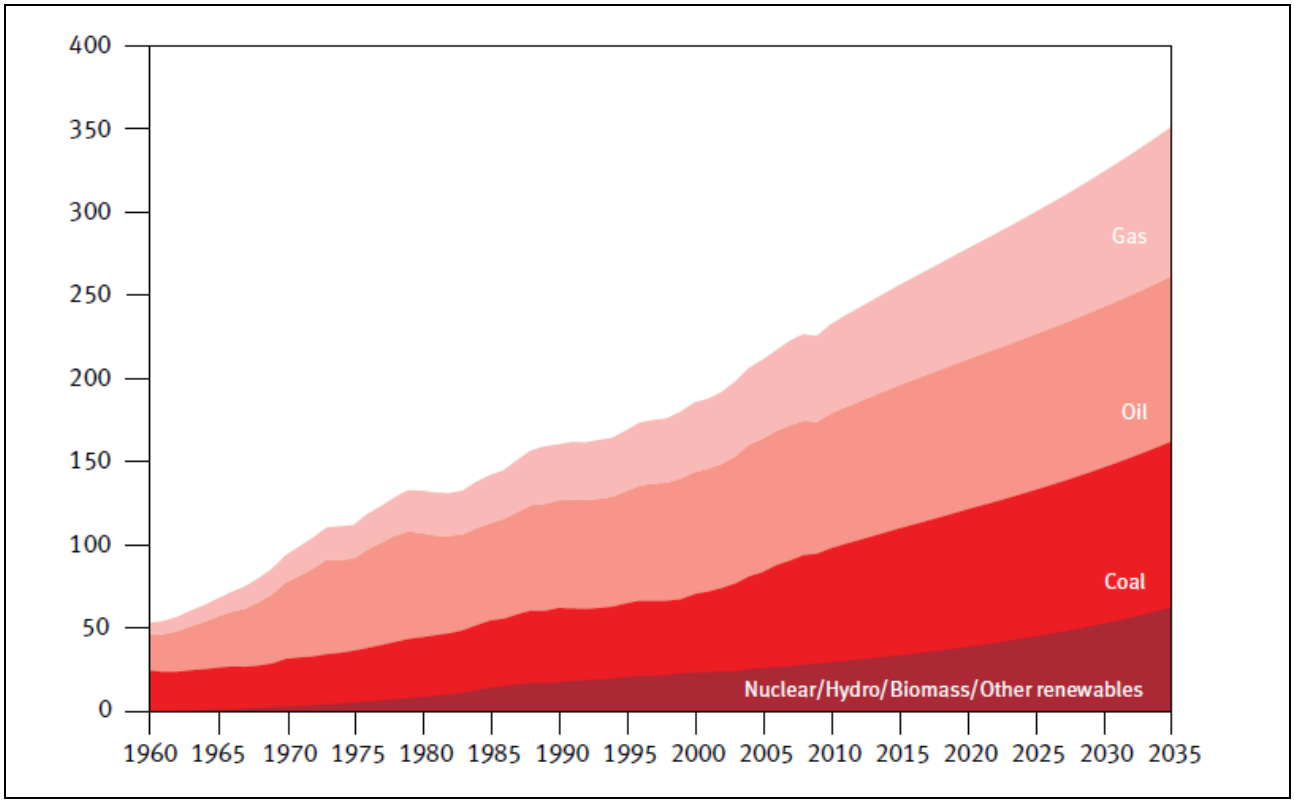


Źródło: INTSOK – Norwegian Oil and Gas Partner, http://www.intsok.no

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 wydobycie 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.

Podstawowym źródłem dobrej koniunktury w przemyśle wydobywczym jest rosnące światowe zapotrzebowanie na energię pierwotną. Zgodnie z prognozami OPEC produkcja energii będzie stabilnie rosnąć w perspektywie do 2035 r., osiągając poziom 350 milionów baryłek ekwiwalentu ropy naftowej dziennie, z czego za 28,5% odpowiadać będzie ropa naftowa, a za 28,4% gaz (w obu przypadkach przekraczając 101 milionów baryłek ekwiwalentu ropy naftowej dziennie).

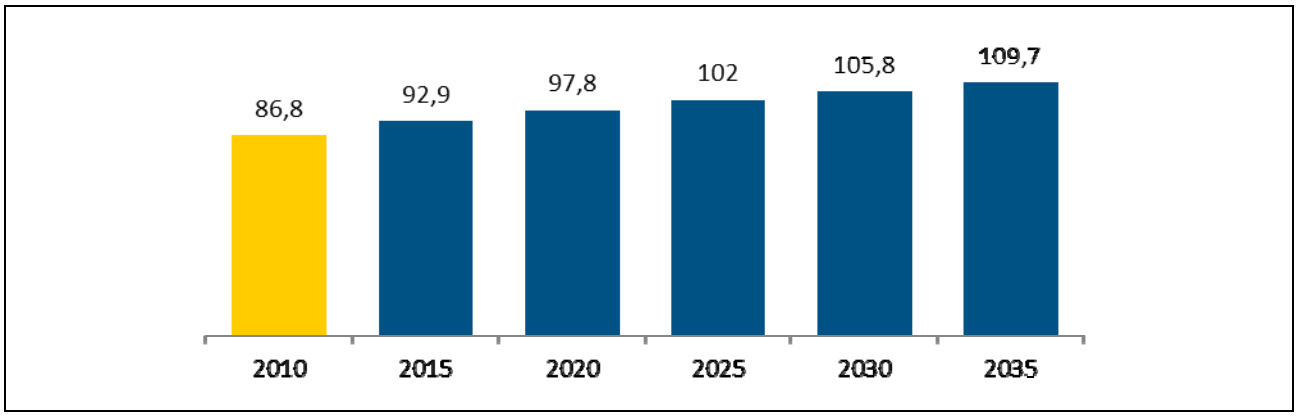
Wykres 3. Światowa produkcja energii pierwotnej wg źródeł generacji do 2035 r.
(w milionach baryłek ekwiwalentu ropy naftowej dziennie)



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

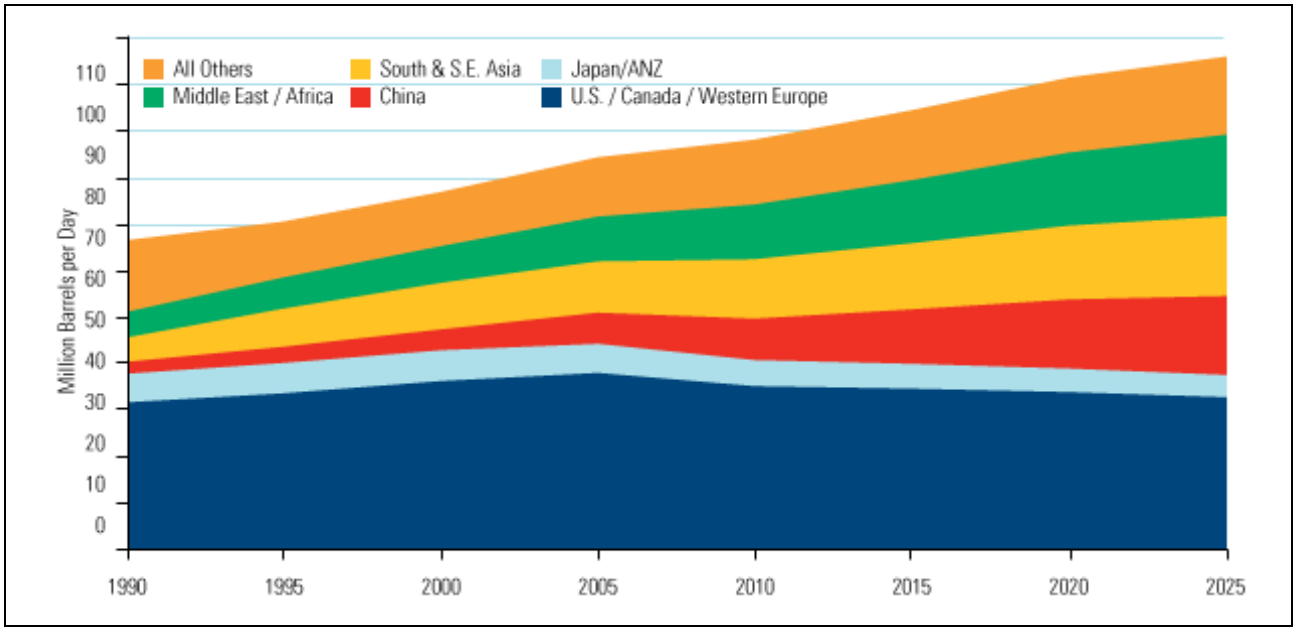
Pomimo rosnącej produkcji ropy naftowej światowa podaż na ten surowiec będzie nadal niższa niż prognozowany popyt. Prognoza OPEC szacuje, iż w 2035 r. światowy popyt na ropę naftową będzie przekraczał podaż o 8,7 miliona baryłek ekwiwalentu ropy naftowej, zapewniając wysoką atrakcyjność sektora offshore.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

Wykres 4. 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

Wykres 5: Popyt na ropę oraz paliwa płynne do roku 2025 według kryterium geograficznego



Źródło: PIRA, http://www.pira.com/

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

Strategia Spółki zakłada sukcesywne pozyskiwanie i penetrację rynków zagranicznych. Zapotrzebowanie na konstrukcje stalowe na tych rynkach rośnie, o czym świadczą dane statystyczne. Od roku 2009 rośnie eksport konstrukcji stalowych wyrażonych w tonach, jak również wyrażony w mln euro (poza rokiem 2010). I półrocze 2012 r. pokazuje, że tendencja wzrostowa nadal postępuje, a wartość eksportowanych konstrukcji stalowych rośnie.

Tabela 6. Eksport i import konstrukcji stalowych

Wyszczególnienie	**2009**	**2010**	**2011**	**I półrocze 2012**
Eksport w tys. ton*	579	629,8	692,1	349,7
Import w tys. ton	190,7	195,8	248,5	78,9
Eksport w mln euro	1139,9	1068,6	1294,1	688,9
Import w mln euro	343,8	349	496,5	145,4
Saldo w mln euro	796,1	719,6	797,6	543,5
Eksport w euro/tonę	1969	1697	1870	1970
Import w euro/tonę	1803	1793	1998	1843

Źródło: GUS Handel Zagraniczny. Wyroby zaliczane wg CN do grupy 7308.

**Wyroby zaliczane wg CN do grupy 7308, niektóre są to asortymenty hutnicze.*

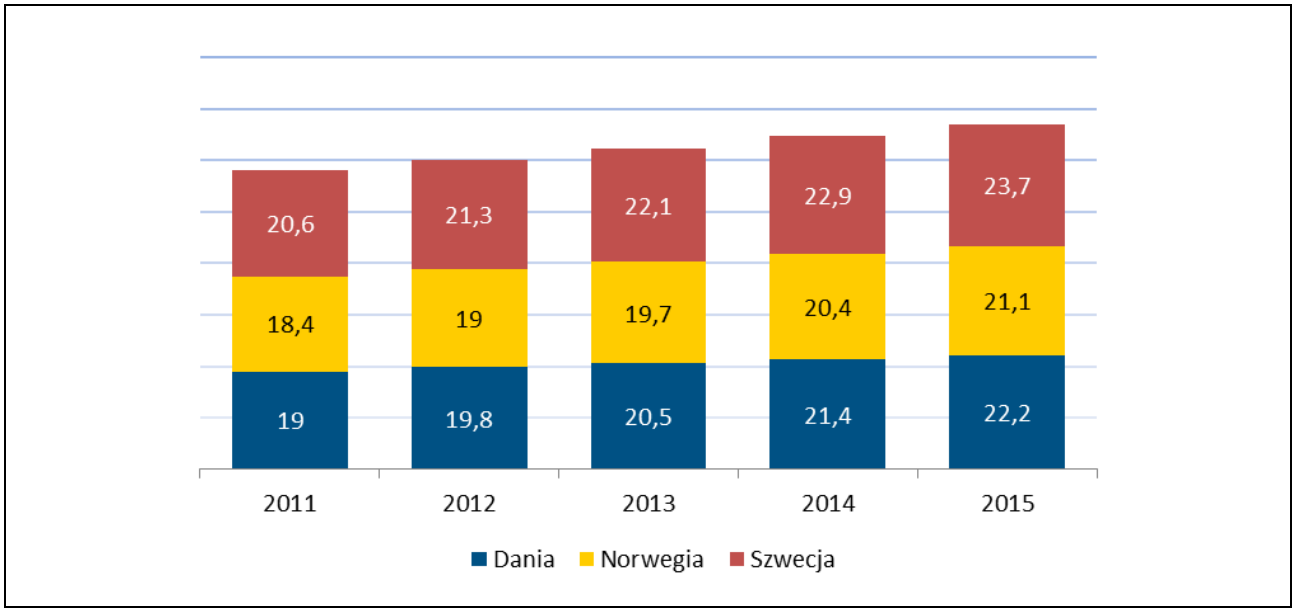
Grupa Vistal ze względu na konkurencyjne stawki robocizny oraz łatwość dostawy gotowego produktu skutecznie pozyskuje zlecenia na wykonawstwo różnorodnych konstrukcji, w szczególności dla odbiorców z krajów bałtyckich.

Infrastruktura, budownictwo przemysłowe i kubaturowe

Głównymi rynkami, na które kierowana jest sprzedaż Grupy w tym zakresie, są Niemcy i kraje nordyckie (Szwecja, Norwegia, Dania, Finlandia). W segmencie infrastruktury Spółka świadczy usługi budowy i montaży mostów oraz wiaduktów, tuneli, estakad, barier akustycznych, wytwarzania konstrukcji stalowych dla galerii handlowych, hal produkcyjnych oraz widowiskowych i innych obiektów użyteczności publicznej.

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

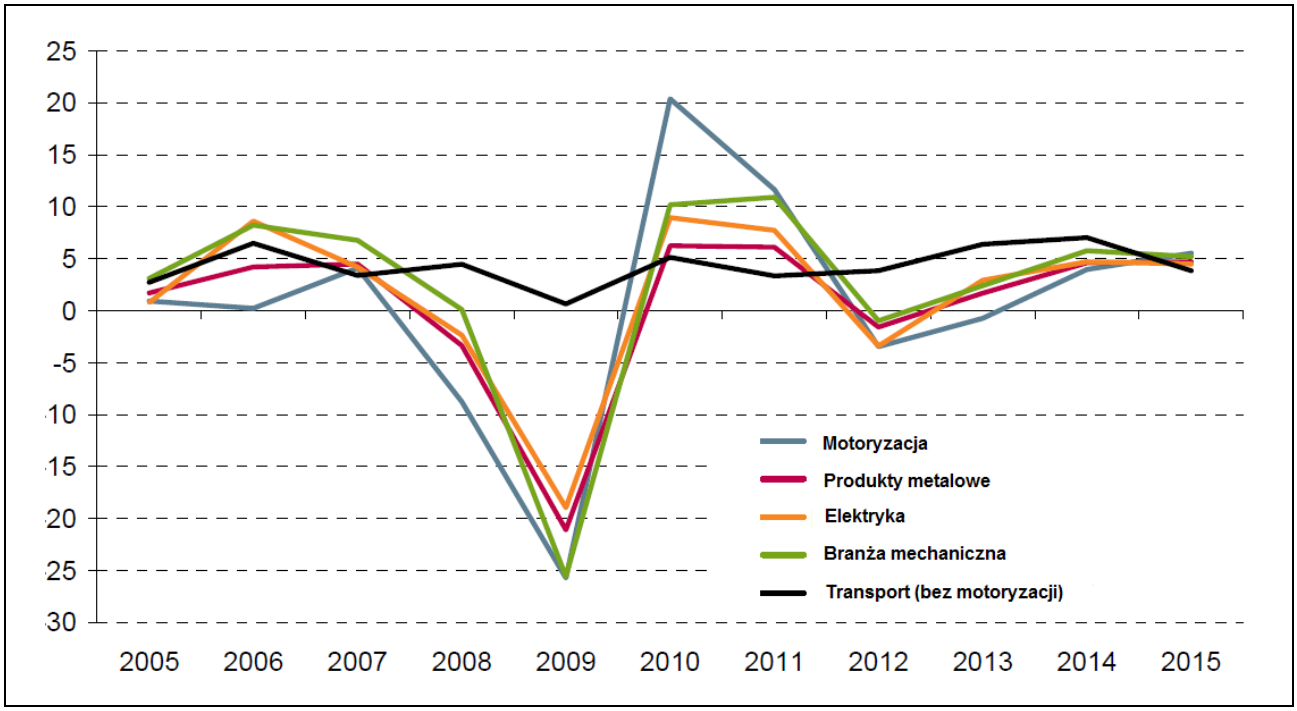
Wykres 6. Prognoza wielkości rynku budownictwa inżynieryjnego w Szwecji, Norwegii i Danii w latach 2011-2015 w mld USD



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

Pomimo trudnej sytuacji gospodarczej w Europie, spodziewane jest znaczące ożywienie na rynku konstrukcji stalowych w krajach UE-15. Światowa organizacja stali prognozuje, iż średnioroczny wzrost sektorów wykorzystujących konstrukcje stalowe gospodarek UE-15 będzie od 2012 r. wykazywał tendencję rosnącą i wyniesie ok. 5%. Poniżej zaprezentowano prognozę sektorów wykorzystujących konstrukcje stalowe w latach 2012-2015 w krajach „starej Unii".

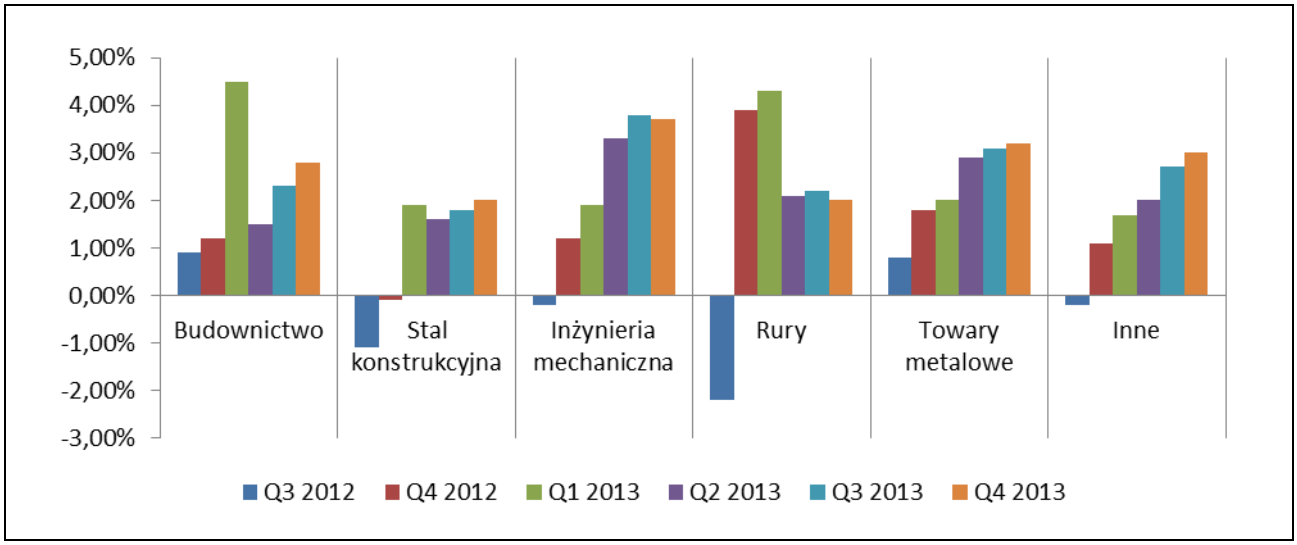
Wykres 7. Średnioroczna dynamika wzrostu sektorów wykorzystujących konstrukcje stalowe w krajach UE-15 do 2015 r.



Źródło: Global economic outlook and steel demand trends, World Steel Association

Potwierdzeniem poprawiającej się koniunktury w sektorach wykorzystujących konstrukcje stalowe są prognozy organizacji EUROFER zrzeszającej producentów stali, konstrukcji stalowych oraz podobne krajowe zrzeszenia. Opierają się one na twierdzeniu, iż produkcja konstrukcji stalowych w Unii Europejskiej w poszczególnych kwartałach 2012 i 2013 r. wykazuje tendencję wzrostową.

Wykres 8. Prognoza wzrostu produkcji konstrukcji stalowych w % w Unii Europejskiej do 2013 r.

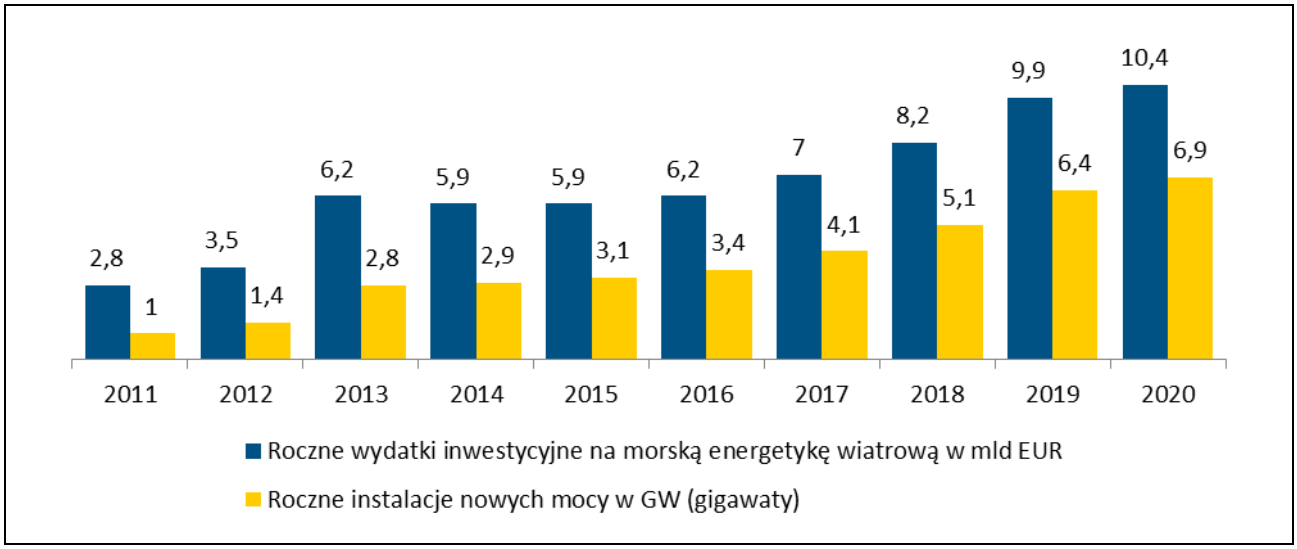


Źródło: Economic and Steel Market Outlook 2012 – 2013, Eurofer The European Steel Association

Morska energetyka wiatrowa

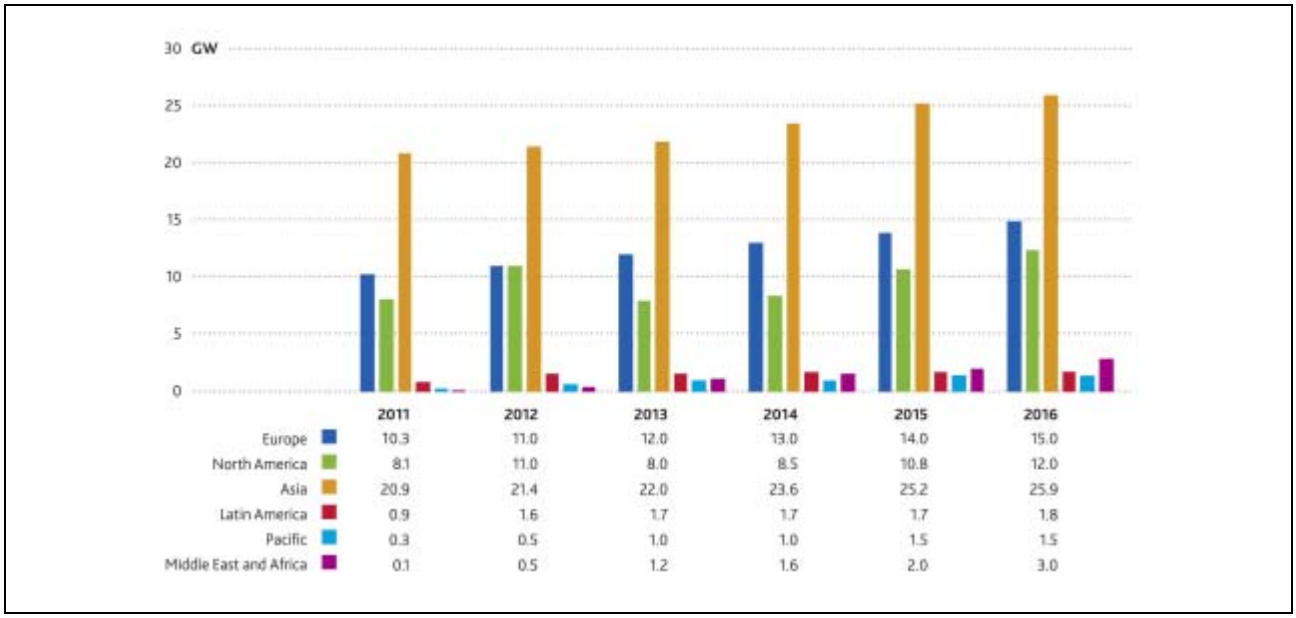
Jak już wspomniano wcześniej, na rozwój energetyki morskiej duży wpływ ma strategia UE dotycząca polityki energetycznej. Morska energetyka wiatrowa jest obecnie jednym z najszybciej rozwijających się sektorów energetyki (dla zobrazowania tej sytuacji – w roku 2010 osiągnął rekordowy przyrost mocy zainstalowanych o 51%). 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).

Wykres 9. Wartość rynku morskiej energetyki wiatrowej w Europie w latach 2011-2020 (mld EUR)



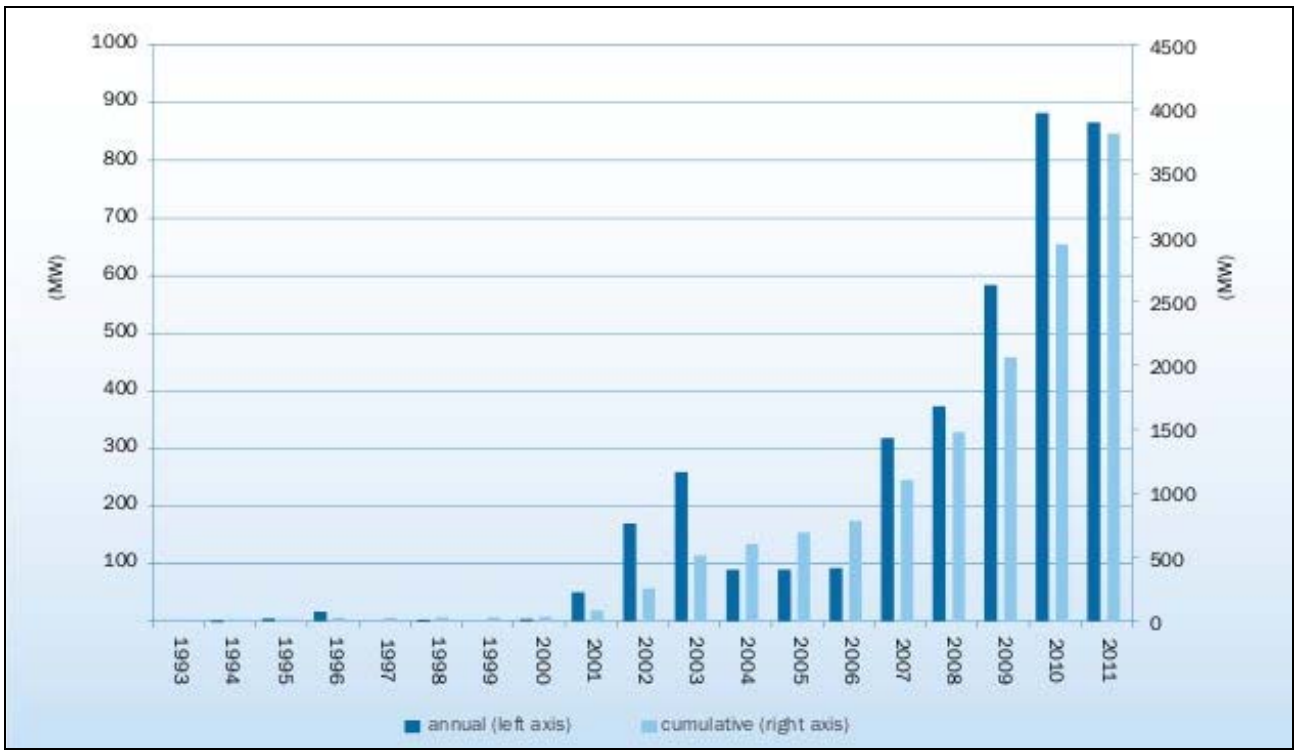
Źródło: European Wind Energy Association, http://www.ewea.org/

Wykres 10. Prognozowana wartość energii wiatrowej w GW w podziale na regiony



Źródło: GWEC, http://www.gwec.net/

Wykres 11. Prognozowana roczna łączna zainstalowana moc energii wiatrowej w Europie

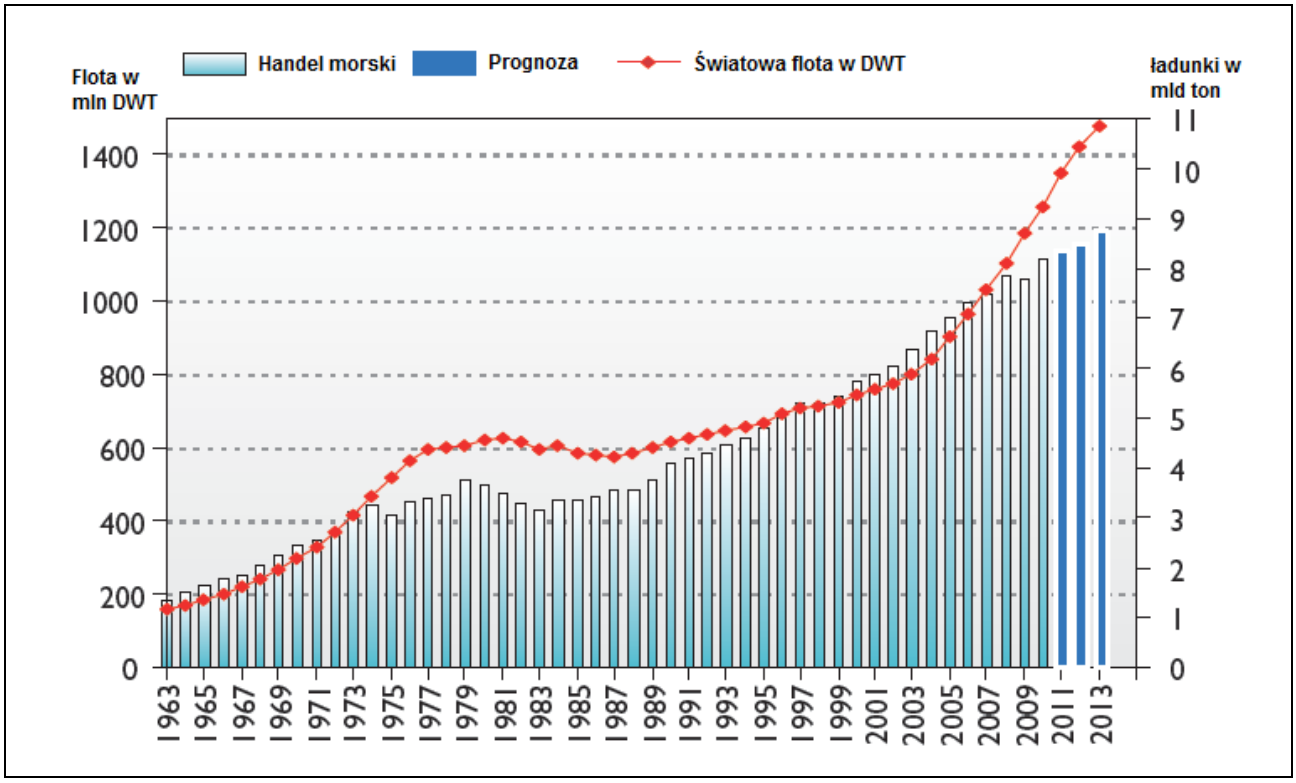


Źródło Offshore Statistics 2011, EWEA

Budowa i remonty statków

Przedstawione powyżej pozytywne trendy występujące w sektorze offshore zarówno na rynku wydobycia ropy naftowej i gazu, jak i morskich elektrowni wiatrowych, wpływają również na wzrost zapotrzebowania na statki PSV (Platform Supply Vessel), Jack-up oraz innych jednostek pomocniczych. Zgodnie z prognozami Community of European Shipyards Association światowa morska flota handlowa będzie rosła w perspektywie do 2013 r. zarówno w przypadku tonażu przeładowanych towarów, jak i ładowności światowej floty jednostek pływających.

Wykres 12. Światowa flota handlowa w latach 1963-2013



Źródło: Community of European Shipyards Association, http://www.cesa.eu/

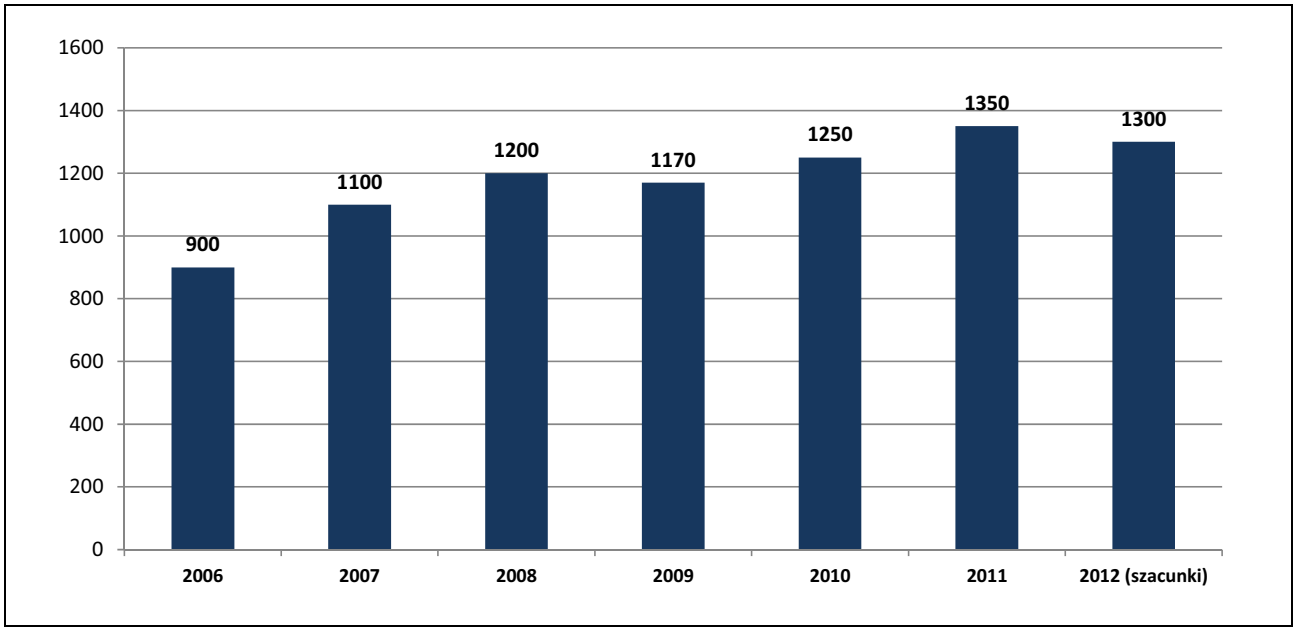
Jak wynika z przedstawionych prognoz, rynki, na których Grupa VISTAL prowadzi działalność, mają bardzo dobre perspektywy rozwoju. Wart podkreślenia jest fakt, iż wskazane segmenty rynkowe wskazują trend wzrostowy w długim okresie, zapewniając popyt na oferowane usługi i produkty. Grupa VISTAL ze względu na swoje unikalne możliwości technologiczne wynikające z kompetencji kadry oraz położenia geograficznego ma możliwość konkurowania na wielu różnorodnych rynkach, uniezależniając się od koniunktury występującej tylko w jednej gałęzi gospodarki. Przedstawione prognozy rynkowe potwierdzają wysoką atrakcyjność prowadzonej działalności Grupy oraz jej szanse na długoterminowy dynamiczny rozwój.

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. VISTAL Offshore posiada zezwolenie na prowadzenie działalności gospodarczej na terenie Pomorskiej Specjalnej Strefy Ekonomicznej.

6.2.2 Krajowe rynki zbytu

W latach 2010-2012 podstawowym rynkiem działalności Grupy był rynek krajowy. W tym okresie polski rynek konstrukcji stalowych osiągał wzrost na poziomie około 7-8% rocznie.

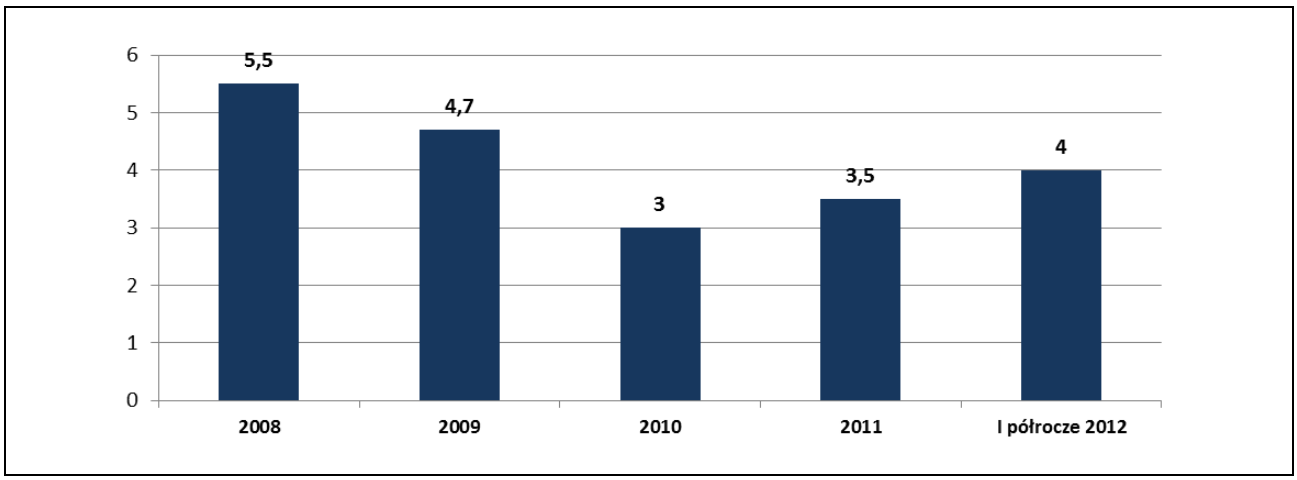
Wykres 13. Wielkość produkcji konstrukcji stalowych w Polsce w latach 2006-2012 w tys. ton



Źródło: Branżowy informator gospodarczy 2012, Polska Izba Konstrukcji Stalowych

Polska jest jednym z największych producentów konstrukcji stalowych w Europie, drugim po Niemczech. Ma znaczący potencjał wytwórczy oraz usług montażu, jak również zabezpieczeń antykorozyjnych.

Wykres 14. Rentowność branży metalowe elementy konstrukcyjne w % w latach 2008-2012

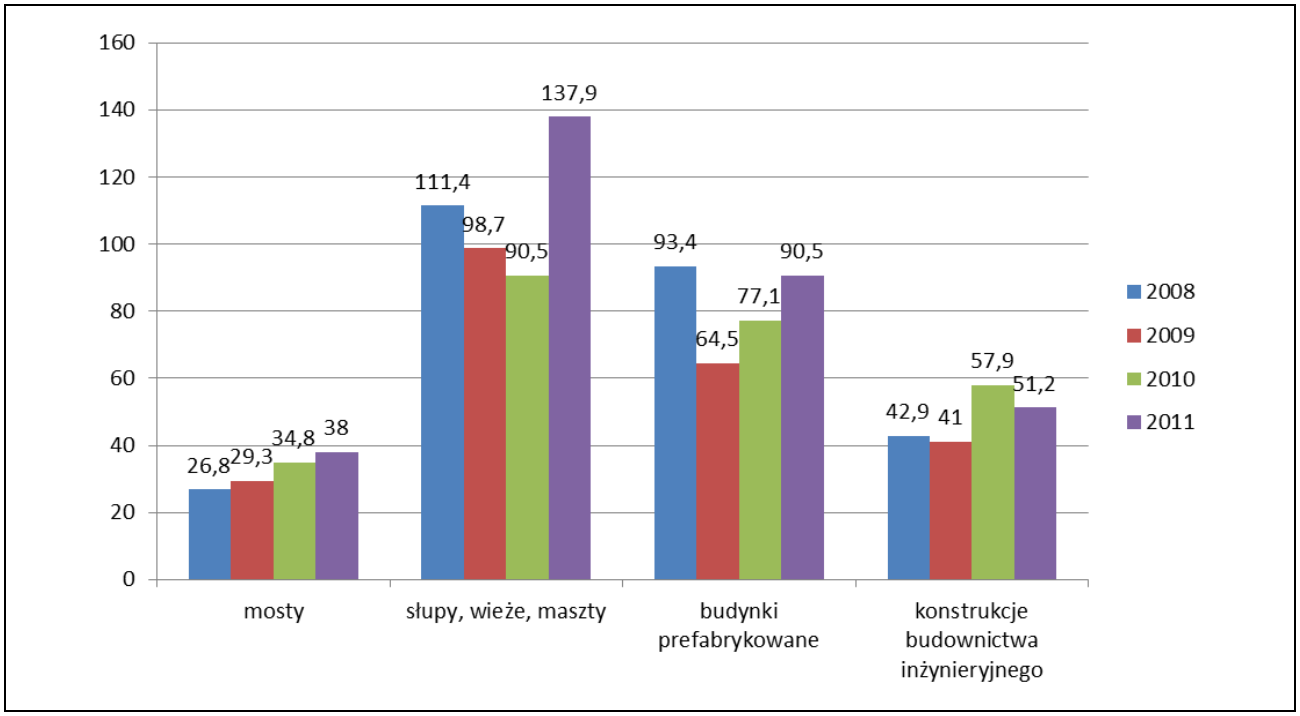


Źródło: Branżowy informator gospodarczy 2012, Polska Izba Konstrukcji Stalowych

Branża konstrukcji metalowych, pomimo spadku rentowności z 5,5% w 2008 r. do 3,5% w roku 2011, w pierwszym półroczu 2012 roku osiągnęła rentowność na poziomie 4%, a to oznacza wzrost o 0,5 punktu procentowego w stosunku do roku 2011. Należy również zaznaczyć, że branża konstrukcji metalowych wykazuje wyższe wskaźniki niż w wielu innych branżach przemysłu przetwórczego. Poziom rentowności uzależniony jest od wielu czynników, głównie od relacji pomiędzy wartością przychodów a kosztami ich uzyskania, cen na rynku krajowym i na rynkach światowych, opłacalności eksportu.

Popyt na konstrukcje stalowe na rynku krajowym zależy w znacznym stopniu od budownictwa infrastrukturalnego, które w 2010 r. wzrastało w niewielkim stopniu. W roku 2011 odnotowano przyspieszenie realizacji opóźnionych zadań (głównie projekty związane z Euro 2012, budową autostrad, dróg szybkiego ruchu oraz programem „Infrastruktura i Środowisko"). Przyspieszenie to miało również istotny wpływ na rok 2012.

Wykres 15. Produkcja wybranych elementów konstrukcji stalowych w latach 2008-2011 w tys. ton



Źródło: Branżowy informator gospodarczy 2012, Polska Izba Konstrukcji Stalowych

Jak wynika z powyższego wykresu, w latach 2008-2011 rosła produkcja elementów mostów. Produkcja elementów słupów, wież i masztów spadała w latach 2008-2010, natomiast w 2011 r. wzrosła do poziomu 137,9 tys. ton. Produkcja elementów budynków prefabrykowanych wzrastała w okresie od 2009 do 2011 roku. Stabilny wzrost produkcji zarówno stalowych elementów mostów, jak i budynków prefabrykowanych w ostatnich latach może świadczyć o wzroście zainteresowania wykorzystaniem konstrukcji stalowych w inwestycjach infrastrukturalnych.

Tabela 7. Wskaźniki charakteryzujące branżę metalowych elementów konstrukcyjnych w zakładach zatrudniających powyżej 49 osób:

Wyszczególnienie	**2007**	**2008**	**2009**	**2010**	**2011**	**I półrocze 2012**
Produkcja sprzedana konstrukcji metalowych w mln zł cen bieżących w zakładach >49 osób	12 510	14 336	10 920	11 571	14 555	7 691
Wzrost produkcji metalowych elementów konstrukcyjnych w cenach stałych; rok poprzedni=100	128,3	112	87,1	109,5	124,9	114,2
Rentowność netto w budownictwie w %	4,9	5,7	5,5	4,2	2,3	-1,9
Rentowność netto producentów konstrukcji metalowych w %	6,1	5,5	4,7	3	3,5	4
Wskaźnik cen produkcji sprzedanej wyrobów z metali; rok poprzedni=100*)	102,6	100	102,6	96,7	103,1	102,7
w ostatnim miesiącu okresu	100,8	105,5	96,3	99,9	105,2	102,2
Wskaźnik cen produkcji sprzedanej wyrobów hutniczych; rok poprzedni=100*)	107,4	102,3	90,3	108,9	114,9	102,9
w ostatnim miesiącu okresu	92,4	108	89,4	118,5	111,9	101,8

*Źródło: GUS Biuletyny Statystyczne, Nakłady i Wyniki Przemysłu *) średnia roczna*

Infrastruktura w Polsce, ze względu na wieloletnie zaniedbania, wymaga znaczących nakładów. Na politykę spójności UE w perspektywie finansowej na lata 2007-2013 została przeznaczona znacząca pula środków na rozwój infrastruktury. W czerwcu 2011 r. Komisja Europejska przyjęła propozycję wieloletnich ram finansowych na lata 2014-2020, która zakłada 5-procentowy wzrost wydatków w stosunku do obecnego budżetu. Rada Europejska podjęła kluczowe decyzje w sprawie budżetu unijnego na lata 2014-2020. Po zatwierdzeniu ich przez Parlament Europejski Polska otrzyma 72,9 mld euro na realizację polityki spójności. Według

propozycji podziału Funduszy Europejskich 2014-2020 na program Infrastruktura i Środowisko ma zostać przeznaczonych ponad 24 mld EUR.

Wydatki realizowane obecnie w ramach starej perspektywy finansowej 2007-2013, jak również planowane wydatki w nowej perspektywie finansowej 2014-2020 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.

Kolejną przesłanką rozwoju infrastruktury, w tym branży konstrukcji stalowych, w kolejnych latach jest realizowany rządowy wieloletni program budowy dróg krajowych na lata 2011-2015. Przewiduje on m.in. wydatkowanie 72,4 mld PLN na budowę w latach 2011-2013 sieci krajowych dróg i autostrad. W ramach tej kwoty 63,3 mld PLN będzie pochodzić z Krajowego Funduszu Drogowego, a pozostałe środki w kwocie 9,1 mld PLN pochodzić będą z budżetu państwa. W latach 2010-2012 wykorzystano ze środków finansowych Krajowego Funduszu Drogowego oraz budżetu państwa 66,8 mld zł na realizację tego programu.

W czerwcu 2013 roku Rada Ministrów przyjęła przygotowaną z inicjatywy Ministra Transportu, Budownictwa i Gospodarki Morskiej zmianę do obecnie realizowanego programu budowy dróg krajowych na lata 2011-2015. Dzięki temu będzie możliwe ogłoszenie już w 2013 roku około 50 postępowań przetargowych na drogi ekspresowe o długości ponad 700 km i wartości przekraczającej 35 mld złotych. Nowelizacja stanowi pierwszy krok do opracowania kompleksowego programu drogowego realizowanego w ramach przyszłej perspektywy finansowej. Pozwoli to zachować ciągłość realizacji inwestycji drogowych oraz płynne przejście z obecnej do przyszłej perspektywy finansowej. 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.

Decyzja o uzupełnieniu obecnego programu drogowego oznaczać będzie możliwość ogłaszania przetargów na odcinki dróg ekspresowych już w bieżącym roku, a Rada Ministrów decydować będzie o przyznaniu ponad 35 mld zł na realizację dużych zadań drogowych.

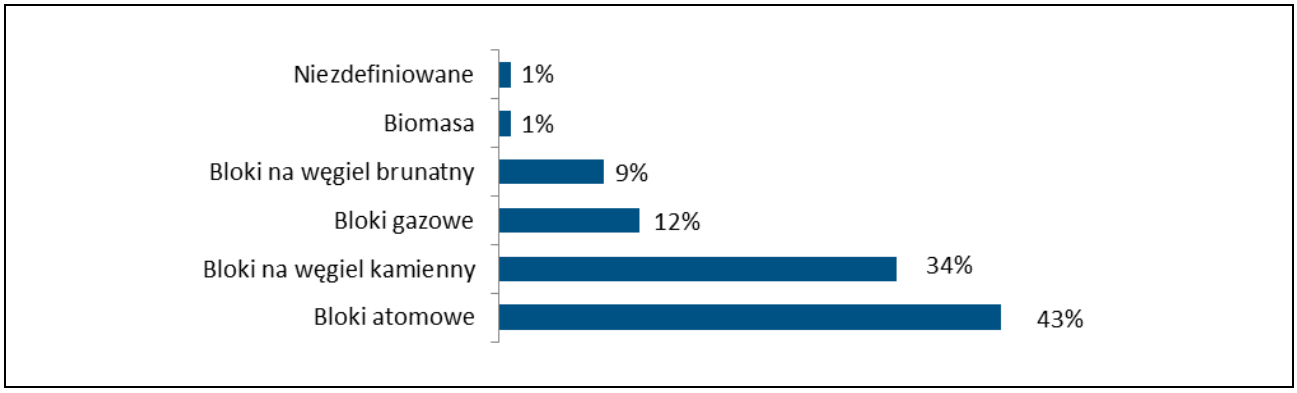
Plany realizacji programu budowy dróg krajowych na lata 2011-2015 oznaczają dalszy wzrost realizacji inwestycji infrastrukturalnych, a tym samym wzrost znaczenia branży konstrukcji stalowych oraz jej potencjału.

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 zł.

Wykres 16. Struktura paliwowa planowanych inwestycji energetycznych w Polsce do 2025 r.

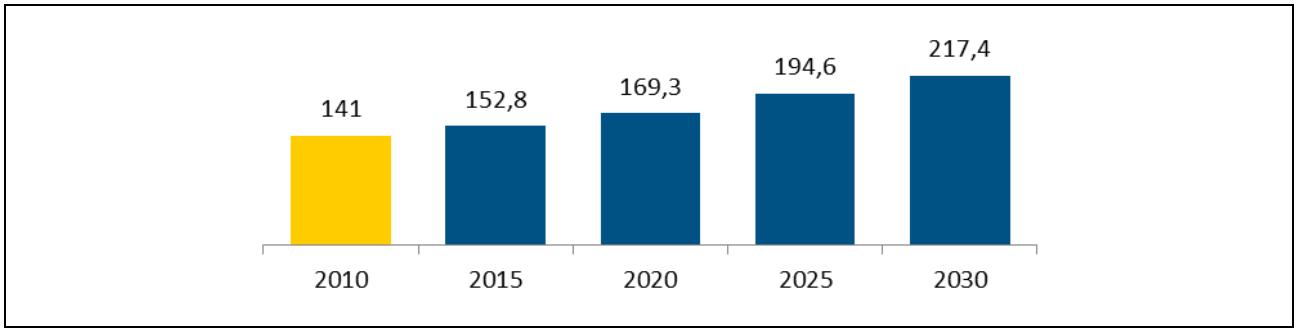


Źródło: PMR Consulting, www.pmrconsulting.com/pl/

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.

Poniższy wykres prezentuje prognozę zużycia energii elektrycznej do roku 2030.

Wykres 17. Prognoza zużycia energii elektrycznej w Polsce do 2030 roku



Źródło: Ministerstwo Gospodarki;Polityka energetyczna Polski do 2030

W ramach polityki energetycznej zrównoważonego rozwoju ważne jest również wykorzystanie odnawialnych źródeł energii, jakim jest energia wiatrowa. W granicach Polskich Obszarów Morskich znajdują się dogodne lokalizacyjnie obszary dla instalacji morskich elektrowni wiatrowych, które zajmują powierzchnię ponad 3.500 km^2. Według Polskiego Towarzystwa Morskiej Energetyki Wiatrowej (PTEW) do roku 2030 istnieje możliwość bezkonfliktowej lokalizacji morskich farm wiatrowych na obszarze co najmniej 2.000 km^2. Wg PTEW aktualna teoretyczna pojemność obszaru Bałtyku Południowego, przy założonej gęstości 2,5 MW/km^2 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 OŹE 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.

6.2.3 Rodzaje działalności i rynki, na których Spółka prowadzi działalność operacyjną

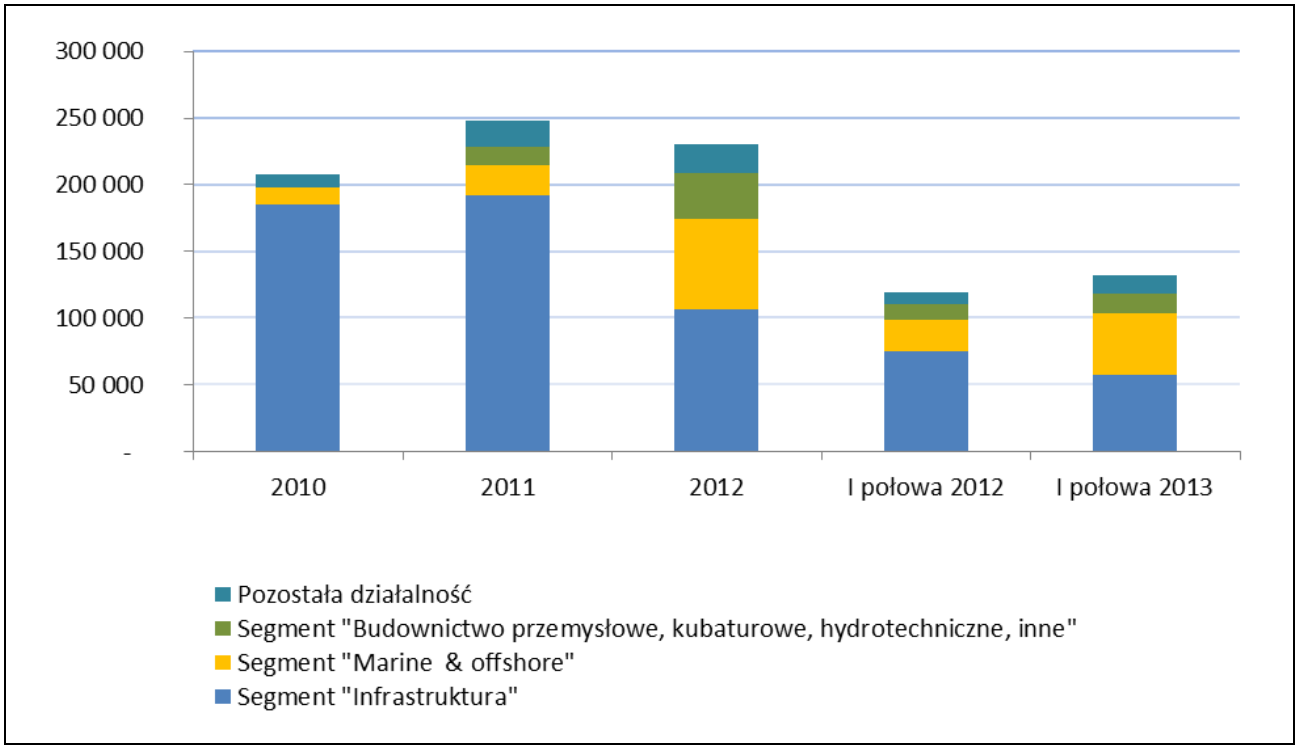
Grupa prowadzi zróżnicowaną działalność gospodarczą skoncentrowaną na trzech segmentach operacyjnych: „Infrastruktura", „Marine & offshore", „Budownictwo przemysłowe, kubaturowe, techniczne, inne" oraz pozostała działalność „Inne". Strukturę przychodów osiąganych w poszczególnych segmentach na przestrzeni ostatnich trzech lat prezentuje poniższa tabela:

Tabela 8. Struktura sprzedaży Grupy (w tys. PLN) w latach 2010-2012 oraz I półroczu 2012 r. i I półroczu 2013 r.

Rok	Segment „Infrastruktura"		Segment „Marine & offshore"		Segment „Budownictwo przemysłowe, kubaturowe, hydrotechniczne, inne"		Inne		Razem przychody
	Wartość w tys. PLN	Udział %	Wartość w tys. PLN	Udział %	Wartość w tys. PLN	Udział %	Wartość w tys. PLN	Udział %	
2010	174 512	88%	12 623	6%	-	-	10 344	5%	197 479
2011	191 877	77%	23 150	9%	12 997	5%	19 564	8%	247 588
2012	106 639	46%	67 733	29%	34 611	15%	21 199	9%	230 213
I połowa 2012	74 767	63%	23 851	20%	12 284	10%	8 611	7%	119 513
I połowa 2013	57 108	43%	46 533	35%	14 966	11%	13 150	10%	131 757

Źródło: Emitent

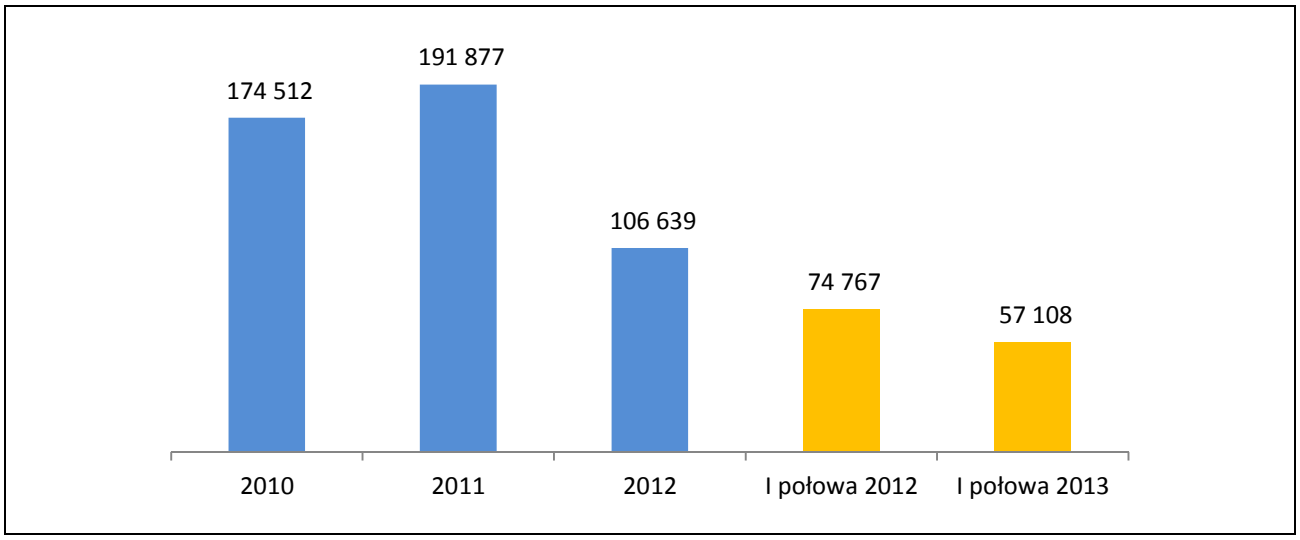
Wykres 18: Struktura sprzedaży w podziale na segmenty (w tys. PLN) w latach 2010-2012 oraz I półroczu 2012 r. i I półroczu 2013 r.



Źródło: Emitent

W latach 2010-2011 zdecydowana większość przychodów Grupy była generowana przez segment „Infrastruktura" (obejmujący prefabrykację, montaż oraz zabezpieczenie antykorozyjne stalowych konstrukcji obiektów mostowych), którego udział kształtował się na poziomie odpowiednio 88% i 77% całości sprzedaży Grupy. Od roku 2012 sprzedaż Grupy uległa istotnej dywersyfikacji, a udział segmentu „Infrastruktura" znacząco zmniejsza się głównie na rzecz segmentu „Marine & offshore", w którym Grupa zdobywa coraz większe doświadczenia, co skutkuje pozyskiwaniem nowych zleceń w tym segmencie. Udział sprzedaży z segmentu „Infrastruktura" na koniec pierwszego półrocza 2013 r. w stosunku do roku 2010 zmniejszył się o 45 punktów procentowych i wyniósł 43%. Natomiast udział segmentu „Marine & offshore" zwiększył się w tym okresie o 29 punktów procentowych, do poziomu 35%.

Wykres 19. Wartość sprzedaży w segmencie „Infrastruktura" (w tys. PLN) w latach 2010-2012 oraz I półroczu 2012 r. i I półroczu 2013 r.



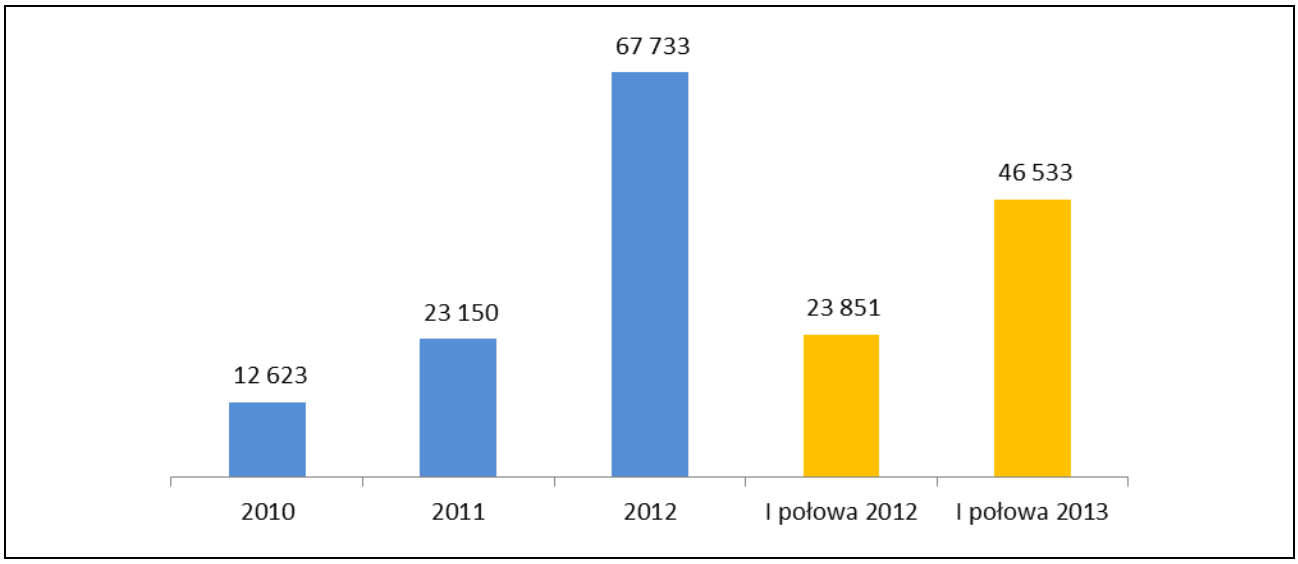
Źródło: Emitent

Realizacja znaczącej wartości sprzedaży w segmencie „Infrastruktura" na przestrzeni lat 2010-2011 możliwa była dzięki pozyskaniu dużych kontraktów na prace przy projektach finansowanych przez Generalną Dyrekcję Dróg Krajowych i Autostrad. Wartość sprzedaży w tym segmencie w 2012 r. stanowiła prawie połowę wartości uzyskanych w tym roku przychodów ze sprzedaży Grupy.

W I pół. 2013 r. udział tego segmentu spadł do poziomu 43% przychodów ze sprzedaży Grupy, głównie na skutek dywersyfikacji działalności i dynamicznego rozwoju segmentu „Marine & offshore".

Przychody z tego segmentu to głównie przychody z rynku krajowego, jednakże ciągła dywersyfikacja portfela zleceń przyczyniała się w ostatnich latach do wzrostu przychodów z rynków zagranicznych.

Wykres 20. Wartość sprzedaży w segmencie „Marine & offshore" (w tys. PLN) w latach 2010-2012 oraz I półroczu 2012 r. i I półroczu 2013 r.

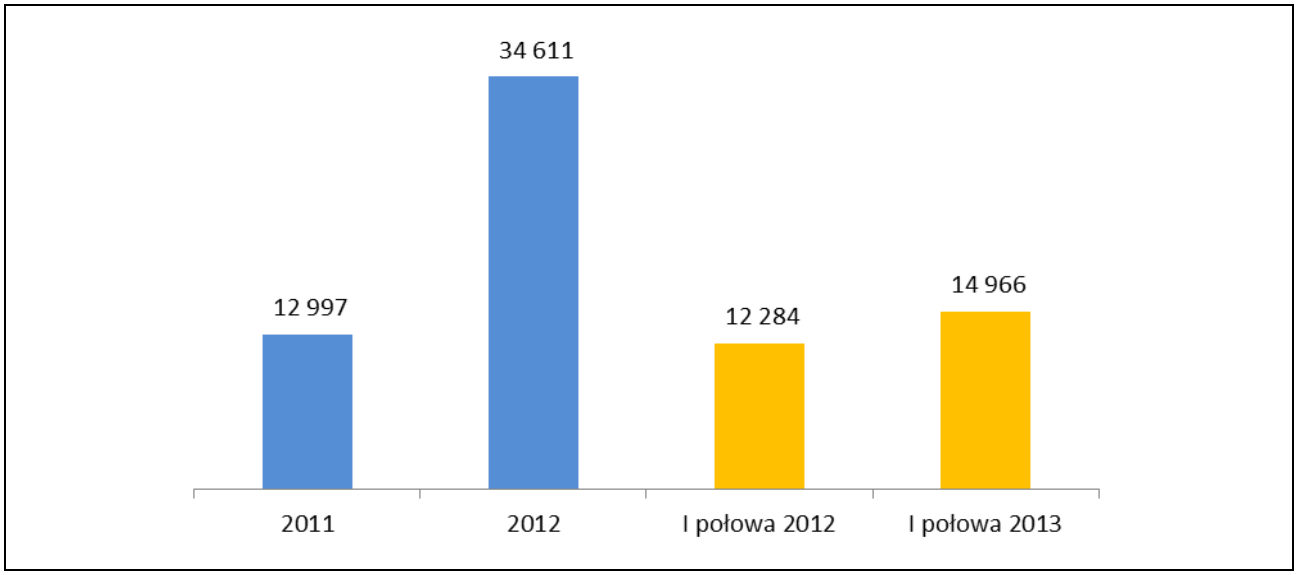


Źródło: Emitent

Sprzedaż w segmencie „Marine & offshore" w roku 2010 wyniosła 6% łącznej wartości przychodów Grupy, następnie wzrosła do poziomu 9% w 2011 r. oraz do poziomu 29% w roku 2012. W pierwszym półroczu 2013 roku sprzedaż w tym segmencie kształtuje się na poziomie 35% wartości sprzedaży.

Od roku 2010 następuje istotny wzrost sprzedaży w segmencie „Marine & offshore", co związane jest z bardzo korzystną koniunkturą na rynku offshore oraz konsekwentnie realizowaną przez Grupę strategią dywersyfikacji portfela zleceń. W okresie od 2011 r. do wzrostu udziału tego segmentu w sprzedaży Grupy przyczynił się także fakt pozyskania przez Grupę znaczących kontraktów, wykorzystujących znaczną część jej mocy produkcyjnych. Przychody z tego segmentu to głównie przychody z kontraktów zagranicznych. Na rynek krajowy obecnie kierowana jest oferta remontów statków.

Wykres 21. Wartość sprzedaży w segmencie „Budownictwo przemysłowe, kubaturowe, hydrotechniczne, inne" (w tys. PLN) w latach 2010-2012 oraz I półroczu 2012 r. i I półroczu 2013 r.

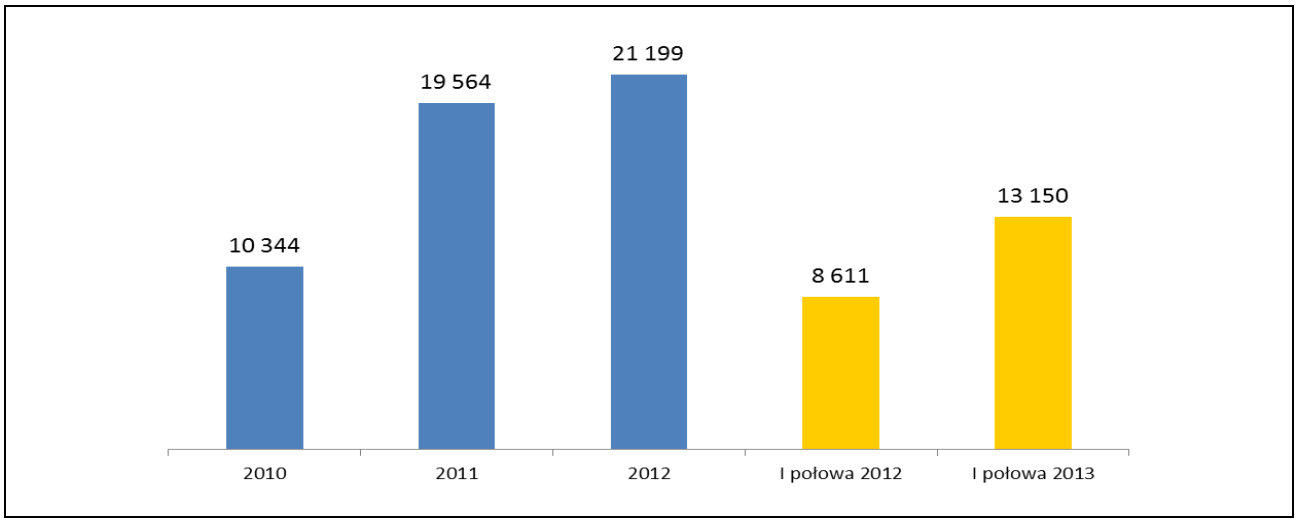


Źródło: Emitent

** Brak na wykresie roku 2010, ponieważ nie wyodrębniano wtedy segmentu „Budownictwo przemysłowe, kubaturowe, hydrotechniczne, inne".*

Kolejnym segmentem, którego udział w sprzedaży sukcesywnie rośnie, jest segment „Budownictwo przemysłowe, kubaturowe, hydrotechniczne, inne". Wartość sprzedaży w tym segmencie wzrosła od około 13 mln PLN w roku 2011 (5% sprzedaży Grupy) do wartości ponad 34,6 mln PLN w roku 2012 (15% sprzedaży Grupy). W pierwszym półroczu 2013 roku wartość sprzedaży w tym segmencie osiągnęła około 15 mln PLN, co stanowiło około 11% sprzedaży Grupy w tym okresie. Przychody Grupy w tym segmencie pochodzą przede wszystkim z tytułu wykonawstwa i montażu: hal produkcyjnych, obiektów użyteczności publicznej (w tym hal widowiskowo-sportowych), obiektów hydrotechnicznych oraz belek konstrukcyjnych. Przychody z tego segmentu to przede wszystkim przychody z rynków zagranicznych. W ramach tego segementu Grupa wykonuje między innymi montaże konstrukcji hydrotechnicznych na zlecenie kontrahentów zagranicznych.

Wykres 22. Wartość sprzedaży w segmencie „Inne" (w tys. PLN) w latach 2010-2012 oraz I półroczu 2012 r. i I półroczu 2013 r.



Źródło: Emitent – 2012 r. razem z kwotami nieprzypisanymi w wysokości 31 tys. PLN

Wartość przychodów z pozostałej działalności Grupy (segment „Inne") również rosła w przedmiotowym okresie. W roku 2010 wynosiła 5% wartości sprzedaży, a w kolejnych latach, tj. 2011 i 2012, odpowiednio 8% i 9%. W pierwszym półroczu 2013 roku wartość sprzedaży osiągnęła kwotę ponad 13 mln PLN, co stanowiło 10% sprzedaży Grupy.

Tabela 9. Struktura sprzedaży Grupy w latach 2010-2012 oraz I półroczu 2012 r. i I półroczu 2013 r.

Wyszczególnienie	I półrocze 2013	I półrocze 2012	2012	2011	2010
Polska	41,77%	69,79%	57,61%	90,82%	97,98%
Kraje UE	30,38%	16,11%	24,95%	6,55%	0,15%
Kraje poza UE	27,85%	14,09%	17,44%	2,63%	1,86%
Razem	100,00%	100,00%	100,00%	100,00%	100,00%

Źródło: Emitent

Przychody Grupy Vistal w 2010 roku stanowiły w 98% przychody z rynku krajowego, na którym realizowane były duże projekty infrastrukturalne (w tym m.in. most Północny w Warszawie, wykonawstwo i montaż obiektów mostowych na Trasie Armii Krajowej w Warszawie). W roku 2011 kontynuowane były prace na krajowych projektach infrastrukturalnych. Równocześnie, antycypując zmiany koniunktury na rynku polskim, Grupa rozpoczęła dywersyfikację działalności i ekspansję na rynkach zagranicznych, zwiększając przychody z eksportu do 9% w 2011 r. W roku 2012 nastąpiła znacząca dywersyfikacja zleceń na skutek dokonanych przejęć w 2010 roku i uzyskaniu dostępu do dwóch nabrzeży w Gdyni. Umożliwiło to pozyskanie nowych klientów zagranicznych z segmentu „Marine & offshore", co wpłynęło na zwiększenie sprzedaży eksportowej do poziomu 42% w 2012 r. Tendencja ta została utrzymana w pierwszym półroczu 2013 roku, w którym sprzedaż zagraniczna wzrosła do poziomu 58%. Blisko 100% sprzedaży poza UE stanowi eksport do odbiorców z Norwegii. Wśród krajów UE dominuje sprzedaż do odbiorców ze Szwecji, Finlandii i Holandii.

Tabela 10. Procentowa struktura sprzedaży Grupy w latach 2010-2012 oraz I półroczu 2012 r. i I półroczu 2013 r. w podziale na segmenty oraz ich udział w sprzedaży krajowej i zagranicznej

Wyszczególnienie	**2010**		**2011**		**2012**		**I półrocze 2012**		**I półrocze 2013**	
Rynek	Kraj	Zagranica	Kraj	Zagranica	Kraj	Zagranica	Kraj	Zagranica	Kraj	Zagranica
Segment **„Infrastruktura"**	100,00%	0,00%	99,67%	0,33%	87,59%	12,41%	93,73%	6,27%	65,02%	34,98%
Segment **„Marine & offshore"**	69,33%	30,67%	17,83%	82,17%	18,04%	81,96%	3,43%	96,57%	7,57%	92,43%
Segment **„Budownictwo przemysłowe, kubaturowe, hydrotechniczne, inne"**	-	-	89,12%	10,88%	19,31%	80,69%	26,37%	73,63%	8,36%	91,64%
Segment **„Inne"**	97,07%	2,93%	91,48%	8,52%	95,57%	4,43%	99,52%	0,48%	99,88%	0,12%

Źródło: Emitent

Zdecydowana większość przychodów należących do segmentu „Infrastruktura" w okresie 2010 – I pół. 2013 r. pochodzi z rynku krajowego, co związane jest głównie z mocno ugruntowaną pozycją Grupy na rodzimym rynku. Grupa stopniowo dywersyfikuje rynki, na których prowadzi sprzedaż w ramach tego segmentu. W 2010 r. 100% sprzedaży Grupy w segmencie „Infrastruktura" pochodziło z rynku krajowego, w roku 2011 sprzedaż segmentu „Infrastruktura" na rynku krajowym spadła nieznacznie do 99,67%. W roku 2012 struktura sprzedaży w segmencie „Infrastruktura" zmieniała się w wyniku realizowanej przez Grupę strategii dywersyfikacji rynków zbytu, na koniec 2012 r. sprzedaż na rynku krajowym wynosiła 87,59%. W I półroczu 2013 roku sprzedaż na rynku krajowym stanowiła 65,02%, zaś na rynkach zagranicznych 34,98% całkowitej sprzedaży w segmencie „Infrastruktura".

W 2010 r. 69,33% sprzedaży w segmencie „Marine & offshore" pochodziło ze sprzedaży na rynku krajowym (30,67% ze sprzedaży na rynkach zagranicznych). W roku 2011 wartość sprzedaży na rynkach zagranicznych w tym segmencie znacząco wzrosła i wynosiła 82,17%, co związane było z pozyskaniem nowych odbiorców na tych rynkach. Rok 2012 przyniósł stabilizację względem roku 2011, sprzedaż na rynkach zagranicznych wynosiła 81,96% całości sprzedaży w omawianym segmencie. W I pół. 2013 roku 92,43% ogólnej sprzedaży tego segmentu pochodziło z rynków zagranicznych. Taka struktura sprzedaży Grupy w segmencie „Marine & offshore" spowodowana jest specyfiką jej odbiorców. Głównymi odbiorcami konstrukcji marine i offshore są kontrahenci z krajów nordyckich, dla których Grupa produkuje konstrukcje platform wydobywczych, elementów statków itp. W ramach sprzedaży krajowej Grupa wykonuje przede wszystkim remonty jednostek pływających, w tym okrętów policyjnych i wojskowych.

W segmencie „Budownictwo przemysłowe, kubaturowe, hydrotechniczne, inne" w okresie 2011 – I pół. 2013 roku występuje stały wzrost udziału rynków zagranicznych w sprzedaży. W 2011 r. 89,12% sprzedaży tego segmentu pochodziło z rynku krajowego (przy 10,88% z rynków zagranicznych). W roku 2012 nastąpiło odwrócenie proporcji pomiędzy sprzedażą na rynku krajowym i rynkach zagranicznych względem roku poprzedniego do poziomu 19,31% sprzedaży na rynku krajowym i 80,69% na rynkach zagranicznych. W I półroczu 2013 roku nastąpił dalszy wzrost udziału eksportu w segmencie „Budownictwo przemysłowe, kubaturowe, hydrotechniczne, inne" do poziomu 92,43% sprzedaży Grupy w tym segmencie. Segment „Budownictwo przemysłowe, kubaturowe, hydrotechniczne, inne" wykazuje zatem podobne tendencje dywersyfikacji rynków co segment „Marine & offshore" – malejące znaczenie krajowego rynku zbytu oraz rosnące znaczenie rynków zagranicznych.

Ostatnim segmentem działalności Grupy jest segment „Inne", w którym w okresie 2010 – I pół. 2013 roku dominuje sprzedaż krajowa. W roku 2010 sprzedaż na rynku krajowym wynosiła 97,07%, by następnie ulec obniżeniu do 91,48% w roku 2011, zaś na koniec roku 2012 ukształtowała się na poziomie 95,57%. W I pół. 2013 r. sprzedaż na rynku krajowym wyniosła 99,88% sprzedaży Grupy w tym segmencie.

Rynek polski

W ciągu ponad 20 lat działalności Spółka wyspecjalizowała się w budowie konstrukcji mostowych, tworząc w tym okresie ponad 120 obiektów na terenie całej Polski, w tym największe mosty w Polsce:

- most im. Marii Curie-Skłodowskiej w Warszawie o wadze ok. 12.000 ton i długości 795 m,
- most łukowy w Puławach o wadze ok. 10.500 ton i długości 1.020 m,
- most podwieszony w Płocku o wadze ok. 8.600 ton i długości 900 m,
- obiekty mostowe na Trasie Armii Krajowej w Warszawie o łącznej wadze przekraczającej 10.800 ton.

Ponadto Grupa wykonuje na rynku krajowym ekrany akustyczne, wieże telekomunikacyjne i energetyczne, żurawie portowe, hale przemysłowe, hale widowiskowe, konstrukcje dachowe, zgarniacze i zbiorniki.

Do głównych klientów na rynku krajowym należą firmy budowlane operujące w Polsce, m.in. Budimex, Strabag, Skanska, Bilfinger Berger, Johann Bunte Bauunternehmung GmBH&Co, PRM Mosty Łódź, J&P Avax, Sando, Polimex Mostostal, Warbud. Ponadto Grupa konsekwentnie realizuje strategię ekspansji na rynkach zagranicznych. Antycypując zmiany na rynku krajowym, Grupa dokonała w 2010 r. przejęć spółek, uzyskując w ten sposób dostęp do dwóch nabrzeży oraz powierzchni na terenie portu i byłej stoczni Gdynia o powierzchni 6,7 ha. W latach 2010-2012 Grupa rozwinęła dział handlowy, zatrudniając specjalistów, posiadających doświadczenie w branży stoczniowej, offshore oraz budownictwa ogólnego.

Grupa jest obecnie w trakcie realizacji inwestycji polegającej na budowie nowej wytwórni wielkogabarytowych konstrukcji stalowych na Nabrzeżu Indyjskim, która wzmocni jej potencjał produkcyjny. W ramach inwestycji powstanie nowa hala

produkcyjna, która została zaprojektowana w sposób umożliwiający produkcję różnego typu konstrukcji stalowych. Jej usytuowanie na nabrzeżu z bezpośrednim dostępem do Zatoki Gdańskiej predystynuje 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.

Oferta produktowa Grupy na bazie nowego zakładu produkcyjnego będzie obejmowała m.in. tradycyjną produkcję obiektów inżynieryjnych (mostów, wiaduktów, tuneli itp.). Nowy zakład umożliwi pozyskanie zamówień w tym zakresie od odbiorców zagranicznych, przede wszystkim z Europy Północnej i Zachodniej, czemu sprzyja w dużym stopniu lokalizacja z bezpośrednim dostępem do morza.

Profesjonalizm oraz intensywne działania w zakresie pozyskiwania zagranicznych klientów oraz nowych, perspektywicznych segmentów rynku zaowocowały nawiązaniem współpracy z czołowymi koncernami z Europy Północnej i Zachodniej we wszystkich segmentach rynkowych.

Rynki skandynawskie

Grupa realizuje zlecenia z zakresu budownictwa inżynieryjnego, hydrotechnicznego i kubaturowego dla największych koncernów budowlanych w Skandynawii. Do głównych klientów Grupy na tym rynku należą: NCC, SKANSKA, AKER Sollutions, PEAB, LECOR, Viacon oraz RUUKKI. Na rynkach zagranicznych Grupa pozyskuje przede wszystkim zlecenia z segmentu marine & offshore na wykonawstwo elementów platform wydobywczych, sekcji statków i kadłubów specjalistycznych jednostek PSV, ramp transportowych, wyposażenia jednostek pływających (w tym: systemów rurociągowych, zbiorników). W tym segmencie Grupa wykonuje również konstrukcje dźwigowe na potrzeby portowe i stoczniowe.

Rynek niemiecki

Spółka pozyskuje także zlecenia na innych europejskich rynkach konstrukcji stalowych. Istotnym z tego punktu widzenia jest rynek niemiecki, na którym Grupa w 2012 r. pozyskała pierwsze kontrakty wykonawstwa konstrukcji mostowych, w tym mostu kolejowego Grossbeeren oraz mostu w miejscowości Seelze. W 2013 r. Grupa pozyskuje kolejne zlecenia na tym rynku, dążąc do zwiększenia w nim udziału.

6.2.4 Konkurencja

Grupa VISTAL oferuje różnorodne produkty i usługi w wielu segmentach rynkowych. Rynki te charakteryzują się wysokimi barierami wejścia (np. offshore, stoczniowa, infrastruktura portowa i mostowa), a w szczególności wymagają odpowiednich uprawnień, certyfikatów, wykwalifikowanej kadry bądź szczególnych warunków technicznych (np. dostępu do nabrzeży portowych lub stoczniowych).

W poniższej tabeli przedstawiono zagranicznych konkurentów Grupy VISTAL oferujących usługi w podobnych segmentach rynkowych. Należy podkreślić, iż wymienione firmy z jednej strony stanowią konkurencję dla Grupy VISTAL, oferując podobne usługi i produkty, jednakże w wielu przypadkach stanowią również jej zleceniodawców. Są to międzynarodowe koncerny, dla których Grupa VISTAL pełni rolę podwykonawcy.

Nazwa	Segment rynku	Kraj/Region
Plauen Stahl Technologie GmbH	mosty, hale, konstrukcje przemysłowe	Niemcy
Stahlbau Dessau GmbH & Co. KG	mosty, offshore	Niemcy
Stahlbau Magdeburg GmbH	konstrukcje przemysłowe, hale, mosty	Niemcy
STAHLBAU QUECK Claus Queck GmbH	hale, energetyka	Niemcy
KLAAS SIEMENS GmbH	konstrukcje przemysłowe, offshore, mosty	Niemcy
Schäfer GmbH	mosty, energetyka, konstrukcje przemysłowe, hale	Niemcy
RST-Stahlbau GmbH & Co. KG	konstrukcje przemysłowe, hale, wieże, mosty	Niemcy
Christmann & Pfeifer Construction GmbH & Co. KG	mosty, konstrukcje przemysłowe, hale	Niemcy
Matthaei Bauunternehmen GmbH & Co. KG	mosty, konstrukcje przemysłowe, hale, farmy wiatrowe, energetyka	Niemcy
ViaCon Construction	konstrukcje kubaturowe i mostowe	Skandynawia
Lecor AB	konstrukcje kubaturowe i mostowe	Skandynawia
Contiga	konstrukcje kubaturowe i mostowe	Skandynawia
Ruukki	konstrukcje kubaturowe i mostowe	Skandynawia
SWL Stålkonstruktioner AB	konstrukcje kubaturowe i mostowe	Skandynawia

Nazwa	Segment rynku	Kraj/Region
Skanska Stomsystem AB	konstrukcje kubaturowe i mostowe	Skandynawia
Smidesbyggarna AB	konstrukcje kubaturowe i mostowe	Skandynawia
ML Smide Verkstads AB	konstrukcje kubaturowe i mostowe	Skandynawia
SC Western Shipyard	marine & offshore	Litwa
Yantar Shipyard	marine & offshore	Rosja
Baltic Shipyard	marine & offshore	Rosja
A2SEA A/S	marine & offshore	Dania
Mobimar Ltd.	marine & offshore	Finlandia
Vyborg Shipyard JSC	marine & offshore	Rosja
BLRT Marketex OÜ	marine & offshore	Estonia
Salthammer	marine & offshore	Norwegia
BÅTBYGG AS	marine & offshore	Norwegia
Bijlsma Shipyard	marine & offshore	Holandia
Paramet Konepaja Oy	marine & offshore	Finlandia

Źródło: Emitent

VISTAL jest jednym z największych producentów konstrukcji stalowych w Polsce (według rankingu Polskiej Izby Konstrukcji Stalowych, VISTAL Gdynia SA zajęła 6. miejsce w 2011 r.). Na rynku krajowym konkurentami Grupy VISTAL są takie podmioty jak: Stocznia Remontowa Shipbuilding, Energomontaż Północ, Stocznia Gdańska, Crist. Kolejną grupę konkurentów Spółki stanowią podmioty oferujące wykonawstwo konstrukcji stalowych w ramach największych przedsiębiorstw budowlanych, w Polsce i należy do nich zaliczyć: Grupę Polimex Mostostal, Grupę Mostostal Warszawa, Mostostal Zabrze, Projprzem oraz Mostostal Słupca.

Spółka w celu zwiększenia konkurencyjności realizuje budowę nowego zakładu produkcyjnego Grupy zlokalizowanego na Nabrzeżu Indyjskim (z bezpośrednim dostępem do nabrzeża), który będzie unikalny w basenie Morza Bałtyckiego. Większość istniejących zakładów produkcyjnych z bezpośrednim dostępem do nabrzeży posiada charakter stoczniowy, skoncentrowany w dużej mierze na budowie konstrukcji okrętowych, niespełniający wymagań technicznych sektora offshore, portowego i mostowego. Istniejące zakłady produkcyjne na terenie Polski są w zdecydowanej większości obiektami starymi, wyposażonymi w nieprzystający do dzisiejszych wymogów sprzęt, np. stare suwnice o niskim udźwigu.

Istotnym elementem zwiększającym konkurencyjność nowego zakładu jest budowa w kompleksie wytwórczym zakładu antykorozji, umożliwiającego śrutowanie, metalizowanie i malowanie gotowych elementów. Lokalizacja na nabrzeżu całego procesu produkcyjnego od prefabrykacji, przez zabezpieczenie antykorozyjne do ostatecznej wysyłki sprawia, iż projektowana fabryka jest w stanie zaoferować kompleksową usługę bez zbędnych strat kosztowych wynikających z transportu wewnętrznego pomiędzy zakładami oraz scalania konstrukcji na placach montażowych oddalonych od kompleksu wytwórczego. Ze względu na powyższe wytwórnia na Nabrzeżu Indyjskim będzie stanowiła unikalny kompleks wytwórczy w basenie Morza Bałtyckiego. Istotnym elementem zwiększającym konkurencyjność nowego zakładu jest jego nowoczesny charakter oraz zaprojektowanie w taki sposób, że jest on przystosowany do prefabrykacji szerokiej gamy produktów, np. segment offshore platform wydobywczych, budownictwa infrastrukturalnego, budownictwa kubaturowego, ciężkich maszyn i urządzeń dźwigowych, elementów dla energetyki konwencjonalnej oraz odnawialnej. Wykonując tego typu elementy, podwykonawca musi przejść wymagającą certyfikację zarówno przez zlecającego, jak i bezpośredniego odbiorcę konstrukcji offshore. Tylko nowe zakłady produkcyjne są w stanie zaoferować warunki techniczne i organizacyjne akceptowane przez globalne koncerny.

Projekt budowy nowej wytwórni na Nabrzeżu Indyjskim wzbudził duże zainteresowanie wśród zagranicznych kontrahentów, co zostało potwierdzone listami intencyjnymi. Inni kontrahenci również zainteresowani są nowymi możliwościami, jakie będzie mogła zaoferować Grupa VISTAL po realizacji inwestycji. W basenie Morza Bałtyckiego trudno porównać projektowany kompleks z innymi obiektami ze względu na fakt, że większość zakładów produkcyjnych zlokalizowanych przy nabrzeżach zajmuje się dedykowaną produkcją jednostek okrętowych, a hale produkcyjne przeznaczone są do prowadzenia prac wykończeniowo-kompletacyjnych. W przypadku rozpatrywania konkurencji dla nowego zakładu na Nabrzeżu Indyjskim należy także wziąć pod uwagę, że Grupa VISTAL w bezpośredniej bliskości posiada również tereny na Nabrzeżu Węgierskim, kompleks produkcyjny przy ul. Hutniczej oraz magazyn centralny stali w Dębogórzu. Jednocześnie wszystkie zakłady będą w stanie koordynować produkcję, osiągając znaczące efekty synergii poprzez ograniczenie kosztów transportu, antykorozji oraz składowania gotowych konstrukcji.

Nowa wytwórnia Grupy będzie jednym z najnowocześniejszych tego typu zakładów w basenie Morza Bałtyckiego oraz porównywalnym z najnowocześniejszymi zakładami zlokalizowanymi w Danii, Niemczech, Norwegii oraz Wielkiej Brytanii (np. AMBAU, Danish Steel czy Kvaerner Stord). Wytwórnie świadczące usługi na rzecz branży offshore w Europie Zachodniej i Północnej mają w pełni wykorzystane moce produkcyjne i szukają podwykonawców w krajach członkowskich UE, posiadających zdolność do zaoferowania usług o wysokiej jakości przy niższych kosztach robocizny. Z naturalnych względów Grupa VISTAL jest w stanie zaoferować produkty w cenie niższej niż producenci z krajów Europy Zachodniej, zachowując wysoką jakość, co zostało

potwierdzone audytami przeprowadzonymi przez Kvaernera. Konkurencję dla Grupy VISTAL mogą stanowić podwykonawcy z krajów azjatyckich. Jednakże koszty transportu oraz problemy z jakością dostarczanych wyrobów wpływają na negatywną ocenę azjatyckich wytwórców na tle oferty Grupy.

6.2.5 Sezonowość sprzedaży

Z uwagi na rodzaj prowadzonej działalności Grupa, tak jak inne spółki z sektora budowlanego, odnotowuje sezonowość przychodów ze sprzedaży. Sezonowość wynika z konieczności uzależniania harmonogramu realizacji kontraktów od warunków atmosferycznych. Powoduje to, iż większość prac budowlanych jest wykonywana w miesiącach kwiecień – listopad.

W związku z występującą sezonowością Grupa osiąga najniższe przychody w pierwszym kwartale, natomiast drugie półrocze charakteryzuje się zdecydowanym ich wzrostem.

Jednakże posiadany majątek produkcyjny, w tym zamknięte hale przemysłowe, umożliwia prefabrykowanie konstrukcji w okresach zimowych. Ponadto montaże wytworzonych konstrukcji odbywają się na wiosnę. Na obniżenie sezonowości sprzedaży wpływa także dywersyfikacja działalności Grupy m.in. poprzez rosnący udział sektora marine & offshore, dla którego konstrukcje wykonywane są równomiernie w całym okresie roku kalendarzowego.

6.3 Czynniki nadzwyczajne

W opinii Zarządu w latach objętych historycznymi informacjami finansowymi oraz do dnia zatwierdzenia Prospektu nie nastąpiły nadzwyczajne czynniki, które miały wpływ na działalność podstawową Emitenta lub jego główne rynki, na których prowadzi działalność. Zwracamy uwagę na zapisy w pkt 9 i pkt 10 Części III Prospektu.

6.4 Podsumowanie podstawowych informacji dotyczących uzależnienia Emitenta od patentów lub licencji, umów przemysłowych, handlowych lub finansowych albo od nowych procesów produkcyjnych

W opinii Zarządu Emitenta, w działalności Emitenta nie występuje uzależnienia Emitenta od patentów lub licencji, umów przemysłowych, handlowych lub finansowych albo od nowych procesów produkcyjnych.

6.5 Dostawcy i odbiorcy

Odbiorcami Grupy VISTAL są krajowe i międzynarodowe podmioty działające na różnych rynkach. Grupa prowadzi nieseryjną produkcję jednostkowych konstrukcji na jednostkowe zamówienie odbiorcy. W zależności od posiadanego portfela zleceń i realizowanych kontraktów występuje znacząca rotacja odbiorców oraz istotna zmiana ich udziału w przychodach Grupy. W każdym roku Grupa realizuje kilka projektów, które posiadają znaczący udział w jej przychodach. W roku 2012 obroty z dwoma kontrahentami – Polimex Mostostal S.A. oraz Kvaerner Stord AS stanowiły odpowiednio około 16% i 11% przychodów ze sprzedaży Grupy, co wiązało się z realizacją znaczących kontraktów dla tych zleceniodawców. W I pół. 2013 r. największymi odbiorcami usług i produktów Grupy były Dragados oraz Kvaerner Stord AS, których udział kształtował się na poziomie 19% i 10% ogólnej sumy obrotów z odbiorcami. Umowy zawierane z największymi odbiorcami mają charakter umów znaczących, nie mają natomiast charakteru umów uzależniających. Udział innych podmiotów kształtował się na poziomie poniżej 10% przychodów Grupy.

Największym dostawcą Grupy jest spółka VISTAL Steel, która dostarcza materiały hutnicze (blachy, rury, kształtowniki, pręty) zakupione u bezpośrednich producentów, tj. w krajowych i zagranicznych hutach. Udział tego dostawcy w 2012 r. oraz w pierwszym półroczu 2013 r. kształtował się odpowiednio na poziomie około 19% i 28% ogółu dostaw handlowych Grupy (szerzej na temat współpracy z tym podmiotem w pkt 6.4 Prospektu). Udział innych dostawców nie przekraczał 10% ogółu dostaw handlowych Grupy.

6.6 Umowy znaczące zawierane w normalnym toku działalności Emitenta

Należy wskazać, iż jednym z głównych dostawców stali dla Emitenta jest spółka Vistal Steel Sp. z o.o. (nie wchodząca w skład Grupy Kapitałowej Emitenta). Poniżej opis umów zawartych z tym podmiotem, które zostały uznane za znaczące z uwagi na ich znaczenie dla prowadzenia działalności gospodarczej Grupy Kapitałowej Emitenta, jak również z uwagi na strony umów.

Umowa o świadczenie usług nr 1-VSG-VSS-2009 z dnia 1 października 2009 r. zawarta pomiędzy Emitentem a Vistal Steel Sp. z o.o. (ze zmianami)

Przedmiotem umowy jest świadczenie usług na rzecz Emitenta w zakresie badania rynku wyrobów hutniczych, wysyłania zapytań ofertowych na wyroby stalowe wg zapotrzebowania Emitenta, przedstawiania do wyboru najkorzystniejszej oferty w ciągu 3 dni roboczych od dnia zgłoszenia zapotrzebowania, raportowania o aktualnych cenach rynkowych dla poszczególnych materiałów oraz sporządzanie i przesyłanie raportów miesięcznych dot. rynku wyrobów hutniczych. Wynagrodzenie z tego tytułu wynosi 7.000,00 zł miesięcznie.

Ponadto, na mocy umowy Emitent zlecił świadczenie usług polegających na zakupie lub wytworzeniu, dostarczeniu i sprzedaży Emitentowi lub bezpośrednio klientowi Emitenta wyrobów hutniczych o profilu, w terminie i na warunkach wskazanych w oddzielnym zleceniu. Cena wyrobów hutniczych będzie ustalona dla Vistal Steel Sp. z o.o. z uwzględnieniem narzutu 2,5% marży od ceny zakupu powiększonej o dodatkowe koszty zakupu.

Umowa została zawarta na czas nieokreślony. Każda ze stron ma prawo rozwiązać umowę za uprzednim jednomiesięcznym wypowiedzeniem na piśmie. Emitent jest uprawniony do wypowiedzenia umowy ze skutkiem natychmiastowym w przypadku naruszenia przez drugą stronę obowiązków z niej wynikających.

Strony umowy w dniu 29 września 2013 r. postanowiły, iż wszystkie umowy podpisane przez Emitenta z kontrahentami do dnia 31 października 2013 r. będą realizowane przez Vistal Steel Sp. z o.o. na warunkach określonych w niniejszej umowie. Umowy zawarte przez Emitenta z kontrahentami po 31 października 2013 r. będą realizowane przez nowo powołaną spółkę Vistal Service Sp. z o.o. na podstawie odrębnej umowy.

Umowa nr 1-VSG-VSS-2009 wygaśnie po zakończeniu przez Emitenta wszystkich kontraktów podpisanych do dnia 31 października 2013 r.

Umowa o współpracy w zakresie sprzedaży i rozliczeń złomu użytkowanego i stalowego Nr 2-VSG-VSS-2009 z dnia 1 października 2009 r. zawarta pomiędzy Emitentem a Vistal Steel Sp. z o.o.

Przedmiotem umowy jest ustalenie zasad współpracy w zakresie odbioru od spółek zależnych Emitenta złomu użytkowego i złomu stalowego i jego sprzedaży przy zastosowaniu kryterium najwyższej ceny.

Z tytułu realizacji umowy Vistal Steel Sp. z o.o. jest zobowiązany do zapłaty Emitentowi wynagrodzenia za sprzedaż złomu stalowego w wysokości iloczynu średniej ceny uzyskanej ze sprzedaży złomu w danym okresie rozliczeniowym pomniejszonej o 100,00 zł za 1 tonę oraz ilości rozliczonego złomu stalowego od spółek zależnych w ramach danego zlecenia na podstawie protokołu oraz wynagrodzenia za sprzedaż złomu użytkowego w wysokości iloczynu dwukrotnej średniej ceny uzyskanej ze sprzedaży złomu w danym okresie rozliczeniowym oraz ilości rozliczanego złomu użytkowego od spółek zależnych Emitenta w ramach danego zlecenia na podstawie protokołu.

Umowa została zawarta na czas nieokreślony. Każda ze stron ma prawo rozwiązać umowę za uprzednim jednomiesięcznym wypowiedzeniem na piśmie. Emitent jest uprawniony do wypowiedzenia umowy ze skutkiem natychmiastowym w przypadku naruszenia przez drugą stronę obowiązków z niej wynikających.

Wartość netto obrotu z tytułu powyższej umowy wyniosła w roku 2012: 1.198/796,88 zł, w roku 2011: 1.191.442,85 zł, w 2010: 811.791,20 zł, a w 2009 r.: 174.526,65 zł.

W związku z powołaniem przez Emitenta oraz Vistal Steel Sp. z o.o. spółki o nazwie Vistal Service Sp. z o.o., której zadaniem będzie obrót materiałami hutniczymi na potrzeby projektów realizowanych przez Emitenta, strony w dniu 13 września 2013 r. zawarły Aneks, w którym postanowiły, iż wszystkie projekty realizowane na dzień 31 października 2013 r. realizowane będą przez Vistal Steel Sp. z o.o. na warunkach dotychczasowych, określonych w wyżej opisanej umowie. Nowe projekty realizowane od dnia 1 listopada 2013 r. na podstawie umów podwykonawczych zawartych przez Emitenta ze spółkami zależnymi realizowane będą przez nowo powołaną spółkę Vistal Service Sp. z o.o. na podstawie odrębnej umowy.

Umowa o współpracy nr 3-VSG-VSS-2010 z dnia 30 kwietnia 2010 r. zawarta pomiędzy Emitentem a Vistal Steel Sp. z o.o.

Przedmiotem umowy jest ustalenie zasad świadczenia przez Vistal Steel Sp. z o.o. na rzecz Emitenta usług związanych z obsługą magazynu Emitenta zlokalizowanego na nieruchomości w Dębogórzu, w szczególności do przyjmowania, składowania i wydawania towarów należących do Emitenta oraz świadczenia usług transportowych na rzecz Emitenta.

Wynagrodzenie z tytułu realizacji przedmiotu umowy zostało uregulowane następująco:

i wynagrodzenie za odbiór towaru od dostawców w ilości iloczynu ceny 46,00 zł za 1 tonę oraz ilości rozliczonego odbioru towaru na podstawie protokołu;

ii wynagrodzenie za dostawę towaru z magazynu do produkcji dla spółki z Grupy Kapitałowej Emitenta w wysokości iloczynu ceny 46,00 zł za 1 tonę oraz ilości rozliczanego towaru (załadunek i transport) na podstawie protokołu.

W związku z powołaniem przez Emitenta oraz Vistal Steel Sp. z o.o. spółki o nazwie Vistal Service Sp. z o.o., której zadaniem będzie obrót materiałami hutniczymi na potrzeby projektów realizowanych przez Emitenta, strony w dniu 13 września 2013 r. zawarły Aneks, w którym postanowiły, iż wszystkie projekty realizowane na dzień 31 października 2013 r. realizowane będą przez Vistal Steel Sp. z o.o. na warunkach dotychczasowych, określonych w wyżej opisanej umowie. Nowe projekty będą realizowane od dnia 1 listopada 2013 r. przez nowo powołaną spółkę Vistal Service Sp. z o.o. na podstawie odrębnej umowy dotyczącej obsługi magazynowej.

Umowa prowizyjna z dnia 11 kwietnia 2012 r. zawarta pomiędzy Emitentem a Vistal Steel Sp. z o.o.

Przedmiotem umowy jest udzielenie przez Emitenta pomocy w zdobywaniu kontraktów oraz nowych rynków zbytu na wyroby hutnicze Vistal Steel Sp. z o.o. na terytorium Niemiec.

Z tytułu udzielonej pomocy Vistal Steel Sp. z o.o. będzie zobowiązane zapłacić Emitentowi wynagrodzenie w formie prowizji w wysokości 10% zysku netto uzyskanego przez Vistal Steel Sp. z o.o. z transakcji objętych przedmiotem umowy.

Umowa zawarta na czas nieokreślony z możliwością wypowiedzenia z zachowaniem jednomiesięcznego okresu wypowiedzenia ze skutkiem na koniec miesiąca kalendarzowego.

Umowa rozwiązana w drodze porozumienia stron w dniu 13 września 2013 r., ze skutkiem na 31 października 2013 r.

W związku z powyższymi ustaleniami dotyczącymi organizacji współpracy ze spółką Vistal Steel Sp. z o.o. oraz nowo powołaną spółką Vistal Service Sp. z o.o., Emitent zawarł szereg umów ze spółką Vistal Service Sp. z o.o., których istotne postanowienia zostały przedstawione poniżej.

Umowa współpracy nr 01/09/2013 zawarta w dniu 13 września 2013 r. pomiędzy Emitentem (Zleceniodawca) a Vistal Service Sp. z o.o. (Zleceniobiorca)

Przedmiotem umowy jest określenie zasad współpracy stron w zakresie obsługi magazynu zlokalizowanego w Dębogórzu, w odniesieniu do towarów Zleceniodawcy, usług związanych z transportem towarów Zleceniodawcy.

Wynagrodzenie z tytułu realizacji przedmiotu umowy zostało uregulowane następująco:

– wynagrodzenie za odbiór towaru od dostawców w ilości iloczynu ceny 46,00 zł za 1 tonę oraz ilości rozliczonego odbioru towaru na podstawie protokołu;

– wynagrodzenie za dostawę towaru z magazynu do produkcji dla spółki z Grupy Kapitałowej Emitenta w wysokości iloczynu ceny 46,00 zł za 1 tonę oraz ilości rozliczanego towaru (załadunek i transport) na podstawie protokołu.

Umowa zawarta na czas nieokreślony. Każda ze stron ma prawo rozwiązać umowę z zachowaniem 1-miesięcznego okresu wypowiedzenia. Zleceniodawca ma prawo rozwiązać umowę ze skutkiem natychmiastowym, w przypadku naruszenia obowiązków wynikających z niniejszej umowy przez Zleceniobiorcę.

Umowa wchodzi w życie z dniem 1 listopada 2013 r.

Umowa o świadczenie usług nr 02/09/2013 zawarta w dniu 13 września 2013 r. pomiędzy Emitentem (Zleceniodawca) a Vistal Service Sp. z o.o. (Zleceniobiorca)

Przedmiotem umowy jest świadczenie na rzecz Zleceniodawcy usług w zakresie badania rynku wyrobów hutniczych, wysyłania zapytań ofertowych na wyroby stalowe wg zapotrzebowania Emitenta, przedstawiania do wyboru najkorzystniejszej oferty w ciągu 3 dni roboczych od dnia zgłoszenia zapotrzebowania, raportowania o aktualnych cenach rynkowych dla poszczególnych materiałów oraz sporządzanie i przesyłanie raportów miesięcznych dot. rynku wyrobów hutniczych. Wynagrodzenie z tego tytułu wynosi 8.000,00 zł miesięcznie.

Ponadto na mocy umowy Emitent zlecił świadczenie usług polegających na nadzorowaniu realizacji i harmonogramu dostaw oraz kontroli dostaw pod względem formalnym, jakościowym i ilościowym. Wynagrodzenie ryczałtowe w wysokości 20,00 zł za 1 tonę netto nadzorowanych i kontrolowanych wyrobów hutniczych.

Umowa zawarta na czas nieokreślony. Każda ze stron ma prawo rozwiązać umowę z zachowaniem 1-miesięcznego okresu wypowiedzenia. Zleceniodawca ma prawo rozwiązać umowę ze skutkiem natychmiastowym w przypadku naruszenia obowiązków wynikających z niniejszej umowy przez Zleceniobiorcę.

Umowa wchodzi w życie z dniem 1 listopada 2013 r.

Umowa o współpracy w zakresie sprzedaży i rozliczeń złomu użytkowego i stalowego nr 03/09/2013 zawarta w dniu 13 września 2013 r. pomiędzy Emitentem (Sprzedający) a Vistal Service Sp. z o.o. (Kupujący)

Przedmiotem umowy jest określenie zasad współpracy w zakresie odbioru od spółek zależnych Sprzedającego złomu użytkowego i złomu stalowego. Kupujący zobowiązany jest do sprzedaży złomu użytkowego i złomu stalowego, kierując się kryterium najwyższej ceny.

Wynagrodzenie Kupującego uzależnione jest od ceny uzyskanej ze sprzedaży złomu w danym okresie rozliczeniowym.

Umowa zawarta na czas nieokreślony. Każda ze stron ma prawo rozwiązać umowę z zachowaniem 1-miesięcznego okresu wypowiedzenia. Zleceniodawca ma prawo rozwiązać umowę ze skutkiem natychmiastowym w przypadku naruszenia obowiązków wynikających z niniejszej umowy przez Zleceniobiorcę.

Umowa wchodzi w życie z dniem 1 listopada 2013 r.

Umowa prowizyjna nr 04/09/2013 zawarta w dniu 13 września 2013 r. pomiędzy Emitentem (Zleceniodawca) a Vistal Service Sp. z o.o. (Zleceniobiorca)

Przedmiotem umowy jest określenie zasad współpracy w zakresie świadczenia na rzecz Emitenta pomocy w zdobywaniu kontraktów oraz nowych rynków zbytu na wyroby hutnicze Zleceniodawcy na terytorium Niemiec.

Zleceniodawca zobowiązuje się wypłacać Zleceniobiorcy wynagrodzenie w formie prowizji w wysokości 10% zysku netto uzyskanego przez Zleceniodawcę z transakcji objętych przedmiotem umowy.

Umowa zawarta na czas nieokreślony. Każda ze stron ma prawo rozwiązać umowę z zachowaniem 1-miesięcznego okresu wypowiedzenia ze skutkiem na koniec miesiąca kalendarzowego.

Umowa wchodzi w życie z dniem 1 listopada 2013 r.

Przez umowy istotne ze względu na wartość Emitent rozumie umowy, których wartość przekracza 10% wartości kapitałów własnych Grupy Kapitałowej Emitenta za okres ostatnich czterech kwartałów (kryterium 8,6 mln zł), natomiast umowy istotne ze względu na przedmiot to takie, których przedmiot ma istotne znaczenie dla działalności Emitenta.

Emitent jest stroną następujących umów:

Umowa o roboty budowlane zawarta w dniu 1 lipca 2009 r. pomiędzy Emitentem (Podwykonawca) a SANDO Budownictwo Polska Sp. z o.o. (Generalny Wykonawca)

Przedmiotem umowy jest wykonanie robót w zakresie konstrukcji stalowej obiektu MD-31 (most Północy w Warszawie) wraz z elementami stalowymi jako robót podstawowych i innych prac pomocniczych, niezbędnych do wykonania robót podstawowych.

Wynagrodzenie Emitenta: 117.993.020,00 zł netto.

Termin realizacji przedmiotu umowy 15 czerwca 2012 r. Umowa wykonana w terminie.

Umowa przewiduje kary umowne.

Generalny Wykonawca może naliczyć kary umowne:

- w przypadku niedotrzymania terminu rozpoczęcia lub zakończenia robót z przyczyn leżących po stronie Emitenta – 0,04% całkowitego wynagrodzenia brutto za każdy rozpoczęty dzień opóźnienia,
- w przypadku opóźnienia Emitenta w terminie zakończenia naprawy usterek gwarancyjnych – 0,02% całkowitego wynagrodzenia brutto za każdy rozpoczęty dzień opóźnienia,
- w przypadku rozwiązania Umowy przez Generalnego Wykonawcę z przyczyn leżących po stronie Emitenta, a w szczególności nienależytego wykonania Umowy przez Emitenta – 10% wynagrodzenia brutto.

Emitent ma prawo żądać zapłaty odsetek ustawowych w przypadku jakiejkolwiek zwłoki ze strony Generalnego Wykonawcy z zapłatą Emitentowi za prawidłową i terminową realizację Przedmiotu Umowy wynagrodzenia.

Emitent może naliczyć karę umowną w wysokości 10% wynagrodzenia brutto w przypadku rozwiązania umowy przez Emitenta z przyczyn leżących po stronie Generalnego Wykonawcy.

Emitent udziela gwarancji na Przedmiot umowy na okres 36 miesięcy (od daty odbioru Robót). Emitent odpowiada za wady wykonanego Przedmiotu Umowy na zasadzie rękojmi w oparciu o przepisy Kodeksu Cywilnego.

Umowa określa przypadki rozwiązania/wypowiedzenia Umowy.

Żadna ze Stron nie może dokonać cesji praw wynikających z Umowy (wyjątek: bank finansujący Umowę).

Strony zastrzegają sobie prawo do dochodzenia odszkodowania na zasadach ogólnych. Limit kar umownych każdej ze Stron nie może przekroczyć 10% całkowitego wynagrodzenia brutto.

Umowa dostawy zawarta w dniu 6 sierpnia 2009 r. pomiędzy Emitentem (Kupujący) a ISD TRADE Sp. z o.o. (Sprzedający)

Przedmiotem umowy jest dostarczenie i sprzedaż blach stalowych wytworzonych przez ISD Huta Częstochowa, przeznaczonych na konstrukcję stalową obiektu MD-31 (most Północny w Warszawie) w ilościach, asortymencie oraz z wymaganiami jakościowymi zgodnymi z Dokumentacją Techniczną i Dokumentacją Wykonawczą dotyczącą Inwestycji.

Termin zakończenia realizacji przedmiotu umowy do dnia 31 maja 2010 r. Umowa wykonana w terminie.

Wynagrodzenie Sprzedającego – 25.359.300,00 zł netto.

Umowa przewiduje kary umowne.

Emitent:

- może naliczyć karę umowną w wysokości 10% wynagrodzenia brutto w przypadku rozwiązania Umowy przez Emitenta z przyczyn leżących po stronie Sprzedającego (w szczególności nienależytego wykonania Umowy przez Sprzedającego).

Sprzedający:

- ma prawo żądać zapłaty odsetek ustawowych w przypadku zwłoki ze strony Emitenta z zapłatą przysługującego Sprzedającemu wynagrodzenia,
- może naliczyć karę umowną w wysokości 10% całkowitego wynagrodzenia brutto Sprzedającego w przypadku rozwiązania Umowy przez Sprzedającego z przyczyn leżących po stronie Kupującego.

Każda ze Stron uprawniona jest do rezygnacji z naliczenia całości lub części kar umownych.

Kary umowne można sumować. Limit kar umownych to 10% całkowitej wartości umowy brutto.

Każda ze Stron zastrzega prawo do dochodzenia odszkodowania na zasadach ogólnych w sytuacji, gdy poniesiona szkoda przekroczy wartość kar umownych.

Sprzedający udziela 10 lat gwarancji jakości na dostarczone blachy.

Strony określiły warunki rozwiązania Umowy.

Strony będą zwolnione z odpowiedzialności za niedotrzymanie warunków umowy w przypadku zaistnienia „siły wyższej", o czym niezwłocznie ma być powiadomiona druga strona. Jeśli „siła wyższa" będzie trwać dłużej niż 3 miesiące, strony zastrzegają prawo do ograniczenia ilości lub całkowitej rezygnacji z dostaw/zakupu.

Umowa dostawy zawarta w dniu 28 sierpnia 2009 r. pomiędzy Emitentem (Kupujący), a ISD TRADE Sp. z o.o. (Sprzedający)

Przedmiotem umowy jest dostarczenie i sprzedaż blach grubych wytworzonych przez ISD Huta Częstochowa, przeznaczonych na konstrukcje stalowe obiektów mostowych na Trasie Armii Krajowej w Warszawie w ilościach i asortymencie zamówionym przez Kupującego oraz z wymaganiami jakościowymi zgodnymi z Dokumentacją Techniczną i Dokumentacją Wykonawczą dotyczącą Inwestycji.

Wynagrodzenie Sprzedającego ok. 25.000.000,00 zł netto.

Termin obowiązywania warunków do 30 kwietnia 2010 r. Umowa wykonana w terminie.

Sprzedający udziela 10 lat gwarancji jakości na dostarczone blachy.

Umowa przewiduje kary umowne.

Emitent:

– może naliczyć karę umowną w wysokości 10% wynagrodzenia brutto w przypadku rozwiązania Umowy przez Emitenta z przyczyn leżących po stronie Sprzedającego (w szczególności nienależytego wykonania Umowy przez Sprzedającego).

Sprzedający:

– ma prawo żądać zapłaty odsetek ustawowych w przypadku zwłoki ze strony Emitenta z zapłatą przysługującego Sprzedającemu wynagrodzenia,

– może naliczyć karę umowną w wysokości 10% całkowitego wynagrodzenia brutto Sprzedającego w przypadku rozwiązania Umowy przez Sprzedającego z przyczyn leżących po stronie Kupującego.

Każda ze Stron uprawniona jest do rezygnacji z naliczenia całości lub części kar umownych.

Każda ze Stron zastrzega prawo do dochodzenia odszkodowania na zasadach ogólnych w sytuacji, gdy poniesiona szkoda przekroczy wartość kar umownych.

Kary umowne można sumować. Limit kar umownych to 10% całkowitej wartości umowy brutto.

Strony określiły warunki rozwiązania Umowy.

Strony będą zwolnione z odpowiedzialności za niedotrzymanie warunków umowy w przypadku zaistnienia „siły wyższej", o czym niezwłocznie ma być powiadomiona druga strona. Jeśli „siła wyższa" będzie trwać dłużej niż 3 miesiące, strony zastrzegają prawo do ograniczenia ilości lub całkowitej rezygnacji z dostaw/zakupu.

Umowa o roboty budowlane zawarta w dniu 15 października 2009 r. pomiędzy J&P AVAX ANONYME CONTRACTING – TOURIST – COMMERCIAL – INDUSTRIAL – BUILDING MATERIALS AND EQUIPMENT S.A. Oddział w Polsce (Generalny Wykonawca), a Emitentem (Podwykonawca).

Przedmiotem Umowy jest kompleksowe wykonanie, dostawa i montaż konstrukcji stalowych dla obiektów T1, T3, 25T, 46T, KŁO w ramach inwestycji Trasa Armii Krajowej w Warszawie.

Wynagrodzenie Emitenta – 101.989.879,95 zł, powiększoną o podatek VAT (aneks nr 2).

Termin zakończenia wykonania przedmiotu umowy 10 kwietnia 2012 r. Umowa wykonana w terminie.

Umowa przewiduje przypadki odstąpienia od Umowy.

Emitent udziela gwarancji na Przedmiot Umowy na okres 61 miesięcy od dnia rozpoczęcia użytkowania Inwestycji.

Umowa przewiduje kary umowne.

Emitent zobowiązany jest do zapłaty Generalnemu Wykonawcy kar umownych w przypadku:

– odstąpienia od Umowy przez Generalnego Wykonawcę z przyczyn, za które odpowiedzialność ponosi Emitent w wysokości 10% różnicy pomiędzy wynagrodzeniem umownym netto a wynagrodzeniem Emitenta za roboty wykonane do dnia odstąpienia od Umowy,

– opóźnienia w dotrzymaniu terminu zakończenia Przedmiotu Umowy w wysokości 0,03% całkowitego wynagrodzenia netto za każdy dzień opóźnienia,

– opóźnienia w usunięciu wad stwierdzonych przy odbiorze Inwestycji w wysokości 0,03% całkowitego wynagrodzenia netto za każdy dzień opóźnienia, licząc od dnia wyznaczonego na usunięcie wad,

– nieprzestrzegania zasad BHP przy prowadzonych pracach w wysokości 1.000,00 zł netto za każde naruszenie.

Generalny Wykonawca zobowiązany jest do zapłaty Emitentowi kary umownej w przypadku odstąpienia od Umowy przez Emitenta z przyczyn, za które odpowiedzialność ponosi Generalny Wykonawca w wysokości 10% różnicy pomiędzy wynagrodzeniem umownym netto a wynagrodzeniem należny Emitentowi za roboty do dnia odstąpienia od Umowy.

Każda ze stron zastrzega sobie prawo do dochodzenia odszkodowania na zasadach ogólnych w sytuacji, gdy poniesiona przez nią szkoda przekracza wartość kar umownych określonych w Umowie.

Emitent partycypować będzie w kosztach ubezpieczenia w zakresie robót objętych Inwestycją poniesionych przez Generalnego Wykonawcę w wysokości 14,32% (łączna kwota 102.009,81 PLN).

Emitent na swój koszt ubezpieczy się do odpowiedzialności cywilnej kontraktowej oraz deliktowej z tytułu realizacji Umowy oraz od następstw nieszczęśliwych wypadków na kwotę min. 5 000 000,00 PLN oraz ubezpieczy maszyny w zakresie „All Risk", które będą zastosowane do wykonania Przedmiotu Umowy.

Umowa zawarta w dniu 11 sierpnia 2010 r. pomiędzy Emitentem (Podwykonawca) a J&P – AVAX S.A. Oddział w Polsce (Generalny Wykonawca)

Przedmiotem umowy jest wykonanie, dostawa i montaż konstrukcji ustroju niosącego ekranów półtunelowych dla obiektu PT2 w ramach inwestycji „Dostosowanie Trasy Armii Krajowej do parametrów Drogi Ekspresowej S-8 na odcinku Al. Prymasa tysiąclecia w Warszawie – ul. J. Piłsudskiego w Markach; Etap I: Dostosowanie Trasy Armii Krajowej do parametrów Drogi Ekspresowej S-8 na odcinku: węzeł „Modlińska" w Warszawie – węzeł „Piłsudskiego" w Markach".

Wykonanie zadania do dnia 20 marca 2012 r. Umowa wykonana w terminie.

Wynagrodzenie Emitenta – 26.803.500,00 zł netto.

Podwykonawca udziela gwarancji i rękojmi na wykonany przedmiot umowy, w tym użyte materiały.

Bieg gwarancji i rękojmi rozpoczyna się od daty podpisania protokołu odbioru robót i trwa do upływu:

– w przypadku robót w zakresie obiektów mostowych – 60 miesięcy,

– w przypadku innych robót – 36 miesięcy.

Umowa przewiduje kary umowne.

Podwykonawca zobowiązany jest do zapłaty kary umownej:

– w razie odstąpienia od umowy przez Generalnego Wykonawcę z przyczyn, za które ponosi odpowiedzialność Podwykonawca – w wysokości 10% wynagrodzenia brutto,

– w przypadku opóźnienia w dotrzymaniu określonych w harmonogramie terminów – 0,2% wynagrodzenia brutto, stanowiącego wartość robót, których dotyczy opóźnienie, za każdy dzień opóźnienia,

– w przypadku opóźnienia w dotrzymaniu określonego w harmonogramie terminu zakończenia robót – 0,2% wynagrodzenia brutto za każdy dzień opóźnienia,

– w przypadku opóźnienia w usuwaniu usterek i wad przedmiotu umowy, w tym wad materiałowych, stwierdzonych w trakcie wykonywania robót, opóźnienia w usuwaniu wad stwierdzonych przy odbiorze przedmiotu umowy i w okresie rękojmi i gwarancji – w okresie 0,2% wynagrodzenia brutto za każdy dzień opóźnienia,

– w przypadku nieprzestrzegania zasad bhp przy prowadzonych pracach – w wysokości 0,5% całkowitego wynagrodzenia brutto za każde stwierdzone naruszenie.

Strony zastrzegły możliwość dochodzenia odszkodowania, przekraczającego wysokość kar umownych.

Umowa określa przesłanki odstąpienia od umowy przez obie strony.

Umowa zawarta w dniu 16 grudnia 2010 r. pomiędzy J&P-AVAX S.A. Oddział w Polsce (Generalny Wykonawca) a Emitentem (Podwykonawca)

Przedmiot Umowy: dostawa materiałów, wykonanie w wytwórni, transport na plac budowy i montaż oraz zabezpieczenie antykorozyjne w wytwórni i na placu budowy konstrukcji stalowych obiektów MA-37 i MPS-42 w ramach zadania inwestycyjnego „Zaprojektowanie i wykonanie autostrady A-4 na odcinku Radymno (bez węzła) Korczowa – długości 22 km".

Termin zakończenia wykonania Przedmiotu Umowy: 31 lipca 2012 r. Umowa wykonana w terminie.

Każda ze Stron może być zwolniona z odpowiedzialności za niewykonanie lub nienależyte wykonanie swego zobowiązania w przypadku, gdy wynika to z siły wyższej.

Wynagrodzenie Emitenta: 59.198.900,00 zł netto.

Umowa przewiduje warunki odstąpienia od Umowy dla obu Stron.

Okres gwarancji i rękojmi rozpoczyna się od daty podpisania protokołu odbioru robót i trwa do upływu:

– w przypadku robót w zakresie obiektów mostowych i w przypadku innych robót – 120 miesięcy liczonych od daty wskazanej przez Inwestora w Świadectwie Przejęcia Inwestycji od Generalnego Wykonawcy.

Emitent partycypować będzie w kosztach ubezpieczenia od wszelkich ryzyk w zakresie całości robót objętych Inwestycją poniesionych przez Generalnego Wykonawcę w wysokości 8.0240% (59 567,37 zł). Emitent na swój koszt ubezpieczy się od OC kontraktowej i deliktowej oraz NNW na kwotę min. 5 000 000,00 zł oraz ubezpieczy maszyny w zakresie „all risk".

Umowa przewiduje kary umowne.

Emitent zobowiązany jest do zapłaty Generalnemu Wykonawcy kar umownych w przypadku:

- odstąpienia do Umowy przez Generalnego Wykonawcę z przyczyn, za które odpowiedzialność ponosi Emitent, w wysokości 10% różnicy pomiędzy wynagrodzeniem umownym netto a wynagrodzeniem należnym Emitentowi za roboty wykonane do dnia odstąpienia od Umowy,
- opóźnienia w dotrzymaniu określonego terminu zakończenia Przedmiotu Umowy z przyczyn, za które odpowiedzialność ponosi Emitent, w wysokości 0,01% całkowitego wynagrodzenia netto za każdy dzień opóźnienia,
- opóźnienia w usunięciu wad stwierdzonych przy odbiorze Inwestycji w wysokości 0,01% całkowitego wynagrodzenia umownego netto za każdy dzień opóźnienia,
- nieprzestrzegania zasad BHP przy prowadzonych pracach w wysokości 1.000,00 zł netto za każde stwierdzone naruszenie.

Generalny Wykonawca zobowiązany jest do zapłaty Emitentowi kary umownej w przypadku odstąpienia od Umowy przez Emitenta z przyczyn, za które odpowiedzialność ponosi Generalny Wykonawca, w wysokości 10% różnicy pomiędzy wynagrodzeniem umownym netto a wynagrodzeniem należnym Emitentowi za roboty wykonane do dnia odstąpienia od Umowy.

Każda ze Stron zastrzega sobie prawo do dochodzenia odszkodowania uzupełniającego za zasadach ogólnych.

Umowa o dalsze podwykonawstwo zawarta w dniu 30 sierpnia 2011 r. pomiędzy Polimex Mostostal S.A. z siedzibą w Warszawie i Doprastav s.a. z siedzibą w Bratysławie (Zlecający) a Emitentem (Podwykonawca)

Przedmiotem umowy jest określenie zasad wykonania części robót w ramach zamówienia publicznego na „Budowę autostrady A-4, odcinek Rzeszów (węzeł Rzeszów Wschodni) – Jarosław (węzeł Wierzbna) od km 581+250 do km 622+450" – wykonanie konstrukcji stalowej wiaduktu autostradowego.

Termin zakończenia prac – 15 października 2013 r. (Aneks dotyczący wydłużenia terminu wykonania umowy w trakcie negocjacji).

Wynagrodzenie – 20.185.072,28 zł netto.

Umowa określa warunki odstąpienia od umowy.

Na przedmiot umowy i wykorzystane materiały Emitent udziela gwarancji i rękojmi.

Bieg gwarancji i rękojmi rozpoczyna się od daty podpisania protokołu odbioru i trwa przez okres 120 miesięcy i 30 dni od dnia wystawienia świadectwa przejęcia.

Sporządzającym niniejszą analizę nie został przekazany skan całej umowy – należy jednak przyjąć, iż umowa przewiduje kary umowne, do których zapłaty zobowiązany jest Emitent, na ogólnych warunkach przewidzianych w umowach tego typu.

Umowa nr KST-FC-11-0105 zawarta w dniu 7 września 2011 r. pomiędzy Kværner Stord A.S. z siedzibą w Stord (Norwegia) (Zleceniodawca) a Emitentem (Wykonawca), zmieniona aneksem nr 1 z dnia 10 października 2011 r.

Przedmiotem umowy jest określenie warunków współpracy stron w zakresie wytworzenia przez Wykonawcę, dostawy i montażu elementów konstrukcji stalowej mostu i wieży spalania w ramach projektu „Eldfisk II, 2/7S", na rzecz klienta Zleceniodawcy.

Termin wykonania umowy – 1 marca 2013 r. (ostateczne rozliczenie – 1 kwietnia 2013 r.). Umowa wykonana w terminie wraz z robotami dodatkowymi.

Łączna wysokość wynagrodzenia – 6.889.653,73 euro.

Emitent zobowiązany jest do informowania niezwłocznie, nie później niż w terminie 14 dni o przyczynach opóźnienia realizacji kontraktu, pod rygorem pokrywania szkód wynikłych z niewykonania tego obowiązku.

Umowa przewiduje odszkodowanie – w przypadku naruszenia harmonogramów realizacji prac lub poszczególnych ich części – 0,15% wynagrodzenia za każdy dzień opóźnienia, nie więcej niż 15% wynagrodzenia.

Umowa określa warunki wypowiedzenia oraz rozwiązania umowy bez zachowania okresu wypowiedzenia.

Emitent udzielił gwarancji jakości wykonanych prac na okres 2 lat od dnia odebrania prac.

Umowa poddana prawu norweskiemu. Spory wynikające z umowy rozstrzygane będą przez arbitraż w Stavanger (Norwegia), w języku angielskim, zgodnie z norweskim prawem arbitrażowym.

Umowa podwykonawcza nr 2033667 zawarta w dniu 14 sierpnia 2012 r. pomiędzy Emitentem a Konecranes Finland Corporation („Zamawiający") z siedzibą w Hyvinkää, Finlandia

Przedmiotem umowy jest określenie zasad współpracy pomiędzy Zamawiającym a Emitentem w zakresie wykonania i dostarczenia przez Emitenta stalowych konstrukcji podpór niezbędnych do budowy dźwigów (Wyposażenie).

Wynagrodzenie Emitenta wynosi 2.813.139,24 euro.

Termin wykonania umowy – 24 listopada 2013 r. (zgodnie z ustaleniami z Klientem). Umowa w trakcie realizacji.

Zamawiający jest uprawniony do odroczenia przyjęcia dostawy Wyposażenia do jednego miesiąca bez dodatkowych kosztów. Emitent jest obowiązany zapewnić bezpieczne przechowywanie Wyposażenia.

Emitent udziela gwarancji na zgodność wyposażenia i prac z umową. Okres gwarancji będzie wynosił 24 miesiące od daty ostatecznej akceptacji przez Klienta, jednak maksimum 30 miesięcy po dostawie (na dzień podpisania umowy jest to dzień 30 listopada 2015 r.).

W odniesieniu do naprawionych lub wymienionego w ramach niniejszej gwarancji części Wyposażenia, okres gwarancji na naprawione lub wymienione części powinien zostać przedłużony o nowych 12 miesięcy od akceptacji przez Klienta, jednakże nie dłużej niż 30 miesięcy po podpisaniu ostatecznej akceptacji.

Emitent jest obowiązany zapłacić karę umowną za opóźnienie dostawy Wyposażenia z przyczyn leżących po jego stronie, w wysokości 3% wartości zamówionej dostawy za każdy rozpoczynający się tydzień opóźnienia, jednak nie więcej niż 10% całkowitej wartości umowy.

Zamawiający może, za 7-dniowym wcześniejszym zawiadomieniem, rozwiązać umowę w przypadku, gdy

– Emitent jest w zwłoce z dostarczeniem przedmiotu umowy przekraczającej 3 miesiące po ostatecznej dostawie Wyposażenia,

– Emitent nie naprawi w terminie 1 miesiąca zgłoszonych uwag do wykonania Wyposażenia.

Rozwiązanie umowy z powyższych przyczyn obliguje Emitenta do zwrotu Zamawiającemu całej sumy przedpłaty wraz z odsetkami w wysokości 8 % w skali roku od daty odpowiedniej zaliczki lub zapłaty do dnia zwrotu.

Ponadto Zamawiający może w każdym wypadku, przed ostatecznym wykonaniem zobowiązania przez Emitenta, rozwiązać umowę lub zawiesić swoje zobowiązania wobec Emitenta, za wcześniejszym 30-dniowym powiadomieniem Emitenta.

Każda ze Stron może rozwiązać umowę w razie opóźnień przekraczających 6 miesięcy wywołanych siłą wyższą.

Spory wynikające z umowy będą rozstrzygane przez Instytut Arbitrażowy w Sztokholmie i podlegają prawu szwedzkiemu.

Umowa kupna zawarta w dniu 18 kwietnia 2012 r. pomiędzy Emitentem a NCC Construction Sveringe AB z siedzibą w Strőmsund, Szwecja („Zamawiający")

Przedmiotem umowy jest określenie zasad współpracy pomiędzy Zamawiającym a Emitentem w zakresie wykonania przez Emitenta elementów intake and suction pipe doors.

Termin wykonania umowy wraz z pracami dodatkowymi zleconymi w trakcie realizacji kontraktu – 5 września 2013 r. Trwa rozliczenie końcowe z Klientem.

Okresy gwarancji są następujące: 2 lata na materiały i towary, 5 lat na jakość wykonania i prace antykorozyjne.

Emitent obowiązany jest zapłacić karę umowną za zwłokę w realizacji umowy, w wysokości 1% wartości wynagrodzenia za każdy rozpoczęty tydzień, przy czym nie mniej niż 5.000 koron szwedzkich i nie więcej niż 10% wartości wynagrodzenia. Zleceniodawca nie jest uprawniony do jakichkolwiek innych odszkodowań z tytułu zwłoki.

Szacunkowa wartość umowy wynosi 2.516.890 euro.

Emitent zapewnia poręczenie wykonania zobowiązania, które będzie udzielone przez bank lub firmę ubezpieczeniową zatwierdzoną przez Zamawiającego, na sumę 10% wartości wynagrodzenia w czasie realizacji i 5% przez dwa lata po zatwierdzeniu prac. Jeśli gwarancja jest ograniczona w czasie, powinna obowiązywać do 31 grudnia 2013 r. i dodatkowo przez 2 lata po zatwierdzeniu.

Umowa zawarta w dniu 9 maja 2012 r. pomiędzy Emitentem a Kværner Stord A.S. (określaną jako „Kupujący") z siedzibą w Stord, Norwegia

Przedmiotem umowy jest określenie zasad współpracy pomiędzy Kupującym a Emitentem w zakresie produkcji, dostawy i instalacji stalowych elementów potrzebnych do budowy platformy – projekt Edvard Grieg położonej na Morzu Północnym („Elementy").

Szacunkowe wynagrodzenie Emitenta – 9.579.845,00 euro.

Termin wykonania umowy – 4 stycznia 2014 r.

Umowa przewiduje karę umowną od Emitenta w przypadku zwłoki w dostawie Elementów na miejsce przeznaczenia w wysokości 1‰ z 170.000 EUR Emitenta za każdy dzień zwłoki. Kara umowna nie powinna przekraczać 25% ostatecznego wynagrodzenia Emitenta.

Emitent ponosi odpowiedzialność za wady, które ujawnią się w okresie 2 lat od podpisania protokołu dostawy Elementów pomiędzy Kupującym a Klientem Kupującego.

Spory wynikające z umowy będą rozstrzygane przez sąd powszechny w Norwegii i podlegają prawu norweskiemu.

Umowa zawarta w dniu 13 czerwca 2012 r. pomiędzy Emitentem a Simek AS (określaną jako „Kupujący") z siedzibą w Flekkefjord, Norwegia

Przedmiotem umowy jest określenie zasad współpracy pomiędzy Kupującym a Emitentem w zakresie produkcji i dostawy kadłuba statku (częściowo wyposażonego).

Wynagrodzenie szacunkowe – 5.820.000,00 euro. Ostateczne wynagrodzenie Emitenta wynikające z umowy będzie zależne od ostatecznej wagi kadłuba statku zgodnie z cenami określonymi w aneksie do umowy.

Termin wykonania umowy – 4 listopada 2013 r. Umowa w trakcie realizacji w związku z pracami dodatkowymi.

Umowa przewiduje karę umowną od Emitenta w przypadku zwłoki w dostawie kadłuba statku na miejsce przeznaczenia polegającą na obniżeniu ostatecznego wynagrodzenia Emitenta w następującej wysokości:

– w przypadku opóźnienia od 1 do 14 dni od dnia upływu terminu wykonania umowy: 5.500,00 euro za każdy dzień zwłoki;

– w przypadku opóźnienia powyżej 15 dni od dnia upływu terminu wykonania umowy: 7.500,00 euro za każdy dzień zwłoki.

Kara umowna nie powinna przekraczać 10% ostatecznego wynagrodzenie Emitenta.

Emitent ponosi odpowiedzialność za wady, które ujawnią się w okresie 12 miesięcy od dnia dostarczenia przez Kupującego do odbiorcy finalnego w pełni wyposażonego statku, jednak nie dłużej niż 18 miesięcy od dnia dostawy przez Emitenta kadłuba statku Kupującemu.

Spory wynikające z umowy będą rozstrzygane przez sąd arbitrażowy Danish Institute of Arbitration w Kopenhadze (Dania), zgodnie z regulaminem tego sądu obowiązującym w dniu wszczęcia postępowania, na podstawie prawa duńskiego.

Umowa nr 6/66/27/B/2012 zawarta w dniu 1 października 2012 r. pomiędzy Województwem Świętokrzyskim – Świętokrzyski Zarząd Dróg Wojewódzkich w Kielcach, Województwem Podkarpackim – Podkarpacki Zarząd Dróg Wojewódzkich w Rzeszowie (łącznie – Zamawiający) oraz Konsorcjum składającym się z Przedsiębiorstwa Robót Mostowych „Mosty – Łódź" S.A. z siedzibą w Łodzi, Emitenta i Kieleckiego Przedsiębiorstwa Robót Drogowych Sp. z o.o. z siedzibą w Kielcach (Wykonawca)

Przedmiotem umowy jest określenie warunków wykonania przez Wykonawcę zadania pn.: „Likwidacja barier rozwojowych – most na Wiśle z rozbudową drogi wojewódzkiej nr 764 oraz połączeniem z drogą wojewódzką nr 875".

Wykonanie zamówienia – do 31 października 2014 r.

Wynagrodzenie Wykonawcy (konsorcjum) – 178 mln zł.

Umowa określa kary umowne. Zamawiający zobowiązani są zapłacić Wykonawcy karę umowną w wysokości 10% wartości wynagrodzenia w przypadku odstąpienia od umowy z przyczyn, za które odpowiedzialność ponoszą Zamawiający.

Wykonawca zobowiązany jest do zapłaty kary umownej z tytułu:

– opóźnień w realizacji harmonogramu – 10% różnicy między wartością robót przewidzianych do wykonania a wartością robót faktycznie wykonanych;

– za opóźnienie w wykonaniu przedmiotu umowy w wysokości 0,1% wartości wynagrodzenia za każdy dzień opóźnienia, jeżeli ukończenie robót/dokumentacji projektowej jest późniejsze niż ustalony termin;

– za opóźnienie w usunięciu wad w wysokości 0,2% wynagrodzenia za każdy dzień, licząc od dnia następnego po upływie terminu określonego przez Zamawiających na usunięcie wad;

– za odstąpienie od umowy z przyczyn, za które ponosi odpowiedzialność Wykonawca – 10% wynagrodzenia;

– za braki w oznakowaniu – 3.000,00 zł za stwierdzony po raz pierwszy brak oznakowania oraz 5.000,00 zł za każde następne stwierdzenie uchybień;

– za nieobecność kierownika budowy w okresie pracy biura budowy i kierowników robót montażowych – 200,00 zł za każdy stwierdzony stan nieobecności.

Niezależnie od kar umownych, każda ze stron może dochodzić odszkodowania uzupełniającego na zasadach ogólnych, gdy szkoda przekracza wysokość kar umownych.

Umowa określa przesłanki odstąpienia stron od umowy.

Zabezpieczenie wykonania umowy stanowi gwarancja bankowa wniesiona przez Wykonawcę w wysokości 5% wynagrodzenia.

Wykonawca udziela Zamawiającym gwarancji jakości: na wykonanie robót budowlanych (5 lat), na oznakowanie poziome grubowarstwowe (3 lata), na dokumentację projektową (3 lata).

Elementem określającym ogólne zasady współpracy członków Wykonawcy (członków Konsorcjum) – jest umowa konsorcjum zawarta w dniu 26 lipca 2012 r. pomiędzy Przedsiębiorstwem Robót Mostowych „Mosty – Łódź" S.A. z siedzibą w Łodzi (lider konsorcjum), Emitentem (partner) i Kieleckim Przedsiębiorstwem Robót Drogowych Sp. z o.o. z siedzibą w Kielcach (partner).

Elementem określającym szczegółowe zasady współpracy jest **Porozumienie Wykonawcze zawarte pomiędzy ww. członkami konsorcjum w dniu 24 października 2012 r.**

Porozumienie Wykonawcze określa zasady współpracy stron konsorcjum – Emitent zobowiązany jest do wykonania prac w postaci konstrukcji stalowej mostu przez rzekę Wisłę, wraz z montażem i zabezpieczeniem antykorozyjnym.

Szacunkowe Wynagrodzenie Emitenta określone Porozumieniem Wykonawczym wynosi 47.234.889,46 zł.

Porozumienie określa zasady wzajemnych rozliczeń, obowiązków i uprawnień oraz odpowiedzialności członków konsorcjum wobec Zamawiających.

Umowa kupna stalowych konstrukcji zawarta w dniu 26 października 2012 r. pomiędzy Emitentem a Norbridge A.S. (określaną jako „Kupujący") z siedzibą w Stjordal, Norwegia

Przedmiotem umowy jest określenie zasad współpracy pomiędzy Kupującym a Emitentem, w zakresie produkcji i dostawy stalowych fundamentów potrzebnych do budowy mostu drogowego Gryllefjord na wyspie Senja w północnej Norwegii („Elementy").

Szacunkowe wynagrodzenie – 3.066.345,00 euro. Ostateczne wynagrodzenie Emitenta wynikające z umowy będzie zależne od ostatecznej wagi Elementów zgodnie z cenami określonymi w aneksie do umowy.

Termin wykonania umowy – 13 lipca 2013 r. Umowa wykonana w terminie.

Umowa przewiduje karę umowną od Emitenta w przypadku zwłoki w dostawie Elementów na miejsce przeznaczenia w wysokości 2% ostatecznego wynagrodzenia Emitenta za każdy tydzień zwłoki. Kara umowna nie powinna przekraczać 10% ostatecznego wynagrodzenie Emitenta.

Emitent ponosi odpowiedzialność za wady, które ujawnią się w okresie 3 lat od dostawy Elementów na miejsce przeznaczenia.

Spory wynikające z umowy będą rozstrzygane przez sąd powszechny w Norwegii i podlegają prawu norweskiemu.

Umowa zawarta w dniu 16 marca 2012 r. pomiędzy Emitentem a P.W. BUD-MASZ Maciej Stachlewski z siedzibą w Lutomiersku („Producent")

Przedmiotem umowy jest określenie zasad współpracy pomiędzy Producentem a Emitentem, w zakresie produkcji przez Producenta paneli aluminiowych BUDAN H500 standard („Towar").

Zgodnie z umową produkcja Towaru będzie miała miejsce od 1 kwietnia 2012 r. do 30 maja 2012 r. Natomiast termin ostatniego wydania Towaru określony został na 1 czerwca 2012 r. Umowa wykonana w terminie.

Emitent będzie zobowiązany do zapłaty kary umownej za zwłokę w obiorze Towaru, w wysokości 0,2% wartości danej partii za każdy dzień zwłoki, jednak kara umowna nie będzie wyższa niż 10% wartości danej partii Towaru.

Ponadto w stosunku do Emitenta będzie naliczana opłata ryczałtowa w wysokości 1.000 zł za każdy dodatkowy dzień magazynowania Towaru.

Producent będzie zobowiązany do zapłaty kary umownej w wysokości 0,2% wartości danej partii za każdy dzień opóźnienia, jednak kara umowna nie będzie wyższa niż 10% wartości danej partii Towaru:

- za wadliwą jakość i ilość Towaru oraz nieterminowość prac,
- za opóźnienie w wydaniu Towaru.

Wynagrodzenie ostateczne wynosi 7.207.647,07 zł.

Emitent będzie zobowiązany do zapłaty kary umownej za zwłokę w regulowaniu płatności, w wysokości 0,2% wartości płatności za każdy dzień zwłoki.

Producent udziela gwarancji jakości z tytułu wad fizycznych materiałów na okres 5 lat od odbioru danej partii Towaru, gwarancja ulega przedłużeniu na okres, przez jaki nie można było z powodu wad korzystać z Towaru.

Emitent może wypowiedzieć umowę, gdy:

- Producent jest w zwłoce z produkcją Towaru powyżej 14 dni roboczych od uzgodnionych terminów,
- Towar, pomimo wezwania do usunięcia wad lub niezgodności, jest wadliwy lub niezgodny z umową Stron.

Emitent ma prawo obciążyć Producenta karą umowną w wysokości 15% wartości przedmiotu umowy w przypadku wypowiedzenia umowy z przyczyn leżących po stronie Producenta.

Producent może wypowiedzieć umowę, gdy:

- Emitent nie przekaże Producentowi specyfikacji towarów lub zaliczki, o której mowa w umowie,
- Emitent pozostaje w zwłoce z zapłatą wymagalnych i bezspornych płatności przez okres powyżej 21 dni od daty ich wymagalności.

Producent ma prawo obciążyć Emitenta karą umowną w wysokości 15% wartości przedmiotu umowy, w przypadku wypowiedzenia umowy z przyczyn leżących po stronie Producenta.

Ponadto Strony mają prawo dochodzić odszkodowania za szkody przewyższające wysokość powyższych kar umownych.

Umowa podwykonawcza zawarta w dniu 14 marca 2012 r. pomiędzy Emitentem wchodzącym wraz z Ekonova SA w skład Konsorcjum (określanym jako „Emitent") a konsorcjum firm: Johann Bunte Bauunternehmung GmbH & Co.KG, BUNTE POLSKA Sp. z o. o., Przedsiębiorstwo Robót Mostowych „Mosty-Łódź" SA, Przedsiębiorstwo Budowy Dróg i Mostów „ERBEDiM" Sp. z o. o., Przedsiębiorstwo Usług Technicznych „INTERCOR" Sp. z o.o. (określanym jako „Zlecający")

Przedmiotem umowy jest określenie współpracy pomiędzy Zlecającym a Emitentem w zakresie wykonania robót i usług podwykonawczych określonych w załączniku do umowy, na realizację inwestycji budowy Autostrady A1 Toruń – Stryków na odcinku węzeł Piątek (z węzłem) – węzeł Stryków (bez węzła) (określane jako „Prace").

W ramach konsorcjum Emitenta, członkowie konsorcjum odpowiadają za wykonanie niniejszej umowy solidarnie.

Ostateczna wartość wynagrodzenia Emitenta wynosi 10.948.660,99 zł.

Emitent udziela gwarancji na okres 65 miesięcy od daty ostatecznego odbioru przez GDDKiA całości robót Zlecającego. Uprawnienia wynikające z rękojmi wygasają w chwili podpisania protokołu końcowego wykonania całości robót Zlecającego. W ramach gwarancji i rękojmi Emitent jest zobowiązany do usunięcia wszelkich wad wywołanych swoją działalnością.

Zakończenie prac – 16 czerwca 2012 r. Umowa wykonana w terminie.

Emitent będzie zobowiązany do zapłaty kary umownej za zwłokę w realizacji któregokolwiek elementu Prac, w wysokości 0,5% wartości wynagrodzenia za każdy dzień opóźnienia. Za opóźnienia w usuwaniu wad i usterek w okresie obowiązywania rękojmi i gwarancji Emitent będzie zobowiązany zapłacić karę umowną 5% wartości wynagrodzenia za każdy dzień opóźnienia, jednak nie mniej niż 5.000 zł za każdy dzień zwłoki.

Ponadto Zlecający może dochodzić odszkodowania od Emitenta na zasadach ogólnych.

Kara umowna przysługuje Zlecającemu nawet w przypadku, gdy nie poniósł szkody.

Emitent udzieli bezwarunkowej i nieodwołalnej gwarancji właściwego i dobrego wykonania niniejszej umowy na kwotę stanowiącą 10% wartości wynagrodzenia. Do czasu przedłożenia gwarancji Zlecający ma prawo zatrzymać 10% wartości wynagrodzenia. Niniejsza gwarancja będzie ważna do końca okresu gwarancji i rękojmi, przy czym w tym okresie, a po końcowym odbiorze Prac, gwarancja będzie wynosiła 5% wartości umowy.

Zlecający może odstąpić od umowy, gdy:

- GDDKiA rozwiąże umowę ze Zlecającym lub zrezygnuje z części robót objętych niniejszą umową,
- Emitentowi zostanie wyznaczony kurator, majątek Emitenta będzie objęty egzekucją, zostanie wszczęte postępowanie naprawcze, Emitent nie będzie realizował Prac w sposób nieprzerwany, zejdzie z budowy lub Prace będą wykonywane niezgodnie z umową i wytycznymi, z okoliczności wynika, że nie jest możliwe dotrzymanie terminu realizacji Prac, Emitent nie przedłoży planu zapewnienia jakości, gwarancji dobrego wykonania lub zaświadczeń o niezaleganiu ze składkami ZUS. W takich przypadkach, jak również gdy Emitent odstąpi od umowy, Emitent obowiązany jest do zapłaty kary umownej w wysokości 10% wartości umowy.

Z kolei, w razie odstąpienia od umowy lub jej rozwiązania przez Emitenta z przyczyn zależnych od Zlecającego, Zlecający zapłaci karę umowną w wysokości 10% wartości umowy.

Emitent może wstrzymać realizację Prac, w razie opóźnienia należnych płatności więcej niż 30 dni.

Umowa o podwykonawstwo Nr S17/4/656/067/2012 zawarta w dniu 18 października 2012 r. pomiędzy Emitentem a Dragados S.A. („Zamawiający").

Przedmiotem umowy jest określenie współpracy pomiędzy Zamawiającym a Emitentem, w zakresie budowy przez Emitenta drogi ekspresowej S17 Kurów – Lublin – Piaski, na odcinku Węzeł „Lubartów" – węzeł „Witosa" z wyłączeniem do drogi Lublin – Piaski („Prace").

Przewidywane wynagrodzenie Emitenta wynosi 42.791.100,68 zł.

Umowa w trakcie realizacji.

Umowa przewiduje możliwość modyfikacji zamówionych prac.

Strony przewidują, że w przypadku niezapłacenia Emitentowi przez Zamawiającego wynagrodzenia za wykonane prace wynagrodzenie uiści Skarb Państwa – GDDKiA.

Załącznik nr 3 do niniejszej umowy określa zasady i wysokość udzielonego przez Emitenta zabezpieczenia należytego wykonania umowy.

Emitent jest obowiązany do naprawienia wszelkich szkód majątkowych w postaci strat oraz szkód niemajątkowych, powstałych w związku z wykonywaniem przez niego prac. Emitent zwalnia Zamawiającego od odpowiedzialności wobec osób trzecich z tytułu strat majątkowych i szkód niemajątkowych i jest obowiązany zwrócić Zamawiającemu wszelkie koszty poniesione przez niego na

zaspokojenie powyższych roszczeń. Emitent nie ponosi odpowiedzialności, gdy straty lub szkody powstały z przyczyn leżących wyłącznie po stronie Zamawiającego, jego podwykonawców lub GDDKiA.

Emitent jest obowiązany do zapłaty kar umownych określonych w Załączniku nr 3 do niniejszej umowy, również gdy Zamawiający nie poniesie szkody, gdy:

– zostaną przekroczone terminy wykonania Prac z przyczyn, za które odpowiedzialność ponosi Emitent, przy czym kary umowne naliczane są odrębnie dla różnych przewidzianych przez Strony terminów. Kary umowne naliczane są za każdy rozpoczęty dzień zwłoki, jednak maksymalnie do 30% wynagrodzenia Emitenta,

– dojdzie do nieprawidłowości w wykonaniu umowy.

Zamawiający jest uprawniony dochodzić od Emitenta naprawienia szkody do pełnej wysokości na zasadach ogólnych przewyższającej karę umowną. Zapłata kary umownej nie zwalnia Emitenta od obowiązku wykonania Prac.

Emitent odpowiada z tytułu rękojmi za wady zmniejszające wartość lub użyteczność Prac. Okres rękojmi wynosi 12 miesięcy od daty określonej w świadectwie przyjęcia, jednak nie wygasa wcześniej niż przed upłynięciem okresu rękojmi lub gwarancji Zamawiającego wobec GDDKiA.

Zamawiający może żądać naprawienia szkody na zasadach ogólnych, w celu dochodzenia praw do pełnej wysokości szkody, niezależnie od uprawnień z tytułu rękojmi lub gwarancji.

Ponadto odpowiedzialność Emitenta z tytułu wad w Pracach nigdy nie będzie mniejsza niż odpowiedzialność z tytułu gwarancji lub rękojmi Zamawiającego w stosunku do GDDKiA.

Umowa przewiduje prawo Zamawiającego do odstąpienia od niniejszej umowy, gdy:

– wygaśnie umowa Zamawiającego z GDDKiA,

– Emitent bez uzasadnionej przyczyny nie rozpoczął Prac w terminie lub wstrzymał wykonywanie Prac powyżej 14 dni,

– jeśli Prace Emitenta mają istotne wady, Emitent nie wykonuje wskazówek Zamawiającego, Emitent dopuścił się istotnego naruszenia obowiązków umownych lub wynikających z przepisów prawa, Emitent nie dopełnił obowiązków ubezpieczeniowych, Emitent powierzył bez zgody Zamawiającego wykonanie Prac innemu podmiotowi,

– w stosunku do Emitenta wszczęto likwidację, postępowanie upadłościowe, naprawcze lub Emitent został przejęty przez inny podmiot,

– na skutek okoliczności, za które odpowiada Emitent, została naruszona umowa pomiędzy Zamawiającym a GDDKiA.

Odstąpienie od umowy przez Zamawiającego nie wyłącza jego prawa do naliczania kar umownych i dochodzenia naprawienia szkody.

Umowa przewiduje prawo Emitenta do odstąpienia od niniejszej umowy, gdy:

– Zamawiający pozostaje w nieuzasadnionej zwłoce z zapłatą wymagalnej faktury dłużej niż 45 dni od dnia wymagalności, gdy Zamawiający nie przyjmuje faktury, Zamawiający bezzasadnie nie wystawi w ciągu 45 dni dokumentu płatności,

– w stosunku do Zamawiającego wszczęto likwidację, postępowanie upadłościowe, naprawcze lub został zajęty majątek lub wierzytelności Zamawiającego, GDDKiA odstąpi od umowy z Zamawiającym z przyczyn zależnych od Zamawiającego.

Spory wynikające z umowy będą rozstrzygane przez sąd powszechny w Polsce i podlegają prawu polskiemu.

Podstawą interpretacji treści umowy będzie wersja w języku polskim.

Umowa o roboty budowlane nr UB4 04/13/0077 zawarta w dniu 31 października 2013 r. pomiędzy Emitentem (Lider Konsorcium) oraz Ekonova S.A. z siedzibą w Warszawie (Partner Konsorcium), (zwanych łącznie Wykonawcą) a Mertostav a. s. z siedzibą w Pradze prowadzącą działalność gospodarczą na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej za pośrednictwem Mertostav S. A. Oddziała 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 – 85.805.725, 72 zł.

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 2,5 mln zł 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 wraz z informacją o programie naprawczym – zobowiązanie zapłaty Kary umownej w wysokości 10.000 zł 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 10.000 zł wynagrodzenia brutto za każdy dzień zwłoki;
- w przypadku nieobecności uprawnionego przedstawiciela Wykonawcy w czasie dni kontrolnych – zobowiązanie zapłaty Kary umownej w wysokości 200 zł 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 17.000 zł za każdy taki przypadek;
- jeżeli Wykonawca nie uprzątnie w ustalonym terminie terenu budowy – zobowiązanie zapłaty Kary umownej w wysokości 3.400 zł za każdy dzień zwłoki;
- w przypadku gdy Wykonawca spóźni się z przekazaniem dokumentów wymaganych w umowie – zobowiązanie zapłaty Kary umownej w wysokości 500 zł 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 uważanie 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 5.000 zł za każdy przypadek naruszenia;
- w przypadku zlecenia robót innemu podwykonawcy lub usługodawcy bez uzyskania wcześniejszej pisemnej zgody Zamawiającego – zobowiązanie zapłaty Kary umownej w wysokości 30.000 zł za każdy taki przypadek;
- w przypadku nieprzedłożenia przez Wykonawcę materiałów i dokumentacji potrzebnych do zrealizowania praw Zamawiającego względem Inwestora oraz w przypadku niepoinformowania 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 5.000 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 500 zł, a w razie gdy sytuacja się powtórzy 850 zł, 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 850 zł 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 500 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 Emitenta.

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 Emitentem (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 Dyrekcję Dróg Krajowych I Autostrad Warszawa (Inwestor) Projektu wykonawczego obiektu mostowego 2 T Most na rzece Wiśle im. Stefana Grota-Roweckiego opracowanego przez Zamawiającego;
- produkcja i montaż nowej stalowej konstrukcji obiektu mostowego 2 T Most na rzece Wiśle im. Stefana Grota-Roweckiego, bez zabezpieczenia antykorozyjnego w ilości maksymalnie 4000 ton ze stali S355;
- 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 – 37.000.000,00 zł.

Roboty budowlane zostaną zakończone do dnia 31 sierpnia 2015 r.

Wykonawca udziela gwarancji jakości na wykonane roboty budowlane. (zał. nr 1, którego brak)

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 jego 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 5.000 zł
- jeżeli wykonawca nie wywiąże się z ustalonego terminu usunięcia wady reklamowanej w okresie gwarancyjnym lub rękojmi-zobowiązanie zapłaty Kary umownej w wysokości 10.000 zł wynagrodzenia brutto za każdy dzień zwłoki;
- w przypadku nieobecności uprawnionego przedstawiciela Wykonawcy w czasie dni kontrolnych – zobowiązanie zapłaty Kary umownej w wysokości 200 zł za każdy przypadek;
- jeżeli Wykonawca nie uprzątnie w ustalonym terminie terenu budowy – zobowiązanie zapłaty Kary umownej w wysokości 5.000 zł;
- 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 spowoduję 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 Emitenta.

7 Struktura organizacyjna

7.1 Opis Grupy Kapitałowej oraz miejsca Emitenta w tej grupie

Podmiotem dominującym Emitenta jest Ryszard Matyka – Prezes Zarządu Emitenta, posiadający 75% akcji Emitenta. Pozostałe 25% akcji Emitenta znajduje się w posiadaniu Bożeny Matyka.

Na dzień zatwierdzenia Prospektu Emisyjnego, spółka Vistal Gdynia S.A. tworzy Grupę Kapitałową, w skład której wchodzi Emitent jako podmiot dominujący oraz następujace spółki zależne, tj.:

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 51% udziałów i 90% 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 99,99% udziałów i 100% głosów na zgromadzeniu wspólników.

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

7.2 Wykaz istotnych podmiotów zależnych Emitenta

Do istotnych podmiotów zależnych Emitenta zalicza się:

a) Vistal Construction Spółka z ograniczoną odpowiedzialnością z siedzibą w Gdyni (spółka powstała z połączenia spółek Vistal Konstrukcje Sp. z o.o. i Vistal Mosty Sp. z o.o.);

b) Vistal Offshore Spółka z ograniczoną odpowiedzialnością z siedzibą w Gdyni (poprzednio Vistal Olvit Sp. z o.o.);

c) Vistal Stoczna Remontowa Spółka z ograniczoną odpowiedzialnością z siedzibą w Gdyni (spółka powstała z połączenia spółek Vistal Euro-Cynk Sp. z o.o. i Vistal Shipyard Sp. z o.o.);

d) Vistal Wind Power Spółka z ograniczoną odpowiedzialnością z siedzibą w Gdyni;

e) Vistal Ocynkownia Spółka z ograniczoną odpowiedzialnością z siedzibą w Gdyni;

f) Vistal Pref Spółka z ograniczoną odpowiedzialnością z siedzibą w Czarnej Białostockiej;

g) Vistal Eko Spółka z ograniczoną odpowiedzialnością z siedzibą w Gdyni;

h) Vistal Service Spółka z ograniczoną odpowiedzialnością z siedzibą w Gdyni.

Wyżej wymienione podmioty zostały uznane przez Emitenta za istotne podmioty zależne z uwagi na ich wpływ na funkcjonowanie Grupy Kapitałowej Emitenta oraz osiągane przez nią wyniki finansowe.

8 Środki trwałe

8.1 Informacje dotyczące już istniejących lub planowanych nakładów inwestycyjnych

8.1.1 Nieruchomości

Spółki z Grupy Kapitałowej są obecnie w posiadaniu nieruchomości położonych w Gdyni, przy ulicy Indyjskiej, Czechosłowackiej oraz Hutniczej, o łącznej powierzchni 10,624 ha oraz nieruchomości położonej w Płocku, przy ul. Zglenickiego o powierzchni 1,3 ha.

Grupa kapitałowa Vistal przy ul. Hutniczej 40 posiada tereny o łącznej powierzchni około 5 ha, na których mieszczą się m.in. 4 hale produkcyjne, w tym jedna nowo wybudowana hala umożliwiająca prefabrykację i montaż ciężkich konstrukcji wielkogabarytowych, posiadająca nowoczesne stanowiska do cięcia, fazowania i znakowania blach oraz linię technologiczną do spawania konstrukcji za pomocą wysokich słupo-wysięgników.

Przy ulicy Indyjskiej 7 mieści się Vistal Offshore Sp. z o.o., która z ramienia Vistal Gdynia S.A. zarządza nieruchomościami w Porcie Gdynia na Nabrzeżu Indyjskim. Przy nabrzeżu tym mieści się Wytwórnia Konstrukcji Okrętowych Grupy Vistal oraz plac montażowy o łącznej powierzchni około 1 ha z bezpośrednim dostępem do morza.

Emitent nabył w 2012 roku nieruchomość w Liniewie na której zlokalizowany jest zakład antykorozyjny, posiadający linię technologiczną umożliwiającą cynkowanie konstrukcji stalowych o ciężarze jednostkowym do 4 ton.

W 2013 r. Emitent nabył prawo użytkowania wieczystego i własności budynku stanowiącego odrębną nieruchomość przy ul. Czechosłowackiej. Nieruchomość zabudowana jest pięciokondygnacyjnym budynkiem zakładu opieki medycznej, żelbetonowym o powierzchni 4.534 m^2.

Nieruchomości położone w Gdyni przy ul. Hutniczej i Indyjskiej oraz w Liniewie posiadają pełne zdolności produkcyjne – wykorzystywane są jako hale produkcyjne, place montażowe, zakłady antykorozyjne, to jest w ramach podstawowego przedmiotu działalności spółek Grupy Kapitałowej Emitenta. Nieruchomość położona w Gdyni przy ul. Czechosłowackiej nie jest wykorzystywana w celach produkcyjnych.

Nieruchomość w Płocku przy ul. Zglenickiego, o powierzchni 1,3409 ha wykorzystywana w prowadzonej działalności gospodarczej do prefabrykacji konstrukcji stalowych, składowania konstrukcji oraz jako baza magazynowa.

Wszystkie posiadane nieruchomości (zarówno gruntowe, jak i budynkowe) wykorzystywane są w pełnym zakresie, zgodnie z ich przeznaczeniem, w działalności gospodarczej spółek Grupy Kapitałowej Emitenta.

Poniżej znajduje się zestawienie nieruchomości będących w posiadaniu Spółek z Grupy Kapitałowej.

Nr księgi wieczystej	Położenie	Pow. użytkowa gruntu – ha	Podmioty uprawnione
GD1Y/00030151/0	ul. Indyjska 7, Gdynia	3,2932 ha	Vistal Offshore Sp. z o.o. (poprzednio Vistal Olvit Sp. z o.o.), Skarb Państwa
GD1Y/00068008/8	ul. Czechosłowacka 3, Gdynia	0,7505 ha	Vistal Stocznia Remontowa Sp. z o.o. (poprzednio Vistal Euro-Cynk Sp. z o.o.), Skarb Państwa
GD1Y/00055996/6	ul. Czechosłowacka 3, Gdynia	2,7287 ha	Vistal Stocznia Remontowa Sp. z o.o. (poprzednio Vistal Euro-Cynk Sp. z o.o.), Skarb Państwa
GD1Y/00074508/8	ul. Hutnicza 40, Gdynia	0,6643 ha	Vistal Gdynia S.A., Skarb Państwa
GD1Y/00035025/3	ul. Hutnicza 40, Gdynia	0,8576 ha	Vistal Gdynia S.A., Skarb Państwa
GD1Y/00074506/4	ul. Hutnicza 40, Gdynia	0,3087 ha	Vistal Gdynia S.A., Skarb Państwa
GD1Y/00074507/1	ul. Hutnicza 40, Gdynia	0,0028 ha	Skarb Państwa, Vistal Gdynia S.A. (1/3 udziału w użytkowaniu), Poland Alloys Sp. z o.o. (1/3 udziału w użytkowaniu), Ryszard Józef Pietrzykowski (1/3 udziału w użytkowaniu)
GD1Y/00074510/5	ul. Hutnicza 40, Gdynia	0,0014 ha	Skarb Państwa, Vistal Gdynia S.A. (1/3 udziału w użytkowaniu), Poland Alloys Sp. z o.o. (1/3 udziału w użytkowaniu), Ryszard Józef Pietrzykowski (1/3 udziału w użytkowaniu)
GD1Y/00074509/5	ul. Hutnicza 40, Gdynia	0,1284 ha	Skarb Państwa, Vistal Gdynia S.A. (1/3 udziału w użytkowaniu), Poland Alloys Sp. z o.o. (1/3 udziału w użytkowaniu), Ryszard Józef Pietrzykowski (1/3 udziału w użytkowaniu)
GD1Y/00044680/8	ul. Hutnicza 40, Gdynia	0,1303 ha	Skarb Państwa, Vistal Gdynia S.A.
GD1E/00029142/7	Liniewo	1,5500 ha	Vistal Gdynia S.A.

Nr księgi wieczystej	Położenie	Pow. użytkowa gruntu – ha	Podmioty uprawnione
GD1Y/00054873/1	ul. Czechosłowacka, Gdynia	0,2081 ha	Vistal Gdynia S.A., Skarb Państwa
PL1P/00117124/3	ul. Zglenickiego 42, Płock	1,3409 ha	Vistal Gdynia S.A., Skarb Państwa

Źródło: Emitent

1) Położenie nieruchomości: ul. Indyjska 7, Gdynia

Nr księgi wieczystej: GD1Y/00030151/0

Rodzaj prawa: Użytkowanie wieczyste

Typ księgi wieczystej: Grunt oddany w użytkowanie wieczyste i budynek stanowiący odrębną nieruchomość

Podmioty uprawnione: Vistal Offshore Sp. z o.o. (poprzednio Vistal Olvit Sp. z o.o.), Skarb Państwa

Obszar: 3,2932 ha

Hipoteka:

Hipoteka umowna, kwota 30.303.900,00 EUR, zabezpieczenie spłaty kredytu inwestycyjnego w walucie wymienialnej Nr 96102018530000989600453886/2012 z dnia 14 czerwca 2012 r., zmienionej aneksem nr 1 z dnia 12 września 2012 r. oraz aneksem nr 2 z dnia 11 grudnia 2012 r., wierzyciel hipoteczny PKO BP SA w Warszawie, regionalny oddział korporacyjny w Gdańsku – Centrum Korporacyjne w Gdyni.

Hipoteka umowna, kwota 8.500.000,00 zł, zabezpieczenie spłaty kredytu obrotowego odnawialnego w walucie polskiej z dnia 14 czerwca 2012 r., zmienionej aneksem nr 1 z dnia 12 września 2012 r. oraz aneksem nr 2 z dnia 11 grudnia 2012 r., wierzyciel hipoteczny PKO BP SA w Warszawie, regionalny oddział korporacyjny w Gdańsku – Centrum Korporacyjne w Gdyni.

2) Położenie nieruchomości: ul. Czechosłowacka 3, Gdynia

Nr księgi wieczystej: GD1Y/00068008/8

Rodzaj prawa: Użytkowanie wieczyste

Typ księgi wieczystej: Grunt oddany w użytkowanie wieczyste, budynek i urządzenie stanowiące odrębną nieruchomość

Podmioty uprawnione: Vistal Stocznia Remontowa Sp. z o.o. (spółka powstała z połączenia Vistal Euro-Cynk Sp. z o.o. i Vistal Shipyard Sp. z o.o.), Skarb Państwa

Obszar: 0,7505 ha

Hipoteka:

Hipoteka umowna łączna zwykła, kwota: 13.999.932,68 zł, wierzytelność z tytułu zabezpieczenia spłaty kredytu wynikającego z umowy nr 83/06/2010/1098/K/INW kredytu inwestycyjnego złotowego z dnia 8 czerwca 2010 r., wierzyciel hipoteczny: Bank Ochrony Środowiska S.A.

Hipoteka umowna łączna kaucyjna, kwota: 6.999.966,34 zł, wierzytelność z tytułu zabezpieczenia spłaty odsetek oraz innych kosztów i należności ubocznych banku wynikających z umowy nr 83/06/2010/1098/K/INW kredytu inwestycyjnego złotowego z dnia 8 czerwca 2010 r., wierzyciel hipoteczny: Bank Ochrony Środowiska S.A.

Hipoteka umowna łączna, kwota 30.303.900,00 EUR, zabezpieczenie spłaty kredytu inwestycyjnego w walucie wymienialnej Nr 96102018530000989600453886/2012 z dnia 14 czerwca 2012 r., zmienionej aneksem nr 1 z dnia 12 września 2012 r. oraz aneksem nr 2 z dnia 11 grudnia 2012 r., wierzyciel hipoteczny PKO BP SA w Warszawie, regionalny oddział korporacyjny w Gdańsku – Centrum Korporacyjne w Gdyni.

3) Położenie nieruchomości: ul. Czechosłowacka 3, Gdynia

Nr księgi wieczystej: GD1Y/00055996/6

Rodzaj prawa: Użytkowanie wieczyste

Typ księgi wieczystej: Grunt oddany w użytkowanie wieczyste, budynek stanowiące odrębną nieruchomość

Podmioty uprawnione: Vistal Stocznia Remontowa Sp. z o.o. (poprzednio Vistal Euro-Cynk Sp. z o.o.), Skarb Państwa

Obszar: 2,7287 ha

Hipoteka:

Hipoteka umowna łączna zwykła, kwota: 13.999.932,68 zł, wierzytelność z tytułu zabezpieczenia spłaty kapitału kredytu wynikającego z umowy nr 83/06/2010/1098/K/INW kredytu inwestycyjnego złotowego z dnia 8 czerwca 2010 r., wierzyciel hipoteczny: Bank Ochrony Środowiska S.A.

Hipoteka umowna łączna kaucyjna, kwota: 6.999.966,34 zł, wierzytelność z tytułu zabezpieczenia spłaty odsetek oraz innych kosztów i należności ubocznych banku wynikających z umowy nr 83/06/2010/1098/K/INW kredytu inwestycyjnego złotowego z dnia 8 czerwca 2010 r., wierzyciel hipoteczny: Bank Ochrony Środowiska S.A.

Hipoteka umowna łączna, kwota 3.303.900,00 EUR, zabezpieczenie spłaty kredytu inwestycyjnego w walucie wymienialnej Nr 96102018530000989600453886/2012 z dnia 14 czerwca 2012 r., zmienionej aneksem nr 1 z dnia 12 września 2012 r. oraz aneksem nr 2 z dnia 11 grudnia 2012 r., wierzyciel hipoteczny PKO BP SA w Warszawie, regionalny oddział korporacyjny w Gdańsku – Centrum Korporacyjne w Gdyni.

4) Położenie nieruchomości: ul. Hutnicza 40, Gdynia

Nr księgi wieczystej: GD1Y/00074508/8

Rodzaj prawa: Użytkowanie wieczyste

Typ księgi wieczystej: Grunt oddany w użytkowanie wieczyste, budynek i urządzenie stanowiące odrębną nieruchomość

Podmioty uprawnione: Vistal Gdynia S.A., Skarb Państwa

Obszar: 0,6643 ha

Hipoteka:

Hipoteka umowna łączna zwykła, kwota: 4.264.293,74 EUR, zabezpieczenie spłaty kredytu z tytułu umowy o kredyt nieodnawialny nr WAR/4070/08/549/RB z dnia 20 sierpnia 2008 r., wierzyciel hipoteczny: Fortis Bank Polska S.A. (obecnie BNP Paribas Bank Polska S.A.).

Hipoteka umowna kaucyjna, kwota: 726.700,00 EUR, spłata odsetek i pozostałych kosztów z tytułu umowy o kredyt nieodnawialny nr WAR/4070/08/549/RB z dnia 20 sierpnia 2008 r., wierzyciel hipoteczny: Fortis Bank Polska S.A. (obecnie BNP Paribas Bank Polska S.A.).

Hipoteka umowna łączna kaucyjna, kwota: 8.000.000,00 zł, z tytułu umowy wielocelowej linii kredytowej nr WAR/4070/10/182/RB z dnia 1 kwietnia 2010 r., wierzyciel hipoteczny: PNB Paribas Bank Polska S.A.

5) Położenie nieruchomości: ul. Hutnicza 40, Gdynia

Nr księgi wieczystej: GD1Y/00035025/3

Rodzaj prawa: Użytkowanie wieczyste

Typ księgi wieczystej: Grunt oddany w użytkowanie wieczyste

Podmioty uprawnione: Vistal Gdynia S.A., Skarb Państwa

Obszar: 0,8576 ha

Hipoteka:

Hipoteka umowna łączna zwykła, kwota: 4.264.293,74 EUR, zabezpieczenie spłaty kredytu z tytułu umowy o kredyt nieodnawialny nr WAR/4070/08/549/RB z dnia 20 sierpnia 2008 r., wierzyciel hipoteczny: Fortis Bank Polska S.A. (obecnie BNP Paribas Bank Polska S.A.).

Hipoteka umowna kaucyjna, kwota: 726.700,00 EUR, spłata odsetek i pozostałych kosztów z tytuły umowy o kredyt nieodnawialny nr WAR/4070/08/549/RB z dnia 20 sierpnia 2008 r., wierzyciel hipoteczny: Fortis Bank Polska S.A. (obecnie BNP Paribas Bank Polska S.A.).

Hipoteka umowna łączna kaucyjna, kwota: 8.000.000,00 zł, zabezpieczenie spłaty należności głównej, odsetek umownych, odsetek za opóźnienie, prowizji, kosztów i innych opłat z tytułu umowy wielocelowej linii kredytowej nr WAR/4070/10/182/RB z dnia 1 kwietnia 2010 r., wierzyciel hipoteczny: PNB Paribas Bank Polska S.A.

6) Położenie nieruchomości: ul. Hutnicza 40, Gdynia

Nr księgi wieczystej: GD1Y/00074506/4

Rodzaj prawa: Użytkowanie wieczyste

Typ księgi wieczystej: Grunt oddany w użytkowanie wieczyste i budynek stanowiący odrębną nieruchomość

Podmioty uprawnione: Vistal Gdynia S.A., Skarb Państwa

Obszar: 0,3087 ha

Hipoteka:

Hipoteka umowna łączna kaucyjna, kwota: 3.000.000,00 zł, wierzytelność z umowy kredytu w rachunku bieżącym nr 8055--0093 z dnia 20 maja 2005 r., wierzyciel hipoteczny: Deutsche Bank PBC S.A.

Hipoteka umowna łączna kaucyjna, kwota: 1.200.000,00 EUR, wierzytelność z tytułu umowy kredytu nr KI1/0844842 z dnia 28 maja 2008 r., wierzyciel hipoteczny: Deutsche Bank PBC S.A.

Hipoteka umowna łączna zwykła, kwota: 13.999.932,68 zł, wierzytelność z tytułu zabezpieczenia spłaty kredytu wynikającego z umowy nr 83/06/2010/1098/K/INW kredytu inwestycyjnego złotowego z dnia 8 czerwca 2010 r., wierzyciel hipoteczny: Bank Ochrony Środowiska S.A.

Hipoteka umowna łączna kaucyjna, kwota: 6.999.966,34 zł, wierzytelność z tytułu zabezpieczenia spłaty odsetek oraz innych kosztów i należności ubocznych banku wynikających z umowy nr 83/06/2010/1098/K/INW kredytu inwestycyjnego złotowego z dnia 8 czerwca 2010 r., wierzyciel hipoteczny: Bank Ochrony Środowiska S.A.

7) Położenie nieruchomości: ul. Hutnicza 40, Gdynia

Nr księgi wieczystej: GD1Y/00074507/1

Rodzaj prawa: Użytkowanie wieczyste (1/3 udziału)

Typ księgi wieczystej: Grunt oddany w użytkowanie wieczyste i urządzenie stanowiące odrębną nieruchomość

Podmioty uprawnione: Skarb Państwa, Vistal Gdynia S.A. (1/3 udziału w użytkowaniu), Poland Alloys Sp. z o.o. (1/3 udziału w użytkowaniu), Ryszard Józef Pietrzykowski (1/3 udziału w użytkowaniu)

Obszar: 0,0028 ha

Hipoteka:

Hipoteka umowna łączna kaucyjna, kwota: 3.000.000,00 zł, wierzytelność z umowy kredytu w rachunku bieżącym nr 8055--0093 z dnia 20 maja 2005 r., wierzyciel hipoteczny: Deutsche Bank PBC S.A.

Hipoteka umowna łączna kaucyjna, kwota: 1.200.000,00 EUR, wierzytelność z tytułu umowy kredytu nr KI1/0844842 z dnia 28 maja 2008 r., wierzyciel hipoteczny: Deutsche Bank PBC S.A**.**

8) Położenie nieruchomości: ul. Hutnicza 40, Gdynia

Nr księgi wieczystej: GD1Y/00074510/5

Rodzaj prawa: Użytkowanie wieczyste (1/3 udziału)

Typ księgi wieczystej: Grunt oddany w użytkowanie wieczyste i urządzenie stanowiące odrębną nieruchomość

Podmioty uprawnione: Skarb Państwa, Vistal Gdynia S.A. (1/3 udziału w użytkowaniu), Poland Alloys Sp. z o.o. (1/3 udziału w użytkowaniu), Ryszard Józef Pietrzykowski (1/3 udziału w użytkowaniu)

Obszar: 0,0014 ha

Hipoteka:

Hipoteka umowna łączna kaucyjna, kwota: 3.000.000,00 zł, wierzytelność z umowy kredytu w rachunku bieżącym nr 8055--0093 z dnia 20 maja 2005 r., wierzyciel hipoteczny: Deutsche Bank PBC S.A.

Hipoteka umowna łączna kaucyjna, kwota: 1.200.000,00 EUR, wierzytelność z tytułu umowy kredytu nr KI1/0844842 z dnia 28 maja 2008 r., wierzyciel hipoteczny: Deutsche Bank PBC S.A.

9) Położenie nieruchomości: ul. Hutnicza 40, Gdynia

Nr księgi wieczystej: GD1Y/00074509/5

Rodzaj prawa: Użytkowanie wieczyste (1/3 udziału)

Typ księgi wieczystej: Grunt oddany w użytkowanie wieczyste i urządzenie stanowiące odrębną nieruchomość

Podmioty uprawnione: Skarb Państwa, Vistal Gdynia S.A. (1/3 udziału w użytkowaniu), Poland Alloys Sp. z o.o. (1/3 udziału w użytkowaniu), Ryszard Józef Pietrzykowski (1/3 udziału w użytkowaniu)

Obszar: 0,1284 ha

Hipoteka:

Hipoteka umowna łączna kaucyjna, kwota: 3.000.000,00 zł, wierzytelność z umowy kredytu w rachunku bieżącym nr 8055--0093 z dnia 20 maja 2005 r., wierzyciel hipoteczny: Deutsche Bank PBC S.A.

Hipoteka umowna łączna kaucyjna, kwota: 1.200.000,00 EUR, wierzytelność z tytułu umowy kredytu nr KI1/0844842 z dnia 28 maja 2008 r., wierzyciel hipoteczny: Deutsche Bank PBC S.A.

10) Położenie nieruchomości: ul. Hutnicza 40, Gdynia

Nr księgi wieczystej: GD1Y/00044680/8

Rodzaj prawa: Użytkowanie wieczyste

Typ księgi wieczystej: Grunt oddany w użytkowanie wieczyste

Podmioty uprawnione: Skarb Państwa, Vistal Gdynia S.A.

Obszar: 0,1303 ha

Hipoteka:

Hipoteka umowna łączna, kwota 16.000.000,00 zł, stanowiąca zabezpieczenie roszczeń obligatariuszy z tytułu wyemitowanych przez Vistal Gdynia S.A. (Emitenta) 10.000 sztuk obligacji o numerach od 1 do 10.000 o wartości nominalnej 1.000.00 zł każda, administrator hipoteki: Łuczyński i Wspólnicy Spółka Komandytowa z siedzibą w Warszawie.

11) Położenie nieruchomości: Liniewo

Nr księgi wieczystej: GD1E/00029142/7

Rodzaj prawa: własność

Typ księgi wieczystej: Nieruchomość gruntowa

Podmioty uprawnione: Vistal Gdynia S.A.

Obszar: 1,5500 ha

Hipoteka:

Hipoteka umowna łączna, kwota 16.000.000,00 zł, stanowiąca zabezpieczenie roszczeń obligatariuszy z tytułu wyemitowanych przez Vistal Gdynia S.A. (Emitenta) 10.000 sztuk obligacji o numerach od 1 do 10.000 o wartości nominalnej 1.000.00 zł każda, administrator hipoteki: Łuczyński i Wspólnicy Spółka Komandytowa z siedzibą w Warszawie.

12) Położenie nieruchomości: ul. Czechosłowacka, Gdynia

Nr księgi wieczystej: GD1Y/00054873/1

Rodzaj prawa: użytkowanie wieczyste

Typ księgi wieczystej: Grunt oddany w użytkowanie wieczyste i budynek stanowiący odrębną nieruchomość

Podmioty uprawnione: Skarb Państwa, Vistal Gdynia S.A.

Obszar: 0,2081 ha

Hipoteka:

Hipoteka umowna, kwota 5.925.000,00 zł, wierzytelności umowy kredytu nieodnawialnego S/143/05/2013/1098/k/POŻ/HIP z dnia 12 sierpnia 2013 roku, wierzyciel hipoteczny: Bank Ochrony Środowiska S.A.

13) Położenie nieruchomości: ul. Zglenickiego 42, Płock

Nr księgi wieczystej: PL1P/00117124/3

Rodzaj prawa: użytkowanie wieczyste

Typ księgi wieczystej: Grunt oddany w użytkowanie wieczyste i budynek stanowiący odrębną nieruchomość

Podmioty uprawnione: Skarb Państwa, Vistal Gdynia S.A.

Obszar: 1,3409 ha

Hipoteka:

Hipoteka umowna łączna, kwota 16.000.000,00 zł, stanowiąca zabezpieczenie roszczeń obligatariuszy z tytułu wyemitowanych przez Vistal Gdynia S. A. (Emitenta) 10.000 sztuk obligacji o numerach od 1 do 10.000 o wartości nominalnej 1.000.00 zł każda, administrator hipoteki: Łuczyński i Wspólnicy Spółka Komandytowa z siedzibą w Warszawie.

Emitent, jako najemca lub dzierżawca, jest stroną wymienionych poniżej umów najmu lub dzierżawy:

Umowy najmu i dzierżawy nieruchomości, przez podmioty z Grupy Kapitałowej Emitenta

	Grupa Vistal (podmiot występujący jako najemca lub dzierżawca)	**Podmiot związany umową**	**Umowa**	**Data umowy**	**Przedmiot umowy (skrót)**	**Czas obowiązywania/okres wypowiedzenia**
1.	**Emitent**	Ryszard Matyka	Umowa najmu	21.06.2012 r.	Grunt o powierzchni 16.300 m^2 położony w Dębogórzu, Gminie Kosakowo, dla którego Sąd Rejonowy w Wejherowie – Zamiejscowy Wydział Ksiąg Wieczystych w Pucku prowadzi księgę wieczystą nr GD2W/00025202/1.	Umowa została zawarta na czas nieokreślony z możliwością wypowiedzenia przez każdą ze stron z zachowaniem jednomiesięcznego okresu wypowiedzenia ze skutkiem na ostatni dzień miesiąca.
2.	**Emitent**	Bożena Matyka	Umowa najmu	01.09.2009 r.	Grunt o powierzchni 4.405 m^2 położony w Dębogórzu, Gminie Kosakowo, dla którego Sąd Rejonowy w Wejherowie – Zamiejscowy Wydział Ksiąg Wieczystych w Pucku prowadzi księgę wieczystą nr GD2W/00043562/4 i GD2W/00043622/3.	Umowa została zawarta na czas nieokreślony z możliwością wypowiedzenia przez każdą ze stron. Wynajmującemu i Najemcy przysługuje prawo rozwiązania umowy za jednomiesięcznym wypowiedzeniem ze skutkiem na ostatni dzień miesiąca, w którym doręczył drugiej stronie wypowiedzenie w formie pisemnej pod rygorem nieważności.
3.	**Emitent**	Vistal Stocznia Remontowa Sp. z o.o.	Umowa najmu nr 01/DD/2012	02.02.2012 r.	Plac na Nabrzeżu Węgierskim o pow. 5.961 m^2 oraz wiaty samojezdne w liczbie dwóch, dla którego Sąd Rejonowy w Gdyni prowadzi księgę wieczystą nr GD1Y/00055996/6.	Umowa została zawarta na czas nieokreślony. Każdej ze stron przysługuje prawo wypowiedzenia z zachowaniem dwumiesięcznego okresu wypowiedzenia ze skutkiem na koniec miesiąca kalendarzowego.
4.	**Emitent**	Gmina Czarna Białostocka	Umowa dzierżawy	01.04.2012 r.	Część działki nr 1578/77 w Czarnej Białostockiej o pow. 3,2247 ha, zabudowanej halą produkcyjną nr 2803 o pow. 2.534 m^2, halą produkcyjną nr 2805 o pow. 2.913 m^2 oraz budynkiem socjalno-biurowym o pow. 264 m^2, położonej w Czarnej Białostockiej przy ul. Fabrycznej 7/18, dla której Sąd Rejonowy w Białymstoku, IX Wydział Ksiąg Wieczystych prowadzi księgę wieczystą nr BI1B/00120740/4.	Umowa zawarta na czas określony wynoszący 20 lat, począwszy od dnia podpisania umowy do dnia 01.04.2032 r.
5.	**Emitent**	Vistal Offshore Sp. z o.o.	Umowa dzierżawy	15.03.2006 r.	Grunt o pow. 4.850 m^2 położony w Gdyni, przy ul. Indyjskiej 7. Aneks nr 2 z dnia 01.06.2011 r. – przedmiotem dzierżawy jest działka na 34/2, dla której Sąd Rejonowy w Gdyni, V Wydział Ksiąg Wieczystych prowadzi księgę wieczystą o numerze GD1Y/00030151/0 o łącznej powierzchni 4.893 m^2 wraz z uzbrojeniem w postaci instalacji elektrycznych, wodociągowych i kanalizacyjnych wg wypisu i wyrysu działki.	Umowa została zawarta na czas nieokreślony z możliwością wypowiedzenia przez każdą ze stron z zachowaniem rocznego okresu wypowiedzenia.
6.	**Emitent**	„AN-ELEC” Sp. z o.o.	Umowa najmu nr 2/12/2009	01.12.2009 r.	Część niezabudowanej działki o pow. 814 m^2 położonej w Gdyni przy ul. Hutniczej 40, dla której Sąd Rejonowy w Gdyni prowadzi księgę wieczystą nr GD1Y/00041975/2.	Umowa została zawarta na czas nieokreślony z możliwością wypowiedzenia przez każdą ze stron z zachowaniem rocznego okresu wypowiedzenia.

	Grupa Vistal (podmiot występujący jako najemca lub dzierżawca)	Podmiot związany umową	Umowa	Data umowy	Przedmiot umowy (skrót)	Czas obowiązywania/okres wypowiedzenia
7.	**Emitent**	Ryszard Pietrzykowski	Umowa najmu	06.04.2010 r.	Pomieszczenie biurowe i zaplecze socjalne w budynku zlokalizowanym w Gdyni przy ul. Hutniczej 40, na działce nr 690/2, dla której Sąd Rejonowy w Gdyni prowadzi księgę wieczystą nr GD1Y/00076455/5.	Umowa została zawarta na czas nieokreślony z możliwością wypowiedzenia przez każdą ze stron z zachowaniem trzymiesięcznego okresu wypowiedzenia.
8.	**Emitent**	Vistal Offshore Sp. z o.o.	Umowa dzierżawy	16.07.2012 r.	Grunt utwardzany niezbudowany o pow. 11.475 m^2, oraz pomieszczenia biurowe i socjalne o łącznej pow. 227 m^2 w budynku biurowym, położone w Gdyni przy ul. Indyjskiej 7, dla którego Sąd Rejonowy w Gdyni prowadzi księgę wieczystą nr GD1Y/00030151/0.	Umowa została zawarta na czas nieokreślony z możliwością wypowiedzenia przez każdą ze stron z zachowaniem miesięcznego okresu wypowiedzenia.
9.	**Vistal Ocynkownia Sp. z o.o.**	Vistal Stocznia Remontowa Sp. z o.o.	Umowa najmu i dzierżawy	29.04.2011 r.	Place o pow. 10.754,80 m^2 wraz z nabudowanymi na nich budynkami Ga-48, Ga-49, Ga49a, Ga-49B, G-555A zlokalizowane na Nabrzeżu Węgierskim, dla których Sąd Rejonowy w Gdyni prowadzi księgi wieczyste nr GD1Y/00055996/6 oraz GD1Y/00068008/8.	Umowa zawarta na czas nieokreślony, jednomiesięczny okres wypowiedzenia.
10.	**Vistal Vistal Stocznia Remontowa Sp. z o.o.**	Zarząd Morski Port Portu Gdynia S.A. z siedzibą w Gdyni	Umowa najmu nr 2016	01.04.2003 r.	Ogrodzenia przy skrzyżowaniu al. Solidarności i ul. Dokerów w Gdyni.	Umowa zawarta na czas nieokreślony, trzymiesięczny okres wypowiedzenia.
11.	**Vistal Construction Sp. z o.o.**	Marcin Pietrzykowski	Umowa najmu	01.08.2009 r.	Hala produkcyjna o pow. 125 m^2 zlokalizowana w Gdyni, przy ul. Hutniczej 40, dla której Sąd Rejonowy w Gdyni prowadzi księgę wieczystą nr GD1Y/00031252/8.	Umowa zawarta na czas nieokreślony, roczny okres wypowiedzenia.
12.	**Vistal Construction Sp. z o.o.**	Ryszard Pietrzykowski	Umowa najmu	01.08.2009 r.	Hala produkcyjna o pow. 616,6 m^2, suwnica (791/2) oraz pomieszczenie sanitarne o pow. 63,2 m^2 zlokalizowane w Gdyni, przy ul. Hutniczej 40, dla której Sąd Rejonowy w Gdyni prowadzi księgi wieczyste nr GD1Y/00040711/7 oraz GD1Y/00034810/6.	Umowa zawarta na czas nieokreślony, roczny okres wypowiedzenia.
13.	**Vistal Construction Sp. z o.o.**	Ryszard Pietrzykowski	Umowa najmu	08.03.2012 r.	Plac o pow. 2.312 m^2 przy ul. Hutniczej 40 w Gdyni, dla którego Sąd Rejonowy w Gdyni prowadzi księgę wieczystą nr GD1Y/000107190/6.	Umowa zawarta na czas określony do 28.02.2017, od dnia 01.03.2017 umowa uznana zostaje za zawartą na czas nieokreślony z trzymiesięcznym okresem wypowiedzenia, o ile żadna ze stron nie wypowie umowy do dnia 30.11.2016.
14.	**Vistal Construction Sp. z o.o.**	Ryszard Pietrzykowski	Umowa najmu	30.06.2008 r.	Lokal użytkowo-biurowy o pow. ok 194 m^2 w budynku zlokalizowanym w Gdyni przy ul. Hutniczej 40, dla którego Sąd Rejonowy w Gdyni prowadzi księgę wieczystą nr GD1Y/00064402/2.	Umowa zawarta na czas nieokreślony, roczny okres wypowiedzenia.

	Grupa Vistal (podmiot występujący jako najemca lub dzierżawca)	Podmiot związany umową	Umowa	Data umowy	Przedmiot umowy (skrót)	Czas obowiązywania/okres wypowiedzenia
15.	**Vistal Pref Sp. z o.o.**	Emitent	Umowa poddzierżawy	06.04.2012 r.	Nieruchomości w Czarnej Białostockiej Nieruchomość o łącznej powierzchni 3,2236 ha, położonych w obrębie geodezyjnym 44 Czarna Białostocka, oznaczonych nr 1578/102 o pow. 0,8535 ha, nr 1578/103 o pow. 0,7183 ha, nr 1578/105 o pow. 0,3334 ha, nr 1578/106 o pow. 0,0720 ha oraz nr 1578/107 o pow. 1,2464 ha, dla których Sąd Rejonowy w Białymstoku, IX Wydział Ksiąg Wieczystych prowadzi księgę wieczystą nr BI1B/00120740/4. Nieruchomość zabudowana.	Umowa zawarta na czas nieokreślony, półroczny okres wypowiedzenia.
16.	**Vistal Pref Sp. z o.o.**	Monika Tomczuk--Ostapczuk	Umowa najmu	14.04.2012 r.	Lokal mieszkalny o pow. 44 m^2 w Białymstoku, dla którego Sąd Rejonowy w Białymstoku prowadzi księgę wieczystą nr BI1B/00123582/9.	Umowa zawarta na czas określony 1 rok od dnia 16.04.2012, jednomiesięczny okres wypowiedzenia.
17.	**Vistal Offshore Sp. z o.o.**	Zarząd Morski Port Portu Gdynia S.A. z siedzibą w Gdyni	Umowa dzierżawy nr 3050	09.03.2012 r.	Nieruchomość gruntowa o pow. 1.979,22 m^2 położona przy ul. Indyjskiej w Gdyni, dla której Sąd Rejonowy w Gdyni prowadzi księgę wieczystą nr GD1Y/00018933/6.	Umowa zawarta na czas określony 10 lat, licząc od 01.07.2012. Wydzierżawiający może wypowiedzieć umowę ze skutkiem natychmiastowym w przypadku naruszenia postanowień umownych. W czasie trwania umowy Wydzierżawiającemu przysługuje prawo jej wypowiedzenia na trzy miesiące naprzód na koniec miesiąca kalendarzowego w razie, gdy: a) Obowiązywanie umowy nie leży w interesie Wydzierżawiającego, b) Wydzierżawiający przeznaczy przedmiot dzierżawy lub jego części na realizację zdarzeń inwestycyjnych, c) Obowiązywanie umowy zagraża obronności lub bezpieczeństwu państwa lub ze względu na ważny interes publiczny.
18.	**Vistal Construction Sp. z o.o.**	Vistal Ocynkownia Sp. z o.o.	Umowa najmu nr 3/DD/2011/VO	31.08.2011 r.	Pomieszczenie biurowe o łącznej pow. 65,0 m^2 znajdujące się w budynku Ga-48 na Nadbrzeżu Węgierskim w Gdyni, dla którego Sąd Rejonowy w Gdyni prowadzi księgę wieczystą nr GD1Y/00055996/6.	Umowa zawarta na czas nieokreślony, jednomiesięczny okres wypowiedzenia.
19.	**Vistal Construction Sp. z o.o.**	Emitent	Umowa najmu nr 1/VK/2009	22.12.2009 r.	Hale produkcyjne, drogi wewnętrzne, pomieszczenie biurowo socjalne zlokalizowane w Gdyni, przy ul. Hutniczej 40, dla których Sąd Rejonowy w Gdyni prowadzi księgę wieczystą nr GD1Y/00074508/8.	Umowa zawarta na czas nieokreślony, jednomiesięczny okres wypowiedzenia.

	Grupa Vistal (podmiot występujący jako najemca lub dzierżawca)	Podmiot związany umową	Umowa	Data umowy	Przedmiot umowy (skrót)	Czas obowiązywania/okres wypowiedzenia
20.	**Vistal Construction Sp. z o.o.**	Emitent	Umowa najmu 3/VK/2007	31.12.2007 r.	Hale produkcyjne o pow. 2.832 m^2 oraz place montażowe i składowe zlokalizowane w Gdyni przy ul. Hutniczej 40, dla których Sąd Rejonowy w Gdyni prowadzi księgę wieczystą nr GD1Y/00035025/3.	Umowa zawarta na czas nieokreślony, jednomiesięczny okres wypowiedzenia.
21.	**Vistal Construction Sp. z o.o.**	Emitent	Umowa najmu	20.12.2007 r.	Część nieruchomości zlokalizowanej w Gdyni przy ul. Hutniczej 40, o pow. 120 m^2 wraz z zlokalizowanymi na niej kontenerami biurowymi, dla której Sąd Rejonowy w Gdyni prowadzi księgę wieczystą nr GD1Y/00074508/8.	Umowa zawarta na czas nieokreślony, jednomiesięczny okres wypowiedzenia.
22.	**Vistal Construction Sp. z o.o.**	Ryszard Pietrzykowski	Umowa najmu	01.03.2012 r.	Hala produkcyjno- magazynowo-szkoleniowa o pow. 2808 m^2 oraz 2 suwnice zlokalizowane w Gdyni, przy ul. Hutniczej 40, dla której Sąd Rejonowy w Gdyni prowadzi księgę wieczystą nr GD1Y/00034811/3.	Umowa zawarta na czas nieokreślony, roczny okres wypowiedzenia.
23.	**Vistal Construction Sp. z o.o.**	Marcin Pietrzykowski	Umowa najmu	20.10.2009 r.	Nieruchomość (pomieszczenia szatni) zlokalizowana w Gdyni, przy ul. Hutniczej 40, o pow. 260 m^2, dla której Sąd Rejonowy w Gdyni prowadzi księgę wieczystą nr GD1Y/00040711/7.	Umowa zawarta na czas nieokreślony z trzymiesięcznym okresem wypowiedzenia.
24.	**Vistal Construction Sp. z o.o.**	Ryszard Pietrzykowski	Umowa najmu	12.03.2012 r.	Hala o łącznej pow. 180 m^2 wraz z zapleczem sanitarnym oraz plac o pow. 250 m^2 (dla nieruchomości, dla których Sąd Rejonowy w Gdyni prowadzi księgi wieczyste o nr. GD1Y/00055260/8, GD1Y/00064399/7, GD1Y/00064400/8) zlokalizowane w Gdyni przy ul. Hutniczej 40.	Umowa zawarta na czas określony do 28.02.2015, od dnia 01.03.2015 umowa uznana zostaje za zawartą na czas nieokreślony z trzymiesięcznym okresem wypowiedzenia, o ile żadna ze stron nie wypowie umowy do dnia 30.1.2014.
25.	**Vistal Construction Sp. z o.o.**	Ryszard Pietrzykowski	Umowa najmu	30.05.2011 r.	Plac o pow. 898 m^2 zlokalizowany w Gdyni przy ul. Hutniczej 40, dla którego Sąd Rejonowy w Gdyni prowadzi księgi wieczyste nr GD1Y/00080969/2 oraz GD1Y/00080123/0.	Umowa zawarta na czas nieokreślony z trzymiesięcznym okresem wypowiedzenia.
26.	**Vistal Construction Sp. z o.o.**	Ryszard Pietrzykowski	Umowa najmu	31.07.2008 r.	Pomieszczenia socjalno-sanitarne o pow. ok. 200 m^2 znajdujące się w budynku zlokalizowanym w Gdyni przy ul. Hutniczej 40, dla którego Sąd Rejonowy w Gdyni prowadzi księgę wieczystą nr GD1Y/00034811/3.	Umowa zawarta na czas nieokreślony z rocznym okresem wypowiedzenia.

	Grupa Vistal (podmiot występujący jako najemca lub dzierżawca)	Podmiot związany umową	Umowa	Data umowy	Przedmiot umowy (skrót)	Czas obowiązywania/okres wypowiedzenia
27.	**Vistal Construction Sp. z o.o.**	Ryszard Pietrzykowski	Umowa najmu	01.08.2009 r.	Hale produkcyjne o pow.: (i) 809,5 m^2, (ii) 206,5 m^2, (iii) 487,3 m^2, (iv) 275,7 m^2, (v) 64,3 m^2, (vi) 3030 m^2 oraz (vii) 1580 m^2; place składowe o pow.: (i) 3.030 m^2 oraz (ii) 1.580 m^2 położone na nieruchomościach w Gdyni przy ul. Hutniczej 40, dla których Sąd Rejonowy w Gdyni prowadzi księgi wieczyste o nr. KW GD1Y/00040711/7, GD1Y/00034810/6, GD1Y/00044675/0.	Umowa zawarta na czas nieokreślony z rocznym okresem wypowiedzenia.
28.	**Vistal Construction Sp. z o.o.**	Ryszard Pietrzykowski	Umowa najmu	30.06.2009 r.	Pomieszczenie socjalne o pow. ok. 220 m^2 położone w budynku zlokalizowanym w Gdyni, przy ul. Hutniczej 40, dla którego Sąd Rejonowy w Gdyni prowadzi księgę wieczystą nr GD1Y/00040711/7.	Umowa zawarta na czas określony od 01.07.2009 do 30.06.2012, od dnia 01.07.2012 umowa uznana zostaje za zawartą na czas nieokreślony z trzymiesięcznym okresem wypowiedzenia.
29.	**Vistal Eko Sp. z o.o.**	Saint-Gobain Polska Sp. z o.o. Oddział Glassolutions w Jaroszowcu	Umowa najmu	20.02.2012 r.	Powierzchnia biurowa o metrażu 290 m^2, hala produkcyjna o pow. 1.480 m^2, plac o pow. 1.350 m^2, zlokalizowane na nieruchomości położonej w Gdyni przy ul. Handlowej 21, dla której Sąd Rejonowy w Gdyni prowadzi księgę wieczystą nr GD1Y/00036948/6.	Umowa na czas nieokreślony, trzymiesięczny okres wypowiedzenia.
30.	**Vistal Wind Power Sp. z o.o.**	Vistal Stocznia Remontowa Sp. z o.o.	Umowa najmu nr 13/DD/2010	10.11.2010 r.	Pomieszczenia biurowe o łącznej pow. 138,00 m^2 znajdujące się w budynku Ga-44 na Nadbrzeżu Węgierskim w Gdyni, dla którego Sąd Rejonowy w Gdyni prowadzi księgę wieczystą nr GD1Y/00055996/6.	Umowa na czas nieokreślony, dwumiesięczny okres wypowiedzenia.
31.	**Vistal Stocznia Remontowa Sp. z o.o.**	BE GROUP Sp. z o.o. z siedzibą w Gdyni	Umowa najmu	20.02.2012 r.	Budynek biurowy, hala produkcyjno-magazynowa położone w Gdyni przy ul. Hutniczej 40, dla której Sąd Rejonowy w Gdyni prowadzi księgę wieczystą nr GD1Y/00034811/3.	Umowa zostaje zawarta na czas określony od 20.02.2012 do 07.07.2021, po upływie ustalonego okresu obowiązywania umowy, umowa ta ulegnie automatycznemu przedłużeniu na okres kolejnych 3 lat, o ile żadna ze stron na co najmniej 6 miesięcy przed zakończeniem poprzedniego okresu nie złoży oświadczenia o braku woli przedłużenia umowy.
32.	**Vistal Construction Sp. z o.o.**	Ryszard Pietrzykowski	Umowa najmu	01.02.2009 r.	Plac o pow. 3130 m^2 wraz z budowlą stanowiącą część taśmociągu kruszyw, położony w Gdyni przy ul. Hutniczej 40, dla którego Sąd Rejonowy w Gdyni prowadzi księgę wieczystą nr GD1Y/00044675/0.	Umowa zawarta na czas nieokreślony z zachowaniem jednorocznego okresu wypowiedzenia.
33.	**Vistal Ocynkownia Sp. z o.o.**	Emitent	Umowa najmu	04.04.2012 r.	Działka o pow. 1,550 ha wraz z budynkami położona w Liniewie, dla której Sąd Rejonowy w Kartuzach, IX Zamiejscowy Wydział z siedzibą w Kościerzynie prowadzi księgę wieczystą nr GD1E/00029142/7.	Umowa zawarta na czas nieokreślony z zachowaniem jednomiesięcznego okresu wypowiedzenia.

	Grupa Vistal (podmiot występujący jako najemca lub dzierżawca)	Podmiot związany umową	Umowa	Data umowy	Przedmiot umowy (skrót)	Czas obowiązywania/okres wypowiedzenia
34.	**Vistal Construction Sp. z o.o.**	Bożena Matyka	Umowa najmu	22.12.2012 r.	Nieruchomość gruntowa położona w Gdyni przy ul. Hutniczej 40 o pow. 0,2321 ha (dla której Sąd Rejonowy w Gdyni prowadzi KW nr GD1Y/00020057/8) oraz 0,0540 ha (dla której Sąd Rejonowy w Gdyni prowadzi KW nr GD1Y/00048414/1).	Umowa została zawarta na czas nieokreślony z możliwością wypowiedzenia przez każdą ze stron z zachowaniem jednomiesięcznego okresu wypowiedzenia ze skutkiem na ostatni dzień miesiąca.
35.	**Emitent**	Vistal Stocznia Remontowa Sp. z o.o.	Umowa najmu 2/DD/2013/VO	01.02.2013 r.	Pomieszczenie biurowe o pow. 37,8 m^2 w budynku Ga-48 na Nabrzeżu Węgierskim w Gdyni, dla którego Sąd Rejonowy w Gdyni prowadzi księgę wieczystą nr GD1Y/00055996/6.	Umowa została zawarta na czas nieokreślony z możliwością wypowiedzenia przez każdą ze stron z zachowaniem jednomiesięcznego okresu wypowiedzenia ze skutkiem na ostatni dzień miesiąca.
36.	**Vistal Stocznia Remontowa Sp. z o.o**	ADRO Adam Rymarski, Jolanta Darżnik spółka jawna z siedzibą w Gdyni	Umowa najmu 6/DD/2011/VO	30.06.2012 r.	Najem biura Ga-48 o pow. 18,5 m^2 w budynku położonym na Nabrzeżu Węgierskim w Gdyni, dla którego Sąd Rejonowy w Gdyni prowadzi księgę wieczystą nr GD1Y/00055996/6.	Umowa na czas nieokreślony, 1-miesięczny okres wypowiedzenia.
37.	**Vistal Stocznia Remontowa Sp. z o.o**	TERMIKA Sp. z o.o. z siedzibą w Gdańsku	Umowa najmu 9/DD/2011/VO	31.10.2012 r.	Najem biura Ga-48 o pow. 27,5 m^2 w budynku położonym na Nabrzeżu Węgierskim w Gdyni, dla którego Sąd Rejonowy w Gdyni prowadzi księgę wieczystą nr GD1Y/00055996/6.	Umowa na czas nieokreślony, 1-miesięczny okres wypowiedzenia.
38.	**Vistal Stocznia Remontowa Sp. z o.o**	Vistal Golf Club	Umowa najmu	01.09.2011 r.	Najem biura Ga-48 o pow. 4,11 m^2 w budynku położonym na Nabrzeżu Węgierskim w Gdyni, dla którego Sąd Rejonowy w Gdyni prowadzi księgę wieczystą nr GD1Y/00055996/6.	Umowa na czas nieokreślony, 2 tygodniowy okres wypowiedzenia.
39.	**Vistal Stocznia Remontowa Sp. z o.o**	Suwrem Sp. z o.o. z siedzibą w Kamieniu	Umowa najmu 8/DD/2012/VO	01.08.2012 r.	Umowa najmu biura, warsztat Ga-48 o pow. 15 m^2 w budynku położonym na Nabrzeżu Węgierskim w Gdyni, dla którego Sąd Rejonowy w Gdyni prowadzi księgę wieczystą nr GD1Y/00055996/6.	Umowa na czas nieokreślony, 1-miesięczny okres wypowiedzenia.
40.	**Vistal Stocznia Remontowa Sp. z o.o**	Vistal Offshore Sp. z o.o.	Umowa najmu 1/VI/DD/2013	24.06.2013 r.	Plac na Nabrzeżu Węgierskim o pow. 2.525 i 3.436 m^2, dla którego Sąd Rejonowy w Gdyni prowadzi księgi wieczyste nr GD1Y/00055996/6 oraz GD1Y/00068008/8); pomieszczenia biurowe o pow. 74,3 m^2; pomieszczenia magazynowe o pow. 29,1 m^2; pomieszczenia warsztatowe o pow. 83,9 m^2.	Umowa na czas nieokreślony, 1-miesięczny okres wypowiedzenia.
41.	**Emitent**	Ryszard Pietrzykowski	Umowa najmu	14.08.2012 r.	Pomieszczenia biurowe o pow. 76 m^2 w budynku położonym w Gdyni, przy ul. Hutniczej 40, dla którego Sąd Rejonowy w Gdyni prowadzi księgi wieczyste nr GD1Y/00064400/8 oraz GD1Y/00064401/5.	Umowa na czas oznaczony do dnia 15.08.2015 r. (przekształca się w umowę na czas nieokreślony z trzymiesięcznym okresem wypowiedzenia, jeżeli nie zostanie wypowiedziana do dnia 31.05.2015 r.)

	Grupa Vistal (podmiot występujący jako najemca lub dzierżawca)	Podmiot związany umową	Umowa	Data umowy	Przedmiot umowy (skrót)	Czas obowiązywania/okres wypowiedzenia
42.	**Vistal Offshore Sp. z o.o.**	Poland Alloys Sp. z o.o.	Umowa najmu	28.06.2013 r.	Hala półotwarta o pow. 1 132,48 m²; budynek wielofunkcyjny o pow. użytkowej 111,9 m², położone w Gdyni, przy ul. Hutniczej 40, dla których Sąd Rejonowy w Gdyni prowadzi księgi wieczyste o nr GD1Y/00055361/6, GD1Y/00055361/6, GD1Y/00062612/3, GD1Y/00064397/3.	Umowa zawarta na czas określony od 01.07.2013 do 31.12.2013.
43.	**Vistal Construction Sp z o.o.**	An-Elec Sp z o.o.	Umowa najmu 1/12/07/2013	12.07.2013 r.	Plac o pow. 1.010,00 m^2. Przedmiotem umowy najmu jest niezabudowana część działki o powierzchni 1.010 m^2 położona w Gdyni, ul. Hutnicza 40, dla której Sąd Rejonowy w Gdyni prowadzi KW nr GD1Y/00041975/2.	Umowa na czas określony od 15.07.2013 do dnia 15.11.2013 – intencją wynajmującego nie jest przedłużenie umowy.
44.	**Vistal Construction Sp. z o.o.**	Safe Sp. z o.o. z siedzibą w Gdyni	Umowa najmu	2.07.2012 r.	Hala produkcyjna o pow. 1.241,20 m^2 wraz z suwnicą i pom. socjalno-biurowe położone w Gdyni, przy ul. Hutniczej 40, dla której Sąd Rejonowy w Gdyni prowadzi księgę wieczystą o nr GD1Y/00054972/5.	Umowa na czas określony od 2.07.2012 do 31.12.212 z możliwością przedłużenia - Umowa jest realizowana przez strony (aneks jest w trakcie negocjacji).
45.	**Emitent**	Euromedicus Sp. z o.o.	Umowa najmu	20.08.2013 r.	Lokal użytkowy przy ul. Czechosłowackiej 3, dla którego Sąd Rejonowy w Gdyni prowadzi księgę wieczystą nr GD1Y/00054873/1, o pow. ok. 2.215,4 m^2, wraz z częścią powierzchni wspólnych w piwnicy łącznie z bunkrem oraz poddasza o pow. 505,7 m^2.	Umowa na czas określony od 20.08.2013 r. do 20.08.2017 r.

Źródło: Emitent

8.1.2 Inne znaczące aktywa trwałe

W niniejszej części opracowania przedstawiono informacje dotyczące rzeczowych aktywów trwałych posiadanych przez spółki Grupy Kapitałowej Emitenta.

Poniżej przedstawiono dane finansowe na temat aktywów trwałych Grupy Kapitałowej Emitenta, na dzień 30 czerwca 2013 r. (dane w tys. zł):

Rzeczowe aktywa trwałe, w tym:	**Wartość (tys. zł)**
Rzeczowe aktywa trwałe	138.190
grunty	54.356
budynki, lokale i obiekty inżynierii lądowej i wodnej	63.763
urządzenia techniczne i maszyny	12.603
środki transportu	1.732
inne środki trwałe	5.736
Rzeczowe aktywa trwałe w budowie	40.483
Rzeczowe aktywa trwałe razem	**178.673**

Źródło: Śródroczne skrócone skonsolidowane sprawozdanie finansowe za okres 6 miesięcy zakończony 30 czerwca 2013 r.

Środki trwałe istotne dla prowadzonej działalności – hala produkcyjna (nowa). Na nieruchomości posiadanej przez Emitenta, położonej przy ul. Hutniczej 40 w Gdyni, zlokalizowany jest główny kompleks produkcyjny Grupy Kapitałowej Vistal. Część środków trwałych Emitenta została przekazana w posiadanie podmiotom trzecim (dzierżawa, najem) spółce zależnej Emitenta, tj. Vistal Construction Sp. z o.o.

Emitent zamierza nabywać w przyszłości środki trwałe zarówno jako inwestycje odtworzeniowe mające na celu utrzymanie parku maszynowego w należytym stanie oraz jako inwestycje odtworzeniowe. Emitent nie zaciągnął wiążących zobowiązań w celu nabycia środków trwałych innych niż wykazane powyżej.

Poniżej przedstawiono informacje na temat znaczących aktywów trwałych spółek zależnych Emitenta.

Aktywa trwałe Vistal Stocznia Remontowa Sp. z o.o., na dzień 30 czerwca 2013 r.

Rzeczowe aktywa trwałe, w tym:	**Wartość (tys. zł)**
Rzeczowe aktywa trwałe	51 905
grunty	19 418
budynki, lokale i obiekty inżynierii lądowej i wodnej	28 930
urządzenia techniczne i maszyny	2 431
środki transportu	27
inne środki trwałe	1 099
Rzeczowe aktywa trwałe w budowie	506
Rzeczowe aktywa trwałe razem	**52 411**

Źródło: Emitent

Aktywa trwałe Vistal Offshore Sp. z o.o., na dzień 30 czerwca 2013 r.

Rzeczowe aktywa trwałe, w tym:	**Wartość (tys. zł)**
Rzeczowe aktywa trwałe	24 121
grunty	21 321
budynki, lokale i obiekty inżynierii lądowej i wodnej	2 135
urządzenia techniczne i maszyny	470
środki transportu	113
inne środki trwałe	82
Rzeczowe aktywa trwałe w budowie	43 585
Rzeczowe aktywa trwałe razem	**67 706**

Źródło: Emitent

Pozostałe spółki zależne Emitenta nie posiadają znaczących aktywów trwałych, których wartość przekraczałaby 10% kapitałów własnych Emitenta.

8.2 Opis zagadnień i wymogów związanych z ochroną środowiska

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

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

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

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

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

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

Poniżej zostaje przedstawiona krótka charakterystyka zagadnień z zakresu ochrony środowiska, które wobec prowadzonej działalności przez Emitenta, 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. wydana Vistal Konstrukcje Sp. z o.o. – pozwolenia na wytwarzanie odpadów. Decyzja jest ważna do dnia 6 lipca 2021 r. Na dzień zatwierdzenia Prospektu Emisyjnego 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. wydana 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 wanien procesowych przekracza 30 m^3, 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. Na dzień zatwierdzenia Prospektu Emisyjnego stroną decyzji jest spółka Vistal Ocynkownia 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 zatwierdzenia Prospektu Emisyjnego 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 Prospektu Emisyjnego 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 Prospektu emisyjnego 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 Emitent, jak i wszystkie spółki należące do Grupy Emitenta podejmuje wszelkie starania, aby podejmować działania zgodnie z przepisami prawa i regulacjami dotyczącymi korzystania z gruntów oraz ochrony środowiska naturalnego. Emitent 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 Emitenta lub spółki z Grupy na podstawie takich przepisów.

Emitent, jaki, i jego podmioty zależne uiszczają niezbędne opłaty za korzystanie ze środowiska.

9 Przegląd sytuacji operacyjnej i finansowej

Przegląd sytuacji finansowej Grupy sporządzony został na podstawie zbadanych historycznych informacji finansowych Grupy Kapitałowej Vistal S.A. za lata 2010-2012 sporządzonych według MSSF UE oraz danych za I pół. 2013 r., które podlegały przeglądowi przez biegłego rewidenta.

9.1 Sytuacja finansowa

Tabela 11. Wyniki finansowe Grupy (w tys. PLN)

	I pół. 2013	I pół. 2012	2012	2011	2010
Przychody	131 757	119 513	230 213	247 588	197 479
Zysk brutto ze sprzedaży	27 027	18 851	29 021	45 129	36 238
Zysk ze sprzedaży	12 273	4 163	(1 223)	18 132	15 449
Zysk na działalności operacyjnej (EBIT)	12 312	5 251	(17)	20 467	43 883
Zysk na działalności operacyjnej + amortyzacja (EBITDA)	17 489	10 684	10 833	31 356	52 750
Zysk na działalności gospodarczej	7 406	7 994	2 960	11 529	40 704
Zysk netto	6 185	3 710	1 148	9 580	36 765
Zysk netto na jedną akcję (w PLN) *	0,62	0,37	0,11	0,96	3,68

Źródło: Emitent

** Przy założeniu istnienia spółki akcyjnej i 10.000.000 akcji od początku 2010 r.*

Dane finansowe za lata 2010-2012 podlegały badaniu przez biegłego rewidenta. Biegły rewident dokonał przeglądu danych za I pół. 2013 r.

Tabela 12. Wskaźniki rentowności Grupy

	I pół. 2013	I pół. 2012	2012	2011	2010
Rentowność ze sprzedaży brutto	20,5%	15,8%	12,6%	18,2%	18,4%
Rentowność ze sprzedaży	9,3%	3,5%	-0,5%	7,3%	7,8%
Rentowność na działalności operacyjnej	9,3%	4,4%	0,0%	8,3%	22,2%
Rentowność na działalności operacyjnej powiększonej o amortyzację	13,3%	8,9%	4,7%	12,7%	26,7%
Rentowność na działalności gospodarczej	5,6%	6,7%	1,3%	4,7%	20,6%
Rentowność netto	4,7%	3,1%	0,5%	3,9%	18,6%

Źródło: Emitent

Dane finansowe za lata 2010-2012 podlegały badaniu przez biegłego rewidenta. Biegły rewident dokonał przeglądu danych za I pół. 2013 r.

Rentowność ze sprzedaży brutto = Zysk brutto ze sprzedaży/Przychody

Rentowność ze sprzedaży = Zysk ze sprzedaży/Przychody

Rentowność na działalności operacyjnej = Zysk na działalności operacyjnej/Przychody

Rentowność na działalności operacyjnej powiększonej o amortyzację = Zysk na działalności operacyjnej powiększonej o amortyzację/Przychody

Rentowność na działalności gospodarczej = Zysk na działalności gospodarczej/Przychody

Rentowność netto = Zysk netto/Przychody

W 2010 r. rentowność ze sprzedaży brutto Grupy kształtowała się na poziomie 18,4%, natomiast w 2011 r. ukształtowała się na poziomie 18,2%. Na koniec 2012 roku rentowność ze sprzedaży brutto spadła do poziomu 12,6%, co było związane ze spadkiem marżowości kontraktów na rynku krajowym, na który wpływ miało pogorszenie koniunktury na rynku budowlanym w Polsce. W I pół. 2013 r. rentowność ze sprzedaży brutto Grupy wzrosła do poziomu 20,5%, co wynika ze znaczącego udziału w sprzedaży wysokomarżowych kontraktów na rynkach zagranicznych. Znaczny poziom rentowności ze sprzedaży brutto wynika z polityki Grupy, polegającej na realizacji projektów prefabrykacji oraz montażu konstrukcji stalowych charakteryzujących się wysokim standardem, jakością oraz wysokim poziomem specjalizacji, co pozwala na uzyskanie relatywnie wysokiej marży brutto.

W 2010 r. rentowność ze sprzedaży Grupy kształtowała się na poziomie 7,8%, natomiast w 2011 r. wyniosła 7,3%. Nieznaczny spadek rentowności ze sprzedaży w 2011 r. związany był głównie z dokończeniem integracji spółek przejętych w 2010 r., mającej na celu uproszczenie struktury organizacyjnej Grupy Emitenta, jak również ze wzrostem wartości amortyzacji naliczonej od przeszacowanych wartości nieruchomości za cały okres 2011 r. Ponadto Grupa w 2011 r. rozbudowywała dział handlowy odpowiedzialny za pozyskiwanie zleceń na rynkach zagranicznych. W 2012 roku rentowność ze sprzedaży Grupy wynosiła -0,5%. Spadek rentowności ze sprzedaży, poza wspomnianą powyżej: niższą marżowością realizowanych kontraktów oraz kosztami związanymi z przystosowaniem do zmienionego profilu działalności, spowodowany był zmniejszeniem o 17,4 mln PLN wartości przychodów, przy jednoczesnym utrzymaniu na relatywnie wysokim poziomie kosztów sprzedaży (3,1 mln PLN) oraz kosztów ogólnego zarządu (27,2 mln PLN), co związane było z kosztami wynagrodzeń oraz kosztami restrukturyzacji Grupy. W I pół. 2013 r. rentowność ze sprzedaży Grupy wzrosła do poziomu 9,3%, na co wpływ miały głównie usługi świadczone na rzecz kontrahentów zagranicznych.

Rentowność na działalności operacyjnej zmniejszyła się z poziomu 22,2,% do 8,3% w latach 2010-2011, a następnie spadła w kolejnym roku do poziomu 0% w 2012 r. Na wysoką wartość wskaźnika w roku 2010 wpłynęło rozpoznanie pozostałych przychodów operacyjnych w kwocie 30,2 mln PLN w wyniku okazjonalnego nabycia spółek Olvit Trade Sp. z o.o. (obecnie Vistal Vistal Offshore Sp. z o.o.) i Euro-Cynk Sp. z o.o. (obecnie Vistal Stocznia Remontowa Sp. z o.o.). Główną przyczyną istotnego spadku marży operacyjnej w roku 2011 były prace związane z dokończeniem wyburzeń na terenach nowych spółek celem przystosowania ich do nowego profilu działalności Grupy Emitenta, w tym przede wszystkim prace na Nabrzeżu Indyjskim. Spadek rentowności w 2012 r., poza przyczynami wymienionymi powyżej, wynikał z odpisów aktualizujących związanych z likwidowanym majątkiem. Jednakże w szczególności dzięki sprzedaży majątku oraz otrzymanym odszkodowaniom strata na działalności operacyjnej wyniosła 17 tys. PLN (przy stracie na poziomie zysku ze sprzedaży na poziomie 1 223 tys. PLN). W I pół. 2013 r. rentowność na działalności operacyjnej Grupy do poziomu 9,3% wobec 4,4% zanotowanego w I pół. 2012 r.

Rentowność na działalności operacyjnej powiększonej o amortyzację w 2010 roku kształtowała się na poziomie 26,7%, natomiast w roku 2011 wynosiła 12,7%. Różnica ta, poza wspomnianymi pozostałymi przychodami operacyjnymi, wynika ze wzrostu poziomu amortyzacji o 2,0 mln PLN. W latach 2011-2012 oraz w I pół. 2013 r. wskaźnik rentowności na działalności operacyjnej powiększonej o amortyzację charakteryzuje się podobnymi tendencjami jak rentowność na działalności operacyjnej, gdyż zmiana wartości amortyzacji w przedmiotowym okresie nie ma istotnego wpływu na zmianę jego wartości.

Rentowność na działalności gospodarczej Grupy w 2010 r. wyniosła 20,6%, natomiast w roku 2011 nastąpił spadek do poziomu 4,7%. Na koniec 2012 roku rentowność na działalności gospodarczej ukształtowała się na poziomie 1,3%. Spadek rentowności na działalności gospodarczej, jaki nastąpił w roku 2011, wynika przede wszystkim z rozpoznania pozostałych przychodów operacyjnych w kwocie 30,2 mln PLN oraz ze wzrostu kosztów finansowych z tytułu odsetek z 3,8 mln PLN do 6,7 mln PLN. Do spadku tego wskaźnika w 2012 r. natomiast przyczyniło się zmniejszenie zysku na działalności gospodarczej z 11,5 mln PLN do 3,0 mln PLN, co było konsekwencją spadku zysku na działalności operacyjnej o 20,5 mln PLN przy jednoczesnym wzroście przychodów finansowych o 11,3 mln PLN. Wzrost przychodów finansowych wynikał głównie ze zwiększenia przychodów odsetkowych z 145 tys. PLN do 6,5 mln PLN, co jest efektem odsetek naliczonych odbiorcom Grupy za opóźnione płatności. W I pół. 2013 r. rentowność na działalności gospodarczej Grupy wyniosła 5,6% i była niższa niż w analogicznym okresie roku ubiegłego, kiedy wyniosła 6,7%. Spadek rentowności w roku bieżącym w stosunku do I pół. 2012 r. wynikał z osłabienia wartości złotego w stosunku do innych walut na dzień 30.06.2013 r., co przyczyniło się do wysokich kosztów finansowych wynikających z różnic kursowych.

Rentowność netto Grupy wyniosła w 2010 roku 18,6%. W 2011 r. nastąpił spadek do poziomu 3,9%, a następnie do poziomu 0,5% w roku 2012, co było związane z (poza wskazanymi czynnikami powyżej) wysokim poziomem efektywnej stopy podatku dochodowego. Rentowność netto Grupy w I pół. 2013 r. wzrosła do 4,7% z poziomu 3,1% w I półroczu 2012 r.

Tabela 13. Aktywa trwałe Grupy (w tys. PLN)

	I pół. 2013	I pół. 2012	2012	2011	2010
Rzeczowe aktywa trwałe	138 190	125 820	139 912	123 104	113 310
Rzeczowe aktywa trwałe w budowie	40 483	5 120	7 196	4 218	2 331
Koszty zakończonych prac rozwojowych	-	-	-	-	123
Wartość firmy	80	80	80	80	-
Pozostałe wartości niematerialne	79	21	6	38	90
Inwestycje długoterminowe w jednostkach stowarzyszonych	10	-	10	10	-
Aktywa z tyt. podatku odroczonego	3 204	1 198	3 011	3 641	3 742
Inne długoterminowe aktywa finansowe	3 883	10	3 867	-	36
Należności długoterminowe	771	683	853	1 179	755
Aktywa trwałe razem	186 700	132 932	154 935	132 270	120 387

Źródło: Emitent

Dane finansowe za lata 2010-2012 podlegały badaniu przez biegłego rewidenta. Biegły rewident dokonał przeglądu danych za I pół. 2013 r.

Tabela 14. Struktura aktywów trwałych Grupy (w tys. PLN)

	I pół. 2013	I pół. 2012	2012	2011	2010
Rzeczowe aktywa trwałe	74%	95%	90%	93%	94%
Rzeczowe aktywa trwałe w budowie	22%	4%	5%	3%	2%
Koszty zakończonych prac rozwojowych	0%	0%	0%	0%	0%
Wartość firmy	0%	0%	0%	0%	0%
Pozostałe wartości niematerialne	0%	0%	0%	0%	0%
Inwestycje długoterminowe w jednostkach stowarzyszonych	2%	0%	0%	0%	0%
Aktywa z tyt. podatku odroczonego	0%	1%	2%	3%	3%
Inne długoterminowe aktywa finansowe	2%	0%	2%	0%	0%
Należności długoterminowe	0%	1%	1%	1%	1%
Aktywa trwałe razem	100%	100%	100%	100%	100%

Źródło: Emitent

Dane finansowe za lata 2010-2012 podlegały badaniu przez biegłego rewidenta. Biegły rewident dokonał przeglądu danych za I pół. 2013 r.

W okresie 2010 – I pół. 2013 roku miał miejsce wzrost wartości aktywów trwałych Grupy o 55%, co związane było w szczególności z inwestycjami w rzeczowe aktywa trwałe oraz w rzeczowe aktywa trwałe w budowie, niezbędnymi do zwiększenia skali działalności Grupy.

Dominującą pozycją aktywów trwałych Grupy w okresie 2010 – I pół. 2013 roku są rzeczowe aktywa trwałe (94% wartości aktywów trwałych na początek okresu oraz 74% wartości aktywów trwałych na koniec okresu). Wartość rzeczowych aktywów trwałych wzrosła w omawianym okresie o 22% (z 113 310 tys. PLN w 2010 roku do 138 190 tys. PLN w I pół. 2013). Największy wzrost wartości rzeczowych aktywów trwałych miał miejsce w latach 2010-2012. W okresie tym wartość omawianej pozycji wzrosła ze 113 310 tys. PLN w roku 2010 do 123 104 tys. PLN w 2011 roku (wzrost o 9% wartości w stosunku do roku 2010), a następnie wzrosła do 139 912 tys. PLN w roku 2012 (wzrost o 14% wartości w stosunku do roku 2011). Wartość rzeczowych aktywów trwałych w I pół. 2013 roku zmniejszyła się o 1% wartości (z 139 912 tys. PLN w 2012 roku do 138 190 tys. PLN w I pół. 2013 roku). Wzrost wartości rzeczowych aktywów trwałych w okresie 2010 – I pół. 2013 roku wynika w głównej mierze z przeszacowania wartości godziwej gruntów o kwotę 13 635 tys. PLN w latach 2010-2012 oraz nabycia gruntów i leasingu prawa wieczystego użytkowania gruntów w latach 2010-2012 za kwotę 7 361 tys. PLN.

Zmniejszenie udziału wartości rzeczowych aktywów trwałych w strukturze aktywów trwałych (spadek z 94% w 2010 roku do 74% w I pół. 2013 roku), przy jednoczesnym wzroście wartości tej pozycji, spowodowane jest w głównej mierze znacznym wzrostem

wartości rzeczowych aktywów trwałych w budowie (zwiększenie z 2 331 tys. PLN w roku 2010 do 40 483 tys. PLN w I pół. 2013 roku). Procentowy udział rzeczowych aktywów trwałych w budowie w strukturze aktywów trwałych wzrósł w okresie 2010 – I pół. 2013 roku z 2% do 22%.W ramach rozszerzania działalności Grupy w I pół. 2013 roku prowadzono projekty inwestycyjne dotyczące głównie wytwórni ciężkich konstrukcji stalowych, rozbudowy infrastruktury w Liniewie i Czarnej Białostockiej, modernizacji placów oraz budynków. Koszt wytworzenia wymienionych obiektów w I pół. 2013 roku wyniósł 36 303 tys. PLN.

Pozostałe pozycje aktywów trwałych w żadnym z analizowanych okresów sprawozdawczych nie stanowiły istotnej pozycji, a ich łączna wartość w strukturze aktywów trwałych stanowiła 4% w latach 2010-2011, 5% w 2012 roku oraz 4% w I pół. 2013 roku.

Tabela 15. Aktywa obrotowe Grupy (w tys. PLN)

	I pół. 2013	**I pół. 2012**	**2012**	**2011**	**2010**
Zapasy	4 081	6 849	9 251	15 827	9 046
Należności z tytułu dostaw i usług	108 566	101 669	63 580	115 765	66 380
Bieżące należności z tytułu podatku dochodowego od osób prawnych	1 848	1 992	2 014	1 896	12
Pozostałe należności	18 850	6 387	13 683	2 900	1 784
Pozostałe aktywa finansowe	1	415	985	20	165
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	2 033	3 327	18 513	6 501	5 606
Aktywa obrotowe razem	**135 379**	**120 639**	**108 026**	**142 909**	**82 993**

Źródło: Emitent

Dane finansowe za lata 2010-2012 podlegały badaniu przez biegłego rewidenta. Biegły rewident dokonał przeglądu danych za I pół. 2013 r.

Tabela 16. Struktura aktywów obrotowych Grupy (w tys. PLN)

	I pół. 2013	**I pół. 2012**	**2012**	**2011**	**2010**
Zapasy	3%	6%	8%	11%	11%
Należności z tytułu dostaw i usług	80%	84%	59%	81%	80%
Bieżące należności z tytułu podatku dochodowego od osób prawnych	1%	2%	2%	1%	0%
Pozostałe należności	14%	5%	13%	2%	2%
Pozostałe aktywa finansowe	0%	0%	1%	0%	0%
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	2%	3%	17%	5%	7%
Aktywa obrotowe razem	100%	100%	100%	100%	100%

Źródło: Emitent

Dane finansowe za lata 2010-2012 podlegały badaniu przez biegłego rewidenta. Biegły rewident dokonał przeglądu danych za I pół. 2013 r.

W okresie 2010 – I pół. 2013 roku miał miejsce wzrost wartości aktywów obrotowych Grupy o 63% (z 82 993 tys. PLN w roku 2010 do 135 379 tys. PLN w I pół. 2013 roku), co było efektem w szczególności zwiększenia skali działalności Grupy. Grupa zanotowała znaczny wzrost wartości aktywów obrotowych na koniec roku 2011 (o 72% względem roku 2010). Wzrost ten miał związek z realizacją znaczących kontraktów na prace przy projektach finansowanych przez Generalną Dyrekcję Dróg Krajowych i Autostrad.

Dominującą pozycję aktywów obrotowych Grupy w okresie 2010 – I pół. 2013 roku stanowiły należności z tytułu dostaw i usług o wartości 66 380 tys. PLN na koniec 2010 roku oraz 108 566 tys. PLN na koniec I pół. 2013 roku, co w obu przypadkach stanowiło 80% całości aktywów obrotowych. Wysoki poziom należności z tytułu dostaw i usług wynikał z charakteru działalności Grupy.

Istotną pozycję aktywów obrotowych w okresie 2010 – I pół. 2013 roku stanowiły zapasy (wartość 9 064 tys. PLN na koniec 2010 roku – 11% aktywów obrotowych oraz 4 081 na koniec I pół. 2013 roku – 3% aktywów obrotowych). Stopniowe zmniejszanie się udziału zapasów w strukturze aktywów obrotowych Grupy związane jest ze zmianą struktury działalności Grupy w obrębie segmentów rynku, co oznacza zmniejszanie się udziałów segmentu „Infrastruktura" na rzecz segmentu „Marine & offshore" (wzrost udziału zleceń wykonywanych z materiału powierzonego, wpływający na obniżenie zapotrzebowania Grupy na niezbędne materiały).

W okresie 2010 – I pół. 2013 r. pozostałe należności wzrosły z 1 784 tys. PLN na koniec roku 2010 (2% wartości aktywów obrotowych) do 18 850 tys. PLN na koniec I pół. 2013 roku, co stanowiło 14% wartości aktywów obrotowych Grupy. Największy wzrost wartości tej pozycji miał miejsce w latach 2011-2012 (zwiększenie z 2 900 tys. PLN na koniec 2011 roku – co stanowiło 2% wartości aktywów obrotowych, do 13 683 tys. PLN na koniec 2012 roku – odpowiednio 13% wartości aktywów obrotowych).

Wzrost ten związany był głównie ze wzrostem należności budżetowych innych niż podatek dochodowy od osób prawnych z 176 tys. PLN na koniec 2011 roku do 6 469 tys. PLN na koniec roku 2012.

Wartość środków pieniężnych i ich ekwiwalentów w okresie 2010 – I pół. 2013 r. zmniejszyła się z 5 606 tys. PLN na koniec roku 2010 do 2 033 tys. PLN na koniec I pół. 2013 roku. Spadek wartości oznaczał jednocześnie zmniejszenie się udziału wartości omawianej pozycji w całości aktywów obrotowych z 7% na początku omawianego okresu do 2% na koniec omawianego okresu. W roku 2012 nastąpił wzrost wartości środków pieniężnych i ich ekwiwalentów (zwiększenie z 6 501 tys. PLN w roku 2011 do 18 513 tys. PLN w roku 2012). Wynikał on głównie ze zrealizowanej pod koniec 2012 r. przez Spółkę emisji obligacji, co wpłynęło na zwiększenia się: pozycji lokat (z 1 635 tys. PLN na koniec 2011 roku do 7 081 tys. PLN na koniec roku 2012) oraz środków pieniężnych w kasie i na rachunkach bankowych (z 4 866 tys. PLN na koniec 2011 roku do 11 432 tys. PLN na koniec roku 2012). W kolejnym badanym okresie (I pół. 2013 roku) wartość środków pieniężnych i ich ekwiwalentów zmniejszyła się o 89%, z 18 513 tys. PLN na koniec 2012 roku do 2 033 tys. PLN na koniec I pół. roku 2013.

Pozostałe pozycje aktywów obrotowych, w żadnym z analizowanych okresów sprawozdawczych nie stanowiły istotnej pozycji, a ich łączna wartość w strukturze aktywów trwałych stanowiła 0% w 2010 roku, 1% w 2011 roku, 3% w roku 2012 oraz 1% w I pół. 2013 roku.

9.2 Wynik operacyjny

9.2.1 Czynniki mające istotny wpływ na wyniki działalności operacyjnej

Na wysoką wartość zysku na działalności operacyjnej w 2010 r. na poziomie 43,9 mln PLN wpłynęło w znacznym stopniu zidentyfikowanie pozostałych przychodów operacyjnych w kwocie 30,2 mln PLN w wyniku okazjonalnego nabycia spółek Olvit Trade Sp. z o.o. (obecnie Vistal Offshore Sp. z o.o.) i Euro-Cynk Sp. z o.o. (obecnie Vistal Stocznia Remontowa Sp. z o.o.).

Zmniejszenie się zysku na działalności operacyjnej do poziomu 20,5 mln PLN w roku 2011, poza wspomnianymi powyżej pozostałymi przychodami operacyjnymi, było związane ze wzrostem wartości amortyzacji naliczonej od przeszacowanych wartości nieruchomości, dokończeniem procesu integracji spółek przejętych w 2010 r. oraz wyburzeniami na terenach przejętych spółek, jak również wydatkami poniesionymi na rozbudowę działu handlowego.

Strata na działalności operacyjnej w 2012 r. w wysokości 17 tys. PLN wynikała w szczególności ze zmniejszenia o 17,4 mln PLN wartości przychodów w porównaniu z rokiem ubiegłym, przy obniżeniu się marżowości kontraktów na rynku krajowym, a także z kosztów restrukturyzacji Grupy oraz odpisów aktualizujących związanych z likwidowanym majątkiem. Natomiast pozytywny wpływ na wynik na działalności operacyjnej miał zysk na sprzedaży majątku w kwocie 606 tys. PLN oraz otrzymane odszkodowania w wysokości 661 tys. PLN.

W I pół. 2013 r. zysk na działalności operacyjnej wyniósł 12,3 mln PLN i wzrósł o 134,5% w porównaniu z analogicznym okresem roku ubiegłego, co było związane ze znaczącym udziałem w sprzedaży Grupy wysokomarżowych kontraktów na rynkach zagranicznych.

9.2.2 Przyczyny znaczących zmian w sprzedaży netto lub przychodach netto Grupy

Istotny wzrost poziomu sprzedaży nastąpił w roku 2010, w którym sprzedaż wyniosła 197,5 mln PLN i była większa w stosunku do roku poprzedniego o 124%. Tak znacząca zmiana była spowodowana wzrostem pozycji rynkowej Grupy oraz oddaniem do użytku nowej wytwórni konstrukcji stalowych, dzięki czemu możliwe było podwojenie skali działalności i realizowanie najbardziej wymagających kontraktów, takich jak most Północny w Warszawie czy produkcja stalowych półtunelowych ekranów akustycznych na Trasę Armii Krajowej w Warszawie. W 2011 roku sprzedaż Grupy osiągnęła poziom 247,6 mln PLN, a w roku 2012 przychody wyniosły 230,2 mln PLN. Spadek sprzedaży w 2012 r. wynikał z zakończenia w 2011 r. głównych prac na powyższych kontraktach oraz pogorszenia koniunktury na krajowym rynku budownictwa infrastrukturalnego. W I pół. 2013 r. Grupa odnotowała ponad 10-procentową dynamikę przychodów w porównaniu z analogicznym okresem roku ubiegłego, co jest związane z pozyskaniem kontraktów na rynkach zagranicznych, w tym od Kvaerner Stord AS na budowę konstrukcji platform wiertniczych, od NORBRIDGE AS na budowę mostu oraz od SIMEK AS na budowę kadłubu statku, a w konsekwencji znaczącym wzrostem sprzedaży na tych rynkach (przychody z eksportu stanowiły 58% sprzedaży Grupy w pierwszym półroczu 2013 roku, w porównaniu z 30% w I pół. 2012 roku).

9.2.3 Informacje dotyczące jakichkolwiek elementów polityki rządowej, gospodarczej, fiskalnej, monetarnej i politycznej oraz czynników, które miały istotny wpływ lub które mogłyby bezpośrednio lub pośrednio mieć istotny wpływ na działalność operacyjną Emitenta

Zdaniem Zarządu polityka gospodarcza rządu, w szczególności polityka podatkowa, ma wpływ na działalność operacyjną Emitenta. Równie istotna jest polityka monetarna prowadzona przez NBP i Radę Polityki Pieniężnej. Poziom stóp procentowych ma istotne znaczenie dla działalności finansowej Grupy oraz ma wpływ na jej zdolność kredytową. Pomimo faktu, że obecnie stopy procentowe są na niskim poziomie w odniesieniu do ostatnich lat, wzrost zadłużenia powoduje zwiększenie kosztów finansowych oraz zmniejszenie zdolności kredytowej Grupy.

Emitent nie jest w stanie przewidzieć zmian w polityce gospodarczej, fiskalnej czy też monetarnej. Zarząd stara się na bieżąco reagować na zmiany w otoczeniu zewnętrznym, tak aby w jak najmniejszym stopniu miały one wpływ na pozycję i wyniki finansowe Grupy.

Ponadto na działalność operacyjną Grupy mogą mieć wpływ zamierzenia Komisji Europejskiej dotyczące polityki ochrony środowiska w aspekcie wykorzystania odnawialnych źródeł energii, o czym szerzej w Części II Czynniki Ryzyka Prospektu Emisyjnego oraz punkcie 6.2. Części III Prospektu Emisyjnego.

10 Zasoby kapitałowe

Analiza zasobów kapitałowych Grupy została sporządzona na podstawie zbadanych historycznych informacji finansowych Grupy Kapitałowej Vistal S.A. za lata 2010-2012 sporządzonych według MSSF UE oraz danych za I pół. 2013 r., które podlegały przeglądowi przez biegłego rewidenta.

10.1 Informacje dotyczące źródeł kapitału Emitenta

Tabela 17. Źródła finansowania w tys. PLN

	I pół. 2013	I pół. 2012	2012	2011	2010
Kapitał podstawowy	500	500	500	500	500
Kapitał rezerwowy	11 459	11 403	11 455	11 177	8 169
Zyski zatrzymane	67 139	60 925	60 209	56 554	50 044
Kapitał z aktualizacji wyceny	6 827	2 397	8 235	4 249	1 712
Kapitał przypadający na akcjonariuszy Jednostki Dominującej	85 925	75 839	80 399	72 480	60 425
Udziały niekontrolujące	131	22	114	1	-
Razem kapitał własny	86 056	75 861	80 513	72 481	60 425
Zobowiązania długoterminowe	93 146	41 889	55 318	45 817	47 385
w tym długoterminowe pożyczki i kredyty bankowe	60 771	22 340	22 063	26 557	28 043
w tym dłużne papiery wartościowe	9 805	-	9 735	-	-
w tym pozostałe zobowiązania finansowe	9 040	4 672	9 015	7 036	1 750
Zobowiązania krótkoterminowe	142 877	136 436	127 130	156 881	95 570
w tym krótkoterminowe pożyczki i kredyty bankowe	75 287	80 638	78 535	98 888	33 310
w tym zobowiązania z tytułu dostaw i usług	53 062	38 604	37 456	41 467	36 671
w tym pozostałe zobowiązania finansowe	3 283	2 396	2 456	1 910	1 084
Pasywa razem	322 079	253 571	262 961	275 179	203 380

Źródło: Emitent

Dane finansowe za lata 2010-2012 podlegały badaniu przez biegłego rewidenta. Biegły rewident dokonał przeglądu danych za I pół. 2013 r.

W latach 2010-2012 oraz w I pół. 2013 r. Grupa zanotowała znaczny wzrost kapitałów własnych, wynikający z przeznaczenia większości zysku na kapitał zapasowy. Jednocześnie Grupa w związku z prowadzonymi inwestycjami zwiększyła swoje krótkoterminowe zobowiązania z tytułu kredytów i pożyczek, co w konsekwencji miało istotny wpływ na wysoki poziom wskaźników zadłużenia.

Wartość zobowiązań długoterminowych spadła z poziomu 47,4 mln PLN w roku 2010 do poziomu 45,8 mln PLN w roku 2011 oraz wzrosła do poziomu 55,3 mln PLN w 2012 r. i do 93,1 mln PLN na koniec I pół. 2013 r. Zmiany w wartości zobowiązań wynikają w głównej mierze ze zmian w zadłużeniu długoterminowym. Zadłużenie długoterminowe składa się z pożyczek i kredytów bankowych, pozostałych zobowiązań finansowych oraz dłużnych papierów wartościowych. Wysokość długoterminowego zadłużenia z tytułu pożyczek i kredytów bankowych zmalała z 28,0 mln PLN w 2010 do 26,6 mln PLN w roku 2011 oraz do poziomu 22,1 mln PLN w 2012 r. Na koniec I pół. 2013 r. długoterminowe zadłużenie z tytułu pożyczek i kredytów bankowych wyniosło 60,8 mln PLN i było związane z realizacją inwestycji w ramach Vistal Offshore finansowanej w głównej mierze kredytem bankowym. Zadłużenie z tytułu emisji obligacji wyniosło 9,7 mln PLN na koniec 2012 r. oraz 9,8 mln PLN na koniec I pół. 2013 r. Pozostałe zobowiązania finansowe, na które przypada przede wszystkim leasing, dotyczą głównie zakupu urządzeń technicznych i maszyn oraz środków transportu. Wartość długoterminowych pozostałych zobowiązań finansowych w przedmiotowym okresie przedstawiała się następująco: w roku 2010 wyniosła 1,8 mln PLN, następnie wzrosła do poziomu 7 mln PLN w 2011 r., zaś w roku 2012 oraz na koniec I pół. 2013 r. wartość ich wynosiła 9 mln PLN.

Wartość zobowiązań krótkoterminowych wzrosła z 95,6 mln PLN w 2010 r. do poziomu 156,9 mln PLN w 2011 r., by obniżyć się do kwoty (127,1) mln PLN w roku 2012 oraz ponownie wzrosnąć do poziomu 142,9 mln PLN w I pół. 2013 r. Zmiany w wartości zobowiązań wynikają w głównej mierze ze zmian w zadłużeniu krótkoterminowym. Zadłużenie krótkoterminowe składa się z pożyczek i kredytów bankowych oraz pozostałych zobowiązań finansowych. Wysokość krótkoterminowego zadłużenia z tytułu pożyczek i kredytów bankowych wzrosła z 33,3 mln PLN w roku 2010 do 98,9 mln PLN w roku 2011, a następnie zmalała do 78,5 mln PLN w roku 2012 oraz do 75,3 mln PLN w I pół. 2013 r. Tak duże zadłużenie krótkoterminowe w 2011 r. wynikało z faktu, że Grupa finansowała realizację dwóch dużych kontraktów, zabezpieczając się przed ewentualnymi wahaniami cen surowca przy

realizacji każdego z nich poprzez zakup stali w ilości niezbędnej do wykonania konstrukcji. Po zrealizowaniu kontraktu całość zadłużenia z tego tytułu została spłacona.

Oprócz kapitałów własnych i zadłużenia istotne źródło finansowania stanowią zobowiązania z tytułu dostaw i usług. Zobowiązania z tytułu dostaw i usług w latach 2010-2012 wynoszą odpowiednio 36,7 mln PLN w 2010 r., 41,5 mln PLN w 2011 r., natomiast w 2012 r. wyniosły 37,5 mln PLN. Na koniec I pół. 2013 r. kwota zobowiązań z tytułu dostaw i usług kształtowała się na poziomie 53,1 mln PLN.

10.2 Wyjaśnienie źródeł i kwot oraz opis przepływów środków pieniężnych Emitenta

Tabela 18. Przepływy środków pieniężnych Grupy (w tys. PLN)

	I pół. 2013	I pół. 2012	2012	2011	2010
Środki pieniężne netto z działalności operacyjnej	**-8 090**	**33 541**	**57 610**	**-41 310**	**36 825**
Wynik netto za rok sprawozdawczy	6 185	3 710	1 148	9 580	36 765
Korekty:	13 573	13 195	17 204	20 182	-11 809
w tym zysk na zbyciu jednostki zależnej	-	-	-	-	-30 234
w tym amortyzacja rzeczowych aktywów trwałych	5 138	5 368	10 753	10 651	8 795
w tym amortyzacja wartości niematerialnych	39	65	97	238	72
w tym koszty finansowe netto	6 768	3 706	4 538	8 938	3 179
w tym zysk ze sprzedaży rzeczowych aktywów trwałych	407	-167	-155	-1 266	-430
w tym utworzenie/(rozwiązanie) odpisu aktualizującego wartość rzeczowych aktywów trwałych	-	-	-	-1 694	2 295
w tym utworzony odpis na należności	-	-	-	269	289
w tym inne korekty	-	-61	159	1 097	286
w tym podatek dochodowy	1 221	4 284	1 812	1 949	3 939
Zmiana stanu zapasów	5 170	8 978	6 576	-6 781	-7 882
Zmiana stanu należności z tytułu dostaw i usług oraz pozostałych	-50 071	11 105	41 492	-50 501	5 305
Zmiana stanu zobowiązań z tytułu dostaw i usług oraz pozostałych	17 613	-3 432	-7 995	-5 490	11 849
Zmiana stanu rezerw i zobowiązań z tytułu świadczeń pracowniczych	-22	653	-122	1 118	5 472
Zapłacony podatek dochodowy	-538	-668	-693	-9 418	-2 875
Środki pieniężne netto z działalności inwestycyjnej	**-37 864**	**-8 528**	**-21 727**	**-7 416**	**-38 889**
Odsetki otrzymane	-	24	46	82	96
Wpływy z tytułu sprzedaży rzeczowych aktywów trwałych i inwestycji	341	2 390	4 683	2 802	872
Wydatki na nabycie rzeczowych aktywów trwałych i inwestycji	-38 205	-9 361	-17 647	-10 339	-13 804
Wydatki z tytułu nabycia udziałów	-	-	-4 953	-3	-26 053
Inne wpływy inwestycyjne	-	-	-3 856	42	-
Wydatki z tytułu nabycia długoterminowych aktywów finansowych	-	-1 600	-	-	-
Wydatki z tytułu udzielonych pożyczek	-	19	-	-	-
Środki pieniężne netto z działalności finansowej	**29 400**	**-28 187**	**-23 791**	**49 621**	**5 452**
Emisja obligacji			9 735	-	-
Zaciągnięcie kredytów i pożyczek	38 828	1 747	3 725	59 745	13 589
Wydatki na spłatę kredytów i pożyczek	-5 350	-24 333	-26 409	-2 481	-2 813

Płatności zobowiązań z tytułu leasingu finansowego	-1 749	-1 565	-2 915	-1 074	-1 476
Zapłacone odsetki	-2 329	-4 036	-8 173	-6 569	-3 848
Pozostałe	-	-	246	-	-
Zwiększenie netto środków pieniężnych i ich ekwiwalentów	**-16 554**	**-3 174**	**12 092**	**895**	**3 388**
Środki pieniężne na początek roku obrotowego	18 513	6 501	6 501	5 606	2 218
Środki pieniężne na koniec roku obrotowego	2 033	3 327	18 513	6 501	5 606

Źródło: Emitent

Dane finansowe za lata 2010-2012 podlegały badaniu przez biegłego rewidenta. Biegły rewident dokonał przeglądu danych za I pół. 2013 r.

W przedmiotowym okresie środki pieniężne netto z działalności operacyjnej wyniosły 36 825 tys. PLN w 2010 r., następnie spadły do -41 310 tys. PLN w 2011 r., by na koniec roku 2012 wynieść 57 610 tys. PLN oraz 33 541 tys. PLN w I pół. 2012 r. i -8 090 tys. PLN w I pół. 2013 r. Zmiany wartości przepływów pieniężnych z działalności operacyjnej były w głównej mierze związane ze zmianą poziomu zysku netto, który w 2010 r. wyniósł 36 765 tys. PLN, w 2011 r. spadł do 9 580 tys. PLN, a następnie w 2012 r. do poziomu 1 148 tys. PLN. W I pół. 2013 r. wynik netto wyniósł 6 185 tys. PLN, w porównaniu z 3 710 tys. PLN w analogicznym okresie roku poprzedniego.

Znaczny wpływ na wartość przepływów pieniężnych z działalności operacyjnej miały korekty, w tym głównie amortyzacja rzeczowych aktywów trwałych, która kształtowała się na poziomie 8 795 tys. PLN na koniec 2010 roku, 10 651 tys. PLN na koniec 2011 roku, 10 753 tys. PLN w 2012 roku i 5 138 tys. PLN na koniec I pół. 2013 roku. Inną istotną pozycją korekt mającą wpływ na kształtowanie się przepływów pieniężnych z działalności operacyjnej były koszty finansowe wzrastające z 3 179 tys. PLN na koniec 2010 roku do 6 768 tys. PLN na koniec I pół. 2013 roku. Na wynik przepływów z działalności operacyjnej w roku 2010 istotny wpływ miał także zysk powstały z nabycia podmiotów zależnych Grupy (Vistal Euro-Cynk Sp. z o.o. oraz Vistal Olvit Sp. z o.o.) w wysokości 30 234 tys. PLN (efekt nadwyżki wartości godziwej aktywów nad ceną nabycia).

Poza korektami główny wpływ na sposób kształtowania się przepływów pieniężnych z działalności operacyjnej miała zmiana stanu należności z tytułu dostaw i usług, które w 2010 r. zmniejszyły się o 5 305 tys. PLN, w 2011 r. wzrosły o 50 501 tys. PLN, w 2012 r. zmniejszyły się o 41 492 tys. PLN, w I pół. 2012 r. zmniejszyły się o 11 105 tys. PLN i w I pół. 2013 r. wzrosły o 50 071 tys. PLN.

Ponadto zmiana stanu zobowiązań z tytułu dostaw i usług oraz pozostałych także w istotny sposób wpływała na kształtowanie się wartości środków pieniężnych z działalności operacyjnej. Na koniec 2010 roku wartość tej pozycji wyniosła 11 849 tys. PLN, następnie obniżyła się w roku 2011 do poziomu -5 490 tys. PLN i dalej spadła do poziomu -7 995 tys. PLN na koniec roku 2012. W I pół. 2013 roku zmiana stanu zobowiązań z tytułu dostaw i usług oraz pozostałych wyniosła 17 613 tys. PLN. W analogicznym okresie roku poprzedniego wartość pozycji wyniosła -3 343 tys. PLN, co oznacza znaczny wzrost w I pół. 2013 roku.

Środki pieniężne z działalności inwestycyjnej w prezentowanym okresie były ujemne i wynosiły odpowiednio -38 889 tys. PLN w 2010 r., -7 416 tys. PLN w 2011 r., -21 727 tys. PLN w 2012 r. oraz -37 864 tys. PLN w I pół. 2013 r., co ilustruje proces inwestowania w majątek Grupy.

W latach 2010-2012 oraz w I pół. 2013 r. Grupa zainwestowała w rzeczowe aktywa trwałe około 80 mln PLN, finansując je w zdecydowanej większości długiem. Proces ten odzwierciedla kształtowanie się wydatków na nabycie rzeczowych aktywów trwałych i inwestycji. Na koniec 2010 roku wartość wydatków wyniosła 13 804 tys. PLN, w roku 2011 wartość tej pozycji obniżyła się do 10 339 tys. PLN, by następnie wzrosnąć do 17 647 tys. PLN w roku 2012. W I pół. 2013 roku pozycja ta wzrosła do 38 205 tys. PLN i wyniosła o 28 844 tys. PLN więcej niż w analogicznym okresie roku poprzedniego. W roku 2010 ważnym czynnikiem kształtującym przepływy pieniężne z działalności inwestycyjnej było nabycie udziałów jednostek zależnych Grupy (wartość pozycji wyniosła -26 053 tys. PLN).

W przedmiotowym okresie środki pieniężne z działalności finansowej wyniosły 5 452 tys. PLN w 2010 r., 49 621 tys. PLN w 2011 r., -23 791 tys. PLN w 2012 r. oraz 29 400 tys. PLN w I pół. 2013 r.

Głównymi pozycjami mającymi wpływ na kształtowanie się wartości przepływów środków pieniężnych z działalności finansowej były zaciągnięte kredyty i pożyczki oraz wydatki poniesione na ich spłatę. Znaczny wzrost wartości środków pieniężnych netto z działalności finansowej w roku 2011 (wzrost z 5 452 tys. PLN w roku 2010 do 49 621 tys. PLN na koniec roku 2011) był kwestią zaciągniętych (w celu sfinansowania kapitału obrotowego) kredytów i pożyczek w wysokości 59 745 tys. PLN, natomiast ujemny poziom środków pieniężnych z działalności finansowej roku 2012 (spadek do -23 791 tys. PLN) to efekt wydatków poniesionych na ich spłatę. W I pół. 2013 r. Grupa ponownie zwiększyła zadłużenie o kwotę 38 828 tys. PLN w celu sfinansowania realizowanych inwestycji.

W latach 2010-2012 stan gotówki na koniec okresu obrotowego wzrósł z około 5 606 tys. PLN w roku 2010 do 18 513 tys. PLN na koniec 2012 roku. Na koniec I pół. 2013 r. stan gotówki wyniósł 2 033 tys. PLN.

10.3 Potrzeby kredytowe oraz struktura finansowania Emitenta

Poniżej zaprezentowano wskaźniki zadłużenia Grupy.

Tabela 19. Struktura finansowania (w tys. PLN)

	I pół. 2013	I pół. 2012	2012	2011	2010
Zobowiązania długoterminowe	93 146	41 889	55 318	45 817	47 385
Zobowiązania krótkoterminowe	142 877	136 436	127 130	156 881	95 570
Kapitał własny	86 056	75 861	80 513	72 481	60 425

Źródło: Emitent

Dane finansowe za lata 2010-2012 podlegały badaniu przez biegłego rewidenta. Biegły rewident dokonał przeglądu danych za I pół. 2013 r.

Tabela 20. Wskaźniki zadłużenia Grupy

	I pół. 2013	I pół. 2012	2012	2011	2010
Wskaźnik zadłużenia	0,73	0,70	0,69	0,74	0,70
Wskaźnik zadłużenia kapitałów własnych	2,74	2,37	2,27	2,80	2,37

Źródło: Emitent

Dane finansowe za lata 2010-2012 podlegały badaniu przez biegłego rewidenta. Biegły rewident dokonał przeglądu danych za I pół. 2013 r.

Wskaźnik zadłużenia = zobowiązania / aktywa

Wskaźnik zadłużenia kapitałów własnych = zobowiązania / kapitał własny

Wszystkie pozycje bilansowe wg stanu na koniec danego okresu

Wskaźniki Grupy dotyczące zadłużenia osiągają wysokie wartości, obrazując strategię Emitenta, polegającą na systematycznej rozbudowie potencjału produkcyjnego, jak również konieczności poniesienia kosztów związanych z wejściem w nowe segmenty rynku w znaczącej części finansowane długiem.

W roku 2010 wskaźnik zadłużenia wyniósł 0,69, zaś w 2011 r. nastąpił wzrost wartości wskaźnika zadłużenia do poziomu 0,74. Największy wpływ na tę zmianę miało zwiększenie zadłużenia krótkoterminowego Grupy z tytułu kredytów i pożyczek z 33,3 mln PLN w roku 2010 do 98,9 mln PLN w roku 2011. W 2012 r. wskaźnik zadłużenia wynosił 0,69, co także głównie spowodowane było zmianą wartości zadłużenia krótkoterminowego, z 98,9 mln PLN do 78,5 mln PLN. Na koniec I pół. 2013 r. wskaźnik zadłużenia wynosił 0,73, przy dalszym spadku zadłużenia krótkoterminowego do poziomu 75,3 mln PLN oraz wzroście zadłużenia długoterminowego do 60,7 mln PLN.

Podobną tendencje obserwujemy w przypadku wskaźnika zadłużenia kapitałów własnych, który w roku 2010 wyniósł 2,37 i wzrósł do wartości 2,80 w 2011 r., by w roku 2012 obniżyć się do poziomu 2,27. Na koniec I pół. 2013 r. wskaźnik ten wyniósł 2,74.

W opinii Zarządu obecna struktura finansowania bieżącej działalności operacyjnej Grupy, związana ze znacznym wykorzystaniem środków pochodzących z długu, ulegnie optymalizacji w wyniku emisji Akcji Serii B poprzez zwiększenie udziału kapitałów własnych w finansowaniu działalności Grupy, przy czym Grupa planuje również finansowanie swej działalności z innych źródeł, w szczególności poprzez zwiększanie wartości kredytów bankowych.

Analiza płynności

Tabela 21. Wskaźniki płynności Grupy

	I pół. 2013	I pół. 2012	2012	2011	2010
Wskaźnik bieżącej płynności finansowej	0,95	0,88	0,85	0,91	0,87
Wskaźnik płynności szybkiej	0,92	0,83	0,78	0,81	0,77
Wskaźnik podwyższonej płynności	0,01	0,03	0,15	0,04	0,06

Źródło: Emitent

Dane finansowe za lata 2010-2012 podlegały badaniu przez biegłego rewidenta. Biegły rewident dokonał przeglądu danych za I pół. 2013 r.

Wskaźnik bieżącej płynności finansowej = aktywa obrotowe / zobowiązania krótkoterminowe

Wskaźnik płynności szybkiej = (aktywa obrotowe – zapasy) / zobowiązania krótkoterminowe

Wskaźnik podwyższonej płynności = (aktywa obrotowe - zapasy – należności) / zobowiązania krótkoterminowe

Wszystkie pozycje bilansowe wg stanu na koniec danego okresu

Wskaźniki płynności Grupy obrazują wzrost zadłużenia oraz wysoki poziom zapasów i należności. Poziomy wskaźników płynności w przedmiotowym okresie wynikają z prowadzonych przez Emitenta działań, mających na celu rozbudowę posiadanej bazy produkcyjnej oraz z wejścia w nowe segmenty rynku budowlanego.

Poziom wskaźnika bieżącej płynności w okresie 2010 – I pół. 2013 roku wzrósł z 0,87 na koniec 2010 roku do 0,95 na koniec I pół. 2013 roku, co w głównej mierze było spowodowane wzrostem należności z tytułu dostaw i usług – głównej pozycji aktywów obrotowych (wzrost wartości należności z tytułu dostaw i usług o 64% w okresie 2010 – I pół. 2013 roku, co stanowiło 80% wartości aktywów obrotowych na koniec I pół. 2013 roku) oraz pozostałych należności (wzrost o 957% wartości tej pozycji w omawianym okresie, co stanowiło 14% wartości aktywów obrotowych na koniec I pół. 2013 roku), będących składowymi aktywów obrotowych (wzrost pozycji o 63% wartości w omawianym okresie), przy jednoczesnym względnie niższym wzroście poziomu wartości zobowiązań krótkoterminowych (wzrost pozycji o 49% w omawianym okresie).

Wartość wskaźnika płynności szybkiej rośnie z 0,77 na koniec 2010 roku do 0,92 na koniec I pół. 2013 roku. Wzrost wartości tego wskaźnika spowodowany jest zmniejszeniem wartości zapasów w omawianym okresie z 9 046 tys. PLN na koniec 2010 roku do 4 081 tys. PLN na koniec I pół. 2013 roku. Relatywnie niski poziom zapasów utrzymywany przez Grupę wynika z charakteru działalności Grupy, w szczególności specyfiki nowych segmentów działalności Grupy.

Spadek wartości wskaźnika podwyższonej płynności w okresie 2010 – I pół. 2013 roku z 0,06 na koniec 2010 roku do 0,01 na koniec I pół. 2013 roku związany jest z niskim poziomem środków pieniężnych i ich ekwiwalentów (spadek z 5 606 tys. PLN na koniec 2010 roku do 2 033 tys. PLN na koniec I pół. 2013 roku, co stanowiło odpowiednio 7% i 2% łącznej wartości aktywów obrotowych). Jednocześnie prowadzona inwestycja na Nabrzeżu Indyjskim powoduje przejściowe zwiększenie zadłużenia Grupy, jednakże wysoki popyt na konstrukcje, które będą wytwarzane w nowej wytwórni, wpływa na znaczne ograniczenie ryzyka z tego tytułu. Wykorzystanie przyznanych limitów kredytowych na koniec I półrocza 2013 r. wynosiło około 67%, co zapewnia finansowanie aktualnie podpisanych kontraktów, jak i planowanych do realizacji w 2014 r.

Emitent na bieżąco reguluje zobowiązania z tytułu dostaw i usług oraz wynikające z zawartych umów kredytowych. Ponadto wszystkie umowy dotyczące kredytów krótkoterminowych, które zapadały w 2013 r. (większość pod koniec III kw. 2013 roku) zostały przedłużone na kolejne okresy. W związku z poprawą wyników finansowych Grupy odnotowaną w pierwszym półroczu 2013 r. oraz oceną standingu finansowego Emitenta część banków zwiększyła zaangażowania zarówno w liniach kredytowych, jak i gwarancyjnych, zapewniając stabilne źródło finansowania pozyskanych zleceń. Dążąc do wydłużenia okresów finansowania, Emitent podpisał z Alior Bankiem SA umowy kredytów obrotowych odnawialnych na dwa lata obrotowe, umożliwiając tym samym długoterminowe finansowanie kontraktów o okresie realizacji przekraczającym 12 miesięcy.

W wyniku poprawy wyników finansowych oraz struktury bilansu w pierwszym półroczu 2013 roku w porównaniu z końcem 2012 roku kapitał obrotowy netto Grupy Emitenta wzrósł o 11,6 mln PLN. Prognozowana na koniec 2013 roku dalsza poprawa wyników finansowych Grupy wpłynie pozytywnie na poziom kapitału obrotowego netto.

Zdaniem Zarządu Emitenta poziom kapitału obrotowego, rozumianego jako zdolność Emitenta do uzyskania dostępu do środków pieniężnych oraz innych dostępnych, płynnych zasobów w celu terminowego spłacenia swoich zobowiązań wystarcza na pokrycie bieżących potrzeb Grupy w okresie 12 miesięcy, licząc od daty zatwierdzenia Prospektu.

Umowy kredytowe Grupy, w tym terminy ich zapadalności, zostały opisane w pkt 22.1. Części III. Zdaniem Zarządu Grupa posiada zdolność do regulowania zobowiązań w terminach wynikających z zawartych umów.

W związku z faktem, że większość prac w ramach realizowanych kontraktów jest wykonywana w miesiącach kwiecień – listopad, na okres ten przypada zwiększone zapotrzebowanie na finansowanie dłużne. Na obniżenie sezonowości sprzedaży, a co za tym idzie sezonowości potrzeb kredytowych, wpływa dywersyfikacja działalności Grupy m.in. poprzez rosnący udział sektora marine & offshore, dla którego konstrukcje wykonywane są równomiernie w całym okresie roku kalendarzowego.

Tabela 22. Wskaźniki rotacji Grupy (w dniach)

	I pół. 2013	I pół. 2012	2012	2011	2010
Cykl rotacji zapasów	6	10	15	23	17
Cykl rotacji należności z tytułu dostaw i usług	150	155	101	171	123
Cykl rotacji zobowiązań z tytułu dostaw i usług	73	59	59	61	68

Źródło: Emitent

Dane finansowe za lata 2010-2012 podlegały badaniu przez biegłego rewidenta. Biegły rewident dokonał przeglądu danych za I pół. 2013 r.

Cykl rotacji zapasów = zapasy/przychody w okresie x liczba dni w okresie

Cykl rotacji należności = należności z tytułu dostaw i usług/przychody w okresie x liczba dni w okresie

Cykl rotacji zobowiązań z tytułu dostaw i usług = zobowiązania z tytułu dostaw i usług/przychody w okresie w okresie x liczba dni w okresie

Wszystkie pozycje bilansowe wg stanu na koniec danego okresu.

Cykl rotacji zapasów wzrósł z 17 dni w 2010 r. do 23 dni w 2011 r., a następnie spadł do poziomu 15 dni w 2012 r. oraz do 6 dni w I pół. 2013 r. Wynikało to w szczególności z prowadzonej przez Grupę działalności produkcyjnej i handlowej oraz konieczności utrzymywania zapasów na odpowiednim do szerokości oferty oraz wolumenu sprzedaży poziomie. Stopień realizacji kontraktów determinuje poziom materiałów niezbędnych do ich wykonania. Grupa zabezpiecza ekspozycję na zmiany cen stali przy realizacji kontraktu poprzez zakup materiału w momencie zawarcia umowy, tj. po cenach wykorzystanych przy przygotowaniu oferty. Wraz z pozyskiwaniem dużych zagranicznych kontrahentów, posiadających własne centra dystrybucyjne stali lub huty, rośnie udział zleceń wykonywanych z materiału powierzonego, co wpływa na obniżenie zapotrzebowania Grupy na niezbędne materiały.

Cykl rotacji należności z tytułu dostaw i usług Grupy wzrósł z 123 dni w 2010 r., do 171 dni w roku 2011, po czym spadł do 101 dni na koniec 2012 roku oraz ze 155 dni w I pół. 2012 r. do 150 dni w I pół. 2013 r. Wynika to ze wzrostu należności Grupy z tytułu dostaw i usług z 66,4 mln PLN w 2010 r. do 115,8 mln PLN w 2011 r. i spadku do 63,6 mln PLN na koniec 2012 r. oraz wzrostu z 101,7 mln PLN w I pół. 2012 r. do 108,6 mln PLN w I pół. 2013 r., na co wpływ miał stopień realizacji kontraktów przez Grupę.

Cykl rotacji zobowiązań z tytułu dostaw i usług Grupy zmniejszył się z 68 dni w 2010 r. do 61 dni w roku 2011, a następnie spadł do poziomu 59 dni w roku 2012. W I pół. 2013 r. cykl rotacji zobowiązań z tytułu dostaw i usług Grupy wzrósł do poziomu 73 dni. Decydujący wpływ na zmiany tego wskaźnika, podobnie jak w przypadku cyklu rotacji należności, miał stopień realizacji kontraktów przez Grupę. Na relatywnie wysoki poziom wskaźnika w 2011 r. miał wpływ zaawansowany poziom realizacji kontraktów, w szczególności budowa mostu Północnego w Warszawie oraz ekranów akustycznych na Trasie Armii Krajowej w Warszawie. W omawianym okresie krótkoterminowe zobowiązania Grupy z tytułu dostaw i usług wzrosły z 36,7 mln PLN w 2010 r., do 41,5 mln PLN w 2011 roku, a następnie spadły do 37,5 mln PLN na koniec roku 2012 oraz odnotowały wzrost z 38,6 mln PLN w I pół. 2012 r. do 53,1 mln PLN w I pół. 2013 r. Na szczególne podkreślenie zasługuje fakt, że wzrost wartości zobowiązań w roku 2011 wynikał ze znacznego wzrostu skali działalności Grupy Emitenta w tym okresie.

10.4 Jakiekolwiek ograniczenia w wykorzystywaniu zasobów kapitałowych, które miały lub które mogłyby mieć bezpośrednio lub pośrednio istotny wpływ na działalność operacyjną Emitenta

Spółka jest stroną umów kredytowych, które zostały opisane w pkt 22.1. Części III. Przedmiotowe umowy w precyzyjny sposób regulują prawa i obowiązki Spółki wobec banków, które są stronami tych umów. Umowy kredytowe zawierają szereg uwarunkowań, w tym również związane z osiąganiem przez Grupę określonych wskaźników ekonomicznych (w szczególności umowy zawarte z ING Bank Śląski S.A., umowa z PKO BP S.A., których szczegółowe uwarunkowania zostały opisane w punkcie 22.1. Prospektu).

Zdaniem Zarządu umowy kredytowe nie odbiegały i nie odbiegają od standardów rynkowych oraz nie ograniczają działalności operacyjnej Spółki, przy czym jednocześnie wpływają na wysokość ponoszonych przez Spółkę kosztów finansowych.

Również umowa dotycząca emisji obligacji Emitowanych przez Emitenta nie zawiera ograniczeń dotyczących wykorzystania zasobów kapitałowych, które miały lub które mogłyby mieć bezpośrednio lub pośrednio wpływ na działalność operacyjną Emitenta.

W opinii Zarządu Spółka posiada zdolność do dalszego pozyskiwania dodatkowych źródeł finansowania zewnętrznego.

10.5 Przewidywane źródła funduszy potrzebnych do zrealizowania zobowiązań przedstawionych w pkt 5.2.3. i 8.1. Części III

Inwestycje, o których mowa w pkt 5.2.3. i 8.1. Części III, Grupa sfinansuje ze środków własnych, kredytów oraz wpływów z emisji – zgodnie z założeniami wykorzystania środków z emisji opisanymi w pkt 3.4 Części IV Prospektu.

11 Badania i rozwój, patenty i licencje

11.1 Opis strategii badawczo-rozwojowej Emitenta za okres objęty historycznymi informacjami finansowymi

Emitent nie posiada strategii badawczo-rozwojowej za okres objęty historycznymi informacjami finansowymi.

Podmiot zależny Emitenta Vistal Wind Power Sp. z o.o. prowadzi projekt badawczo-rozwojowy dotowany z działania 1.4 w ramach programów wsparcia Unii Europejskiej, którego celem jest zaprojektowanie pływającej wieży służącej instalacji różnorodnych urządzeń offshorowych wykorzystujący rozwiązanie rozłącznego doku z wieżą, które zapewnia minimalizację ryzyka i kosztu instalacji. Celem realizacji projektu wykonywane są obliczenia statyczne i stateczności konstrukcji we współpracy z projektantami okrętowymi oraz przy wsparciu uznanych ośrodków badawczych. Odpowiednie części analizy są powierzane firmom Det Norske Veritas, będącej światowej klasy biurem projektowym, jak i jednostką certyfikacyjną i klasyfikacyjną, oraz firmie Centrum Techniki Okrętowej, będącej wiodącą firmą polskiego rynku w projektowaniu i badaniu konstrukcji morskich. Dodatkowo prowadzone są badania modelowe w basenie testowym należącym do firmy CTO.

11.2 Patenty i licencje

Spółka ani spółki z jej Grupy Kapitałowej nie posiadają patentów w rozumieniu ustawy z dnia 30 czerwca 2000 r. o Prawie własności przemysłowej (Dz.U. 2003.119.1117 ze zm.), z zastrzeżeniem, iż spółka Vistal Wind Power Sp. z o.o. dokonała w dniu 7 czerwca 2011 r. zgłoszenia patentowego.

11.3 Znaki towarowe

W dniu 13 września 2013 r. Walne Zgromadzenie Emitenta podjęło uchwałę w sprawie wyrażenia zgody na zbycie zorganizowanej części przedsiębiorstwa w postaci Działu Marketingu i Zarządzania Własnością Intelektualną Emitenta do spółki zależnej Marsing Investments spółka z ograniczoną odpowiedzialnością spółka komandytowo-akcyjna.

W dniu 27 listopada 2013 r. została zawarta pomiędzy Emitentem (Zbywca) a Marsing Investments spółka z ograniczoną odpowiedzialnością spółka komandytowo-akcyjna (Nabywca) umowa przeniesienia Zorganizowanej Części Przedsiębiorstwa – umowa została opisana w punkcie 22.1. Prospektu.

Marsing Investments spółka z ograniczoną odpowiedzialnością spółka komandytowo-akcyjna jest uprawniona do wspólnotowego znaku towarowego (słownego) Vistal – nr 009343278. Znak zarejestrowano w dniu 10 lutego 2011 r. Ochrona trwa do 31 sierpnia 2020 r.

Marsing Investments spółka z ograniczoną odpowiedzialnością spółka komandytowo-akcyjna jest uprawniona do wspólnotowego znaku towarowego (słowno-graficznego) VS Vistal – nr 009343195. Znak zarejestrowano w dniu 18 marca 2011 r. Ochrona trwa do 31 sierpnia 2020 r.

Na mocy umowy z dnia 2 stycznia 2012 r. Emitent udzielił Vistal Steel Sp. z o.o. licencji na znak towarowy Vistal. Wynagrodzenie roczne z tytułu udzielonej licencji wynosi 38.000,00 zł netto. Umowa została zawarta na czas nieokreślony z możliwością jej wypowiedzenia przez każdą ze stron z zachowaniem trzymiesięcznego okresu wypowiedzenia. Prawa i obowiązki wynikające z przedmiotowej umowy zostały w dniu 27 listopada 2013 r. przeniesione na Marsing Investments spółka z ograniczoną odpowiedzialnością spółka komandytowo-akcyjna.

12 Informacje o tendencjach

12.1 Najistotniejsze ostatnio występujące tendencje w produkcji, sprzedaży i zapasach oraz kosztach i cenach sprzedaży

Produkcja i sprzedaż

W konsekwencji działań z lat ubiegłych oraz w związku z obniżającą się atrakcyjnością rynku krajowego od daty zakończenia ostatniego roku obrotowego do Dnia Prospektu, Grupa systematycznie zwiększa udział eksportu, przede wszystkim do krajów skandynawskich. W I pół. 2013 r. Grupa odnotowała ponad 10- procentową dynamikę przychodów w porównaniu z analogicznym okresem roku ubiegłego, co jest związane w szczególności ze wspomnianym znaczącym wzrostem sprzedaży na rynkach zagranicznych (przychody z eksportu stanowiły 58% sprzedaży Grupy w pierwszym półroczu 2013 roku).

Zapasy

Wraz z pozyskiwaniem dużych zagranicznych kontrahentów, posiadających własne centra dystrybucyjne stali lub huty, rośnie udział zleceń wykonywanych z materiału powierzonego, co wpływa na uniezależnienie wyników Grupy od wahań cen materiału podstawowego, a także na obniżenie zapotrzebowania Spółki na kapitał obrotowy, w tym na zapasy. Cykl rotacji obniżył się z poziomu 14 dni na koniec 2012 r. do 6 dni na koniec I pół. 2013 r., na co główny wpływ miał jednak stopień realizacji kontraktów przez Grupę.

Koszty

Według opinii Zarządu od daty zakończenia ostatniego roku obrotowego do Dnia Prospektu nie wystąpiły żadne istotne tendencje w kosztach.

Ceny sprzedaży

W związku ze znacznym wzrostem sprzedaży na rynkach zagranicznych od daty zakończenia ostatniego roku obrotowego do Dnia Prospektu, Grupa uzyskuje wyższe ceny na realizowanych kontraktach. W konsekwencji znacznego wzrostu wysokomarżowej sprzedaży na rynkach zagranicznych w I pół. 2013 r. zysk na działalności operacyjnej wyniósł 12,3 mln PLN i wzrósł o 134,5% w porównaniu z analogicznym okresem roku ubiegłego.

12.2 Jakiekolwiek znane tendencje, niepewne elementy, żądania, zobowiązania lub zdarzenia, które wedle wszelkiego prawdopodobieństwa mogą mieć znaczący wpływ na perspektywy Emitenta

Według opinii Zarządu, poza informacjami wymienionymi w pkt 12.1. Części III, nie występują żadne znane tendencje, elementy, żądania, zobowiązania lub też zdarzenia, które mogą mieć znaczący wpływ na perspektywy Spółki i Grupy do końca bieżącego roku obrotowego.

13 Prognozy wyników lub wyniki szacunkowe

13.1 Oświadczenie wskazujące na podstawę i podstawowe założenia, na których Emitent opiera swoje prognozy

Prognozę sporządzono zgodnie z zasadami rachunkowości stosowanymi przez Emitenta, które zostały opisane w nocie 6 do sporządzonego przez Grupę skonsolidowanego sprawozdania finansowego za lata finansowe zakończone 31 grudnia 2012 roku, 31 grudnia 2011 roku i 31 grudnia 2010 r. zamieszczonego w Prospekcie. Prognoza na 2013 r. została sporządzona w oparciu o wyniki na 30.06.2013 oraz szacunki na II półrocze 2013 r.

Skonsolidowana prognoza Grupy Vistal za 2013 r. obejmuje wyniki:

- Vistal Gdynia S.A.,
- Vistal Construction Sp. z o.o.,
- Vistal Offshore Sp. z o.o.,
- Vistal Pref Sp. z o.o.,
- Vistal Stocznia Remontowa Sp. z o.o.,
- Vistal Eko Sp. z o.o.,
- Vistal Ocynkownia Sp. z o.o.,
- Vistal Wind Power Sp. z o.o.

Prognoza nie obejmuje wyników za rok 2013 jednostek zależnych, których wpływ na wynik skonsolidowany jest nieistotny:

- Marsing Investments Sp. z o.o.,
- Marsing Investments Sp. z o.o. S.K.A.,
- Holby Investments Sp. z o.o.,
- Vistal Service Sp. z o.o.

13.2 Założenia niezależne od Emitenta

Do końca 2013 roku zakłada się brak istotnych różnic w krajowej polityce gospodarczej, mających wpływ na kształtowanie się polityki finansowej oraz inwestycyjnej podmiotów z branży budowlanej oraz że nie będą miały miejsca zdarzenia nadzwyczajne dotyczące sytuacji makroekonomicznej w Polsce, gospodarce światowej oraz na rynkach, na których działa Grupa Vistal.

Emitent w zakresie podstawowych parametrów makroekonomicznych zakłada, że do końca roku 2013 zmiany w prowadzeniu polityki przez Narodowy Bank Polski, Radę Polityki Pieniężnej wpływające na wysokość stóp procentowych, kursy walut, tempo wzrostu PKB, poziom inflacji nie powinny znacząco oddziaływać na sytuację ekonomiczno-finansową Emitenta.

Ponadto prognozy finansowe Grupy Vistal na II półrocze 2013 r. oparte są na następujących głównych założeniach niezależnych od Emitenta:

- Efektywna stopa podatku dochodowego od osób prawnych w 2013 r. wyniesie 19,5%,
- Koszt kredytu bankowego wyrażony stawką WIBOR (3M) będzie wynosił około 3,00% p.a. powiększony o marżę bankową,
- Koszt kredytu bankowego wyrażony stawką EURIBOR (1M) będzie wynosił około 1,00% p.a. powiększony o marżę bankową,
- Kurs złotego w stosunku do euro będzie oscylował na poziomie 4,2163 PLN,
- Szacowany przez Grupę poziom cen stali będzie kształtował się na poziomie 2 400 PLN/t,
- Brak istotnych zmian w uregulowaniach administracyjnych, prawnych i podatkowych w Polsce oraz w krajach, w których działa Grupa Vistal,
- Brak istotnych zmian prawnych regulujących rynki, na których działa Grupa Vistal.

13.3 Założenia, na które Emitent ma wpływ

Prognoza została sporządzona zgodnie z założeniami strategii rozwoju Grupy Vistal oraz na podstawie skonsolidowanych wyników finansowych osiągniętych przez Emitenta w pierwszym półroczu 2013 r. Przychody Emitenta zostały oszacowane na podstawie zawartych kontraktów oraz zleceń będących w finalnej fazie negocjacji, a których realizacja rozpocznie się w 2013 r. Wysokość rozpoznanych przychodów w 2013 r. zgodna jest z założonymi harmonogramami rzeczowo-finansowymi realizacji poszczególnych zleceń. Zgodnie z przyjętą strategią udział przychodów od kontrahentów zagranicznych do końca roku rośnie przy jednoczesnym wzroście udziału segmentu marine & offshore. Historyczna struktura sprzedaży została szczegółowo opisana w rozdziale 6.2 „Główne rynki a portfel zleceń" w rozdziale 6.1 „Działalność podstawowa". Założone marże realizowane na poszczególnych

zleceniach zgodne są ze sporządzonymi budżetami oraz odzwierciedlają historycznie uzyskiwane rentowności w danych segmentach rynkowych. Prognozowane w II półroczu koszty wytworzenia w odniesieniu do kontraktów podpisanych są zgodne z aktualnymi budżetami. W przypadku kontraktów w finalnej fazie negocjacji koszty zostały oszacowane na podstawie danych historycznych porównywalnych zleceń, które zostały zrealizowane w latach ubiegłych przy uwzględnieniu dalszej realizacji polityki kontroli i optymalizacji kosztów działalności operacyjnej wpływającej na zwiększenie marżowości zleceń. Szacowany udział w przychodach zleceń będących w fazie negocjacji kształtuje się na poziomie ok. 3%. Kontraktami istotnymi z punktu widzenia założeń sporządzonej prognozy są przedstawione poniżej zlecenia, których udział w prognozowanej sprzedaży w II półroczu 2013 r. przekracza 10%:

- Umowa nr 4490 zawarta pomiędzy SIMEK AS a Vistal Gdynia SA, której zaawansowanie prac na 31.12.2013 r. wyniesie 100%,
- Umowa nr 6/66/27/B/2012 zawarta pomiędzy Świętokrzyskim Zarządem Dróg Wojewódzkich oraz Podkarpackim Zarządem Dróg Wojewódzkich a konsorcjum PRM Mosty Łódź SA, Vistal Gdynia SA, KPRD Sp. z o.o., której zaawansowanie prac Vistal Gdynia S.A. na 31.12.2013 r. wyniesie 88%,
- Umowa nr KST-FC-12-0075 zawarta pomiędzy Kvaerner Stord AS a Vistal Gdynia S.A., której zaawansowanie prac na 31.12.2013 r. wyniesie 83%,
- Umowa nr 1/03/10/2013/S8MGrota zawarta pomiędzy B7 Sp. z o.o. a Vistal Gdynia S.A., której zaawansowanie prac na 31.12.2013 r. wyniesie 46%.

W prognozie uwzględniono zwiększone możliwości produkcyjne wynikające z zakończenia realizacji hali wytwórni wielkogabarytowych konstrukcji stalowych na Nabrzeżu Indyjskim oraz uzyskanie w związku z powyższym wyższych przerobów. Realizacja produkcji w nowym zakładzie umożliwia optymalizację procesów prefabrykacji oraz zwiększenie rentowności działalności.

Koszty ogólnego zarządu oraz koszty sprzedaży uwzględniają utrzymanie struktury organizacyjnej Grupy Emitenta. Szacuje się, iż koszty te utrzymają się na podobnym poziomie, co w pierwszym półroczu 2013 r., i nie nastąpią do końca roku istotne zmiany wpływające na ich strukturę. Amortyzacja oszacowana została na podstawie danych historycznych z uwzględnieniem planowanych nakładów inwestycyjnych do poniesienia w II półroczu 2013 roku. W prognozie na 2013 rok założono zmniejszenie się udziału kosztów sprzedaży i kosztów ogólnego zarządu w kosztach ogółem, w wyniku prognozowanego wzrostu przychodów ze sprzedaży.

Wartość przychodów i kosztów finansowych oszacowana została na podstawie danych historycznych oraz planowanej struktury finansowania Grupy Vistal w II półroczu 2013 roku. W prognozie uwzględniono zadłużenie finansowe wynikające z realizacji programu inwestycyjnego na Nabrzeżu Indyjskim. W wyniku finansowym uwzględniono również różnice kursowe wynikające z zadłużenia w walutach obcych oraz posiadanych transakcji terminowych oraz założonego w prognozach średniego kursu EUR. Zakłada się utrzymanie kosztu kapitału na poziomie wyników historycznych na 30.06.2013 oraz utrzymanie niezmienionego dostępu do finansowania krótkoterminowego.

W ramach struktury organizacyjnej Grupy Emitenta utworzono spółkę odpowiedzialną za zarządzanie wartością i ochronę praw do znaków towarowych. Jako aport, do spółki tej zostanie wniesiony znak towarowy „VISTAL", którego wartość została ustalona przez niezależnego rzeczoznawcę w wysokości 35.845 tys. PLN. W związku z tą transakcją rozpoznane zostanie aktywo z tytułu odroczonego podatku dochodowego w kwocie 6.810 tys. PLN, które wpłynie na obniżenie obciążeń tytułem podatku dochodowego. Przeprowadzenie transakcji planowane jest na grudzień 2013 r.

13.4 Prognoza wybranych danych finansowych Grupy

Prognoza wybranych danych finansowych Grupy Kapitałowej Vistal S.A. („Grupa") za okres od 1 stycznia do 31 grudnia 2013 roku obejmuje prognozę (w mln zł):

- skonsolidowanych przychodów ze sprzedaży netto,
- skonsolidowanego zysku z działalności operacyjnej powiększonego o amortyzację (EBITDA),
- skonsolidowanego zysku z działalności operacyjnej (EBIT),
- skonsolidowanego zysku brutto,
- skonsolidowanego zysku netto.

Wyszczególnienie	**Za rok obrotowy 2013**
Skonsolidowane przychody ze sprzedaży netto	**290,0**
Skonsolidowany zysk z działalności operacyjnej powiększony o amortyzację (EBITDA)	**33,4**
Skonsolidowany zysk z działalności operacyjnej (EBIT)	**22,7**
Skonsolidowany zysk brutto	**15,8**
Skonsolidowany zysk netto	**19,5**

KPMG Audyt
Spółka z ograniczoną
odpowiedzialnością sp.k.
Biuro w Gdańsku
al. Zwycięstwa 13a
80-219 Gdańsk
Poland

Telefon +48 58 772 95 00
Fax +48 58 772 95 01
E-mail gdansk@kpmg.pl
Internet www.kpmg.pl

RAPORT NIEZALEŻNEGO BIEGŁEGO REWIDENTA NA TEMAT PROGNOZY WYNIKÓW

Do Zarządu VISTAL Gdynia S.A.

Przeprowadziliśmy usługę poświadczającą, której przedmiotem była Prognoza wybranych danych finansowych, na które składają się skonsolidowany zysk z działalności operacyjnej (EBIT), skonsolidowany zysk brutto oraz skonsolidowany zysk netto VISTAL Gdynia S.A. („Spółka) i jej jednostek zależnych (łącznie „Grupa Kapitałowa VISTAL Gdynia S.A." lub „Grupa") za okres od 1 stycznia do 31 grudnia 2013 r. („Prognoza wyników"). Prognoza wyników oraz istotne założenia, na podstawie, których została przygotowana zamieszczone zostały w dziale III, rozdziale 13 Prospektu Emisyjnego dotyczącego oferty publicznej od 1 do 4.210.000 akcji zwykłych na okaziciela serii B o wartości nominalnej 0,05 zł każda oraz ubiegania się o dopuszczenie i wprowadzenie do obrotu na rynku regulowanym Giełdy Papierów Wartościowych w Warszawie S.A. 10.000.000 akcji zwykłych na okaziciela serii A oraz od 1 do 4.210.000 akcji serii B o wartości nominalnej 0,05 zł każda oraz nie więcej niż 4.210.000 praw do akcji nowej emisji serii B („Prospekt"). Podstawa sporządzenia Prognozy wyników opisana jest w dziale III rozdziale 13.1 Prospektu. Zarząd VISTAL Gdynia S.A. jest odpowiedzialny za sporządzenie Prognozy wyników i za założenia, na podstawie których Prognoza wyników została przygotowana zgodnie z wymogami określonymi w punkcie 13 załącznika I do Rozporządzenia Komisji (WE) nr 809/2004 z dnia 29 kwietnia 2004 roku wykonującego dyrektywę 2003/71/WE Parlamentu Europejskiego i Rady w sprawie informacji zawartych w prospektach emisyjnych oraz formy, włączenia przez odniesienie i publikacji takich prospektów emisyjnych oraz rozpowszechniania reklam (Dz. Urz. UE L 149 z 30 kwietnia 2004 roku) („Rozporządzenie"). Naszym zadaniem jest wydanie opinii, zgodnie z wymogami określonymi w punkcie 13.2 Załącznika I Rozporządzenia, czy Prognoza wyników została sporządzona prawidłowo w oparciu o przedstawioną podstawę sporządzenia oraz czy zasady rachunkowości zastosowane do jej opracowania są spójne z zasadami (polityką) rachunkowości stosowanymi przez Grupę i opisanymi w nocie 6 sporządzonego przez Grupę skonsolidowanego sprawozdania finansowego za lata finansowe zakończone 31 grudnia 2012 roku, 31 grudnia 2011 roku i 31 grudnia 2010 r. zamieszczonego w Prospekcie.

Naszą usługę przeprowadziliśmy stosownie do postanowień Krajowego Standardu Rewizji Finansowej nr 3 *"Ogólne zasady przeprowadzania przeglądu sprawozdań finansowych/skróconych sprawozdań finansowych oraz wykonywania innych usług poświadczających"* wydanego przez Krajową Radę Biegłych Rewidentów oraz Międzynarodowego Standardu Usług Atestacyjnych 3000 *"Usługi atestacyjne inne niż badania lub przeglądy historycznych informacji finansowych"* wydanego przez Radę Międzynarodowych Standardów Rewizji Finansowej i Usług Atestacyjnych.

Siedziba spółki:
ul. Chłodna 51, 00-867 Warszawa
tel. +48 22 528 11 00

KPMG Audyt Spółka z ograniczoną odpowiedzialnością sp.k., a Polish limited liability partnership and a member firm of the KPMG network of independent member firms affiliated with KPMG International Cooperative ("KPMG International"), a Swiss entity.

KPMG Audyt Spółka z ograniczoną odpowiedzialnością sp.k., jest polską spółką komandytową i członkiem sieci KPMG składającej się z niezależnych spółek członkowskich stowarzyszonych z KPMG International Cooperative ("KPMG International"), podmiotem prawa szwajcarskiego.

Spółka zarejestrowana w Sądzie Rejonowym dla m.st. Warszawy w Warszawie, XII Wydział Gospodarczy Krajowego Rejestru Sądowego.

KRS 0000339379
NIP 527-261-53-62
REGON 142078130

Przeprowadzone przez nas procedury obejmowały ocenę przedstawionej podstawy sporządzenia oraz ocenę czy prognoza wyników została prawidłowo sporządzona w oparciu o przyjęte założenia, spójnie z zasadami (polityką) rachunkowości stosowanymi przez Grupę i opisanymi w nocie 6 sporządzonego przez Grupę skonsolidowanego sprawozdania finansowego za lata finansowe zakończone 31 grudnia 2012 roku, 31 grudnia 2011 roku i 31 grudnia 2010 roku zamieszczonego w Prospekcie. Nasze prace zaplanowaliśmy i przeprowadziliśmy w taki sposób, aby zgromadzić informacje i wyjaśnienia uznane przez nas za niezbędne dla uzyskania racjonalnej pewności, że prognoza wyników została prawidłowo sporządzona, na podstawie przyjętych założeń, oraz że zastosowane zasady rachunkowości są spójne z zasadami (polityką) rachunkowości stosowanymi przez Grupę i opisanymi w nocie 6 sporządzonego przez Grupę skonsolidowanego sprawozdania finansowego za lata finansowe zakończone 31 grudnia 2012 roku, 31 grudnia 2011 roku i 31 grudnia 2010 roku zamieszczonego w Prospekcie.

W związku z faktem, że Prognoza wyników i przyjęte założenia, na podstawie których została sporządzona odnoszą się do przyszłości i mogą na nie wpływać nieprzewidziane zdarzenia, nie wyrażamy opinii czy faktyczne wyniki będą zgodne z tymi wykazanymi w Prognozie wyników a różnice mogą być istotne. Nasza praca nie obejmowała badania historycznych informacji finansowych wykorzystanych jako podstawa sporządzenia Prognozy wyników; oraz nie wypowiadamy się również na temat zasadności przyjętych założeń.

Naszym zdaniem, Prognoza wyników została prawidłowo sporządzona na podstawie podanych założeń a zastosowane zasady (polityka) rachunkowości są spójne z zasadami stosowanymi przez Grupę i opisanymi w nocie 6 sporządzonego przez Grupę skonsolidowanego sprawozdania finansowego za lata finansowe zakończone 31 grudnia 2012 roku, 31 grudnia 2011 roku i 31 grudnia 2010 roku zamieszczonego w Prospekcie.

Niniejszy raport został sporządzony wyłącznie w celu spełnienia wymogów wynikających z Rozporządzenia i nie powinien być wykorzystywany do innych celów.

W imieniu KPMG Audyt Spółka z ograniczoną odpowiedzialnością sp.k.
nr ewidencyjny 3546
ul. Chłodna 51, 00-867 Warszawa

.....
Zbigniew Libera
Biegły rewident
Nr ewidencyjny 90047
Komandytariusz, Pełnomocnik

28 października 2013 r.

2

14 Organy administracyjne, zarządzające i nadzorcze oraz osoby zarządzające wyższego szczebla

14.1 Informacje o członkach organów zarządzających

ZARZĄD

Organem zarządzającym Emitenta jest Zarząd, działający w składzie:

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

Miejscem pracy Członków Zarządu jest siedziba Emitenta.

Ryszard Matyka – Prezes Zarządu

Data urodzenia: 9 lipca 1956 r.

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

Przebieg kariery zawodowej:

1975-1977 Stocznia Gdańska im. Lenina, stanowisko: praktykant, monter kadłubów okrętowych

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

1991– nadal Vistal Sp. z o.o. (obecnie Vistal Gdynia S.A.), Prezes Zarządu, dyrektor.

Pan Ryszard Matyka jest większościowym akcjonariuszem Emitenta.

Pan Ryszard Matyka oprócz funkcji Prezesa Zarządu Emitenta jest obecnie członkiem organów nadzorczych lub wspólnikiem w następujących spółkach kapitałowych:

2007 – nadal Vistal Construction Sp. z o.o. (spółka powstała z połączenia spółki Vistal Mosty Sp. z o.o. oraz spółki Vistal Konstrukcje Sp. z o.o.) - Przewodniczący Rady Nadzorczej

2011 – nadal Vistal Wind Power Sp. z o.o. – Przewodniczący Rady Nadzorczej

2010 – nadal Vistal Offshore Sp. z o.o. (poprzednio Vistal Olvit Sp. z o.o.) – Przewodniczący Rady Nadzorczej

2010 – nadal Vistal Ocynkownia Sp. z o.o. – Przewodniczący Rady Nadzorczej

2010 – nadal Vistal Stocznia Remontowa Sp. z o.o. (spółka powstała z połączenia Vistal Euro-Cynk Sp. z o.o. i Vistal Shipyard Sp. z o.o.) – Przewodniczący Rady Nadzorczej

2012 – nadal Vistal Eko Sp. z o.o. – Przewodniczący Rady Nadzorczej

2012 – nadal Vistal Pref Sp. z o.o. – Przewodniczący Rady Nadzorczej

2013 – nadal Vistal Service Sp. z o.o. – Przewodniczący Rady Nadzorczej

2009 – nadal Vistal Budownictwo Inżynieryjne Sp. z o.o., Wspólnik

2012 – nadal Tokary Sport Club sp. z o.o. – Wspólnik

Oprócz wskazanych wyżej Pan Ryszard Matyka nie był w ciągu ostatnich pięciu lat, ani nie jest obecnie członkiem organów administracyjnych, zarządzających lub nadzorczych, ani też wspólnikiem w spółkach kapitałowych lub osobowych, z zastrzeżeniem, iż w ciągu ostatnich pięciu lat Pan Ryszard Matyka pełnił funkcje w spółkach zależnych Emitenta oraz Przewodniczącego Rady Nadzorczej spółki Vistal Budownictwo Inżynieryjne Sp. z o.o. (2009-2013).

Według złożonego oświadczenia, Pan Ryszard Matyka:

- nie prowadzi podstawowej działalności wykonywanej poza Emitentem, która miałaby istotne znaczenie dla Emitenta,
- nie został skazany za przestępstwo oszustwa,
- nie był podmiotem oficjalnych oskarżeń publicznych lub sankcji ze strony organów ustawowych lub regulacyjnych (w tym organizacji związkowych),
- nie otrzymał sądowego zakazu działania jako członek organów administracyjnych, zarządzających lub nadzorczych jakiegokolwiek emitenta lub zakazu uczestniczenia w zarządzaniu lub prowadzeniu spraw jakiegokolwiek emitenta w okresie poprzednich pięciu lat,

– nie pełnił funkcji członka organów administracyjnych, zarządzających lub nadzorujących wyższego szczebla w podmiotach, które w ciągu ostatnich pięciu lat znalazły się w stanie upadłości lub likwidacji lub były kierowane przez zarząd komisaryczny, z wyjątkiem funkcji Członka Rady Nadzorczej w spółce Przedsiębiorstwo Remstal Spółka Akcyjna w likwidacji, która w dniu 17 września 2009 r. została wykreślona z rejestru przedsiębiorców Krajowego Rejestru Sądowego.

Bogdan Malc – Wiceprezes Zarządu

Data urodzenia: 17 lipca 1969 r.

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

Przebieg kariery zawodowej:

1994-1996	K. Jakubiec & M. Wirt Kooperacja Przemysłowa Sp. z o.o. – Specjalista ds. rozliczeń kontraktów
1996-1997	Bank Gdański S.A. Centrala Banku Inspektor Kredytowy
1997-1998	KUKE S.A. – Przedstawiciel w Gdańsku
1998-1999	Fortis Bank S.A. – Relationship Manager
1999-2006	BRE BANK S.A. – Starszy Specjalista ds. kredytów – analityk kredytowy
2006-2008	Vistal Sp. z o.o. – Dyrektor Finansowy
2008 – nadal	Wiceprezes Emitenta, Dyrektor Finansowy

Pan Bogdan Malc oprócz funkcji Wiceprezesa Zarządu Emitenta jest obecnie członkiem organów nadzorczych w następujących spółkach kapitałowych:

2007 – nadal	Vistal Construction (spółka powstała z połączenia Vistal Konstrukcje Sp. z o.o. i Vistal Mosty Sp. z o.o.) – Członek Rady Nadzorczej
2010 – nadal	Vistal Wind Power Sp. z o.o. – Członek Rady Nadzorczej
2010 – nadal	Vistal Offshore Sp. z o.o. (poprzednio Vistal Olvit Sp. z o.o.) – Członek Rady Nadzorczej
2010 – nadal	Vistal Ocynkownia Sp. z o.o. – Członek Rady Nadzorczej
2010 – nadal	Vistal Eko Sp. z o.o. – Członek Rady Nadzorczej
2012 – nadal	Vistal Pref Sp. z o.o. – Członek Rady Nadzorczej
2010 – nadal	Vistal Stocznia Remontowa Sp. z o.o. (spółka powstała z połączenia spółki Euro-Cynk Sp. z o.o. i Vistal Shipyard Sp. z o.o.) – Członek Rady Nadzorczej
2013 – nadal	Vistal Service Sp. z o.o. – Członek Rady Nadzorczej

Oprócz wskazanych wyżej Pan Bogdan Malc nie był w ciągu ostatnich pięciu lat ani nie jest obecnie członkiem organów administracyjnych, zarządzających lub nadzorczych, ani też wspólnikiem w spółkach kapitałowych lub osobowych, z zastrzeżeniem, iż w ciągu ostatnich pięciu lat Pan Bogdan Malc pełnił funkcje w spółkach zależnych Emitenta oraz członka Rady Nadzorczej spółki Vistal Budownictwo Inżynieryjne Sp. z o.o. (2010-2013).

Według złożonego oświadczenia, Pan Bogdan Malc:

– nie prowadzi podstawowej działalności wykonywanej poza Emitentem, która miałaby istotne znaczenie dla Emitenta,

– nie został skazany za przestępstwo oszustwa,

– nie był podmiotem oficjalnych oskarżeń publicznych lub sankcji ze strony organów ustawowych lub regulacyjnych (w tym organizacji związkowych),

– nie otrzymał sądowego zakazu działania jako członek organów administracyjnych, zarządzających lub nadzorczych jakiegokolwiek emitenta lub zakazu uczestniczenia w zarządzaniu lub prowadzeniu spraw jakiegokolwiek emitenta w okresie poprzednich pięciu lat,

– nie pełnił funkcji członka organów administracyjnych, zarządzających lub nadzorujących wyższego szczebla w podmiotach, które w ciągu ostatnich pięciu lat znalazły się w stanie upadłości lub likwidacji lub były kierowane przez zarząd komisaryczny

Łukasz Dariusz Matyka – Wiceprezes Zarządu

Data urodzenia: 17 marca 1979 r.

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

Przebieg kariery zawodowej:

2006-2007	Vistal Sp. z o.o. – Dyrektor Handlowy
2004-2008	własna działalność gospodarcza
2008-2010	Vistal Gdynia S.A. – Wiceprezes Zarządu, Dyrektor Handlowy
2009-nadal	Stowarzyszenie Vistal Łączpol Gdynia – Wiceprezes Zarządu
2010-2013	Vistal Gdynia S.A. – Wiceprezes Zarządu
2011 – nadal	Stowarzyszenie Sportowe Vistal Golf Club – Wiceprezes Zarządu

Pan Łukasz Matyka oprócz funkcji Wiceprezesa Zarządu Emitenta jest członkiem organów administracyjnych, zarządzających lub nadzorczych, lub wspólnikiem w spółkach kapitałowych:

Vistal Construction Sp. z o.o. (spółka powstała z połączenia Vistal Konstrukcje Sp. z o.o. i Vistal Mosty Sp. z o.o.) – Członek Rady Nadzorczej

Vistal Offshore Sp. z o.o. (poprzednio Vistal Olvit Sp. z o.o.) – Członek Rady Nadzorczej

Vistal Ocynkownia Sp. z o.o. – Członek Rady Nadzorczej

Vistal Wind Power Sp. z o.o. – Prezes Zarządu (od 2010 r.)

Vistal Budownictwo Inżynieryjne Sp. z o.o. (od 2011 – wspólnik)

Tokary Sport Club sp. z o.o. – Wiceprezes Zarządu (od 2012)

Pan Łukasz Matyka pełni funkcje prokurenta w następujących podmiotach: Vistal Eko Sp. z o.o., Vistal Steel Sp. z o.o., Vistal Pref Sp. z o.o., Vistal Stocznia Remontowa Sp. z o.o. (spółka powstała z połączenia Vistal Euro-Cynk Spółka z o.o. i Vistal Shipyard Sp. z o.o.).

Oprócz wskazanych wyżej, Pan Łukasz Matyka nie był w ciągu ostatnich pięciu lat ani nie jest obecnie członkiem organów administracyjnych, zarządzających lub nadzorczych, ani też wspólnikiem w spółkach kapitałowych lub osobowych, z zastrzeżeniem, iż w ciągu ostatnich pięciu lat Pan Łukasz Matyka pełnił funkcje zarządcze lub nadzorcze w spółkach zależnych Emitenta oraz funkcję prokurenta w spółkach zależnych Emitenta i spółce Vistal Steel Sp. z o.o. Łukasz Matyka pełnił również funkcję prokurenta i członka Zarządu spółki Vistal Budownictwo Inżynieryjne Sp. z o.o. (2010-2011) oraz członka Rady Nadzorczej spółki Vistal Budownictwo Inżynieryjne Sp. z o.o. (2011-2013).

Według złożonego oświadczenia, Pan Łukasz Matyka:

- nie prowadzi podstawowej działalności wykonywanej poza Emitentem, która miałaby istotne znaczenie dla Emitenta,
- nie został skazany za przestępstwo oszustwa,
- nie był podmiotem oficjalnych oskarżeń publicznych lub sankcji ze strony organów ustawowych lub regulacyjnych (w tym organizacji związkowych),
- nie otrzymał sądowego zakazu działania jako członek organów administracyjnych, zarządzających lub nadzorczych jakiegokolwiek emitenta lub zakazu uczestniczenia w zarządzaniu lub prowadzeniu spraw jakiegokolwiek emitenta w okresie poprzednich pięciu lat,
- nie pełnił funkcji członka organów administracyjnych, zarządzających lub nadzorujących wyższego szczebla w podmiotach, które w ciągu ostatnich pięciu lat znalazły się w stanie upadłości lub likwidacji lub były kierowane przez zarząd komisaryczny

Robert Tomasz Ruszkowski – Wiceprezes Zarządu

Data urodzenia: 31 grudnia 1965 r.

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

Przebieg kariery zawodowej:

2000-2003	BORGA Sp. z o.o. – Dyrektor Sprzedaży i Marketingu
2006-2009	Borga Sp. z o.o. (następnie Borga Installation Sp. z o.o.) – Prezes Zarządu
2003-2009	Borga Hale Sp. z o.o, prokurent, od 2004 r. Prezes Zarządu, w 2009 – Członek Zarządu
2006-2009	Borga Sp. z o.o. (następnie Borga Installation Sp. z o.o.) – Prezes Zarządu

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

2011 – nadal Vistal Gdynia S.A. Wiceprezes Zarządu, Dyrektor Handlowy

Pan Robert Ruszkowski oprócz funkcji Wiceprezesa Zarządu Emitenta jest członkiem organów administracyjnych, zarządzających lub nadzorczych, lub wspólnikiem w spółkach kapitałowych:

Vistal Construction Sp. z o.o. (spółka powstała z połączenia Vistal Konstrukcje Sp. z o.o. i Vistal Mosty Sp. z o.o.) – członek Rady Nadzorczej (od 2013 r.)

Vistal Wind Power Sp. z o.o. – Członek Rady Nadzorczej (od 2013 r.)

Vistal Offshore Sp. z o.o. – Członek Rady Nadzorczej

Vistal Ocynkownia Sp. z o.o. – Członek Rady Nadzorczej (od 2013 r.)

Vistal Eko Sp. z o.o. – Członek Rady Nadzorczej (od 2013 r.)

Vistal Pref Sp. z o.o. – Członek Rady Nadzorczej (od 2013 r.)

Vistal Stocznia Remontowa Sp. z o.o. – Członek Rady Nadzorczej (od 2013 r.).

Pan Robert Ruszkowski oprócz funkcji Wiceprezesa Zarządu Emitenta w ciągu ostatnich pięciu lat był członkiem organów administracyjnych, zarządzających lub nadzorczych, lub wspólnikiem w spółkach kapitałowych:

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

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

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

2009 RMA Polska Sp. z o.o. – Wspólnik

Oprócz wskazanych wyżej, Pan Robert Ruszkowski nie był w ciągu ostatnich pięciu lat, ani nie jest obecnie członkiem organów administracyjnych, zarządzających lub nadzorczych, ani też wspólnikiem w spółkach kapitałowych lub osobowych.

Według złożonego oświadczenia, Pan Robert Ruszkowski:

- nie prowadzi podstawowej działalności wykonywanej poza Emitentem, która miałaby istotne znaczenie dla Emitenta,
- nie został skazany za przestępstwo oszustwa,
- nie był podmiotem oficjalnych oskarżeń publicznych lub sankcji ze strony organów ustawowych lub regulacyjnych (w tym organizacji związkowych),
- nie otrzymał sądowego zakazu działania jako członek organów administracyjnych, zarządzających lub nadzorczych jakiegokolwiek emitenta lub zakazu uczestniczenia w zarządzaniu lub prowadzeniu spraw jakiegokolwiek emitenta w okresie poprzednich pięciu lat,
- nie pełnił funkcji członka organów administracyjnych, zarządzających lub nadzorujących wyższego szczebla w podmiotach, które w ciągu ostatnich pięciu lat znalazły się w stanie upadłości lub likwidacji lub były kierowane przez zarząd komisaryczny.

Pomiędzy członkami Zarządu i członkami Rady Nadzorczej występują powiązania rodzinne: Prezes Zarządu Emitenta Pan Ryszard Matyka jest mężem Pani Bożeny Matyka, pełniącej funkcję Członka Rady Nadzorczej; ponadto Pan Łukasz Matyka (Wiceprezes Emitenta) jest synem Pani Bożeny Matyka i Pana Ryszarda Matyka.

14.2 Informacje o członkach organów nadzorczych

Organem nadzorczym Emitenta jest Rada Nadzorcza, działająca w składzie:

Ryszard Stanisław Krawczyk	-	Przewodniczący Rady Nadzorczej
Bożena Halina Matyka	-	Wiceprzewodniczący Rady Nadzorczej
Karol Heidrich	-	Członek Rady Nadzorczej (niezależny członek Rady Nadzorczej)
Tadeusz Rymszewicz	-	Członek Rady Nadzorczej (niezależny członek Rady Nadzorczej)
Jan Klapkowski	-	Członek Rady Nadzorczej (niezależny członek Rady Nadzorczej)

Miejscem wykonywania obowiązków Członków Rady Nadzorczej Emitenta jest siedziba Emitenta.

Ryszard Stanisław Krawczyk – Przewodniczący Rady Nadzorczej

Data urodzenia: 15 września 1949 r.

Pan Ryszard Krawczyk ukończył studia prawnicze na Wydziale Prawa i Administracji Uniwersytetu Gdańskiego w roku 1975. W roku 1977 złożył egzamin sędziowski, a w roku 1978 egzamin arbitrażowy uprawniający do wykonywania zawodu radcy prawnego. Wykształcenie wyższe prawnicze- Uniwersytet Gdański (1975), aplikacja sądowa (1977), aplikacja arbitrażowa (1978), kurs prawa europejskiego.

Przebieg kariery zawodowej:

1968-1982	Zakład Ubezpieczeń Społecznych
1982-1993	wykonywanie zawodu radcy prawnego w ramach stosunku pracy w następujących firmach: Spółdzielnia Pracy „Gedania", KOT Sp. z o.o., Gmina Chmielno, Gmina Kaliska, Wojewódzki Związek Hodowców i Producentów Drobiu w Gdańsku, Krajowe Biuro Organizacji Obrotu i Produkcji Drobiarskiej w Warszawie Oddział w Gdańsku.
1993-2000	wykonywanie zawodu radcy prawnego w ramach własnej Kancelarii
2000 i nadal	wykonywanie zawodu radcy prawnego w ramach AVAL-CONSULT Kancelaria Radców Prawnych i Adwokatów – Gdańsk

Pan Ryszard Krawczyk oprócz funkcji Przewodniczącego Rady Nadzorczej Emitenta oraz posiadania statusu wspólnika w spółce Colorado Sp. z o.o. w ciągu ostatnich pięciu lat nie był ani nie jest obecnie członkiem organów administracyjnych, zarządzających lub nadzorczych, lub wspólnikiem w spółkach kapitałowych lub osobowych.

Według złożonego oświadczenia, Pan Ryszard Krawczyk:

- nie prowadzi podstawowej działalności wykonywanej poza Emitentem, która miałaby istotne znaczenie dla Emitenta;
- nie został skazany za przestępstwo oszustwa;
- nie pełnił funkcji członka organów administracyjnych, zarządzających lub nadzorujących wyższego szczebla w podmiotach, które w ciągu ostatnich pięciu lat znalazły się w stanie upadłości lub likwidacji lub były kierowane przez zarząd komisaryczny;
- nie był podmiotem oficjalnych oskarżeń publicznych lub sankcji ze strony organów ustawowych lub regulacyjnych (w tym organizacji związkowych);
- nie otrzymał sądowego zakazu działania jako członek organów administracyjnych, zarządzających lub nadzorczych jakiegokolwiek emitenta lub zakazu uczestniczenia w zarządzaniu lub prowadzeniu spraw jakiegokolwiek emitenta w okresie poprzednich pięciu lat.

Bożena Halina Matyka – Zastępca Przewodniczącego Rady Nadzorczej

Data urodzenia: 26 grudnia 1957 r.

Pani Bożena Matyka posiada wykształcenie średnie, jest absolwentką studium medycznego w Gdańsku (ukończone w 1978 r.).

Przebieg kariery zawodowej:

1978-1984	Samodzielny Publiczny Zakład Opieki Zdrowotnej – Malbork: stanowisko – pielęgniarka
1984-1989	Portowy Zakład Opieki Zdrowotnej
1992-2013	Vistal Sp. z o.o., obecnie Vistal Gdynia S.A., stanowisko: specjalista ds. gospodarki materiałowej; asystentka Prezesa Zarządu, Dyrektor ds. Rozwoju

Pani Bożena Matyka na datę Prospektu nie pełni żadnej funkcji w organach spółek zależnych Emitenta.

Pani Bożena Matyka w ciągu ostatnich pięciu lat była członkiem organów nadzorczych spółek zależnych Emitenta

Pani Bożena Matyka jest akcjonariuszem Emitenta (posiada 25% akcji Emitenta) oraz wspólnikiem spółki Vistal Steel Sp. z o.o.

Oprócz wskazanych wyżej, oraz funkcji członka rady nadzorczej w Przedsiębiorstwie Remstal Spółka Akcyjna w likwidacji Pani Bożena Matyka nie była w ciągu ostatnich pięciu lat, ani nie jest obecnie członkiem organów administracyjnych, zarządzających lub nadzorczych, ani też wspólnikiem w spółkach kapitałowych lub osobowych.

Według złożonego oświadczenia, Pani Bożena Matyka:

- nie prowadzi podstawowej działalności wykonywanej poza Emitentem, która miałaby istotne znaczenie dla Emitenta;
- nie została skazana za przestępstwo oszustwa;
- nie pełniła funkcji członka organów administracyjnych, zarządzających lub nadzorujących wyższego szczebla w podmiotach, które w ciągu ostatnich pięciu lat znalazły się w stanie upadłości lub likwidacji lub były kierowane przez zarząd komisaryczny, z wyjątkiem funkcji Członka Rady Nadzorczej w spółce Przedsiębiorstwo Remstal Spółka Akcyjna w likwidacji, która w dniu 17 września 2009 r. została wykreślona z rejestru przedsiębiorców Krajowego Rejestru Sądowego;

- nie była podmiotem oficjalnych oskarżeń publicznych lub sankcji ze strony organów ustawowych lub regulacyjnych (w tym organizacji związkowych);
- nie otrzymała sądowego zakazu działania jako członek organów administracyjnych, zarządzających lub nadzorczych jakiegokolwiek emitenta lub zakazu uczestniczenia w zarządzaniu lub prowadzeniu spraw jakiegokolwiek emitenta w okresie poprzednich pięciu lat.

Karol Heidrich – Członek Rady Nadzorczej

Data urodzenia: 14 stycznia 1938 r.

Pan Karol Heidrich w 1961 r. ukończył Politechnikę Warszawską, Wydział Budownictwa Lądowego.

Przebieg kariery zawodowej:

Pan Karol Heidrich całe życie zawodowe związany był ze spółką Mostostal Warszawa S.A. (i jej poprzednikami prawnymi), w której pracował od 1961 r. do roku 2000, kolejno na stanowiskach: stażysta, kierownik budowy, kierownik oddziału, naczelny inżynier, dyrektor naczelny oraz Prezes Zarządu. Pełnił również funkcję członka Rady Nadzorczej spółki Mostostal Warszawa S.A.

Pan Karol Heidrich pełni funkcję Prezesa Polskiej Izby Konstrukcji Stalowych oraz pełnił funkcję członka Krajowej Izby Gospodarczej.

Pan Karol Heidrich pełni obecnie funkcję członka Rady Nadzorczej w spółce „Wigry – Projekt" Sp. z o.o. z siedzibą w Dubowo Drugie (pow. suwalski), członka Rady Nadzorczej spółki „Wigry – Projekt" S.A. z siedzibą w Suwałkach,

Pan Karol Heidrich w ciągu ostatnich pięciu lat kalendarzowych pełnił następujące funkcje:

Członek Rady Nadzorczej Bilfinger Infractructure S,A, z siedzibą w Warszawie (do 2013 r.)

Członek Rady Nadzorczej Hydrobudowa – 6 S.A. z siedzibą w Warszawie (do 2013 r.)

Członek Rady Nadzorczej Przedsiębiorstwa Budownictwa Inżynieryjnego Exkom-Ms Sp. z o.o. z siedzibą w Warszawie (do 2009 r.)

Członek Rady Nadzorczej spółki Vistal Budownictwo Inżynieryjne Sp. z o.o. z siedzibą w Płocku (do 2013 r.).

Oprócz wyżej wymienionych Pan Karol Heidrich nie pełni i nie pełnił w okresie ostatnich pięciu lat funkcji w organach spółek osobowych i kapitałowych.

Pan Karol Heidrich jest wspólnikiem spółki „Wigry – Projekt" Sp. z o.o. z siedzibą w Dubowo Drugie (pow. suwalski). Pan Karol Heidrich nie jest i nie był w okresie ostatnich pięciu lat wspólnikiem (rozumianym również jako akcjonariusz) w innych spółkach osobowych lub kapitałowych.

Według złożonego oświadczenia, Pan Karol Heidrich:

- nie prowadzi podstawowej działalności wykonywanej poza Emitentem, która miałaby istotne znaczenie dla Emitenta;
- nie został skazany za przestępstwo oszustwa;
- nie pełnił funkcji członka organów administracyjnych, zarządzających lub nadzorujących wyższego szczebla w podmiotach, które w ciągu ostatnich pięciu lat znalazły się w stanie upadłości lub likwidacji lub były kierowane przez zarząd komisaryczny;
- nie był podmiotem oficjalnych oskarżeń publicznych lub sankcji ze strony organów ustawowych lub regulacyjnych (w tym organizacji związkowych);
- nie otrzymał sądowego zakazu działania jako członek organów administracyjnych, zarządzających lub nadzorczych jakiegokolwiek emitenta lub zakazu uczestniczenia w zarządzaniu lub prowadzeniu spraw jakiegokolwiek emitenta w okresie poprzednich pięciu lat.

Tadeusz Rymszewicz – Członek Rady Nadzorczej

Data urodzenia: 16 listopada 1950 r.

Tadeusz Rymszewicz w 1976 r. ukończył Uniwersytet Gdański, Wydział Ekonomii. Ponadto Tadeusz Rymszewicz ukończył podyplomowo dostosowanie gospodarki polskiej do integracji z Unią Europejską (1995) oraz kursy dotyczące obrotu i zarządzania nieruchomościami, uzyskując licencję zawodową zarządcy nieruchomości (nr 6075).

Przebieg kariery zawodowej:

Tadeusz Rymszewicz posiada 35 lat doświadczenia zawodowego na stanowiskach kierowniczych, m.in. jako Wiceprezydent m. Sopotu (1981-1984). W ciągu ostatnich 20 lat pełnił funkcje na stanowiskach kierowniczych i zarządczych spółek z branży budowlanej, m.in. w spółce Przembud Gdansk S.A. (lata 2000-2004) oraz w spółkach z branży nieruchomości (Nord Service Sp z o.o. 1997-1999; Navimor Inwestycje Sp. z o.o. 2004-2012)

Tadeusz Rymszewicz w ciągu ostatnich pięciu lat kalendarzowych pełnił następujące funkcje:

Prezes Zarządu Navimor Inwestycje Sp. z o. o., z siedzibą w Gdańsku (do 2008 r.)

Z-ca Prezesa Zarządu Navimor Inwestycje Sp. z o. o., z siedzibą w Gdańsku (do 2013 r.)

Z-ca Prezesa Zarządu ATJ Sp. z o.o. (do 2013 r.)

Oprócz wyżej wymienionych, Tadeusz Rymszewicz nie pełni i nie pełnił w okresie ostatnich pięciu lat funkcji w organach spółek osobowych i kapitałowych.

Tadeusz Rymszewicz jest wspólnikiem spółki Navimor Inwestycje Sp. z o.o., z siedzibą w Gdańsku posiadającym 50% udziałów w kapitale zakładowym o wysokości 50.000 zł. Tadeusz Rymszewicz nie jest i nie był w okresie ostatnich pięciu lat wspólnikiem (rozumianym również jako akcjonariusz) w innych spółkach osobowych lub kapitałowych.

Według złożonego oświadczenia, Tadeusz Rymszewicz:

- nie prowadzi podstawowej działalności wykonywanej poza Emitentem, która miałaby istotne znaczenie dla Emitenta;
- nie został skazany za przestępstwo oszustwa;
- nie pełnił funkcji członka organów administracyjnych, zarządzających lub nadzorujących wyższego szczebla w podmiotach, które w ciągu ostatnich pięciu lat znalazły się w stanie upadłości lub likwidacji lub były kierowane przez zarząd komisaryczny;
- nie był podmiotem oficjalnych oskarżeń publicznych lub sankcji ze strony organów ustawowych lub regulacyjnych (w tym organizacji związkowych);
- nie otrzymał sądowego zakazu działania jako członek organów administracyjnych, zarządzających lub nadzorczych jakiegokolwiek emitenta lub zakazu uczestniczenia w zarządzaniu lub prowadzeniu spraw jakiegokolwiek emitenta w okresie poprzednich pięciu lat.

Jan Klapkowski – Członek Rady Nadzorczej

Data urodzenia: 26 kwietnia 1943 r.

Jan Klapkowski w 1966 r. ukończył Wyższą Szkołę Pedagogiczną w Gdańsku oraz w 1981 r. Politechnikę Gdańską. Ponadto Jan Klapkowski ukończył studia podyplomowe na Politechnice Warszawskiej (1970) oraz Politechnice Gdańskiej (1976).

Przebieg kariery zawodowej:

1966-1986	Stocznia Północna w Gdańsku, stanowisko: kierownik wydziału produkcji, szef kooperacji i zaopatrzenia
1986-1992	Stocznia Wisła w Gdańsku, stanowisko: dyrektor kooperacji, dyrektor naczelny
1992-1993	Elasto Chemical AB, stanowisko: dyrektor, GCMB zarządca komisaryczny
1995-1996	Raab Karcher, stanowisko: dyrektor
1997-2000	Vasco Sp. z o. o., stanowisko: dyrektor
1993-2009	Janbud Sp. z o.o., stanowisko: dyrektor
2009 – obecnie	Janbud Sp. z o.o. w likwidacji, stanowisko: likwidator
2000-2013	Gdański Związek Pracodawców, stanowisko: dyrektor, doradca Prezesa Zarządu

Oprócz wyżej wymienionych, Jan Klapkowski nie pełni i nie pełnił w okresie ostatnich pięciu lat funkcji w organach spółek osobowych i kapitałowych.

Pan Jan Klapkowski jest wspólnikiem spółki Janbud Sp. z o.o. z siedzibą w Gdańsku posiadającym 16 udziałów w kapitale zakładowym o wysokości 26.000 zł. Jan Klapkowski nie jest i nie był w okresie ostatnich pięciu lat wspólnikiem (rozumianym również jako akcjonariusz) w innych spółkach osobowych lub kapitałowych.

Według złożonego oświadczenia Jan Klapkowski od 2009 r. pełni funkcję likwidatora spółki Janbud Sp. z o.o. w likwidacji.

Według złożonego oświadczenia, Jan Klapkowski:

- nie prowadzi podstawowej działalności wykonywanej poza Emitentem, która miałaby istotne znaczenie dla Emitenta;
- nie został skazany za przestępstwo oszustwa;
- nie pełnił funkcji członka organów administracyjnych, zarządzających lub nadzorujących wyższego szczebla w podmiotach, które w ciągu ostatnich pięciu lat znalazły się w stanie upadłości lub likwidacji lub były kierowane przez zarząd komisaryczny, z zastrzeżeniem pełnienia funkcji likwidatora w spółce Janbud Sp. z o.o.;
- nie był podmiotem oficjalnych oskarżeń publicznych lub sankcji ze strony organów ustawowych lub regulacyjnych (w tym organizacji związkowych);
- nie otrzymał sądowego zakazu działania jako członek organów administracyjnych, zarządzających lub nadzorczych jakiegokolwiek emitenta lub zakazu uczestniczenia w zarządzaniu lub prowadzeniu spraw jakiegokolwiek emitenta w okresie poprzednich pięciu lat.

Pomiędzy członkami Zarządu i członkami Rady Nadzorczej występują powiązania rodzinne: Prezes Zarządu Emitenta Pan Ryszard Matyka jest mężem Pani Bożeny Matyka, pełniącej funkcję Członka Rady Nadzorczej; ponadto Pan Łukasz Matyka (Wiceprezes Emitenta) jest synem Pani Bożeny Matyka i Pana Ryszarda Matyka.

14.3 Informacje na temat konfliktu interesów w organach administracyjnych, zarządzających i nadzorczych oraz wśród osób zarządzających wyższego szczebla

14.3.1 Konflikt interesów

Według wiedzy Emitenta wśród członków Zarządu i członków Rady Nadzorczej nie występują potencjalne konflikty interesów pomiędzy obowiązkami wobec Emitenta a ich prywatnymi interesami lub innymi obowiązkami, z wyjątkiem możliwości zaistnienia potencjalnego konfliktu interesów w związku z następującymi okolicznościami:

– występowanie powiązań rodzinnych pomiędzy członkami organów Emitenta, opisanych w punkcie 14.1. i 14.2.,

– Przewodniczący Rady Nadzorczej Emitenta – p. Ryszard Krawczyk jest partnerem w kancelarii Aval – Consult Kancelaria Radców Prawnych i Adwokatów Ostrowska, Szychowski, Krawczyk, Korpusik, Grzechowiak i Partnerzy Spółka Partnerska, która to kancelaria świadczy usługi doradztwa prawnego na rzecz Emitenta w związku z prawnymi aspektami jego bieżącej działalności,

– w związku z zamiarem przeznaczenia przez Emitenta określonej części wpływów z emisji na zakup nieruchomości od Ryszarda Matyka i Bożeny Matyka – Emitent zwraca uwagę na potencjalną możliwość zaistnienia konfliktu interesów między stronami, w przypadku znacznej zmiany cen nieruchomości (cena zakupu określona w operatach szacunkowych).

14.3.2 Umowy zawarte odnośnie do powołania członków organów

Według najlepszej wiedzy Emitenta nie istnieją żadne umowy ani porozumienia ze znaczącymi akcjonariuszami, klientami, dostawcami lub innymi osobami, na mocy których osoby wskazane wyżej w pkt 14.1 zostały wybrane na członków Zarządu i członków Rady Nadzorczej.

14.3.3 Uzgodnione ograniczenia w zbywaniu akcji Emitenta

Według wiedzy Emitenta nie zostały uzgodnione przez Członków Zarządu i Członków Rady Nadzorczej żadne ograniczenia w zakresie zbycia w określonym czasie akcji Emitenta znajdujących się w ich posiadaniu.

15 Wynagrodzenie i inne świadczenia za ostatni pełny rok obrotowy w odniesieniu do członków organów administracyjnych, zarządzających i nadzorczych oraz osób zarządzających wyższego szczebla

15.1 Wysokość wypłaconego wynagrodzenia (w tym świadczeń warunkowych lub odroczonych) oraz przyznanych przez Emitenta i jego podmioty zależne świadczeń w naturze za usługi świadczone na rzecz Spółki lub jej podmiotów zależnych

Wynagrodzenie Członków Zarządu za 2012 rok (zł) pobrane od Emitenta

Imię i nazwisko	Stanowisko	Wynagrodzenie z tytułu umowy o pracę	Wartość innych świadczeń*
Ryszard Matyka	Prezes Zarządu	2.476.728,63 zł	123.000,00 zł
Łukasz Matyka	Wiceprezes Zarządu	307.671,47 zł	-
Bogdan Malc	Wiceprezes Zarządu	359.671,47 zł	92.000,00 zł
Robert Ruszkowski	Wiceprezes Zarządu	240.394,09 zł	-
Piotr Dawidowicz**	Wiceprezes Zarządu	261.274,14 zł	-
Andrzej Czech***	Wiceprezes Zarządu	261.274,14 zł	11.000,00 zł

Źródło: Spółka

** Wynagrodzenie z tytułu zasiadania w Radzie Nadzorczej podmiotów zależnych.*

***Piotr Dawidowicz pełnił funkcję w 2012 r., ze składu Zarządu Emitenta odwołany został w dniu 28 marca 2013 r.*

****Andrzej Czech pełnił funkcję w 2012 r., ze składu Zarządu odwołany został w dniu 27 lutego 2013 r.*

Wynagrodzenia pobrane przez Członków Zarządu Emitenta od podmiotów zależnych w 2012 r.:

Ryszard Matyka:

Vistal Eko Sp. z o.o – 3.000,00 zł, członek Rady Nadzorczej,

Vistal Ocynkownia Sp. z o.o. – 18.000,00 zł, przewodniczacy Rady Nadzorczej,

Vistal Euro-Cynk Sp. z o.o. (obecnie Vistal Stocznia Remontowa Sp. z o.o.) – 36.000,00 zł, członek Rady Nadzorczej,

Vistal Mosty Sp. z o.o. (obecnie Vistal Construction Sp. z o.o.) – 12.000,00 zł, członek Rady Nadzorczej,

Vistal Olvit Sp. z o.o. (obecnie Vistal Offshore Sp. z o.o.) – 18.000,00 zł, członek Rady Nadzorczej,

Vistal Wind Power Sp. z o.o. – 18.000,00 zł, członek Rady Nadzorczej,

Vistal Konstrukcje Sp. z o.o. (obecnie Vistal Construction Sp. z o.o.) – 18.000,00 zł, członek Rady Nadzorczej.

Bogdan Malc:

Vistal Eko Sp. z o.o. – 2.000,00 zł, członek Rady Nadzorczej,

Vistal Ocynkownia Sp. z o.o. – 12.000,00 zł, członek Rady Nadzorczej,

Vistal Euro-Cynk Sp. z o.o. (obecnie Vistal Stocznia Remontowa Sp. z o.o.) – 24.000,00 zł, członek Rady Nadzorczej,

Vistal Mosty Sp. z o.o. (obecnie Vistal Construction Sp. z o.o.) – 18.000,00 zł, członek Rady Nadzorczej,

Vistal Olvit Sp. z o.o. (obecnie Vistal Offshore Sp. z o.o.) – 12.000,00 zł, członek Rady Nadzorczej,

Vistal Wind Power Sp. z o.o. – 12.000,00 zł, członek Rady Nadzorczej,

Vistal Konstrukcje Sp. z o.o. (obecnie Vistal Construction Sp. z o.o.) – 12.000,00 zł, członek Rady Nadzorczej.

Andrzej Czech:

Vistal Konstrukcje Sp. z o.o. (obecnie Vistal Construction Sp. z o.o.) – 11.000,00 zł, członek Rady Nadzorczej.

Wynagrodzenie brutto osób nadzorujących za 2012 rok (zł) pobrane od Emitenta

Imię i nazwisko	Stanowisko	Wynagrodzenie z tytułu pełnionej funkcji	Wartość innych świadczeń*
Ryszard Krawczyk	Przewodniczący Rady Nadzorczej	29.045,45	-
Bożena Matyka	Członek Rady Nadzorczej	24.000,00	78.000,00
Jarosław Matyka	Członek Rady Nadzorczej	22.840,91	-
Marzena Matyka	Członek Rady Nadzorczej	3.545,45	

Źródło: Spółka

** Wynagrodzenie z tytułu zasiadania w Radzie Nadzorczej podmiotów zależnych.*

Wynagrodzenia pobrane przez Członków Rady Nadzorczej Emitenta od podmiotów zależnych w 2012 r.:

Bożena Matyka:

Vistal Wind Power Sp. z o.o. – 12.000,00 zł, członek Rady Nadzorczej,

Vistal Mosty Sp. z o.o. (obecnie Vistal Construction Sp. z o.o.) – 12.000,00 zł, członek Rady Nadzorczej,

Vistal Konstrukcje Sp. z o.o. (obecnie Vistal Construction Sp. z o.o.) – 12.000,00 zł, członek Rady Nadzorczej,

Vistal Olvit Sp. z o.o. (obecnie Vistal Offshore Sp. z o.o.) – 12.000,00 zł, członek Rady Nadzorczej,

Vistal Euro-Cynk Sp. z o.o. – 30.000,00 zł, członek Rady Nadzorczej.

Członkowie Rady Nadzorczej i Zarządu Emitenta nie uzyskali od Emitenta za 2012 rok żadnych świadczeń, w tym również w postaci dywidendy w formie opcji na akcje, jak również nie został im przyznany środek transportu czy opieka zdrowotna.

Zarząd oraz osoby nadzorujące Spółki mogą przystąpić do ubezpieczenie grupowego na życie, którego comiesięczne składka jest częściowo refundowana 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.

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. zł 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. zł 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. zł miesięcznie brutto oraz nagroda uznaniowa przyznawana przez Radę Nadzorczą na wniosek Przewodniczącego Rady Nadzorczej.

Warunki wynagrodzenia **Roberta Ruszkowskiego** – 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. zł miesięcznie brutto oraz nagroda uznaniowa przyznawana przez Radę Nadzorczą na wniosek Przewodniczącego Rady Nadzorczej.

Zasady wynagradzania członków Rady Nadzorczej

Zasady wynagradzania Członków Rady Nadzorczej Emitenta 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 5.000,00 zł brutto miesięcznie; pozostałym członkom Rady Nadzorczej przysługuje wynagrodzenie w wysokości 4.000,00 zł brutto miesięcznie.

Uchwałą nr 03/06/2013 Walnego Zgromadzenia z dnia 28 czerwca 2013 r. członkom Rady Nadzorczej została przyznana nagroda za 2012 rok w następującej wysokości:

Ryszard Krawczyk – 3 tys. zł netto za okres od 12 marca do 31 grudnia 2012 r.;

Bożena Matyka – 3 tys. zł netto za okres od 1 stycznia do 31 grudnia 2012 r.;

Jarosław Matyka – 3 tys. zł netto za okres od 1 stycznia do 31 grudnia 2012 r.;

Marzena Matyka – 1 tys. zł netto za okres od 1 stycznia do 12 marca 2012 r.

15.2 Ogólna kwota wydzielona lub zgromadzona przez Emitenta lub jego podmioty zależne na świadczenia rentowe, emerytalne lub podobne świadczenia

Ogólna kwota wydzielona przez Emitenta na świadczenia rentowe, emerytalne i podobne (rezerwy na świadczenia pracownicze krótko- i długoterminowe), wynosi: 75.456,70 zł.

Ogólna kwota wydzielona na świadczenia emerytalne, rentowe i podobne przez:

- Vistal Offshore Sp. z o.o. (poprzednio Vistal Olvit Sp. z o.o.) wynosi 9.065,58 zł.
- Vistal Construction Sp. z o.o. (spółka powstała w wyniku połączenia spółek Vistal Konstrukcje Sp. z o.o. i Vistal Mosty Sp. z o.o.) wynosi 37.844,03 zł.
- Vistal Ocynkownia Sp. z o.o. wynosi 20.191,58 zł.
- Vistal Eko Sp. z o.o. wynosi 4.922,49 zł
- Vistal Stocznia Remontowa Sp. z o.o. (spółka powstała w wyniku połączenia Vistal Shipyard Sp. z o.o. i Vistal Euro-Cynk Sp. z o.o.) wynosi 26.161,44 zł.
- Vistal Pref Sp. z o.o. wynosi 6.148,03 zł.

Vistal Wind Power oraz Vistal Service nie mają utworzonej rezerwy na świadczenia emerytalne, rentowe.

16 Praktyki organu administracyjnego, zarządzającego i nadzorującego

16.1 Data zakończenia obecnej kadencji oraz okres, przez jaki członkowie organów administracyjnych, zarządzających i nadzorujących sprawowali swoje funkcje

16.1.1 Zarząd

Zarząd Emitenta składa się obecnie 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 Emitenta).

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 Emitenta).

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 Emitenta).

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 2011 r. odwołało ze składu Zarządu: Roberta Ruszkowskiego, powołując tę osobę na stanowisko Wiceprezesa Zarządu.

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

16.1.2 Rada Nadzorcza

Rada Nadzorcza Emitenta składa się obecnie 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. Pan Ryszard Krawczyk pełnił poprzednio funkcję Przewodniczącego Rady Nadzorczej Emitenta od 2008 do 2010 roku.

Pani Bożeny Matyka – Członka Rady Nadzorczej powołanej na obecną 3-letnią kadencję uchwałą Nadzwyczajnego Walnego Zgromadzenia z dnia 12 marca 2012 roku. Pani Bożena Matyka pełniła poprzednio funkcję Zastępcy Przewodniczącego Rady Nadzorczej Emitenta od 2008 roku.

Pana Karola Heidricha – Członka Rady Nadzorczej powołanego na obecną 3-letnią kadencję uchwałą Nadzwyczajnego Walnego Zgromadzenia z dnia 19 września 2013 roku. Pan Karol Heidrich nie pełnił poprzednio funkcji w organach Emitenta.

Pana Tadeusza Rymszewicza – Członka Rady Nadzorczej powołanego na obecną 3-letnią kadencję uchwałą Nadzwyczajnego Walnego Zgromadzenia z dnia 30 października 2013 roku. Pan Tadeusz Rymszewicz nie pełnił poprzednio funkcji w organach Emitenta.

Pana Jana Klapkowskiego – Członka Rady Nadzorczej powołanego na obecną 3-letnią kadencję uchwałą Nadzwyczajnego Walnego Zgromadzenia z dnia 30 października 2013 roku. Pan Jan Klapkowski nie pełnił poprzednio funkcji w organach Emitenta.

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

16.2 Informacje o umowach o świadczenie usług członków organów administracyjnych, zarządzających i nadzorujących z Emitentem lub którymkolwiek z jego podmiotów zależnych, określających świadczenia wypłacane w chwili rozwiązania stosunku pracy

Nie istnieją żadne umowy o świadczenia usług organów administracyjnych, zarządzających lub nadzorczych z Emitentem określające świadczenia wypłacane w chwili rozwiązania stosunku pracy.

16.3 Informacje o komisji ds. audytu i komisji ds. wynagrodzeń Emitenta, dane członków danej komisji oraz podsumowanie zasad funkcjonowania tych komisji

W przedsiębiorstwie Emitenta nie funkcjonuje komisja ds. wynagrodzeń.

Ustawa z dnia 7 maja 2009 r. o biegłych rewidentach i ich samorządzie, podmiotach uprawnionych do badania sprawozdań finansowych oraz o nadzorze publicznym (Dz.U. Nr 77, poz. 649) przewiduje obowiązek powołania Komitetu Audytu w jednostkach zainteresowania publicznego, do których zalicza m.in. spółki publiczne.

Komitet Audytu został powołany w przedsiębiorstwie Emitenta w dniu 19 listopada 2013 r.

W skład Komitetu Audytu wchodzą: Ryszard Krawczyk, Tadeusz Rymszewicz i Jan Klapkowski. Członkowie Komitetu Audytu wybierają Przewodniczącego Komitetu Audytu ze swojego grona.

Tadeusz Rymszewicz jest członkiem Komitetu Audytu, który został wskazany przez Radę Nadzorczą Emitenta jako spełniający wymogi określone w art. 86 ust. 4 ustawy o biegłych rewidentach i ich samorządzie, podmiotach uprawnionych do badania

sprawozdań finansowych oraz o nadzorze publicznym. Kariera zawodowa Tadeusza Rymszewicza związana jest z sektorem finansowym. Jako członek organów zarządzających licznych podmiotów Tadeusz Rymszewicz posiada praktyczną znajomość procesu tworzenia sprawozdań finansowych, jak również dokonywania ich oceny – w ciągu ostatnich 20 lat pełnił funkcje na stanowiskach kierowniczych i zarządczych spółek z branży budowlanej, m. in. w spółce Przembud Gdansk S. A. (lata 2000-2004) oraz w spółkach z branży nieruchomości (Nord Service Sp z o.o. 1997-1999; Navimor Inwestycje Sp. z o.o. 2004-2012). W swojej pracy zawodowej Tadeusz Rymszewicz zajmuje się przede wszystkim zagadnieniami ekonomicznymi. Kwalifikacje Tadeusza Rymszewicza w zakresie rachunkowości wynikają nie tylko z jego działalności zawodowej, ale również ze zdobytego wykształcenia (ukończył Wydział Ekonomii Uniwersytetu Gdańskiego). W ocenie Emitenta, Tadeusz Rymszewicz spełnia warunki określone w art. 86 ust. 4 ustawy o biegłych rewidentach i ich samorządzie, podmiotach uprawnionych do badania sprawozdań finansowych oraz o nadzorze publicznym, jednakże zwraca się uwagę na treść czynnika ryzyka przedstawioną w rozdziale Czynniki ryzyka – punkt 2.24 Prospektu emisyjnego.

Rada Nadzorcza Emitenta w dniu 19 listopada 2013 r. przyjęła Regulamin Komitetu Audytu.

Regulamin określa skład, zadania, zakres odpowiedzialności oraz sposób wykonywania obowiązków przez członków Komitetu Audytu w przypadku powołania go w ramach Rady Nadzorczej.

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

Do głównych zadań Komitetu Audytu należy:

a) zapewnienie niezależności wewnętrznych i zewnętrznych audytorów;

b) monitorowanie procesu sprawozdawczości finansowej (badanie przyjętych standardów rachunkowości, obiegu informacji i sporządzanych dokumentów);

c) ocena adekwatności systemów kontroli wewnętrznej, audytu wewnętrznego oraz zarządzania ryzykiem;

d) monitorowanie wykonywania czynności rewizji finansowej;

e) ocena efektywności kontroli wewnętrznej;

f) ocena systemów identyfikacji i zarządzania ryzykiem;

g) ocena głównych zagrożeń dla działalności Emitenta oraz procedur ograniczania ryzyka;

h) zatwierdzanie zmian na stanowisku osoby kierującej jednostką organizacyjną, do kompetencji której należy wykonywanie obowiązków z zakresu audytu wewnętrznego;

i) monitorowanie relacji Emitenta z podmiotami powiązanymi;

j) analizowanie sprawozdań finansowych przedstawianych przez Zarząd, w szczególności w aspekcie stosowanych metod rachunkowości przyjętych przez Emitenta i jej Grupę Kapitałową;

k) monitorowanie niezależności biegłego rewidenta i podmiotu uprawnionego do badania sprawozdań finansowych.

16.4 Oświadczenie na temat stosowania przez Emitenta procedur ładu korporacyjnego

Emitent w czasie całej swojej dotychczasowej działalności funkcjonuje i zarządzany jest zgodnie z obowiązującymi przepisami prawa. W dotychczasowym funkcjonowaniu organów Emitenta nie znalazły zastosowania zasady ładu korporacyjnego wynikające z „Dobrych Praktyk Spółek Notowanych na GPW" ze względu na fakt, iż Emitent nie był dotychczas spółką notowaną na GPW.

Intencją Emitenta jest trwałe przestrzeganie wszystkich zasad ładu korporacyjnego określonych jako Dobre Praktyki Spółek Notowanych na GPW.

Na dzień zatwierdzenia Prospektu Emisyjnego, w Radzie Nadzorczej przedsiębiorstwie Emitenta powołanych jest trzech niezależnych członków, tj. Karol Heidrich, Tadeusz Rymszewicz oraz Jan Klapkowski. Dodatkowo 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 (co zostało wskazane w punkcie 16.3 Prospektu).

Po dopuszczeniu do obrotu giełdowego emitowanych przez Emitenta instrumentów finansowych, Emitent opublikuje odpowiedni raport w przypadku, gdy jakakolwiek zasada zawarta w Dobrych Praktykach nie będzie stosowana w sposób trwały lub zostanie naruszona w sposób incydentalny.

17 Zatrudnienie

17.1 Informacje o zatrudnieniu w okresie objętym historycznymi informacjami finansowymi

W okresie objętym Historycznymi Informacjami Finansowymi kształtowało się ono następująco:

Liczba zatrudnionych

Stan na dzień	Liczba zatrudnionych	Umowa-zlecenie	Umowa o dzieło
31 grudnia 2010 r.	18	1	0
31 grudnia 2011 r.	27	1	0
31 grudnia 2012 r.	44	4	1
Dzień zatwierdzenia Prospektu	34	3	-

Źródło: Emitent

Zatrudnienie wg struktury wykształcenia pracowników w przedsiębiorstwie Emitenta

Wykształcenie	Dzień zatwierdzenia Prospektu		2012		2011		2010	
	Liczba osób	(%)	Liczba osób	(%)	Liczba osób	(%)	Liczba osób	(%)
Podstawowe	-	-	-	-	-	-	-	-
Zawodowe	-	-	-	-	-	-	-	-
Średnie ogólne	3	8,82%	3	6,82%	2	7,41%	3	16,67%
Policealne	-	-	-	-	-	-	-	-
Wyższe	31	91,18%	41	93,18%	25	92,59%	15	83,33%
RAZEM	**34**	**100,00%**	**44**	**100,00%**	**27**	**100,00%**	**18**	**100,00%**

Źródło: Emitent

Zatrudnienie w podziale na podstawowe kategorie działalności

Dział	Dzień zatwierdzenia Prospektu		2012		2011		2010	
	Liczba osób	(%)	Liczba osób	(%)	Liczba osób	(%)	Liczba osób	(%)
Pracownicy fizyczni	-	-	-	-	-	-	-	-
Kadra inżynieryjna	4	11,76%	10	22,73%	6	22,22%	7	38,89%
Administracja	26	76,48%	28	63,63%	15	55,56%	8	44,45%
Zarząd i najwyższe kierownictwo	4	11,76%	6	13,64%	6	22,22%	3	16,66%
RAZEM	**34**	**100%**	**44**	**100,00%**	**27**	**100,00%**	**18**	**100,00%**

Źródło: Emitent

Zatrudnienie wg struktury wiekowej

Lata	Dzień zatwierdzenia Prospektu		2012		2011		2010	
	Liczba osób	(%)	Liczba osób	(%)	Liczba osób	(%)	Liczba osób	(%)
19-30	11	32,35%	14	31,82%	7	25,93%	7	38,89%
31-40	14	41,17%	19	43,18%	10	37,04%	5	27,78%
41-50	5	14,7%	6	13,64%	4	14,81%	2	11,11%
51-60	3	8,82%	3	6,82%	4	14,81%	3	16,67%
61 +	1	2,96%	2	4,54%	2	7,41%	1	5,55%
RAZEM	**34**	**100%**	**44**	**100,00%**	**27**	**100,00%**	**18**	**100,00%**

Źródło: Emitent

Stopień płynności kadr w przedsiębiorstwie Emitenta

Lata	Liczba zatrudnionych	Liczba zwolnionych
2010 r.	6	1
2011 r.	14	5
2012	19	2
Dzień zatwierdzenia Prospektu	12	22

Źródło: Emitent

W 2012 r. średnia liczba pracowników zatrudnionych na czas określony wynosiła 16 osób.

Zatrudnienie w spółce Vistal Eko Sp. z o.o.

31 grudnia 2011 r. – 6 osób.

31 grudnia 2012 r. – 21 osób.

Dzień zatwierdzenia Prospektu – 21 osób zatrudnionych na podstawie umowy o pracę.

Zatrudnienie w spółce Vistal Konstrukcje Sp. z o.o. (obecnie Vistal Construction Sp. z o.o.)

31 grudnia 2011 r. – 45 osób zatrudnionych na podstawie umowy o pracę i 19 osób na podstawie umowy-zlecenia.

31 grudnia 2012 r. – 48 osób zatrudnionych na podstawie umowy o pracę i 10 osób na podstawie umowy-zlecenia.

Zatrudnienie w spółce Vistal Mosty Sp. z o.o. (obecnie Vistal Construction Sp. z o.o.)

31 grudnia 2011 r. – 19 osób na podstawie umowy o pracę oraz 3 osoby na podstawie umowy-zlecenia.

31 grudnia 2012 r. – 19 osób na podstawie umowy o pracę oraz 2 osoby na podstawie umowy-zlecenia.

Na dzień zatwierdzenia Prospektu spółka Vistal Construction Sp. z o.o. zatrudnia 42 osoby na podstawie umowy o pracę, 13 osób na podstawie umowy-zlecenia oraz 2 osoby na podstawie umowy o dzieło.

Zatrudnienie w spółce Vistal Olvit Sp. z o.o. (obecnie Vistal Offshore Sp. z o.o.)

31 grudnia 2011 r. – 5 osób na podstawie umowy o pracę i 1 osoba na podstawie umowy-zlecenia.

31 grudnia 2012 r. – 3 osoby na podstawie umowy o pracę i 2 osoby na podstawie umowy-zlecenia.

Dzień zatwierdzenia Prospektu – 53 osoby zatrudnione na podstawie umowy o pracę, 5 osób na podstawie umowy-zlecenia.

Zatrudnienie w spółce Vistal Euro - Cynk Sp. z o.o. (obecnie Vistal Stocznia Remontowa Sp. z o.o.)

31 grudnia 2011 r. – 10 osób zatrudnionych na podstawie umowy o pracę.

31 grudnia 2012 r. – 8 osób zatrudnionych na podstawie umowy o pracę.

Zatrudnienie w spółce Vistal Shipyard Sp. z o.o. (obecnie Vistal Stocznia Remontowa Sp. z o.o.)

31 grudnia 2011 r. – 38 osób zatrudnionych na podstawie umowy o pracę, 20 osób zatrudnionych na podstawie umowy-zlecenia i 1 osoba zatrudniona na podstawie umowy o dzieło.

31 grudnia 2012 r. – 27 osób zatrudnionych na podstawie umowy o pracę, 21 osób zatrudnionych na podstawie umowy-zlecenia i 2 osoby zatrudnione na podstawie umowy o dzieło.

Na dzień zatwierdzenia Prospektu spółka Vistal Stocznia Remontowa Sp. z o.o. zatrudnia 32 osoby na podstawie umowy o pracę, 20 osób na podstawie umowy-zlecenia i 2 osoby na podstawie umowy o dzieło.

Zatrudnienie w spółce Vistal Ocynkownia Sp. z o.o.

31 grudnia 2011 r. – 40 osób zatrudnionych na podstawie umowy o pracę oraz 30 osób na podstawie umowy-zlecenia.

31 grudnia 2012 r. – 51 osób zatrudnionych na podstawie umowy o pracę oraz 40 osób na podstawie umowy zlecenia.

Dzień zatwierdzenia Prospektu – 28 osób zatrudnionych na podstawie umowy o pracę, 18 osób na podstawie umowy zlecenia oraz 3 osoby na podstawie umowy o dzieło.

Zatrudnienie w spółce Vistal Wind Power Sp. z o.o.

31 grudnia 2011 r. – 5 osób zatrudnionychna podstawie umowy o pracę, 1 osoba na podstawie umowy-zlecenia.

31 grudnia 2012 r. – 6 osób zatrudnionych na podstawie umowy o pracę i 5 osób zatrudnionych na podstawie umowy-zlecenia.

Dzień zatwierdzenia Prospektu – 2 osoby zatrudnione na podstawie umowy o pracę.

Zatrudnienie w spółce Vistal Pref Sp. z o.o.

31 grudnia 2012 r. – 17 osób zatrudnionych na podstawie umowy o pracę oraz 3 osoby na podstawie umowy-zlecenia.

Dzień zatwierdzenia Prospektu – 23 osoby zatrudnione na podstawie umowy o pracę, 8 osób na podstawie umowy-zlecenia.

Zatrudnienie w spółce Vistal Service Sp. z o.o.

Spółka nie zatrudnia pracowników.

Pracownicy Grupy Kapitałowej Emitenta wykonują pracę głównie w następujących lokalizacjach: Gdynia, Czarna Białostocka, Liniewo.

17.2 Informacje o posiadanych przez członków organów administracyjnych, zarządzających i nadzorczych akcjach i opcjach na akcje Emitenta

Ryszard Matyka – Prezes Zarządu Emitenta posiada 7.500.000 akcji Emitenta o łącznej wartości nominalnej 375.000 zł, co stanowi 75% kapitału zakładowego i uprawnia do 75% głosów w ogólnej liczbie głosów na Walnym Zgromadzeniu.

Pozostali Członkowie Zarządu nie posiadają akcji Emitenta.

Bożena Matyka – Zastępca Przewodniczącego Rady Nadzorczej Emitenta posiada 2.500.000 akcji Emitenta o łącznej wartości nominalnej 125.000 zł, co stanowi 25% kapitału zakładowego i uprawnia do 25% głosów w ogólnej liczbie głosów na Walnym Zgromadzeniu.

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

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

17.3 Opis wszelkich ustaleń dotyczących uczestnictwa pracowników w kapitale Emitenta

Według wiedzy Emitenta, nie istnieją jakiekolwiek ustalenia dotyczące uczestnictwa pracowników w kapitale Emitenta.

18 Znaczni akcjonariusze

18.1 Informacje na temat osób innych niż członkowie organów administracyjnych, zarządzających i nadzorczych, które w sposób bezpośredni lub pośredni mają udziały w kapitale Emitenta lub prawa głosu podlegające zgłoszeniu na mocy prawa krajowego Emitenta

Poza osobami fizycznymi wchodzącymi w skład organów zarządzających i nadzorujących Emitenta nie występują inni akcjonariusze.

18.2 Informacje o innych prawach głosu w odniesieniu do Emitenta

Znacznym akcjonariuszom nie przysługują inne prawa głosu niż wynikające z posiadanych akcji.

18.3 Wskazanie podmiotu dominującego wobec Emitenta lub podmiotu sprawującego kontrolę nad Emitentem

Podmiotem dominującym wobec Emitenta jest Prezes Zarządu Emitent Ryszard Matyka, który posiada 7.500.000 akcji Emitenta o wartości nominalnej 375.000,00 zł, co stanowi 75% kapitału zakładowego i uprawnia do 75% głosów w ogólnej liczbie głosów na Walnym Zgromadzeniu Emitenta.

18.4 Opis wszelkich znanych Emitentowi ustaleń, których realizacja w przyszłości może spowodować zmiany w sposobie kontroli Emitenta

Emitentowi nie są znane żadne ustalenia, których realizacja w przyszłości może spowodować zmiany w sposobie kontroli Emitenta.

19 Transakcje z podmiotami powiązanymi

19.1 Wprowadzenie

Poniżej przedstawiono transakcje z podmiotami powiązanymi za okres objęty historycznymi danymi finansowymi do dnia zatwierdzenia Prospektu Emisyjnego.

Zdaniem Emitenta wszystkie transakcje z podmiotami powiązanymi są zawierane na warunkach rynkowych.

Wykaz podmiotów powiązanych:

1. VISTAL KONSTRUKCJE Sp. z o.o. (100% udziału w kapitale zakładowym do dnia 11.06.2013)
2. VISTAL CONSTRUCTION Sp. z o.o. (100% udziału w kapitale zakładowym); poprzednia nazwa VISTAL MOSTY Sp. z o.o.
3. VISTAL WIND POWER Sp. z o.o. (100% udziału w kapitale zakładowym)
4. VISTAL STOCZNIA REMONTOWA Sp. z o.o. (100% udziału w kapitale zakładowym); poprzednia nazwa VISTAL Euro-Cynk Sp. z o.o.
5. VISTAL Offshore Sp. z o.o. (100% udziału w kapitale zakładowym)
6. VISTAL Shipyard Sp. z o.o. (100% udziału w kapitale zakładowym do dnia 03.07.2013)
7. VISTAL Ocynkownia Sp. z o.o. (100% udziału w kapitale zakładowym)
8. VISTAL Pref Sp. z o.o. (100% udziału w kapitale zakładowym)
9. VISTAL EKO Sp. z o.o. (90% udziału w kapitale zakładowym)
10. VISTAL BUDOWNICTWO INŻYNIERYJNE Sp. z o.o. (19% udziału w kapitale zakładowym)
11. 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)
12. 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)
13. Ryszard Matyka – akcjonariusz oraz Prezes Zarządu Emitenta oraz mąż Pani Bożeny Matyki
14. Bożena Matyka – akcjonariusz, członek rady nadzorczej oraz do września 2013 r. pracownik Emitenta, żona Pana Ryszarda Matyka
15. Łukasz Matyka – członek zarządu Emitenta, oraz Prezes Zarządu VISTAL Wind Power Sp. z o.o., syn Pana Ryszarda Matyka oraz Pani Bożeny Matyka
16. Jarosław Matyka – Prezes Zarządu oraz większościowy udziałowiec VISTAL Steel Sp. z o.o., syn Pana Ryszarda Matyka oraz Pani Bożeny Matyka, członek Rady Nadzorczej do 19 września 2013 r.
17. Marzena Matyka – były pracownik Emitenta oraz Członek Rady Nadzorczej do dnia 12.03.2012 r.
18. Ryszard Krawczyk – partner w Aval Consult Kancelaria Radców Prawnych i Adwokatów Ostrowska, Szychowski, Krawczyk, Korpusik, Grzechowiak i Partnerzy Spółka Partnerska oraz Przewodniczący Rady Nadzorczej VISTAL Gdynia S.A.

19.2 Podsumowanie transakcji z podmiotami powiązanymi

19.2.1 Rozrachunki z podmiotami powiązanymi

Tabela 23. Rozrachunki z podmiotami powiązanymi w latach 2010-2012

Należności od podmiotów powiązanych	31.12.2012	31.12.2011	31.12.2010
– od jednostek zależnych	3 124 749,71	445 418,66	481 550,19
– od jednostek zależnych nie podlegających konsolidacji	1 758 867,40	1 671 915,36	4 797 674,66
– od członków kluczowej kadry zarządzającej, nadzorującej	0,00	10 000,00	0
– od pozostałych podmiotów powiązanych	135,2	64,33	0
Razem należności od podmiotów powiązanych	4 883 752,31	2 127 398,35	5 279 224,85

Tabela 24. Zobowiązania wobec podmiotów powiązanych w latach 2010 -2012

Zobowiązania wobec podmiotów powiązanych	31.12.2012	31.12.2011	31.12.2010
– wobec jednostek zależnych	19 456 232,46	18 075 675,48	16 695 325,57
– wobec jednostek zależnych nie podlegających konsolidacji	12 149 552,61	3 042 785,05	1 159 967,35
– wobec członków kluczowej kadry zarządzającej, nadzorującej	0,00	0	0
– wobec pozostałych podmiotów powiązanych	18 204,00	8 753,28	0
Razem zobowiązania wobec podmiotów powiązanych	31 623 989,07	21 127 213,81	17 855 292,92

Tabela 25. Rozrachunki z podmiotami powiązanymi w roku 2013 do dnia zatwierdzenia Prospektu

Należności od podmiotów powiązanych	na dzień zatwierdzenia Prospektu
– od podmiotów zależnych	1.331.492,52
– od podmiotów zależnych nie podlegających konsolidacji	443.375,08
– od członków kluczowej kadry zarządzającej, nadzorującej	0,00
– od pozostałych podmiotów powiązanych	0,00
Razem należności od podmiotów powiązanych	1.774.867,60

Tabela 26. Zobowiązania wobec podmiotów powiązanych w roku 2013 do dnia zatwierdzenia Prospektu

Zobowiązania wobec podmiotów powiązanych	na dzień zatwierdzenia Prospektu
– wobec jednostek zależnych	24 181 893,41
– wobec jednostek zależnych nie podlegających konsolidacji	7 460 998,20
– wobec członków kluczowej kadry zarządzającej, nadzorującej	62 775,09
– wobec pozostałych podmiotów powiązanych	0,00
Razem zobowiązania wobec podmiotów powiązanych	31 705 666,70

Rozliczenia przedstawione w powyższych Tabelach wynikają z umów podwykonawczych zawieranych pomiędzy Emitentem a jego spółkami zależnymi.
Szczegóły umów zostały przedstawione w tabeli poniżej.

	Emitent	Podmiot Grupy Kapitałowej Emitenta związany umową	Umowa	Data umowy	Przedmiot umowy (skrót)
1.	**Emitent**	Vistal Construction Sp. z o.o.	Umowa o roboty budowlane nr 2/część zalewowa M1/P-10 do P-30/2010	21.06.2010 r.	Wykonanie montażu konstrukcji stalowych mostu Północnego M1 w podporach P-10 P-20 P-30
2.	**Emitent**	Vistal Construction Sp. z o.o.	Umowa o roboty budowlane nr 5/część nurtowa M2/2010	22.06.2010 r.	Wykonanie montażu konstrukcji stalowych mostu Północnego M2 cz. nurtowej dla jednostek 40.3, 40.4, 40.5, 40.6, 40.7 oraz jednostek przynurtowych 40.2 i 40.8
3.	**Emitent**	Vistal Construction Sp. z o.o.	Umowa o roboty budowlane nr 4/część podporowe M1 M2 M3 /2010	21.06.2010 r.	Wykonanie montażu konstrukcji stalowych mostu Północnego część podporowa M1, M2, M3
4.	**Emitent**	Vistal Construction Sp. z o.o.	Umowa o roboty budowlane nr 3/część nurtowa M3/2010	21.06.2010 r.	Wykonanie montażu konstrukcji stalowych mostu Północnego M3 cz. nurtowej dla jednostek 40.3, 40.4, 40.5, 40.6, 40.7 oraz jednostek przynurtowych 40.2 i 40.8
5.	**Emitent**	Vistal Construction Sp. z o.o.	Umowa nr 9/Giżycko/VM/2010	27.09.2010 r.	Wykonanie zadania pn. Budowa kładki nad ul. Kolejową i torami – łączącej jezioro Niegocin z centrum miasta Giżycka
6.	**Emitent**	Vistal Construction Sp. z o.o.	Umowa nr 8/Radzanów/VM/2010	09.08.2010 r.	Montaż konstrukcji stalowej obiektu mostowego m. Radzanów
7.	**Emitent**	Vistal Construction Sp. z o.o.	Umowa nr 7/Węzeł Karczemki/VM/2010	15.07.2010 r.	Rozbudowa węzła OT (DK S6) z ulicą Kartuską (DK 7) – Węzeł Karczemki w Gdańsku
8.	**Emitent**	Vistal Construction Sp. z o.o.	Umowa nr 6/Uczniowska/Vistal Mosty 2010	15.07.2010 r.	Przebudowa wiaduktu drogowego nad torami kolejowymi w ciągu ul. Uczniowskiej w Gdańsku
9.	**Emitent**	Vistal Construction Sp. z o.o.	Umowa o roboty budowlane nr 1/część zalewowa 2 M31/P-10 do P-30/2010	20.03.2010 r.	Wykonanie montażu konstrukcji stalowych mostu Północnego M2, M3
10.	**Emitent**	Vistal Construction Sp. z o.o.	Umowa o roboty budowlane nr 10/Trasa AK KŁO/VM/2010	15.12.2010 r.	Montaż konstrukcji stalowych dla obiektu KŁO w ramach inwestycji Dostosowanie Trasy Armii Krajowej do parametrów Drogi Ekspresowej S-8 na odcinku al. Prymasa Tysiąclecia w Warszawie – ul. J. Piłsudskiego w Markach
11.	**Emitent**	Vistal Construction Sp. z o.o.	Umowa o roboty budowlane nr 7/Trasa AK 25T/VM/2011	21.04.2011 r.	Montaż konstrukcji stalowych dla obiektów 25T w ramach inwestycji Dostosowanie Trasy Armii Krajowej do parametrów Drogi Ekspresowej S-8 na odcinku al. Prymasa Tysiąclecia w Warszawie – ul. J. Piłsudskiego w Markach
12.	**Emitent**	Vistal Construction Sp. z o.o.	Umowa o roboty budowlane nr 5/Trasa AK 1T/VM/2011	30.03.2011 r.	Montaż konstrukcji stalowych dla obiektów 1T w ramach inwestycji Dostosowanie Trasy Armii Krajowej do parametrów Drogi Ekspresowej S-8 na odcinku al. Prymasa Tysiąclecia w Warszawie – ul. J. Piłsudskiego w Markach
13.	**Emitent**	Vistal Construction Sp. z o.o.	Umowa zlecenia nr KRU/ZLEC-01-01/03/11/ /Belki VFT/VM	01.03.2011 r.	Koordynacja kontraktu belki VFT
14.	**Emitent**	Vistal Construction Sp. z o.o.	Umowa nr 2/Półtunele PT2/VM/2011	01.03.2011 r.	Montaż konstrukcji stalowych ustroju niosącego ekranów półtunelowych dla obiektu PT2 w ramach inwestycji Dostosowanie Trasy Armii Krajowej do parametrów Drogi Ekspresowej S-8 na odcinku al. Prymasa Tysiąclecia w Warszawie – ul. J. Piłsudskiego w Markach

	Emitent	Podmiot Grupy Kapitałowej Emitenta związany umową	Umowa	Data umowy	Przedmiot umowy (skrót)
15.	**Emitent**	Vistal Construction Sp. z o.o.	Umowa zlecenia nr KRU/ZLEC-01-06/05/11/ /most Północny Żeberka/VM	06.05.2011 r.	Wykonanie zabezpieczenia antykorozyjnego dodatkowych żeberek wzmacniających 300 szt. do montażu przęsła nurtowego M2 M3
16.	**Emitent**	Vistal Construction Sp. z o.o.	Umowa zlecenia nr SRU/ZLEC-01-24/08/11/TAK/VM	24.08.2011 r.	Przyspieszenie montażu konstrukcji stalowej dla obiektu 1T i 25T
17.	**Emitent**	Vistal Construction Sp. z o.o.	Umowa nr 10/Most Drzewny/VM/2011	28.06.2011 r.	Montaż konstrukcji stalowej w ramach inwestycji Wykonanie robót budowlanych w ramach zadania – Poprawa dostępności do portu Kołobrzeg od strony lądu (drogi i kolei) w Kołobrzegu
18.	**Emitent**	Vistal Construction Sp. z o.o.	Umowa 12/Mosty Zwodzone Elbląg/VM/2011	17.10.2011 r.	Montaż konstrukcji stalowych i zabezpieczenie antykorozyjne mostów zwodzonych w Elblągu w ramach modernizacji i rozbudowy infrastruktury Portu Morskiego w Elblągu
19.	**Emitent**	Vistal Construction Sp. z o.o.	Umowa nr 9/MA/PZ-72, MA/PZ-78/VM/2011	20.06.2011 r.	Montaż konstrukcji stalowych ustroju niosącego mostu MA/PZ-78 oraz MA-PZ-72 wraz z zabezpieczeniem antykorozyjnym w ramach inwestycji Budowa autostrady A-4, odcinek Rzeszów-Jarosław od km 581+250 do km 622+455
20.	**Emitent**	Vistal Construction Sp. z o.o.	Umowa nr 11/Trasa Słowackiego/VM/2011	22.10.2011 r.	Montaż i zabezpieczenie antykorozyjne konstrukcji stalowej obiektów Estakada nad ul. Grunwaldzką o Wiadukt nad torami PKP w ramach inwestycji Połączenie Portu Lotniczego z Portem Morskim Gdańsk – Trasa Słowackiego
21.	**Emitent**	Vistal Construction Sp. z o.o.	Umowa o roboty budowlane nr 8/Małe Swornegacie/VM/2011	21.04.2011 r.	Zaprojektowanie i wykonanie robót budowlanych związanych z przebudową mostu nad rzeką Brdą w miejscowości Małe Swornegacie
22.	**Emitent**	Vistal Construction Sp. z o.o.	Umowa o roboty budowlane nr 4/Autostrada A-4 MA-37, MPZ-42/VM/2011	11.03.2011 r.	Zaprojektowanie i wykonanie autostrady A-4 na odcinku Radymno (bez węzła) Korczowa – długości 22 km
23.	**Emitent**	Vistal Construction Sp. z o.o.	Umowa nr 6/Wiadukt Tczew/VM/2011	20.04.2011 r.	Wykonanie projektu montażu, montaż konstrukcji stalowych oraz wykonanie sprężenia styków przyczółek w ramach inwestycji Przebudowa wiaduktu w ciągu ul. Wojska Polskiego w Tczewie
24.	**Emitent**	Vistal Construction Sp. z o.o.	Umowa nr 1/Ścieżki rowerowe – MTM S.A./VM/2012	27.02.2012 r.	Wykonanie konstrukcji stalowej w ramach zadania Rozwój Komunikacji Rowerowej w Aglomeracji Trójmiejskiej – budowa ścieżek rowerowych w Gdyni – budowa drogi rowerowej wzdłuż Estakady Kwiatkowskiego
25.	**Emitent**	Vistal Construction Sp. z o.o.	Umowa o roboty budowlane nr 2/Hala Szczecin/VM/2012	12.03.2012 r.	Montaż konstrukcji nośnej Hali A w ramach inwestycji Budowa Ogólnomiejskiej hali widowiskowo-sportowej w Szczecinie przy ul. Szafera
26.	**Emitent**	Vistal Construction Sp. z o.o.	Umowa zlecenia nr SRU/ZLEC-01-04/06/12/Degerforsen/VM	04.06.2012 r.	Wykonanie konstrukcji stalowej włazu sektorowego wraz z zabezpieczeniem antykorozyjnym oraz montażem na budowie w miejscowości Degerforsen
27.	**Emitent**	Vistal Construction Sp. z o.o.	Umowa zlecenia nr SRU/ZLEC-01-04/06/12/Hissmofors/VM	04.06.2012 r.	Wykonanie konstrukcji stalowej włazu poboru wody i rury ssawnej wraz z zabezpieczeniem antykorozyjnym oraz montażem na budowie dla projektu Luckor Hossmofors

	Emitent	Podmiot Grupy Kapitałowej Emitenta związany umową	Umowa	Data umowy	Przedmiot umowy (skrót)
28.	**Emitent**	Vistal Construction Sp. z o.o.	Umowa nr 06/Prace spawalnicze/VM/2012	05.06.2012 r.	Uszczelnianie zamków grodzic stalowych, spawanie płaskownika wraz z przygotowaniem do spawania, montaż płaskownika, kosmetyką i badaniami na inwestycji Połączenie dróg krajowych-Trasa Sucharskiego. Zadanie I. Odcinek Obwodnica Południowa Gdańska-Węzeł Elbląska.
29.	**Emitent**	Vistal Construction Sp. z o.o.	Umowa nr 7/Wiadukt WD-1/VM/2012	04.06.2012 r.	Wykonanie i montaż konstrukcji stalowej wraz z zabezpieczeniem antykorozyjnym Wiaduktu WD-1 na inwestycji Połączenie Portu Lotniczego z Portem Morskim – Trasa Słowackiego
30.	**Emitent**	Vistal Construction Sp. z o.o.	Umowa zlecenia nr SRU/ZLEC-01-29/11/12/Ścieżki rowerowe/VM	29.11.2012 r.	Budowa ścieżek rowerowych w Gdyni – montaże konstrukcji wraz z zabezpieczeniem antykorozyjnym
31.	**Emitent**	Vistal Construction Sp. z o.o.	Umowa Nr 01/Ms-16 Lublin/VM/2013	02.01.2013 r.	Wykonanie prac związanych z budową Drogi Ekspresowej S17 odcinek „Kurów-Lublin-Piaski" – montaż, transport, dokumentacja
32.	**Emitent**	Vistal Construction Sp. z o.o.	Umowa nr 5/Hissmofors/VM/2012	06.07.2012 r.	Wykonanie włazu poboru wody i rury ssawnej – prefabrykacja, transport, zabezpieczenie antykorozyjne
33.	**Emitent**	Vistal Construction Sp. z o.o.	Umowa nr 22/Hissmofors/VM/2012	25.10.2012 r.	Wykonanie włazu poboru wody i rury ssawnej – montaż, testowanie
34.	**Emitent**	Vistal Construction Sp. z o.o.	Umowa zlecenia nr 2/Grossbeeren/VM/2013	03.12.2012 r.	Wykonanie konstrukcji stalowej belek VFT dla projektu GVZ Berlin Sud Grossbeeren
35.	**Emitent**	Vistal Construction Sp. z o.o.	Umowa zlecenia nr KRU/ZLEC-01-04/12/12/Konotopa/VM	04.12.2012 r.	Wykonanie i montaż elementów wzmacniających konstrukcję stalową obudowy belek oraz ciosów na podporze „A" obiektu WA13, 14, 15 dla inwestycji Budowa drogi ekspresowej S-2, węzeł Konotopa-Lotnisko
36.	**Emitent**	Vistal Construction Sp. z o.o.	Umowa nr 1/Wzgórze Maksymiliana/2010	29.01.2010 r.	Wykonanie i montaż konstrukcji stalowej wiaduktu kolejowego pod torami SKM I PKP w Gdyni
37.	**Emitent**	Vistal Construction Sp. z o.o.	Umowa o roboty budowlane nr 2/scalanie M2 M3 cz. podporowa/2010	02.03.2010 r.	Scalanie konstrukcji stalowych M2 i M3 mostu Północnego, badania, transport
38.	**Emitent**	Vistal Construction Sp. z o.o.	Umowa o roboty budowlane nr 3/część przypodporowa M1 M2 M3/2010	05.03.2010 r.	Wykonanie konstrukcji stalowej M1, M2 i M3 mostu Północnego – część przypodporowa + transport
39.	**Emitent**	Vistal Construction Sp. z o.o.	Umowa o roboty budowlane nr 4/część nurtowa M1/2010	21.05.2010 r.	Wykonanie konstrukcji stalowej M1 mostu Północnego – część nurtowa + transport
40.	**Emitent**	Vistal Construction Sp. z o.o.	Umowa o roboty budowlane nr 5/część podporowa M1/2010	21.05.2010 r.	Wykonanie konstrukcji stalowej M1 mostu Północnego – część podporowa + transport
41.	**Emitent**	Vistal Construction Sp. z o.o.	Umowa o roboty budowlane nr 6/część nurtowa M2 M3/2010	21.05.2010 r.	Wykonanie konstrukcji stalowej M2 M3 mostu Północnego – część nurtowa + transport, scalanie
42.	**Emitent**	Vistal Construction Sp. z o.o.	Umowa nr 7/Węzeł Karczemki/2010	01.06.2010 r.	Rozbudowa węzła OT (DK S6) z ulicą Kartuską (DK 7) – Węzeł Karczemki w Gdańsku – wykonanie konstrukcji, spawanie, montaż, transport
43.	**Emitent**	Vistal Construction Sp. z o.o.	Umowa o roboty budowlane nr 8/część przypodporowa M1/2010	15.06.2010 r.	Wykonanie konstrukcji stalowej M1 mostu Północnego – część przypodporowa + transport

	Emitent	Podmiot Grupy Kapitałowej Emitenta związany umową	Umowa	Data umowy	Przedmiot umowy (skrót)
44.	**Emitent**	Vistal Construction Sp. z o.o.	Umowa nr 9/Radzanów/VK/2010	01.07.2010 r.	Wykonanie konstrukcji stalowej obiektu mostowego w miejscowości Radzanów w ciągi DP 3014W
45.	**Emitent**	Vistal Construction Sp. z o.o.	Umowa nr 9/Giżycko/2010	07.07.2010 r.	Wykonanie konstrukcji stalowej pomostu, pylonu, montaż, transport na inwestycji Budowa kładki nad ul. Kolejową i Torami – łączącej jezioro Niegocin z Centrum Miasta Giżycka
46.	**Emitent**	Vistal Construction Sp. z o.o.	Umowa o roboty budowlane nr 10/1T AK/2010	10.08.2010 r.	Wykonanie konstrukcji stalowych, transport, dokumentacja dla obiektów 1T w ramach inwestycji Dostosowanie Trasy Armii Krajowej do parametrów Drogi Ekspresowej S-8 na odcinku al. Prymasa Tysiąclecia w Warszawie – ul. J. Piłsudskiego w Markach
47.	**Emitent**	Vistal Construction Sp. z o.o.	Umowa o roboty budowlane nr 16/TAK 25T/VK/2010	13.12.2010 r.	Wykonanie konstrukcji stalowych, transport, dokumentacja dla obiektów 25T w ramach inwestycji Dostosowanie Trasy Armii Krajowej do parametrów Drogi Ekspresowej S-8 na odcinku al. Prymasa Tysiąclecia w Warszawie – ul. J. Piłsudskiego w Markach
48.	**Emitent**	Vistal Construction Sp. z o.o.	Umowa zlecenia nr KRU/ZLEC-01-10/03/10/VQ15/VK	10.03.2010 r.	Wykonanie konstrukcji mostu tymczasowego VQ15 wraz z uchwytami montażowymi wg dostarczonej dokumentacji wykonawczej
49.	**Emitent**	Vistal Construction Sp. z o.o.	Umowa zlecenia nr KRU/ZLEC-01-24/08/10/Belki VFT/Olszynek-Nidzica/VK	24.08.2010 r.	Dostawa belek VFT dla wiaduktów WD-1D, WD-5, WD-8 i WD-12 dla zadania Projekt i budowa drogi ekspresowej nr 7 na odcinku Olsztynek-Nidzica
50.	**Emitent**	Vistal Construction Sp. z o.o.	Umowa zlecenia nr KRU/ZLEC-01-24/08/10/Wiadukt Tczew/VK	24.08.2010 r.	Wykonanie konstrukcji stalowej „na czarno" wiaduktu na ul. Wojska Polskiego w Tczewie
51.	**Emitent**	Vistal Construction Sp. z o.o.	Umowa zlecenia nr KRU/ZLEC-01-27/09/10/Lisiewo/VK	27.09.2010 r.	Wykonanie ceownika dylatacji wiaduktu w Lisiewie
52.	**Emitent**	Vistal Construction Sp. z o.o.	Umowa zlecenia nr KRU/ZLEC-01-14/12/10/HEB 1000/VK	14.12.2010 r.	Wykonanie Styków HEB 1000
53.	**Emitent**	Vistal Construction Sp. z o.o.	Umowa zlecenia nr KRU/ZLEC-01-13/12/10/VQ21 ITA/VK	13.12.2010 r.	Wykonanie „na czarno" konstrukcji stalowej odciążającej VQ21
54.	**Emitent**	Vistal Construction Sp. z o.o.	Umowa zlecenia nr KRU/ZLEC-01-09/09/10/Gondole/VK	09.09.2010 r.	Wykonanie konstrukcji gondoli pod statek
55.	**Emitent**	Vistal Construction Sp. z o.o.	Umowa na wytwór stalowej konstrukcji mostowej nr 13/Belki VFT/VK/2010	04.10.2010 r.	Wykonanie konstrukcji stalowej belek VF dla zadania Projekt i budowa drogi ekspresowej nr 7 na odcinku Olsztynek-Nidzica
56.	**Emitent**	Vistal Construction Sp. z o.o.	Umowa zlecenia nr KRU/ZLEC-01-01/11/11/VQ21 ITA/VK	11.02.2010 r.	Wykonanie konstrukcji stalowej odciążającej VQ21
57.	**Emitent**	Vistal Construction Sp. z o.o.	Umowa nr 14/Półtunele TAK/VK/2010	15.10.2010 r.	Wykonanie i dostawa konstrukcji stalowych ustroju niosącego ekranów półtunelowych dla obiektu PT2 w ramach inwestycji Dostosowanie Trasy Armii Krajowej do parametrów Drogi Ekspresowej S-8 na odcinku al. Prymasa Tysiąclecia w Warszawie – ul. J. Piłsudskiego w Markach
58.	**Emitent**	Vistal Construction Sp. z o.o.	Umowa nr 15/Simek 124 Block 3/VK/2010	02.11.2010 r.	Wykonanie bloku stalowego nr 3 dla statku nr 124
59.	**Emitent**	Vistal Construction Sp. z o.o.	Umowa nr 12/Simek 124 Block 1/VK/2010	17.09.2010 r.	Wykonanie bloku stalowego nr 1 dla statku nr 124

	Emitent	Podmiot Grupy Kapitałowej Emitenta związany umową	Umowa	Data umowy	Przedmiot umowy (skrót)
60.	**Emitent**	Vistal Construction Sp. z o.o.	Umowa nr 11/Wiadukt Tczew/VK/2010	10.09.2010 r.	Wykonanie wraz z dostawą i montażem konstrukcji stalowej wiaduktu, kładki technologicznej
61.	**Emitent**	Vistal Construction Sp. z o.o.	Umowa zlecenia nr KRU/ZLEC-01-11/02/11/Dźwigary/VK	11.02.2011 r.	Wykonanie dźwigarów skrzynkowych – 4 szt.
62.	**Emitent**	Vistal Construction Sp. z o.o.	Umowa zlecenia nr KRU/ZLEC-01-25/02/11/Dźwigary/VK	25.02.2011 r.	Wykonanie dźwigarów skrzynkowych – 4 szt.
63.	**Emitent**	Vistal Construction Sp. z o.o.	Umowa zlecenia nr KRU/ZLEC-01-17/01/11/VQ15 ITA/VK	17.01.2011 r.	Wykonanie konstrukcji stalowej odciążającej VQ15
64.	**Emitent**	Vistal Construction Sp. z o.o.	Umowa zlecenia nr KRU/ZLEC-01-10/03/11/Reda/VK	10.03.2011 r.	Wykonanie konstrukcji stalowej wiaduktów na linii kolejowej nr 202 Gdynia-Starogard Szczeciński oraz na linii kolejowej nr 213 Red-Hel
65.	**Emitent**	Vistal Construction Sp. z o.o.	Umowa zlecenia nr KRU/ZLEC-01-01/04/11/Belki Skanska – 203 Ideon/VK	01.04.2011 r.	Wykonanie belek stalowych dla konstrukcji szkieletowej budynku wraz z antykorozją
66.	**Emitent**	Vistal Construction Sp. z o.o.	Umowa zlecenia nr KRU/ZLEC-01-11/04/11/PT-2/VK	11.04.2011 r.	Wykonanie otworowania w ramach konstrukcji stalowej PT-2
67.	**Emitent**	Vistal Construction Sp. z o.o.	Umowa nr 03/Półtunele TAK-2/VK/2011	16.03.2011 r.	Wykonanie i dostawa konstrukcji stalowych ustroju niosącego ekranów półtunelowych dla obiektu PT2 w ramach inwestycji Dostosowanie Trasy Armii Krajowej do parametrów Drogi Ekspresowej S-8 na odcinku al. Prymasa Tysiąclecia w Warszawie – ul. J. Piłsudskiego w Markach
68.	**Emitent**	Vistal Construction Sp. z o.o.	Umowa zlecenia nr KRU/ZLEC-01-17/05/11/Bagers Plats/VK	17.05.2011 r.	Wykonanie konstrukcji stalowej kładki dla pieszych na projekt Bagers Plats, Mlamo wraz z barierkami
69.	**Emitent**	Vistal Construction Sp. z o.o.	Umowa zlecenia nr KRU/ZLEC-01-09/09/11/Bagers Plats/VK	09.09.2011 r.	Wykonanie konstrukcji stalowej kładki dla pieszych na projekt Bagers Plats, Mlamo wraz z barierkami (prace dodatkowe)
70.	**Emitent**	Vistal Construction Sp. z o.o.	Umowa zlecenia nr KRU/ZLEC-01-18/05/11/Ice Melting Barge/VK	18.05.2011 r.	Wykonanie konstrukcji stalowej kadłuba do topienia lodu na projekt Ice Melting Barge wraz z barierkami
71.	**Emitent**	Vistal Construction Sp. z o.o.	Umowa zlecenia nr KRU/ZLEC-01-06/07/11/Seafastening/VK	06.07.2011 r.	Prefabrykacja oraz montaż stalowych elementów mocujących konstrukcje transportowane 2 barkami
72.	**Emitent**	Vistal Construction Sp. z o.o.	Umowa zlecenia nr KRU/ZLEC-01-05/08/11/Seafastening/VK	05.08.2011 r.	Prefabrykacja oraz montaż stalowych elementów mocujących konstrukcje transportowane 2 barkami (prace dodatkowe)
73.	**Emitent**	Vistal Construction Sp. z o.o.	Umowa zlecenia nr SRU/ZLEC-01-14/07/11/Małe Swornegacie/VK	14.07.2011 r.	Wykonanie konstrukcji stalowej ustroju nośnego Mostu Zwodzonego wraz z przęślami zwodzonymi w miejscowości Małe Swornegacie
74.	**Emitent**	Vistal Construction Sp. z o.o.	Umowa nr 4/Most Drzewny/VK/2011	25.03.2011 r.	Wykonanie konstrukcji stalowej mostu wraz z zabezpieczeniem antykorozyjnym oraz transportem na inwestycji Poprawa dostępności do portu Kołobrzeg od strony lądu (drogi i kolei)

	Emitent	Podmiot Grupy Kapitałowej Emitenta związany umową	Umowa	Data umowy	Przedmiot umowy (skrót)
75.	**Emitent**	Vistal Construction Sp. z o.o.	Umowa zlecenia nr SRU/ZLEC-01-13/06/11/ /Wiadukt drogowy - Ciechanów/VK	13.06.2011 r.	Wykonanie konstrukcji stalowej wiaduktu drogowego oraz transport na plac montażu w km 76,294 linii kolejowej E65 Warszawa-Gdańsk
76.	**Emitent**	Vistal Construction Sp. z o.o.	Umowa zlecenia nr SRU/ZLEC-01-09/05/11/Kołobrzeg/VK	09.05.2011 r.	Wykonanie konstrukcji stalowej mostu na kanale drzewnym o masie 78,76 Mg wraz z transportem na plac montażowy w Kołobrzegi i antykorozją
77.	**Emitent**	Vistal Construction Sp. z o.o.	Umowa zlecenia nr SRU/ZLEC-01-21/07/11/Belki stalowe – Skanska/VK	21.07.2011 r.	Wykonanie belek stalowych dla projektu NKS U6 – szpital Sztokholm
78.	**Emitent**	Vistal Construction Sp. z o.o.	Umowa o roboty budowlane nr 2/Autostrada A-4 MPZ-42/VK/2011	08.03.2011 r.	Wykonanie konstrukcji stalowych mostu MPZ-42 wraz z zabezpieczeniem antykorozyjnym w ramach inwestycji Budowa autostrady A-4, odcinek Rzeszów-Jarosław od km 581+250 do km 622+455
79.	**Emitent**	Vistal Construction Sp. z o.o.	Umowa o roboty budowlane nr 1/Autostrada A-4 MA-37/VK/2011	02.03.2011 r.	Wykonanie konstrukcji stalowych mostu MA-37 wraz z zabezpieczeniem antykorozyjnym w ramach inwestycji Budowa autostrady A-4, odcinek Rzeszów-Jarosław od km 581+250 do km 622+455
80.	**Emitent**	Vistal Construction Sp. z o.o.	Umowa nr 13/Simek NB 126-blok 1/VK/2011	20.09.2011 r.	Wykonanie bloku stalowego nr 1 dla statku nr 126
81.	**Emitent**	Vistal Construction Sp. z o.o.	Umowa nr 5/Trasa Słowackiego/VK/2011	10.10.2011 r.	Wykonanie konstrukcji stalowej wraz z transportem i zabezpieczeniem antykorozyjnym obiektów Estakada nad ul. Grunwaldzką i Wiadukt nad torami na inwestycji Połączenie Portu Lotniczego z Portem Morskim – Trasa Słowackiego
82.	**Emitent**	Vistal Construction Sp. z o.o.	Umowa nr 7/Mosty Zwodzone Elbląg/VK/2011	17.10.2011 r.	Wykonanie konstrukcji stalowej mostów zwodzonych (most górny i dolny) w Elblągu z antykorozją, transportem oraz przygotowaniem balastu klap zwodzonych w ramach modernizacji i rozbudowy Portu Morskiego w Elblągu
83.	**Emitent**	Vistal Construction Sp. z o.o.	Umowa nr 15/Most Łukowy w Toruniu/VK/2011	14.11.2011 r.	Wytwór i dostawa segmentów jednostek montażowych łuków i stężeń przęsła mostu drogowego w Toruniu
84.	**Emitent**	Vistal Construction Sp. z o.o.	Umowa nr 6/MA/PZ-72, MA/PZ-78/VK/2011	17.10.2011 r.	Wykonanie konstrukcji stalowych mostu MA/PZ-72, MA/PZ-78 wraz z zabezpieczeniem antykorozyjnym w ramach inwestycji Budowa autostrady A-4, odcinek Rzeszów-Jarosław od km 581+250 do km 622+455
85.	**Emitent**	Vistal Construction Sp. z o.o.	Umowa zlecenia nr SRU/ZLEC-01-01/09/11/Puławy/VK	01.09.2011 r.	Wykonanie konstrukcji stalowej wiaduktu WD-2 Nitka Prawa w Przemyślu
86.	**Emitent**	Vistal Construction Sp. z o.o.	Umowa zlecenia nr SRU/ZLEC-02-29/09/11/Puławy/VK	29.09.2011 r.	Rozszerzenie zakresu robót wiaduktu WD-2 Nitka Prawa w Przemyślu
87.	**Emitent**	Vistal Construction Sp. z o.o.	Umowa nr 16/Borkowo/VK/2011	07.10.2011 r.	Wykonanie I montaż konstrukcji stalowej ustroju niosącego wiaduktu nad obwodnicą Trójmiasta w m. Borkowo
88.	**Emitent**	Vistal Construction Sp. z o.o.	Umowa zlecenia nr SRU/ZLEC-01-05/09/11/HWS Szczecin/VK	05.09.2011 r.	Koordynacja kontraktu – HWS Szczecin
89.	**Emitent**	Vistal Construction Sp. z o.o.	Umowa zlecenia nr SRU/ZLEC-01-03/11/11/Konecranes/VK	03.11.2011 r.	Wykonanie konstrukcji stalowej, antykorozja, montaż próbny i seafastening, transport

	Emitent	Podmiot Grupy Kapitałowej Emitenta związany umową	Umowa	Data umowy	Przedmiot umowy (skrót)
90.	**Emitent**	Vistal Construction Sp. z o.o.	Umowa nr 20/Mikrofonen/VK/2011	10.11.2011 r.	Wykonanie konstrukcji stalowej, antykorozja wraz z załadunkiem belek HSI
91.	**Emitent**	Vistal Construction Sp. z o.o.	Umowa zlecenia nr KRU/ZLEC-01-22/12/11/Stadshusborn/VK	22.12.2011 r.	Wykonanie konstrukcji stalowej mostu na zadaniu Steel structures for Stadshusborn, Stockholm, Sweden
92.	**Emitent**	Vistal Construction Sp. z o.o.	Umowa zlecenia nr KRU/ZLEC-01-25/11/11/Ruukki Mandal/VK	25.11.2011 r.	Wykonanie konstrukcji stalowej, antykorozja, scalanie i seafastening
93.	**Emitent**	Vistal Construction Sp. z o.o.	Umowa nr 8/belki stalowe U1 – Skanska/VK/2011	28.12.2011 r.	Wykonanie belek stalowych U1
94.	**Emitent**	Vistal Construction Sp. z o.o.	Umowa Podwykonawcza nr 23/Ruuki Mandal/VK/2011	08.12.2011 r.	Wykonanie konstrukcji stalowych, antykorozja, transport dla Nedre Malmo Bru, Mandal Norway
95.	**Emitent**	Vistal Construction Sp. z o.o.	Umowa nr 1109-1/Barka do topienia śniegu/2011/VK	01.09.2011 r.	Wykonanie barki do topienia śniegu
96.	**Emitent**	Vistal Construction Sp. z o.o.	Umowa zlecenia nr SRU/ZLEC-01-10/02/12/ Wykonanie 5 ram/VK	10.02.2012 r.	Wykonanie konstrukcji stalowej 5 ram, antykorozja
97.	**Emitent**	Vistal Construction Sp. z o.o.	Umowa nr 1/belki stalowe U3 – Skanska/VK/2012	06.02.2011 r.	Wykonanie belek stalowych U3
98.	**Emitent**	Vistal Construction Sp. z o.o.	Umowa zlecenia nr KRU/ZLEC-01-21/02/12/Stadshusborn/VK	21.02.2012 r.	Wykonanie konstrukcji stalowej mostu na zadaniu Steel structures for Stadshusborn, Stockholm, Sweden
99.	**Emitent**	Vistal Construction Sp. z o.o.	Umowa zlecenia nr SRU/ZLEC-01-29/02/12/ /Most w Przegalinie/VK	29.02.2012 r.	Wykonanie konstrukcji stalowej mostu zwodzonego nad śluzą w Przegalinie
100.	**Emitent**	Vistal Construction Sp. z o.o.	Umowa zlecenia nr SRU/ZLEC-01-01/03/12/Bloki Keson North/VK	01.03.2012 r.	Wykonanie siedmu bloków Kesonu North
101.	**Emitent**	Vistal Construction Sp. z o.o.	Umowa zlecenia nr SRU/ZLEC-01-29/02/12/Stadshusborn/VK	29.02.2012 r.	Wykonanie konstrukcji stalowej mostu na zadaniu Steel structures for Stadshusborn, Stockholm, Sweden
102.	**Emitent**	Vistal Construction Sp. z o.o.	Umowa zlecenia nr SRU/ZLEC-01-19/03/12/ /Most kolejowy/VK	19.03.2012 r.	Wykonanie konstrukcji stalowej mostu kolejowego GZNF w Gdańsku
103.	**Emitent**	Vistal Construction Sp. z o.o.	Umowa nr 1130-1/Most B01 oraz Wieża Świetlna F/VK/2012	28.12.2012 r.	Wykonanie elementów konstrukcji stalowej i montaż obiektów B01(pomost) i F01(wieża) dla projektu Eldfisk
104.	**Emitent**	Vistal Construction Sp. z o.o.	Umowa zlecenia nr SRU/ZLEC-01-15/05/12/Akterponton 7,8T/VK	15.05.2012 r.	Wykonanie elementów konstrukcji stalowej rampy dla projektu Akterponton 7,8T wraz z obróbką mechaniczną
105.	**Emitent**	Vistal Construction Sp. z o.o.	Umowa podwykonawcza nr 8/Most Kopparberg/VK/2012	10.05.2012 r.	Wykonanie elementów konstrukcji stalowej mostu Koppaberg wraz z zabezpieczeniem antykorozyjnym
106.	**Emitent**	Vistal Construction Sp. z o.o.	Umowa nr 3/Stalowy most Stromsholmsbron/VK/2012	10.04.2012 r.	Wykonanie elementów konstrukcji stalowej mostu Stromsholmsbron wraz z zabezpieczeniem antykorozyjnym
107.	**Emitent**	Vistal Construction Sp. z o.o.	Umowa nr 11/Heggedal/VK/2012	15.08.2012 r.	Wykonanie elementów konstrukcji stalowej kładki dla pieszych Heggedal wraz z zabezpieczeniem antykorozyjnym

	Emitent	Podmiot Grupy Kapitałowej Emitenta związany umową	Umowa	Data umowy	Przedmiot umowy (skrót)
108.	**Emitent**	Vistal Construction Sp. z o.o.	Umowa nr 07/Big Dig/VK/2012	30.07.2012 r.	Wykonanie elementów konstrukcji stalowej rampy dla projektu Akterponton BIG DIG 24,2t wraz z obróbką mechaniczną
109.	**Emitent**	Vistal Construction Sp. z o.o.	Umowa nr 12/Most stalowy w Kungsgarden/VK/2012	15.08.2012 r.	Wykonanie elementów konstrukcji stalowej mostu Kungsgarden wraz z zabezpieczeniem antykorozyjnym
110.	**Emitent**	Vistal Construction Sp. z o.o.	Umowa nr 8/Małe Swornegacie/VK/2012	10.08.2012 r.	Wykonanie części robót na zadaniu Zaprojektowanie i wykonanie robót budowlanych związanych z przebudową mostu nad rzeką Brdą w miejscowości Małe Swornegacie
111.	**Emitent**	Vistal Construction Sp. z o.o.	Umowa zlecenia nr SRU/ZLEC-01-11/10/12/Konstrukcje wsporcze/VK	11.10.2012 r .	Wykonanie konstrukcji wsporczych w Słupsku
112.	**Emitent**	Vistal Construction Sp. z o.o.	Umowa zlecenia nr 1/Belki do nasuwania/VG/2012	16.10.2012 r.	Zakup i dostawa materiałów na wykonanie belek stalowych pomostu do załadunku
113.	**Emitent**	Vistal Construction Sp. z o.o.	Umowa podwykonawcza nr 16/Goliath/VK/2012	02.10.2012 r.	Wykonanie konstrukcji stalowej dla projektu Goliath Gantry Crane No G1418
114.	**Emitent**	Vistal Construction Sp. z o.o.	Umowa zlecenia nr SRU/ZLEC-01-12/12/12/Goliath/VK	12.12.2012 r.	Wykonanie zabezpieczenia antykorozyjnego nóg dla dźwigu typu Goliath G1418 dla technologii z zewnątrz
115.	**Emitent**	Vistal Construction Sp. z o.o.	Umowa nr 13/Van Oord – Bloki 1,2,3/VK/2012	20.07.2012 r.	Wykonanie konstrukcji stalowej bloków 1F-3F jednostki Van Oord nr 1221, badania, transport
116.	**Emitent**	Vistal Construction Sp. z o.o.	Umowa nr 14/Wilno/VK/2012	13.09.2012 r.	Wykonanie konstrukcji stalowej mostu Wilno wraz z zabezpieczeniem antykorozyjnym
117.	**Emitent**	Vistal Construction Sp. z o.o.	Umowa nr 19/Droga Ekspresowa S17 odcinek Kurów-Lublin-Piaski-Dragados/VK	18.12.2012 r.	Wykonanie konstrukcji stalowej na prace związane z budową Drogi Ekspresowej S17 odcinek Kurów-Lublin-Piaski wraz z zabezpieczeniem antykorozyjnym
118.	**Emitent**	Vistal Construction Sp. z o.o.	Umowa podwykonawcza nr 1/Konecranes/VK/2012	04.01.2012 r.	Wykonanie dźwigów G1346, G1347 i G1348
119.	**Emitent**	Vistal Construction Sp. z o.o.	Umowa zlecenia nr SRU/ZLEC-01-31/10/12/STX/VK	31.10.2012 r.	Wykonanie konstrukcji stalowej dla projektu Eldfisk
120.	**Emitent**	Vistal Construction Sp. z o.o.	Umowa nr 25/Gryllefjord Brua/VK	20.12.2012 r.	Wykonanie konstrukcji stalowej mostu w miejscowości Gryllefjord Brua w Norwegii
121.	**Emitent**	Vistal Construction Sp. z o.o.	Umowa nr 2/Stalowy most Stadhusbron-Szwecja/VK/2012	01.03.2012 r.	Wykonanie konstrukcji stalowej mostu na zadaniu Steel structures for Stadshusborn, Stockholm, Sweden
122.	**Emitent**	Vistal Construction Sp. z o.o.	Umowa podwykonawcza nr 1245-1/Schachtbau Nordhausen/VK/2013	15.01.2013 r.	Nowa budowa zastępcza wiaduktu DB w Seelze Nr 04 A 1350400000
123.	**Emitent**	Vistal Construction Sp. z o.o.	Umowa nr 1234-1 Połaniec/VK/2013	29.01.2013 r.	Likwidacja barier rozwojowych – most na Wiśle z rozbudową drogi wojewódzkiej Nr 764 oraz połączeniem z drogą wojewódzką Nr 875
125.	**Emitent**	Vistal Construction Sp. z o.o.	Umowa zlecenia nr SRU1/ZLEC-01-30/01/13/Spud Cans/VK	30.01.2013 r.	Wykonanie konstrukcji stalowej Spud Cans
126.	**Emitent**	Vistal Construction Sp. z o.o.	Umowa zlecenia nr SRU/ZLEC-02-31/01/13/STX/VK	31.01.2013 r.	Wykonanie zabezpieczenia antykorozyjnego konstrukcji stalowej dla obiektu Eldfisk

	Emitent	Podmiot Grupy Kapitałowej Emitenta związany umową	Umowa	Data umowy	Przedmiot umowy (skrót)
127.	**Emitent**	Vistal Construction Sp. z o.o.	Umowa zlecenia nr SRU/ZLEC-01-04/02/13/Simek 127/VK	04.02.2013 r.	Wykonanie konstrukcji stalowej Simek 127
128.	**Emitent**	Vistal Construction Sp. z o.o.	Umowa nr 1302-1/Danviskbron/VK/2013	12.04.2013 r.	Wykonanie konstrukcji stalowej mostu Danviksbron
129.	**Emitent**	Vistal Construction Sp. z o.o.	Umowa zlecenia nr SRU/ZLEC-01-08/04/13/Danviskbron/VK	08.04.2013 r.	Wykonanie zabezpieczenia antykorozyjnego konstrukcji stalowej mostu Danviksbron
130.	**Emitent**	Vistal Construction Sp. z o.o.	Umowa nr 1234-2 Połaniec/VM/2013	29.03.2013 r.	Likwidacja barier rozwojowych – most na Wiśle z rozbudową drogi wojewódzkiej Nr 764 oraz połączeniem z drogą wojewódzką Nr 875
131.	**Emitent**	Vistal Construction Sp. z o.o.	Umowa nr 1303-1/Wackelsbron/VK/2013	12.06.2013 r.	Wykonanie konstrukcji stalowej Wackelsbron
132.	**Emitent**	Vistal Construction Sp. z o.o.	Umowa zlecenia nr SRU1/ZLEC-02-20/06/13/Spud Cans/VC	20.06.2013 r.	Wykonanie konstrukcji stalowej Spud Cans
133.	**Emitent**	Vistal Construction Sp. z o.o.	Umowa zlecenia nr SRU/ZLEC-01-20/06/13/Simek 127/VC	20.06.2013 r.	Wykonanie konstrukcji stalowej Simek 127
134.	**Emitent**	Vistal Construction Sp. z o.o.	Umowa podwykonawcza nr 1240-1/STX/VK/2013	04.02.2013 r.	Wytwór, montaż, antykorozja konstrukcji stalowej STX
135.	**Emitent**	Vistal Eko Sp. z o.o.	Umowa o roboty budowlane nr 1/MP/Podesty P60-P-110/2010	15.01.2010 r.	Wykonanie konstrukcji stalowej podestów dla obsługi P60-P-110 mostu Północnego w Warszawie część zalewowa M2 i M3
136.	**Emitent**	Vistal Eko Sp. z o.o.	Umowa o roboty budowlane nr 2/MP/Podesty P10-P-60/2010	06.04.2010 r.	Wykonanie konstrukcji stalowej podestów dla obsługi P10-P-60 mostu Północnego w Warszawie
137.	**Emitent**	Vistal Eko Sp. z o.o.	Umowa nr 4/Uczniowska/Vital Eko/2010	02.11.2010 r.	Przebudowa wiaduktu drogowego nad torami kolejowymi w ciągu ul. Uczniowskiej w Gdańsku
138.	**Emitent**	Vistal Eko Sp. z o.o.	Umowa o roboty budowlane nr 3/MP/Podesty M1 P10-P-110/2010	01.06.2010 r.	Wykonanie konstrukcji stalowej podestów dla obsługi P10-P-110 mostu Północnego w Warszawie
139.	**Emitent**	Vistal Eko Sp. z o.o.	Umowa zlecenia nr SRU/ZLEC-01-22/12/11/Stadhusbron/VEKO	22.12.2012 r.	Wykonanie konstrukcji stalowej barierek mostu na zadaniu Steel structures for Stadshusborn, Stockholm, Sweden
140.	**Emitent**	Vistal Eko Sp. z o.o.	Umowa zlecenia nr SRU/ZLEC-01-04/11/11/ /Ścieżki rowerowe MTM S.A./VE	04.11.2011 r.	Wykonanie balustrady na ścieżce rowerowej dla zadania Rozwój Komunikacji Rowerowej w Aglomeracji Trójmiejskiej – budowa ścieżek rowerowych w Gdyni
141.	**Emitent**	Vistal Eko Sp. z o.o.	Umowa zlecenia nr SRU/ZLEC-01-28/11/12/Łączpol/VEKO	28.11.2012 r.	Wykonanie konstrukcji stalowej masztów telekomunikacyjnych
142.	**Emitent**	Vistal Eko Sp. z o.o.	Umowa podwykonawcza nr 1/Ruuki Mandal/VEko/2012	20.01.2012 r.	Wykonanie konstrukcji stalowych dla nedre Malmo Bru, Mandal Norway
143.	**Emitent**	Vistal Eko Sp. z o.o.	Umowa zlecenia nr SRU/ZLEC-02-12/11/12/ /Heggedal/VEKO	12.11.2012 r.	Wykonanie konstrukcji stalowej dodatkowych barierek dla projektu Heggedal
144.	**Emitent**	Vistal Eko Sp. z o.o.	Umowa zlecenia nr SRU/ZLEC-01-07/11/12/Heggedal/VEKO	07.11.2012 r.	Wykonanie konstrukcji stalowej barierek dla projektu Heggedal

	Emitent	Podmiot Grupy Kapitałowej Emitenta związany umową	Umowa	Data umowy	Przedmiot umowy (skrót)
145.	**Emitent**	Vistal Eko Sp. z o.o.	Umowa zlecenia nr SRU/ZLEC-01-28/09/12/Heggedal/VEKO	28.09.2012 r.	Wykonanie konstrukcji stalowej barierek dla projektu Heggedal
146.	**Emitent**	Vistal Eko Sp. z o.o.	Umowa nr 1/Pława Morska/VEKO/2012	22.03.2012 r.	Wykonanie konstrukcji „pływaka" do boi badawczej IO PAN
147.	**Emitent**	Vistal Eko Sp. z o.o.	Umowa nr 4/Stalowy most Stromsholmsbron/VEKO/2012	04.07.2012 r.	Wykonanie konstrukcji stalowej mostu Stromsholmsbron
148.	**Emitent**	Vistal Eko Sp. z o.o.	Umowa zlecenia nr SRU/ZLEC-01-23/07/12/ /Konstrukcja Wsporników/VEKO	23.07.2012 r.	Wykonanie konstrukcji wsporników wraz z zabezpieczeniem antykorozyjnym
149.	**Emitent**	Vistal Eko Sp. z o.o.	Umowa zlecenia nr SRU/ZLEC-01-28/05/12/ /Wieże X-Towers/VEKO	28.05.2012 r.	Wykonanie wieży X-Towers
150.	**Emitent**	Vistal Eko Sp. z o.o.	Umowa zlecenia nr SRU/ZLEC-01-28/05/12/ /Most stalowy Koppaberg/VEKO	28.05.2012 r.	Wykonanie prac dodatkowych dla projektu Most stalowy Koppaberg
151.	**Emitent**	Vistal Eko Sp. z o.o.	Umowa nr 1/Ścieżki rowerowe – MTM S.A./VEKO/2012	27.02.2012 r.	Wykonanie konstrukcji stalowej w ramach zadania Rozwój Komunikacji Rowerowej w Aglomeracji Trójmiejskiej – budowa ścieżek rowerowych w Gdyni
152.	**Emitent**	Vistal Eko Sp. z o.o.	Umowa zlecenia nr SRU/ZLEC-01-01/02/12/Filborna 1/VEKO	01.02.2012 r.	Wykonanie konstrukcji stalowej elementów platform dachowych z materiału S 355 wraz z antykorozją dla zadania Filborna 1
153.	**Emitent**	Vistal Eko Sp. z o.o.	Umowa zlecenia nr SRU/ZLEC-01-01/02/12/Filborna 2/VEKO	01.02.2012 r.	Wykonanie konstrukcji stalowej elementów platform dachowych z materiału S 355 wraz z antykorozją dla zadania Filborna 2
154.	**Emitent**	Vistal Eko Sp. z o.o.	Umowa zlecenia nr SRU/ZLEC-01-01/04/12/Ruukki Mandal/VEKO	04.01.2012 r.	Wykonanie prefabrykacji wraz z montażem cynkowaniem i malowaniem barierek dla mostu Nedre malmo Bru Mandal Norwegia
155.	**Emitent**	Vistal Eko Sp. z o.o.	Umowa zlecenia nr SRU/ZLEC-01-15/01/13/Most Hardanger/VEKO	15.01.2013 r.	Wykonanie konstrukcji stalowej mostu Hardanger
156.	**Emitent**	Vistal Eko Sp. z o.o.	Umowa zlecenia nr SRU/ZLEC-01-13/05/13/ /Zbiorniki Atmospheric tank/VEKO	13.05.2013 r.	Wykonanie konstrukcji stalowej zbiornika Atmospheric tank
157.	**Emitent**	Vistal Eko Sp. z o.o.	Umowa zlecenia nr SRU/ZLEC-01-21/05/13/ /Deplume Unit/VEKO	21.05.2013 r.	Wykonanie konstrukcji stalowej elementów Deplume Unit wraz z zabezpieczeniem antykorozyjnym
158.	**Emitent**	Vistal Eko Sp. z o.o.	Umowa zlecenia nr SRU/ZLEC-01-28/05/13/ /Danviksbron/VEKO	28.05.2013 r.	Wykonanie elementów konstrukcji dylatacji na most Danviksbron
159.	**Emitent**	Vistal Eko Sp. z o.o.	Umowa zlecenia nr SRU/ZLEC-01-28/06/13/ /Płuczka/VEKO	28.06.2013 r.	Wykonanie konstrukcji płuczki
160.	**Emitent**	Vistal Eko Sp. z o.o.	Umowa nr 1129-3/belki stalowe U1-Skanska/VEKO/2013	29.07.2013 r.	Wykonanie konstrukcji stalowej wraz z antykorozją dla projektu Szpital Sztokholm
161.	**Emitent**	Vistal Eko Sp. z o.o.	Umowa zlecenia nr SRU/ZLEC-01-05/09/13/Grease Separators/VEKO	05.09.2013 r.	Wykonanie zbiorników KK3 – OF – 215 Grease separators

	Emitent	Podmiot Grupy Kapitałowej Emitenta związany umową	Umowa	Data umowy	Przedmiot umowy (skrót)
162.	**Emitent**	„Vistal Wind Power" Sp. z o.o.	Umowa zlecenia nr SRU/ZLEC-01-22/07/11/Dok Ekologiczny/VWP	22.07.2011 r.	Wykonanie wstępnego projektu koncepcyjnego ekologicznego doku pływającego do budowy i remontu jednostek pływających
163.	**Emitent**	„Vistal Wind Power" Sp. z o.o.	Umowa zlecenia nr SRU/ZLEC-01-17/05/11/Ice Melting Barge/VWP	17.05.2011 r.	Wykonanie prac projektowych kadłuba barki do topienia śniegu etap II
164.	**Emitent**	„Vistal Wind Power" Sp. z o.o.	Umowa zlecenia nr SRU/ZLEC-03-26/04/11/Wieże Wiatrowe/VWP	26.04.2011 r.	Wykonanie wstępnego projektu pontonu do przewozów elementów konstrukcji wież wiatrowych
165.	**Emitent**	„Vistal Wind Power" Sp. z o.o.	Umowa zlecenia nr SRU/ZLEC-01-28/10/11/Ice Melting Barge/VWP	28.10.2011 r.	Wykonanie prac projektowych kadłuba barki do topienia śniegu etap IV
166.	**Emitent**	„Vistal Wind Power" Sp. z o.o.	Umowa o współpracy	01.12.2011 r.	Zarządzanie projektem Eldfisk 2/7S, obsługa biurowa klienta, dzierżawy pomieszczeń biurowych
167.	**Emitent**	Vistal Ocynkownia Sp. z o.o.	Umowa zlecenia nr SRU/ZLEC-01-28/10/11/Ekrany akustyczne/VO	28.10.2011 r.	Prefabrykacja konstrukcji stalowej ekranów akustycznych na obiektach inżynierskich i ziemnych dla inwestycji Budowa autostrady A1 Toruń-Stryków na odcinku Kotlista-Piątek
168.	**Emitent**	Vistal Ocynkownia Sp. z o.o.	Umowa zlecenia nr SRU/ZLEC-02-15/12/11/Ekrany akustyczne/VO	15.12.2011 r.	Prefabrykacja oraz dostawa konstrukcji stalowej ekranów akustycznych dla inwestycji Budowa Drogi Ekspresowej S-2 – odcinek Konotopa-Puławska
169.	**Emitent**	Vistal Ocynkownia Sp. z o.o.	Umowa nr 18/Ekrany akustyczne/VOcynkownia/2011	04.11.2011 r.	Wykonanie i dostawa elementów do budowy ekranów akustycznych na zadanie Budowa autostrady A1 Toruń-Stryków na odcinku Kotlista-Piątek
170.	**Emitent**	Vistal Ocynkownia Sp. z o.o.	Umowa nr 22/Ekrany akustyczne/VOcynkownia/2011	19.12.2011 r.	Wykonanie i dostawa elementów do budowy ekranów akustycznych na zadanie Budowa autostrady A1 Toruń-Stryków na odcinku Kotlista-Piątek
171.	**Emitent**	Vistal Ocynkownia Sp. z o.o.	Umowa nr 1/Ekrany akustyczne/VOcynkownia/2012	20.03.2012 r.	Wykonanie i dostawa elementów do budowy ekranów akustycznych na zadanie Budowa autostrady A1 Toruń-Stryków na odcinku Kotlista-Piątek
172.	**Emitent**	Vistal Ocynkownia Sp. z o.o.	Umowa zlecenia nr SRU/ZLEC-01-23/03/12/ /Ekrany akustyczne/VO	23.03.2012 r.	Prefabrykacja oraz dostawa konstrukcji stalowej ekranów akustycznych dla inwestycji Budowa autostrady A1 Toruń-Stryków na odcinku Piątek-Stryków
173.	**Emitent**	Vistal Ocynkownia Sp. z o.o.	Umowa zlecenia nr SRU/ZLEC-01-01/09/12/Stadhusbron/VO	09.03.2012 r.	Wykonanie trawersów do podniesienia starego mostu stalowego Satdhusbron + transport, badania
174.	**Emitent**	Vistal Ocynkownia Sp. z o.o.	Umowa zlecenia nr SRU/ZLEC-01-29/03/12/Norra Lanken-Słupki/VO	29.03.2012 r.	Wykonanie konstrukcji stalowej słupków dla inwestycji Steel columns to noise barriers on the project Norra Lankeen NL 52
175.	**Emitent**	Vistal Ocynkownia Sp. z o.o.	Umowa nr 2/Bunte/VOcynkownia/2012	01.04.2012 r.	Prefabrykacja słupków, cynkowanie, transport na inwestycji inwestycji Budowa autostrady A1 Toruń-Stryków na odcinku Piątek-Stryków
176.	**Emitent**	Vistal Ocynkownia Sp. z o.o.	Umowa zlecenia nr SRU/ZLEC-01-20/09/12/ /Ekrany akustyczne/VO	20.09.2012 r.	Prefabrykacja konstrukcji stalowej ekranów akustycznych wraz z zabezpieczeniem antykorozyjnym dla projektu Sodertalje Ny konsol for KTL-stolpe
177.	**Emitent**	Vistal Ocynkownia Sp. z o.o.	Umowa zlecenia nr SRU/ZLEC-01-11/10/12/ /Konstrukcje wsporcze/VO	11.10.2012 r.	Wykonanie zabezpieczenia antykorozyjnego konstrukcji wsporczych w Słupsku
178.	**Emitent**	Vistal Stocznia Remontowa Sp. z o.o.	Umowa zlecenia nr SRU/ZLEC-01-02/10/11/Ice melting barge/Vistal Shipyard	05.10.2011 r.	Prefabrykacja i montaż rurociągów wody morskiej na barce

	Emitent	Podmiot Grupy Kapitałowej Emitenta związany umową	Umowa	Data umowy	Przedmiot umowy (skrót)
179.	**Emitent**	Vistal Stocznia Remontowa Sp. z o.o.	Umowa zlecenia nr KRU/ZLEC-01-10/03/11/BP-1 MP/Euro-Cynk	10.03.2011 r.	Wykonanie konstrukcji stalowej belek BP-1 oraz pozostałych elementów pomocniczych do montażu przęsła nurtowego nitki M1 mostu Północnego w Warszawie
180.	**Emitent**	Vistal Stocznia Remontowa Sp. z o.o.	Umowa zlecenia nr KRU/ZLEC-01-04/05/11/MP/ /Euro-Cynk	04.05.2011 r.	Wykonanie spawania węzłówek na moście Północnym w Warszawie
181.	**Emitent**	Vistal Stocznia Remontowa Sp. z o.o.	Umowa zlecenia nr SRU/ZLEC-01-24/02/12/HWS Szczecin/Vistal Shipyard	24.02.2012r.	Wykonanie starterów dla HWS Szczecin
182.	**Emitent**	Vistal Stocznia Remontowa Sp. z o.o.	Umowa zlecenia nr SRU/ZLEC-02-24/02/12/HWS Szczecin/Vistal Shipyard	24.02.2012 r.	Wykonanie starterów dla HWS Szczecin
183.	**Emitent**	Vistal Stocznia Remontowa Sp. z o.o.	Umowa zlecenia nr SRU/ZLEC-01-12/03/12/Bloki Keson North/V Shipyard	12.03.2012 r.	Wykonanie połączenia spawanego, montażu sekcji NT1/x i NT2/x w bloku w pozycji horyzontalnej dla projektu K30
184.	**Emitent**	Vistal Stocznia Remontowa Sp. z o.o.	Umowa zlecenia nr SRU/ZLEC-01-05/01/12/Kvaerner B01-F01/V Shipyard	05.01.2012 r.	Wykonanie prac na systemach rurarskich dla projektu Eldfisk/Kvaerner
185.	**Emitent**	Vistal Stocznia Remontowa Sp. z o.o.	Umowa zlecenia nr SRU/ZLEC-01-29/06/12/Simek 125 blocks 1,3 i 6/VShipyard	29.06.2012 r.	Wykonanie konstrukcji Simek 125 blocks 1, 3 i 6
186.	**Emitent**	Vistal Stocznia Remontowa Sp. z o.o.	Umowa nr 9/Prefabrykacja Rurociągów/VShipyard/2012	20.09.2012 r.	Prefabrykacja rur Simek 125 blocks 1-6
187.	**Emitent**	Vistal Stocznia Remontowa Sp. z o.o.	Umowa nr 10/1/Simek 125 blocks 1 VShipyard/2012	27.09.2012 r.	Wykonanie bloku stalowego nr 1 dla doku nr 125
188.	**Emitent**	Vistal Stocznia Remontowa Sp. z o.o.	Umowa nr 10/2/Simek 125 blocks 3 I 6 VShipyard/2012	27.09.2012 r.	Wykonanie bloków stalowych nr 1 i 6 dla doku nr 125
189.	**Emitent**	Vistal Stocznia Remontowa Sp. z o.o.	Umowa 01/03/12 na realizację prac przystosowania placu do realizacji kontraktu Aker	15.03.2012 r.	Wykonanie stolików podporowych, montaż konstrukcji podporowej, zasilanie na kontrakcie AKER
190.	**Emitent**	Vistal Stocznia Remontowa Sp. z o.o.	Umowa zlecenia nr SRU/ZLEC-01-10/06/13/Danviksbron/VShipyard	10.06.2013 r.	Wykonanie obsługi zestawu holowniczego dla konstrukcji stalowej mostu Danviksbron
191.	**Emitent**	Vistal Stocznia Remontowa Sp. z o.o.	Umowa nr SRU1/ZLEC-01-21/06/2013 Lube Oil Tank/Vistal Shipyard	21.06.2013 r.	Dostawa Tank Basic Equipment
192.	**Emitent**	Vistal Offshore Sp. z o.o.	Umowa nr 1248-2/Spud Cans/VOlvit/2013	15.04.2013 r.	Wykonanie 4 podstaw pod nogi jednostki Spud Cans
193.	**Emitent**	Vistal Offshore Sp. z o.o.	Umowa nr 1225-1/Simek 127/VOlvit/2013	30.04.2013 r.	Budowa kadłuba statku 85,45 m projektu MM 85 MSV
194.	**Emitent**	Vistal Offshore Sp. z o.o.	Umowa nr 1307-1/Edvard Grieg/Vistal	10.06.2013 r.	Produkcja i montaż kół konstrukcyjnych, izolacja, zabezpieczenie powierzchni itp. dla projektu Edvard Grieg
195.	**Emitent**	Vistal Pref Sp. z o.o.	Umowa zlecenia nr SRU/ZLEC-01-06/04/12/Ekrany/VPref	06.04.2012 r.	Wykonanie słupów stalowych pod ekrany akustyczne na zadania Budowa Autostrady A-1 Toruń-Stryków, Odcinek I: Czerniewice-Odolion, Odcinek II: Odolion-Brzezie, Odcinek III: Brzezie-Kowal

	Emitent	Podmiot Grupy Kapitałowej Emitenta związany umową	Umowa	Data umowy	Przedmiot umowy (skrót)
196.	**Emitent**	Vistal Pref Sp. z o.o.	Umowa zlecenia nr SRU/ZLEC-01-17/05/12/ /Wieża Kratowa/VPref	17.05.2012 r.	Wykonanie konstrukcji stalowej wieży kratowej dla obiektu Stacja bazowa telefonii komórkowej na kominie stalowym H-40 m (Rozstaje Szpital)
197.	**Emitent**	Vistal Pref Sp. z o.o.	Umowa zlecenia nr SRU/ZLEC-01-14/06/12/Raumaster/VPref	14.06.2012 r.	Wykonanie konstrukcji stalowej dla zadania „Wykonanie konstrukcji mostów pod przenośniki”
198.	**Emitent**	Vistal Pref Sp. z o.o.	Umowa zlecenia nr SRU/ZLEC-01-28/08/12/ /MA-37, MPZ-42/Uzupełnienie/VPref	28.08.2012 r.	Wykonanie konstrukcji stalowej wózków rewizyjnych, napędów oraz torów jezdnych dla obiektu MA-37 i MPZ-42
199.	**Emitent**	Vistal Pref Sp. z o.o.	Umowa zlecenia nr SRU/ZLEC-01-19/10/12/Barierki/VPref	19.10.2012 r.	Wykonanie konstrukcji stalowej barierek dla projektu Railings in Copenhagen for Kobenhavns Kommune
200.	**Emitent**	Vistal Pref Sp. z o.o.	Umowa zlecenia nr SRU/ZLEC-01-24/10/12/Konstrukcje wsporcze/VPref	24.10.2012 r.	Wykonanie montażu konstrukcji wsporczych w Słupsku
201.	**Emitent**	Vistal Pref Sp. z o.o.	Umowa zlecenia nr SRU/ZLEC-01-26/10/12/Konstrukcje wsporcze/VPref	26.10.2012 r.	Wykonanie konstrukcji wsporczych na stację RPZ armatnia w Warszawie
202.	**Emitent**	Vistal Pref Sp. z o.o.	Umowa zlecenia nr SRU/ZLEC-01-05/10/12/Konstrukcje wsporcze/VPref	05.10.2012 r.	Wykonanie konstrukcji wsporczej dla projektu modernizacji stacji 110/15kV Zamość-Majdan
203.	**Emitent**	Vistal Pref Sp. z o.o.	Umowa o roboty budowlane nr 15/Autostrada A-4 MA-37, MPZ-42/VPref/2012	10.09.2012 r.	Wykonanie konstrukcji stalowych wraz z zabezpieczeniem antykorozyjnym na inwestycji Zaprojektowanie i wykonanie autostrady A-4 na odcinku Radymno-Korczowa – długości 22 km
204.	**Emitent**	Vistal Pref Sp. z o.o.	Umowa nr 3/Ms-16 Lublin/VPref/2013	04.01.2013 r.	Prefabrykacja, cynkowanie, malowanie konstrukcji stalowej na prace związane z budową Drogi Ekspresowej S17 odcinek Kurów-Lublin-Piaski
205.	**Emitent**	Vistal Pref Sp. z o.o.	Umowa nr 1129-2/belki stalowe U1-Skanska/VPref/2013	10.05.2013 r.	Wykonanie konstrukcji sstalowej belek dla projektu Szpital Szokholm
206.	**Emitent**	Vistal Pref Sp. z o.o.	Umowa zlecenia nr SRU/ZLEC-01-03/06/13/ /Wieże kratowe/VPref	03.06.2013 r.	Wykonanie konstrukcji stalowej wież kratowych
207.	**Emitent**	Vistal Pref Sp. z o.o.	Umowa nr 1308-1/Konstrukcja stalowa dla suwnic elektrycznych/VPref/2013	29.05.2013 r.	Wykonanie konstrukcji stalowej dla suwnic elektrycznych
208.	**Emitent**	Vistal Pref Sp. z o.o.	Umowa zlecenia nr SRU/ZLEC-01-17/06/13/KK4/VPref	17.06.2013 r.	Wykonanie konstrukcji stalowej belki oraz dwóch podkładek dla projektu KK4 wraz z zabezpieczeniem antykorozyjnym
209.	**Emitent**	Vistal Pref Sp. z o.o.	Umowa podwykonawcza nr 1320-1/Nordre Jarsberg Brygge/VPref/2013	05.07.2013 r.	Wytwór oraz dostawa konstrukcji stalowych dla projektu Nordre Jarsberg Brygge
210.	**Emitent**	Vistal Pref Sp. z o.o.	Umowa podwykonawcza nr 1315-1/Busterminal/VPref/2013	15.07.2013 r.	Wytwór, dostawa spawanych belek stalowych „Terminal”
211.	**Emitent**	Vistal Pref Sp. z o.o.	Umowa podwykonawcza nr 1321-1/CG Jensen Belki HSQ/VPref/2013	25.07.2013 r.	Wytwór, zabezpieczenie antykorozyjne HSQ GAPS
212.	**Emitent**	Vistal Pref Sp. z o.o.	Umowa podwykonawcza nr 1322-1/Ekonova-S8 węzeł Walichnowy-Łódź/VPref/2013	16.08.2013 r.	Wytwór, dostawa elementów na zadanie S* węzeł Walichnowy-Łódź

19.2.2 Pożyczki udzielone przez Emitenta podmiotom powiązanym

Podmiot	Data umowy pożyczki	Wartość	Okres obowiązywania	Raty spłaty kapitału	Aktualne zadłużenie (wraz z odsetkami) na dzień zatwierdzenia Prospektu	Oprocentowanie roczne
Vistal Steel Sp. z o.o.	04.05.2010	200 000,00 PLN	do 03.01.2011	8 x 25 000,00	0,00	6,86%
Vistal Eko Sp. z o.o.	17.01.2011	500 000,00 PLN	do 30.09.2012	2 x 250 000,00	0,00	12%
Vistal Budownictwo Inżynieryjne	17.03.2011	360 000,00 PLN	do 23.03.2011	1 x 360 000,00	0,00	6,50%
Vistal Olvit Sp. z o.o.	11.04.2011	300 000,00 PLN	do 02.08.2012	1 x 300 000,00	0,00	6,86%
Vistal Olvit Sp. z o.o.	17.10.2011	800 000,00 PLN	do 02.08.2012	1 x 800 000,00	0,00	7,26%
Pożyczki udzielone w 2012 roku						
Vistal Pref Sp. z o.o.	17.05.2012	50 000,00 PLN	do 04.04.2013	1 x 50 000,00	0,00	6,91%
Vistal Olvit Sp. z o.o.	29.05.2012	300 000,00 PLN	do 02.08.2012	1 x 300 000,00	0,00	6,91%
Vistal Olvit Sp. z o.o.	13.06.2012	36.000,00 EUR	do 02.08.2012	1 x 36.000,00 EUR	0,00	2,38%
Vistal Olvit Sp. z o.o.	31.07.2012	152.000,00 PLN	do 30.08.2012	1 x 152.000,00	0,00	6,91%
Vistal Olvit Sp. z o.o.	30.08.2012	35.651,60 EUR	do 31.12.2013	1 x 35.651,60 EUR	36.469,54 EUR	2,12%
Pożyczki udzielone w 2013 roku						
Vistal Olvit Sp. z o.o.	28.01.2013	3.128.975,29 PLN	do 31.12.2013	1 x 3.128.975,29	3.256.881,80 PLN	6,09%
Vistal Olvit Sp. z o.o.	28.01.2013	2.696.998,37 PLN	do 14.03.2013	1 x 2.696.998,37	0,00	6,09%
Vistal Ocynkownia Sp. z o.o.	23.07.2013	500.000,00 PLN	do 31.12.2013	1 x 500.000,00	503.983,29 PLN	4,69%
Vistal Eko Sp. z o.o.	04.11.2013	1.400.000,00 PLN	do 31.12.2016	36 x 38.888.88,89	140.000,00 PLN	7,0%

19.2.3 Pożyczki otrzymane przez Emitenta od podmiotów powiązanych

Podmiot	Data umowy pożyczki	Wartość	Okres obowiązywania	Raty spłaty kapitału	Aktualne zadłużenie (wraz z odsetkami) na dzień zatwierdzenia Prospektu	Oprocentowanie roczne
Ryszard Matyka	11.06.2012	1 200 000,00 PLN	do 21.06.2012	1 x 1 200 000,00	0,00	6,91%
Vistal Euro-Cynk Sp. z o.o.	10.10.2011	500 000,00 PLN	do 09.11.2011	1 x 500 000,00	0,00	7,80%

19.3 Transakcje z członkami organów Emitenta

19.3.1 Transakcje z członkami organów Spółki z tytułu umów najmu oraz umów o pracę

Umowy z Panią Bożeną Matyka – akcjonariuszem Emitenta oraz Członkiem Rady Nadzorczej Emitenta
Umowa najmu nieruchomości w miejscowości Dębogórze, której właścicielem jest Pani Bożena Matyka, zawarta dnia 01 września 2009 r., na podstawie której Pani Bożena Matyka wynajmuje przedmiotową nieruchomość Emitentowi. Dla nieruchomości została ustanowiona księga wieczysta KW GD2W/00043562/4 i KW GD2W/00043622/3.
Wartość Umowy: 18.530,07 zł brutto miesięcznie w okresie od 01.03.2013

Umowa najmu z Panem Ryszardem Matyka – akcjonariuszem Emitenta oraz Prezesem Zarządu Emitenta
Umowa najmu nieruchomości w miejscowości Dębogórze, której właścicielem jest Pan Ryszard Matyka, zawarta dnia 01 września 2009 r., na podstawie której Pan Ryszard Matyka wynajmuje przedmiotową nieruchomość Emitentowi. Dla nieruchomości została ustanowiona księga wieczysta KW GD2W/00025202/1.
Wartość Umowy: 44.245,02 zł brutto miesięcznie w okresie od 01.03.2013 r.
Wyżej wymienione umowy najmu zostały opisane w rozdziale w punkcie 8.1.1. Prospektu (tabela – najmy i dzierżawy).

Umowa o pracę z Panem Ryszardem Matyka zawarta na czas pełnienia funkcji z Emitentem dnia 31 maja 2010 r. z późniejszymi zmianami, na podstawie której Pan Ryszard Matyka wykonuje pracę na stanowisku Prezesa Zarządu.
Wartość Umowy: 140.000,00 zł brutto miesięcznie.

Umowa o pracę z Panem Bogdanem Malc zawarta na czas pełnienia funkcji z Emitentem dnia 31 października 2010 r. z późniejszymi zmianami, na podstawie której Pan Bogdan Malc wykonuje pracę na stanowisku Wiceprezesa Zarządu.
Wartość Umowy: 25.000,00 zł brutto miesięcznie.

Umowa o pracę z Panem Łukaszem Matyka zawarta na czas pełnienia funkcji z Emitentem dnia 31 maja 2010 r. z późniejszymi zmianami, na podstawie, której Pan Łukasz Matyka wykonuje pracę na stanowisku Wiceprezesa Zarządu.
Wartość Umowy: 20.000,00 zł brutto miesięcznie.

Umowa o pracę z Panem Robertem Ruszkowskim zawarta na czas pełnienia funkcji z Emitentem dnia 5 października 2011 r. z późniejszymi zmianami, na podstawie której Pan Robert Ruszkowski wykonuje pracę na stanowisku Wiceprezesa Zarządu.
Wartość Umowy: 20.000,00 zł brutto miesięcznie.

Umowa o pracę z Panią Bożeną Matyka zawarta na czas nieokreślony z Emitentem dnia 14 maja 2008 r. z późniejszymi zmianami, na podstawie której Pani Bożena Matyka wykonywała pracę najpierw na stanowisku Asystentki Prezesa, następnie na stanowisku Dyrektora do spraw Rozwoju.
Wartość Umowy: 33.000,00 zł brutto miesięcznie.
Strony rozwiązały umowę o pracę za porozumieniem stron w dniu 19 września 2013 r.

Umowa o pracę Marzena Matyka – były pracownik Emitenta oraz były Członek Rady Nadzorczej Emitenta do 12.03.2013 r.
Umowa o pracę z Panią Marzeną Matyka została zawarta na czas nieokreślony z Emitentem dnia 14 maja 2008 r. z późniejszymi zmianami, na podstawie której Pani Marzena Matyka wykonywała pracę na stanowisku Kierownika Biura Zarządu.
Wartość Umowy: 5.050,00 zł brutto miesięcznie. Strony rozwiązały umowę o pracę za porozumieniem dnia 28.02.2013 r.

19.3.2 Wynagrodzenia osób zasiadających w organach spółki i/lub świadczących pracę

Wynagrodzenia z tytułu:	31.12.2012	31.12.2011	31.12.2010
Zasiadania w Zarządzie, w tym:	3 907 013,94	5 732 299,03	3 452 506,02
Ryszard Matyka	2 476 728,63	3 888 239,45	2 176 812,90
Łukasz Matyka	307 671,47	731 798,64	612 846,50
Bogdan Malc	359 671,47	781 668,10	662 846,62
Robert Ruszkowski	240 394,09	118 592,84	-
Piotr Dawidowicz	261 274,14	106 000,00	-
Andrzej Czech	261 274,14	106 000,00	-
Zasiadania w Radzie Nadzorczej	79 431,81	79 815,40	65 008,00
Bożena Matyka	24 000,00	28 953,85	19 500,00
Jarosław Matyka	22 840,91	22 953,85	7 642,86
Marzena Matyka	3 545,45	22 953,85	15 809,52
Ryszard Krawczyk	29 045,45	4 953,85	22 055,62

Wynagrodzenia z tytułu:	31.12.2012	31.12.2011	31.12.2010
Świadczenia pracy	854 267,89	831 344,97	366 034,49
Bożena Matyka	786 702,34	768 000,00	304 500,00
Marzena Matyka	67 565,55	63 344,97	61 534,49
Razem wynagrodzenia	**4 840 713,64**	**6 643 459,40**	**3 883 548,51**

Wynagrodzenia z tytułu:	Na dzień zatwierdzenia Prospektu
Zasiadania w Zarządzie	
Ryszard Matyka	1 382 220,67
Łukasz Matyka	200 000,00
Zasiadania w Radzie Nadzorczej	
Bożena Matyka	25 800,00
Jarosław Matyka	20 200.00
Marzena Matyka	1 000,00
Ryszard Krawczyk	35 800,00
Karol Heidrich	5 600,00
Jan Klapkowski	258,06
Tadeusz Rymszewicz	258,06
Świadczenia pracy	
Bożena Matyka	537 816,48
Marzena Matyka	33 671,59
Razem wynagrodzenia	**2 242 624,86**

19.3.3 Inne transakcje z członkami organów

W dniu 05.09.2011 roku Vistal Gdynia SA zakupiła 67% udziałów w Vistal Eko Sp. z o.o. od p. Ryszarda Matyki za kwotę: 35.000,00 zł.

W dniu 05.09.2011 roku Vistal Gdynia SA sprzedała 0,5% udziału w Vistal Steel Sp. z o.o. p. Bożenie Matyka za kwotę: 10.000,00 zł.

W dniu 05.09.2011 roku Vistal Gdynia SA sprzedała 9,5% udziałów w Vistal Steel Sp. z o.o. – spółce Vistal Steel Sp. z o.o. za kwotę: 190.000,00 zł.

19.4 Transakcje z podmiotami powiązanymi (poza członkami organów Emitenta)

Poniżej przedstawiono szczegóły transakcji z podmiotami powiązanymi, w tym przedmiot umów zamieszczonych w tabelach w niniejszym punkcie.

Umowy zawarte z firmą Vistal Steel Sp. z o.o., której większościowym udziałowcem oraz Prezesem Zarządu jest Pan Jarosław Matyka – syn Prezesa Zarządu i akcjonariusza Emitenta Pana Ryszarda Matyka i członka Rady Nadzorczej Emitenta Bożeny Matyka. Emitent zawarł następujące Umowy z Vistal Steel Sp. z o.o.:

Umowa licencyjna znaku towarowego Vistal z dnia 02.01.2012 r. na podstawie której Emitent udziela Vistal Steel Sp. z o.o. licencji na używanie wspólnotowego znaku towarowego „Vistal".
Wartość umowy: 36.000 zł rocznie netto – opłata licencyjna

Umowa prowizyjna zawarta dnia 11 kwietnia 2012 r. dot. udzielenia przez Emitenta pomocy w zdobywania kontrahentów na wyroby stalowe w Niemczech. Na mocy Porozumienia zawartego w dniu 13 września 2013 r. umowa ulegnie rozwiązaniu z dniem 31 października 2013 r.

Wartość umowy: Vistal Steel Sp. z o.o. otrzyma 10% zysku netto uzyskanego przez Emitenta z transakcji zawartej z kontrahentem.

Umowa współpracy w zakresie sprzedaży i rozliczeń złomu użytkowego i stalowego Nr 2-VSG-VSS-2009 z dnia 1 października 2009 r. – Vistal Steel sp. zo.o. odbiera i sprzedaje złom użytkowy przekazany od spółek zależnych, którego właścicielem jest Emitent, na podstawie Aneksu nr 1 z dnia 13 września 2013 r. wszystkie projekty realizowane na dzień 31 października 2013 r. realizowane będą przez Vistal Steel sp. z o.o. na warunkach dotychczasowych, natomiast od dnia 01 listopada 2013 r. realizowane będą przez spółkę Vistal Service sp. o.o. na podstawie odrębnej umowy.

Umowa o świadczenie usług nr 1-VSG-VSS-2009 zawarta dnia 1 października 2009 r. – Vistal Steel sp. z o.o. świadczy usługi w zakresie badania rynku wyrobów hutniczych oraz nadzoru i kompleksowej realizacji zamówień na wyroby hutnicze skierowane przez Emitenta, na mocy Porozumienia zawartego w dniu 13 września 2013 r., umowa ulegnie rozwiązaniu z dniem 31 października 2013 r.

Umowa współpracy nr 3-VSG-VSS/2010 zwarta dnia 30 kwietnia 2010 r. – Vistal Steel sp. z o.o. prowadzi obsługę magazynu Emitenta w miejscowości Dębogórze, na podstawie Aneksu nr 3 z dnia 13 września 2013 r. wszystkie projekty realizowane na dzień 31 października 2013 r. realizowane będą przez Vistal Steel sp. z o.o. na warunkach dotychczasowych, natomiast od dnia 01 listopada 2013 r. realizowane będą przez spółkę Vistal Service sp. o.o. na podstawie odrębnej umowy.

Umowy z Vistal Budownictwo Inżynieryjne sp. z o.o.:
Umowa najmu zawarta dnia 31 marca 2010 r. przez Emitenta z firmą Vistal Budownictwo Inżynieryjne sp. z o.o. (poprzednia nazwa Exkom-Mosty sp. z o.o.), na podstawie, której Emitent wynajmuje grunty wraz z budynkami położonymi w Płocku przy ul. Zglenickiego 42. Umowa została wypowiedziana dnia 01 lutego 2013 r.
Wartość umowy: 31.000,00 zł netto miesięcznie

Umowa sprzedaży 3/EXKOM-MOSTY/2010 zawarta dnia 30 czerwca 2010 r. – sprzedaż elementów konstrukcyjnych mostu składanego.
Wartość umowy: 375.102,63 zł netto

Umowa sprzedaży 4/VBI/2010 zawarta dnia 01 listopada 2010 r. – sprzedaż elementów konstrukcyjnych mostu składanego i podpór składanych.
Wartość umowy: 2.979.147,15 zł netto

Umowa z 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:

Umowa zawarta dnia 12 lipca 2010 r. – stała obsługa prawna Emitenta.
Wartość umowy: 10.000 zł miesięcznie

Umowa zawarta dnia 01 grudnia 2010 r. – stała obsługa prawna Vistal Budownictwo Inżynieryjne sp. z o.o.
Wartość umowy: 1000 zł miesięcznie, Umowa została wypowiedziana dnia 02 stycznia 2013 r.

Umowa zawarta dnia 01 czerwca 2005 r. – stała obsługa prawna Vistal Euro-Cynk sp. z o.o. (aktualna nazwa Vistal Stocznia Remontowa sp. z o.o.)
Wartość umowy: 3000 zł miesięcznie

Umowa zawarta dnia 30 lipca 2010 r. – stała obsługa prawna Vistal Euro-Cynk sp. z o.o. w zakresie postępowania komepensacyjnego Stoczni Gdynia S.A.
Wartość umowy: 1000 zł miesięcznie

Umowa zawarta dnia 02 sierpnia 2010 r. – stała obsługa prawna Vistal Eko sp. z o.o.
Wartość umowy: 1000 zł miesięcznie

Umowa zawarta dnia 02 maja 2008 r. – stała obsługa prawna Vistal Konstrukcje sp. z o.o.
Wartość umowy: 1500 zł miesięcznie

Umowa zawarta dnia 02 maja 2008 r. – stała obsługa prawna Vistal Mosty sp. z o.o. (aktualna nazwa Vistal Construction sp. z o.o.)
Wartość umowy: 1500 zł miesięcznie

Umowa zawarta dnia 02 listopada 2011 r. – stała obsługa prawna Vistal Olvit sp. z o.o. (aktualna nazwa Vistal Offshore sp. z o.o.)
Wartość umowy: 1200 zł miesięcznie

Umowa zawarta dnia 02 maja 2010 r. – stała obsługa prawna Vistal Steel sp. z o.o.
Wartość umowy: 2000 zł miesięcznie

Umowa zawarta dnia 01 października 2010 r. – stała obsługa prawna Vistal Shipyard sp. z o.o.
Wartość umowy: 1500 zł miesięcznie

Umowa zawarta dnia 28 lipca 2004 r. wraz z późniejszymi zmianami – stała obsługa prawna Vistal Ocynkownia sp. z o.o.
Wartość umowy: 1500 zł miesięcznie

Zakupy od podmiotów powiązanych	31.12.2012	31.12.2011	31.12.2010
Vistal Mosty Sp. z o.o.	29 155 906,14	44 084 734,09	35 087 353,80
Vistal Wind Power Sp. z o.o.	506 000,00	395 000,00	35 500,00
Vistal Olvit Sp. z o.o.	1 142 271,35	753 980,51	114 030,28
Vistal Euro-Cynk Sp. z o.o.	1 231 728,50	200 000,00	389 824,96
Vistal Ocynkownia Sp. z o.o.	2 845 027,86	435 565,50	0
Vistal Konstrukcje Sp. z o.o.	54 727 069,52	64 863 713,67	45 536 663,69
Vistal Shpiyard Sp. z o.o.	8 055 272,44	611 786,75	0
Vistal Eko Sp. z o.o.	4 760 077,99	1 112 282,65	2 262 094,72
Vistal Pref Sp. z o.o.	1 564 242,32	0	0
Vistal Steel Sp z o.o.	38 265 161,51	49 383 948,12	7 548 750,27
Vistal Budownictwo Inżynieryjne Sp. z o.o.	399 000,00	774 100,00	722 600,00
Aval Consult Sp. P.	128 047,87	0	46 090,00
Ryszard Matyka	671 904,72	635 281,44	613 206,00
Bożena Matyka	411 179,40	390 483,72	376 914,84
Razem zakupy	143 862 889,62	163 640 876,45	92 733 028,56

Sprzedaż podmiotom powiązanym	31.12.2012	31.12.2011	31.12.2010
Vistal Mosty Sp. z o.o.	2 274 670,37	4 501 093,56	2 081 617,38
Vistal Wind Power Sp. z o.o.	6 122,05	548,5	0
Vistal Olvit Sp. z o.o.	50 512,46	49 128,65	0
Vistal Euro Cynk Sp. z o.o.	1 187 585,50	120 837,58	0
Vistal Ocynkownia Sp. z o.o.	761 914,85	0	0
Vistal Konstrukcje Sp. z o.o.	3 630 472,83	6 437 754,86	5 174 715,45
Vistal Shpiyard Sp. z o.o.	1 794,20	0	0
Vistal Eko Sp. z o.o.	362 433,84	20 456,34	24 723,61
Vistal Pref Sp. z o.o.	410 231,63	0	0
Vistal Steel Sp. z o.o.	3 187 258,57	7 542 748,67	2 559 056,03
Vistal Budownictwo Inżynieryjne Sp. z o.o.	326 465,60	437 300,85	3 566 975,83
Aval Consult Sp. z o.o.	546,23	0	0
Razem sprzedaż	12 200 008,13	19 109 869,01	13 407 088,30

Zakupy od podmiotów powiązanych od dnia 01.01.2013 r.

Zakupy od podmiotów powiązanych	na dzień zatwierdzenia Prospektu
Vistal Construction Sp. z o.o.	58 341 543,16
Vistal Wind Power Sp. z o.o.	109 000,00
Vistal Offshore Sp. z o.o.	20 315 753,39
Vistal Ocynkownia Sp. z o.o.	401 687,61
Vistal Stocznia Remontowa Sp. z o.o.	4 896 029,27
Vistal Eko Sp. z o.o.	2 889 713,40
Vistal Budownictwo Inżynieryjne Sp. z o.o.	0,00

Zakupy od podmiotów powiązanych	na dzień zatwierdzenia Prospektu
Aval Consult Sp. P.	39 838,61
Vistal Pref Sp. z o.o.	4 402 961,29
Ryszard Matyka	399 264,39
Bożena Matyka	189 050,68
Vistal Steel sp. z o.o.	33 910 078,97
Razem zakupy	125 894 920,77

Sprzedaż podmiotom powiązanym od dnia 01.01.2013 r.

Sprzedaż podmiotom powiązanym	na dzień zatwierdzenia Prospektu
Vistal Construction Sp. z o.o.	2 377 197,63
Vistal Wind Power Sp. z o.o.	1 590,00
Vistal Offshore Sp. z o.o.	94 120,71
Vistal Ocynkownia Sp. z o.o.	129 207,48
Vistal Stocznia Remontowa Sp. z o.o.	40 668,21
Vistal Eko Sp. z o.o.	167 853,90
Vistal Budownictwo Inżynieryjne Sp. z o.o.	17 838,46
Aval Consult Sp. P.	256,84
Vistal Pref Sp. z o.o.	471 508,80
Vistal Steel Sp. z o.o.	5 675 640,26
Razem sprzedaż	8 975 882,29

20 Informacje finansowe dotyczące aktywów i pasywów Emitenta, jego sytuacji finansowej oraz zysków i strat

20.1 Historyczne informacje finansowe oraz raporty biegłego rewidenta za ostatnie 3 lata obrotowe

20.1.1 Wprowadzenie

Historyczne informacje finansowe Grupy Emitenta sporządzono według Międzynarodowych Standardów Sprawozdawczości Finansowej zaakceptowanych przez Unię Europejską.

W niniejszym rozdziale zamieszczone zostały historyczne informacje finansowe Grupy Emitenta obejmujące okres od 1 stycznia 2010 do 31 grudnia 2010 roku, od 1 stycznia 2011 do 31 grudnia 2011 roku oraz od 1 stycznia 2012 do 31 grudnia 2012 roku, sporządzone zgodnie z Międzynarodowymi Standardami Sprawozdawczości Finansowej zatwierdzonymi przez Unię Europejską oraz związanymi z nimi interpretacjami ogłoszonymi w formie rozporządzeń Komisji Europejskiej, a w zakresie nieuregulowanym w tych standardach – stosownie do wymogów ustawy o rachunkowości i wydanych na jej podstawie przepisów wykonawczych.

Historyczne informacje finansowe za lata 2010-2012 zostały sporządzone w sposób zapewniający ich porównywalność przez zastosowanie jednolitych zasad (polityki) rachunkowości we wszystkich prezentowanych okresach, zgodnie z formą, jaka zostanie przyjęta w kolejnym opublikowanym sprawozdaniu finansowym Emitenta, z uwzględnieniem standardów i zasad rachunkowości oraz przepisów prawnych mających zastosowanie do takiego rocznego sprawozdania finansowego.

Zaprezentowane w niniejszym rozdziale historyczne informacje finansowe opierają się na informacjach zawartych w statutowych sprawozdaniach finansowych sporządzonych zgodnie z Międzynarodowymi Standardami Sprawozdawczości Finansowej zatwierdzonymi przez Unię Europejską i podlegały badaniu przez biegłego rewidenta, którzy wydali o tych sprawozdaniach opinie bez zastrzeżeń.

W związku ze zmianą polityki rachunkowości skonsolidowane sprawozdanie finansowe za lata zakończone 31 grudnia 2012 r., 31 grudnia 2011 r. oraz 31 grudnia 2010 r. zostało sporządzone przez Zarząd Vistal Gdynia SA w celu retrospektywnego ujęcia wprowadzonych zmian oraz zapewnienia porównywalności danych finansowych.

Statutowe sprawozdania finansowe Emitenta za rok 2011 i 2012 zostały sporządzone wg MSSF.

KPMG Audyt
Spółka z ograniczoną
odpowiedzialnością sp.k.
Biuro w Gdańsku
al. Zwycięstwa 13a
80-219 Gdańsk
Poland

Telefon +48 58 772 95 00
Fax +48 58 772 95 01
E-mail gdansk@kpmg.pl
Internet www.kpmg.pl

OPINIA NIEZALEŻNEGO BIEGŁEGO REWIDENTA

Dla Zarządu Vistal Gdynia SA

Opinia o skonsolidowanym sprawozdaniu finansowym

Przeprowadziliśmy badanie załączonego skonsolidowanego sprawozdania finansowego Grupy Kapitałowej, której jednostką dominującą jest Vistal Gdynia SA z siedzibą w Gdyni, ul. Hutnicza 40 („Grupa Kapitałowa"), na które składa się skonsolidowane sprawozdanie z sytuacji finansowej sporządzone na dzień 31 grudnia 2012 r., 31 grudnia 2011 r. oraz 31 grudnia 2010 r. oraz skonsolidowane sprawozdanie z całkowitych dochodów, skonsolidowane sprawozdanie ze zmian w kapitale własnym oraz skonsolidowane sprawozdanie z przepływów pieniężnych za lata obrotowe kończące się w tych dniach oraz informacje dodatkowe zawierające opis istotnych zasad rachunkowości oraz inne informacje objaśniające.

Odpowiedzialność Zarządu

Zarząd jednostki dominującej jest odpowiedzialny za sporządzenie i rzetelną prezentację tego skonsolidowanego sprawozdania finansowego zgodnie z Międzynarodowymi Standardami Sprawozdawczości Finansowej, które zostały zatwierdzone przez Unię Europejską i innymi obowiązującymi przepisami prawa. Zarząd jednostki dominującej jest odpowiedzialny również za kontrolę wewnętrzną, którą uznaje za niezbędną, aby sporządzane skonsolidowane sprawozdania finansowe były wolne od nieprawidłowości powstałych wskutek celowych działań lub błędów.

Odpowiedzialność Biegłego Rewidenta

Naszym zadaniem jest, w oparciu o przeprowadzone badanie, wyrażenie opinii o tym skonsolidowanym sprawozdaniu finansowym. Badanie skonsolidowanego sprawozdania finansowego przeprowadziliśmy stosownie do postanowień krajowych standardów rewizji finansowej wydanych przez Krajową Radę Biegłych Rewidentów oraz Międzynarodowych Standardów Rewizji Finansowej. Regulacje te nakładają na nas obowiązek postępowania zgodnego z zasadami etyki oraz zaplanowania i przeprowadzenia badania w taki sposób, aby uzyskać racjonalną pewność, że skonsolidowane sprawozdanie finansowe jest wolne od istotnych nieprawidłowości.

Badanie polega na przeprowadzeniu procedur mających na celu uzyskanie dowodów badania dotyczących kwot i informacji ujawnionych w skonsolidowanym sprawozdaniu finansowym. Wybór procedur badania zależy od naszego osądu, w tym oceny ryzyka wystąpienia istotnej nieprawidłowości skonsolidowanego sprawozdania finansowego na skutek celowych działań lub błędów. Przeprowadzając ocenę tego ryzyka bierzemy pod uwagę kontrolę wewnętrzną związaną ze sporządzeniem oraz rzetelną prezentacją skonsolidowanego sprawozdania finansowego w celu zaplanowania stosownych do okoliczności procedur badania, nie zaś w celu wyrażenia opinii na temat skuteczności działania kontroli wewnętrznej w jednostce. Badanie obejmuje również ocenę odpowiedniości stosowanej polityki rachunkowości, zasadności szacunków dokonanych przez Zarząd oraz ocenę ogólnej prezentacji skonsolidowanego sprawozdania finansowego.

Siedziba spółki:
ul. Chłodna 51, 00-867 Warszawa
tel. +48 22 528 11 00

Spółka zarejestrowana
w Sądzie Rejonowym
dla m.st. Warszawy
w Warszawie, XII Wydział
Gospodarczy Krajowego
Rejestru Sądowego.

KRS 0000339379
NIP 527-261-53-62
REGON 142078130

KPMG Audyt Spółka z ograniczoną odpowiedzialnością sp.k., a Polish limited liability partnership and a member firm of the KPMG network of independent member firms affiliated with KPMG International Cooperative ("KPMG International"), a Swiss entity.

KPMG Audyt Spółka z ograniczoną odpowiedzialnością sp.k., jest polską spółką komandytową i członkiem sieci KPMG składającej się z niezależnych spółek członkowskich stowarzyszonych z KPMG International Cooperative ("KPMG International"), podmiotem prawa szwajcarskiego.

Wyrażamy przekonanie, że uzyskane przez nas dowody badania stanowią wystarczającą i odpowiednią podstawę do wyrażenia przez nas opinii z badania.

Opinia

Naszym zdaniem, załączone skonsolidowane sprawozdanie finansowe Grupy Kapitałowej Vistal Gdynia SA przedstawia rzetelnie i jasno sytuację majątkową i finansową Grupy Kapitałowej na dzień 31 grudnia 2012 r., 31 grudnia 2011 r. oraz 31 grudnia 2010 r., wynik finansowy oraz przepływy pieniężne za lata obrotowe kończące się w tych dniach, zostało sporządzone, we wszystkich istotnych aspektach, zgodnie z Międzynarodowymi Standardami Sprawozdawczości Finansowej, które zostały zatwierdzone przez Unię Europejską oraz jest zgodne z wpływającymi na treść skonsolidowanego sprawozdania finansowego przepisami prawa obowiązującymi Grupę Kapitałową.

W imieniu KPMG Audyt Spółka z ograniczoną odpowiedzialnością sp.k.
Nr ewidencyjny 3546
ul. Chłodna 51
00-867 Warszawa

.....
Zbigniew Libera
Kluczowy biegły rewident
Nr ewidencyjny 90047
Komandytariusz, Pełnomocnik

17 września 2013 r.

2

Historyczne informacje finansowe

Oświadczenie Zarządu

Zarząd Jednostki Dominującej Grupy Kapitałowej Vistal Gdynia SA („Grupa") przedstawia skonsolidowane sprawozdanie finansowe Grupy Kapitałowej Vistal Gdynia SA za rok kończący się 31 grudnia 2012 roku, 31 grudnia 2011 roku i 31 grudnia 2010 roku.

Skonsolidowane sprawozdanie z całkowitych dochodów, skonsolidowane sprawozdanie z sytuacji finansowej, skonsolidowane sprawozdanie ze zmian w kapitale własnym, skonsolidowane sprawozdanie z przepływów pieniężnych zostały sporządzone zgodnie z Międzynarodowymi Standardami Sprawozdawczości Finansowej, które zostały zatwierdzone przez Unię Europejską. Informacje zostały zaprezentowane w niniejszym raporcie w następującej kolejności:

1. Skonsolidowane sprawozdanie z całkowitych dochodów wykazujące całkowite dochody ogółem w kwocie 7 925 tys. złotych, za okres od 1 stycznia 2012 roku do 31 grudnia 2012 roku, w kwocie 16 205 tys. złotych, za okres od 1 stycznia 2011 roku do 31 grudnia 2011 roku, w kwocie 37 159 tys. złotych, za okres od 1 stycznia 2010 roku do 31 grudnia 2010 roku;
2. Skonsolidowane sprawozdanie z sytuacji finansowej, które po stronie aktywów i pasywów wykazuje sumę 262 961 tys. złotych, sporządzone na dzień 31 grudnia 2012 roku, sumę 275 179 tys. złotych, sporządzone na dzień 31 grudnia 2011 roku i sumę 203 380 tys. złotych, sporządzone na dzień 31 grudnia 2010 roku;
3. Skonsolidowane sprawozdanie ze zmian w kapitale własnym wykazujące zwiększenie stanu kapitału własnego o kwotę 8 032 tys. złotych za okres od 1 stycznia 2012 roku do 31 grudnia 2012 roku, wykazujące zwiększenie stanu kapitału własnego o kwotę 12 056 tys. złotych za okres od 1 stycznia 2011 roku do 31 grudnia 2011 roku, wykazujące zwiększenie stanu kapitału własnego o kwotę 37 159 tys. złotych za okres od 1 stycznia 2010 roku do 31 grudnia 2010 roku;
4. Skonsolidowane sprawozdanie z przepływów pieniężnych wykazujące zwiększenie stanu środków pieniężnych netto na sumę 12 092 tys. złotych za okres od 1 stycznia 2012 roku do 31 grudnia 2012 roku, wykazujące zwiększenie stanu środków pieniężnych netto na sumę 895 tys. złotych za okres od 1 stycznia 2011 roku do 31 grudnia 2011 roku, wykazujące zwiększenie stanu środków pieniężnych netto na sumę 3 388 tys. złotych za okres od 1 stycznia 2010 roku do 31 grudnia 2010 roku;
5. Informacje objaśniające do skonsolidowanego sprawozdania finansowego.

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

Małgorzata Skrzyniarz

Osoba sporządzająca skonsolidowane sprawozdanie finansowe

Gdynia, 31 sierpnia 2013 roku

Skonsolidowane sprawozdanie z całkowitych dochodów

	Nota nr	Rok zakończony 31/12/2012 (dane przekształcone) PLN'000	Rok zakończony 31/12/2011 (dane przekształcone) PLN'000	Rok zakończony 31/12/2010 (dane przekształcone) PLN'000
Przychody	11	230 213	247 588	197 479
Koszt własny sprzedaży	12	(201 192)	(202 459)	(161 241)
Zysk brutto ze sprzedaży		**29 021**	**45 129**	**36 238**
Koszty sprzedaży		(3 073)	(1 247)	(671)
Koszty ogólnego zarządu		(27 171)	(25 750)	(20 118)
Zysk ze sprzedaży		**(1 223)**	**18 132**	**15 449**
Pozostałe przychody operacyjne	15	2 457	4 029	31 724
Pozostałe koszty operacyjne	16	(1 251)	(1 694)	(3 290)
Zysk na działalności operacyjnej		**(17)**	**20 467**	**43 883**
Przychody finansowe	17	11 848	500	1 142
Koszty finansowe	17	(8 871)	(9 438)	(4 321)
Zysk na działalności gospodarczej		**2 960**	**11 529**	**40 704**
Podatek dochodowy	18	(1 812)	(1 949)	(3 939)
Zysk netto		**1 148**	**9 580**	**36 765**
Inne całkowite dochody z tytułu:		**6 777**	**6 625**	**394**
Przeszacowania rzeczowych aktywów trwałych do wartości godziwej		6 777	6 625	394
Całkowite dochody ogółem		**7 925**	**16 205**	**37 159**
Zysk netto przypadający:				
Akcjonariuszom Jednostki Dominującej		1 079	9 569	36 765
Udziałowcom niekontrolującym		69	11	-
		1 148	9 580	36 765
Całkowity dochód ogółem przypadający:				
Akcjonariuszom Jednostki Dominującej		7 856	16 194	37 159
Udziałowcom niekontrolującym		69	11	-
		7 925	16 205	37 159
Zysk przypadający na 1 akcję w złotych				
Podstawowy i rozwodniony		0,11	0,96	3,68

Skonsolidowane sprawozdanie z sytuacji finansowej

	Nota nr	Stan na 31/12/2012 (dane przekształcone)	Stan na 31/12/2011 (dane przekształcone)	Stan na 31/12/2010 (dane przekształcone)	Stan na 01/01/2010 (dane przekształcone)
		PLN'000	PLN'000	PLN'000	PLN'000
AKTYWA					
Aktywa trwałe					
Rzeczowe aktywa trwałe	19	139 912	123 104	113 310	40 844
Rzeczowe aktywa trwałe w budowie	19	7 196	4 218	2 331	1 346
Koszty zakończonych prac rozwojowych		-	-	123	-
Wartość firmy		80	80	-	-
Pozostałe wartości niematerialne	20	6	38	90	18
Inwestycje długoterminowe w jednostkach stowarzyszonych	21	10	10	-	-
Aktywa z tyt. podatku odroczonego	22	3 011	3 641	3 742	2 820
Inne długoterminowe aktywa finansowe	21	3 867	-	36	36
Należności długoterminowe	24	853	1 179	755	888
Aktywa trwałe razem		**154 935**	**132 270**	**120 387**	**45 952**
Aktywa obrotowe					
Zapasy	23	9 251	15 827	9 046	1 164
Należności z tytułu dostaw i usług	24	63 580	115 765	66 380	66 003
Bieżące należności z tytułu podatku dochodowego od osób prawnych	24	2 014	1 896	12	267
Pozostałe należności	24	13 683	2 900	1 784	7 066
Pozostałe aktywa finansowe	21	985	20	165	138
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	25	18 513	6 501	5 606	2 218
Aktywa obrotowe razem		**108 026**	**142 909**	**82 993**	**76 856**
Aktywa razem		**262 961**	**275 179**	**203 380**	**122 808**

Skonsolidowane sprawozdanie z sytuacji finansowej (ciąg dalszy)

	Nota nr	Stan na 31/12/2012 (dane przekształcone)	Stan na 31/12/2011 (dane przekształcone)	Stan na 31/12/2010 (dane przekształcone)	Stan na 01/01/2010 (dane przekształcone)
		PLN'000	PLN'000	PLN'000	PLN'000
PASYWA					
Kapitał własny					
Kapitał podstawowy	26	500	500	500	500
Kapitał rezerwowy		11 455	11 177	8 169	5 644
Zyski zatrzymane		60 209	56 554	50 044	13 402
Kapitał z aktualizacji wyceny		8 235	4 249	1 712	3 720
Kapitał przypadający na akcjonariuszy Jednostki Dominującej		**80 399**	**72 480**	**60 425**	**23 266**
Udziały niekontrolujące		114	1	-	-
Razem kapitał własny		**80 513**	**72 481**	**60 425**	**23 266**
Zobowiązania długoterminowe					
Długoterminowe pożyczki i kredyty bankowe	27	22 063	26 557	28 043	17 539
Dłużne papiery wartościowe	27	9 735	-	-	-
Pozostałe zobowiązania finansowe	27	9 015	7 036	1 750	2 235
Rezerwa na podatek odroczony	22	11 743	10 374	8 782	3 125
Rezerwy długoterminowe	29	148	149	408	26
Zobowiązania z tytułu zakupu udziałów		-	1 701	7 800	-
Pozostałe zobowiązania		2 614	-	602	500
Zobowiązania długoterminowe razem		**55 318**	**45 817**	**47 385**	**23 425**
Zobowiązania krótkoterminowe					
Zobowiązania z tytułu dostaw i usług	30	37 456	41 467	36 671	30 846
Krótkoterminowe pożyczki i kredyty bankowe	27	78 535	98 888	33 310	35 051
Pozostałe zobowiązania finansowe		2 456	1 910	1 084	761
Bieżące zobowiązania podatkowe z tytułu podatku dochodowego od osób prawnych	30	81	10	6 596	823
Rezerwy krótkoterminowe	29	32	153	152	2
Zobowiązania z tyt. zakupu udziałów		-	3 253	3 200	-
Pozostałe zobowiązania	30	7 798	10 920	14 557	8 634
Przychody przyszłych okresów – dotacja	28	772	280	-	-
Zobowiązania krótkoterminowe razem		**127 130**	**156 881**	**95 570**	**76 117**
Zobowiązania razem		**182 448**	**202 698**	**142 955**	**99 542**
Pasywa razem		**262 961**	**275 179**	**203 380**	**122 808**

Skonsolidowane sprawozdanie ze zmian w kapitale własnym

`	Kapitał podstawowy PLN'000	Kapitał rezerwowy PLN'000	Kapitał z aktualizacji wyceny PLN'000	Zyski zatrzymane PLN'000	Kapitał przypadający na akcjonariuszy Jednostki Dominującej PLN'000	Udziały niekontrolujące PLN'000	Razem PLN'000
Stan na 01 stycznia 2010 roku (Dane zatwierdzone)	**500**	**5 644**	**7 029**	**10 582**	**23 755**	**-**	**23 755**
Wpływ zmian polityki rachunkowości	-	-	(3 309)	2 820	(489)	-	**(489)**
Przekształcony kapitał własny na 1 stycznia 2010 roku	**500**	**5 644**	**3 720**	**13 402**	**23 266**	**-**	**23 266**
Zysk netto za okres sprawozdawczy	-	-	-	36 765	36 765	-	**36 765**
Wynik z przeszacowania rzeczowych aktywów trwałych do wartości godziwej	-	-	394	-	394	-	394
Całkowite dochody ogółem za rok sprawozdawczy	**-**	**-**	**394**	**36 765**	**37 159**	**-**	**37 159**
Przeniesienie zysku na kapitał rezerwowy	-	2 525	-	(2 525)	-	-	**-**
Przeniesienie nadwyżki amortyzacji z tytułu wyceny rzeczowych aktywów trwałych	-	-	(2 402)	2 402	-	-	**-**
Stan na 31 grudnia 2010 roku (dane przekształcone)	**500**	**8 169**	**1 712**	**50 044**	**60 425**	**-**	**60 425**
Zysk netto za okres sprawozdawczy	-	-	-	9 569	**9 569**	11	**9 580**
Wynik z przeszacowania rzeczowych aktywów trwałych do wartości godziwej	-	-	6 625	-	**6 625**	-	**6 625**
Całkowite dochody ogółem za rok sprawozdawczy	**-**	**-**	**6 625**	**9 569**	**16 194**	**11**	**16 205**
Przeniesienie zysku na kapitał rezerwowy	-	3 008	-	(3 008)	**-**	-	**-**
Przeniesienie nadwyżki amortyzacji z tytułu wyceny rzeczowych aktywów trwałych	-	-	(3 956)	3 956	**-**	-	**-**
Udziały niekontrolujące na dzień nabycia	-	-	-	-	**-**	(10)	**(10)**
Przeznaczenie zysku na dywidendę	-	-	-	(4 000)	**(4 000)**	-	**(4 000)**
Inne	-	-	(132)	(7)	**(139)**	-	**(139)**
Stan na 31 grudnia 2011 roku (dane przekształcone)	**500**	**11 177**	**4 249**	**56 554**	**72 480**	**1**	**72 481**

`	Kapitał podstawowy	Kapitał rezerwowy	Kapitał z aktualizacji wyceny	Zyski zatrzymane	Kapitał przypadający na akcjonariuszy Jednostki Dominującej	Udziały niekontrolujące	Razem
	PLN'000	PLN'000	PLN'000	PLN'000	PLN'000	PLN'000	PLN'000
Stan na 31 grudnia 2011 roku (dane przekształcone)	**500**	**11 177**	**4 249**	**56 554**	**72 480**	**1**	**72 481**
Zysk netto za okres sprawozdawczy	-	-	-	1 079	**1 079**	69	**1 148**
Wynik z przeszacowania rzeczowych aktywów trwałych do wartości godziwej	-	-	6 777	-	**6 777**	-	**6 777**
Całkowite dochody ogółem za rok sprawozdawczy	**-**	**-**	**6 777**	**1 079**	**7 856**	**69**	**7 925**
Przeniesienie zysku na kapitał rezerwowy	-	278	-	(278)	**-**	-	**-**
Przeniesienie nadwyżki amortyzacji z tytułu wyceny rzeczowych aktywów trwałych	-	-	(2 791)	2 791	**-**	-	**-**
Zmiana udziałów niekontrolujących	-	-	-	-	**-**	44	**44**
Inne	-	-	-	63	**63**	-	**63**
Stan na 31 grudnia 2012 roku (dane przekształcone)	**500**	**11 455**	**8 235**	**60 209**	**80 399**	**114**	**80 513**

Skonsolidowane sprawozdanie z przepływów pieniężnych

	Rok zakończony 31/12/2012 (dane przekształcone) PLN'000	Rok zakończony 31/12/2011 (dane przekształcone) PLN'000	Rok zakończony 31/12/2010 (dane przekształcone) PLN'000
Przepływy pieniężne z działalności operacyjnej			
Wynik netto za rok sprawozdawczy	1 148	9 580	36 765
Korekty:	17 204	20 182	(11 809)
Zysk na zbyciu jednostki zależnej	-	-	(30 234)
Amortyzacja rzeczowych aktywów trwałych	10 753	10 651	8 795
Amortyzacja wartości niematerialnych	97	238	72
Koszty finansowe netto	4 538	8 938	3 179
Zysk ze sprzedaży rzeczowych aktywów trwałych	(155)	(1 266)	(430)
Utworzenie/(rozwiązanie) odpisu aktualizującego wartość rzeczowych aktywów trwałych	-	(1 694)	2 295
Utworzony odpis na należności	-	269	289
Inne korekty	159	1 097	286
Podatek dochodowy	1 812	1 949	3 939
	18 352	29 762	24 956
Zmiana stanu zapasów	6 576	(6 781)	(7 882)
Zmiana stanu należności z tytułu dostaw i usług oraz pozostałych	41 492	(50 501)	5 305
Zmiana stanu zobowiązań z tytułu dostaw i usług oraz pozostałych	(7 995)	(5 490)	11 849
Zmiana stanu rezerw i zobowiązań z tytułu świadczeń pracowniczych	(122)	1 118	5 472
Środki pieniężne (wykorzystane)/ wygenerowane na działalności operacyjnej	**58 303**	**(31 892)**	**39 700**
Zapłacony podatek dochodowy	(693)	(9 418)	(2 875)
Środki pieniężne netto z działalności operacyjnej	**57 610**	**(41 310)**	**36 825**

Skonsolidowane sprawozdanie z przepływów pieniężnych (ciąg dalszy)

	Rok zakończony 31/12/2012 (dane przekształcone)	Rok zakończony 31/12/2011 (dane przekształcone)	Rok zakończony 31/12/2010 (dane przekształcone)
	PLN'000	**PLN'000**	**PLN'000**
Przepływy pieniężne z działalności inwestycyjnej			
Odsetki otrzymane	46	82	96
Wpływy z tytułu sprzedaży rzeczowych aktywów trwałych i inwestycji	4 683	2 802	872
Wydatki na nabycie rzeczowych aktywów trwałych i inwestycji	(17 647)	(10 339)	(13 804)
Wydatki z tytułu nabycia udziałów	(4 953)	(3)	(26 053)
Inne wpływy inwestycyjne	(3 856)	42	-
Środki pieniężne netto (wydane)/wygenerowane w związku z działalnością inwestycyjną	**(21 727)**	**(7 416)**	**(38 889)**
Przepływy pieniężne z działalności finansowej			
Emisja obligacji	9 735	-	-
Zaciągnięcie kredytów i pożyczek	3 725	59 745	13 589
Wydatki na spłatę kredytów i pożyczek	(26 409)	(2 481)	(2 813)
Płatności zobowiązań z tytułu leasingu finansowego	(2 915)	(1 074)	(1 476)
Zapłacone odsetki	(8 173)	(6 569)	(3 848)
Pozostałe	246	-	-
Środki pieniężne netto (wykorzystane)/ wygenerowane w działalności finansowej	**(23 791)**	**49 621**	**5 452**
Zwiększenie netto środków pieniężnych i ich ekwiwalentów	**12 092**	**895**	**3 388**
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty na początek roku obrotowego	6 501	5 606	2 218
Wpływ zmian z tyt. różnic kursowych dot. środków pieniężnych	(80)	-	-
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty na koniec roku obrotowego	**18 513**	**6 501**	**5 606**

Zasady (polityka) rachunkowości oraz dodatkowe noty i objaśnienia

1. Dane Jednostki Dominującej

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

Jednostka Dominująca rozpoczęła działalność 12 marca 1991 roku jako spółka z ograniczoną odpowiedzialnością. Następnie w 2008 roku nastąpiło przekształcenie w spółkę akcyjną na podstawie aktu notarialnego z dnia 15 kwietnia 2008 roku spisanego przed notariuszem Cezarym Pietrasikiem w Gdańsku nr Repertorium A 2705/3008. Spółkę Akcyjną zarejestrowano w Krajowym Rejestrze Sądowym w dniu 14 maja 2008 roku Numer KRS 0000305753 w Rejestrze Przedsiębiorców.

Podstawowym przedmiotem działania spółek Grupy jest prowadzenie działalności obejmującej:

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

Skonsolidowane sprawozdanie finansowe Grupy Kapitałowej obejmuje 3 lata obrotowe od dnia 1 stycznia 2012 roku do dnia 31 grudnia 2012 roku, rok od dnia 1 stycznia 2011 roku do 31 grudnia 2011 roku oraz rok od dnia 1 stycznia 2010 roku do dnia 31 grudnia 2010 roku.

2. Skład Grupy Kapitałowej

2.1 Spółki wchodzące w skład Grupy Kapitałowej

Jednostki zależne, których dane wykazane są w skonsolidowanym sprawozdaniu finansowym

Udział Jednostki Dominującej w kapitale podstawowym oraz w prawach głosu				
Nazwa jednostki	**Siedziba**	**Stan na 31/12/2012**	**Stan na 31/12/2011**	**Stan na 31/12/2010**
Vistal Construction Sp. z o.o. (poprzednio Vistal Mosty Sp. z o.o.)	ul. Hutnicza 40, Gdynia	100%	100%	100%
Vistal Konstrukcje Sp. z o.o.	ul. Hutnicza 40, Gdynia	100%	100%	100%
Vistal Euro-Cynk Sp. z o.o.	ul. Czechosłowacka 2, Gdynia	100%	100%	100%
Vistal Shipyard Sp. z o.o.	ul. Czechosłowacka 2, Gdynia	100%	100%	100%
Vistal Ocynkownia Sp. z o.o.	ul. Czechosłowacka 2, Gdynia	100%	100%	100%
Vistal Wind Power Sp. z o.o.	ul. Czechosłowacka 2, Gdynia	100%	100%	100%
Vistal Offshore Sp. z o.o. (poprzednio Vistal Olvit Sp. z o.o.)	ul. Indyjska 7, Gdynia	100%	100%	100%
Vistal Eko Sp. z o.o.	ul. Handlowa 21, Gdynia	90%	80%	13%
Vistal Pref Sp. z o.o.	ul. Fabryczna 7/18, Czarna Białostocka	100%	-	-

Wykaz innych niż jednostki podporządkowane jednostek, w których Grupa posiada mniej niż 20% udziałów

Udział Jednostki Dominującej w kapitale podstawowym oraz w prawach głosu				
Nazwa jednostki	**Siedziba**	**Stan na 31/12/2012**	**Stan na 31/12/2011**	**Stan na 31/12/2010**
Vistal Budownictwo Inżynieryjne Sp. z o.o.	ul. Zglenickiego 42, Płock	19%	19%	19%
Vistal Steel Sp. z o.o.	ul. Hutnicza 40, Gdynia	-	-	10%

2.2 Wpływ zmian w składzie Grupy na sprawozdanie finansowe

- W 2010 roku Jednostka Dominująca Vistal Gdynia SA przejęła kontrolę nad następującymi spółkami:
  - Vistal Euro-Cynk Sp. z o.o. – jednostka zależna w 100% – data objęcia kontrolą 11 czerwca 2010,
  - Euro-Cynk Serwis Sp. z o.o. – jednostka zależna w 100% od Vistal Euro-Cynk Sp. z o.o.,
  - Euro-Cynk Shipyard Sp. z o.o. – jednostka zależna w 100% od Vistal Euro-Cynk Sp. z o.o.,
  - Vistal Wind Power Sp. z o.o. – jednostka zależna w 100% – data objęcia kontrolą 16 września 2010,
  - Vistal Olvit Sp. z o.o. – jednostka zależna w 100% – data objęcia kontrolą 12 listopada 2010;
- W dniu 25 maja 2010 roku podpisane zostały ostateczne umowy sprzedaży Spółce Vistal Gdynia SA udziałów Grupy Kapitałowej Euro-Cynk, posiadającej na własnym nabrzeżu m.in. cynkownię, a także zajmującej się remontami wszystkich typów statków, która na dzień przejęcia składała się z następujących spółek:
  - jednostka dominująca: Euro-Cynk Sp. z o.o.,
  - Euro-Pref Sp. z o.o.,
  - Euro-Plazma Sp. z o.o.,
  - Gdynia Ship Design Sp. z o.o.;

  Po nabyciu udziałów dokonano zmiany nazwy spółek:
  - z Euro-Cynk Sp. z o.o. na Vistal Euro-Cynk Spółka z o.o.,
  - z Euro-Pref Sp. z o.o. na Euro-Cynk Shipyard Sp. z o.o.,
  - z Euro-Plazma Sp. z o.o. na Euro-Cynk Serwis Sp. z o.o.;
- Na podstawie umowy sprzedaży udziałów z dnia 08 września 2010 roku pomiędzy Vistal Gdynia SA a Vistal Euro-Cynk Sp. z o.o. nastąpiło nabycie 100% udziałów w Gdynia Ship Design Sp. z o.o., po czym zmieniono nazwę z Gdynia Ship Design Sp. z o.o. na Vistal Wind Power Spółka z o.o.;
- Na podstawie umowy sprzedaży udziałów z dnia 10 listopada 2010 roku Vistal Gdynia SA sfinalizowała zakup spółki Olvit Trade Sp. z o.o. z siedzibą w Gdyni przy ul. Indyjskiej 7. Nazwa firmy Olvit Trade została zmieniona na Vistal Olvit Sp. z o.o. Zakup dotyczył 100% udziałów tejże spółki. W związku z tym, iż udziały w spółce Vistal Olvit Sp. z o.o., zostały nabyte z odroczonym terminem płatności, została ustanowiona hipoteka kaucyjna na nieruchomości celem zabezpieczenia spłaty należności z tytułu zakupu tychże udziałów.
- W dniu 1 lipca 2011 roku na podstawie Umowy sprzedaży pomiędzy Vistal Gdynia SA w Vistal Euro-Cynk Sp. z o.o., Vistal Gdynia SA nabyła udziały w Euro-Cynk Serwis Sp. z o.o. (100%) oraz Euro-Cynk Shipyard Sp. z o.o. (100%);
- Na podstawie umowy sprzedaży z dnia 05 września 2011 roku Jednostka Dominująca nabyła 67% udziałów w Vistal Eko Sp. z o.o.;
- W dniu 5 września 2011 roku Vistal Gdynia SA sprzedała udziały w spółce Vistal Steel Sp. z o.o. Sprzedaż dotyczyła wszystkich posiadanych udziałów w ilości 10%;
- Na podstawie Aktu Notarialnego z dnia 6 kwietnia 2012 roku (Repertorium A nr 1780/2012) została utworzona przez Vistal Gdynia SA nowa spółka o nazwie Vistal Pref sp. z o.o. z siedzibą w Czarnej Białostockiej. Kapitał zakładowy nowo utworzonej spółki wynosi 200 tys. złotych i należy w całości do Jednostki Dominującej;
- Na podstawie Aktu Notarialnego z dnia 3 sierpnia 2012 roku (Repertorium A nr 4055/2012) został podwyższony kapitał zakładowy spółki Vistal Eko Sp. z o.o. o kwotę: 450 tys. zł poprzez utworzenie 4500 nowych udziałów o wartości nominalnej 100,00 zł. Nowe udziały zostały objęte przez dotychczasowych udziałowców, w tym Vistal Gdynia SA poprzez wniesienie wkładu pieniężnego w kwocie: 410 tys. zł. Kapitał zakładowy Vistal Eko Sp. z o.o. po zmianach wynosi 500 tys. zł. W wyniku podwyższenia kapitału Vistal Gdynia SA posiada 90% udziałów w spółce;
- Na podstawie Aktu Notarialnego z dnia 3 sierpnia 2012 roku (Repertorium A nr 4061/2012) został podwyższony kapitał zakładowy spółki Vistal Olvit Sp. z o.o. o kwotę: 1.776 tys. zł poprzez utworzenie 35 512 nowych udziałów o wartości nominalnej 50,00 zł. Nowe udziały zostały objęte przez Vistal Gdynia SA poprzez wniesienie wkładu pieniężnego w kwocie: 1 776 tys. zł. Kapitał zakładowy Vistal Olvit Sp. z o.o. po zmianach wynosi 1 826 tys. złotych i należy w całości do Jednostki Dominującej;
- Nadzwyczajne Zgromadzenie Wspólników spółki Vistal Olvit Sp. z o.o. na podstawie uchwały nr 1/11/2012 z dnia 27 listopada 2012 roku postanowiło podwyższyć kapitał zakładowy spółki Vistal Olvit Sp. z o.o. o kwotę: 10 000 tys. zł, to jest z kwoty 1 826 tys. zł do kwoty 11 826 tys. zł poprzez utworzenie 200 tys. nowych udziałów o wartości nominalnej 50,00 zł każdy. W wyniku podwyższenia kapitał zakładowy spółki wynosi 11 826 tys. zł i dzieli się na 236 512 udziałów. Nowe udziały w podwyższonym kapitale zakładowym spółki zostały objęte przez Vistal Gdynia SA poprzez wniesienie wkładu pieniężnego w kwocie: 10 000 tys. zł.

2.3 Skład Zarządu Jednostki Dominującej

W skład Zarządu na dzień 01 stycznia 2010 roku wchodzili:

- Ryszard Matyka – Prezes Zarządu
- Bogdan Malc – Wiceprezes Zarządu
- Łukasz Matyka – Wiceprezes Zarządu

W 2010 roku nie miały miejsca zmiany w składzie Zarządu.

Od dnia 1 stycznia 2011 do dnia 31 grudnia 2011 w składzie Zarządu miały miejsce następujące zmiany:

- W dniu 4 października 2011 roku Rada Nadzorcza podjęła uchwałę w przedmiocie powołania Pana Piotra Dawidowicza i Pana Andrzeja Czecha na Członków Zarządu.
- Nadzwyczajne Walne Zgromadzenie Akcjonariuszy uchwałą w dniu 4 października 2011 roku powołało Członka Zarządu w osobie Roberta Ruszkowskiego.
- Nadzwyczajne Walne Zgromadzenie Akcjonariuszy w dniu 9 listopada 2011 roku uchwałą odwołało Członków Zarządu w osobach Roberta Ruszkowskiego, Piotra Dawidowicza oraz Andrzeja Czecha i powołało Panów Roberta Ruszkowskiego, Piotra Dawidowicza oraz Andrzeja Czecha na stanowisko Wiceprezesów Zarządu.

W skład Zarządu na dzień 31 grudnia 2011 roku oraz 31 grudnia 2012 roku wchodzili:

- Ryszard Matyka – Prezes Zarządu
- Bogdan Malc – Wiceprezes Zarządu
- Łukasz Matyka – Wiceprezes Zarządu
- Piotr Dawidowicz – Wiceprezes Zarządu
- Andrzej Czech – Wiceprezes Zarządu
- Robert Ruszkowski – Wiceprezes Zarządu

W 2013 roku do dnia publikacji niniejszego sprawozdania finansowego w składzie Zarządu miały miejsce następujące zmiany:

- Uchwałą Rady Nadzorczej z dnia 27 lutego 2013 roku odwołano z dniem 28 lutego 2013 roku z funkcji Wiceprezesa Zarządu pana Andrzeja Czecha.
- Uchwałą Rady Nadzorczej z dnia 28 marca 2013 roku odwołano z dniem 31 marca 2013 roku z funkcji Wiceprezesa Zarządu pana Piotra Dawidowicza.

3. Kontynuacja działalności

Niniejsze skonsolidowane sprawozdanie finansowe zostało sporządzone przy założeniu kontynuowania działalności gospodarczej przez Grupę w dającej się przewidzieć przyszłości. Na dzień zatwierdzenia niniejszego skonsolidowanego sprawozdania finansowego nie stwierdza się istnienia okoliczności wskazujących na zagrożenie kontynuowania działalności przez istotne spółki Grupy.

4. Podstawa sporządzenia skonsolidowanego sprawozdania finansowego

4.1 Oświadczenie zgodności

W związku ze zmianą polityki rachunkowości opisaną w punkcie 6.1 zastosowaną przez Grupę retrospektywnie, niniejsze skonsolidowane sprawozdanie finansowe za lata zakończone 31 grudnia 2012 r., 31 grudnia 2011 r. oraz 31 grudnia 2010 r. zostało sporządzone przez Zarząd Vistal Gdynia SA w celu poprawy ich przydatności i wiarygodności oraz zapewnienia porównywalności danych finansowych za kolejne okresy sprawozdawcze.

Grupa zastosowała, we wszystkich istotnych aspektach, wszelkie standardy i interpretacje obowiązujące w Unii Europejskiej poza wymienionymi w punkcie 5.1. Standardami i Interpretacjami, które zostały zatwierdzone przez Unię Europejską, ale nie weszły w życie.

Zarząd Jednostki Dominującej wykorzystał swoją najlepszą wiedzę co do zastosowania standardów i interpretacji, jak również metod i zasad wyceny poszczególnych pozycji skonsolidowanego sprawozdania finansowego Grupy zgodnie z MSSF UE na dzień 31 grudnia 2012 roku, 31 grudnia 2011 roku oraz 31 grudnia 2010 roku. Przedstawione zestawienia i objaśnienia zostały ustalone przy dołożeniu należytej staranności.

4.2 Podstawa wyceny

Sprawozdanie finansowe zostało sporządzone w oparciu o zasadę kosztu historycznego, z wyjątkiem aktywów trwałych w następujących grupach: grunty, budynki i budowle oraz obiekty inżynierii lądowej oraz instrumentów pochodnych, które są wyceniane według wartości godziwej.

4.3 Waluta funkcjonalna i prezentacji

Walutą funkcjonalną Jednostki Dominującej i innych spółek uwzględnionych w niniejszym skonsolidowanym sprawozdaniu finansowym oraz walutą prezentacji niniejszego skonsolidowanego sprawozdania finansowego jest złoty polski. Dane w skonsolidowanym sprawozdaniu finansowym zostały zaprezentowane w złotych polskich, po zaokrągleniu do pełnych tysięcy.

4.4 Dokonane osądy i oszacowania

Sporządzenie sprawozdania finansowego wymaga od Zarządu Jednostki Dominującej osądów, szacunków i założeń, wpływających na stosowanie przyjętych zasad rachunkowości oraz prezentowane wartości aktywów, pasywów, przychodów oraz kosztów, których rzeczywiste wartości mogą różnić się od wartości szacowanej.

Szacunki i związane z nimi założenia podlegają bieżącej weryfikacji. Zmiany szacunków księgowych są ujęte prospektywnie, począwszy od okresu, w którym dokonano zmiany szacunku. Nie miały miejsca zmiany metodologii ustalania szacunków.

Wycena do wartości godziwej gruntów, budynków, budowli oraz obiektów inżynierii lądowej

Grupa w odniesieniu do gruntów, budynków, budowli i obiektów inżynierii lądowej przyjęła model wyceny w wartości przeszacowanej do wartości godziwej. Zgodnie z tym modelem po początkowym ujęciu składnik rzeczowych aktywów trwałych jest wykazywany w wartości godziwej na dzień przeszacowania, pomniejszonej o skumulowaną amortyzację oraz sumę odpisów z tytułu utraty wartości. Skutki przeszacowania odnoszone są na kapitał z aktualizacji wyceny. Równowartość różnicy pomiędzy amortyzacją wynikającą z wyceny a amortyzacją wynikającą z ceny nabycia (kosztu wytworzenia) odnoszona jest z kapitału z aktualizacji wyceny na zyski zatrzymane. Wysokość stawek oraz odpisów amortyzacyjnych jest corocznie weryfikowana na podstawie przewidywanego okresu ekonomicznej użyteczności danego składnika rzeczowych aktywów trwałych.

Okres amortyzacji rzeczowego majątku trwałego

Wysokość stawek oraz odpisów amortyzacyjnych jest ustalana na podstawie przewidywanego okresu ekonomicznej użyteczności danego składnika rzeczowych aktywów trwałych oraz szacunków dotyczących wartości rezydualnej rzeczowych aktywów trwałych. Grupa corocznie dokonuje weryfikacji przyjętych okresów ekonomicznej użyteczności na podstawie bieżących szacunków.

Ustalenie i wycena rezerw

Rezerwy na świadczenia pracownicze (rezerwa na odprawy emerytalne i rentowe) zostały oszacowane na podstawie metod aktuarialnych. Przyjęte w tym celu założenia zostały przedstawione w nocie 29.1.

Pozostałe rezerwy zostały wycenione zgodnie z najbardziej właściwym szacunkiem nakładów niezbędnych do wypełnienia obecnego obowiązku.

Składnik aktywów i rezerw z tytułu podatku odroczonego

Aktywa i rezerwy z tytułu podatku odroczonego są wyceniane przy zastosowaniu stawek podatkowych, które będą stosowane na moment zrealizowania składnika aktywów i pasywów, przyjmując za podstawę przepisy podatkowe, które obowiązywały na dzień sprawozdawczy. Grupa rozpoznaje składnik aktywów z tytułu podatku odroczonego, bazując na założeniu, że w przyszłości zostanie osiągnięty zysk podatkowy pozwalający na jego wykorzystanie. Pogorszenie uzyskiwanych wyników podatkowych w przyszłości mogłoby spowodować, że założenie to stałoby się nieuzasadnione.

Klasyfikacja instrumentów finansowych

Stosując się do wytycznych MSR 39 w zakresie klasyfikacji instrumentów finansowych niebędących instrumentami pochodnymi, posiadających ustalony termin płatności lub dające się ustalić terminy wymagalności, dokonuje się klasyfikacji takich aktywów do kategorii aktywów finansowych utrzymywanych do terminu wymagalności. Dokonując takiego osądu, ocenia się intencję i możliwość utrzymania takich inwestycji do terminu wymagalności.

Odpisy aktualizujące wartość należności i wartość udziałów w innych jednostkach

Na dzień sprawozdawczy jednostki wchodzące w skład Grupy oceniają, czy istnieją obiektywne przesłanki utraty wartości składnika należności, grupy należności lub innego składnika aktywów. Jeżeli wartość bieżąca składnika aktywów jest niższa od jego wartości księgowej, Grupa dokonuje odpisu aktualizującego do poziomu bieżącej wartości przyszłych przepływów pieniężnych.

5. Nowe standardy i interpretacje nie zastosowane w niniejszym sprawozdaniu finansowym

5.1 Standardy i interpretacje, jakie zostały już opublikowane i zatwierdzone przez UE, ale jeszcze nie weszły w życie

Zatwierdzając niniejsze sprawozdanie finansowe, Grupa nie zastosowała następujących standardów, zmian standardów i interpretacji, które zostały opublikowane i zatwierdzone do stosowania w UE, ale które nie weszły jeszcze w życie:

- Zmiany do MSSF 7 „Instrumenty finansowe: ujawnianie informacji" – kompensowanie aktywów finansowych i zobowiązań finansowych (obowiązujący w odniesieniu do okresów rocznych rozpoczynających się 1 stycznia 2013 roku),
- Zmiany do MSSF 1 „Zastosowanie MSSF po raz pierwszy" – Ciężka Hiperinflacja i usunięcie stałych dat dla stosujących MSSF po raz pierwszy (obowiązujący w odniesieniu do okresów rocznych rozpoczynających się od 1 stycznia 2013 roku),

- Zmiany do MSSF 1 „Zastosowanie MSSF po raz pierwszy" – pożyczki rządowe udzielone poniżej rynkowej stopy procentowej (obowiązujący w odniesieniu do okresów rocznych rozpoczynających się od 1 stycznia 2013 roku),
- Zmiany do MSR 1 „Prezentacja sprawozdań finansowych" – prezentacja pozycji innych całkowitych dochodów (obowiązujący w odniesieniu do okresów rocznych rozpoczynających się 1 lipca 2012 roku lub po tej dacie),
- Zmiany do MSR 19 „Świadczenia pracownicze" – poprawki do rachunkowości świadczeń po okresie zatrudnienia (obowiązujący w odniesieniu do okresów rocznych rozpoczynających się 1 stycznia 2013 roku),
- MSSF 10 „Skonsolidowane sprawozdania finansowe" (obowiązujący w odniesieniu do okresów rocznych rozpoczynających się 1 stycznia 2014 roku),
- MSSF 11 „Wspólne ustalenia umowne" (obowiązujący w odniesieniu do okresów rocznych rozpoczynających się 1 stycznia 2014 roku),
- MSSF 12 „Ujawnienia na temat udziałów w innych jednostkach" (obowiązujący w odniesieniu do okresów rocznych rozpoczynających się 1 stycznia 2014 roku),
- MSSF 13 „Ustalenie wartości godziwej" (obowiązujący w odniesieniu do okresów rocznych rozpoczynających się 1 stycznia 2013 roku),
- MSR 27 (znowelizowany w roku 2011) „Jednostkowe sprawozdania finansowe" (obowiązujący w odniesieniu do okresów rocznych rozpoczynających się 1 stycznia 2014 roku),
- MSR 28 (znowelizowany w roku 2011) „Inwestycje w jednostkach stowarzyszonych oraz wspólne przedsięwzięcia" (obowiązujący w odniesieniu do okresów rocznych rozpoczynających się 1 stycznia 2014 roku),
- Zmiany do MSR 32 „Instrumenty finansowe: prezentacja" – kompensowanie aktywów finansowych i zobowiązań finansowych (obowiązujący w odniesieniu do okresów rocznych rozpoczynających się 1 stycznia 2014 roku),
- Interpretacja KIMSF 20 „Koszty usuwania odpadów na etapie produkcji w kopalniach odkrywkowych" (obowiązująca w odniesieniu do okresów rocznych rozpoczynających się 1 stycznia 2013 roku),
- Zmiany do MSR 12 „Podatki – Odroczony podatek dochodowy: Przyszła realizacja składnika aktywów" (obowiązujące w odniesieniu do okresów rocznych rozpoczynających się od 1 stycznia 2013 roku),
- Zmiany do Międzynarodowych Standardów Sprawozdawczości Finansowej (2009-2011) (obowiązujące w odniesieniu do okresów rocznych rozpoczynających się 1 stycznia 2013 roku),
- Zmiany do MSSF 10, MSSF 11 i MSSF 12 „Skonsolidowane Sprawozdania Finansowe", „Wspólne ustalenia umowne", „Ujawnienia informacji na temat udziałów w innych jednostkach" (obowiązujące w odniesieniu do okresów rocznych rozpoczynających się 1 stycznia 2014 roku).

Grupa postanowiła nie skorzystać z możliwości wcześniejszego zastosowania powyższych zmian do standardów. Według szacunków Grupy, wyżej wymienione zmiany do standardów nie miałyby istotnego wpływu na sprawozdanie finansowe, jeżeli zostałyby zastosowane przez Grupę na dzień sprawozdawczy.

5.2 Standardy i Interpretacje przyjęte przez RMSR, ale jeszcze niezatwierdzone przez UE

MSSF w kształcie zatwierdzonym przez UE nie różnią się obecnie w znaczący sposób od regulacji przyjętych przez Radę Międzynarodowych Standardów Rachunkowości („RMSR"), z wyjątkiem poniższych standardów, zmian do standardów i interpretacji, które według stanu na dzień zatwierdzenia niniejszego sprawozdania nie zostały jeszcze przyjęte do stosowania:

- MSSF 9 „Instrumenty finansowe" (2009) (obowiązujący w odniesieniu do okresów rocznych rozpoczynających się od 1 stycznia 2015 roku),
- Zmiany do MSSF 9 „Instrumenty finansowe" (2010) (obowiązujący w odniesieniu do okresów rocznych rozpoczynających się od 1 stycznia 2015 roku),
- Zmiany do MSSF 9 „Instrumenty finansowe" i MSSF 7 „Instrumenty finansowe: ujawnienia" (obowiązujący w odniesieniu do okresów rocznych rozpoczynających się od 1 stycznia 2015 roku),
- Zmiany do MSSF 10, MSSF 12, MSR 27 „Jednostki inwestycyjne" (obowiązujący w odniesieniu do okresów rocznych rozpoczynających się od 1 stycznia 2014 roku),
- Zmiana do MSR 36 „Utrata wartości aktywów" – ujęcie wartości odzyskiwalnej aktywów niefinansowych (obowiązujący w odniesieniu do okresów rocznych rozpoczynających się od 1 stycznia 2014 roku),
- KIMSF 21 „Opłaty publiczne" (obowiązujący w odniesieniu do okresów rocznych rozpoczynających się od 1 stycznia 2014 roku),
- Zmiany do MSR 39 „Instrumenty Finansowe: ujmowanie i wycena" (obowiązujący w odniesieniu do okresów rocznych rozpoczynających się od 1 stycznia 2014 roku).

Zarząd nie przewiduje, aby wprowadzenie wymienionych wyżej standardów oraz interpretacji miało istotny wpływ na stosowane przez Grupę zasady (politykę) rachunkowości.

6. Opis ważniejszych stosowanych zasad rachunkowości

Zasady (polityka) rachunkowości przedstawione poniżej stosowane były w odniesieniu do wszystkich okresów zaprezentowanych w skonsolidowanym sprawozdaniu finansowym Grupy. W związku ze zmianą polityki rachunkowości opisaną w punkcie 6.1 zastosowaną przez Grupę retrospektywnie zaprezentowano wpływ wprowadzonych korekt w celu poprawy przydatności i wiarygodności sprawozdań finansowych oraz zapewnienia porównywalności danych finansowych za kolejne okresy sprawozdawcze.

6.1 Zmiana stosowanych zasad rachunkowości i prezentacji danych

Grupa zmieniła wybrane zasady rachunkowości w zakresie ujmowania kosztów materiałów w wycenie umów budowlanych, ujmowania prawa wieczystego użytkowania gruntu oraz prezentacji podatku odroczonego wynikającego z różnic przejściowych, prezentacji otrzymanych zaliczek na poczet realizowanych umów budowlanych, a także prezentacji przychodów i kosztów z tytułu refaktur.

- Zgodnie ze zmienionymi zasadami rachunkowości Grupa na bieżąco ujmuje w kosztach materiały w momencie wydania ich do początkowej obróbki. Zmiana ta ma również wpływ na wycenę umów budowlanych w Grupie.
- Od 2011 roku Grupa klasyfikuje prawo wieczystego użytkowania gruntu jako rzeczowe aktywa trwałe użytkowane na podstawie leasingu finansowego i wycenia w wartości godziwej. Powstające z tego tytułu zobowiązanie wobec leasingodawcy, którym jest Skarb Państwa, Grupa ujmuje w wysokości opłat rocznych wycenionych według zamortyzowanego kosztu za cały okres, na jaki to prawo zostało udzielone i jest ono prezentowane w sprawozdaniu z sytuacji finansowej w pozycji zobowiązań z tytułu leasingu finansowego. Powyższa zmiana jest związana z nowelizacją ustawy o przekształceniu prawa wieczystego gruntów w prawo własności nieruchomości, która miała miejsce w 2011 roku.
- Grupa zmieniła prezentację podatku odroczonego wynikającego z różnic przejściowych w skonsolidowanym sprawozdaniu finansowym. Aktywa z tytułu odroczonego podatku dochodowego oraz rezerwa z tytułu odroczonego podatku dochodowego powstałe w jednostkach wchodzących w skład Grupy Kapitałowej nie są kompensowane na poziomie sprawozdania skonsolidowanego. Kompensacie podlegają jedynie aktywa i rezerwa z tytułu odroczonego podatku dochodowego dotyczące tej samej jednostki wchodzącej w skład Grupy.
- Grupa zmieniła prezentację otrzymanych zaliczek na poczet realizowanych umów budowlanych. Otrzymane zaliczki są skompensowane z wartością należności z tytułu wyceny kontraktów budowlanych.
- Grupa zmieniła prezentację przychodów i kosztów z tytułu refaktur. Koszty podlegające refakturowaniu są skompensowane z przychodami z tytułu refaktur i wykazane w koszcie własnym sprzedaży.

Zdaniem Grupy wprowadzone zmiany mają na celu rzetelniejszą prezentację aktywów i zobowiązań, przychodów i kosztów oraz zysku netto. Pozwalają one na uzyskanie bardziej użytecznych informacji o wynikach finansowych Grupy.

Poniższe tabele przedstawiają korekty w sprawozdaniu z sytuacji finansowej oraz w sprawozdaniu z całkowitych dochodów wynikające z zastosowania nowej polityki rachunkowości.

Sprawozdanie z całkowitych dochodów

	Rok zakończony 31/12/2012	**Korekty**	**Adnotacja**	**Rok zakończony 31/12/2012**
	(Dane zatwierdzone)			(Dane przekształcone)
	PLN'000	**PLN'000**		**PLN'000**
Przychody	232 933	(2 720)	[1]	230 213
Koszt własny sprzedaży	(203 600)	2 408	[1]	(201 192)
Zysk brutto ze sprzedaży	**29 333**	**(312)**		**29 021**
Koszty sprzedaży	(3 073)	-		(3 073)
Koszty ogólnego zarządu	(27 171)	-		(27 171)
Zysk ze sprzedaży	**(911)**	**(312)**		**(1 223)**
Pozostałe przychody operacyjne	2 457	-		2 457
Pozostałe koszty operacyjne	(1 251)	-		(1 251)
Zysk na działalności operacyjnej	**295**	**(312)**		**(17)**
Przychody finansowe	11 848	-		11 848
Koszty finansowe	(8 871)	-		(8 871)
Zysk na działalności gospodarczej	**3 272**	**(312)**		**2 960**
Podatek dochodowy	(872)	(940)	[2]	(1 812)
Zysk netto	**2 400**	**(1 252)**		**1 148**
Inne całkowite dochody z tytułu:	**6 777**	**-**		**6 777**
Przeszacowania rzeczowych aktywów trwałych do wartości godziwej	6 777	-		6 777
Całkowite dochody ogółem	**9 177**	**(1 252)**		**7 925**

[1] Zmiana wyceny umów budowlanych w związku z innym ujęciem materiałów spowodowała zmniejszenie przychodów na 31 grudnia 2012 roku w wysokości 2 720 tys. zł oraz zmniejszenie kosztów w wysokości 2 408 tys. zł.

[2] Zmiana wyceny umów budowlanych w związku z innym ujęciem materiałów miała wpływ na naliczenie odroczonego podatku dochodowego na 31 grudnia 2012 roku w wysokości 940 tys. zł.

	Rok zakończony 31/12/2011 (Dane zatwierdzone) PLN'000	Korekty PLN'000	Adnotacja	Rok zakończony 31/12/2011 (Dane przekształcone) PLN'000
Przychody	245 432	2 156	[1]	247 588
Koszt własny sprzedaży	(198 447)	(4 012)	[1], [4]	(202 459)
Zysk brutto ze sprzedaży	**46 985**	**(1 856)**		**45 129**
Koszty sprzedaży	(1 247)	-		(1 247)
Koszty ogólnego zarządu	(25 750)	-		(25 750)
Zysk ze sprzedaży	**19 988**	**(1 856)**		**18 132**
Pozostałe przychody operacyjne	4 612	(583)	[4]	4 029
Pozostałe koszty operacyjne	(4 407)	2 713	[4]	(1 694)
Zysk na działalności operacyjnej	**20 193**	**274**		**20 467**
Przychody finansowe	500	-		500
Koszty finansowe	(9 438)	-		(9 438)
Zysk na działalności gospodarczej	**11 255**	**274**		**11 529**
Podatek dochodowy	(1 897)	(52)	[2]	(1 949)
Zysk netto	**9 358**	**222**		**9 580**
Inne całkowite dochody z tytułu:	**4 303**	**2 322**		**6 625**
Przeszacowania rzeczowych aktywów trwałych do wartości godziwej	4 303	2 322	[3]	6 625
Całkowite dochody ogółem	**13 661**	**2 544**		**16 205**

[1] Zmiana wyceny umów budowlanych w związku z innym ujęciem materiałów spowodowała zwiększenie przychodów na 31 grudnia 2011 roku w wysokości 2 156 tys. zł oraz zwiększenie kosztów w wysokości 1 882 tys. zł.

[2] Zmiana wyceny umów budowlanych w związku z innym ujęciem materiałów miała wpływ na naliczenie odroczonego podatku dochodowego na 31 grudnia 2011 roku w wysokości 52 tys. zł.

[3] Zmiana klasyfikacji prawa wieczystego użytkowania gruntu jako leasing finansowy miała wpływ na wartość rzeczowych aktywów trwałych do wartości godziwej w wysokości 2 322 tys. zł.

[4] Zmiana prezentacji pozostałych przychodów operacyjnych i pozostałych kosztów operacyjnych z tytułu refaktur spowodowała zmniejszenie pozostałych przychodów operacyjnych w wysokości 583 tys. zł i pozostałych kosztów operacyjnych w wysokości 2 713 tys. zł oraz zwiększenie kosztu własnego sprzedaży w wysokości 2 130 tys. zł.

	Rok zakończony 31/12/2010	Korekty	Adnotacja	Rok zakończony 31/12/2010
	(Dane zatwierdzone)			(Dane przekształcone)
	PLN'000	**PLN'000**		**PLN'000**
Przychody	207 916	(10 437)	[1]	197 479
Koszt własny sprzedaży	(169 021)	7 780	[1], [4]	(161 241)
Zysk brutto ze sprzedaży	**38 895**	**(2 657)**		**36 238**
Koszty sprzedaży	(671)	-		(671)
Koszty ogólnego zarządu	(20 118)	-		(20 118)
Zysk ze sprzedaży	**18 106**	**(2 657)**		**15 449**
Pozostałe przychody operacyjne	31 724	-		31 724
Pozostałe koszty operacyjne	(3 656)	366	[4]	(3 290)
Zysk na działalności operacyjnej	**46 174**	**(2 291)**		**43 883**
Przychody finansowe	1 142	-		1 142
Koszty finansowe	(4 321)	-		(4 321)
Zysk na działalności gospodarczej	**42 995**	**(2 291)**		**40 704**
Podatek dochodowy	(4 374)	435	[2]	(3 939)
Zysk netto	**38 621**	**(1 856)**		**36 765**
Inne całkowite dochody z tytułu:	**(593)**	**987**		**394**
Przeszacowania rzeczowych aktywów trwałych do wartości godziwej	(593)	987	[3]	394
Całkowite dochody ogółem	**38 028**	**(869)**		**37 159**

[1] Zmiana wyceny umów budowlanych w związku z innym ujęciem materiałów spowodowała zmniejszenie przychodów na 31 grudnia 2010 roku w wysokości 10 437 tys. zł oraz zmniejszenie kosztów w wysokości 8 146 tys. zł.

[2] Zmiana wyceny umów budowlanych w związku z innym ujęciem materiałów miała wpływ na naliczenie odroczonego podatku dochodowego na 31 grudnia 2010 roku w wysokości (435) tys. zł.

[3] Korekta wyceny prawa wieczystego użytkowania gruntu miała wpływ na całkowite dochody ogółem w wysokości 987 tys. zł.

[4] Zmiana prezentacji pozostałych przychodów operacyjnych i pozostałych kosztów operacyjnych z tytułu refaktur spowodowała zmniejszenie pozostałych kosztów operacyjnych w wysokości 366 tys. zł oraz zwiększenie kosztu własnego sprzedaży w wysokości 366 tys. zł.

Sprawozdanie z sytuacji finansowej

	Stan na 31/12/2012 (Dane zatwierdzone) PLN'000	Korekty PLN'000	Adnotacja	Stan na 31/12/2012 (Dane przekształcone) PLN'000
Aktywa trwałe	**146 846**	**8 089**		**154 935**
Rzeczowe aktywa trwałe	134 834	5 078	[3]	139 912
Aktywa z tyt. podatku odroczonego	-	3 011	[1], [4]	3 011
Aktywa obrotowe	**123 429**	**(15 403)**		**108 026**
Zapasy	14 512	(5 261)	[4]	9 251
Należności z tytułu dostaw i usług	73 722	(10 142)	[2], [4]	63 580
Aktywa razem	**270 275**	**(7 314)**		**262 961**
Kapitał własny	**80 580**	**(67)**		**80 513**
Zyski zatrzymane	60 276	(67)	[4]	60 209
Zobowiązania długoterminowe	**46 011**	**9 307**		**55 318**
Pozostałe zobowiązania finansowe	3 937	5 078	[3]	9 015
Rezerwa na podatek odroczony	7 514	4 229	[1], [4]	11 743
Zobowiązania krótkoterminowe	**143 684**	**(16 554)**		**127 130**
Zobowiązania krótkoterminowe z tytułu dostaw i usług	37 706	(250)	[4]	37 456
Pozostałe zobowiązania	24 102	(16 304)	[2]	7 798
Pasywa razem	**270 275**	**(7 314)**		**262 961**

[1] Zmiana prezentacji podatku odroczonego wynikającego z różnic przejściowych w skonsolidowanym sprawozdaniu finansowym spowodowała zwiększenie aktywa i rezerwy z tytułu podatku odroczonego w wysokości 3 058 tys. zł.

[2] Zmiana prezentacji otrzymanych zaliczek na poczet realizowanych umów budowlanych spowodowała obniżenie należności z tytułu dostaw i usług oraz pozostałych zobowiązań krótkoterminowych w wysokości 16 304 tys. zł.

[3] Zmiana klasyfikacji prawa wieczystego użytkowania gruntu jako leasing finansowy spowodowała zwiększenie rzeczowych aktywów trwałych i pozostałych zobowiązań finansowych długoterminowych w wysokości 5 078 tys. zł.

[4] Zmiana wyceny umów budowlanych w związku z innym ujęciem materiałów spowodowała zmniejszenie aktywa z tytułu podatku odroczonego w wysokości 47 tys. zł, zapasów w wysokości 5 261 tys. zł, zysków zatrzymanych w wysokości 67 tys. zł i zobowiązań z tytułu dostaw i usług w wysokości 250 tys. zł oraz zwiększenie należności z tytułu dostaw i usług w wysokości 6 162 tys. zł i rezerwy na podatek odroczony w wysokości 1 171 tys. zł.

	Stan na 31/12/2011 (Dane zatwierdzone) PLN'000	Korekty PLN'000	Adnotacja	Stan na 31/12/2011 (Dane przekształcone) PLN'000
Aktywa trwałe	**123 516**	**8 754**		**132 270**
Rzeczowe aktywa trwałe	117 991	5 113	[3]	123 104
Aktywa z tyt. podatku odroczonego	-	3 641	[1], [4]	3 641
Aktywa obrotowe	**146 491**	**(3 582)**		**142 909**
Zapasy	23 496	(7 669)	[4]	15 827
Należności z tytułu dostaw i usług	111 678	4 087	[2], [4]	115 765
Aktywa razem	**270 007**	**5 172**		**275 179**
Kapitał własny	**71 295**	**1 186**		**72 481**
Zyski zatrzymane	55 357	1 197	[4], [5]	56 554
Udziały niekontrolujące	12	(11)	[5]	1
Zobowiązania długoterminowe	**36 784**	**9 031**		**45 816**
Pozostałe zobowiązania finansowe	1 923	5 113	[3]	7 036
Rezerwa na podatek odroczony	6 455	3 918	[1], [4]	10 373
Zobowiązania krótkoterminowe	**161 928**	**(5 047)**		**156 881**
Zobowiązania krótkoterminowe z tytułu dostaw i usług	42 791	(1 324)	[4]	41 467
Pozostałe zobowiązania	14 643	(3 723)	[2]	10 920
Pasywa razem	**270 007**	**5 171**		**275 179**

[1] Zmiana prezentacji podatku odroczonego wynikającego z różnic przejściowych w skonsolidowanym sprawozdaniu finansowym spowodowała zwiększenie aktywa i rezerwy z tytułu podatku odroczonego w wysokości 2 436 tys. zł.

[2] Zmiana prezentacji otrzymanych zaliczek na poczet realizowanych umów budowlanych spowodowała obniżenie należności z tytułu dostaw i usług w wysokości 3 722 tys. zł oraz pozostałych zobowiązań krótkoterminowych w wysokości 3 723 tys. zł.

[3] Zmiana klasyfikacji prawa wieczystego użytkowania gruntu jako leasing finansowy spowodowała zwiększenie rzeczowych aktywów trwałych i pozostałych zobowiązań finansowych długoterminowych w wysokości 5 113 tys. zł.

[4] Zmiana wyceny umów budowlanych w związku z innym ujęciem materiałów spowodowała zmniejszenie stanu zapasów w wysokości 7 669 tys. zł i zobowiązań z tytułu dostaw i usług w wysokości 1 324 tys. zł oraz zwiększenie aktywa z tytułu podatku odroczonego w wysokości 1 205 tys. zł, należności z tytułu dostaw i usług w wysokości 7 809 tys. zł, zysków zatrzymanych w wysokości 1 185 tys. zł i rezerwy na podatek odroczony w wysokości 1 483 tys. zł.

[5] Pozostałe

	Stan na 31/12/2010 (Dane zatwierdzone) PLN'000	Korekty PLN'000	Adnotacja	Stan na 31/12/2010 (Dane przekształcone) PLN'000
Aktywa trwałe	**119 511**	**876**		**120 387**
Rzeczowe aktywa trwałe	116 176	(2 866)	[2]	113 310
Aktywa z tyt. podatku odroczonego	-	3 742	[1], [3]	3 742
Aktywa obrotowe	**88 780**	**(5 787)**		**82 993**
Zapasy	14 833	(5 787)	[3]	9 046
Aktywa razem	**208 291**	**(4 911)**		**203 380**
Kapitał własny	**61 783**	**(1 358)**		**60 425**
Kapitał z aktualizacji wyceny	4 034	(2 322)	[2]	1 712
Zyski zatrzymane	49 080	964	[3]	50 044
Zobowiązania długoterminowe	**43 962**	**3 423**		**47 385**
Rezerwa na podatek odroczony	5 359	3 423	[1], [2]	8 782
Zobowiązania krótkoterminowe	**102 546**	**(6 976)**		**95 570**
Zobowiązania krótkoterminowe z tytułu dostaw i usług	43 647	(6 976)	[3]	36 671
Pasywa razem	**208 291**	**(4 911)**		**203 380**

[1] Zmiana prezentacji podatku odroczonego wynikającego z różnic przejściowych w skonsolidowanym sprawozdaniu finansowym spowodowała zwiększenie aktywa i rezerwy z tytułu podatku odroczonego w wysokości 3 968 tys. zł.

[2] Korekta wyceny prawa wieczystego użytkowania gruntu miała wpływ na zmniejszenie rzeczowych aktywów trwałych w wysokości 2 866 tys. zł, kapitału z aktualizacji wyceny w wysokości 2 322 tys. zł i rezerwy na podatek odroczony w wysokości 545 tys. zł.

[3] Zmiana wyceny umów budowlanych w związku z innym ujęciem materiałów spowodowała zmniejszenie aktywa z tytułu podatku odroczonego w wysokości 226 tys. zł, zapasów w wysokości 5 787 tys. zł i zobowiązań z tytułu dostaw i usług w wysokości 6 976 tys. zł oraz zwiększenie zysków zatrzymanych w wysokości 964 tys. zł.

6.2 Zasady konsolidacji

6.2.1 Jednostki zależne

Konsolidacji podlegają wszystkie jednostki zależne, tzn. takie, w odniesieniu do których Jednostka Dominująca (bezpośrednio lub pośrednio) ma zdolność kierowania ich polityką finansową i operacyjną, co zwykle towarzyszy posiadaniu większości ogólnej liczby głosów w organach stanowiących. Przy dokonywaniu oceny, czy Grupa kontroluje daną jednostkę, uwzględnia się istnienie i wpływ potencjalnych praw głosu, które w danej chwili można zrealizować lub zamienić.

Jednostki zależne podlegają pełnej konsolidacji od dnia przejęcia nad nimi kontroli przez Grupę.

6.2.2 Utrata kontroli

W momencie utraty kontroli Grupa zaprzestaje ujmować aktywa i zobowiązania jednostki zależnej, udziały niekontrolujące i pozostałe składniki kapitałów związane z jednostką zależną. Ewentualna nadwyżka lub niedobór powstałe w wyniku utraty kontroli ujmowane są w zysku lub stracie bieżącego okresu. Jeśli Grupa zatrzymuje jakiekolwiek udziały w dotychczasowej jednostce

zależnej, są one wyceniane w wartości godziwej na dzień utraty kontroli. Po początkowym ujęciu traktowane są jako inwestycje wyceniane metodą praw własności lub jako aktywa finansowe dostępne do sprzedaży, w zależności od poziomu utrzymanych przez Grupę wpływów na działalność tej jednostki.

6.2.3 Korekty konsolidacyjne

Salda rozrachunków wewnętrznych pomiędzy jednostkami Grupy, transakcje zawierane w obrębie Grupy oraz wszelkie wynikające stąd niezrealizowane zyski lub straty, a także przychody oraz koszty Grupy są eliminowane w trakcie sporządzania skonsolidowanego sprawozdania finansowego. Niezrealizowane zyski wynikające z transakcji z jednostkami stowarzyszonymi oraz współzależnymi są wyłączone ze skonsolidowanego sprawozdania proporcjonalnie do wysokości udziału Grupy w tych jednostkach. Niezrealizowane straty są wyłączone ze skonsolidowanego sprawozdania finansowego na tej samej zasadzie co niezrealizowane zyski, ale wyłącznie w przypadku, gdy nie występują przesłanki wskazujące na utratę wartości.

6.3 Waluty obce

Transakcje i salda

Transakcje wyrażone w walutach obcych w dniu dokonania transakcji ujmowane są w walutach funkcjonalnych jednostek Grupy z zastosowaniem kursu walut z dnia zawarcia transakcji. Pozycje pieniężne aktywów i zobowiązań wyrażone w walucie obcej są przeliczane na koniec okresu sprawozdawczego według średniego kursu NBP (lub innego banku w przypadku innej waluty funkcjonalnej) dla danej waluty ogłoszonego na ten dzień. Różnice kursowe wynikające z wyceny księgowej aktywów i zobowiązań pieniężnych na koniec okresu sprawozdawczego stanowią różnice pomiędzy wyceną według zamortyzowanego kosztu w walucie funkcjonalnej na początku roku sprawozdawczego, skorygowaną o naliczone odsetki i dokonane płatności w trakcie roku sprawozdawczego, a wartością według zamortyzowanego kosztu w walucie obcej przeliczonego według średniego kursu NBP na koniec roku sprawozdawczego.

Niepieniężne pozycje ze sprawozdania z sytuacji finansowej wyrażone w walucie obcej wyceniane według wartości godziwej są przeliczane według średniego kursu NBP (lub innego banku w przypadku innej waluty funkcjonalnej) obowiązującego na dzień szacowania wartości godziwej. Pozycje niepieniężne wyceniane według kosztu historycznego w walucie obcej Grupa przelicza, używając kursu wymiany z dnia zawarcia transakcji. Różnice kursowe z przeliczenia ujmuje się w zysku lub stracie bieżącego okresu, z wyjątkiem różnic powstających na przeliczeniu instrumentów kapitałowych zakwalifikowanych jako dostępne do sprzedaży, zobowiązań finansowych wyznaczonych jako zabezpieczenie udziału w aktywach netto w jednostce działającej za granicą, które są efektywne, oraz kwalifikowanych zabezpieczeń przepływów pieniężnych, które Grupa ujmuje jako inne całkowite dochody.

Do wyceny pozycji skonsolidowanego sprawozdania z sytuacji finansowej wyrażonych w walutach obcych przyjęto następujące kursy (w zł):

Skonsolidowane sprawozdanie z sytuacji finansowej			
	31.12.2012	**31.12.2011**	**31.12.2010**
EUR	4,0882	4,4168	3,9603
SEK	0,4757	0,4950	0,4415
NOK	0,5552	0,5676	0,5071
DKK	0,5480	0,5941	0,5313
USD	3,0996	3,4174	2,9641

Różnice kursowe z tytułu wyceny na dzień sprawozdawczy aktywów i zobowiązań wyrażonych w walutach obcych ujmuje się w skonsolidowanym sprawozdaniu z całkowitych dochodów, z wyjątkiem:

- różnic kursowych dotyczących aktywów w budowie przeznaczonych do przyszłego wykorzystania produkcyjnego, które włącza się do kosztów tych aktywów i traktuje jako korekty kosztów odsetkowych kredytów w walutach obcych.

Różnice kursowe ujmowane są w skonsolidowanym sprawozdaniu z całkowitych dochodów w kwocie netto.

6.4 Rzeczowe aktywa trwałe

Rzeczowe aktywa trwałe to aktywa:

- które są utrzymywane przez spółki z Grupy w celu wykorzystywania ich w procesie produkcyjnym, przy dostawach towarów i świadczeniu usług lub w celach administracyjnych,
- którym towarzyszy oczekiwanie, iż będą wykorzystywane przez czas dłuższy niż jeden rok,
- w stosunku do których istnieje prawdopodobieństwo, iż jednostka uzyska w przyszłości korzyści ekonomiczne związane ze składnikiem majątkowym, oraz
- których cenę nabycia lub koszt wytworzenia można określić w sposób wiarygodny.

Do rzeczowych aktywów trwałych zaliczane są między innymi:

- nieruchomości, tj. grunty własne, budynki, obiekty inżynierii lądowej i wodnej oraz będące odrębną własnością lokale,
- maszyny, urządzenia, środki transportu i inne ruchome rzeczowe aktywa trwałe,
- ulepszenia w obcych rzeczowych aktywach trwałych,
- rzeczowe aktywa trwałe w budowie.

Ujęcie początkowe i wycena

Cena nabycia obejmuje koszty bezpośrednio związane z nabyciem składnika majątku. Koszty wytworzenia aktywów we własnym zakresie obejmują koszty materiałów, koszty usług obcych oraz inne koszty bezpośrednio związane z doprowadzeniem składnika aktywów do stanu zdatnego do używania. Koszt wytworzenia składnika rzeczowych aktywów trwałych oraz rzeczowych aktywów trwałych w budowie obejmuje ogół kosztów poniesionych w okresie jego budowy, montażu, przystosowania i ulepszenia poniesionych do dnia przyjęcia takiego składnika majątkowego do używania (lub do końca okresu sprawozdawczego, jeśli składnik nie został jeszcze oddany do używania). Cena nabycia może być również korygowana o przeniesione z kapitałów zyski lub straty z transakcji zabezpieczających przepływy pieniężne dotyczące zakupów rzeczowych aktywów trwałych w walucie obcej. Zakupione oprogramowanie, które jest niezbędne do prawidłowego funkcjonowania związanego z nim urządzenia, jest aktywowane jako część tego urządzenia.

W przypadku, gdy określony składnik rzeczowych aktywów trwałych składa się z odrębnych i istotnych części składowych o różnym okresie użytkowania, części te są traktowane jako odrębne składniki aktywów.

Zysk lub stratę ze zbycia składnika rzeczowych aktywów trwałych określa się na podstawie porównania przychodów ze zbycia z wartością księgową zbytych aktywów i ujmuje się je w kwocie netto w zysku lub stracie bieżącego okresu w pozycji pozostałe przychody lub pozostałe koszty. W momencie, gdy sprzedaż dotyczy aktywów podlegających wcześniej aktualizacji wyceny, odpowiednią kwotę z kapitału z aktualizacji wyceny przenosi się do pozycji „zyski zatrzymane".

Grupa dokonuje późniejszej wyceny rzeczowych aktywów trwałych należących do grupy gruntów (w tym prawa wieczystego użytkowania gruntu zaklasyfikowanego jako leasing finansowy), budynków, budowli oraz obiektów inżynierii lądowej w oparciu o model wyceny do wartości godziwej.

Po początkowym ujęciu pozycji rzeczowych aktywów trwałych jako składnika aktywów, wykazywane one są, z wyjątkiem grup opisanych powyżej, według ceny nabycia lub kosztu wytworzenia pomniejszonego narastająco o umorzenie oraz zakumulowane odpisy aktualizujące z tytułu utraty wartości.

Nakłady na remont i konserwacje

Koszty poniesione po dacie oddania składnika rzeczowych aktywów trwałych do używania, takie jak koszty konserwacji i napraw, obciążają wynik finansowy w momencie ich poniesienia. Każdorazowo, przy wykonywaniu generalnego remontu, koszt remontu jest ujmowany w wartości księgowej rzeczowych aktywów trwałych, jeżeli są spełnione kryteria ujmowania.

Nakłady ponoszone w terminie późniejszym

Aktywowaniu podlegają poniesione w późniejszym okresie koszty wymienianych części składnika rzeczowych aktywów trwałych, które można wiarygodnie oszacować i jest prawdopodobne, że Grupa osiągnie korzyści ekonomiczne związane z wymienianymi składnikami rzeczowych aktywów trwałych. Wartość księgowa usuniętych części składnika rzeczowych aktywów trwałych jest wyłączana z ksiąg. Nakłady ponoszone w związku z bieżącym utrzymaniem składników rzeczowych aktywów trwałych są ujmowane w zysku lub stracie bieżącego okresu w momencie poniesienia.

Amortyzacja

Wysokość odpisów amortyzacyjnych ustala się w oparciu o cenę nabycia danego składnika aktywów, pomniejszoną o jego wartość rezydualną. Grupa ocenia również okres użytkowania istotnych elementów poszczególnych składników aktywów i, jeśli okres użytkowania elementu jest inny niż okres użytkowania pozostałej części składnika aktywów, element ten amortyzowany jest osobno.

Koszt amortyzacji ujmuje się w zysku lub stracie bieżącego okresu z zastosowaniem metody liniowej w odniesieniu do oszacowanego przez Grupę okresu użytkowania każdego elementu składnika rzeczowych aktywów trwałych. Składniki rzeczowych aktywów trwałych użytkowanych na podstawie umowy leasingu lub innej umowy o podobnych charakterze amortyzuje się przez krótszy z dwóch okresów: okres trwania umowy leasingu lub okres użytkowania, chyba że Grupa posiada wystarczającą pewność, że uzyska tytuł własności przed upływem okresu leasingu. Grunty nie są amortyzowane.

Rzeczowe aktywa trwałe poddawane są testowi na utratę wartości, jeśli istnieją przesłanki wskazujące na występowanie utraty wartości. Skutki utraty wartości ujmowane są w koszty działalności podstawowej. Odpisy aktualizujące wartość rzeczowych aktywów trwałych zostały zaprezentowane w nocie 19.

W sprawozdaniu finansowym za okres sprawozdawczy i okres porównawczy Grupa zakłada poniższe okresy użytkowania dla poszczególnych kategorii rzeczowych aktywów trwałych:

Budynki, obiekty inżynierii lądowej i wodnej	10-40 lat
Urządzenia techniczne i maszyny	2-50 lat
Środki transportu	2,5-20 lat
Inne rzeczowe aktywa trwałe	2-10 lat

Wartość końcową, okres użytkowania oraz metodę amortyzacji składników aktywów weryfikuje się i w razie konieczności koryguje w uzasadnionych przypadkach. Korekta polega na określeniu dalszego okresu użytkowania składnika rzeczowych aktywów trwałych i naliczaniu rocznej stawki amortyzacji w odniesieniu do wartości netto.

Amortyzację rozpoczyna się, gdy składnik rzeczowych aktywów trwałych jest dostępny do użytkowania. Amortyzacji zaprzestaje się na wcześniejszą z dat: gdy składnik rzeczowych aktywów trwałych zostaje zaklasyfikowany jako przeznaczony do sprzedaży (lub zawarte w grupie do zbycia, która jest zaklasyfikowana jako przeznaczona do sprzedaży) lub zostaje usunięty z ewidencji księgowej na skutek likwidacji, sprzedaży bądź wycofania z użytkowania.

Nadwyżkę z przeszacowania składnika rzeczowych aktywów trwałych zaliczoną do kapitału własnego przenosi się w trakcie używania składnika aktywów na zyski zatrzymane. Kwota przeniesionej nadwyżki stanowi różnicę między amortyzacją opartą na przeszacowanej wartości księgowej składnika aktywów a amortyzacją opartą na pierwotnej cenie nabycia składnika aktywów. Przeniesienia z pozycji „wynik z przeszacowania" na pozycję „zyski zatrzymane" nie dokonuje się poprzez wynik.

Rzeczowe aktywa trwałe w leasingu

Umowy leasingowe, w ramach których leasingobiorca ponosi praktycznie całość ryzyka oraz czerpie praktycznie wszystkie korzyści wynikające z posiadania składników rzeczowych aktywów trwałych, klasyfikowane są jako umowy leasingu finansowego. Aktywa nabyte w drodze leasingu finansowego są wykazywane początkowo w wartości godziwej lub wartości bieżącej minimalnych opłat leasingowych, w zależności od tego, która z tych kwot jest niższa, a następnie pomniejszane o odpisy amortyzacyjne oraz odpisy z tytułu utraty wartości.

Grupa analizuje warunki umowne użytkowania prawa wieczystego użytkowania gruntu i odpowiednio ujmuje jako leasing operacyjny bądź leasing finansowy. Klasyfikacji umowy leasingu dokonuje się na dzień rozpoczęcia leasingu, ale jeżeli w jakimkolwiek momencie leasingobiorca i leasingodawca zmieniają warunki umowy leasingowej w sposób, który prowadziłby do zmiany jej klasyfikacji, gdyby tak zmienione warunki obowiązywały od dnia rozpoczęcia leasingu, to zmienioną umowę uznaje się za nową umowę przez okres jej obowiązywania.

Usunięcie ze sprawozdania z sytuacji finansowej

Dana pozycja rzeczowych aktywów trwałych może zostać usunięta ze skonsolidowanego sprawozdania z sytuacji finansowej po dokonaniu jej zbycia lub w przypadku, gdy nie są spodziewane żadne ekonomiczne korzyści wynikające z dalszego użytkowania takiego składnika aktywów. Wszelkie zyski lub straty wynikające z usunięcia danego składnika aktywów ze sprawozdania z sytuacji finansowej (obliczone jako różnica pomiędzy ewentualnymi wpływami ze sprzedaży netto a wartością księgową danej pozycji) są ujmowane w skonsolidowanym sprawozdaniu z całkowitych dochodów w okresie, w którym dokonano takiego usunięcia.

Ze skonsolidowanego sprawozdania usuwa się wartość księgową części składowej rzeczowych aktywów trwałych, jeżeli ta część została zastąpiona nową częścią, której cena lub koszt wytworzenia zostały zawarte w wartości księgowej danego składnika.

Rzeczowe aktywa trwałe w budowie

Rzeczowe aktywa trwałe w budowie dotyczą aktywów trwałych będących w toku budowy lub montażu i są wykazywane według cen nabycia lub kosztu wytworzenia, zwiększonych o ujemne różnice kursowe oraz odsetki od kredytów za okres realizacji składnika rzeczowych aktywów trwałych, a także pomniejszonych o ewentualne odpisy z tytułu utraty wartości oraz dodatnie różnice kursowe. Rzeczowe aktywa trwałe w budowie nie podlegają amortyzacji do czasu zakończenia budowy i przekazania aktywów trwałych do używania.

6.5 Wartości niematerialne

Do wartości niematerialnych Grupa zalicza możliwe do zidentyfikowania niepieniężne składniki aktywów, nie posiadające postaci fizycznej.

6.5.1 Badania i rozwój

Wydatki poniesione na etapie prac badawczych z zamiarem pozyskania nowej wiedzy naukowej lub technicznej ujmowane są w zysku lub stracie bieżącego okresu w momencie ich poniesienia.

Nakłady poniesione na prace rozwojowe, których efekty działań znajdują zastosowanie w opracowaniu lub wytworzeniu nowego lub w znacznym stopniu ulepszonego produktu, podlegają aktywowaniu w przypadku, gdy wytworzenie nowego produktu (lub procesu) jest technicznie możliwe i jest ekonomicznie uzasadnione oraz Grupa posiada techniczne, finansowe oraz inne niezbędne środki do ukończenia prac rozwojowych. Koszty podlegające aktywowaniu zawierają: koszty materiałów, wynagrodzenia pracowników bezpośrednio zaangażowanych w prace rozwojowe, uzasadnioną część kosztów pośrednio związanych z wytworzeniem składnika

wartości niematerialnych oraz aktywowane koszty finansowania zewnętrznego. Pozostałe koszty prac rozwojowych ujmowane są w zysku lub stracie bieżącego okresu w momencie ich poniesienia.

Koszty prac rozwojowych ujmowane są jako wartości niematerialne w oparciu o ich cenę nabycia lub koszt wytworzenia pomniejszoną o skumulowane odpisy amortyzacyjne oraz odpisy z tytułu utraty wartości.

6.5.2 Wartości niematerialne (z wyłączeniem wartości firmy)

Ujęcie początkowe

Wartości niematerialne nabyte w oddzielnej transakcji lub wytworzone (jeśli spełniają kryteria rozpoznania dla kosztów prac rozwojowych) wycenia się przy początkowym ujęciu odpowiednio w cenie nabycia lub koszcie wytworzenia. Na koszty nabycia składnika wartości niematerialnych składają się:

- cena zakupu powiększona o zapłacone cło, podatki zawarte w cenie, których Grupa nie może odliczyć, pomniejszona o otrzymane upusty i rabaty,
- nakłady bezpośrednio związane z przygotowaniem wartości niematerialnej do użytkowania zgodnie z jej przeznaczeniem.

Amortyzacja

Odpisy amortyzacyjne oblicza się w oparciu o cenę nabycia danego składnika aktywów, pomniejszoną o jego wartość rezydualną.

Koszt amortyzacji ujmuje się w zysku lub stracie bieżącego okresu z zastosowaniem metody liniowej w odniesieniu do oszacowanego przez Grupę okresu ekonomicznej użyteczności danego składnika wartości niematerialnych, innego niż wartość firmy, od momentu stwierdzenia jego przydatności do użytkowania.

W sprawozdaniu finansowym Grupa zakłada poniższe okresy ekonomicznej użyteczności dla poszczególnych kategorii wartości niematerialnych:

Koszty zakończonych prac rozwojowych	5 lat
Oprogramowanie	2 lata
Inne	2-3 lata

Wartości niematerialne poddawane są testowi na utratę wartości, jeśli istnieją przesłanki wskazujące na występowanie utraty wartości, przy czym dla wartości niematerialnych w okresie ich realizacji ewentualna utrata wartości określana jest na każdy dzień sprawozdawczy. Skutki utraty wartości, wartości niematerialnych, jak również ich amortyzacji odnoszone są w koszty działalności podstawowej.

Wartości niematerialne utrzymywane na podstawie umowy leasingu finansowego amortyzuje się przez okres ich przewidywanego okresu ekonomicznej użyteczności na takich samych zasadach jak aktywa własne, nie dłużej jednak niż okres trwania leasingu.

Zyski lub straty wynikłe ze sprzedaży/likwidacji lub zaprzestania użytkowania pozycji wartości niematerialnych określa się jako różnice między przychodami ze sprzedaży a wartością księgową tych pozycji i ujmuje się je w skonsolidowanym sprawozdaniu z całkowitych dochodów.

Grupa nie posiada wartości niematerialnych innych niż wartość firmy o nieokreślonym okresie użytkowania.

6.5.3 Wartość firmy

Ujęcie początkowe

Wartość firmy z tytułu przejęcia jednostki gospodarczej jest początkowo ujmowana według kosztu nabycia stanowiącego nadwyżkę ceny nabycia jednostek gospodarczych nad udziałem jednostki przejmującej w wartości godziwej netto możliwych do zidentyfikowania aktywów, zobowiązań i zobowiązań warunkowych. Wartość firmy odpowiada płatności dokonanej przez jednostkę przejmującą w oczekiwaniu na przyszłe korzyści ekonomiczne z tytułu aktywów, których nie można pojedynczo zidentyfikować ani osobno ująć.

Jeżeli udział jednostki przejmującej w wartości godziwej netto możliwych do zidentyfikowania aktywów, zobowiązań i zobowiązań warunkowych przewyższa koszt połączenia jednostek gospodarczych, Jednostka Dominująca:

- dokonuje ponownej oceny identyfikacji i wyceny aktywów, zobowiązań i zobowiązań warunkowych jednostki przejmowanej oraz wyceny kosztu połączenia, a także
- ujmuje od razu w wynik finansowy ewentualną nadwyżkę pozostałą po dokonaniu ponownej oceny.

Wycena na dzień sprawozdawczy

Po początkowym ujęciu wartość firmy jest wykazywana według ceny nabycia pomniejszonej o wszelkie skumulowane odpisy aktualizujące z tytułu utraty wartości.

Na dzień przejęcia nabyta wartość firmy jest alokowana do każdego z ośrodków wypracowujących środki pieniężne, które mogą skorzystać z synergii połączenia. Każdy ośrodek, lub zespół ośrodków, do którego została przypisana wartość firmy, odpowiada

najniższemu poziomowi w Grupie, na którym wartość firmy jest monitorowana na wewnętrzne potrzeby zarządcze oraz jest nie większy niż jeden segment operacyjny.

Wartości firmy w ramach przejęcia jednostki gospodarczej nie amortyzuje się. Grupa testuje wartość firmy corocznie pod kątem utraty wartości. Powinna to czynić częściej, jeżeli pewne zdarzenia lub zmiany okoliczności wskazują na to, że mogła nastąpić utrata wartości.

Utrata wartości ustalana jest poprzez oszacowanie bieżącej wartości ośrodka wypracowującego środki pieniężne, którego dotyczy dana wartość firmy. W przypadku, gdy bieżąca wartość ośrodka wypracowującego środki pieniężne jest niższa niż wartość księgowa, ujęty zostaje odpis z tytułu utraty wartości. Odpis aktualizujący z tytułu utraty wartości firmy ujmuje się w skonsolidowanym sprawozdaniu z całkowitych dochodów jako zmniejszenie zysku operacyjnego i nie jest odwracany.

6.6 Koszty finansowania zewnętrznego

Koszty finansowania zewnętrznego są kapitalizowane jako część kosztu wytworzenia aktywów trwałych. Na koszty finansowania zewnętrznego składają się odsetki oraz zyski lub straty z tytułu różnic kursowych do wysokości odpowiadającej korekcie kosztu odsetek.

Kapitalizację kosztów finansowania rozpoczyna się, gdy podjęte zostały działania niezbędne do przygotowania składnika aktywów do użytkowania, na dany składnik aktywów ponoszone są nakłady i ponoszone są koszty finansowania zewnętrznego. W sytuacji, gdy inwestycja w składnik aktywów zostaje na dłuższy czas przerwana, następuje zawieszenie kapitalizacji kosztów finansowania zewnętrznego. Kapitalizacja zostaje zatrzymana, gdy zasadniczo wszystkie działania niezbędne do przystosowania składnika aktywów do użytkowania są zakończone.

Kapitalizowaniu podlegają bieżące koszty kredytów i pożyczek celowych pomniejszone o przychody z tymczasowego lokowania nadwyżek aktywów oraz koszty bieżące pożyczek i kredytów ogólnych, w sytuacji gdy wydatki na aktywa trwałe przekraczają wartość kredytów i pożyczek celowych. Koszty finansowania ogólnego kapitalizowane są w wysokości iloczynu stopy kapitalizacji i nadwyżki wydatków na rzeczowe aktywa trwałe nad wartością finansowania celowego. Stopa kapitalizacji ustalana jest jako średnia ważona kosztów finansowania zewnętrznego dotyczących pożyczek i kredytów stanowiących zobowiązania Grupy innych niż kredyty i pożyczki celowe. Kwota skapitalizowanych w okresie kosztów finansowania zewnętrznego nie przekracza kwoty kosztów finansowania zewnętrznego poniesionych w okresie.

6.7 Aktywa finansowe

Aktywa finansowe dzielone są na następujące kategorie:

- aktywa finansowe wyceniane w wartości godziwej przez wynik finansowy,
- aktywa finansowe utrzymywane do terminu wymagalności,
- aktywa finansowe dostępne do sprzedaży,
- pożyczki i należności,
- środki pieniężne i ich ekwiwalenty.

6.7.1 Aktywa finansowe inne niż instrumenty pochodne

Pożyczki, należności i depozyty ujmowane są w dacie powstania. Wszystkie pozostałe aktywa finansowe (w tym aktywa wyceniane w wartości godziwej przez wynik finansowy) są ujmowane w dniu dokonania transakcji, który jest dniem, gdy Grupa staje się stroną wzajemnego zobowiązania dotyczącego danego instrumentu finansowego.

Aktywa i zobowiązania finansowe kompensuje się ze sobą i wykazuje w skonsolidowanym sprawozdaniu z sytuacji finansowej w kwocie netto wyłącznie wtedy, kiedy Grupa posiada ważny prawnie tytuł do kompensaty określonych aktywów i zobowiązań finansowych lub zamierza rozliczyć daną transakcję w wartości netto poddanych kompensacie składników aktywów i zobowiązań finansowych lub zamierza jednocześnie podlegające kompensacie aktywa finansowe zrealizować, a zobowiązania finansowe rozliczyć.

Aktywa finansowe wyceniane w wartości godziwej przez wynik finansowy

Aktywa finansowe są klasyfikowane jako inwestycja wyceniana w wartości godziwej przez wynik finansowy, jeśli są przeznaczone do obrotu lub zostały wyznaczone jako wyceniane w wartości godziwej przez wynik finansowy przy początkowym ujęciu. Aktywa finansowe są zaliczane do wycenianych w wartości godziwej przez wynik finansowy, jeśli Grupa aktywnie zarządza takimi inwestycjami i podejmuje decyzje odnośnie do kupna i sprzedaży na podstawie ich wartości godziwej. Koszty transakcyjne związane z inwestycją są ujmowane w zysku lub stracie bieżącego okresu w momencie poniesienia. Aktywa finansowe wyceniane w wartości godziwej przez wynik finansowy wycenia się według wartości godziwej. Wszelkie zyski i straty dotyczące tych inwestycji ujmowane są w zysku lub stracie bieżącego okresu.

Aktywa finansowe wyceniane w wartości godziwej przez wynik finansowy obejmują kapitałowe papiery wartościowe, które w innym przypadku byłyby klasyfikowane jako przeznaczone do sprzedaży.

Aktywa finansowe utrzymywane do terminu wymagalności

Jeśli Grupa ma zamiar i możliwość utrzymywania dłużnych papierów wartościowych do terminu wymagalności, zalicza je do aktywów finansowych utrzymywanych do terminu wymagalności. Aktywa finansowe utrzymywane do terminu wymagalności są początkowo ujmowane w wartości godziwej powiększonej o bezpośrednio dające się przyporządkować koszty transakcyjne. Wycena aktywów finansowych utrzymywanych do terminu wymagalności w terminie późniejszym odbywa się według zamortyzowanego kosztu z zastosowaniem metody efektywnej stopy procentowej, po pomniejszeniu o ewentualne odpisy aktualizujące z tytułu utraty wartości.

Zbycie lub przeklasyfikowanie większej niż nieznaczącej kwoty aktywów finansowych utrzymywanych do terminu wymagalności, w terminie innym niż blisko upływu terminu wymagalności, powoduje, iż Grupa przekwalifikowuje wszystkie inwestycje utrzymywane do terminu wymagalności do inwestycji dostępnych do sprzedaży oraz powoduje, iż do końca roku obrotowego oraz przez dwa kolejne lata obrotowe Grupa nie może ujmować nabywanych inwestycji jako aktywa finansowe utrzymywane do terminu wymagalności.

Aktywa finansowe dostępne do sprzedaży

Aktywa finansowe dostępne do sprzedaży obejmują inne niż pochodne aktywa finansowe wyznaczone jako dostępne do sprzedaży lub niesklasyfikowane do żadnej z powyższych kategorii. Po początkowym ujęciu aktywa finansowe dostępne do sprzedaży są wyceniane w wartości godziwej, a skutki zmiany wartości godziwej, inne niż odpisy z tytułu utraty wartości oraz różnice kursowe dotyczące instrumentów dłużnych dostępnych do sprzedaży, są ujmowane w innych całkowitych dochodach i prezentowane w kapitale własnym jako kapitał z wyceny do wartości godziwej. Na dzień wyłączenia inwestycji z ksiąg rachunkowych, skumulowaną wartość zysków lub strat ujętych w kapitale własnym przenosi się do zysku lub straty bieżącego okresu. Do aktywów finansowych dostępnych do sprzedaży zalicza się kapitałowe i dłużne papiery wartościowe.

Pożyczki i należności

Pożyczki i należności są aktywami finansowymi o ustalonych lub możliwych do ustalenia płatnościach, które nie są notowane na aktywnym rynku. Takie aktywa są początkowo ujmowane według wartości godziwej powiększonej o bezpośrednio dające się przyporządkować koszty transakcyjne. Wycena pożyczek i należności w terminie późniejszym odbywa się według zamortyzowanego kosztu, z zastosowaniem metody efektywnej stopy procentowej, po pomniejszeniu o ewentualne odpisy aktualizujące z tytułu utraty wartości.

Do pożyczek i należności zalicza się należności z tytułu dostaw i usług.

6.7.2 Utrata wartości aktywów finansowych

Na każdy dzień sprawozdawczy Grupa ocenia, czy istnieją obiektywne przesłanki utraty wartości składnika aktywów finansowych lub grupy aktywów finansowych.

Aktywa finansowe ujmowane według zamortyzowanego kosztu

Jeżeli istnieją obiektywne przesłanki na to, że została poniesiona strata z tytułu utraty wartości pożyczek udzielonych i należności lub inwestycji utrzymywanych do terminu wymagalności wycenianych według zamortyzowanego kosztu, to kwota odpisu aktualizującego z tytułu utraty wartości równa się różnicy pomiędzy wartością księgową składnika aktywów finansowych a wartością bieżącą oszacowanych przyszłych przepływów pieniężnych (z wyłączeniem przyszłych strat z tytułu nieściągnięcia należności, które nie zostały jeszcze poniesione), zdyskontowanych z zastosowaniem pierwotnej (tj. ustalonej przy początkowym ujęciu) efektywnej stopy procentowej. Wartość księgową składnika aktywów obniża się bezpośrednio lub poprzez odpis aktualizujący. Kwotę straty ujmuje się w skonsolidowanym sprawozdaniu z całkowitych dochodów.

Grupa ocenia najpierw, czy istnieją obiektywne przesłanki utraty wartości poszczególnych składników aktywów finansowych, które indywidualnie są znaczące, a także przesłanki utraty wartości aktywów finansowych, które indywidualnie nie są znaczące. Jeżeli z przeprowadzonej analizy wynika, że nie istnieją obiektywne przesłanki utraty wartości indywidualnie ocenianego składnika aktywów finansowych, niezależnie od tego, czy jest on znaczący, czy też nie, to Grupa włącza ten składnik do grupy aktywów finansowych o podobnej charakterystyce ryzyka kredytowego i łącznie ocenia pod kątem utraty wartości. Aktywa, które indywidualnie są oceniane pod kątem utraty wartości i dla których ujęto odpis aktualizujący z tytułu utraty wartości lub uznano, że dotychczasowy odpis nie ulegnie zmianie, nie są brane pod uwagę przy łącznej ocenie grupy aktywów pod kątem utraty wartości. Jeżeli w następnym okresie odpis z tytułu utraty wartości zmniejszył się, a zmniejszenie to można w obiektywny sposób powiązać ze zdarzeniem następującym po ujęciu odpisu, to uprzednio ujęty odpis odwraca się. Późniejsze odwrócenie odpisu aktualizującego z tytułu utraty wartości ujmuje się w skonsolidowanym sprawozdaniu z całkowitych dochodów w zakresie, w jakim na dzień odwrócenia wartość księgowa składnika aktywów nie przewyższa jego zamortyzowanego kosztu.

6.7.3 Pochodne instrumenty finansowe i zabezpieczenia

Instrumenty pochodne, z których korzysta Grupa w celu zabezpieczenia się przed ryzykiem związanym ze zmianami stóp procentowych i kursów wymiany walut, to przede wszystkim kontrakty walutowe typu forward. Tego rodzaju pochodne instrumenty finansowe są wyceniane do wartości godziwej. Instrumenty pochodne wykazuje się jako aktywa finansowe, gdy ich wartość jest dodatnia, i jako zobowiązania finansowe – gdy ich wartość jest ujemna.

Zyski i straty z tytułu zmian wartości godziwej instrumentów pochodnych są bezpośrednio odnoszone na wynik finansowy roku obrotowego. Polityka rachunkowości zabezpieczeń nie jest stosowana.

6.7.4 Usunięcie ze sprawozdania z sytuacji finansowej

Składnik aktywów finansowych (albo część składnika aktywów finansowych lub grupy podobnych aktywów finansowych) jest wyłączany ze skonsolidowanego sprawozdania z sytuacji finansowej wówczas, gdy:

- prawa do uzyskiwania przepływów pieniężnych z tytułu niniejszego składnika aktywów wygasły,
- Grupa zachowała prawo do uzyskiwania przepływów pieniężnych z tytułu składnika aktywów, ale jednocześnie zaciągnęła zobowiązanie do ich wypłaty w całości i bez znaczącej zwłoki na rzecz strony trzeciej na mocy zawartej z nią umowy, lub
- Grupa przeniosła swoje prawa do uzyskiwania przepływów pieniężnych z tytułu składnika aktywów na inny podmiot i
  - przeniosła na ten podmiot zasadniczo całe ryzyko i wszystkie pożytki wynikające z posiadania tego składnika aktywów, albo
  - ani nie przeniosła na inny podmiot, ani nie zatrzymała przy sobie zasadniczo całego ryzyka oraz wszystkich pożytków wynikających z posiadania aktywa, ale przekazała innemu podmiotowi kontrolę nad tym aktywem.

6.8 Zapasy

Zapasy są to aktywa:

- przeznaczone do sprzedaży w toku zwykłej działalności gospodarczej,
- będące w trakcie produkcji przeznaczonej na taką sprzedaż, lub
- mające postać materiałów lub dostaw surowców zużywanych w procesie produkcyjnym lub w trakcie świadczenia usług.

Ujęcie początkowe

Na moment początkowego ujęcia materiały i towary są wyceniane w cenie nabycia.

Na cenę nabycia składają się:

- koszty zakupu (cena zakupu; cła importowe i pozostałe podatki; koszty transportu, załadunku, wyładunku, a także inne dające się przyporządkować koszty; od kosztów zakupu odejmuje się opusty, rabaty i inne podobne pozycje).

Do ceny nabycia nie zalicza się:

- kosztów ogólnego zarządu, które nie są związane z doprowadzeniem zapasów do postaci i miejsca, w jakich się znajdują w momencie wyceny,
- kosztów magazynowania.

Wycena na dzień sprawozdawczy

Na dzień sprawozdawczy materiały i towary są wyceniane w cenie nabycia lub też według wartości netto możliwej do uzyskania, w zależności od tego, która z tych kwot jest niższa, z uwzględnieniem odpisów z tytułu utraty przydatności ekonomicznej.

Wartość netto możliwa do uzyskania jest to cena sprzedaży ustalona w toku zwykłej działalności gospodarczej pomniejszona o koszty wykończenia i szacowane koszty niezbędne do doprowadzenia sprzedaży do skutku.

Testy sprawdzające utratę wartości poszczególnych pozycji materiałów i towarów realizuje się na bieżąco w trakcie roku obrotowego. Przecenie do poziomu cen sprzedaży netto możliwych do uzyskania podlegają zapasy materiałów i towarów, które utraciły swoje cechy użytkowe lub przydatność.

Rozchód materiałów i towarów ustalany jest według metody FIFO (pierwsze przyszło – pierwsze wyszło).

Zapasy materiałów, towarów i produktów gotowych obejmowane są odpisem aktualizującym według następującej zasady:

- produkty i towary wolnorotujące – według indywidualnej oceny ceny możliwej do uzyskania na dzień sprawozdawczy.

Odpisy aktualizujące dotyczące zapasów, wynikające z ostrożnej wyceny, jak i ich odwrócenia, ujmowane są w skonsolidowanym sprawozdaniu z całkowitych dochodów jako koszty operacyjne.

6.9 Środki pieniężne i ich ekwiwalenty

Środki pieniężne i ich ekwiwalenty obejmują środki pieniężne w kasie i na rachunkach bankowych oraz depozyty bankowe. W skład środków pieniężnych i ich ekwiwalentów wchodzą również odsetki od ekwiwalentów środków pieniężnych.

Środki pieniężne wykazywane są na dzień sprawozdawczy według ich wartości nominalnej. Ekwiwalenty środków pieniężnych, sklasyfikowane jako aktywa finansowe wyceniane w wartości godziwej przez wynik finansowy, wyceniane są w wartości godziwej. Wartość godziwa ustalana jest na podstawie wyceny dokonanej na podstawie notowań rynkowych na każdy dzień sprawozdawczy. Zyski i straty z tytułu zmiany wartości godziwej odnoszone są na wynik finansowy.

Kredyt w rachunku bieżącym jest prezentowany w skonsolidowanym sprawozdaniu z sytuacji finansowej jako składnik krótkoterminowych kredytów i pożyczek w ramach zobowiązań krótkoterminowych.

Saldo środków pieniężnych i ich ekwiwalentów wykazane w skonsolidowanym sprawozdaniu z przepływów pieniężnych składa się z określonych powyżej środków pieniężnych i ich ekwiwalentów.

6.10 Należności handlowe i pozostałe należności

Należności handlowe ujmuje się początkowo według wartości godziwej, a następnie wycenia się je według skorygowanej ceny nabycia, pomniejszając je o odpisy z tytułu utraty wartości.

Odpis z tytułu utraty wartości należności handlowych tworzy się, gdy istnieją obiektywne dowody na to, że Grupa nie będzie w stanie otrzymać wszystkich należnych kwot wynikających z pierwotnych warunków należności. Kwotę odpisu stanowi różnica pomiędzy wartością księgową danego składnika aktywów a wartością bieżącą szacowanych przyszłych przepływów pieniężnych, zdyskontowanych według efektywnej stopy procentowej. Odpis pomniejsza przychody ze sprzedaży w skonsolidowanym sprawozdaniu z całkowitych dochodów. Grupa analizuje należności indywidualnie w oparciu o płatności i sytuację na rynku. W przypadku istnienia odpowiednich przesłanek tworzony jest odpis aktualizujący.

W przypadku, gdy wpływ wartości pieniądza w czasie jest istotny, wartość należności jest ustalana poprzez zdyskontowanie prognozowanych przyszłych przepływów pieniężnych do wartości bieżącej, przy zastosowaniu stopy dyskontowej brutto odzwierciedlającej aktualne oceny rynkowe wartości pieniądza w czasie. Jeżeli zastosowana została metoda polegająca na dyskontowaniu, zwiększenie należności w związku z upływem czasu jest ujmowane jako przychody finansowe, a zmniejszenie należności jako koszty finansowe.

Grupa w kategoriach należności ujmuje:

- zaliczki na rzeczowe aktywa trwałe w budowie,
- zaliczki na poczet wartości niematerialnych,
- zaliczki na dostawy,
- krótkoterminowe rozliczenia międzyokresowe dotyczące kosztów rozliczanych w czasie,
- naliczone przychody szacowane z tytułu wyceny umów budowlanych.

6.11 Kapitał własny

Kapitał własny ujmuje się w księgach rachunkowych z podziałem na jego rodzaje i według zasad określonych przepisami prawa i postanowieniami statutu Jednostki Dominującej.

Rodzaje kapitału własnego:

1) W gestii właściciela
   a) Kapitał zakładowy
   b) Kapitał rezerwowy
   c) Zyski zatrzymane
2) Poza gestią właściciela
   a) Kapitał z aktualizacji wyceny

Kapitał zakładowy wykazywany jest według wartości nominalnej, w wysokości zgodnej ze statutem Jednostki Dominującej oraz wpisem do Krajowego Rejestru Sądowego.

Kapitał rezerwowy tworzy się z zysku rocznego, z przeznaczeniem na pokrycie strat Grupy lub inne cele. O użyciu kapitału rezerwowego rozstrzyga Walne Zgromadzenie.

Kapitał zapasowy jest prezentowany w zyskach zatrzymanych.

Zgodnie z wymogami Kodeksu Spółek Handlowych, podmioty mające status spółek akcyjnych są obowiązane utworzyć kapitał zapasowy na pokrycie straty. Do tej kategorii kapitału przelewa się co najmniej 8% zysku za dany rok obrotowy wykazanego w jednostkowym sprawozdaniu spółki, dopóki kapitał ten nie osiągnie co najmniej jednej trzeciej kapitału podstawowego jednostki. O użyciu kapitału zapasowego i rezerwowego rozstrzyga Walne Zgromadzenie, jednakże części kapitału zapasowego w wysokości jednej trzeciej kapitału zakładowego można użyć jedynie na pokrycie straty wykazanej w jednostkowym sprawozdaniu finansowym i nie podlega ona podziałowi na inne cele.

6.12 Rezerwy

Rezerwy są ujmowane w przypadku, gdy na Grupie ciąży bieżące zobowiązanie względem osoby trzeciej, które w przyszłości może z dużym prawdopodobieństwem spowodować wypływ z Grupy środków uosabiających korzyści ekonomiczne oraz można dokonać wiarygodnego szacunku kwoty tego zobowiązania, przy czym kwoty tego zobowiązania lub termin jego wymagalności nie są pewne.

Zobowiązanie może mieć charakter prawny, regulacyjny, umowny lub zwyczajowo oczekiwany, który wynika z działalności Grupy, gdy poprzez ustalony sposób postępowania w przeszłości, opublikowanie zasad postępowania lub wystarczająco konkretne, aktualne

oświadczenie, Grupa przekazała stronom trzecim, iż przyjmie na siebie określoną powinność oraz w konsekwencji wzbudziła u tych stron trzecich uzasadnione oczekiwanie, że powinność tę wypełni.

Oszacowanie wysokości rezerwy oparte jest na prawdopodobnym wydatku w celu uregulowania przez Grupę zobowiązania.

Wysokość utworzonych rezerw jest weryfikowana na dzień sprawozdawczy w celu skorygowania ich do wysokości szacunków zgodnych ze stanem wiedzy na ten dzień. Rozwiązanie rezerw następuje w przypadku, gdy przestało być prawdopodobne, że do wypełnienia obowiązku będzie konieczne wydatkowanie środków zawierających w sobie korzyści ekonomiczne. Wykorzystanie rezerw następuje tylko zgodnie z przeznaczeniem, na które zostały pierwotnie utworzone.

W sytuacji niemożliwości dokonania wiarygodnego oszacowania zobowiązania rezerwa nie jest ujęta, a zobowiązanie jest ujęte jako „zobowiązanie warunkowe". W przypadku, gdy wpływ wartości pieniądza w czasie jest istotny, wielkość rezerwy jest ustalana poprzez zdyskontowanie prognozowanych przyszłych przepływów pieniężnych do wartości bieżącej, przy zastosowaniu stopy dyskontowej odzwierciedlającej aktualne oceny rynkowe wartości pieniądza w czasie oraz ewentualnego ryzyka związanego z danym zobowiązaniem. Jeżeli zastosowana została metoda polegająca na dyskontowaniu, zwiększenie rezerwy w związku z upływem czasu jest ujmowane jako koszty finansowe.

Bieżące zobowiązania wynikające z umów rodzących zobowiązania ujmuje się jako rezerwy. Za umowę rodzącą zobowiązania uważa się umowę zawartą przez Grupę, wymuszającą nieuniknione koszty realizacji zobowiązań umownych, których wartość przekracza wysokość korzyści ekonomicznych przewidywanych w ramach umowy.

Rezerwy na odprawy emerytalno-rentowe

Zgodnie z zakładowym systemem wynagradzania pracownicy Grupy mają prawo do odpraw emerytalno-rentowych. Odprawy emerytalno-rentowe są wypłacane jednorazowo, w momencie przejścia na emeryturę/rentę. Wysokość odpraw emerytalno-rentowych zależy od stażu pracy oraz średniego wynagrodzenia pracownika. Grupa tworzy rezerwę na przyszłe zobowiązania z tytułu odpraw emerytalno-rentowych w celu przyporządkowania kosztów do okresów, których dotyczą. Odprawy emerytalno-rentowe są programami określonych świadczeń po okresie zatrudnienia. Wartość bieżąca tych zobowiązań na każdy dzień sprawozdawczy jest obliczona przez niezależnego aktuariusza. Naliczone zobowiązania są równe zdyskontowanym płatnościom, które w przyszłości zostaną dokonane, z uwzględnieniem rotacji zatrudnienia i dotyczą okresu do dnia sprawozdawczego. Informacje demograficzne oraz informacje o rotacji zatrudnienia oparte są o dane historyczne. Zyski i straty z obliczeń aktuarialnych są rozpoznawane w sprawozdaniu z całkowitych dochodów.

6.13 Zobowiązania handlowe i pozostałe zobowiązania oraz kredyty bankowe, pożyczki i papiery dłużne

Krótkoterminowe zobowiązania handlowe ujmuje się w sprawozdaniu z sytuacji finansowej w wartości nominalnej. Wartość księgowa tych zobowiązań odpowiada w przybliżeniu wartości stanowiącej wysokość zamortyzowanego kosztu, przy wykorzystaniu efektywnej stopy procentowej. Zobowiązań krótkoterminowych z tytułu dostaw i usług nie dyskontuje się.

W późniejszej wycenie zobowiązania niezaliczone do zobowiązań finansowych wycenia się w kwocie wymagającej zapłaty.

Zobowiązania finansowe wyceniane w wartości godziwej przez wynik finansowy obejmują zobowiązania finansowe przeznaczone do obrotu oraz zobowiązania finansowe pierwotnie zakwalifikowane do kategorii wycenianych do wartości godziwej przez wynik finansowy. Zobowiązania finansowe są klasyfikowane jako przeznaczone do obrotu, jeżeli zostały nabyte dla celów sprzedaży w niedalekiej przyszłości. Instrumenty pochodne, włączając wydzielone instrumenty wbudowane, są również klasyfikowane jako przeznaczone do obrotu, chyba że są uznane za efektywne instrumenty zabezpieczające. Zobowiązania finansowe mogą być przy pierwotnym ujęciu zakwalifikowane do kategorii wycenianych w wartości godziwej przez wynik finansowy, jeżeli poniższe kryteria są spełnione:

- taka kwalifikacja eliminuje lub znacząco obniża niespójność traktowania, gdy zarówno wycena, jak i zasady rozpoznawania strat lub zysków podlegają innym regulacjom, lub
- zobowiązania są częścią grupy zobowiązań finansowych, które są zarządzane i oceniane w oparciu o wartość godziwą, zgodnie z udokumentowaną strategią zarządzania ryzykiem, lub
- zobowiązania finansowe zawierają wbudowane instrumenty pochodne, które powinny być oddzielnie ujmowane.

Zobowiązania finansowe wyceniane w wartości godziwej przez wynik finansowy są wyceniane w wartości godziwej, uwzględniając ich wartość rynkową na dzień sprawozdawczy bez uwzględnienia kosztów transakcji sprzedaży. Zmiany w wartości godziwej tych instrumentów są ujmowane w skonsolidowanym sprawozdaniu z całkowitych dochodów jako koszty lub przychody finansowe.

Inne zobowiązania finansowe, nie będące instrumentami finansowymi wycenianymi w wartości godziwej przez wynik finansowy, są wyceniane według zamortyzowanego kosztu przy użyciu metody efektywnej stopy procentowej.

Pozostałe zobowiązania niefinansowe ujmowane są w kwocie wymagającej zapłaty. Grupa wyłącza ze swojego skonsolidowanego sprawozdania z sytuacji finansowej zobowiązanie finansowe, gdy zobowiązanie wygasło – to znaczy, kiedy obowiązek określony w umowie został wypełniony, umorzony lub wygasł.

W momencie początkowego ujęcia wszystkie kredyty bankowe, pożyczki i papiery dłużne są ujmowane według wartości godziwej pomniejszonej o koszty transakcyjne.

Po początkowym ujęciu oprocentowane kredyty, pożyczki i papiery dłużne są wyceniane według zamortyzowanego kosztu, przy zastosowaniu metody efektywnej stopy procentowej.

Przy ustalaniu zamortyzowanego kosztu uwzględnia się koszty związane z uzyskaniem kredytu lub pożyczki oraz dyskonta lub premie uzyskane przy rozliczeniu zobowiązania.

Wszelkie różnice pomiędzy otrzymaną kwotą (pomniejszoną o koszty transakcyjne) a wartością wykupu ujmuje się w wyniku finansowym metodą efektywnej stopy procentowej przez okres obowiązywania odnośnych umów.

6.14 Podatki

6.14.1 Podatek dochodowy

Obowiązki i uprawnienia podatkowe są określone w Konstytucji, ustawach podatkowych oraz ratyfikowanych umowach międzynarodowych. Zgodnie z ordynacją podatkową podatek definiuje się jako publicznoprawne, nieodpłatne, przymusowe oraz bezzwrotne świadczenie pieniężne na rzecz Skarbu Państwa, województwa, powiatu lub gminy, wynikające z ustawy podatkowej. Uwzględniając kryterium przedmiotowe, obowiązujące w Polsce podatki można uszeregować w pięciu grupach: opodatkowanie dochodów, opodatkowanie obrotu, opodatkowanie majątku, opodatkowanie czynności oraz inne opłaty, nie zaklasyfikowane gdzie indziej.

Z punktu widzenia działalności podmiotów gospodarczych zasadnicze znaczenie ma opodatkowanie dochodów (podatek dochodowy od osób prawnych), opodatkowanie obrotów (podatek od towarów i usług VAT, podatek akcyzowy) oraz opodatkowanie majątku (podatek od nieruchomości i od środków transportowych). Nie można pominąć innych opłat i wpłat, które zaklasyfikować można jako quasi-podatki. Wśród nich wymienić należy między innymi składki na ubezpieczenia społeczne oraz w przypadku jednoosobowych spółek Skarbu Państwa – wpłaty zysku.

Stawka podatku dochodowego od osób prawnych w latach 2012, 2011 i 2010 wynosiła 19%, natomiast podstawowa stawka podatku VAT w 2012 i 2011 roku wynosiła 23%, obniżone: 8%, 5%, 0%, a w 2010 roku odpowiednio – 22%, obniżone: 7%, 3%, 0%, ponadto niektóre towary i usługi objęte były zwolnieniem podatkowym.

Rozliczenia podatkowe oraz inne obszary działalności podlegające regulacjom (na przykład sprawy celne czy dewizowe) mogą być przedmiotem kontroli organów administracyjnych, które uprawnione są do nakładania wysokich kar i sankcji. Brak odniesienia do utrwalonych regulacji prawnych w Polsce powoduje występowanie w obowiązujących przepisach niejasności i niespójności. Często występujące różnice w opiniach co do interpretacji prawnej przepisów podatkowych zarówno wewnątrz organów państwowych, jak i pomiędzy organami państwowymi i przedsiębiorstwami, powodują powstawanie obszarów niepewności i konfliktów. Zjawiska te powodują, że ryzyko podatkowe w Polsce jest znacząco wyższe niż istniejące zwykle w krajach o bardziej rozwiniętym systemie podatkowym.

Rozliczenia podatkowe mogą być przedmiotem kontroli przez okres pięciu lat, począwszy od końca roku, w którym nastąpiła zapłata podatku. W wyniku przeprowadzanych kontroli dotychczasowe rozliczenia podatkowe Grupy mogą zostać powiększone o dodatkowe zobowiązania podatkowe. Zdaniem Grupy na dzień 31 grudnia 2012 roku sytuacja taka jest mało prawdopodobna.

System podatkowy w Polsce charakteryzuje duża zmienność przepisów podatkowych, stopień ich skomplikowania, wysokie potencjalne kary przewidziane w razie popełnienia przestępstwa lub wykroczenia skarbowego oraz ogólnie profiskalne podejście władz skarbowych. Rozliczenia podatkowe oraz inne obszary działalności, podlegające regulacjom (kontroli celnej czy dewizowej) mogą być przedmiotem kontroli odpowiednich władz, które uprawnione są do nakładania kar i sankcji wraz z odsetkami karnymi. Kontrolą mogą być objęte rozliczenia podatkowe przez okres 5 lat od końca roku kalendarzowego, w którym upłynął termin płatności podatku, zwłaszcza w zakresie podatku od nieruchomości.

Podatek dochodowy obejmuje część bieżącą i część odroczoną. Bieżący i odroczony podatek dochodowy ujmowany jest w zysku lub stracie bieżącego okresu, z wyjątkiem sytuacji, kiedy dotyczy połączenia jednostek oraz pozycji ujętych bezpośrednio w kapitale własnym lub jako inne całkowite dochody.

Podatek bieżący jest to oczekiwana kwota zobowiązań lub należności z tytułu podatku od dochodu do opodatkowania za dany rok, ustalona z zastosowaniem stawek podatkowych obowiązujących prawnie lub faktycznie na dzień sprawozdawczy oraz korekty zobowiązania podatkowego dotyczącego lat poprzednich. Zobowiązanie z tytułu podatku bieżącego obejmuje również wszelkie zobowiązania podatkowe będące efektem wypłaty dywidendy.

Podatek odroczony ujmuje się w związku z różnicami przejściowymi pomiędzy wartością księgową aktywów i zobowiązań i ich wartością ustalaną dla celów podatkowych. Odroczony podatek dochodowy nie jest ujmowany w przypadku:

- różnic przejściowych wynikających z początkowego ujęcia aktywów lub zobowiązań pochodzących z transakcji, która nie jest połączeniem jednostek gospodarczych i nie wpływa ani na zysk lub stratę bieżącego okresu, ani na dochód do opodatkowania;
- różnic przejściowych powstałych w związku z początkowym ujęciem wartości firmy.

Podatek odroczony jest wyceniany z zastosowaniem stawek podatkowych, które według przewidywań będą stosowane wtedy, gdy przejściowe różnice odwrócą się, przy tym za podstawę przyjmowane są przepisy podatkowe obowiązujące prawnie lub faktycznie do dnia sprawozdawczego.

Aktywa z tytułu odroczonego podatku dochodowego oraz rezerwa z tytułu odroczonego podatku dochodowego są kompensowane, jeżeli Grupa posiada możliwy do wyegzekwowania tytuł prawny do przeprowadzania kompensaty bieżących zobowiązań i aktywów podatkowych i pod warunkiem, że aktywa i zobowiązania z tytułu odroczonego podatku dochodowego dotyczą podatku dochodowego nałożonego przez tę samą władzę podatkową na tego samego podatnika lub na różnych podatników, którzy zamierzają rozliczyć zobowiązania i należności z tytułu podatku dochodowego w kwocie netto lub jednocześnie zrealizować należności i rozliczyć zobowiązanie.

Składnik aktywów z tytułu odroczonego podatku dochodowego, służący przeniesieniu nierozliczonej straty podatkowej i niewykorzystanej ulgi podatkowej oraz ujemnymi różnicami przejściowymi, ujmuje się w zakresie, w którym jest prawdopodobne, że będzie dostępny przyszły dochód do opodatkowania, który pozwoli na ich odpisanie.

Aktywa z tytułu podatku odroczonego podlegają ocenie na każdy dzień sprawozdawczy i obniża się je w zakresie, w jakim nie jest prawdopodobne zrealizowanie związanych z nimi korzyści w podatku dochodowym.

6. 15 Przychody

Przychody są ujmowane w takiej wysokości, w jakiej jest prawdopodobne, że Grupa uzyska korzyści ekonomiczne związane z daną transakcją oraz gdy kwotę przychodów można wycenić w wiarygodny sposób. Przychody są rozpoznawane w wartości godziwej zapłaty otrzymanej lub należnej, po pomniejszeniu o podatek od towarów i usług (VAT) oraz rabaty i opusty.

Przy ujmowaniu przychodów obowiązują również kryteria przedstawione poniżej.

Sprzedaż wyrobów gotowych/towarów

Przychody ze sprzedaży wyrobów gotowych/towarów w toku zwykłej działalności wyceniane są w wartości godziwej otrzymanej lub należnej zapłaty, pomniejszonej o wartość zwrotów, opustów i rabatów.

Przychody są ujmowane wtedy, gdy istnieje przekonujący dowód, zazwyczaj w postaci wykonanej umowy sprzedaży, świadczący o przeniesieniu zasadniczo całego ryzyka i korzyści na klienta, istnieje wysokie prawdopodobieństwo otrzymania zapłaty, poniesione koszty oraz prawdopodobieństwo zwrotu można wiarygodnie oszacować, nie występuje trwałe zaangażowanie w zarządzanie wyrobami gotowymi/towarami, a kwotę przychodu można wiarygodnie wycenić. Jeżeli istnieje prawdopodobieństwo przyznania rabatów, których kwotę można wiarygodnie wycenić, wówczas rabat ujmowany jest jako pomniejszenie przychodów ze sprzedaży z chwilą ich ujęcia.

Umowy o usługę budowlaną

Przychody z tytułu umowy o usługę budowlaną składają się z kwoty pierwotnie uzgodnionej w umowie, skorygowanej o późniejsze zmiany w zakresie wykonywanych prac, roszczenia lub płatności motywacyjne w stopniu, w jakim jest prawdopodobne, że zmiany te wpłyną na wysokość przychodów, a ich efekt da się wiarygodnie wycenić. Tak szybko, jak możliwe staje się wiarygodne oszacowanie wyniku na umowie o usługę budowlaną, przychody umowne są ujmowane w zysku lub stracie bieżącego okresu proporcjonalnie do stopnia zaawansowania prac. Materiały związane z wykonaniem prac budowlanych ujmowane są w kosztach w momencie wydania ich do początkowej obróbki. Pozostałe koszty związane z umową są ujmowane w momencie ich poniesienia.

Stopień zaawansowania niezakończonych umów budowlanych ocenia się metodą kosztową polegającą na określeniu na dzień sprawozdawczy stopnia zaawansowania prac w takim procencie, jaki stanowi udział poniesionych od rozpoczęcia umowy do dnia bilansowego kosztów umowy w całkowitej kwocie kosztów wykonania umowy obejmującej koszty już poniesione oraz wynikające z aktualnego globalnego budżetu kosztów koszty wymagające jeszcze poniesienia dla pełnego wykonania umowy.

Jeśli wynik na umowie o usługę budowlaną nie może zostać wiarygodnie oszacowany, przychody z tytułu umowy ujmowane są tylko do wysokości poniesionych w związku z umową kosztów, których odzyskanie jest prawdopodobne. Oczekiwana strata na umowie jest ujmowana w zysku lub stracie bieżącego okresu.

Przychody ze sprzedaży usług budowlanych ujmuje się po spełnieniu następujących warunków:

- kwotę przychodów można wycenić w wiarygodny sposób;
- jest prawdopodobne, że jednostka uzyska korzyści ekonomiczne z tytułu przeprowadzonej transakcji;
- koszty poniesione oraz te, które zostaną poniesione przez jednostkę gospodarczą w związku z transakcją, można wycenić w wiarygodny sposób.

Przychody z tytułu najmu

Przychody z tytułu najmu nieruchomości oraz ruchomości ujmowane są w zysku lub stracie bieżącego okresu metodą liniową przez okres trwania umowy. Korzyści przekazane w zamian za podpisanie umowy najmu stanowią integralną część całkowitych przychodów z tytułu najmu i są ujmowane w zysku lub stracie bieżącego okresu przez okres trwania umowy. Przychody z tytułu podnajmu wynajętych nieruchomości ujmowane są jako pozostałe przychody operacyjne.

6.16 Koszty

Za koszty uznaje się uprawdopodobnione zmniejszenie w okresie sprawozdawczym korzyści ekonomicznych, o wiarygodnie określonej wartości, w formie zmniejszenia wartości aktywów albo zwiększenia wartości zobowiązań i rezerw, które doprowadzą do zmniejszenia kapitału własnego lub zwiększenia jego niedoboru w inny sposób niż wycofanie środków przez udziałowców lub właścicieli.

Rachunek kosztów prowadzony jest w układzie rodzajowym oraz w układzie miejsc powstawania kosztów, przy czym za podstawowy układ sprawozdawczy kosztów w skonsolidowanym sprawozdaniu z całkowitych dochodów przyjmuje się wariant kalkulacyjny.

6.17 Pozostałe przychody i koszty operacyjne

Do pozostałych przychodów i kosztów operacyjnych zaliczane są w szczególności pozycje związane:

- ze zbyciem rzeczowych aktywów trwałych oraz wartości niematerialnych,
- z utworzeniem i rozwiązaniem rezerw, z wyjątkiem rezerw związanych z operacjami finansowymi lub odnoszonymi w koszty operacyjne,
- z przekazaniem lub otrzymaniem nieodpłatnie, w tym w drodze darowizny aktywów, w tym także środków pieniężnych,
- z odszkodowaniami, karami i grzywnami oraz innymi kosztami nie związanymi ze zwykłą działalnością,
- z prezentacją nadwyżki aktywów netto nad ceną nabycia udziałów.

Dotacje

Otrzymane dotacje będące zwrotem poniesionych przez Grupę kosztów są ujmowane w zysku lub stracie bieżącego okresu i wykazywane w pozostałych przychodach operacyjnych systematycznie w tych okresach, w których następuje ujęcie kosztów.

Wszystkie inne dotacje ujmowane są początkowo jako przychody przyszłych okresów w wartości godziwej, jeśli istnieje wystarczająca pewność ich otrzymania oraz spełnienia przez Grupę warunków z nimi związanych, a następnie są ujmowane w zysku lub stracie i wykazywane w pozostałych przychodach, systematycznie przez okres użytkowania składnika aktywów.

6.18 Przychody i koszty finansowe

Przychody finansowe obejmują przychody odsetkowe związane z zainwestowanymi przez Grupę środkami (w tym od aktywów finansowych dostępnych do sprzedaży), należne dywidendy, zyski ze zbycia aktywów finansowych dostępnych do sprzedaży, zyski ze zmiany wartości godziwej instrumentów finansowych wycenianych przez wynik finansowy, zyski z wyceny do wartości godziwej nabytych wcześniej udziałów w jednostce przejmowanej, zyski związane z instrumentami zabezpieczającymi, które ujmowane są w zysku lub stracie bieżącego okresu. Przychody odsetkowe ujmuje się w zysku lub stracie bieżącego okresu zgodnie z zasadą memoriału, z zastosowaniem metody efektywnej stopy procentowej. Dywidendę ujmuje się w zysku lub stracie bieżącego okresu na dzień, kiedy Grupa nabywa prawo do jej otrzymania.

Koszty finansowe obejmują koszty odsetkowe związane z finansowaniem zewnętrznym, odwracanie dyskonta od ujętych rezerw i płatności warunkowych, straty na sprzedaży aktywów finansowych dostępnych do sprzedaży, dywidendy z uprzywilejowanych udziałów zaklasyfikowanych do zobowiązań, straty ze zmiany wartości godziwej instrumentów finansowych wycenianych w wartości godziwej przez wynik finansowy, odpisy z tytułu utraty wartości aktywów finansowych (innych niż należności handlowe) oraz straty na instrumentach zabezpieczających, które ujmowane są w zysku lub stracie bieżącego okresu.

Koszty finansowania zewnętrznego nie dające się bezpośrednio przypisać do nabycia, wytworzenia, budowy lub produkcji określonych aktywów są ujmowane w zysku lub stracie bieżącego okresu z zastosowaniem metody efektywnej stopy procentowej.

Zyski i straty z tytułu różnic kursowych wykazuje się w kwocie netto jako przychody finansowe lub koszty finansowe, zależnie od ich łącznej pozycji netto.

6.19 Zysk netto na akcję

Zysk netto na akcję dla każdego okresu jest obliczony poprzez podzielenie zysku netto przypadającego dla akcjonariuszy Jednostki Dominującej za dany okres przez średnią ważoną liczbę akcji w danym okresie sprawozdawczym.

Natomiast zysk rozwodniony przypadający na jedną akcję oblicza się poprzez podzielenie zysku netto za okres przypadającego na zwykłych akcjonariuszy (po potrąceniu odsetek od umarzalnych akcji uprzywilejowanych zamiennych na akcje zwykłe) przez średnią ważoną liczbę wyemitowanych akcji zwykłych występujących w ciągu okresu (skorygowaną o wpływ opcji rozwadniających oraz rozwadniających umarzalnych akcji uprzywilejowanych zamiennych na akcje zwykłe).

6.20 Sprawozdanie z przepływów pieniężnych

Skonsolidowane sprawozdanie z przepływów pieniężnych sporządzane jest metodą pośrednią.

6.21 Zobowiązania i aktywa warunkowe

Przez zobowiązania warunkowe rozumie się możliwy obowiązek, który powstanie na skutek zdarzeń przeszłych, których istnienie zostanie potwierdzone dopiero w momencie wystąpienia lub niewystąpienia jednego lub większej ilości niepewnych przyszłych zdarzeń, które nie w pełni podlegają kontroli Grupy lub zobowiązanie warunkowe rozumie się jako obecny obowiązek, który powstaje na skutek zdarzeń przeszłych, ale nie jest ujmowany w skonsolidowanym sprawozdaniu finansowym, ponieważ:

a) nie jest prawdopodobne, aby konieczne było wydatkowanie środków zawierających w sobie korzyści ekonomiczne w celu wypełnienia obowiązku; lub

b) kwoty obowiązku (zobowiązania) nie można wycenić wystarczająco wiarygodnie.

Zobowiązania warunkowe wynikające z obecnego obowiązku nabyte w drodze połączenia jednostek gospodarczych wykazywane są w skonsolidowanym sprawozdaniu z sytuacji finansowej jako rezerwy na zobowiązania.

Aktywa warunkowe nie są wykazywane w skonsolidowanym sprawozdaniu z sytuacji finansowej, jednakże ujawnia się informację o aktywach warunkowych, jeżeli wpływ środków uosabiających korzyści ekonomiczne jest prawdopodobny.

6.22 Raportowanie segmentów działalności

Segment operacyjny jest częścią Grupy zaangażowaną w działalność gospodarczą, w związku z którą może uzyskiwać przychody oraz ponosić koszty, w tym przychody i koszty związane z transakcjami z innymi częściami Grupy. Wyniki operacyjne każdego segmentu operacyjnego są regularnie przeglądane przez główny organ odpowiedzialny za podejmowanie decyzji operacyjnych w Grupie, który decyduje o alokacji zasobów do segmentu i ocenia jego wyniki działalności, przy czym dostępne są oddzielne informacje finansowe o każdym segmencie.

Wyniki operacyjne każdego segmentu, które są raportowane do organu odpowiedzialnego za podejmowanie decyzji operacyjnych w Grupie, obejmują zarówno pozycje, które mogą zostać bezpośrednio przypisane do danego segmentu, jak i te mogące być przypisane pośrednio, na podstawie uzasadnionych przesłanek. Pozycje nieprzyporządkowane dotyczą głównie aktywów wspólnych (korporacyjnych, dotyczących głównie zarządu jednostki), kosztów związanych z siedzibą Jednostki Dominującej, aktywów i zobowiązań z tytułu podatku dochodowego.

Wydatki inwestycyjne segmentu to całkowite koszty poniesione w ciągu roku na zakup rzeczowych aktywów trwałych oraz wartości niematerialnych, z wyłączeniem wartości firmy. Analiza aktywów w podziale na segmenty dokonywana jest wyłącznie na poziomie aktywów trwałych.

7. Ustalenie wartości godziwej

W wielu przypadkach przyjęte przez Grupę zasady rachunkowości i ujawnień wymagają określenia wartości godziwej zarówno finansowych, jak i niefinansowych aktywów i zobowiązań. Wartości godziwe są ustalane i ujawniane z zastosowaniem przedstawionych poniżej metod. W uzasadnionych przypadkach dalsze informacje na temat założeń przyjętych do określenia wartości godziwej przedstawiono w notach objaśniających dotyczących poszczególnych aktywów i zobowiązań.

7.1 Rzeczowe aktywa trwałe

Wartość godziwa rzeczowych aktywów trwałych nabytych w wyniku połączenia jednostek oparta jest na ich wartości rynkowej.

Wartość rynkowa gruntów, budynków oraz obiektów inżynierii lądowej i wodnej nieruchomości jest oszacowaną kwotą, za jaką na dzień wyceny składniki te mogłyby zostać wymienione na warunkach rynkowych pomiędzy zainteresowanymi stronami, po przeprowadzeniu odpowiednich działań marketingowych, przy tym obie strony działałyby świadomie i z własnej woli.

Wartość godziwa pozostałych składników rzeczowych aktywów trwałych jest ustalana z zastosowaniem podejścia rynkowego i metod kosztowych, które opierają się na cenach kwotowanych przez rynek dla podobnych składników, o ile informacje te są dostępne, a w uzasadnionych przypadkach opierają się na kosztach zastąpienia.

7.2 Wartości niematerialne

Wartość godziwa wartości niematerialnych oparta jest na zdyskontowanych przepływach pieniężnych, których oczekuje się w związku z użytkowaniem lub ewentualną sprzedażą tych aktywów.

7.3 Zapasy

Wartość godziwa zapasów nabytych w drodze połączenia jednostek jest ustalana w oparciu o szacowaną cenę sprzedaży w toku zwykłej działalności gospodarczej, pomniejszoną o szacowane koszty przygotowania do sprzedaży i sprzedaży oraz o rozsądną marżę zysku opartą na nakładach na przygotowanie do sprzedaży i sprzedaży zapasów.

Wartość godziwa pozostałych zapasów jest ustalana w oparciu o cenę zakupu powiększoną o koszty nabycia oraz zaktualizowana o odpisy aktualizujące.

7.4 Należności z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe

Wartość godziwa należności z tytułu dostaw i usług oraz pozostałych należności, z wyłączeniem należności z tytułu niezakończonych umów o usługi budowlane, jest szacowana jako bieżąca wartość przyszłych przepływów pieniężnych zdyskontowanych za pomocą rynkowej stopy procentowej na dzień sprawozdawczy. Wartość godziwa szacowana jest jedynie w celu ujawnienia.

7.5 Instrumenty pochodne

Kontrakty walutowe forward są wyceniane na podstawie notowań giełdowych, jeśli są dostępne. Jeżeli notowania nie są dostępne, to ich wartość godziwa jest szacowana poprzez dyskontowanie różnicy pomiędzy kursem terminowym wynikającym z kontraktu a bieżącym kursem terminowym dla okresu kończącego się w dniu wykonania kontraktu, przy pomocy stopy procentowej (w oparciu o bony skarbowe), powiększonej o premię za ryzyko.

Wartość godziwa odzwierciedla ryzyko kredytowe związane z danym instrumentem oraz obejmuje niezbędne korekty wynikające z uwzględnienia ryzyka kredytowego Grupy i kontrahenta.

7.6 Zobowiązania finansowe niebędące instrumentami pochodnymi

Wartość godziwa, szacowana dla celów ujawnienia, jest obliczana na podstawie wartości bieżącej przyszłych przepływów pieniężnych z tytułu zwrotu kwoty głównej i zapłaty odsetek, zdyskontowanych z zastosowaniem rynkowej stopy procentowej na dzień sprawozdawczy. W przypadku leasingu finansowego rynkową stopę procentową ustala się przez odniesienie do podobnych umów leasingowych.

8. Zarządzanie ryzykiem finansowym

8.1 Wprowadzenie

Grupa jest narażona na następujące rodzaje ryzyka wynikające z korzystania z instrumentów finansowych:

- Ryzyko kredytowe,
- Ryzyko płynności,
- Ryzyko rynkowe.

Nota przedstawia informacje na temat ekspozycji Grupy na dany rodzaj ryzyka, cele, zasady oraz procedury pomiaru i zarządzania ryzykiem przyjęte przez Grupę, jak też informacje o zarządzaniu kapitałem przez Grupę. W innych częściach sprawozdania finansowego przedstawiono wymagane informacje liczbowe (nota 31).

8.2 Podstawowe zasady zarządzania ryzykiem

Zarząd Jednostki Dominującej 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 Jednostki Dominującej. 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.

8.3 Ryzyko kredytowe

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

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

Na dzień 31 grudnia 2012 roku blisko 65% (31 grudnia 2011 roku: ponad 90%; 31 grudnia 2010 roku: ponad 90%) należności z tytułu pożyczek i należności handlowych było regulowanych terminowo (szczegóły w nocie 31.1). Tym samym ryzyko kredytowe Grupy kształtuje się na niskim poziomie.

8.4 Ryzyko płynności

Ryzyko płynności w przypadku instrumentów finansowych związane jest z brakiem możliwości bądź ograniczonym obrotem instrumentem finansowym, który nie może być kupiony lub sprzedany w dowolnym czasie lub cena, po jakiej zostanie zrealizowana transakcja, w istotny sposób odbiega od ceny, która mogłaby zostać uzyskana na w pełni płynnym rynku.

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

8.5 Ryzyko rynkowe

Ryzyko rynkowe to ryzyko, że wahania ceny instrumentu finansowego wynikające ze zmiany czynników rynkowych (takich jak stopy procentowe, kursy walutowe, indeksy giełdowe) będą wpływać negatywnie na wycenę instrumentu i co za tym idzie, na wyniki finansowe Grupy. Grupa korzysta z prostych walutowych kontraktów forward o liniowej zależności rentowności od sytuacji

rynkowej. Strategia zarządzania ryzykiem finansowym w Grupie 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 Grupy jest z definicji niedywersyfikowalny. Aby dokonać transferu ryzyka, Grupa wykorzystuje ubezpieczenia gospodarcze oraz zabezpieczenia kontraktowe, minimalizując wpływ czynników rynkowych.

8.5.1 Ryzyko walutowe

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

Grupa zabezpiecza ekspozycję netto kontraktów, z których będzie uzyskiwać przychody w walucie obcej. Stosuje do tego proste kontrakty walutowe FORWARD 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 nie uwzględnionych w obmiarze stosowana jest cena jednostkowa), a w przypadku podjęcia współpracy z nowymi kontrahentami uzyskiwane są bankowe gwarancje płatności. Co do zasady termin zapadalności kontraktu terminowego nie przekracza 12 miesięcy. Grupa nie korzysta z derywatów innych niż walutowe instrumenty bazowe.

Poniżej zaprezentowano analizę wrażliwości wyniku finansowego na zmianę wartości należności i zobowiązań handlowych, kontraktów forward i zobowiązań z tyt. kredytów bankowych wyrażonych w walutach obcych przy zmianie kursu walutowego o 15%.

Za rok zakończony 31.12.2012	**Wartość narażona na ryzyko**	**Kurs na dzień sprawozdawczy**	**Wartość narażona na ryzyko**	**+15%**	**-15%**
	PLN'000		**PLN'000**	**PLN'000**	**PLN'000**
Zobowiązania handlowe w USD	44	3,0996	136	(20)	20
Zobowiązania handlowe w SEK	111	0,4757	53	(8)	8
Zobowiązania handlowe w EUR	30	4,0882	123	(18)	18
Aktywa handlowe w USD	32	3,0996	99	15	(15)
Aktywa handlowe w EUR	2 705	4,0882	11 059	1 659	(1 659)
Kontrakty forward w EUR	7 990	4,1578	33 221	4 983	(4 983)
Kredyty bankowe w EUR	3 271	4,0882	13 373	(2 006)	2 006

Za rok zakończony 31.12.2011	**Wartość narażona na ryzyko**	**Kurs na dzień sprawozdawczy**	**Wartość narażona na ryzyko**	**+15%**	**-15%**
	PLN'000		**PLN'000**	**PLN'000**	**PLN'000**
Zobowiązania handlowe w NOK	2	0,5676	1	-	-
Zobowiązania handlowe w EUR	20	4,4168	89	(13)	13
Aktywa handlowe w EUR	113	4,4168	499	75	(75)
Kontrakty forward w EUR	3 391	4,4710	15 161	(2 274)	2 274
Kredyty bankowe w EUR	3 787	4,4168	16 726	(2 509)	2 509

Za rok zakończony 31.12.2010	**Wartość narażona na ryzyko**	**Kurs na dzień sprawozdawczy**	**Wartość narażona na ryzyko**	**+15%**	**-15%**
	PLN'000		**PLN'000**	**PLN'000**	**PLN'000**
Zobowiązania handlowe w NOK	4	0,5071	2	-	-
Kontrakty forward w EUR	776	3,9603	3 073	(461)	461
Kredyty bankowe w EUR	4 303	3,9603	17 040	(2 556)	2 556

8.5.2 Ryzyko stopy procentowej

Grupa 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. Grupa 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.

Poniżej zaprezentowano analizę wrażliwości wyniku finansowego na zmianę stóp procentowych o 50 pb, dla zobowiązań o charakterze kredytowym o oprocentowaniu zmiennym. W tabeli przedstawiony został wpływ wzrostu lub spadku stóp procentowych na wynik finansowy, przy czym wartości w nawiasach reprezentują spadek zysku brutto, a wartości bez nawiasów wzrost zysku brutto. Analizie wrażliwości poddano zobowiązania o charakterze kredytowym, które są wrażliwe na zmiany stóp procentowych, tj. są oprocentowane stawką WIBOR/EURIBOR + marża.

Za rok zakończony 31.12.2012	**Wartość narażona na ryzyko**	**+50 p.b.**	**-50 p.b.**
	PLN'000	**PLN'000**	**PLN'000**
Kredyty bankowe długoterminowe	22 063	(110)	110
Kredyty bankowe krótkoterminowe	78 524	(393)	393
Leasing finansowy	6 157	(31)	31
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	18 513	93	(93)

Za rok zakończony 31.12.2011	**Wartość narażona na ryzyko**	**+50 p.b.**	**-50 p.b.**
	PLN'000	**PLN'000**	**PLN'000**
Kredyty bankowe długoterminowe	26 557	(133)	133
Kredyty bankowe krótkoterminowe	98 888	(494)	494
Leasing finansowy	3 405	(17)	17
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	6 501	33	(33)

Za rok zakończony 31.12.2010	**Wartość narażona na ryzyko**	**+50 p.b.**	**-50 p.b.**
	PLN'000	**PLN'000**	**PLN'000**
Kredyty bankowe długoterminowe	28 043	(140)	140
Kredyty bankowe krótkoterminowe	33 310	(167)	167
Leasing finansowy	2 834	(14)	14
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	5 606	28	(28)

8.6 Zarządzanie kapitałem

Polityka Zarządu Jednostki Dominującej polega na utrzymywaniu bezpiecznej podstawy kapitałowej tak, aby zachować zaufanie inwestorów, kredytodawców oraz rynku, jak też zapewnić przyszły rozwój działalności gospodarczej. Kapitał obejmuje kapitał zakładowy, niepodlegające umorzeniu akcje uprzywilejowane, zyski zatrzymane i udziały niekontrolujące w Grupie. Zarząd Jednostki Dominującej monitoruje zwrot z kapitału, jak również poziom dywidendy przypadającej na akcje zwykłe.

Zarząd Jednostki Dominującej dąży do utrzymania równowagi w strukturze kapitałowej Grupy. Cel ten osiągany jest poprzez zapewnienie odpowiedniej struktury zadłużenia i kapitałów własnych umożliwiającej w pełni wykorzystanie efektu dźwigni finansowej a bezpieczeństwem zapewnianym przez odpowiedni udział kapitałów własnych.

Wielkość skorygowanego kapitału jest wyliczana po pomniejszeniu kapitału własnego o kwoty zakumulowane w nim, związane z zabezpieczeniem przepływów pieniężnych.

Stopa zadłużenia netto Grupy do skorygowanego kapitału na dzień sprawozdawczy kształtowała się następująco:

	2012 PLN'000 (dane przekształcone)	2011 PLN'000 (dane przekształcone)	2010 PLN'000 (dane przekształcone)
Zobowiązania ogółem	182 448	202 698	142 955
Minus środki pieniężne i ich ekwiwalenty	18 513	6 501	5 606
Zadłużenie netto	**163 935**	**196 197**	**137 349**
Kapitał własny	80 513	72 481	60 425
Minus: zakumulowane w kapitale własnym kwoty związane z zabezpieczaniem przepływów pieniężnych	-	-	133
Skorygowany kapitał własny	**80 513**	**72 481**	**60 292**
Współczynnik zadłużenia netto do skorygowanego kapitału własnego na 31 grudnia	**2,04**	**2,71**	**2,28**

9. Sprawozdawczość segmentów działalności

Spółka swą działalność gospodarczą opiera na trzech zasadniczych segmentach operacyjnych nazwanych: „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. Grupowanie ich w jednolite obszary działalności, których przychody i koszty oraz zobowiązania i majątek dały się w sposób jednoznaczny wydzielić, pozwoliło na wyodrębnienie powyższych segmentów. W Spółce występują różne poziomy powiązań pomiędzy segmentami. Obejmują one głównie wzajemne świadczenia. Ceny stosowane w transakcjach między segmentami określane są na warunkach rynkowych.

Struktura organizacyjna Grupy odpowiada wyłonionym segmentom, tworząc centra odpowiedzialności za zyski.

Podstawową miarą efektywności każdego segmentu sprawozdawczego jest zysk przed opodatkowaniem, bieżąco monitorowany przez Zarząd Jednostki Dominującej na podstawie wewnętrznych raportów kierownictwa.

W latach 2010-2012 większość przychodów osiągana była na segmencie „Infrastruktura" realizującym szeroko rozumiane usługi budowlane, w tym przede wszystkim wytwarzanie i montaż konstrukcji stalowych obiektów mostowych. Drugą działalnością jest sprzedaż konstrukcji okrętowych, dźwigów portowych oraz konstrukcji dla morskiego przemysłu wydobywczego na rynki zagraniczne poprzez wyodrębniony organizacyjnie segment „Marine & offshore", który w latach 2010-2012 generował 6-9% rocznych przychodów, w ramach którego Grupa wykonuje elementy platform wydobywczych, sekcji statków, kadłubów, systemów rurociągowych, dźwigów i suwnic portowych, konstrukcji na potrzeby morskiej energetyki wiatrowej oraz remonty statków. Na skutek realizacji strategii ekspansji na rynkach zagranicznych, w 2012 r. udział segmentu „Infrastruktura" spadł do poziomu poniżej 50% na rzecz segmentu „Marine & offshore" oraz „Budownictwa przemysłowego, kubaturowego, hydrotechnicznego", który obejmuje prefabrykację i montaże 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 itp.

Nie wystąpiły różnice w poniższej prezentacji danych finansowych w układzie segmentów a polityką rachunkowości Grupy.

Przychody, koszty i wynik finansowy w podziale na segmenty operacyjne						
w tys. PLN	**Segment „Infrastruktura”**	**Segment „Marine & offshore”**	**Segment „Budownictwo przemysłowe, kubaturowe, hydrotechniczne, inne”**	**Segment „Inne”**	**Kwoty nieprzypisane**	**Razem**
	za rok	**za rok**	**za rok**	**za rok**	**za rok**	**za rok**
	Zakończony 31.12.2012 r.	**Zakończony 31.12.2012 r.**	**Zakończony 31.12.2012 r.**	**Zakończony 31.12.2012 r.**	**Zakończony 31.12.2012 r.**	**Zakończony 31.12.2012 r.**
Przychody						
Przychody ze sprzedaży	106 639	67 733	34 611	21 199	31	230 213
Przychody ogółem	**106 639**	**67 733**	**34 611**	**21 199**	**31**	**230 213**
Koszty operacyjne ogółem	(85 027)	(53 188)	(32 252)	(16 728)	(7 814)	(195 009)
Amortyzacja	(1 469)	(575)	(307)	(3 832)	(4 667)	(10 850)
Koszty ogólnego zarządu pomniejszone o amortyzację	-	-	-	-	(22 504)	(22 504)
Koszty sprzedaży	-	-	-	-	(3 073)	(3 073)
Pozostałe przychody operacyjne	-	-	-	-	2 457	2 457
Pozostałe koszty operacyjne	-	-	-	-	(1 251)	(1 251)
Wynik						
Zysk z działalności operacyjnej	20 143	13 970	2 052	639	(36 821)	(17)
Przychody finansowe	-	-	-	-	11 848	11 848
Koszty finansowe	-	-	-	-	(8 871)	(8 871)
Zysk przed opodatkowaniem	20 143	13 970	2 052	639	(33 844)	2 960
Podatek dochodowy	(992)	(688)	(101)	(31)	-	(1 812)
Zysk netto	**19 151**	**13 282**	**1 951**	**608**	**(33 844)**	**1 148**

Pozostałe informacje w podziale na segmenty operacyjne						
w tys. PLN	**Segment „Infrastruktura”**	**Segment „Marine & offshore”**	**Segment „Budownictwo przemysłowe, kubaturowe, hydrotechniczne, inne”**	**Segment „Inne”**	**Kwoty nieprzypisane**	**Razem**
	za rok	**za rok**	**za rok**	**za rok**	**za rok**	**za rok**
	Zakończony 31.12.2012 r.	**Zakończony 31.12.2012 r.**	**Zakończony 31.12.2012 r.**	**Zakończony 31.12.2012 r.**	**Zakończony 31.12.2012 r.**	**Zakończony 31.12.2012 r.**
Pozostałe informacje						
Aktywa segmentu	101 825	64 675	33 048	20 391	-	219 939
Nieprzypisane aktywa	-	-	-	-	43 022	43 022
Aktywa ogółem	101 825	64 675	33 048	20 391	43 022	262 961
Odpis aktualizujący rzeczowe aktywa trwałe	-	609	-	-	-	609
Zobowiązania segmentu	36 860	12 761	13 541	7 159	-	70 321
Zobowiązania nieprzypisane	-	-	-	-	112 127	112 127
Zobowiązania ogółem	36 860	12 761	13 541	7 159	112 127	182 448
Nakłady na rzeczowe aktywa trwałe i wartości niematerialne	5 236	18 881	1 700	1 041	-	26 858
Nieprzypisane nakłady na rzeczowe aktywa trwałe i wartości niematerialne	-	-	-	-	66	66
Nakłady na rzeczowe aktywa trwałe i wartości niematerialne ogółem	5 236	18 881	1 700	1041	66	26 924
Amortyzacja segmentu	1 469	575	307	3 832	-	6 183
Amortyzacja nieprzypisanych aktywów	-	-	-	-	4 667	4 667
Amortyzacja ogółem	1 469	575	307	3 832	4 667	10 850

Przychody, koszty i wynik finansowy w podziale na segmenty operacyjne						
w tys. PLN	**Segment „Infrastruktura”**	**Segment „Marine & offshore”**	**Segment „Budownictwo przemysłowe, kubaturowe, hydrotechniczne, inne”**	**Segment „Inne”**	**Kwoty nieprzypisane**	**Razem**
	za rok	**za rok**	**za rok**	**za rok**	**za rok**	**za rok**
	Zakończony 31.12.2011 r.	**Zakończony 31.12.2011 r.**	**Zakończony 31.12.2011 r.**	**Zakończony 31.12.2011 r.**	**Zakończony 31.12.2011 r.**	**Zakończony 31.12.2011 r.**
Przychody						
Przychody ze sprzedaży	191 877	23 150	12 997	19 564	-	247 588
Przychody ogółem	**191 877**	**23 150**	**12 997**	**19 564**	**-**	**247 588**
Koszty operacyjne ogółem	(145 030)	(17 944)	(12 103)	(18 611)	(2 130)	(195 818)
Amortyzacja	(5 990)	(2 515)	(175)	(474)	(1 735)	(10 889)
Koszty ogólnego zarządu pomniejszone o amortyzację	-	-	-	-	(21 502)	(21 502)
Koszty sprzedaży	-	-	-	-	(1 247)	(1 247)
Pozostałe przychody operacyjne	-	-	-	-	4 029	4 029
Pozostałe koszty operacyjne	-	-	-	-	(1 694)	(1 694)
Wynik						
Zysk z działalności operacyjnej	40 857	2 691	719	479	(24 279)	20 467
Przychody finansowe	-	-	-	-	500	500
Koszty finansowe	-	-	-	-	(9 438)	(9 438)
Zysk przed opodatkowaniem	40 857	2 691	719	479	(33 217)	11 529
Podatek dochodowy	(1 780)	(117)	(31)	(21)	-	(1 949)
Zysk netto	**39 077**	**2 574**	**688**	**458**	**(33 217)**	**9 580**

Pozostałe informacje w podziale na segmenty operacyjne						
w tys. PLN	**Segment „Infrastruktura”**	**Segment „Marine & offshore”**	**Segment „Budownictwo przemysłowe, kubaturowe, hydrotechniczne, inne”**	**Segment „Inne”**	**Kwoty nieprzypisane**	**Razem**
	za rok	**za rok**	**za rok**	**za rok**	**za rok**	**za rok**
	Zakończony 31.12.2011 r.	**Zakończony 31.12.2011 r.**	**Zakończony 31.12.2011 r.**	**Zakończony 31.12.2011 r.**	**Zakończony 31.12.2011 r.**	**Zakończony 31.12.2011 r.**
Pozostałe informacje						
Aktywa segmentu	46 759	55 231	2 162	11 858	-	116 010
Nieprzypisane aktywa	-	-	-	-	159 169	159 169
Aktywa ogółem	46 759	55 231	2 162	11 858	159 169	275 179
Zobowiązania segmentu	44 493	5 505	3 713	5 709	-	59 420
Zobowiązania nieprzypisane	-	-	-	-	143 278	143 278
Zobowiązania ogółem	44 493	5 505	3 713	5 709	143 278	202 698
Nakłady na rzeczowe aktywa trwałe i wartości niematerialne	5 089	597	483	3 152	-	9 321
Nieprzypisane nakłady na rzeczowe aktywa trwałe i wartości niematerialne	-	-	-	-	3 284	3 284
Nakłady na rzeczowe aktywa trwałe i wartości niematerialne ogółem	5 089	597	483	3 152	3 284	12 605
Amortyzacja segmentu	5 990	2 515	175	474	-	9 154
Amortyzacja nieprzypisanych aktywów	-	-	-	-	1 735	1 735
Amortyzacja ogółem	5 990	2 515	175	474	1 735	10 889

Przychody, koszty i wynik finansowy w podziale na segmenty operacyjne					
w tys. PLN	**Segment „Infrastruktura”**	**Segment „Marine & offshore”**	**Segment „Inne”**	**Kwoty nieprzypisane**	**Razem**
	za rok	**za rok**	**za rok**	**za rok**	**za rok**
	Zakończony 31.12.2010 r.	**Zakończony 31.12.2010 r.**	**Zakończony 31.12.2010 r.**	**Zakończony 31.12.2010 r.**	**Zakończony 31.12.2010 r.**
Przychody					
Przychody ze sprzedaży	174 512	12 623	10 344	-	197 479
Przychody ogółem	**174 512**	**12 623**	**10 344**	**-**	**197 479**
Koszty operacyjne ogółem	(134 343)	(13 935)	(8 147)	(366)	(156 791)
Amortyzacja	(5 695)	(2 529)	(482)	(161)	(8 867)
Koszty ogólnego zarządu pomniejszone o amortyzację	-	-	-	(15 701)	(15 701)
Koszty sprzedaży	-	-	-	(671)	(671)
Pozostałe przychody operacyjne	-	-	-	1 490	1 490
Pozostałe koszty operacyjne	-	-	-	(3 290)	(3 290)
Nadwyżka wartości godziwej nabytych aktywów netto nad ceną nabycia	-	30 234	-	-	30 234
Wynik					
Zysk z działalności operacyjnej	34 474	26 393	1 715	(18 699)	43 883
Przychody finansowe	-	-	-	1 142	1 142
Koszty finansowe	-	-	-	(4 321)	(4 321)
Zysk przed opodatkowaniem	34 474	26 393	1 715	(21 878)	40 704
Podatek dochodowy	(2 170)	(1 661)	(108)	-	(3 939)
Zysk netto	**32 304**	**24 732**	**1 607**	**(21 878)**	**36 765**

Pozostałe informacje w podziale na segmenty operacyjne					
w tys. PLN	**Segment „Infrastruktura”**	**Segment „Marine & Offshore”**	**Segment „Inne”**	**Kwoty nieprzypisane**	**Razem**
	za rok	**za rok**	**za rok**	**za rok**	**za rok**
	Zakończony 31.12.2010 r.	**Zakończony 31.12.2010 r.**	**Zakończony 31.12.2010 r.**	**Zakończony 31.12.2010 r.**	**Zakończony 31.12.2010 r.**
Pozostałe informacje					
Aktywa segmentu	169 220	11 601	9 506	-	190 327
Nieprzypisane aktywa	-	-	-	13 053	13 053
Aktywa ogółem	169 220	11 601	9 506	13 053	203 380
Zobowiązania segmentu	50 589	5 247	3 067	-	58 903
Zobowiązania nieprzypisane	-	-	-	84 052	84 052
Zobowiązania ogółem	50 589	5 247	3 067	84 052	142 955
Nakłady na rzeczowe aktywa trwałe i wartości niematerialne	9 233	892	368	-	10 493
Nieprzypisane nakłady na rzeczowe aktywa trwałe i wartości niematerialne	-	-	-	354	354
Nakłady na rzeczowe aktywa trwałe i wartości niematerialne ogółem	9 233	892	368	354	10 847
Amortyzacja segmentu	5 695	2 529	482	-	8 706
Amortyzacja nieprzypisanych aktywów	-	-	-	161	161
Amortyzacja ogółem	5 695	2 529	482	161	8 867

10. Nabycie jednostek zależnych oraz udziałów niekontrolujących

Nabycie jednostek zależnych 2010

W 2010 roku Jednostka Dominująca Vistal Gdynia SA przejęła kontrolę nad następującymi spółkami:

- Vistal Olvit Sp. z o.o. – jednostka zależna w 100% – data przejęcia kontroli: 12 listopada 2010 roku,
- Vistal Wind Power Sp. z o.o. – jednostka zależna w 100% – data przejęcia kontroli: 16 września 2010 roku,
- Vistal Euro-Cynk Sp. z o.o. – jednostka zależna w 100% – data przejęcia kontroli: 11 czerwca 2010 roku,
- Euro-Cynk Serwis Sp. z o.o. – jednostka zależna w 100% od Vistal Euro-Cynk Sp. z o.o.,
- Euro-Cynk Shipyard Sp. z o.o. – jednostka zależna w 100% od Vistal Euro-Cynk Sp. z o.o.

W dniu 25 maja 2010 roku podpisane zostały ostateczne umowy sprzedaży udziałów Grupy Kapitałowej Euro-Cynk Sp. z o.o., posiadającej na własnym nabrzeżu m.in. cynkownię, a także zajmującej się remontami wszystkich typów statków, która na dzień przejęcia składała się z następujących spółek:

- jednostka dominująca: Euro-Cynk Sp. z o.o.,
- Euro-Pref Sp. z o.o.,
- Euro-Plazma Sp. z o.o.,
- Gdynia Ship Design Sp. z o.o.

Po nabyciu udziałów dokonano zmiany nazwy spółek:

- z Euro-Cynk Sp. z o.o. na Vistal Euro-Cynk Spółka z o.o.,
- z Euro-Pref Sp. z o.o. na Euro-Cynk Shipyard Sp. z o.o.,
- z Euro-Plazma Sp. z o.o. na Euro-Cynk Serwis Sp. z o.o.

Pod koniec 2010 roku Vistal Gdynia SA sfinalizowała zakup spółki Olvit Trade Sp. z o.o. z siedzibą w Gdyni przy ul. Indyjskiej 7. Nazwa firmy Olvit Trade Sp. z o.o. została zmieniona na Vistal Olvit Sp. z o.o. Zakup dotyczył 100% udziałów tejże spółki. W związku z tym, iż udziały w spółce Vistal Olvit Sp. z o.o. zostały nabyte z odroczonym terminem płatności, została ustanowiona hipoteka kaucyjna na nieruchomości celem zabezpieczenia spłaty należności z tytułu zakupu tychże udziałów.

Przekazana zapłata

Środki pieniężne przekazane na 31 grudnia 2010 roku wynoszą: 25 745 tys. zł.

Zapłata warunkowa

Według umowy nabycia udziałów z dnia 10 listopada 2010 roku składowymi ceny nabycia udziałów w spółce Olvit Trade Sp. z o.o. są określona w umowie kwota 16 224 tys. zł oraz kwota będąca sumą zysku netto osiągniętego przez Spółkę Olvit Trade Sp. z o.o. (Vistal Olvit Sp. z o.o.) w okresie listopad – grudzień 2010 roku i 50% zysku netto osiągniętego przez ww. Spółkę w pierwszym kwartale 2011 roku. Vistal Olvit Sp. z o.o. w okresie listopad – grudzień 2010 roku oraz w pierwszym kwartale 2011 roku wygenerowała stratę netto i tym samym nie nastąpiła korekta ceny nabycia udziałów określonej w umowie.

Możliwe do zidentyfikowania nabyte aktywa i przejęte zobowiązania na dzień przejęcia kontroli

Grupa Vistal Euro-Cynk Sp. z o.o.	**11.06.2010 r.**
Rzeczowe aktywa trwałe	52 821
Wartości niematerialne	4
Należności długoterminowe	3
Inwestycje długoterminowe	3 046
Zapasy	2 679
Należności z tytułu dostaw i usług	2 937
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	1 764
Pożyczki i inne instrumenty dłużne	-
Zobowiązania długoterminowe	(173)
Rezerwy na zobowiązania	(8 772)
Zobowiązania z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe zobowiązania	(6 412)
Inne aktywa	102
Możliwe do zidentyfikowania aktywa netto	**47 999**
Cena nabycia Grupy Vistal Euro-Cynk Sp. z o.o. ogółem	20 375
Wartość godziwa możliwych do zidentyfikowania aktywów netto	47 999
Nadwyżka wartości godziwej aktywów netto nad ceną nabycia	**(27 624)**

Vistal Olvit Sp. z o.o.	**12.11.2010 r.**
Rzeczowe aktywa trwałe	20 847
Długoterminowe rozliczenia międzyokresowe	88
Zapasy	59
Należności z tytułu dostaw i usług	230
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	283
Krótkoterminowe rozliczenia międzyokresowe	95
Zobowiązania z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe zobowiązania	(2 607)
Możliwe do zidentyfikowania aktywa netto	**18 995**
Cena nabycia Vistal Olvit Sp. z o.o. ogółem	16 389
Wartość godziwa możliwych do zidentyfikowania aktywów netto	18 995
Nadwyżka wartości godziwej aktywów netto nad ceną nabycia	**(2 606)**

W związku z zakupem udziałów poniżej wartości godziwej aktywów netto spółek: Vistal Euro-Cynk Sp. z o.o., Vistal Olvit Sp. z o.o., powstał zysk na okazjonalnym nabyciu. Ta nadwyżka wartości godziwej aktywów netto nad ceną nabycia ujmowana jest w skonsolidowanym sprawozdaniu z całkowitych dochodów w pozycji pozostałe przychody operacyjne. W wyniku finansowym Grupy uwzględniono stratę jednostek przejętych poniesioną od daty przejęcia kontroli do dnia 31 grudnia 2010 roku, która stanowi kwotę 2 847 tys. zł.

Jeśli nabycie udziałów w Grupie Euro-Cynk Sp. z o.o. oraz w Vistal Olvit Sp. z o.o. miałoby miejsce 1 stycznia 2010 roku, to według szacunków Zarządu Jednostki Dominującej skonsolidowane przychody wyniosłyby 242 958 tys. zł, a skonsolidowany wynik za 2010 rok 37 176 tys. zł.

Nabycie jednostek zależnych 2011

We wrześniu 2011 roku Jednostka Dominująca Vistal Gdynia SA objęła kontrolę, poprzez nabycie dodatkowych 67% udziałów, nad spółką Vistal Eko Sp. z o.o. – jednostka zależna w 80% – data objęcia kontroli 5 września 2011 roku.

Na dzień przejęcia spółki Vistal Eko Sp. z o.o. kwota udziałów niekontrolujących wynosiła 10 tys. zł.

Przekazana zapłata

Środki pieniężne przekazane na 31 grudnia 2011 roku wynoszą: 183 tys. zł.

Zapłata warunkowa

Nie występuje.

Możliwe do zidentyfikowania nabyte aktywa i przejęte zobowiązania na dzień objęcia kontroli

Vistal Eko Sp. z o.o.	**5.09.2011 r.**
Rzeczowe aktywa trwałe	234
Wartości niematerialne	2
Należności z tytułu dostaw i usług	884
Należności pozostałe	184
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	39
Rezerwy na zobowiązania	(13)
Zobowiązania z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe zobowiązania	(1 379)
Możliwe do zidentyfikowania aktywa netto	**(49)**
Cena nabycia Vistal Eko Sp. z o.o. ogółem	42
Wartość godziwa możliwych do zidentyfikowania aktywów netto	(49)
Wartość firmy	81
Udziały niekontrolujące	10

W wyniku finansowym Grupy uwzględniono stratę jednostki przejętej Vistal Eko Sp. z o.o. poniesioną od daty nabycia do dnia 31 grudnia 2011 roku, która stanowi kwotę 64 tys. zł.

Jeśli nabycie udziałów w Vistal Eko Sp. z o.o. miałoby miejsce 1 stycznia 2011 roku, to według szacunków Zarządu Jednostki Dominującej skonsolidowane przychody wyniosłyby 254 019 tys. zł, a skonsolidowany wynik za 2011 rok 9 307 tys. zł.

Nabycie jednostek zależnych 2012

W kwietniu 2012 roku Jednostka Dominująca Vistal Gdynia SA objęła kontrolą nowo utworzoną spółkę o nazwie Vistal Pref Sp. z o.o. – jednostka zależna w 100% – data objęcia kontroli: 6 kwietnia 2012 roku.

W sierpniu 2012 roku Jednostka Dominująca Vistal Gdynia SA objęła dodatkowe 10% udziałów, zwiększając udział nad spółką Vistal Eko Sp. z o.o. – jednostka zależna w 90% – data zwiększenia udziałów: 3 sierpnia 2012 roku.

11. Przychody

	Rok zakończony 31/12/2012	Rok zakończony 31/12/2011	Rok zakończony 31/12/2010
	PLN'000	PLN'000	PLN'000
	(dane przekształcone)	(dane przekształcone)	(dane przekształcone)
Przychody z tytułu realizacji umów budowlanych	187 461	221 670	178 510
Przychody ze sprzedaży pozostałych usług	25 987	17 012	13 990
Przychody ze sprzedaży usług najmu	946	1 579	583
Przychody ze sprzedaży materiałów i towarów	15 819	7 327	4 396
	230 213	**247 588**	**197 479**

12. Koszty rodzajowe

	Rok zakończony 31/12/2012	Rok zakończony 31/12/2011	Rok zakończony 31/12/2010
	PLN'000	PLN'000	PLN'000
	(dane przekształcone)	(dane przekształcone)	(dane przekształcone)
Amortyzacja	10 850	10 889	8 867
Zużycie materiałów i energii	60 446	73 502	46 476
Usługi obce	100 944	104 311	97 166
Podatki i opłaty	1 558	1 430	990
Wynagrodzenia	23 815	25 045	16 217
Ubezpieczenia społeczne i inne świadczenia	4 519	3 817	2 734
Pozostałe koszty rodzajowe	6 689	5 243	2 999
Wartość sprzedanych towarów i materiałów	17 027	7 721	4 550
Razem	**225 848**	**231 958**	**179 999**
Zmiana stanu produktów	5 588	(2 502)	2 031
Koszt sprzedanych produktów, towarów i materiałów	(201 192)	(202 459)	(161 241)
Koszty sprzedaży	(3 073)	(1 247)	(671)
Koszty ogólnego zarządu	(27 171)	(25 750)	(20 118)

13. Koszty ogólnego zarządu

	Rok zakończony 31/12/2012	Rok zakończony 31/12/2011	Rok zakończony 31/12/2010
	PLN'000	PLN'000	PLN'000
Amortyzacja	4 667	4 248	3 761
Zużycie materiałów i energii	1 085	763	628
Usługi obce	4 380	3 508	3 666
Podatki i opłaty	1 118	798	634
Wynagrodzenia	11 569	13 207	9 063
Ubezpieczenia społeczne i inne świadczenia	2 087	1 344	1 347
Pozostałe koszty rodzajowe	1 210	774	532
Koszty niewykorzystanych mocy	1 055	1 108	487
Suma	**27 171**	**25 750**	**20 118**

14. Koszty świadczeń pracowniczych

	Rok zakończony 31/12/2012	Rok zakończony 31/12/2011	Rok zakończony 31/12/2010
	PLN'000	**PLN'000**	**PLN'000**
Wynagrodzenia	23 815	25 045	16 217
Narzuty na wynagrodzenia	3 597	2 897	2 454
Zmiana rezerwy na niewykorzystane urlopy	351	94	-
Zmiana rezerwy na odprawy emerytalne	(16)	(210)	280
Koszty odpraw emerytalnych	14	40	-
	27 761	**27 866**	**18 951**

Zatrudnienie średnioroczne	Rok zakończony 31/12/2012	Rok zakończony 31/12/2011	Rok zakończony 31/12/2010
	PLN'000	**PLN'000**	**PLN'000**
Pracownicy – stanowiska administracyjne	94	67	138
Pracownicy – stanowiska pozostałe	141	130	191
	235	**197**	**329**

15. Pozostałe przychody operacyjne

	Rok zakończony 31/12/2012	Rok zakończony 31/12/2011 (dane przekształcone)	Rok zakończony 31/12/2010 (dane przekształcone)
	PLN'000	**PLN'000**	**PLN'000**
Zysk ze sprzedaży majątku trwałego	606	1 266	430
Rozwiązanie odpisów	-	424	-
Otrzymane kary umowne	-	436	290
Otrzymane odszkodowania	661	7	139
Zysk na okazjonalnym nabyciu	-	-	30 234
Odpisane zobowiązania	2	478	-
Przychody z odsprzedaży złomu, części zamiennych	367	285	-
Dotacje	252	143	-
Wykup rzeczowych aktywów trwałych z leasingu	194	-	-
Nadwyżki inwentaryzacyjne	3	701	-
Czynsze	99	-	-
Przychody z tyt. adaptacji pomieszczeń	65	-	-
Inne	208	289	631
	2 457	**4 029**	**31 724**

16. Pozostałe koszty operacyjne

	Rok zakończony 31/12/2012	Rok zakończony 31/12/2011 (dane przekształcone)	Rok zakończony 31/12/2010 (dane przekształcone)
	PLN'000	PLN'000	PLN'000
Utworzone odpisy aktualizujące			
Rzeczowe aktywa trwałe	9	-	2 296
Należności handlowe	360	-	289
	369	-	2 585
Pozostałe koszty operacyjne			
Darowizny	28	26	21
Wartość netto zlikwidowanych rzeczowych aktywów trwałych	451	607	404
Opłaty sądowe	132	223	-
Ugody	-	250	-
Szkody komunikacyjne	64	77	-
Odszkodowania	-	93	-
Inne	207	418	280
	882	1 694	705
	1 251	**1 694**	**3 290**

17. Przychody i koszty finansowe

Przychody finansowe	Rok zakończony 31/12/2012	Rok zakończony 31/12/2011	Rok zakończony 31/12/2010
	PLN'000	PLN'000	PLN'000
Przychody odsetkowe	6 547	145	96
Zysk na różnicach kursowych	2 916	43	896
Zysk z tytułu wyceny kontraktów terminowych forward	1 404	-	-
Sprzedaż udziałów	-	200	-
Inne	981	112	150
Przychody finansowe razem	**11 848**	**500**	**1 142**

Koszty finansowe	Rok zakończony 31/12/2012	Rok zakończony 31/12/2011	Rok zakończony 31/12/2010
	PLN'000	**PLN'000**	**PLN'000**
Koszty odsetkowe:			
Odsetki od kredytów	7 666	6 013	3 608
Odsetki od zwłoki z tytułu dostaw	447	468	107
Odsetki od zwłoki z tytułu zobowiązań budżetowych	19	5	3
Odsetki leasingowe	391	200	130
Odsetki pozostałe	67	32	-
Koszty odsetkowe razem	8 590	6 718	3 848
Straty z wyceny aktywów i zobowiązań finansowych:			
Straty z tytułu wyceny kontraktów terminowych forward	-	428	-
Straty z wyceny aktywów i zobowiązań finansowych razem	**-**	**428**	**-**
Pozostałe koszty finansowe:			
Strata na różnicach kursowych	169	2 102	-
Koszty prowizji i gwarancji bankowych	102	25	50
Pozostałe	10	165	423
Pozostałe koszty finansowe	281	2 292	473
Koszty finansowe razem	**8 871**	**9 438**	**4 321**

18. Podatek dochodowy

Podatek dochodowy ujęty jako zysk lub strata bieżącego okresu	Stan na 31/12/2012	Stan na 31/12/2011	Stan na 31/12/2010
	PLN'000 (dane przekształcone)	**PLN'000** (dane przekształcone)	**PLN'000** (dane przekształcone)
Podatek dochodowy za rok bieżący	740	948	8 648
Powstanie/odwrócenie różnic przejściowych	1 072	1 001	(4 709)
Podatek dochodowy	**1 812**	**1 949**	**3 939**

Podatek dochodowy ujęty bezpośrednio w kapitale własnym	Przed opodatkowaniem	Podatek (obciążenia)/ /korzyści	Po opodatkowaniu
		2012	
Wycena gruntów, budynków i obiektów inżynierii lądowej do wartości godziwej	10 167	(1 932)	8 235
		2011	
Wycena gruntów, budynków i obiektów inżynierii lądowej do wartości godziwej	5 246	(997)	4 249
		2010	
Wycena gruntów, budynków i obiektów inżynierii lądowej do wartości godziwej	54 799	(10 412)	44 387

Uzgodnienie efektywnej stopy podatkowej w tysiącach zł		**Rok zakończony 31/12/2012**		**Rok zakończony 31/12/2011**		**Rok zakończony 31/12/2010**
	%	**PLN'000** (dane przekształcone)	**%**	**PLN'000** (dane przekształcone)	**%**	**PLN'000** (dane przekształcone)
Zysk netto z działalności kontynuowanej		1 148		9 580		36 765
Podatek dochodowy		1 812		1 949		3 939
Zysk brutto z działalności kontynuowanej		2 960		11 529		40 704
Podatek według ustawowej stawki podatkowej obowiązującej w Polsce, wynoszącej 19%	19%	562	19%	2 191	19%	7 734
Koszty niestanowiące kosztów uzyskania przychodów		3 262		1 783		1 410
Utworzenie niepodatkowych rezerw i odpisów aktualizujących		-		26		592
Pozostałe koszty niestanowiące kosztów uzyskania przychodów		3 262		1 757		818
Przychody nie będące podstawą do opodatkowania (trwałe)		(2 012)		(2 025)		(5 205)
Straty podatkowe bez możliwości rozliczenia w przyszłych okresach sprawozdawczych		(882)		(1 867)		595
Zysk na okazjonalnym nabyciu jednostki zależnej		-		-		(5 744)
Pozostałe przychody niepodatkowe		(1 130)		(158)		(56)
	61%	**1 812**	**17%**	**1 949**	**10%**	**3 939**

19. Rzeczowe aktywa trwałe

Wartość brutto	Grunty	Budynki, lokale i obiekty inżynierii lądowej i wodnej	Urządzenia techniczne i maszyny	Środki transportu	Inne rzeczowe aktywa trwałe	Rzeczowe aktywa trwałe	Rzeczowe aktywa trwałe w budowie	Razem
	PLN'000	PLN'000	PLN'000	PLN'000	PLN'000	PLN'000	PLN'000	PLN'000
Stan na 1 stycznia 2010 roku (dane przekształcone)	**1 693**	**29 622**	**10 133**	**1 146**	**4 893**	**47 487**	**1 346**	**48 833**
Zwiększenia:								
- nabycie	-	-	823	1 113	2 160	4 096	6 538	**10 634**
- włączenie do konsolidacji nowej spółki	31 453	36 963	4 647	352	435	73 850	941	**74 791**
- przeniesienie z rzeczowych aktywów trwałych w budowie	1 538	3 181	999	409	209	6 336	-	**6 336**
Zmniejszenia:								
- sprzedaż	-	-	1 157	131	60	1 348	133	**1 481**
- likwidacja	-	-	473	151	187	811	-	**811**
- przeniesienie z rzeczowych aktywów trwałych w budowie	-	-	-	-	-	-	6 336	**6 336**
Przeszacowanie do wartości godziwej	(1 742)	3 168	-	-	-	1 426	(25)	**1 401**
Stan na 31 grudnia 2010 roku (dane przekształcone)	**32 942**	**72 934**	**14 972**	**2 738**	**7 450**	**131 036**	**2 331**	**133 367**
Zwiększenia:								
- nabycie	2 249	516	1 787	1 667	1 562	7 781	4 699	**12 480**
- leasing finansowy prawa wieczystego użytkowania gruntu	5 112	-	-	-	-	5 112	-	**5 112**
- włączenie do konsolidacji nowej spółki	-	-	140	95	-	235	-	**235**
- przeniesienie z rzeczowych aktywów trwałych w budowie	-	98	596	50	1 821	2 565	-	**2 565**
Zmniejszenia:								
- sprzedaż	-	144	3 424	297	586	4 451	117	**4 568**
- likwidacja	-	2 596	966	118	156	3 836	-	**3 836**
- przeniesienie z rzeczowych aktywów trwałych w budowie	-	-	-	-	-	-	2 565	**2 565**
- zakończenie umowy leasingowej	-	-	-	177	230	407	-	**407**
- korekta zysku	-	-	27	11	38	76	122	**198**
Przeszacowanie do wartości godziwej	1 154	30 911	-	-	-	32 065	(8)	**32 057**
Stan na 31 grudnia 2011 roku (dane przekształcone)	**41 457**	**101 719**	**13 078**	**3 947**	**9 823**	**170 024**	**4 218**	**174 242**

Wartość brutto	Grunty	Budynki, lokale i obiekty inżynierii lądowej i wodnej	Urządzenia techniczne i maszyny	Środki transportu	Inne rzeczowe aktywa trwałe	Rzeczowe aktywa trwałe	Rzeczowe aktywa trwałe w budowie	Razem
	PLN'000	PLN'000	PLN'000	PLN'000	PLN'000	PLN'000	PLN'000	PLN'000
Stan na 31 grudnia 2011 roku (dane przekształcone)	**41 457**	**101 719**	**13 078**	**3 947**	**9 823**	**170 024**	**4 218**	**174 242**
Zwiększenia:								
- nabycie	-	332	5 817	1 041	787	7 977	18 881	**26 858**
- przeniesienie z rzeczowych aktywów trwałych w budowie	363	9 011	3 533	-	2 224	15 131	-	**15 131**
- przeniesienie z innej grupy rzeczowych aktywów trwałych	-	-	-	-	8	8	27	**35**
Zmniejszenia:								
- sprzedaż	-	1 862	2 476	226	22	4 586	38	**4 624**
- likwidacja	-	16 371	383	1 055	1 216	19 025	-	**19 025**
- przeniesienie z rzeczowych aktywów trwałych w budowie	-	-	-	-	-	-	15 751	**15 751**
- przeniesienie do innej grupy rzeczowych aktywów trwałych	-	-	8	-	-	8	-	**8**
- leasing finansowy prawa wieczystego użytkowania gruntu	35	-	-	-	-	35	-	**35**
Przeszacowanie do wartości godziwej	12 481	9 215	-	-	-	21 696	(141)	**21 555**
Stan na 31 grudnia 2012 roku (dane przekształcone)	**54 266**	**102 044**	**19 561**	**3 707**	**11 604**	**191 182**	**7 196**	**198 378**

Umorzenie i odpisy aktualizujące	Grunty	Budynki, lokale i obiekty inżynierii lądowej i wodnej	Urządzenia techniczne i maszyny	Środki transportu	Inne rzeczowe aktywa trwałe	Rzeczowe aktywa trwałe	Rzeczowe aktywa trwałe w budowie	Razem
	PLN'000	PLN'000	PLN'000	PLN'000	PLN'000	PLN'000	PLN'000	PLN'000
Stan na 1 stycznia 2010 roku (dane przekształcone)	**-**	**3 002**	**1 342**	**373**	**1 926**	**6 643**	**-**	**6 643**
Zwiększenia:								
- amortyzacja	-	3 342	2 032	642	2 779	8 795	-	**8 795**
- odpis aktualizujący	-	-	2 296	-	-	2 296	-	**2 296**
Zmniejszenia:								
- sprzedaż	-	-	679	156	204	1 039	-	**1 039**
- likwidacja	-	-	284	-	112	396	-	**396**
- korekta amortyzacji	-	(352)	141	60	60	(91)	-	**(91)**
Przeszacowanie do wartości godziwej	-	1 336	-	-	-	1 336	-	**1 336**
Stan na 31 grudnia 2010 roku (dane przekształcone)	**-**	**8 032**	**4 566**	**799**	**4 329**	**17 726**	**-**	**17 726**
Zwiększenia:								
- amortyzacja	-	5 797	2 323	990	1 541	10 651	-	**10 651**
- przeniesienie z innej grupy rzeczowych aktywów trwałych	-	-	45	-	-	45	-	**45**
Zmniejszenia:								
- sprzedaż	-	4	1 239	147	587	1 977	-	**1 977**
- likwidacja	-	57	137	48	159	401	-	**401**
- korekta umorzenia – przeniesienie między grupami	-	(29)	29	-	-	-	-	**-**
- odpisy aktualizujące	-	-	1 694	-	-	1 694	-	**1 694**
- przeniesienie do innej grupy rzeczowych aktywów trwałych	-	45	-	-	-	45	-	**45**
- zakończenie umowy leasingowej	-	-	-	178	230	408	-	**408**
- korekta amortyzacji	-	25	41	64	41	171	-	**171**
Przeszacowanie do wartości godziwej	-	23 194	-	-	-	23 194	-	**23 194**
Stan na 31 grudnia 2011 roku (dane przekształcone)	**-**	**36 921**	**3 794**	**1 352**	**4 853**	**46 920**	**-**	**46 920**

Umorzenie i odpisy aktualizujące	Grunty	Budynki, lokale i obiekty inżynierii lądowej i wodnej	Urządzenia techniczne i maszyny	Środki transportu	Inne rzeczowe aktywa trwałe	Rzeczowe aktywa trwałe	Rzeczowe aktywa trwałe w budowie	Razem
	PLN'000	PLN'000	PLN'000	PLN'000	PLN'000	PLN'000	PLN'000	PLN'000
Stan na 31 grudnia 2011 roku (dane przekształcone)	**-**	**36 921**	**3 794**	**1 352**	**4 853**	**46 920**	**-**	**46 920**
Zwiększenia:								
- amortyzacja	-	4 632	3 105	1 259	1 849	10 845	-	**10 845**
- odpis aktualizacyjny	-	-	609	-	-	609	-	**609**
Zmniejszenia:								
- sprzedaż	-	1 029	106	145	146	1 426	-	**1 426**
- likwidacja	-	9 758	237	765	863	11 623	-	**11 623**
- odpisy aktualizujące	-	-	602	-	-	602	-	**602**
Przeszacowanie do wartości godziwej	-	6 543	-	-	-	6 543	-	**6 543**
Pozostałe korekty	-	(1)	3	1	1	4	-	**4**
Stan na 31 grudnia 2012 roku (dane przekształcone)	**-**	**37 308**	**6 566**	**1 702**	**5 694**	**51 270**	**-**	**51 270**
Wartość księgowa								
Według stanu na dzień 31.12.2010 r. (dane przekształcone)	**32 942**	**64 902**	**10 406**	**1 939**	**3 121**	**113 310**	**2 331**	**115 641**
Według stanu na dzień 31.12.2011 r. (dane przekształcone)	**41 457**	**64 798**	**9 284**	**2 595**	**4 970**	**123 104**	**4 218**	**127 322**
Według stanu na dzień 31.12.2012 r. (dane przekształcone)	**54 266**	**64 736**	**12 995**	**2 005**	**5 910**	**139 912**	**7 196**	**147 108**

W latach 2012, 2011 oraz 2010 zmieniono prezentację sposobu wyceny rzeczowych aktywów trwałych w stosunku do okresu porównywalnego. Wpływ przeszacowania do wartości godziwej zaprezentowano w podziale na wartość brutto i dotychczasowe umorzenie. W wyniku zmiany prezentacji wartość brutto oraz wartość umorzenia została skorygowana o kwotę 24 341 tys. zł. Ponadto zmieniono prezentację wartości zlikwidowanych i sprzedanych rzeczowych aktywów trwałych w spółkach podlegających konsolidacji (z prezentacji w szyku rozwartym na prezentację netto na dzień przejęcia, od dnia włączenia do konsolidacji - w szyku rozwartym), w wyniku czego wartości brutto oraz umorzenie zostały skorygowane o kwotę (625) tys. zł. Wyżej opisane zmiany nie miały wpływu na wartość księgową rzeczowych aktywów trwałych na 31.12.2012 r., 31.12.2011 r., 31.12.2010 r.

Na dzień 31 grudnia 2012 roku, 31 grudnia 2011 roku oraz 31 grudnia 2010 roku Grupa dokonała przez niezależnego rzeczoznawcę wyceny wartości rzeczowych aktywów trwałych należących do gruntów, budynków oraz obiektów inżynierii lądowej do wartości godziwej. Za poszczególne lata do wyliczenia wartości godziwej gruntów oraz nieruchomości zabudowanych rzeczoznawca majątkowy przyjął podejście porównawcze, stosując metodę korygowania ceny średniej w oparciu o ceny transakcyjne odnotowane na lokalnym rynku nieruchomości. Jedynie w przypadku wyceny Nabrzeża Węgierskiego ze względu na jego znaczną specyfikę zastosowano technikę kapitalizacji prostej z wykorzystaniem metody inwestycyjnej w podejściu dochodowym. Wartości obiektów inżynierii lądowej określono w podejściu kosztowym, metodą kosztu odtworzenia, przy użyciu techniki wskaźnikowej, techniki elementów scalonych oraz techniki szczegółowej w zależności od zastosowanego cennika. Istotnym założeniem przyjętym przy szacowaniu wartości godziwej budynków jest przyjęcie współczynnika sprowadzającego cenę 1 m^2 powierzchni biurowej do ceny za 1 m^2 powierzchni magazynowej. Wysokość zastosowanego współczynnika powstała w wyniku analizy cen rynkowych. Na podstawie oględzin budynków ustalono również ich stopień zużycia.

Wartość netto rzeczowych aktywów trwałych w cenie nabycia

	Stan na 31/12/2012 PLN'000	**Stan na 31/12/2011 PLN'000**	**Stan na 31/12/2010 PLN'000**
Vistal Gdynia SA	**34 695**	**29 863**	**22 276**
Grunty	5 843	5 480	3 231
Budynki, lokale i obiekty inżynierii lądowej i wodnej	28 852	24 383	19 045
Vistal Olvit Sp. z o.o.	**7 239**	**7 137**	**7 841**
Grunty	6 790	6 790	6 790
Budynki, lokale i obiekty inżynierii lądowej i wodnej	449	347	1 051
Vistal Euro-Cynk Sp. z o.o.	**9 105**	**6 247**	**7 618**
Grunty	3 375	3 375	3 375
Budynki, lokale i obiekty inżynierii lądowej i wodnej	5 730	2 872	4 243

Grupa użytkuje na podstawie umów dzierżawy pomieszczenia biurowe, pomieszczenia produkcyjne i place. Suma rocznych opłat z tytułu czynszów za dzierżawę nieruchomości wyniosła 4 876 tys. zł netto, w 2011 r. – 3 390 tys. zł, natomiast w 2010 r . – 1 500 tys. zł.

Rzeczowe aktywa trwałe w leasingu

Grupa użytkuje maszyny produkcyjne, środki transportu i inne rzeczowe aktywa trwałe oraz prawo wieczystego użytkowania gruntów w ramach umów leasingu finansowego. W większości umowy leasingowe zawierane były w walucie polskiej. Przeciętna długość okresów, na jakie zawierano umowy, wynosiła odpowiednio dla maszyn od 2 do 5 lat, dla środków transportu od 2 do 3 lat i dla pozostałych leasingowanych środków 4 lata. W ciągu 2012 roku Grupa nabyła leasingowane aktywa o wartości brutto 5 679 tys. zł, w 2011 r. – 1 988 tys. zł oraz w 2010 r. – 1 216 tys. zł (patrz nota 27).

Wartość majątku stanowiącego zabezpieczenie

Na 31 grudnia 2012 roku wartość księgowa nieruchomości stanowiących zabezpieczenie kredytów i pożyczek wyniosła 57 475 tys. zł, wartość księgowa prawa wieczystego użytkowania stanowiącego zabezpieczenie wyniosła 44 589 tys. zł, wartość księgowa ruchomości stanowiących zabezpieczenie kredytów i pożyczek wyniosła 2 313 tys. zł, wartość księgowa majątku obrotowego stanowiącego zabezpieczenie kredytów i pożyczek wyniosła 5 250 tys. zł, wartość księgowa udziałów jednostek powiązanych stanowiących zabezpieczenie kredytów i pożyczek wyniosła 48 540 tys. zł.

Na 31 grudnia 2012 roku wartość księgowa nieruchomości stanowiących zabezpieczenie obligacji wyniosła 8 198 tys. zł, wartość księgowa gruntów wyniosła 3 844 tys. zł.

Na 31 grudnia 2011 roku wartość księgowa nieruchomości stanowiących zabezpieczenie kredytów i pożyczek wyniosła 59 007 tys. zł, wartość księgowa wieczystego użytkowania stanowiącego zabezpieczenie wyniosła 20 361 tys. zł, wartość księgowa ruchomości stanowiących zabezpieczenie kredytów i pożyczek wyniosła 6 180 tys. zł, wartość księgowa majątku obrotowego stanowiącego zabezpieczenie kredytów i pożyczek wyniosła 5 250 tys. zł, wartość księgowa udziałów stanowiących zabezpieczenie kredytów i pożyczek wyniosła 15 494 tys. zł.

Na 31 grudnia 2010 roku wartość księgowa nieruchomości stanowiących zabezpieczenie kredytów i pożyczek wyniosła 56 513 tys. zł, wartość księgowa wieczystego użytkowania stanowiącego zabezpieczenie wyniosła 21 247 tys. zł, wartość księgowa ruchomości stanowiących zabezpieczenie kredytów i pożyczek wyniosła 2 758 tys. zł, wartość księgowa majątku obrotowego stanowiącego zabezpieczenie kredytów i pożyczek wyniosła 5 000 tys. zł.

Dodatkowo prawo wieczystego użytkowania gruntów stanowi zabezpieczenie zobowiązań leasingowych.

Rzeczowe aktywa trwałe w budowie

W 2012, 2011 i 2010 roku Grupa do rzeczowych aktywów trwałych w budowie zaliczyła nakłady poniesione głównie na infrastrukturę w Liniewie i Czarnej Białostockiej, Nabrzeża Węgierskiego, Nabrzeża Indyjskiego, łoża montażowego, budowę wytwórni konstrukcji stalowych, dok ekologiczny, ponton, budowę konstrukcji stalowych, modernizację budynków i budowli.

Cena nabycia wyniosła w 2012 roku 18 881 tys. zł, w 2011 r.: 4 699 tys. zł oraz 2010 r.: 6 538 tys. zł.

20. Wartości niematerialne

Wartość brutto	**Wartość firmy**	**Autorskie prawa majątkowe, prawa pokrewne, licencje, koncesje, programy komputerowe**	**Koszty zakończonych prac rozwojowych**	**Wartości niematerialne w budowie**	**Razem**
	PLN'000	**PLN'000**	**PLN'000**	**PLN'000**	**PLN'000**
Stan na 1 stycznia 2010 roku	**-**	**108**	**120**	**-**	**228**
Zwiększenia:					
- nabycie	-	79	-	134	**213**
- przeniesienie z wartości niematerialnych i prawnych w budowie	-	11	-	-	**11**
- włączenie do konsolidacji nowej spółki	-	54	-	-	**54**
Zmniejszenia:					
- przeniesienie	-	-	-	11	**11**
Stan na 31 grudnia 2010 roku	**-**	**252**	**120**	**123**	**495**

Wartość brutto	**Wartość firmy**	**Autorskie prawa majątkowe, prawa pokrewne, licencje, koncesje, programy komputerowe**	**Koszty zakończonych prac rozwojowych**	**Wartości niematerialne w budowie**	**Razem**
	PLN'000	**PLN'000**	**PLN'000**	**PLN'000**	**PLN'000**
Stan na 31 grudnia 2010 roku	**-**	**252**	**120**	**123**	**495**
Zwiększenia:					
- nabycie	80	45	-	-	**125**
- przeniesienie	-	-	-	-	**-**
- włączenie do konsolidacji nowej spółki	-	2	-	-	**2**
Zmniejszenia:					
- sprzedaż	-	16	-	-	**16**
- likwidacja	-	1	-	-	**1**
- przeniesienie	-	-	-	123	**123**
Stan na 31 grudnia 2011 roku	**80**	**282**	**120**	**-**	**482**
Zwiększenia:					
- nabycie	-	66	-	-	**66**
Zmniejszenia:					
- sprzedaż	-	2	-	-	**2**
Stan na 31 grudnia 2012 roku	**80**	**346**	**120**	**-**	**546**

Umorzenie i utrata wartości	Wartość firmy	Autorskie prawa majątkowe, prawa pokrewne, licencje, koncesje, programy komputerowe	Koszty zakończonych prac rozwojowych	Wartości niematerialne w budowie	Razem
	PLN'000	PLN'000	PLN'000	PLN'000	PLN'000
Stan na 1 stycznia 2010 roku	**-**	**90**	**120**	**-**	**210**
Zwiększenia:					
- amortyzacja	-	72	-	-	**72**
Stan na 31 grudnia 2010 roku	**-**	**162**	**120**	**-**	**282**
Zwiększenia:	-				
- amortyzacja	-	98	-	-	**98**
Zmniejszenia:					
- sprzedaż	-	15	-	-	**15**
- likwidacja	-	1	-	-	**1**
Stan na 31 grudnia 2011 roku	**-**	**244**	**120**	**-**	**364**
Zwiększenia:					
- amortyzacja	-	98	-	-	**98**
Zmniejszenia:					
- sprzedaż	-	2	-	-	**2**
Stan na 31 grudnia 2012 roku	**-**	**340**	**120**	**-**	**460**
Wartość księgowa					
Według stanu na dzień 31.12.2010 r.	**-**	**90**	**-**	**123**	**213**
Według stanu na dzień 31.12.2011 r.	**80**	**38**	**-**	**-**	**118**
Według stanu na dzień 31.12.2012 r.	**80**	**6**	**-**	**-**	**86**

Koszty rozwojowe

W 2012 roku ani w 2011 roku Grupa nie poniosła żadnych nakładów na koszty prac rozwojowych, natomiast w 2010 roku Grupa poniosła nakłady na koszty prac rozwojowych w zakresie innowacyjnego projektu budowy siłowni wiatrowych w wysokości 120 tys. zł.

Amortyzacja wartości niematerialnych oraz odpisy aktualizujące

Odpisy amortyzacyjne wartości niematerialnych są ujmowane jako koszt okresu w ramach kosztów działalności operacyjnej.

21. Inwestycje długoterminowe, inne długoterminowe aktywa finansowe oraz pozostałe aktywa finansowe

	Stan na 31/12/2012	Stan na 31/12/2011	Stan na 31/12/2010
	PLN'000	PLN'000	PLN'000
Inwestycje długoterminowe			
Inwestycje utrzymywane do terminu wymagalności	3 867	-	-
Udziały w pozostałych jednostkach	10	10	36
	3 877	**10**	**36**
Inwestycje krótkoterminowe			
Kontrakty terminowe forward	976	-	-
Inne krótkoterminowe aktywa finansowe	9	20	165
	985	**20**	**165**

W 2012, 2011, jak i 2010 roku Grupa nie tworzyła odpisów aktualizujących wartość inwestycji.

22. Aktywa i rezerwy z tytułu odroczonego podatku dochodowego

Rok zakończony 31/12/2012	**Stan na początek okresu**	**Odniesione w wynik**	**Powstałe w wyniku objęcia kontroli**	**Stan na koniec okresu**
	PLN'000	**PLN'000**	**PLN'000**	**PLN'000**
	(dane przekształcone)	(dane przekształcone)		(dane przekształcone)
Różnice przejściowe dotyczące składników aktywów z tytułu podatku odroczonego:				
Rzeczowe aktywa trwałe	68	6	-	74
Rezerwa na usługi obce	25	92	-	117
Rezerwy na niewypłacone wynagrodzenia i narzuty	126	18	-	144
Rezerwy na premie	74	(72)	-	2
Rezerwy na niewykorzystane urlopy	38	69	-	107
Rezerwa na świadczenia pracownicze	39	(19)	-	20
Rezerwy na odprawy emerytalne	18	(7)	-	11
Odpisy aktualizujące wartość należności	138	955	-	1 093
Naliczone odsetki	72	(11)	-	61
Dyskonto	134	(102)	-	32
Różnice kursowe	552	(278)	-	274
Rezerwa na koszty	2	9	-	11
Nierozliczone delegacje	4	(2)	-	2
Wyceny walutowych transakcji terminowych forward	111	(111)	-	-
Straty podatkowe	1 906	1 720	-	3 626
Wyceny umów budowlanych	7 011	(2 079)	-	4 932
Zysk zawarty w zapasach	11	-	-	11
Niezrealizowane zyski ze zbycia rzeczowych aktywów trwałych i rzeczowych aktywów trwałych w budowie	222	581	-	803
Inne	130	17	-	147
	10 681	**786**	**-**	**11 467**
Kompensata aktywa i rezerwy z tytułu podatku odroczonego	(7 040)	-	-	(8 456)
Razem aktywa z tytułu podatku odroczonego	**3 641**	**-**	**-**	**3 011**

Rok zakończony 31/12/2012	Stan na początek okresu	Odniesione w wynik	Powstałe w wyniku objęcia kontroli	Stan na koniec okresu
	PLN'000 (dane przekształcone)	PLN'000 (dane przekształcone)	PLN'000	PLN'000 (dane przekształcone)
Różnice przejściowe dotyczące składników rezerwy z tytułu podatku odroczonego:				
Rzeczowe aktywa trwałe	10 157	7	-	10 164
Należne odsetki	19	1 237	-	1 256
Wycena umów budowlanych	5 814	130	-	5 944
Różnice kursowe	35	(7)	-	28
Dyskonto kredytów	-	84	-	84
Produkcja w toku	97	4	-	101
Należne kary naliczone kontrahentom	-	102	-	102
Wycena walutowych transakcji terminowych forward	30	156	-	186
Umowa sponsorska	100	(54)	-	46
Niezrealizowane zyski z zakończonych inwestycji	30	-	-	30
Inne	112	199	-	311
	16 394	**1 858**	**-**	**18 252**

	Stan na początek okresu	Odniesione na kapitał	Powstałe w wyniku objęcia kontroli	Stan na koniec okresu
	PLN'000	PLN'000	PLN'000	PLN'000
Rezerwa odniesiona na kapitał – wycena rzeczowych aktywów trwałych	1 020	927	-	1 947

	Stan na początek okresu (dane przekształcone)	Odniesione na kapitał	Powstałe w wyniku objęcia kontroli	Stan na koniec okresu (dane przekształcone)
	PLN'000	PLN'000	PLN'000	PLN'000
Kompensata aktywa i rezerwy z tytułu podatku odroczonego	(7 040)	-	-	(8 456)
Razem rezerwa z tytułu podatku odroczonego	**10 374**	**-**	**-**	**11 743**

Rok zakończony 31/12/2011	Stan na początek okresu	Odniesione w wynik	Powstałe w wyniku objęcia kontroli	Stan na koniec okresu
	PLN'000	PLN'000	PLN'000	PLN'000
	(dane przekształcone)	(dane przekształcone)		(dane przekształcone)
Różnice przejściowe dotyczące składników aktywów z tytułu podatku odroczonego:				
Rzeczowe aktywa trwałe	33	35	-	68
Rezerwa na usługi obce	7	18	-	25
Rezerwy na niewypłacone wynagrodzenia i narzuty	110	16	-	126
Rezerwy na premie	221	(147)	-	74
Rezerwy na niewykorzystane urlopy	-	38	-	38
Rezerwa na świadczenia pracownicze	28	11	-	39
Rezerwy na odprawy emerytalne	49	(31)	-	18
Odpisy aktualizujące wartość należności	131	7	-	138
Naliczone odsetki	16	56	-	72
Dyskonto	129	5	-	134
Różnice kursowe	312	240	-	552
Rezerwa na koszty	-	2	-	2
Nierozliczone delegacje	-	4	-	4
Wyceny walutowych transakcji terminowych forward	-	111	-	111
Straty podatkowe	-	1 906	-	1 906
Wyceny umów budowlanych	4 621	2 390	-	7 011
Zysk zawarty w zapasach	-	11	-	11
Niezrealizowane zyski ze zbycia rzeczowych aktywów trwałych i rzeczowych aktywów trwałych w budowie	179	43	-	222
Wycena udziałów	176	(176)	-	-
Strata na kontraktach	104	(104)	-	-
Inne	320	(190)	-	130
	6 436	**4 245**	**-**	**10 681**
Kompensata aktywa i rezerwy z tytułu podatku odroczonego	(2 694)	-	-	(7 040)
Razem aktywa z tytułu podatku odroczonego	**3 742**	**-**	**-**	**3 641**

Rok zakończony 31/12/2011	Stan na początek okresu	Odniesione w wynik	Powstałe w wyniku objęcia kontroli	Stan na koniec okresu
	PLN'000	PLN'000	PLN'000	PLN'000 (dane przekształcone)
Różnice przejściowe dotyczące składników rezerwy z tytułu podatku odroczonego:				
Rzeczowe aktywa trwałe	10 143	14	-	10 157
Należne odsetki	3	16	-	19
Wycena umów budowlanych	773	5 041	-	5 814
Różnice kursowe	2	33	-	35
Produkcja w toku	54	30	13	97
Wyceny walutowych transakcji terminowych forward	0	30	-	30
Umowa sponsorska	56	44	-	100
Niezrealizowane zyski z zakończonych inwestycji	30	-	-	30
Z tytułu zniszczonych rusztowań	3	(3)	-	-
Inne	71	41	-	112
	11 135	**5 246**	**13**	**16 394**

	Stan na początek okresu	Odniesione na kapitał	Powstałe w wyniku objęcia kontroli	Stan na koniec okresu
	PLN'000 (dane przekształcone)	PLN'000	PLN'000	PLN'000
Rezerwa odniesiona na kapitał – wycena rzeczowych aktywów trwałych	341	679	-	1 020

	Stan na początek okresu (dane przekształcone)	Odniesione na kapitał	Powstałe w wyniku objęcia kontroli	Stan na koniec okresu (dane przekształcone)
	PLN'000	PLN'000	PLN'000	PLN'000
Kompensata aktywa i rezerwy z tytułu podatku odroczonego	(2 694)	-	-	(7 040)
Razem rezerwa z tytułu podatku odroczonego	**8 782**	**-**	**-**	**10 374**

Rok zakończony 31/12/2010	Stan na początek okresu	Odniesione w wynik	Powstałe w wyniku objęcia kontroli	Stan na koniec okresu
	PLN'000 (dane przekształcone)	PLN'000	PLN'000	PLN'000 (dane przekształcone)
Różnice przejściowe dotyczące składników aktywów z tytułu podatku odroczonego:				
Rzeczowe aktywa trwałe	20	(8)	21	33
Rezerwy na usługi obce	7	-	-	7
Rezerwy na niewypłacone wynagrodzenia i narzuty	69	5	36	110
Rezerwy na premie	124	97	-	221
Rezerwa na świadczenia pracownicze	3	(83)	108	28
Rezerwy na odprawy emerytalne	2	46	1	49
Odpisy aktualizujące wartość należności	-	131	-	131
Naliczone odsetki	-	16	-	16
Dyskonto	51	78	-	129
Różnice kursowe	502	(190)	-	312
Wyceny umów budowlanych	2 647	1 974	-	4 621
Niezrealizowane zyski ze zbycia rzeczowych aktywów trwałych i rzeczowych aktywów trwałych w budowie	262	(83)	-	179
Niezrealizowane zyski z zakończonych inwestycji	10	(10)	-	-
Niezrealizowane zyski ze zbycia rusztowań	50	(50)	-	-
Wycena udziałów	-	176	-	176
Strata na kontraktach	-	104	-	104
Inne	17	303	-	320
	3 764	**2 506**	**166**	**6 436**
Kompensata aktywa i rezerwy z tytułu podatku odroczonego	(944)	-	-	(2 694)

	Stan na początek okresu	Odniesione w wynik	Powstałe w wyniku objęcia kontroli	Stan na koniec okresu
	PLN'000 (dane przekształcone)	PLN'000	PLN'000	PLN'000 (dane przekształcone)
Razem aktywa z tytułu podatku odroczonego	**2 820**	**-**	**-**	**3 742**

Rok zakończony 31/12/2010	Stan na początek okresu	Odniesione w wynik	Powstałe w wyniku objęcia kontroli	Stan na koniec okresu
	PLN'000 (dane przekształcone)	PLN'000 (dane przekształcone)	PLN'000	PLN'000
Różnice przejściowe dotyczące składników rezerwy z tytułu podatku odroczonego:				
Rzeczowe aktywa trwałe	54	18	10 071	10 143
Należne odsetki	1	2	-	3
Wycena umów budowlanych	3 025	(2 252)	-	773
Różnice kursowe	-	-	2	2
Produkcja w toku	-	54	-	54
Wyceny walutowych transakcji terminowych forward	25	(25)	-	-
Umowa sponsorska	-	56	-	56
Niezrealizowane zyski z zakończonych inwestycji	33	(3)	-	30
Z tytułu zniszczonych rusztowań	-	3	-	3
Inne	127	(56)	-	71
	3 265	**(2 203)**	**10 073**	**11 135**

	Stan na początek okresu	Odniesione na kapitał	Powstałe w wyniku objęcia kontroli	Stan na koniec okresu
	PLN'000 (dane przekształcone)	PLN'000	PLN'000	PLN'000 (dane przekształcone)
Rezerwa odniesiona na kapitał – wycena rzeczowych aktywów trwałych	804	(408)	(55)	341

	Stan na początek okresu (dane przekształcone)	Odniesione na kapitał	Powstałe w wyniku objęcia kontroli	Stan na koniec okresu (dane przekształcone)
	PLN'000	PLN'000	PLN'000	PLN'000
Kompensata aktywa i rezerwy z tytułu podatku odroczonego	(944)	-	-	(2 694)
Razem rezerwa z tytułu podatku odroczonego	**3 125**	**-**	**-**	**8 782**

23. Zapasy

	Stan na 31/12/2012 PLN'000	Stan na 31/12/2011 PLN'000	Stan na 31/12/2010 PLN'000	Stan na 01/01/2010 PLN'000
	(dane przekształcone)	(dane przekształcone)	(dane przekształcone)	(dane przekształcone)
Materiały (surowce)	8 978	15 655	8 838	1 164
Towary	104	127	163	-
Półprodukty	124	-	-	-
Produkty gotowe	45	45	45	-
	9 251	**15 827**	**9 046**	**1 164**

W 2012 ani w 2011 roku nie tworzono odpisów aktualizujących wartość zapasów. W 2010 roku odpis aktualizujący wartość zapasów wyniósł 45 tys. zł.

24. Należności z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe

Należności krótkoterminowe	Stan na 31/12/2012 PLN'000 (dane przekształcone)	Stan na 31/12/2011 PLN'000 (dane przekształcone)	Stan na 31/12/2010 PLN'000	Stan na 31/12/2010 PLN'000 (dane przekształcone)
Należności z tytułu dostaw i usług	52 014	84 584	59 906	47 600
Rozliczenia międzyokresowe czynne z tyt. wyceny kontraktów budowlanych	14 978	26 884	4 876	15 915
Kaucje	4 516	5 060	2 097	2 517
- do 12 miesięcy	3 587	4 184	1 391	1 514
- powyżej 12 miesięcy	929	876	706	1 003
Odpis na należności zagrożone	(7 928)	(763)	(499)	(29)
	63 580	**115 765**	**66 380**	**66 003**
Bieżąca należność z tytułu podatku dochodowego od osób prawnych	2 014	1 896	12	267
	2 014	**1 896**	**12**	**267**
Należności budżetowe inne niż podatek dochodowy od osób prawnych	6 469	176	233	5 167
Pozostałe rozliczenia międzyokresowe kosztów	2 495	1 069	-	-
VAT do odliczenia w przyszłym okresie	4 165	1 142	1 049	675
Zaliczki na rzeczowe aktywa trwałe, dostawy	331	-	29	470
Inne	223	513	473	754
	13 683	**2 900**	**1 784**	**7 066**

Należności długoterminowe	Stan na 31/12/2012 PLN'000	Stan na 31/12/2011 PLN'000	Stan na 31/12/2010 PLN'000
Rozliczenia międzyokresowe z tyt. gwarancji ubezpieczeniowych	770	700	687
Nakłady na prace rozwojowe	-	452	-
Inne należności długoterminowe	83	27	68
	853	**1 179**	**755**

Na dzień 31 grudnia 2012 roku łączne przychody ujęte w związku z niezakończonymi umowami o usługi budowlane wyniosły 358 650 tys. zł, w 2011 r.: 375 599 tys. zł oraz w 2010 r.: 202 943 tys. zł, natomiast poniesione koszty: 297 815 tys. zł, w 2011 r.: 305 090 tys. zł oraz w 2010 r.: 174 856 tys. zł.

Zmiany w stanie odpisów aktualizujących stan należności

	Stan na 31/12/2012 PLN'000	Stan na 31/12/2011 PLN'000	Stan na 31/12/2010 PLN'000
Stan odpisów aktualizujących należności na początek okresu	763	499	29
Zwiększenia			
- Utworzenie odpisów aktualizujących	7 299	387	470
Zmniejszenia			
- Rozwiązanie odpisów aktualizujących	128	118	-
- Wykorzystanie odpisów aktualizujących (spisanie należności z odpisem)	6	5	-
Stan odpisów aktualizujących należności na koniec okresu	**7 928**	**763**	**499**

25. Środki pieniężne i ich ekwiwalenty

	Stan na 31/12/2012 PLN'000	Stan na 31/12/2011 PLN'000	Stan na 31/12/2010 PLN'000
Środki pieniężne w kasie i na rachunkach bankowych	11 432	4 866	3 846
Lokaty	7 081	1 635	1 760
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	**18 513**	**6 501**	**5 606**

26. Kapitał własny

Struktura własnościowa kapitału i procent posiadanych akcji Jednostki Dominującej w 2012 roku

Akcjonariusz	Ilość akcji	Wartość akcji PLN'000	Udział % w kapitale podstawowym	Udział % w liczbie głosów na 31.12.2012
Ryszard Matyka	7 500 000	375	75,00%	75,00%
Bożena Matyka	2 500 000	125	25,00%	25,00%
Razem	**10 000 000**	**500**	**100%**	**100%**

Struktura własnościowa kapitału i procent posiadanych akcji Jednostki Dominującej w 2011 i 2010 roku

Akcjonariusz	Ilość akcji	Wartość akcji PLN'000	Udział % w kapitale podstawowym	Udział % w liczbie głosów na 31.12.2011 i 31.12.2010
Ryszard Matyka	75 000	375	75,00%	75,00%
Bożena Matyka	25 000	125	25,00%	25,00%
Razem	**100 000**	**500**	**100%**	**100%**

26.1 Akcje zwykłe i akcje uprzywilejowane

Na 31 grudnia 2012 roku zarejestrowany kapitał zakładowy Jednostki Dominującej składał się z 10 000 000 akcji zwykłych. Wartość nominalna wszystkich akcji wynosiła 500 tys. zł (0,05 zł za każdą akcję). Na 31 grudnia 2011 i 2010 roku zarejestrowany kapitał zakładowy Jednostki Dominującej składał się z 100 000 akcji zwykłych. Wartość nominalna wszystkich akcji wynosiła 500 tys. zł (5 zł za każdą akcję). Wszystkie wyemitowane akcje były w pełni opłacone. Posiadacze akcji zwykłych są uprawnieni do otrzymywania uchwalonych dywidend oraz mają prawo do jednego głosu na akcję podczas Walnego Zgromadzenia.

Liczba posiadanych akcji na 31 grudnia 2012 roku w stosunku do 31grudnia 2011 roku i 31 grudnia 2010 roku uległa zmianie. W 2012 roku na podstawie Aktu Notarialnego z dnia 11 czerwca 2012 roku (Repertorium A nr 2807/2012) dokonano zamiany akcji imiennych na okaziciela oraz podziału akcji (split: 1:100). W Spółce nie występują akcje uprzywilejowane.

26.2 Dywidendy proponowane przez Zarząd

Jednostkowe sprawozdanie finansowe Jednostki Dominującej za rok obrotowy 2012 zostało zatwierdzone w dniu 28 czerwca 2013 roku przez Walne Zgromadzenie, które postanowiło, że zysk za rok zakończony 31 grudnia 2012 w kwocie 2 975 tys. zł zostanie pozostawiony w Grupie jako niepodzielony wynik finansowy netto.

Jednostkowe sprawozdanie finansowe Jednostki Dominującej za rok obrotowy 2011 zostało zatwierdzone w dniu 30 czerwca 2012 roku przez Walne Zgromadzenie, które postanowiło, że zysk za rok zakończony 31 grudnia 2011 w kwocie 15 540 tys. zł zostanie pozostawiony w Grupie jako niepodzielony wynik finansowy netto.

Jednostkowe sprawozdanie finansowe Jednostki Dominującej za rok obrotowy 2010 zostało zatwierdzone w dniu 10 czerwca 2011 roku przez Walne Zgromadzenie, które postanowiło, że zysk za rok zakończony 31 grudnia 2010 w kwocie 14 436 tys. zł zostanie pozostawiony w Grupie jako niepodzielony wynik finansowy netto.

26.3 Zysk przypadający na jedną akcję

Zysk podstawowy przypadający na jedną akcję oblicza się poprzez podzielenie zysku netto za okres przypadającego na zwykłych akcjonariuszy Jednostki Dominującej przez średnią ważoną liczbę wyemitowanych akcji zwykłych występujących w ciągu okresu.

Natomiast zysk rozwodniony przypadający na jedną akcję oblicza się poprzez podzielenie zysku netto za okres przypadającego na zwykłych akcjonariuszy (po potrąceniu odsetek od umarzalnych akcji uprzywilejowanych zamiennych na akcje zwykłe) przez średnią ważoną liczbę wyemitowanych akcji zwykłych występujących w ciągu okresu (skorygowaną o wpływ opcji rozwadniających oraz rozwadniających umarzalnych akcji uprzywilejowanych zamiennych na akcje zwykłe).

Zysk podstawowy oraz rozwodniony za lata zakończone 31.12.2012 r., 31.12.2011 r. oraz 31.12.2010 r. uwzględnia podział akcji w stosunku 1:100.

W Grupie nie występuje efekt rozwodnienia zysku na jedną akcję.

Poniżej przedstawione zostały dane dotyczące zysku oraz akcji, które posłużyły do wyliczenia podstawowego zysku na jedną akcję:

	Rok zakończony 31/12/2012	**Rok zakończony 31/12/2011**	**Rok zakończony 31/12/2010**
	(dane przekształcone)	(dane przekształcone)	(dane przekształcone)
Zysk netto z działalności PLN'000	1 148	9 580	36 765
Zysk netto przypadający na zwykłych akcjonariuszy	**1 148**	**9 580**	**36 765**
Liczba akcji zwykłych na koniec okresu obrotowego	10 000 000	10 000 000	10 000 000
Liczba wyemitowanych akcji zwykłych zastosowanych do obliczenia podstawowego zysku na jedną akcję	10 000 000	10 000 000	10 000 000
Zysk podstawowy i rozwodniony na jedną akcję w złotych	**0,11**	**0,96**	**3,68**

27. Zobowiązania z tytułu kredytów, pożyczek oraz innych instrumentów dłużnych

Nota prezentuje dane o zobowiązaniach Grupy z tytułu kredytów, pożyczek oraz innych instrumentów dłużnych wycenianych według zamortyzowanego kosztu.

Informacje odnośnie do ekspozycji Grupy na ryzyko walutowe, ryzyko stopy procentowej i ryzyko płynności przedstawia nota 31.

	Stan na 31/12/2012	**Stan na 31/12/2011**	**Stan na 31/12/2010**
	PLN'000	**PLN'000**	**PLN'000**
	(dane przekształcone)	(dane przekształcone)	
Zobowiązania długoterminowe			
Zabezpieczone kredyty i pożyczki	22 063	26 557	28 043
Zobowiązania z tytułu dłużnych papierów wartościowych	9 735	-	-
Zobowiązania z tytułu leasingu finansowego	3 879	1 923	1 750
Zobowiązania z tytułu prawa wieczystego użytkowania	5 078	5 113	-
	40 755	**33 593**	**29 793**
Zobowiązania krótkoterminowe			
Krótkoterminowa część zabezpieczonych na majątku kredytów	40 104	25 925	17 855
Krótkoterminowa część niezabezpieczonych na majątku kredytów	38 420	72 963	15 455
Niezabezpieczone pożyczki	11	-	-
Krótkoterminowa część zobowiązań z tyt. emisji dłużnych papierów wartościowych	116	-	-
Krótkoterminowa część zobowiązań z tytułu leasingu finansowego	2 278	1 482	1 084
	80 929	**100 370**	**34 394**

Kredyty bankowe są zabezpieczone nieruchomościami i udziałem w wieczystym użytkowaniu – wartość hipotek 43 350 tys. zł i 40 758 tys. EUR (2011 r.: 40 000 tys. zł i 7 423 tys. EUR, 2010 r.: 32 000 tys. zł i 7 423 tys. EUR), zastawem rejestrowym o wartości 23 961 tys. zł (2011 r.: 19 338 tys. zł, 2010 r.: 32 000 tys. zł) i 35 652 tys. EUR oraz przewłaszczeniem w wartości 3 596 tys. zł (2011 r.: 3 596 tys. zł, 2010 r.: 3 596 tys. zł).

Obligacje są zabezpieczone nieruchomościami oraz prawami wieczystego użytkowania – wartość hipotek 16.000 tys. zł.

Zobowiązania leasingowe są zabezpieczone prawami wieczystymi użytkowania o wartości na 31.12.2012 r. – 53 902 tys. zł oraz na 31.12.2011 r. – 41 457 tys. zł

Zabezpieczenia majątkowe

Na koniec okresu sprawozdawczego zabezpieczenia majątkowe kredytów stanowiły:

Kredyt	31.12.2012	31.12.2011	31.12.2010
Kredyt w rachunku bieżącym – Deutsche Bank PBC SA	Hipoteka umowna kaucyjna łączna do kwoty 3 000 tys. zł na prawie użytkowania wieczystego nieruchomości i na 1/3 udziału w prawie użytkowania wieczystego nieruchomości;	Hipoteka umowna kaucyjna łączna do kwoty 3 000 tys. zł na prawie użytkowania wieczystego nieruchomości i na 1/3 udziału w prawie użytkowania wieczystego nieruchomości;	Hipoteka umowna kaucyjna łączna do kwoty 3 000 tys. zł na prawie użytkowania wieczystego nieruchomości i na 1/3 udziału w prawie użytkowania wieczystego nieruchomości;
	Weksel własny in blanco poręczony przez Ryszarda Matyka i Bożenę Matyka wraz z deklaracją wekslową;	Weksel własny in blanco poręczony przez Ryszarda Matyka i Bożenę Matyka;	Weksel własny in blanco poręczony przez Ryszarda Matyka i Bożenę Matyka;
	Cesja praw polisy ubezpieczenia nieruchomości będącej przedmiotem zabezpieczenia od ognia i zdarzeń losowych w wysokości min. 3 450 tys. zł;	Cesja praw polisy ubezpieczenia nieruchomości będącej przedmiotem zabezpieczenia od ognia i zdarzeń losowych w wysokości min. 3 450 tys. zł;	Cesja praw polisy ubezpieczenia nieruchomości będącej przedmiotem zabezpieczenia od ognia i zdarzeń losowych w wysokości min. 3 450 tys. zł;
Kredyt inwestycyjny – Deutsche Bank PBC SA	Hipoteka umowna kaucyjna łączna do kwoty 1 232 tys. EUR na prawie użytkowania wieczystego nieruchomości oraz na 1/3 udziału w prawie użytkowania wieczystego nieruchomości;	Hipoteka umowna kaucyjna łączna do kwoty 1 232 tys. EUR na prawie użytkowania wieczystego nieruchomości oraz na 1/3 udziału w prawie użytkowania wieczystego nieruchomości;	Hipoteka umowna kaucyjna łączna do kwoty 1 232 tys. EUR na prawie użytkowania wieczystego nieruchomości oraz na 1/3 udziału w prawie użytkowania wieczystego nieruchomości;
	Cesja praw z polisy ubezpieczeniowej ww. nieruchomości;	Cesja praw z polisy ubezpieczeniowej ww. nieruchomości;	Cesja praw z polisy ubezpieczeniowej ww. nieruchomości;
	Weksel własny in blanco wraz z deklaracją wekslową;	Weksel własny in blanco wraz z deklaracją wekslową;	Weksel własny in blanco wraz z deklaracją wekslową;
Kredyt inwestycyjny – Deutsche Bank PBC SA	Hipoteka umowna kaucyjna łączna do kwoty 1 200 tys. EUR na prawie użytkowania wieczystego nieruchomości oraz na 1/3 udziału w prawie użytkowania wieczystego nieruchomości;	Hipoteka umowna kaucyjna łączna do kwoty 1 200 tys. EUR na prawie użytkowania wieczystego nieruchomości oraz na 1/3 udziału w prawie użytkowania wieczystego nieruchomości;	Hipoteka umowna kaucyjna łączna do kwoty 1 200 tys. EUR na prawie użytkowania wieczystego nieruchomości oraz na 1/3 udziału w prawie użytkowania wieczystego nieruchomości;
	Cesja praw na rzecz Banku z polisy ubezpieczeniowej nieruchomości stanowiącej zabezpieczenie;	Cesja praw na rzecz Banku z polisy ubezpieczeniowej nieruchomości stanowiącej zabezpieczenie;	Cesja praw na rzecz Banku z polisy ubezpieczeniowej nieruchomości stanowiącej zabezpieczenie;
	Sądowy zastaw rejestrowy na przedmiocie finansowania – na suwnicach o możliwości udźwigu 25 ton należących do Vistal Gdynia SA;	Sądowy zastaw rejestrowy na przedmiocie finansowania – na suwnicach o możliwości udźwigu 25 ton należących do Vistal Gdynia SA;	Sądowy zastaw rejestrowy na przedmiocie finansowania – na suwnicach o możliwości udźwigu 25 ton należących do Vistal Gdynia SA;
	Cesja praw na rzecz Banku z polisy ubezpieczeniowej przedmiotu zastawu stanowiącego zabezpieczenie kredytu;	Cesja praw na rzecz Banku z polisy ubezpieczeniowej przedmiotu zastawu stanowiącego zabezpieczenie kredytu;	Cesja praw na rzecz Banku z polisy ubezpieczeniowej przedmiotu zastawu stanowiącego zabezpieczenie kredytu;
	Weksel własny in blanco wraz z deklaracją wekslową;	Weksel własny in blanco wraz z deklaracją wekslową;	Weksel własny in blanco wraz z deklaracją wekslową;

Kredyt	31.12.2012	31.12.2011	31.12.2010
Kredyt w rachunku bieżącym – ING Bank Śląski	-	Weksel in blanco opatrzony klauzulą „bez protestu" wraz z deklaracją wekslową;	-
Kredyt w rachunku bieżącym – ING Bank Śląski	Pełnomocnictwa do dysponowania środkami zgromadzonymi na określonych rachunkach;	-	-
Kredyt nieodnawialny, inwestycyjny – BNP Paribas	Weksel własny in blanco wraz z deklaracją wekslową oraz oświadczeniem wystawcy weksla o poddaniu się egzekucji;	Weksel własny in blanco wraz z deklaracją wekslową;	Weksel własny in blanco wraz z deklaracją wekslową;
	Hipoteka zwykła łączna w kwocie 4 264 tys. EUR na zabezpieczenie spłaty kredytu oraz hipoteka kaucyjna łączna do kwoty 727 tys. EUR na zabezpieczenie spłaty odsetek i pozostałych kosztów, ustanowione na prawie użytkowania wieczystego;	Hipoteka zwykła łączna w kwocie 4 264 tys. EUR na zabezpieczenie spłaty kredytu oraz hipoteka kaucyjna łączna do kwoty 727 tys. EUR na zabezpieczenie spłaty odsetek i pozostałych kosztów, ustanowione na prawie użytkowania wieczystego;	Hipoteka zwykła łączna w kwocie 4 264 tys. EUR na zabezpieczenie spłaty kredytu oraz hipoteka kaucyjna łączna do kwoty 727 tys. EUR na zabezpieczenie spłaty odsetek i pozostałych kosztów, ustanowione na prawie użytkowania wieczystego;
	Cesja praw z polisy ubezpieczeniowej ww. nieruchomości;	Cesja praw z polisy ubezpieczeniowej ww. nieruchomości;	Cesja praw z polisy ubezpieczeniowej ww. nieruchomości;
	Przewłaszczenie dwóch suwnic zakupionych ze środków kredytu, o wartości nie niższej niż 1 596 tys. zł wraz z cesją praw z polisy ubezpieczeniowej ww. ruchomości;	Przewłaszczenie dwóch suwnic zakupionych ze środków kredytu, o wartości nie niższej niż 1 596 tys. zł wraz z cesją praw z polisy ubezpieczeniowej ww. ruchomości;	Przewłaszczenie dwóch suwnic zakupionych ze środków kredytu, o wartości nie niższej niż 1 596 tys. zł wraz z cesją praw z polisy ubezpieczeniowej ww. ruchomości;
Kredyt w formie linii odnawialnej – ING Bank Śląski	-	Przewłaszczenie zapasów materiałów i/lub produktów zakupionych w związku z realizacją finansowanego przez Bank kontraktu;	-
	-	Potwierdzona cesja wierzytelności bezwarunkowej z umów/kontraktów będących przedmiotem finansowania lub refinansowania w wysokości 150% uruchomionej kwoty kredytu;	-
	-	Weksel in blanco wystawiony przez Kredytobiorcę, poręczony przez Vistal Mosty Sp. z o.o. i Vistal Konstrukcje Sp. z o.o. do kwoty 5 000 tys. zł każdy;	-

Kredyt	31.12.2012	31.12.2011	31.12.2010
Limit Kredytowy Umowy Wieloproduktowej – ING Bank Śląski	Cesja wierzytelności (bezwarunkowej) o wartości min. 150% kwoty wykorzystanego Limitu Kredytowego Umowy Wieloproduktowej;	-	-
	Poręczenie wg prawa cywilnego udzielone przez Vistal Mosty Sp. z o.o. oraz przez Vistal Konstrukcje Sp. z o. o., każde na kwotę 5 000 tys. zł;	-	-
Kredyt odnawialny – Alior Bank	-	Weksel własny in blanco Kredytobiorcy wraz z deklaracją wekslową;	-
	-	Potwierdzona cesja praw na rzecz Banku z finansowanych z umowy o roboty budowlane P20902/U21/2009;	-
Kredyt odnawialny – Alior Bank	Potwierdzona cesja należności z ustalonego kontraktu;	-	-
	Zastaw rejestrowy ustanowiony na zapasach o wartości minimum 3 000 tys. zł;	-	-
	Potwierdzony przelew praw na rzecz Banku z umowy ubezpieczenia ww. zapasów w zakresie od ognia i innych zdarzeń losowych na kwotę minimum 3 000 tys. zł;	-	-
Limit wierzytelności – Alior Bank	Weksel własny in blanco Kredytobiorcy wraz z deklaracją wekslową;	Weksel własny in blanco Kredytobiorcy wraz z deklaracją wekslową;	-
	Cesja wierzytelności z kontraktów handlowych finansowanych kredytami udzielanymi w ramach wierzytelności;	Cesja wierzytelności z kontraktów handlowych finansowanych kredytami udzielanymi w ramach wierzytelności;	-
Kredyt w rachunku bieżącym – Alior Bank	Zastaw rejestrowy na zapasach kredytobiorcy, tj. blachy stalowe o wartości 3 000 tys. zł;	Zastaw rejestrowy na zapasach kredytobiorcy, tj. blachy stalowe o wartości 3 000 tys. zł;	-
	Przelew praw z polisy ubezpieczeniowej ww. zapasów od ognia i innych zdarzeń losowych na sumę nie niższą niż 3 000 tys. zł;	Przelew praw z polisy ubezpieczeniowej ww. zapasów od ognia i innych zdarzeń losowych na sumę nie niższą niż 3 000 tys. zł;	-

Kredyt	**31.12.2012**	**31.12.2011**	**31.12.2010**
Kredyt inwestycyjny – Bank Ochrony Środowiska	Hipoteka zwykła łączna w wysokości 14 000 tys. zł i hipoteka kaucyjna łączna do kwoty 7 000 tys. zł na stanowiącym własność Vistal Euro-Cynk Sp. z o.o. prawie wieczystego użytkowania gruntu oraz prawie własności posadowionych na tych działkach budynków i budowli wraz z przelewem na Bank wierzytelności z umowy ubezpieczenia nieruchomości;	Hipoteka zwykła łączna w wysokości 14 000 tys. zł i hipoteka kaucyjna łączna do kwoty 7 000 tys. zł na prawie wieczystego użytkowania gruntu;	Hipoteka zwykła łączna w wysokości 14 000 tys. zł i hipoteka kaucyjna łączna do kwoty 7 000 tys. zł na prawie wieczystego użytkowania gruntu;
	Hipoteka zwykła łączna w wysokości 14 000 tys. zł i hipoteka kaucyjna łączna do kwoty 7 000 tys. zł na stanowiącym własność Vistal Gdynia SA prawie wieczystego użytkowania gruntu oraz prawie własności posadowionych na tych działkach budynków i budowli wraz z przelewem na Bank wierzytelności z umowy ubezpieczenia nieruchomości;	-	-
	Zastaw rejestrowy na 100% udziałów w kapitale zakładowym Vistal Euro-Cynk Sp. z o.o.;	Zastaw rejestrowy na 100% udziałów w kapitale zakładowym Euro-Cynk Sp. z o.o.;	Zastaw rejestrowy na 100% udziałów w kapitale zakładowym Euro-Cynk Sp. z o.o.;
	Weksel własny in blanco;	Weksel własny in blanco;	Weksel własny in blanco;
Wielocelowa linia kredytowa – BNP Paribas	Przewłaszczenie zapasów stanowiących własność Vistal Gdynia SA o wartości nie mniejszej niż 2 000 tys. zł;	Przewłaszczenie zapasów stanowiących własność Kredytobiorcy o wartości nie mniejszej niż 2 000 tys. zł;	Przewłaszczenie zapasów stanowiących własność Kredytobiorcy o wartości nie mniejszej niż 2 000 tys. zł;
	Cesja praw z polisy ubezpieczeniowej dotycząca ww. zapasów o wartości nie mniejszej niż 2 000 tys. zł;	Cesja praw z polisy ubezpieczeniowej dotycząca ww. zapasów o wartości nie mniejszej niż 2 000 tys. zł;	Cesja praw z polisy ubezpieczeniowej dotycząca ww. zapasów o wartości nie mniejszej niż 2 000 tys. zł;
	Hipoteka łączna kaucyjna do kwoty 8 000 tys. zł ustanowiona na prawie użytkowania wieczystego wraz z cesją praw polisy ubezpieczeniowej tych nieruchomości;	Hipoteka łączna do kwoty 8 000 tys. zł; wraz z cesją praw polisy ubezpieczeniowej tych nieruchomości;	Hipoteka kaucyjna do kwoty 8 000 tys. zł;
	Przelew wierzytelności z tytułu kontraktów finansowanych w ramach linii;	-	-
	Cesja istniejących i przyszłych wierzytelności z kontraktów finansowanych w ramach linii;	Cesja istniejących i przyszłych wierzytelności z kontraktów finansowanych w ramach linii;	Przelew istniejących i przyszłych wierzytelności z kontraktów finansowanych w ramach linii;
	Przejęcie na zabezpieczenie kwoty w wysokości 51 tys. EUR;	Przejęcie na zabezpieczenie kwoty w wysokości 51 tys. EUR;	-

Kredyt	31.12.2012	31.12.2011	31.12.2010
Kredyt obrotowy w rachunku bieżącym – Bank Ochrony Środowiska	-	-	Weksel własny in blanco wraz z deklaracją wekslową;
	-	-	Hipoteka Kaucyjna do kwoty 2 850 tys. zł na prawie wieczystego użytkowania wraz z cesją praw z umowy ubezpieczenia;
	-	-	Zastaw rejestrowy na zapasach magazynowych o wartości 1 700 tys. zł wraz z cesją praw z umowy ubezpieczenia;
Umowa o limit kredytowy – DnB Nord	Potwierdzona cesja wierzytelności z finansowanych w ramach linii kontraktów;	Potwierdzona cesja wierzytelności z finansowanych w ramach linii kontraktów;	-
Kredyt obrotowy odnawialny – Deutsche Bank	Weksel własny in blanco wraz z deklaracją wekslową;	Weksel własny in blanco;	-
	Niepotwierdzona cesja wierzytelności z finansowanych w ramach linii kontraktów;	Niepotwierdzona cesja wierzytelności z finansowanych w ramach linii kontraktów;	-
Umowa o kredyt obrotowy – Millennium Bank	-	Cesja wierzytelności z kontraktu „Contract – Goods ABM 07 135532-519-5330 NKS U1" z dnia 06.12.2011 r.;	-
Umowa o kredyt obrotowy – Millennium Bank	-	Cesja wierzytelności z kontraktu nr 273/1SZ/11 z dnia 30.08.2011 r.;	-
Umowa o kredyt obrotowy – Millennium Bank	Cesja wierzytelności z kontraktu zgodnie z Umową o przelew wierzytelności z określonych kontraktów z dnia 27.08.2012 wraz z ewentualnymi późniejszymi aneksami;	-	-
Kredyt w rachunku bieżącym – ING Bank Śląski	Weksel in blanco;	-	-
	Oświadczenie o poddaniu się egzekucji;	-	-
Kredyt w rachunku bieżącym – ING Bank Śląski	Oświadczenie o poddaniu się egzekucji do kwoty 4 500 tys. zł;	-	-
	Poręczenie Vistal Gdynia SA;	-	-

Kredyt	31.12.2012	31.12.2011	31.12.2010
Kredyt obrotowy w rachunku bieżącym – Bank Ochrony Środowiska	Weksel własny in blanco;	-	-
	Hipoteka kaucyjna do kwoty 2 850 tys. zł na prawie użytkowania wieczystego działek oraz prawie własności posadowionych na nich budynkach i budowlach;	-	-
	Cesja praw z umowy ubezpieczenia;	-	-
Kredyt w rachunku bieżącym – PEKAO SA	Wpis do rejestru zastawów – 250 tys. zł;	-	-
	Cesja praw z polisy ubezpieczeniowej;	-	-
	Umowa przelewu wierzytelności o łącznej wartości nie mniejszej niż 1 100 tys. zł;	-	-
	Weksel in blanco;	-	-
Kredyt w rachunku bieżącym – Bank Ochrony Środowiska	Poręczenie jako zabezpieczenie przez Vistal Gdynia SA – 1 250 tys. zł;	-	-
Kredyt w rachunku bieżącym – Bank Ochrony Środowiska	Pełnomocnictwo do rachunku bieżącego;	-	-
	Weksel in blanco poręczony przez Vistal Gdynia SA;	-	-
	Zastaw rejestrowy na urządzeniu do profilowego cięcia rur SPC 600 o wartości 710 tys. zł;	-	-
Karta obciążeniowa	Upoważnienie do pobrania środków niezbędnych do zaspokojenia wymagalnych wierzytelności z tyt. korzystania z karty;	-	-
Kredyt w rachunku bieżącym – Bank Ochrony Środowiska	Weksel własny in blanco wraz z deklaracją wekslową;	-	-
	Poręczenie wekslowe Vistal Gdynia SA;	-	-

Kredyt	31.12.2012	31.12.2011	31.12.2010
Kredyt inwestycyjny – PKO BP	Weksel własny in blanco wystawiony przez Vistal Olvit Sp. z o.o. i poręczony przez Vistal Gdynia SA;	-	-
	Hipoteka do sumy 30 304 tys. EUR na nieruchomości na której realizowana będzie inwestycja;	-	-
	Cesja praw z umowy ubezpieczenia nieruchomości określonej w umowie kredytowej;	-	-
	Cesja praw z umowy ubezpieczenia inwestycji w trakcie jej realizacji;	-	-
	Klauzula potrącenia wierzytelności z rachunku Vistal Olvit Sp. z o.o.;	-	-
	Poręczenie wekslowe Vistal Gdynia SA;	-	-
	Poręczenie cywilne spółek: Vistal Eko Sp. z o.o. oraz Vistal Euro-Cynk Sp. z o.o.;	-	-
	Hipoteka łączna do sumy 3 031 tys. EUR na określonych nieruchomościach wraz z cesją praw z umowy ubezpieczenia tych nieruchomości;	-	-
	Przelew środków pieniężnych na rachunek PKO BP w kwocie nie niższej niż suma 6 miesięcznych rat kredytu;	-	-
	Zastaw rejestrowy na obecnych i przyszłych udziałach w kapitale zakładowym Vistal Olvit Sp. z o.o.;	-	-
	Zastaw rejestrowy na urządzeniach i maszynach będących przedmiotem finansowania;	-	-
	Przewłaszczenie na zabezpieczenie określonych maszyn i urządzeń, do czasu ustanowienia zastawów rejestrowych niezwłocznie po ich nabyciu;	-	-
	Cesja praw z umowy ubezpieczenia określonych maszyn i urządzeń;	-	-

Kredyt	31.12.2012	31.12.2011	31.12.2010
Kredyt inwestycyjny – PKO BP – cd.	Przelew możliwych do scedowania wierzytelności gospodarczych przysługujących Vistal Gdynia SA od kontrahentów zewnętrznych z tyt. kontraktów, których głównym wykonawcą będzie Vistal Olvit Sp. z o.o.;	-	-
Kredyt na sfinansowanie podatku VAT – PKO BP	Weksel in blanco Vistal Olvit Sp. z o.o. wraz z deklaracją wekslową;	-	-
	Klauzula potrącenia wierzytelności z rachunku Vistal Olvit Sp. z o.o.;	-	-
	Poręczenie wekslowe Vistal Gdynia SA;	-	-
	Poręczenie cywilne spółek: Vistal Eko Sp. z o.o. oraz Vistal Euro-Cynk Sp. z o.o.;	-	-
	Cesja praw z umowy ubezpieczenia nieruchomości określonej w umowie kredytowej;	-	-
	Cesja praw z umowy ubezpieczenia inwestycji w trakcie jej realizacji;	-	-
	Hipoteka do sumy 8 500 tys. zł na nieruchomości na której realizowana będzie inwestycja.	-	-

Kredyty i pożyczki długoterminowe	**Stan na 31/12/2012**	**Stan na 31/12/2011**	**Stan na 31/12/2010**
	PLN'000	**PLN'000**	**PLN'000**
Przypadające do spłaty:			
od 1 roku do 5 lat	8 909	9 564	11 824
powyżej 5 lat	13 154	16 993	16 219
	22 063	**26 557**	**28 043**

Warunki spłat kredytów i pożyczek

				31.12.2012		31.12.2011		31.12.2010	
	Waluta	**Nominalna stopa**	**Data zapadalności**	**Wartość nominalna**	**Wartość księgowa**	**Wartość nominalna**	**Wartość księgowa**	**Wartość nominalna**	**Wartość księgowa**
				WALUTA'000	**PLN'000**	**WALUTA'000**	**PLN'000**	**WALUTA'000**	**PLN'000**
Kredyt obrotowy odnawialny KOO/1121637	**PLN**	**WIBOR 1M + marża**	**16.12.2014**	5 000	3 228	5 000	-	-	-
Umowa o limit kredytowy 1249/113/2011 – DNB Nord SA	**PLN**	**WIBOR 1M + marża**	**31.10.2014**	12 000	2 982	12 000	12 040	-	-
Umowa o kredyt obrotowy 3213/11/400/04 – Bank Millennium SA	**PLN**	**WIBOR 1M + marża**	**06.08.2012**	-	-	13 921	13 921	-	-
Umowa o kredyt obrotowy 3563/11/400/04 – Bank Millennium SA	**PLN**	**WIBOR 1M + marża**	**31.08.2013**	-	-	6 079	-	-	-
Umowa o kredyt obrotowy – Nr 4432/12/400/04 – Millennium Bank SA	**PLN**	**WIBOR 1M + marża**	**31.07.2013**	9 670	2 710	-	-	-	-
Kredyt w rachunku bieżącym nr 8055-0093 – Deutsche Bank PBC SA	**PLN**	**WIBOR 1M + marża**	**27.09.2013**	2 000	-	2 000	1 492	2 000	-
Kredyt inwestycyjny nr 8056-0070 – Deutsche Bank PBC SA	**EUR**	**EURIBOR 1M + marża**	**15.04.2013**	829	227	829	984	829	1 548
Kredyt inwestycyjny nr KI1\0844842 – Deutsche Bank PBC SA	**EUR**	**EURIBOR 1M + marża**	**01.06.2018**	745	1 650	745	2 186	745	2 271
Kredyt w rachunku bieżącym nr 8912007001000086/00 – ING Bank Śląski	**PLN**	**WIBOR 1M + marża**	**27.12.2012**	-	-	1 000	129	1 000	-
Limit Kredytowy Umowy Wieloproduktowej nr 891/2012/00000126/00 – ING Bank Śląski	**PLN**	**WIBOR 1M + marża**	**01.10.2013**	28 000	17 751	-	-	-	-
Kredyt w rachunku bankowym nr 891/2012/00000124/00 – ING Bank Śląski	**PLN**	**WIBOR 1M + marża**	**01.10.2013**	1 000	37	-	-	-	-
Kredyt nieodnawialny nr WAR/4070/08/549/RB – BNP Paribas	**EUR**	**EURIBOR 1M + marża**	**20.09.2024**	3 622	11 228	3 622	13 557	3 622	13 221
Kredyt w formie linii odnawialnej nr 891/20091218/2203867671/A00 – ING Bank Śląski	**PLN**	**WIBOR 1M + marża**	**27.12.2012**	-	-	33 000	26 498	33 000	15 000

	Waluta	Nominalna stopa	Data zapadalności	31.12.2012		31.12.2011		31.12.2010	
				Wartość nominalna	Wartość księgowa	Wartość nominalna	Wartość księgowa	Wartość nominalna	Wartość księgowa
				WALUTA'000	PLN'000	WALUTA'000	PLN'000	WALUTA'000	PLN'000
Kredyt w rachunku bieżącym nr – Alior Bank SA	**PLN**	**WIBOR 1M + marża**	**29.09.2013**	3 000	118	3 000	2 513	3 000	1 251
Kredyt odnawialny nr U0000226414880 – Alior Bank SA	**PLN**	**WIBOR 1M + marża**	**30.09.2012**	-	-	9 072	9 072	20 000	12 244
Limit wierzytelności nr U0000031012184 – Alior Bank SA	**PLN**	**WIBOR 1M + marża**	**29.09.2013**	24 000	6 728	24 000	8 273	4 000	430
Umowa kredytowa o Kredyt odnawialny w rachunku kredytowym nr U0002161206807 – Alior Bank SA	**PLN**	**WIBOR 1M + marża**	**31.12.2013**	24 000	24 000	-	-	-	-
Kredyt inwestycyjny nr 83/06/2010/1098/K/INW – Bank Ochrony Środowiska	**PLN**	**WIBOR 3M + marża**	**31.05.2025**	14 000	11 417	14 000	12 990	14 000	13 865
Wielocelowa linia kredytowa nr WAR/4070/10/182/RB – BNP Paribas	**PLN**	**WIBOR 1M + marża**	**01.04.2020**	20 000	11 918	20 000	17 722	5 000	-
Kredyt w rachunku bieżącym nr 684/2008/00000223/00 – ING Bank Śląski	**PLN**	**WIBOR 1M + marża**	**01.10.2013**	3 000	2 997	2 250	2 070	1 250	1 072
Kredyt w rachunku bieżącym nr 684/2008/00000222/00 – ING Bank Śląski	**PLN**	**WIBOR 1M + marża**	**01.10.2013**	2 000	1 893	1 750	814	750	-
Kredyt obrotowy w rachunku bieżącym nr 64/OBR/098/2006 – BOŚ	**PLN**	**WIBOR 1M + marża**	**22.05.2013**	700	688	1 500	1 042	1 900	451
Kredyt w rachunku bieżącym nr II PCK/17/2011 – Bank Pekao	**PLN**	**WIBOR 1M + marża**	**05.11.2013**	500	221	500	2	-	-
Kredyt w rachunku bieżącym – umowa nr S/117/05/2012/1098/K	**PLN**	**WIBOR 1M + marża**	**31.07.2013**	500	73	-	-	-	-
Kredyt w rachunku bieżącym S/133/06/2012/1098/K/0OBR/WPR – BOŚ SA	**PLN**	**WIBOR 1M + marża**	**31.07.2013**	900	722	-	-	-	-
Kredyt obrotowy w rachunku bieżącym nr S/86/06/2011/1098/K – BOŚ	**PLN**	**WIBOR 1M + marża**	**27.06.2013**	240	-	240	100	-	-

	Waluta	Nominalna stopa	Data zapadalności	31.12.2012		31.12.2011		31.12.2010	
				Wartość nominalna	Wartość księgowa	Wartość nominalna	Wartość księgowa	Wartość nominalna	Wartość księgowa
				WALUTA'000	PLN'000	WALUTA'000	PLN'000	WALUTA'000	PLN'000
Kredyt na zakup samochodu nr KR/11001607 – RCI Bank Polska	**PLN**	**PROWIZJA**	**14.02.2012**	-	-	40	40	-	-
Kredyt inwestycyjny / nr 96102018530000989600453886/PKO BP	**EUR**	**EURIBOR 3M + marża**	**01.05.2027**	17 826	-	-	-	-	-
Kredyt na sfinansowanie podatku VAT/ nr 22102018530000970201809920/2012 PKO BP	**PLN**	**WIBOR 1M + marża**	**30.09.2013**	5 000	-	-	-	-	-
Pożyczka od Prezesa Vistal Pref Sp. z o.o. – Marka Mizerskiego	**PLN**	**6,92%**	**30.06.2012**	12	12	-	-	-	-
				-	**100 598**	**-**	**125 445**	**-**	**61 353**
Zobowiązania z tyt. leasingu				**-**	**6 157**	**-**	**3 405**	**-**	**2 834**
Zobowiązania z tytułu prawa wieczystego użytkowania gruntu				**-**	**5 078**	**-**	**5 113**	**-**	**-**
Zobowiązania z tyt. dłużnych papierów wartościowych				**-**	**9 851**	**-**	**-**	**-**	**-**
Ogółem zobowiązania oprocentowane				**-**	**121 684**	**-**	**133 963**	**-**	**64 187**

Niedotrzymanie warunków umowy kredytowej

Grupa posiada szereg kredytów bankowych zabezpieczonych między innymi hipotekami na nieruchomościach, zastawami rejestrowymi oraz cesjami wierzytelności (szczegóły dotyczące zabezpieczeń na majątku Grupy zamieszczono w nocie 27). Część z umów zawiera dopuszczalne przez bank wskaźniki zadłużenia oraz inne wskaźniki, jakie Grupa powinna utrzymywać w trakcie trwania umów kredytowych. Wskaźniki dotyczą dozwolonego poziomu wypłacanej dywidendy, wskaźnika będącego stosunkiem zadłużenia do EBITDA oraz wskaźnika będącego stosunkiem kapitałów do aktywów.

Na 31 grudnia 2012 roku Grupa nie spełniała wszystkich kowenantów wynikających z dwóch umów kredytowych, których wartość księgowa wyniosła 20 734 tys. zł. Banki zaakceptowały niespełnienie warunków umownych. Nie było konieczności zmiany prezentacji kredytów do zobowiązań krótkoterminowych, gdyż były to kredyty w formie linii odnawialnej, prezentowane w zobowiązaniach krótkoterminowych.

Na 31 grudnia 2011 roku Grupa nie spełniała wszystkich kowenantów wynikających z jednej umowy bankowej, której wartość księgowa wyniosła 26 498 tys. zł. Bank zaakceptował ten stan i nie zmienił dotychczasowych wskaźników. Niemniej nie było konieczności zmiany prezentacji kredytu do zobowiązań krótkoterminowych, gdyż był to kredyt w formie linii odnawialnej, prezentowanej w zobowiązaniach krótkoterminowych.

Zobowiązania z tytułu leasingu finansowego

Harmonogram spłat zobowiązań z tytułu leasingu finansowego

	Przyszłe minimalne płatności z tyt. leasingu	**Odsetki**	**Bieżąca wartość przyszłych minimalnych płatności z tyt. leasingu**	**Przyszłe minimalne płatności z tyt. leasingu**	**Odsetki**	**Bieżąca wartość przyszłych minimalnych płatności z tyt. leasingu**	**Przyszłe minimalne płatności z tyt. leasingu**	**Odsetki**	**Bieżąca wartość przyszłych minimalnych płatności z tyt. leasingu**
	2012	**2012**	**2012**	**2011**	**2011**	**2011**	**2010**	**2010**	**2010**
	PLN'000 (dane przekształcone)	**PLN'000** (dane przekształcone)	**PLN'000** (dane przekształcone)	**PLN'000** (dane przekształcone)	**PLN'000** (dane przekształcone)	**PLN'000** (dane przekształcone)	**PLN'000**	**PLN'000**	**PLN'000**
Do roku	2 682	404	2 278	1 669	187	1 482	1 192	108	1 084
1 do 5 lat	9 419	462	8 957	7 168	132	7036	1 827	77	1 750
Ogółem	**12 101**	**866**	**11 235**	**8 837**	**319**	**8 518**	**3 019**	**185**	**2 834**

Wartość początkowa rzeczowych aktywów trwałych nabytych na podstawie umów leasingu w trakcie roku obrotowego

	Stan na 31/12/2012	**Stan na 31/12/2011**	**Stan na 31/12/2010**
	PLN'000 (dane przekształcone)	**PLN'000** (dane przekształcone)	**PLN'000** (dane przekształcone)
Prawo użytkowania wieczystego gruntu	-	2 176	-
Urządzenia techniczne i maszyny	5 013	447	190
Środki transportu	651	1 191	1 026
Inne środki trwałe	15	350	-
Razem	**5 679**	**4 164**	**1 216**

Wartość księgowa rzeczowych aktywów trwałych nabytych na podstawie umów leasingu w trakcie roku obrotowego

	Stan na 31/12/2012	**Stan na 31/12/2011**	**Stan na 31/12/2010**
	PLN'000 (dane przekształcone)	**PLN'000** (dane przekształcone)	**PLN'000** (dane przekształcone)
Prawo użytkowania wieczystego gruntu	-	2 176	-
Urządzenia techniczne i maszyny	4 286	396	182
Środki transportu	522	923	819
Inne środki trwałe	14	342	-
Razem	**4 822**	**3 837**	**1 001**

Wartość księgowa rzeczowych aktywów trwałych użytkowanych na podstawie umów leasingu finansowego

	Stan na 31/12/2012	**Stan na 31/12/2011**	**Stan na 31/12/2010**
	PLN'000 (dane przekształcone)	**PLN'000** (dane przekształcone)	**PLN'000** (dane przekształcone)
Prawo użytkowania wieczystego gruntu	53 902	41 457	-
Urządzenia techniczne i maszyny	5 596	2 145	2 362
Środki transportu	1 136	1 659	1 053
Inne środki trwałe	269	369	153
Razem	**60 903**	**45 630**	**3 568**

W związku z nowelizacją ustawy o przekształceniu prawa wieczystego gruntów w prawo własności nieruchomości w 2011 roku Grupa dokonała zmiany klasyfikacji oraz wyceny i ujęcia w sprawozdaniu z sytuacji finansowej prawa wieczystego użytkowania gruntu. Od 1 stycznia 2011 roku prawo wieczystego użytkowania gruntu użytkowane przez Grupę prezentowane jest, po początkowym ujęciu według modelu wyceny w wartości przeszacowanej do wartości godziwej, jako leasing finansowy w wartości godziwej powiększonej o zobowiązania z tytułu opłat leasingowych. Wartość prawa wieczystego użytkowania gruntu w wartości godziwej na 31 grudnia 2012 wynosi 53 902 tys. zł, natomiast na 31 grudnia 2011 roku – 41 457 tys. zł.

28. Przychody przyszłych okresów

Przychody przyszłych okresów ujmowane jako krótkoterminowe i długoterminowe składają się z zaliczek oraz odroczonych przychodów z wyceny umów budowlanych. Grupa otrzymała w 2012 roku dotacje, które zostały wykazane w sprawozdaniu z sytuacji finansowej w kwocie 772 tys. zł (2011 r.: 280 tys. zł, 2010 r.: -zł).

29. Rezerwy

	Rezerwa na świadczenia emerytalne i podobne	Rezerwa na zobowiązania	Razem
	PLN'000	PLN'000	PLN'000
Wartość na dzień 1 stycznia 2010 r.	**28**	**-**	**28**
Utworzenie	408	124	532
Wartość na dzień 31 grudnia 2010 r.	**436**	**124**	**560**
Utworzenie	95	79	174
Wykorzystanie	31	124	155
Rozwiązanie	277	-	277
Wartość na dzień 31 grudnia 2011 r.	**223**	**79**	**302**
Utworzenie	149	-	149
Wykorzystanie	70	79	149
Rozwiązanie	122	-	122
Wartość na dzień 31 grudnia 2012 r.	**180**	**-**	**180**
Część długoterminowa	148	-	148
Część krótkoterminowa	32	-	32

29.1 Założenia aktuarialne

Główne założenia aktuarialne przyjęte na dzień sprawozdawczy (wyrażone jako wartości średnioważone) dotyczą rezerw na odprawy emerytalne:

Stopa dyskontowa
- na 31.12.2012 r. – 4,25%
- na 31.12.2011 r. – 5,89%
- na 31.12.2010 r. – 6,16%

Przyszły wzrost wynagrodzeń
- na 31.12.2012 r. – 2,5%
- na 31.12.2011 r. – 2,5%
- na 31.12.2010 r. – 2,5%

Stopa inflacji
- na 31.12.2012 r. – 2,5%
- na 31.12.2011 r. – 2,5%
- na 31.12.2010 r. – 2,5%

30. Zobowiązania z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe

	Stan na 31/12/2012 PLN'000 (dane przekształcone)	Stan na 31/12/2011 PLN'000 (dane przekształcone)	Stan na 31/12/2010 PLN'000 (dane przekształcone)	Stan na 01/01/2010 PLN'000 (dane przekształcone)
Zobowiązania z tytułu dostaw i usług wymagalne do 12 miesięcy	34 694	39 166	16 754	29 444
Zobowiązania z tytułu dostaw i usług wymagalne powyżej 12 miesięcy	338	277	839	1 403
Przychody przyszłych okresów z tytułu wyceny kontraktów budowlanych	2 424	2 024	19 078	-
	37 456	**41 467**	**36 671**	**30 847**
Bieżące zobowiązanie z tytułu podatku dochodowego od osób prawnych	81	10	6 596	823
	81	10	6 596	823
Rozliczenia międzyokresowe bierne kosztów	1 103	715	1 088	682
Zobowiązania budżetowe inne niż podatek dochodowy od osób prawnych	2 764	3 568	5 568	1 496
Zobowiązania z tytułu wynagrodzeń	1 258	1 209	1 112	669
VAT do rozliczenia w innym okresie	1 128	1 545	6 067	5 416
Zobowiązania wobec udziałowców z tyt. dywidendy	-	3 240	-	-
Zobowiązania z tyt. inwestycji	1 495	-	-	-
Inne	50	643	722	371
	7 798	**10 920**	**14 557**	**8 634**
Zobowiązania z tytułu zakupu udziałów	-	3 253	3 200	-
	-	**3 253**	**3 200**	**-**

Wartość przychodów przyszłych okresów z tytułu wyceny umów budowlanych wyniosła na 31 grudnia 2012 roku 2 424 tys. zł, w 2011 r.: 2 024 tys. zł oraz w 2010 r.: 19 078 tys. zł i została zaprezentowana jako zobowiązania handlowe. Ekspozycja na ryzyko walutowe oraz ryzyko związane z płynnością w odniesieniu do zobowiązań została przedstawiona w nocie 31.3 i 31.2.

31. Instrumenty finansowe

	31.12.2012			31.12.2011			31.12.2010		
Wartość księgowa kategorii i klas aktywów finansowych	**Część długo-terminowa**	**Część krótko-terminowa**	**Razem**	**Część długo-terminowa**	**Część krótko-terminowa**	**Razem**	**Część długo-terminowa**	**Część krótko-terminowa**	**Razem**
	PLN'000	**PLN'000**	**PLN'000**	**PLN'000**	**PLN'000**	**PLN'000**	**PLN'000**	**PLN'000**	**PLN'000**
1. Aktywa finansowe wyceniane w wartości godziwej przez wynik finansowy przeznaczone do obrotu (forwardy per saldo)	**-**	**976**	**976**	**-**	**-**	**-**	**-**	**133**	**133**
2. Pożyczki i należności, w tym:									
(i) Należności z tytułu dostaw i usług	-	44 086	44 086	-	83 821	83 821	-	59 407	59 407
(ii) Lokaty i depozyty	3 867	-	3 867	-	-	-	-	-	-
(iii) Pozostałe należności finansowe wyceniane według zamortyzowanego kosztu	929	3 587	4 516	876	4 184	5 060	706	1 391	2 097
Pożyczki i należności razem:	**4 796**	**47 673**	**52 469**	**876**	**88 005**	**88 881**	**706**	**60 798**	**61 504**
3. Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	**-**	**18 513**	**18 513**	**-**	**6 501**	**6 501**	**-**	**5 606**	**5 606**

Wartość księgowa kategorii i klas zobowiązań finansowych	31.12.2012 Część długo-terminowa	31.12.2012 Część krótko-terminowa (dane przekształcone)	31.12.2012 Razem (dane przekształcone)	31.12.2011 Część długo-terminowa	31.12.2011 Część krótko-terminowa (dane przekształcone)	31.12.2011 Razem (dane przekształcone)	31.12.2010 Część długo-terminowa	31.12.2010 Część krótko-terminowa (dane przekształcone)	31.12.2010 Razem (dane przekształcone)
	PLN'000	PLN'000	PLN'000	PLN'000	PLN'000	PLN'000	PLN'000	PLN'000	PLN'000
1. Zobowiązania finansowe wyceniane w wartości godziwej przez wynik finansowy przeznaczone do obrotu	-	-	-	-	**428**	**428**	-	-	-
2. Zobowiązania finansowe wyceniane według zamortyzowanego kosztu:									
(i) Oprocentowane kredyty i pożyczki	22 063	78 525	100 588	26 557	98 888	125 445	28 043	33 310	61 353
(ii) Zobowiązania z tytułu dostaw i usług	338	34 694	35 032	277	39 166	39 443	839	16 754	17 593
Zobowiązania finansowe wyceniane według zamortyzowanego kosztu razem:	**22 401**	**113 219**	**135 620**	**26 834**	**138 054**	**164 888**	**28 882**	**50 064**	**78 946**
3. Pozostałe zobowiązania finansowe wyłączone z zakresu MSR 39									
(i) Zobowiązania z tytułu leasingu i umów dzierżawy z opcją zakupu	8 957	2 278	11 235	7 036	1 482	8 518	1 750	1 084	2 834
Pozostałe zobowiązania finansowe razem:	**8 957**	**2 278**	**11 235**	**7 036**	**1 482**	**8 518**	**1 750**	**1 084**	**2 834**

31.1 Ryzyko kredytowe

Zarząd Jednostki Dominującej stosuje politykę kredytową, zgodnie z którą ekspozycja na ryzyko kredytowe jest monitorowana na bieżąco. Ocena wiarygodności kredytowej jest przeprowadzana w stosunku do wszystkich klientów wymagających kredytowania powyżej określonej kwoty. Spółki Grupy nie wymagają zabezpieczenia majątkowego od swoich klientów w stosunku do aktywów finansowych.

Na dzień sprawozdawczy nie występowała znacząca koncentracja ryzyka kredytowego. Wartość księgowa każdego aktywa finansowego, również pochodnych instrumentów finansowych, przedstawia maksymalną ekspozycję na ryzyko kredytowe.

Pozycje aktywów bieżących

	Stan na 31/12/2012 PLN'000	**Stan na 31/12/2011 PLN'000**	**Stan na 31/12/2010 PLN'000**	**Stan na 01/01/2010 PLN'000**
	(dane przekształcone)	(dane przekształcone)		(dane przekształcone)
Należności handlowe	63 580	115 765	66 380	66 003
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	18 513	6 501	5 606	2 218

Należności od 2 największych odbiorców Grupy wynoszą 21 659 tys. zł na dzień 31 grudnia 2012 roku, na dzień 31 grudnia 2011 r.: 55 300 tys. zł oraz na dzień 31 grudnia 2010 r.: 45 536 tys. zł.

Odpisy aktualizujące

Struktura wiekowa pożyczek i należności z tytułu dostaw i usług na koniec okresu sprawozdawczego przedstawia się następująco:

	Wartość brutto 2012	**Odpis aktualizujący 2012**	**Wartość brutto 2011**	**Odpis aktualizujący 2011**	**Wartość brutto 2010**	**Odpis aktualizujący 2010**
(dane przekształcone)	**PLN'000**	**PLN'000**	**PLN'000**	**PLN'000**	**PLN'000**	**PLN'000**
Niewymagalne	37 268	-	68 465	-	60 764	-
Przeterminowane od 0 do 30 dni	9 271	-	8 609	-	3 431	-
Przeterminowane od 31 do 120 dni	3 867	148	37 476	-	2 086	174
Przeterminowane od 121 do 365 dni	19 714	7 057	1 328	273	221	90
Przeterminowane powyżej 1 roku	980	315	237	77	171	29
Dochodzone na drodze sądowej	408	408	413	413	206	206
	71 508	7 928	116 528	763	66 879	499

Zmiany odpisów aktualizujących wartość należności kształtowały się następująco:

	Stan na 31/12/2012 PLN'000	**Stan na 31/12/2011 PLN'000**	**Stan na 31/12/2010 PLN'000**
Bilans otwarcia	763	499	29
Odpis aktualizujący ujęty w okresie sprawozdawczym	7 299	387	470
Rozwiązanie/wykorzystanie odpisu	134	123	-
Bilans zamknięcia	**7 928**	**763**	**499**

31.2 Ryzyko płynności

Zarządzanie płynnością przez Grupę polega na zapewnianiu, w możliwie najwyższym stopniu, aby Grupa zawsze posiadała płynność wystarczającą do regulowania wymagalnych zobowiązań, zarówno w normalnej, jak i kryzysowej sytuacji, bez narażania na niedopuszczalne straty lub podważenie reputacji Grupy. Grupa utrzymuje płynność finansową dzięki wysokiej ściągalności należności oraz dysponowaniu odpowiednimi rezerwami pieniężnymi w ramach przyznanych limitów kredytowych zarówno w formie kredytów w rachunkach, jak i linii odnawialnych.

Grupa posiada ugruntowaną pozycję na rynku. Bieżącą działalność operacyjną finansuje głównie z wpływów z tytułu umów budowlanych, będąc podwykonawcą mianowanym, które stanowią w zależności od udziału segmentu operacyjnego „Infrastruktura" od 40-50% miesięcznych wpływów. Pozostałe wpływy realizowane są głównie w ramach segmentu operacyjnego „Marine & offshore" z zagranicznymi kontrahentami o wysokiej wiarygodności kredytowej. Mając na względzie powyższe oraz generowany dodatni wynik finansowy, istotne ryzyko utraty płynności nie występuje.

Poniżej prezentowane są umowne terminy płatności zobowiązań finansowych.

Stan na 31/12/2012	**Wartość księgowa** **PLN'000**	**Do 1 roku** **PLN'000**	**1-5 lat** **PLN'000**	**Powyżej 5 lat** **PLN'000**
(dane przekształcone)	**169 753**	**125 988**	**25 533**	**18 232**
Zobowiązania finansowe inne niż instrumenty pochodne				
Kredyty bankowe zabezpieczone	93 825	71 762	8 909	13 154
Kredyty w rachunku bieżącym	6 763	6 763	-	-
Niezabezpieczona pożyczka	11	11	-	-
Zobowiązania z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe długoterminowe i krótkoterminowe	48 069	45 059	3 010	-
Zobowiązania z tytułu leasingu finansowego	6 157	2 278	3 879	-
Zobowiązania z tytułu prawa wieczystego użytkowania gruntów	5 078	-	-	5 078
Zobowiązania z tytułu emisji dłużnych papierów wartościowych	9 851	116	9 735	-

Stan na 31/12/2011	**Wartość księgowa** **PLN'000**	**Do 1 roku** **PLN'000**	**1-5 lat** **PLN'000**	**Powyżej 5 lat** **PLN'000**
(dane przekształcone)	**191 314**	**154 078**	**15 130**	**22 106**
Zobowiązania finansowe inne niż instrumenty pochodne				
Kredyty bankowe zabezpieczone	113 434	86 877	9 564	16 993
Kredyty w rachunku bieżącym	12 011	12 011	-	-
Zobowiązania z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe długoterminowe i krótkoterminowe	52 397	50 419	1 978	-
Zobowiązania z tytułu zakupu udziałów	4 954	3 253	1 701	-
Zobowiązania z tytułu leasingu finansowego	3 405	1 518	1 887	-
Zobowiązania z tytułu prawa wieczystego użytkowania gruntów	5 113	-	-	5 113

Stan na 31/12/2010	Wartość księgowa PLN'000	Do 1 roku PLN'000	1-5 lat PLN'000	Powyżej 5 lat PLN'000
(dane przekształcone)	**133 613**	**94 579**	**22 815**	**16 219**
Zobowiązania finansowe inne niż instrumenty pochodne				
Kredyty bankowe zabezpieczone	58 579	30 536	11 824	16 219
Kredyty w rachunku bieżącym	2 774	2 774	-	-
Zobowiązania z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe długoterminowe i krótkoterminowe	58 426	56 985	1 441	-
Zobowiązania z tytułu zakupu udziałów	11 000	3 200	7 800	-
Zobowiązania z tytułu leasingu finansowego	2 834	1 084	1 750	-

31.3 Ryzyko walutowe

Grupa zawiera określone transakcje w walutach obcych. W związku z tym pojawia się ryzyko wahań kursów walut. Ryzykiem tym zarządza się w ramach zatwierdzonych zasad działania przy wykorzystaniu walutowych kontraktów forward. Zabezpieczeniu podlega ekspozycja netto danego kontraktu uwzględniająca zakupy dokonywane w walucie przychodu oraz koszt obsługi kredytów zaciągniętych w EUR. Grupa zawiera kontrakty terminowe jedynie o charakterze zabezpieczającym w ramach jednolitych zasad ustalonych przez Zarząd Jednostki Dominującej.

Wartość księgowa aktywów oraz zobowiązań pieniężnych Grupy w walutach obcych na dzień sprawozdawczy przedstawia się następująco:

	Zobowiązania			Aktywa		
	Stan na 31/12/2012 PLN'000	Stan na 31/12/2011 PLN'000	Stan na 31/12/2010 PLN'000	Stan na 31/12/2012 PLN'000	Stan na 31/12/2011 PLN'000	Stan na 31/12/2010 PLN'000
USD	135	-	-	100	-	-
SEK	53	-	-	-	-	-
NOK	-	1	2	-	-	-
EUR	124	89	-	11 059	498	-
	312	**90**	**2**	**11 159**	**498**	**-**

Grupa prowadzi politykę zawierania kontraktów forward zabezpieczających przed ryzykiem różnic kursowych w odniesieniu do płatności w walutach obcych. Szczegółowe zasady zarządzania ryzykiem finansowym w Grupie zostały opisane w nocie 8 skonsolidowanego sprawozdania finansowego.

	Stan na dzień 31/12/2012 PLN'000	Stan na dzień 31/12/2011 PLN'000	Stan na dzień 31/12/2010 PLN'000
Kredyty bankowe w EUR	13 373	16 727	17 040
Razem	**13 373**	**16 727**	**17 040**

Poniższa tabela przedstawia szczegóły dotyczące walutowych kontraktów forward niezrealizowanych na dzień sprawozdania finansowego:

Zabezpieczenia przepływów pieniężnych	Kurs wymiany			Waluta obca			Wartość umowna			Wartość godziwa		
	Okres zakończony 31/12/2012	Okres zakończony 31/12/2011	Okres zakończony 31/12/2010	Stan na 31/12/2012	Stan na 31/12/2011	Stan na 31/12/2010	Stan na 31/12/2012	Stan na 31/12/2011	Stan na 31/12/2010	Stan na 31/12/2012	Stan na 31/12/2011	Stan na 31/12/2010
				Waluta'000	Waluta'000	Waluta'000	PLN'000	PLN'000	PLN'000	PLN'000	PLN'000	PLN'000
Sprzedaż waluty EUR												
Do 3 miesięcy	4,2475	4,0521	4,0030	373	200	434	1 584	810	1 736	1 531	890	1 661
Do 3 miesięcy	4,2725	4,0376	4,0000	373	130	342	1 594	525	1 368	1 540	578	1 310
Do 3 miesięcy	4,2980	4,0270	-	100	325	-	430	1 309	-	409	1 441	-
Do 3 miesięcy	4,3831	4,0436	-	200	100	-	877	404	-	818	444	-
Do 3 miesięcy	4,2064	-	-	291	-	-	1 224	-	-	1 194	-	-
3 do 6 miesięcy	4,2857	4,5460	-	373	843	-	1 599	3 830	-	1 545	3 766	-
3 do 6 miesięcy	4,2956	4,5710	-	498	562	-	2 138	2 568	-	2 068	2 523	-
3 do 6 miesięcy	4,4840	4,0503	-	209	370	-	937	1 499	-	866	1 652	-
3 do 6 miesięcy	4,4920	4,0391	-	63	300	-	283	1 212	-	262	1 338	-
3 do 6 miesięcy	4,4230	-	-	209	-	-	924	-	-	865	-	-
3 do 6 miesięcy	4,4280	-	-	63	-	-	279	-	-	261	-	-
3 do 6 miesięcy	4,2246	-	-	291	-	-	1 229	-	-	1 200	-	-
3 do 6 miesięcy	4,2282	-	-	582	-	-	2 461	-	-	2 404	-	-
3 do 6 miesięcy	4,2450	-	-	582	-	-	2 471	-	-	2 416	-	-
6 do 12 miesięcy	4,2662	4,5900	-	582	562	-	2 483	2 578	-	2 433	2 531	-
6 do 12 miesięcy	4,2692	-	-	582	-	-	2 485	-	-	2 434	-	-
6 do 12 miesięcy	4,2733	-	-	582	-	-	2 487	-	-	2 437	-	-
6 do 12 miesięcy	4,2822	-	-	1 455	-	-	6 230	-	-	6 111	-	-
6 do 12 miesięcy	4,2640	-	-	582	-	-	2 482	-	-	2 427	-	-
							34 197	**14 735**	**3 104**	**33 221**	**15 163**	**2 971**

W przypadku kontraktów forward ujętych na dzień 31 grudnia 2012 roku spodziewane są przepływy pieniężne oraz wpływ na wynik finansowy w czterech kwartałach 2013 roku. W przypadku kontraktów forward ujętych na dzień 31 grudnia 2011 roku oraz na dzień 31 grudnia 2010 roku spodziewane są przepływy pieniężne oraz wpływ na wynik finansowy odpowiednio w pierwszym kwartale 2012 i 2011 roku. Grupa nie stosuje rachunkowości zabezpieczeń.

31.4 Ryzyko stopy procentowej

Grupa korzysta z szeregu odnawialnych oraz nieodnawialnych kredytów udzielonych zarówno w EUR, jak i w PLN. Wszystkie kredyty oprocentowane są zmienną stawką WIBOR lub EURIBOR w zależności od waluty powiększoną o stałą marżę.

Na koniec okresu sprawozdawczego struktura oprocentowanych instrumentów finansowych przedstawia się następująco:

Instrumenty finansowe o zmiennej stopie procentowej	**Stan na 31/12/2012 PLN'000** (dane przekształcone)	**Stan na 31/12/2011 PLN'000** (dane przekształcone)	**Stan na 31/12/2010 PLN'000**
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	18 513	6 501	5 606
Zobowiązania leasingowe	(6 157)	(3 405)	(2 834)
Kredyty bankowe	(100 588)	(125 445)	(61 353)

Przyjmując saldo kredytów długo- i krótkoterminowych na dzień sprawozdawczy, na skutek wzrostu stopy procentowej o 100 p.b. koszt kredytu wzrósłby o 1 059 tys. zł, na 31 grudnia 2011 roku koszt kredytu wzrósłby o 1 254 tys. zł, a na 31 grudnia 2010 roku – o 614 tys. zł.

Wartości godziwe

Bieżąca wartość księgowa aktywów finansowych nie odbiega znacząco od ich wartości godziwej z uwagi na krótki termin wymagalności. Aktywa finansowe oprocentowane są wg zmiennej stopy procentowej.

Zobowiązania finansowe z tytułu długoterminowych kredytów bankowych wyceniane są wg skorygowanej ceny nabycia, a ich oprocentowanie ma charakter zmienny oparty o stopy WIBOR/EURIBOR powiększone o stałą marżę.

32. Zobowiązania warunkowe

Vistal Euro-Cynk Sp. z o.o. udzieliła poręczenia weksli wystawionych przez jednostki niepowiązane zabezpieczające gwarancje należytego wykonania do kwoty 34 tys. EUR, w 2011 r.: 34 tys. EUR oraz w 2010 r.: 134 tys. zł.

Grupa posiadała zobowiązania warunkowe wynikające z wystawionych jednostkom niepowiązanym gwarancji w łącznej kwocie 34 476 tys. zł oraz 1 123 tys. EUR na dzień 31 grudnia 2011 roku oraz w 2010 r.: 32 442 tys. zł.

Grupa posiadała również zobowiązania warunkowe wynikające z wystawionych jednostkom niepowiązanym poręczeń z tytułu zaciągniętych przez jednostki powiązane kredytów obrotowych w łącznej kwocie 14 000 tys. zł na 31 grudnia 2011 roku.

33. Transakcje z podmiotami powiązanymi

33.1 Transakcje z podmiotami powiązanymi kapitałowo

Jednostką Dominującą Grupy jest Vistal Gdynia SA, która posiada (bezpośrednio lub pośrednio) kontrolę nad wszystkimi podmiotami należącymi do Grupy.

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

33.2 Transakcje z podmiotami powiązanymi osobowo

Vistal Steel Sp. z o.o.	**Rok zakończony 31/12/2012**	**Rok zakończony 31/12/2011**	**Rok zakończony 31/12/2010**
	PLN'000	**PLN'000**	**PLN'000**
Przychody	3 212	7 947	2 708
Koszty	40 189	50 419	8 910
Zakup rzeczowych aktywów trwałych	99	12	1 439
Należności	216	442	654
Zobowiązania	12 168	3 246	1 606

Vistal Budownictwo Inżynieryjne Sp. z o.o.	**Rok zakończony 31/12/2012**	**Rok zakończony 31/12/2011**	**Rok zakończony 31/12/2010**
	PLN'000	**PLN'000**	**PLN'000**
Przychody	499	552	3 564
Koszty	1 164	1 032	723
Należności	1 947	1 556	4 143
Zobowiązania	211	23	9

AVAL CONSULT Kancelaria Radców Prawnych i Adwokatów	**Rok zakończony 31/12/2012**	**Rok zakończony 31/12/2011**	**Rok zakończony 31/12/2010**
	PLN'000	**PLN'000**	**PLN'000**
Przychody	1	-	-
Koszty	300	-	69
Należności	1	-	1
Zobowiązania	35	-	11

33.3 Transakcje z przedstawicielami kluczowego kierownictwa

Wynagrodzenia członków Zarządu i Rady Nadzorczej Jednostki Dominującej

Wynagrodzenie kluczowych członków kadry kierowniczej Jednostki Dominującej kształtowało się w sposób następujący:

	Rok zakończony 31/12/2012	Rokzakończony 31/12/2011	Rok zakończony 31/12/2010
	PLN'000	PLN'000	PLN'000
Wynagrodzenia	3 986	5 812	3 518
	3 986	**5 812**	**3 518**

Wynagrodzenia zarządu pozostałych konsolidowanych jednostek

	Rok zakończony 31/12/2012	Rok zakończony 31/12/2011	Rok zakończony 31/12/2010
	PLN'000	PLN'000	PLN'000
Wynagrodzenia	1 667	2 866	2 437
	1 667	**2 866**	**2 437**

Pozostałe transakcje

Z akcjonariuszami jednostki zawarte zostały umowy najmu nieruchomości, koszty z tego tytułu wyniosły w 2012 roku 1 083 tys. zł, w 2011 r.: 1 026 tys. zł oraz w 2010 r.: 990 tys. zł. Na dzień 31 grudnia 2012 roku, 31 grudnia 2011 roku oraz 31 grudnia 2010 roku nie wystąpiły nierozliczone salda z tego tytułu.

W 2011 roku Vistal Gdynia SA zakupiła 67% udziałów w Vistal Eko Sp. z o.o. od pana Ryszarda Matyki za kwotę: 35 tys. zł.

W 2011 roku Vistal Gdynia SA sprzedała 0,5% udziału w Vistal Steel Sp. z o.o. pani Bożenie Matyka za kwotę: 10 tys. zł.

34. Istotne zdarzenia okresu sprawozdawczego oraz zdarzenia następujące po dniu sprawozdawczym

W Grupie nie wystąpiły istotne zdarzenia po dniu 31 grudnia 2012 roku.

20.2 Informacje finansowe pro forma

Nie wystąpiły.

20.3 Sprawozdania finansowe

Historyczne informacje finansowe zostały zamieszczone w punkcie 20.1. Części III Prospektu.

20.4 Badanie historycznych rocznych informacji finansowych

20.4.1 Oświadczenie o zbadaniu historycznych informacji finansowych przez biegłego rewidenta

Emitent oświadcza, że historyczne informacje finansowe za lata 2010-2012 sporządzone zgodnie z Międzynarodowymi Standardami Sprawozdawczości Finansowej zatwierdzone przez Unię Europejską zostały zbadane przez niezależnego biegłego rewidenta. Nie było przypadku odmowy przez biegłego rewidenta wyrażenia opinii o badanych historycznych informacjach finansowych, wydania opinii negatywnej lub wydania opinii z zastrzeżeniem.

Emitent oświadcza, że statutowe skonsolidowane sprawozdania finansowe sporządzane za lata 2012, 2011 i 2010 będące podstawą sporządzenia historycznych informacji finansowych zostały zbadane przez niezależnych biegłych rewidentów. Opinie z badania skonsolidowanych sprawozdań finansowych za lata 2012, 2011 i 2010 nie zawierały zastrzeżeń.

20.4.2 Wskazanie innych informacji w dokumencie rejestracyjnym, które zostały zbadane przez biegłych rewidentów

W niniejszym Dokumencie Rejestracyjnym, poza historycznymi informacjami finansowymi, nie zostały zaprezentowane inne informacje, które zostały zaprezentowane przez biegłego rewidenta.

20.4.3 W przypadku, gdy dane finansowe w Prospekcie nie pochodzą ze sprawozdań finansowych Emitenta zbadanych przez biegłego rewidenta, należy podać źródło danych oraz wskazać, że nie zostały one zbadane przez biegłego rewidenta

Informacje finansowe zamieszczone w niniejszym Prospekcie w przeważającej części pochodzą ze sprawozdań finansowych zbadanych przez niezależnego biegłego rewidenta. W przypadku wykorzystania przez Emitenta innych informacji finansowych Emitent w sposób wyraźny określa te dane wraz z definicjami terminów użytych w takich informacjach oraz podstawami ich sporządzenia.

20.5 Śródroczne informacje finansowe

20.5.1 Wprowadzenie

W niniejszym rozdziale zamieszczone zostało skrócone śródroczne skonsolidowane sprawozdanie finansowe Grupy Emitenta za sześć miesięcy zakończonych 30 czerwca 2013 r., sporządzone według Międzynarodowych Standardów Sprawozdawczości Finansowej zaakceptowanych przez Unię Europejską.

Strona celowo pozostawiona pusta.

KPMG Audyt
Spółka z ograniczoną
odpowiedzialnością sp.k.
Biuro w Gdańsku
al. Zwycięstwa 13a
80-219 Gdańsk
Poland

Telefon +48 58 772 95 00
Fax +48 58 772 95 01
E-mail gdansk@kpmg.pl
Internet www.kpmg.pl

RAPORT NIEZALEŻNEGO BIEGŁEGO REWIDENTA Z PRZEGLĄDU ŚRÓDROCZNEGO SKRÓCONEGO SKONSOLIDOWANEGO SPRAWOZDANIA FINANSOWEGO ZA OKRES 6 MIESIĘCY ZAKOŃCZONY 30 CZERWCA 2013

Dla Zarządu Vistal Gdynia S.A.

Wprowadzenie

Przeprowadziliśmy przegląd załączonego śródrocznego skróconego skonsolidowanego sprawozdania finansowego Grupy Kapitałowej Vistal Gdynia S.A. z siedzibą w Gdyni, której jednostka dominująca ma siedzibę w Gdyni, ul. Hutnicza 40 sporządzonego na dzień 30 czerwca 2013 roku („śródroczne skrócone skonsolidowane sprawozdanie finansowe"), na które składają się:

- śródroczne skrócone skonsolidowane sprawozdanie z sytuacji finansowej sporządzone na dzień 30 czerwca 2013 roku,
- śródroczne skrócone skonsolidowane sprawozdanie z całkowitych dochodów za okres sześciu miesięcy kończący się 30 czerwca 2013 roku,
- śródroczne skrócone skonsolidowane sprawozdanie ze zmian w kapitale własnym za okres sześciu miesięcy kończący się 30 czerwca 2013 roku,
- śródroczne skrócone skonsolidowane sprawozdanie z przepływów pieniężnych za okres sześciu miesięcy kończący się 30 czerwca 2013 roku, oraz
- dane objaśniające do śródrocznego sprawozdania finansowego.

Zarząd jednostki dominującej jest odpowiedzialny za sporządzenie i prezentację tego śródrocznego skróconego skonsolidowanego sprawozdania finansowego zgodnie z wymogami MSR 34 *Śródroczna sprawozdawczość finansowa*, który został zatwierdzony przez Unię Europejską. Naszym zadaniem było przedstawienie wniosku na temat tego śródrocznego skróconego skonsolidowanego sprawozdania finansowego w oparciu o przeprowadzony przegląd.

Siedziba spółki:
ul. Chłodna 51, 00-867 Warszawa
tel. +48 22 528 11 00

Spółka zarejestrowana
w Sądzie Rejonowym
dla m.st. Warszawy
w Warszawie, XII Wydział
Gospodarczy Krajowego
Rejestru Sądowego.

KRS 0000339379
NIP 527-261-53-62
REGON 142078130

KPMG Audyt Spółka z ograniczoną odpowiedzialnością sp.k., a Polish limited liability partnership and a member firm of the KPMG network of independent member firms affiliated with KPMG International Cooperative ("KPMG International"), a Swiss entity.

KPMG Audyt Spółka z ograniczoną odpowiedzialnością sp.k., jest polską spółką komandytową i członkiem sieci KPMG składającej się z niezależnych spółek członkowskich stowarzyszonych z KPMG International Cooperative ("KPMG International"), podmiotem prawa szwajcarskiego.

Zakres przeglądu

Przegląd przeprowadziliśmy stosownie do postanowień Krajowego Standardu Rewizji Finansowej nr 3 *Ogólne zasady przeprowadzania przeglądu sprawozdań finansowych/skróconych sprawozdań finansowych oraz wykonywania innych usług poświadczających* wydanego przez Krajową Radę biegłych Rewidentów oraz Międzynarodowego Standardu Usług Przeglądu 2410 *Przegląd śródrocznych informacji finansowych przeprowadzany przez niezależnego biegłego rewidenta jednostki*. Przegląd śródrocznego skróconego skonsolidowanego sprawozdania finansowego obejmuje wykorzystanie informacji uzyskanych w szczególności od osób odpowiedzialnych za finanse i księgowość jednostki oraz zastosowanie procedur analitycznych i innych procedur przeglądu. Zakres i metoda przeglądu istotnie różni się od zakresu badania zgodnie z krajowymi standardami rewizji finansowej oraz Międzynarodowymi Standardami Rewizji Finansowej i nie pozwala nam na uzyskanie pewności, że zidentyfikowaliśmy wszystkie istotne zagadnienia, które mogłyby zostać zidentyfikowane w przypadku badania. Dlatego nie możemy wyrazić opinii z badania o załączonym śródrocznym skróconym skonsolidowanym sprawozdaniu finansowym.

Wniosek

Przeprowadzony przez nas przegląd nie wykazał niczego, co pozwalałoby sądzić, iż załączone śródroczne skrócone skonsolidowane sprawozdanie finansowe Grupy Kapitałowej Vistal Gdynia S.A. nie przedstawia rzetelnie i jasno, we wszystkich istotnych aspektach, sytuacji majątkowej i finansowej jednostki na dzień 30 czerwca 2013 roku, jej wyniku finansowego oraz przepływów pieniężnych za okres 6 miesięcy kończący się tego dnia zgodnie z wymogami Międzynarodowego Standardu Rachunkowości 34 *Śródroczna sprawozdawczość finansowa*, który został zatwierdzony przez Unię Europejską.

W imieniu KPMG Audyt Spółka z ograniczoną odpowiedzialnością sp.k.
nr ewidencyjny 3546
ul. Chłodna 51, 00-867 Warszawa

.....
Zbigniew Libera
Kluczowy biegły rewident
Nr ewidencyjny 90047
Komandytariusz, Pełnomocnik

12 listopada 2013 r.

2

20.5.2 Skrócone śródroczne skonsolidowane sprawozdanie finansowe

Zarząd Jednostki Dominującej Grupy Kapitałowej Vistal Gdynia SA („Grupa") przedstawia śródroczne skrócone skonsolidowane sprawozdanie finansowe Grupy Kapitałowej Vistal Gdynia SA za okres 6 miesięcy kończący się 30 czerwca 2013 roku.

Śródroczne skrócone skonsolidowane sprawozdanie z całkowitych dochodów, śródroczne skrócone skonsolidowane sprawozdanie z sytuacji finansowej, śródroczne skrócone skonsolidowane sprawozdanie ze zmian w kapitale własnym, śródroczne skonsolidowane sprawozdanie z przepływów pieniężnych zostały sporządzone zgodnie z Międzynarodowym Standardem Rachunkowości 34, który został zatwierdzony przez Unię Europejską. Informacje zostały zaprezentowane w niniejszym raporcie w następującej kolejności:

1. Śródroczne skrócone skonsolidowane sprawozdanie z całkowitych dochodów wykazujące całkowite dochody ogółem w kwocie 5 706 tys. złotych, za okres od 1 stycznia 2013 r. do 30 czerwca 2013 r.;
2. Śródroczne skrócone skonsolidowane sprawozdanie z sytuacji finansowej, które po stronie aktywów i pasywów wykazuje sumę 322 079 tys. złotych, sporządzone na dzień 30 czerwca 2013 r.;
3. Śródroczne skrócone skonsolidowane sprawozdanie ze zmian w kapitale własnym wykazujące zwiększenie stanu kapitału własnego o kwotę 5 543 tys. złotych za okres od 1 stycznia 2013 r. do 30 czerwca 2013 r.;
4. Śródroczne skrócone skonsolidowane sprawozdanie z przepływów pieniężnych wykazujące zmniejszenie stanu środków pieniężnych netto na sumę 16 554 tys. złotych za okres od 1 stycznia 2013 r. do 30 czerwca 2013 r.;
5. Informacje objaśniające do śródrocznego skróconego skonsolidowanego sprawozdania finansowego.

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

Małgorzata Skrzyniarz

Osoba sporządzająca śródroczne skrócone skonsolidowane sprawozdanie finansowe

Śródroczne skrócone skonsolidowane sprawozdanie z całkowitych dochodów

	Nota nr	Okres zakończony 30/06/2013 (nie badane)	Okres zakończony 30/06/2012 (nie badane)
		PLN'000	PLN'000
Przychody	7	131 757	119 513
Koszt własny sprzedaży		(104 730)	(100 662)
Zysk brutto ze sprzedaży		**27 027**	**18 851**
Koszty sprzedaży		(1 258)	(1 625)
Koszty ogólnego zarządu		(13 496)	(13 063)
Zysk ze sprzedaży		**12 273**	**4 163**
Pozostałe przychody operacyjne		1 418	1 489
Pozostałe koszty operacyjne		(1 379)	(401)
Zysk na działalności operacyjnej		**12 312**	**5 251**
Przychody finansowe		824	6 742
Koszty finansowe		(5 730)	(3 999)
Zysk na działalności gospodarczej		**7 406**	**7 994**
Podatek dochodowy	9	(1 221)	(4 284)
Zysk netto		**6 185**	**3 710**
Inne całkowite dochody z tytułu:		**(479)**	**(330)**
Pozycje, które nigdy nie zostaną przeniesione do rachunku zysków i strat			
Przeszacowania rzeczowych aktywów trwałych do wartości godziwej		(479)	(330)
Całkowite dochody ogółem		**5 706**	**3 380**
Zysk netto przypadający:			
Akcjonariuszom jednostki dominującej		6 168	3 689
Udziałowcom niekontrolującym		17	21
Całkowity dochód ogółem przypadający:			
Akcjonariuszom jednostki dominującej		5 689	3 359
Udziałowcom niekontrolującym		17	21
Zysk przypadający na 1 akcję w złotych			
Podstawowy		0,62	0,37

Śródroczne skrócone skonsolidowane sprawozdanie z sytuacji finansowej

	Nota nr	Stan na 30/06/2013 (nie badane) PLN'000	Stan na 31/12/2012 PLN'000
AKTYWA			
Aktywa trwałe			
Rzeczowe aktywa trwałe		138 190	139 912
Rzeczowe aktywa trwałe w budowie	10	40 483	7 196
Wartość firmy		80	80
Pozostałe wartości niematerialne		79	6
Inwestycje długoterminowe w jednostkach stowarzyszonych		10	10
Inne długoterminowe aktywa finansowe		3 883	3 867
Należności długoterminowe	12	771	853
Aktywa z tytułu podatku odroczonego		3 204	3 011
Aktywa trwałe razem		**186 700**	**154 935**
Aktywa obrotowe			
Zapasy	11	4 081	9 251
Należności z tytułu dostaw i usług	12	108 566	63 580
Bieżące należności z tytułu podatku dochodowego od osób prawnych	12	1 848	2 014
Pozostałe należności	12	18 850	13 683
Pozostałe aktywa finansowe		1	985
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	13	2 033	18 513
Aktywa obrotowe razem		**135 379**	**108 026**
Aktywa razem		**322 079**	**262 961**

Śródroczne skrócone skonsolidowane sprawozdanie z sytuacji finansowej (ciąg dalszy)

	Nota nr	Stan na 30/06/2013 (nie badane)	Stan na 31/12/2012
		PLN'000	PLN'000
PASYWA			
Kapitał własny			
Kapitał podstawowy	14	500	500
Kapitał rezerwowy		11 459	11 455
Zyski zatrzymane		67 139	60 209
Kapitał z aktualizacji wyceny		6 827	8 235
Kapitał przypadający na akcjonariuszy Jednostki Dominującej		**85 925**	**80 399**
Udziały niedające kontroli		131	114
Razem kapitał własny		**86 056**	**80 513**
Zobowiązania długoterminowe			
Długoterminowe pożyczki i kredyty bankowe	15	60 771	22 063
Dłużne papiery wartościowe	15	9 805	9 735
Pozostałe zobowiązania finansowe	15	9 040	9 015
Rezerwa na podatek odroczony		12 087	11 743
Rezerwy długoterminowe	16	136	148
Pozostałe zobowiązania		1 307	2 614
Zobowiązania długoterminowe razem		**93 146**	**55 318**
Zobowiązania krótkoterminowe			
Zobowiązania z tytułu dostaw i usług	18	53 062	37 456
Krótkoterminowe pożyczki i kredyty bankowe	15	75 287	78 535
Pozostałe zobowiązania finansowe		3 283	2 456
Bieżące zobowiązania podatkowe z tytułu podatku dochodowego od osób prawnych	18	449	81
Rezerwy krótkoterminowe	16	23	32
Pozostałe zobowiązania	18	10 307	7 798
Przychody przyszłych okresów – dotacja		466	772
Zobowiązania krótkoterminowe razem		**142 877**	**127 130**
Zobowiązania razem		**236 023**	**182 448**
Pasywa razem		**322 079**	**262 961**

Śródroczne skrócone skonsolidowane sprawozdanie ze zmian w kapitale własnym

`	Kapitał podstawowy	Kapitał rezerwowy	Kapitał z aktualizacji wyceny	Zyski zatrzymane	Kapitał przypadający na akcjonariuszy Jednostki Dominującej	Udziały niedające kontroli	Razem
	PLN'000	PLN'000	PLN'000	PLN'000	PLN'000	PLN'000	PLN'000
Stan na 01 stycznia 2012 roku	**500**	**11 177**	**4 249**	**56 554**	**72 480**	**1**	**72 481**
Zysk netto za okres sprawozdawczy	-	-	-	3 689	**3 689**	21	**3 710**
Wynik z przeszacowania rzeczowych aktywów trwałych do wartości godziwej	-	-	(330)	-	**(330)**	-	**(330)**
Całkowite dochody ogółem za rok sprawozdawczy	-	-	**(330)**	**3 689**	**3 359**	**21**	**3 380**
Przeniesienie zysku na kapitał rezerwowy	-	226	-	(226)	**-**	-	**-**
Przeniesienie nadwyżki amortyzacji z tytułu wyceny rzeczowych aktywów trwałych	-	-	(1 522)	1 522	**-**	-	**-**
Stan 30 czerwca 2012 roku (nie badane)	**500**	**11 403**	**2 397**	**61 539**	**75 839**	**22**	**75 861**
Stan na 01 stycznia 2013 roku	**500**	**11 455**	**8 235**	**60 209**	**80 399**	**114**	**80 513**
Zysk netto za okres sprawozdawczy	-	-	-	6 168	**6 168**	17	**6 185**
Wynik z przeszacowania rzeczowych aktywów trwałych do wartości godziwej	-	-	(479)	-	**(479)**	-	**(479)**
Całkowite dochody ogółem za rok sprawozdawczy	-	-	**(479)**	**6 168**	**5 689**	**17**	**5 706**
Przeniesienie zysku na kapitał rezerwowy	-	4	-	(4)	**-**	-	**-**
Przeniesienie nadwyżki amortyzacji z tytułu wyceny rzeczowych aktywów trwałych	-	-	(929)	929	**-**	-	**-**
Przeznaczenie zysku na dywidendę	-	-	-	(80)	**(80)**	-	**(80)**
Inne	-	-	-	(83)	**(83)**	-	**(83)**
Stan na 30 czerwca 2013 roku (nie badane)	**500**	**11 459**	**6 827**	**67 139**	**85 925**	**131**	**86 056**

Śródroczne skrócone skonsolidowane sprawozdanie z przepływów pieniężnych

	Okres zakończony 30/06/2013 (nie badane)	Okres zakończony 30/06/2012 (nie badane)
	PLN'000	**PLN'000**
Przepływy pieniężne z działalności operacyjnej		
Wynik netto za okres sprawozdawczy	6 185	3 710
Korekty:	13 573	13 195
Amortyzacja rzeczowych aktywów trwałych	5 138	5 368
Amortyzacja wartości niematerialnych	39	65
Koszty finansowe netto	6 768	3 706
(Zysk)/strata ze sprzedaży rzeczowych aktywów trwałych	407	(167)
Inne korekty	-	(61)
Podatek dochodowy	1 221	4 284
	19 758	16 905
Zmiana stanu zapasów	5 170	8 978
Zmiana stanu należności z tytułu dostaw i usług oraz pozostałych	(50 071)	11 105
Zmiana stanu zobowiązań z tytułu dostaw i usług oraz pozostałych	17 613	(3 432)
Zmiana stanu rezerw i zobowiązań z tytułu świadczeń pracowniczych	(22)	653
Środki pieniężne wygenerowane na działalności operacyjnej	**(7 552)**	**34 209**
Zapłacony podatek dochodowy	(538)	(668)
Środki pieniężne netto z działalności operacyjnej	**(8 090)**	**33 541**

Śródroczne skrócone skonsolidowane sprawozdanie z przepływów pieniężnych (ciąg dalszy)

	Okres zakończony 30/06/2013 (nie badane)	Okres zakończony 30/06/2012 (nie badane)
	PLN'000	**PLN'000**
Przepływy pieniężne z działalności inwestycyjnej		
Odsetki otrzymane	-	24
Wpływy z tytułu sprzedaży rzeczowych aktywów trwałych i inwestycji	341	2 390
Wydatki na nabycie rzeczowych aktywów trwałych i inwestycji	(38 205)	(9 361)
Wydatki z tytułu nabycia długoterminowych aktywów finansowych	-	(1 600)
Wydatki z tytułu udzielonych pożyczek	-	19
Środki pieniężne netto wydane w związku z działalnością inwestycyjną	**(37 864)**	**(8 528)**
Przepływy pieniężne z działalności finansowej		
Zaciągnięcie kredytów i pożyczek	38 828	1 747
Wydatki na spłatę kredytów i pożyczek	(5 350)	(24 333)
Płatności zobowiązań z tytułu leasingu finansowego	(1 749)	(1 565)
Zapłacone odsetki	(2 329)	(4 036)
Środki pieniężne netto wykorzystane w działalności finansowej	**29 400**	**(28 187)**
Zmniejszenie netto środków pieniężnych i ich ekwiwalentów	**(16 554)**	**(3 174)**
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty na początek roku obrotowego	18 513	6 501
Wpływ zmian z tyt. różnic kursowych dot. środków pieniężnych	74	-
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty na koniec roku obrotowego	**2 033**	**3 327**

Zasady (polityka) rachunkowości oraz dodatkowe noty i objaśnienia

1. Dane jednostki dominującej

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

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

Podstawowym przedmiotem działania spółek Grupy jest prowadzenie działalności obejmującej:

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

Śródroczne skrócone skonsolidowane sprawozdanie finansowe Grupy obejmuje okres od dnia 1 stycznia 2013 roku do dnia 30 czerwca 2013 roku oraz okres porównywalny od dnia 1 stycznia 2012 roku do 30 czerwca 2012 roku dla sprawozdania z całkowitych dochodów oraz 31 grudnia 2012 dla sprawozdania z sytuacji finansowej.

2. Skład Grupy Kapitałowej

2.1 Spółki wchodzące w skład Grupy Kapitałowej

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

Udział jednostki dominującej w kapitale podstawowym oraz w prawach głosu

Nazwa jednostki	Siedziba	Stan na 30/06/2013	Stan na 31/12/2012
Vistal Konstrukcje Sp. z o.o	ul. Hutnicza 40, Gdynia	-	100%
Vistal Construction Sp. z o.o. (poprzednia nazwa Vistal Mosty Sp. z o.o.)	ul. Hutnicza 40, Gdynia	100%	100%
Vistal Stocznia Remontowa Sp. z o.o. (poprzednia nazwa Vistal Euro-Cynk Sp. z o.o.)	ul. Czechosłowacka 2, Gdynia	100%	100%
Vistal Shipyard Sp. z o.o.	ul. Czechosłowacka 2, Gdynia	100%	100%
Vistal Ocynkownia Sp. z o.o.	ul. Czechosłowacka 2, Gdynia	100%	100%
Vistal Wind Power Sp. z o.o.	ul. Czechosłowacka 2, Gdynia	100%	100%
Vistal Offshore Sp. z o.o. (poprzednia nazwa Vistal Olvit Sp. z o.o.)	ul. Indyjska 7, Gdynia	100%	100%
Vistal Eko Sp. z o.o.	ul. Handlowa 21, Gdynia	90%	90%
Vistal Pref Sp. z o.o.	ul. Fabryczna 7/18, Czarna Białostocka	100%	100%

Wykaz innych niż jednostki podporządkowane jednostek, w których Grupa posiada mniej niż 20% udziałów

Udział jednostki dominującej w kapitale podstawowym oraz w prawach głosu

Nazwa jednostki	Siedziba	Stan na 30/06/2013	Stan na 31/12/2012
Vistal Budownictwo Inżynieryjne Sp. z o.o.	ul. Zglenickiego 42, Płock	19%	19%

2.2 Wpływ zmian w składzie Grupy na sprawozdanie finansowe

- 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. zł, to jest z kwoty 11 826 tys. zł do kwoty 14 550 tys. zł poprzez utworzenie 54 tys. nowych udziałów o wartości nominalnej 50,00 zł każdy. W wyniku podwyższenia kapitał zakładowy spółki wynosi 14 550 tys. zł i dzieli się na 291 000 udziałów. Nowe udziały w podwyższonym kapitale zakładowym spółki zostały objęte przez Vistal Gdynia SA poprzez wniesienie wkładu pieniężnego w kwocie: 2 724 tys. zł.
- 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.
- Na podstawie Aktu Notarialnego z dnia 28 marca 2013 r. (Repertorium A nr 2118/2013) postanowiono zmienić dotychczasową nazwę Spółki Vistal Olvit Sp. z o.o. na Vistal Offshore Sp. z o.o.

2.3 Skład Zarządu Jednostki Dominującej

W skład Zarządu na dzień 30.06.2013 wchodzili:

Ryszard Matyka – Prezes Zarządu

Łukasz Matyka – Wiceprezes Zarządu

Bogdan Malc – Wiceprezes Zarządu

Robert Ruszkowski – Wiceprezes Zarządu

W 2013 roku w składzie Zarządu miały miejsce następujące zmiany:

- Uchwałą Rady Nadzorczej z dnia 27 lutego 2013 r. odwołano z dniem 28 lutego 2013 r. z funkcji Wiceprezesa Zarządu pana Andrzeja Czecha,
- Uchwałą Rady Nadzorczej z dnia 28 marca 2013 r. odwołano z dniem 31 marca 2013 r. z funkcji Wiceprezesa Zarządu pana Piotra Dawidowicza.

3. Podstawa sporządzenia skonsolidowanego sprawozdania finansowego

3.1 Oświadczenie zgodności

Niniejsze śródroczne skrócone skonsolidowane sprawozdanie finansowe zostało sporządzone zgodnie z Międzynarodowym Standardem Rachunkowości 34 „Śródroczna sprawozdawczość finansowa", który został zatwierdzony przez Unię Europejską (MSR 34). Niniejsze śródroczne skrócone skonsolidowane sprawozdanie finansowe nie zawiera wszystkich informacji wymaganych dla pełnego rocznego sprawozdania finansowego sporządzonego zgodnie z Międzynarodowymi Standardami Sprawozdawczości Finansowej.

Niniejsze śródroczne skrócone skonsolidowane sprawozdanie finansowe opiera się na tej samej polityce rachunkowości i metodach obliczeniowych, jakie zastosowano w ostatnim rocznym skonsolidowanym sprawozdaniu finansowym za rok zakończony 31 grudnia 2012 roku. Zarząd Jednostki Dominującej wykorzystał swoją najlepszą wiedzę co do zastosowania standardów i interpretacji, jak również metod i zasad wyceny poszczególnych pozycji powyższego śródrocznego skróconego skonsolidowanego sprawozdania finansowego Grupy zgodnie z MSR 34 na dzień 30 czerwca 2013 roku. Przedstawione zestawienia i objaśnienia zostały ustalone przy dołożeniu należytej staranności.

3.2 Ogólne zasady sporządzania

Niniejsze śródroczne skrócone skonsolidowane sprawozdanie finansowe zostało sporządzone przy założeniu kontynuowania działalności gospodarczej przez Grupę w dającej się przewidzieć przyszłości. Na dzień zatwierdzenia niniejszego sprawozdania finansowego nie stwierdza się istnienia okoliczności wskazujących na zagrożenie kontynuowania działalności przez istotne spółki Grupy. Sprawozdanie finansowe zostało sporządzone w oparciu o zasadę kosztu historycznego, z wyjątkiem aktywów trwałych w następujących grupach: grunty, budynki i budowle oraz obiekty inżynierii lądowej oraz instrumentów pochodnych, które są wyceniane według wartości godziwej.

3.3 Waluta funkcjonalna i prezentacji

Walutą funkcjonalną Jednostki Dominującej i innych spółek uwzględnionych w niniejszym śródrocznym skróconym skonsolidowanym sprawozdaniu finansowym oraz walutą prezentacji niniejszego śródrocznego skróconego skonsolidowanego sprawozdania finansowego jest złoty polski. Dane w śródrocznym skróconym skonsolidowanym sprawozdaniu finansowym zostały zaprezentowane w złotych polskich, po zaokrągleniu do pełnych tysięcy.

	Skonsolidowane sprawozdanie z sytuacji finansowej	
	30.06.2013	**31.12.2012**
EUR	4,3292	4,0882
SEK	0,4937	0,4757
NOK	0,5486	0,5552
DKK	0,5805	0,5480
USD	3,3175	3,0996

4. Nowe standardy i interpretacje nie zastosowane w niniejszym sprawozdaniu finansowym

Zamieszczone poniżej nowe Standardy, zmiany do Standardów i Interpretacje nie są jeszcze obowiązujące dla okresów rocznych kończących się 31 grudnia 2013 r., i nie zostały zastosowane w skróconym śródrocznym skonsolidowanym sprawozdaniu finansowym. Grupa ma zamiar zastosować je dla okresów, dla których są obowiązujące po raz pierwszy:

- MSSF 10 *Skonsolidowane sprawozdania finansowe* (obowiązujący w odniesieniu do okresów rocznych rozpoczynających się 1 stycznia 2014 roku),
- MSSF 11 *Wspólne ustalenia umowne* (obowiązujący w odniesieniu do okresów rocznych rozpoczynających się 1 stycznia 2014 roku),
- MSSF 12 *Ujawnianie informacji na temat udziałów w innych jednostkach* (obowiązujący w odniesieniu do okresów rocznych rozpoczynających się 1 stycznia 2014 roku),
- *Zmiany do MSSF 10, MSSF 11 i MSSF 12: Skonsolidowane Sprawozdania Finansowe, Wspólne ustalenia umowne, Ujawnienia informacji na temat udziałów w innych jednostkach* (obowiązujący w odniesieniu do okresów rocznych rozpoczynających się 1 stycznia 2014 roku),
- MSR 27 (2011) *Jednostkowe sprawozdania finansowe* (obowiązujący w odniesieniu do okresów rocznych rozpoczynających się 1 stycznia 2014 roku),
- MSR 28 (2011) *Inwestycje w jednostkach stowarzyszonych i wspólnych przedsięwzięciach* (obowiązujący w odniesieniu do okresów rocznych rozpoczynających się 1 stycznia 2014 roku),
- Zmiany do MSR 32 *Instrumenty finansowe: prezentacja* – Kompensowanie aktywów finansowych i zobowiązań finansowych (obowiązujący w odniesieniu do okresów rocznych rozpoczynających się 1 stycznia 2014 roku).

MSSF w kształcie zatwierdzonym przez UE nie różnią się obecnie w znaczący sposób od regulacji przyjętych przez Radę Międzynarodowych Standardów Rachunkowości („RMSR"), z wyjątkiem poniższych standardów, zmian do standardów i interpretacji, które według stanu na dzień sporządzenia niniejszego sprawozdania nie zostały jeszcze przyjęte do stosowania:

- Zmiany do MSSF 10, MSSF 12 oraz MSR 27 – Jednostki inwestycyjne (obowiązujący w odniesieniu do okresów rocznych rozpoczynających się 1 stycznia 2014 roku),
- Zmiany do MSSF 9 *Instrumenty Finansowe (2009, 2010)* oraz MSSF 7 *Instrumenty finansowe: ujawnienia* (obowiązujący w odniesieniu do okresów rocznych rozpoczynających się 1 stycznia 2015 roku),
- Ujawnienia wartości odzyskiwalnej dotyczące aktywów niefinansowych (Zmiany do MSR 36 *Utrata wartości aktywów*),
- KIMSF 21 *Obciążenia* (obowiązujący w odniesieniu do okresów rocznych rozpoczynających się 1 stycznia 2014 roku),
- Nowacja instrumentów pochodnych a kontynuowanie rachunkowości zabezpieczeń (Zmiany do MSR 39 *Instrumenty Finansowe: Ujmowanie i Wycena)* (obowiązujący w odniesieniu do okresów rocznych rozpoczynających się 1 stycznia 2014 roku).

5. Zasady rachunkowości

Sporządzając śródroczne skrócone skonsolidowane sprawozdanie finansowe na dzień 30 czerwca 2013 roku, Grupa stosowała te zasady (politykę) rachunkowości, co w poprzednim skonsolidowanym sprawozdaniu finansowym sporządzonym na dzień 31 grudnia 2012 roku.

6. Sprawozdawczość segmentów działalności

Spółka swą działalność gospodarczą opiera na trzech zasadniczych segmentach operacyjnych nazwanych: „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. Grupowanie ich w jednolite obszary działalności, których przychody i koszty oraz zobowiązania i majątek dały się w sposób jednoznaczny wydzielić, pozwoliło na wyodrębnienie powyższych segmentów. W Spółce występują różne poziomy

powiązań pomiędzy segmentami. Obejmują one głównie wzajemne świadczenia. Ceny stosowane w transakcjach między segmentami określane są na warunkach rynkowych.

Struktura organizacyjna Spółki odpowiada wyłonionym segmentom, tworząc centra odpowiedzialności za zyski.

Podstawową miarą efektywności każdego segmentu sprawozdawczego jest zysk przed opodatkowaniem, bieżąco monitorowany przez Zarząd Jednostki Dominującej na podstawie wewnętrznych raportów kierownictwa.

W pierwszym półroczu 2013 r. 43% przychodów zostało osiągniętych w segmencie „Infrastruktura", w ramach którego Grupa wykonywała stalowe obiekty mostowe oraz ekrany akustyczne zarówno dla klientów krajowych, jak i zagranicznych. W stosunku do pierwszego półrocza 2012 r. znacząco wzrósł udział segmentu „Marine & offshore" do poziomu 35% przychodów ogółem. Segment „Budownictwo przemysłowe, kubaturowe, hydrotechniczne, inne" podobnie jak w pierwszym półroczu 2012 r. stanowił ok. 10% przychodów.

Przychody, koszty i wynik finansowy w podziale na segmenty operacyjne						
w tys. PLN	**Segment „Infrastruktura”**	**Segment „Marine & offshore”**	**Segment „Budownictwo przemysłowe, kubaturowe, hydrotechniczne, inne”**	**Segment „Inne”**	**Kwoty nieprzypisane**	**Razem**
	za okres	**za okres**	**za okres**	**za okres**	**za okres**	**za okres**
	Zakończony 30.06.2013 r. (nie badane)	**Zakończony 30.06.2013 r. (nie badane)**	**Zakończony 30.06.2013 r. (nie badane)**	**Zakończony 30.06.2013 r. (nie badane)**	**Zakończony 30.06.2013 r. (nie badane)**	**Zakończony 30.06.2013 r. (nie badane)**
Przychody						
Przychody ze sprzedaży	57 108	46 533	14 966	13 150	-	131 757
Przychody ogółem	**57 108**	**46 533**	**14 966**	**13 150**	**-**	**131 757**
Koszty operacyjne ogółem	(43 643)	(33 812)	(12 064)	(11 966)	(319)	(101 804)
Amortyzacja	(377)	(1 480)	(431)	(638)	(2 251)	(5 177)
Koszty ogólnego zarządu	-	-	-	-	(11 245)	(11 245)
Koszty sprzedaży	-	-	-	-	(1 258)	(1 258)
Pozostałe przychody operacyjne	-	-	-	-	1 418	1 418
Pozostałe koszty operacyjne	-	-	-	-	(1 379)	(1 379)
Wynik						
Zysk z działalności operacyjnej	13 088	11 241	2 471	546	(15 034)	12 312
Przychody finansowe	-	-	-	-	824	824
Koszty finansowe	-	-	-	-	(5 730)	(5 730)
Zysk przed opodatkowaniem	13 088	11 241	2 471	546	(19 940)	7 406
Podatek dochodowy	(585)	(502)	(110)	(24)	-	(1221)
Zysk netto	**12 503**	**10 739**	**2 361**	**522**	**(19 940)**	**6 185**

Pozostałe informacje w podziale na segmenty operacyjne						
w tys. PLN	**Segment „Infrastruktura”**	**Segment „Marine & offshore”**	**Segment „Budownictwo przemysłowe, kubaturowe, hydrotechniczne, inne”**	**Segment „Inne”**	**Kwoty nieprzypisane**	**Razem**
	za okres	**za okres**	**za okres**	**za okres**	**za okres**	**za okres**
	Zakończony 30.06.2013 r. (nie badane)	**Zakończony 30.06.2013 r. (nie badane)**	**Zakończony 30.06.2013 r. (nie badane)**	**Zakończony 30.06.2013 r. (nie badane)**	**Zakończony 30.06.2013 r. (nie badane)**	**Zakończony 30.06.2013 r. (nie badane)**
Pozostałe informacje						
Aktywa segmentu	108 653	129 017	28 476	25 065	-	291 211
Nieprzypisane aktywa	-	-	-	-	30 868	30 868
Aktywa ogółem	108 653	129 017	28 476	25 065	30 868	322 079
Odpis aktualizujący rzeczowe aktywa trwałe	-	585	-	-	-	585
Zobowiązania segmentu	29 797	23 084	8 236	8 170	-	69 287
Zobowiązania nieprzypisane	-	-	-	-	166 736	166 736
Zobowiązania ogółem	29 797	23 084	8 236	8 170	166 736	236 023
Nakłady na rzeczowe aktywa trwałe i wartości niematerialne	478	43 705	155	625	-	44 963
Nieprzypisane nakłady na rzeczowe aktywa trwałe i wartości niematerialne	-	-	-	-	541	541
Nakłady na rzeczowe aktywa trwałe i wartości niematerialne ogółem	478	43 705	155	625	541	45 504
Amortyzacja segmentu	377	1 480	431	638	-	2 926
Amortyzacja nieprzypisanych aktywów	-	-	-	-	2 251	2 251
Amortyzacja ogółem	377	1 480	431	638	2 251	5 177

Przychody, koszty i wynik finansowy w podziale na segmenty operacyjne						
w tys. PLN	**Segment „Infrastruktura”**	**Segment „Marine & offshore”**	**Segment „Budownictwo przemysłowe, kubaturowe, hydrotechniczne, inne”**	**Segment „Inne”**	**Kwoty nieprzypisane**	**Razem**
	za okres	**za okres**	**za okres**	**za okres**	**za okres**	**za okres**
	Zakończony 30.06.2012 r. (nie badane)	**Zakończony 30.06.2012 r. (nie badane)**	**Zakończony 30.06.2012 r. (nie badane)**	**Zakończony 30.06.2012 r. (nie badane)**	**Zakończony 30.06.2012 r. (nie badane)**	**Zakończony 30.06.2012 r. (nie badane)**
Przychody						
Przychody ze sprzedaży	74 767	23 851	12 284	8 611	-	119 513
Przychody ogółem	**74 767**	**23 851**	**12 284**	**8 611**	**-**	**119 513**
Koszty operacyjne ogółem	(61 711)	(16 137)	(10 941)	(5 691)	(3 194)	(97 674)
Amortyzacja	(599)	(133)	(31)	(2 225)	(2 445)	(5 433)
Koszty ogólnego zarządu	-	-	-	-	(10 618)	(10 618)
Koszty sprzedaży	-	-	-	-	(1 625)	(1 625)
Pozostałe przychody operacyjne	-	-	-	-	1 489	1 489
Pozostałe koszty operacyjne	-	-	-	-	(401)	(401)
Wynik						
Zysk z działalności operacyjnej	12 457	7 581	1 312	695	(16 794)	5 251
Przychody finansowe	-	-	-	-	6 742	6 742
Koszty finansowe	-	-	-	-	(3 999)	(3 999)
Zysk przed opodatkowaniem	12 457	7 581	1 312	695	(14 051)	7 994
Podatek dochodowy	(2 421)	(1 473)	(255)	(135)	-	(4 284)
Zysk netto	**10 036**	**6 108**	**1 057**	**560**	**(14 051)**	**3 710**

Pozostałe informacje w podziale na segmenty operacyjne						
w tys. PLN	**Segment „Infrastruktura”**	**Segment „Marine & offshore”**	**Segment „Budownictwo przemysłowe, kubaturowe, hydrotechniczne, inne”**	**Segment „Inne”**	**Kwoty nieprzypisane**	**Razem**
	za okres	**za okres**	**za okres**	**za okres**	**za okres**	**za okres**
	Zakończony 31.12.2012 r.	**Zakończony 31.12.2012 r.**	**Zakończony 31.12.2012 r.**	**Zakończony 31.12.2012 r.**	**Zakończony 31.12.2012 r.**	**Zakończony 31.12.2012 r.**
Pozostałe informacje						
Aktywa segmentu	101 825	64 675	33 048	20 391	-	219 939
Nieprzypisane aktywa	-	-	-	-	43 022	43 022
Aktywa ogółem	101 825	64 675	33 048	20 391	43 022	262 961
Odpis aktualizujący rzeczowe aktywa trwałe	-	609	-	-	-	609
Zobowiązania segmentu	36 860	12 761	13 541	7 159	-	70 321
Zobowiązania nieprzypisane	-	-	-	-	112 127	112 127
Zobowiązania ogółem	36 860	12 761	13 541	7 159	112 127	182 448
Nakłady na rzeczowe aktywa trwałe i wartości niematerialne	5 236	18 881	1 700	1 041	-	26 858
Nieprzypisane nakłady na rzeczowe aktywa trwałe i wartości niematerialne	-	-	-	-	66	66
Nakłady na rzeczowe aktywa trwałe i wartości niematerialne ogółem	5 236	18 881	1 700	1 041	66	26 924
Amortyzacja segmentu	1 469	575	307	3 832	-	6 183
Amortyzacja nieprzypisanych aktywów	-	-	-	-	4 667	4 667
Amortyzacja ogółem	1 469	575	307	3 832	4 667	10 850

7. Przychody

	Okres zakończony 30/06/2013 (nie badane) PLN'000	Okres zakończony 30/06/2012 (nie badane) PLN'000
Przychody z tytułu realizacji umów budowlanych	111 041	100 284
Przychody ze sprzedaży pozostałych usług	10 848	10 234
Przychody ze sprzedaży usług najmu	140	1 531
Przychody ze sprzedaży materiałów i towarów	9 728	7 464
	131 757	**119 513**

8. Koszty świadczeń pracowniczych

	Okres zakończony 30/06/2013 (nie badane) PLN'000	Okres zakończony 30/06/2012 (nie badane) PLN'000
Wynagrodzenia	11 470	11 727
Narzuty na wynagrodzenia	1 881	1 935
Zmiana rezerwy na niewykorzystane urlopy	(481)	(100)
Zmiana rezerwy na odprawy emerytalne	-	(60)
Inne	26	-
	12 896	**13 502**

9. Podatek dochodowy

Podatek dochodowy ujęty jako zysk lub strata bieżącego okresu	Okres zakończony 30/06/2013 (nie badane) PLN'000	Okres zakończony 30/06/2012 (nie badane) PLN'000
Podatek dochodowy za rok bieżący	740	283
Powstanie/odwrócenie różnic przejściowych	481	4 001
Podatek dochodowy	**1 221**	**4 284**

Bieżące aktywa i zobowiązania podatkowe	Stan na 30/06/2013 (nie badane) PLN'000	Stan na 31/12/2012 PLN'000
Bieżące aktywa podatkowe		
Należny zwrot podatku	1 848	2 014
	1 848	**2 014**
Bieżące zobowiązania podatkowe		
Podatek dochodowy do zapłaty	449	81
	449	**81**

10. Rzeczowe aktywa trwałe w budowie

W okresie sprawozdawczym Grupa kontynuowała zwiększanie nakładów na rzeczowe aktywa trwałe w budowie. Prowadzone projekty dotyczyły głównie: wytwórni ciężkich konstrukcji stalowych, infrastruktury w Liniewie i Czarnej Białostockiej, modernizacji placów oraz budynków. Koszt wytworzenia w okresie od 01.01.2013 r. do 30.06.2013 roku wyniósł 36 303 tys. zł (2012 r.: 18 881 tys. zł).

11. Zapasy

	Stan na 30/06/2013 (nie badane) PLN'000	**Stan na 31/12/2012 PLN'000**
Materiały (surowce)	3 912	8 978
Towary	-	104
Półprodukty	124	124
Produkty gotowe	45	45
	4 081	**9 251**

W pierwszym półroczu 2013 r. ani w 2012 r. nie tworzono odpisów aktualizujących wartość zapasów.

12. Należności z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe należności

Należności krótkoterminowe	**Stan na 30/06/2013 (nie badane) PLN'000**	**Stan na 31/12/2012 PLN'000**
Należności z tytułu dostaw i usług	58 607	52 014
Rozliczenia międzyokresowe czynne z tyt. wyceny kontraktów budowlanych	54 663	14 978
Kaucje	5 129	4 516
- do 12 miesięcy	3 972	3 587
- powyżej 12 miesięcy	1 157	929
Odpis aktualizujący należności	(9 833)	(7 928)
	108 566	**63 580**
Bieżąca należność z tytułu podatku dochodowego od osób prawnych	1 848	2 014
	1 848	**2 014**

	Stan na 30/06/2013 (nie badane) PLN'000	**Stan na 31/12/2012 PLN'000**
Należności budżetowe inne niż podatek dochodowy od osób prawnych	5 851	6 469
Pozostałe rozliczenia międzyokresowe kosztów	3 182	2 495
VAT do odliczenia w przyszłym okresie	6 967	4 165
Zaliczki na rzeczowe aktywa trwałe, dostawy	2 450	331
Inne	400	223
	18 850	**13 683**

Należności długoterminowe	**Stan na 30/06/2013 (nie badane) PLN'000**	**Stan na 31/12/2012 PLN'000**
Rozliczenia międzyokresowe z tyt. gwarancji ubezpieczeniowych	705	770
Inne należności długoterminowe	66	83
	771	**853**

Na dzień 30 czerwca 2013 r. łączne przychody ujęte w związku z niezakończonymi umowami o usługi budowlane wyniosły 408 682 tys. zł (2012 r.: 358 650 tys. zł), natomiast poniesione koszty: 342 867 tys. zł (2012 r.: 297 815 tys. zł).

Zmiany w stanie odpisów aktualizujących stan należności	**Stan na 30/06/2013 (nie badane)**	**Stan na 31/12/2012**
	PLN'000	**PLN'000**
Stan odpisów aktualizujących należności na początek okresu	7 928	763
Zwiększenia		
- Utworzenie odpisów aktualizujących	2 078	7 299
Zmniejszenia		
- Rozwiązanie odpisów aktualizujących	172	128
- Wykorzystanie odpisów aktualizujących (spisanie należności z odpisem)	1	6
Stan odpisów aktualizujących należności na koniec okresu	**9 833**	**7 928**

13. Środki pieniężne i ich ekwiwalenty

	Stan na 30/06/2013 (nie badane)	**Stan na 31/12/2012**
	PLN'000	**PLN'000**
Środki pieniężne w kasie i na rachunkach bankowych	905	11 432
Lokaty	1 128	7 081
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	**2 033**	**18 513**

14. Kapitał własny

Struktura własnościowa kapitału i procent posiadanych akcji Jednostki Dominującej

Akcjonariusz	Ilość akcji	Wartość akcji PLN'000	Udział % w kapitale podstawowym	Udział % w liczbie głosów na 30.06.2013
Ryszard Matyka	7 500 000	375	75,00%	75,00%
Bożena Matyka	2 500 000	125	25,00%	25,00%
Razem	**10 000 000**	**500**	**100%**	**100%**

14.1 Akcje zwykłe

Na 30 czerwca 2013 r. zarejestrowany kapitał zakładowy Jednostki Dominującej składał się z 10 000 000 akcji zwykłych. Wartość nominalna wszystkich akcji wynosiła 500 tys. zł (0,05 zł za każdą akcję). Wszystkie wyemitowane akcje były w pełni opłacone. Posiadacze akcji zwykłych są uprawnieni do otrzymywania uchwalonych dywidend oraz mają prawo do jednego głosu na akcję podczas Walnego Zgromadzenia.

Liczba posiadanych akcji na 30 czerwca 2013 r. w stosunku do 31 grudnia 2012 r. nie uległa zmianie.

14.2 Zysk przypadający na jedną akcję

Zysk podstawowy przypadający na jedną akcję oblicza się poprzez podzielenie zysku netto za okres przypadającego na zwykłych akcjonariuszy Jednostki Dominującej przez średnią ważoną liczbę wyemitowanych akcji zwykłych występujących w ciągu okresu.

Natomiast zysk rozwodniony przypadający na jedną akcję oblicza się poprzez podzielenie zysku netto za okres przypadającego na zwykłych akcjonariuszy (po potrąceniu odsetek od umarzalnych akcji uprzywilejowanych zamiennych na akcje zwykłe) przez średnią ważoną liczbę wyemitowanych akcji zwykłych występujących w ciągu okresu (skorygowaną o wpływ opcji rozwadniających oraz rozwadniających umarzalnych akcji uprzywilejowanych zamiennych na akcje zwykłe).

Poniżej przedstawione zostały dane dotyczące zysku oraz akcji, które posłużyły do wyliczenia podstawowego zysku na jedną akcję:

	Okres zakończony 30/06/2013 (nie badane)	Okres zakończony 30/06/2012 (nie badane)
Zysk netto przypadający na zwykłych akcjonariuszy PLN'000	**6 185**	**3 710**
Liczba akcji zwykłych na koniec okresu obrotowego	10 000 000	10 000 000
Liczba wyemitowanych akcji zwykłych zastosowanych do obliczenia podstawowego zysku na jedną akcję	10 000 000	10 000 000
Zysk na jedną akcję w złotych	**0,62**	**0,37**

15. Zobowiązania z tytułu kredytów, pożyczek oraz innych instrumentów dłużnych

Nota prezentuje dane o zobowiązaniach Grupy z tytułu kredytów, pożyczek oraz innych instrumentów dłużnych wycenianych według zamortyzowanego kosztu.

Informacje odnośnie do ekspozycji Grupy na ryzyko walutowe, ryzyko stopy procentowej i ryzyko płynności przedstawia nota 19.2, 19.3 i 19.4.

	Stan na 30/06/2013 (nie badane)	Stan na 31/12/2012
	PLN'000	PLN'000
Zobowiązania długoterminowe		
Zabezpieczone kredyty i pożyczki	60 771	22 063
Zobowiązania z tytułu dłużnych papierów wartościowych	9 805	9 735
Zobowiązania z tytułu leasingu finansowego	3 822	3 879
Zobowiązania z tytułu prawa wieczystego użytkowania	5 168	5 078
	79 566	**40 755**
Zobowiązania krótkoterminowe		
Krótkoterminowa część zabezpieczonych na majątku kredytów	51 807	40 104
Krótkoterminowa część niezabezpieczonych na majątku kredytów	23 480	38 420
Niezabezpieczone pożyczki	-	11
Krótkoterminowa część zobowiązań z tyt. emisji dłużnych papierów wartościowych	116	116
Krótkoterminowa część zobowiązań z tytułu leasingu finansowego	2 308	2 278
	77 711	**80 929**

16. Rezerwy

	Rezerwa na świadczenia emerytalne i podobne	Rezerwa na zobowiązania	Razem
	PLN'000	PLN'000	PLN'000
Wartość na dzień 1 stycznia 2012 r.	**223**	**79**	**302**
Utworzenie	149	-	149
Wykorzystanie	70	79	149
Rozwiązanie	122	-	122
Wartość na dzień 31 grudnia 2012 r.	**180**	**-**	**180**
Część długoterminowa	148	-	148
Część krótkoterminowa	32	-	32

	Rezerwa na świadczenia emerytalne i podobne	Rezerwa na zobowiązania	Razem
	PLN'000	PLN'000	PLN'000
Wartość na dzień 01 stycznia 2013 r.	**180**	**-**	**180**
Utworzenie	-	-	-
Wykorzystanie	9	-	9
Rozwiązanie	12	-	12
Wartość na dzień 30 czerwca 2013 r. (nie badane)	**159**	**-**	**159**
Część długoterminowa	136	-	136
Część krótkoterminowa	23	-	23

17. Założenia aktuarialne

Główne kategorie rezerw wycenianych metodą aktuarialną dotyczą rezerw na świadczenia emerytalne i podobne. Do śródrocznego skróconego skonsolidowanego sprawozdania finansowego przyjęto rezerwy wycenione przez aktuariusza na 31 grudnia 2012 roku. Stan na koniec 2012 roku został zaktualizowany o dokonane wypłaty oraz rozwiązanie rezerw związanych z odejściem pracowników. Do dnia 30 czerwca 2013 roku nie wystąpiły istotne zmiany w przyjętych założeniach.

Stopa dyskontowa – 4,25%;

Przyszły wzrost wynagrodzeń – 2,5%;

Stopa inflacji – 2,5%.

18. Zobowiązania z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe zobowiązania

	Stan na 30/06/2013 (nie badane) PLN'000	**Stan na 31/12/2012 PLN'000**
Zobowiązania z tytułu dostaw i usług wymagalne do 12 miesięcy	50 459	34 694
Zobowiązania z tytułu dostaw i usług wymagalne powyżej 12 miesięcy	435	338
Przychody przyszłych okresów z tytułu wyceny kontraktów budowlanych	2 168	2 424
	53 062	**37 456**
Bieżące zobowiązanie z tytułu podatku dochodowego od osób prawnych	449	81
	449	81
Rozliczenia międzyokresowe bierne kosztów	228	1 103
Zobowiązania budżetowe inne niż podatek dochodowy od osób prawnych	3 222	2 764
Zobowiązania z tytułu wynagrodzeń	1 475	1 258
VAT do rozliczenia w innym okresie	3 412	1 128
Zobowiązania wobec udziałowców z tyt. dywidendy	80	-
Otrzymane zaliczki	38	-
Zobowiązania z tyt. inwestycji	1 691	1 495
Inne	161	50
	10 307	**7 798**

Wartość przychodów przyszłych okresów z tytułu wyceny umów budowlanych wyniosła na 30 czerwca 2013 r. 2 168 tys. zł oraz na 31 grudnia 2012 r. 2 424 tys. zł i została zaprezentowana jako zobowiązania handlowe. Ekspozycja na ryzyko walutowe oraz ryzyko związane z płynnością w odniesieniu do zobowiązań została przedstawiona w nocie 19.2 i 19.3.

19. Instrumenty finansowe

Wartość księgowa i godziwa kategorii i klas aktywów finansowych	Stan na 30/06/2013 (nie badane)		Stan na 31/12/2012	
	Wartość bilansowa	**Wartość godziwa**	**Wartość bilansowa**	**Wartość godziwa**
1. Aktywa finansowe wyceniane w wartości godziwej przez wynik finansowy przeznaczone do obrotu (forwardy per saldo)	-	-	**976**	**976**
2. Pożyczki i należności, w tym:				
(i) Należności z tytułu dostaw i usług	48 774	48 774	44 086	44 086
(ii) Lokaty i depozyty	3 883	3 883	3 867	3 867
(iii) Pozostałe należności finansowe wyceniane według zamortyzowanego kosztu	5 129	5 129	4 516	4 516
Pożyczki i należności razem:	**55 031**	**55 031**	**52 469**	**52 469**
3. Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	**2 033**	**2 033**	**18 513**	**18 513**

Wartość księgowa i godziwa kategorii i klas zobowiązań finansowych	Stan na 30/06/2013 (nie badane)		Stan na 31/12/2012	
	Wartość bilansowa	**Wartość godziwa**	**Wartość bilansowa**	**Wartość godziwa**
1. Zobowiązania finansowe wyceniane w wartości godziwej przez wynik finansowy przeznaczone do obrotu	**777**	**777**	-	-
2. Zobowiązania finansowe wyceniane według zamortyzowanego kosztu:				
(i) Oprocentowane kredyty i pożyczki	136 058	136 058	100 587	100 587
(ii) Zobowiązania z tytułu dostaw i usług	50 894	50 894	35 032	35 032
Zobowiązania finansowe wyceniane według zamortyzowanego kosztu razem:	**186 952**	**186 952**	**135 619**	**135 619**
3. Pozostałe zobowiązania finansowe wyłączone z zakresu MSR 39				
(i) Zobowiązania z tytułu leasingu i umów dzierżawy z opcją zakupu	11 298	11 298	11 235	11 235
Pozostałe zobowiązania finansowe razem:	**11 298**	**11 298**	**11 235**	**11 235**

Wartość księgowa należności z tytułu dostaw oraz pozostałych należności, zobowiązań z tytułu dostaw i usług oraz pozostałych zobowiązań jest zbliżona do ich wartości godziwej. Wartość godziwa pozostałych należności stanowiących kaucje jest szacowana i ujmowana w księgach metodą zdyskontowanych przepływów pieniężnych. Aktywa finansowe wyceniane w wartości godziwej przez wynik finansowy to kontrakty walutowe typu forward, których wartość godziwą ustala się poprzez dyskontowanie różnicy pomiędzy kursem terminowym wynikającym z kontraktu a bieżącym kursem terminowym dla okresu kończącego się w dniu wykonania kontraktu, przy pomocy stopy procentowej (w oparciu o bony skarbowe), powiększonej o premię za ryzyko. Lokaty bankowe i depozyty są utrzymywane do terminu wymagalności, który nie przekracza jednego roku.

Poniższa tabela przedstawia analizę instrumentów finansowych mierzonych w wartości godziwej, pogrupowanych według trzypoziomowej hierarchii, gdzie:

- Poziom 1 – wartość godziwa oparta jest o ceny giełdowe (niekorygowane) oferowane za identyczne aktywa lub zobowiązania na aktywnych rynkach,
- Poziom 2 – wartość godziwa ustalana jest na bazie wartości obserwowanych na rynku, jednakże nie będących bezpośrednim kwotowaniem rynkowym (np. ustalane są przez odniesienie bezpośrednie lub pośrednie do podobnych instrumentów istniejących na rynku),
- Poziom 3 – wartość godziwa nie opierająca się o obserwowalne dane rynkowe.

	Stan na 30/06/2013 (nie badane)			
	Poziom 1	**Poziom 2**	**Poziom 3**	**Razem**
1. Zobowiązania finansowe wyceniane w wartości godziwej przez wynik finansowy przeznaczone do obrotu (forwardy)	-	777	-	**777**

	Stan na 31/12/2012			
	Poziom 1	**Poziom 2**	**Poziom 3**	**Razem**
1. Aktywa finansowe wyceniane w wartości godziwej przez wynik finansowy przeznaczone do obrotu (forwardy)	-	976	-	**976**

19.1 Ryzyko kredytowe

Zarząd Jednostki Dominującej stosuje politykę kredytową, zgodnie z którą ekspozycja na ryzyko kredytowe jest monitorowana na bieżąco. Ocena wiarygodności kredytowej jest przeprowadzana w stosunku do wszystkich klientów wymagających kredytowania powyżej określonej kwoty. Spółki Grupy nie wymagają zabezpieczenia majątkowego od swoich klientów w stosunku do aktywów finansowych.

Na dzień sprawozdawczy nie występowała znacząca koncentracja ryzyka kredytowego. Wartość księgowa każdego aktywa finansowego przedstawia maksymalną ekspozycję na ryzyko kredytowe.

Wartość ekspozycji na ryzyko kredytowe	**Stan na 30/06/2013 (nie badane)**	**Stan na 31/12/2012**
	PLN'000	**PLN'000**
Należności handlowe	108 566	63 580
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	2 033	18 513

19.2 Ryzyko płynności

Zarządzanie płynnością przez Grupę polega na zapewnianiu, w możliwie najwyższym stopniu, aby Grupa zawsze posiadała płynność wystarczającą do regulowania wymagalnych zobowiązań, zarówno w normalnej, jak i kryzysowej sytuacji, bez narażania na niedopuszczalne straty lub podważenie reputacji Grupy. Grupa utrzymuje płynność finansową dzięki wysokiej ściągalności należności oraz dysponowaniu odpowiednimi rezerwami pieniężnymi w ramach przyznanych limitów kredytowych zarówno w formie kredytów w rachunkach, jak i linii odnawialnych.

Grupa posiada ugruntowaną pozycję na rynku. Bieżącą działalność operacyjną finansuje głównie z wpływów z tytułu umów budowlanych, będąc podwykonawcą mianowanym, które stanowią w zależności od udziału segmentu operacyjnego „Infrastruktura" od 40-50% miesięcznych wpływów. Pozostałe wpływy realizowane są głównie w ramach segmentu operacyjnego „Marine & offshore" z zagranicznymi kontrahentami o wysokiej wiarygodności kredytowej. Mając na względzie powyższe oraz generowany dodatni wynik finansowy, istotne ryzyko utraty płynności nie występuje.

19.3 Ryzyko walutowe

Grupa zawiera określone transakcje w walutach obcych. W związku z tym pojawia się ryzyko wahań kursów walut. Ryzykiem tym zarządza się w ramach zatwierdzonych zasad działania przy wykorzystaniu walutowych kontraktów forward. Zabezpieczeniu podlega ekspozycja netto danego kontraktu uwzględniająca zakupy dokonywane w walucie przychodu oraz koszt obsługi kredytów zaciągniętych w EUR. Grupa zawiera kontrakty terminowe jedynie o charakterze zabezpieczającym w ramach jednolitych zasad ustalonych przez Zarząd Jednostki Dominującej.

Grupa prowadzi politykę zawierania kontraktów forward zabezpieczających przed ryzykiem różnic kursowych w odniesieniu do płatności w walutach obcych.

19.4 Ryzyko stopy procentowej

Grupa korzysta z szeregu odnawialnych oraz nieodnawialnych kredytów udzielonych zarówno w EUR, jak i w PLN. Wszystkie kredyty oprocentowane są zmienną stawką WIBOR lub EURIBOR w zależności od waluty powiększoną o stałą marżę.

20. Zobowiązania warunkowe

VISTAL Euro-Cynk Sp. z o.o. udzieliła poręczenia weksli wystawionych przez jednostki niepowiązane zabezpieczające gwarancje należytego wykonania do kwoty 34 tys. EUR (2012 r.: 34 tys. EUR).

21. Transakcje z podmiotami powiązanymi

21.1 Transakcje z podmiotami powiązanymi kapitałowo

Jednostką Dominującą Grupy jest VISTAL Gdynia SA, która posiada (bezpośrednio lub pośrednio) kontrolę nad wszystkimi podmiotami należącymi do Grupy.

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

21.2 Transakcje z podmiotami powiązanymi osobowo

	Okres zakończony 30/06/2013 (nie badane)	**Okres zakończony 31/12/2012**
	PLN'000	**PLN'000**
VISTAL Steel Sp. z o.o.		
Przychody	5 513	3 212
Koszty	25 734	40 189
Zakup rzeczowych aktywów trwałych	9 332	99
Należności	197	216
Zobowiązania	12 968	12 168

	Okres zakończony 30/06/2013 (nie badane)	**Okres zakończony 31/12/2012**
	PLN'000	**PLN'000**
VISTAL Budownictwo Inżynieryjne Sp. z o.o.		
Przychody	18	499
Koszty	-	1 164
Należności	315	1 947
Zobowiązania	-	211

22. Transakcje z przedstawicielami kluczowego kierownictwa

Wynagrodzenia członków Zarządu i Rady Nadzorczej Jednostki Dominującej

Wynagrodzenie kluczowych członków kadry kierowniczej Jednostki Dominującej kształtowało się następująco:

	Okres zakończony 30/06/2013 (nie badane)	**Okres zakończony 31/12/2012**
	PLN'000	**PLN'000**
Wynagrodzenia	1 386	3 986
	1 386	**3 986**

Wynagrodzenia zarządu pozostałych konsolidowanych jednostek

	Okres zakończony 30/06/2013 (nie badane)	Okres zakończony 31/12/2012
	PLN'000	**PLN'000**
Wynagrodzenia	1 091	1 667
	1 091	**1 667**

Pozostałe transakcje

Z akcjonariuszami jednostki zawarte zostały umowy najmu nieruchomości, koszty z tego tytułu wyniosły za okres 30 czerwca 2013 roku 384 tys. zł (2012 r.: 1 083 tys. zł). Na dzień sprawozdawczy wystąpiły nierozliczone salda z tego tytułu w łącznej kwocie 170 tys. zł (2012 r.: nie wystąpiły salda).

23. Rozliczenia podatkowe

Obowiązki i uprawnienia podatkowe są określone w Konstytucji, ustawach podatkowych oraz ratyfikowanych umowach międzynarodowych. Zgodnie z ordynacją podatkową podatek definiuje się jako publicznoprawne, nieodpłatne, przymusowe oraz bezzwrotne świadczenie pieniężne na rzecz Skarbu Państwa, województwa, powiatu lub gminy, wynikające z ustawy podatkowej. Uwzględniając kryterium przedmiotowe, obowiązujące w Polsce podatki można uszeregować w pięciu grupach: opodatkowanie dochodów, opodatkowanie obrotu, opodatkowanie majątku, opodatkowanie czynności oraz inne opłaty, nie zaklasyfikowane gdzie indziej.

Z punktu widzenia działalności podmiotów gospodarczych zasadnicze znaczenie ma opodatkowanie dochodów (podatek dochodowy od osób prawnych), opodatkowanie obrotów (podatek od towarów i usług VAT, podatek akcyzowy) oraz opodatkowanie majątku (podatek od nieruchomości i od środków transportowych). Nie można pominąć innych opłat i wpłat, które zaklasyfikować można jako quasi-podatki. Wśród nich wymienić należy między innymi składki na ubezpieczenia społeczne oraz w przypadku jednoosobowych spółek Skarbu Państwa – wpłaty zysku.

Podstawowe stawki podatkowe w 2013 roku kształtowały się następująco: stawka podatku dochodowego od osób prawnych – 19%, podstawowa stawka podatku VAT – 23%, obniżone: 8%, 5%, 0%, ponadto niektóre towary i usługi objęte były zwolnieniem podatkowym.

System podatkowy w Polsce charakteryzuje duża zmienność przepisów podatkowych, stopień ich skomplikowania, wysokie potencjalne kary przewidziane w razie popełnienia przestępstwa lub wykroczenia skarbowego oraz ogólnie profiskalne podejście władz skarbowych. Rozliczenia podatkowe oraz inne obszary działalności, podlegające regulacjom (kontroli celnej czy dewizowej) mogą być przedmiotem kontroli odpowiednich władz, które uprawnione są do nakładania kar i sankcji wraz z odsetkami karnymi. Kontrolą mogą być objęte rozliczenia podatkowe przez okres 5 lat od końca roku kalendarzowego, w którym upłynął termin płatności podatku, zwłaszcza w zakresie podatku od nieruchomości.

Na dzień sporządzenia niniejszego sprawozdania finansowego nie wystąpiły w Spółkach Grupy postępowania dotyczące rozliczeń publicznoprawnych.

20.6 Data najnowszych informacji finansowych

Ostatnie informacje finansowe zbadane przez biegłego rewidenta pochodzą ze skonsolidowanego sprawozdania finansowego za rok 2012. Ponadto biegły rewident dokonał przeglądu danych za I półrocze 2013 roku.

20.7 Polityka Emitenta odnośnie wypłaty do dywidendy, wszelkie ograniczenia w tym zakresie oraz wartość wypłaconej dywidendy w okresie objętym historycznymi informacjami finansowymi

Uchwałą nr 7/2010 Zwyczajnego Walnego Zgromadzenia z dnia 28 czerwca 2010 r. zysk Emitenta za okres od 1 stycznia 2009 r. do 31 grudnia 2009 r. w wysokości 5.327.204,14 zł pozostawiono jako niepodzielony wynik finansowy netto (według jednostkowego sprawozdania finansowego).

Uchwałą nr 5/2011 Zwyczajnego Walnego Zgromadzenia z dnia 10 czerwca 2011 r. zysk Emitenta za okres od 1 stycznia 2010 r. do 31 grudnia 2010 r. w wysokości 14.436.128,23 zł pozostawiono jako niepodzielony wynik finansowy netto (według jednostkowego sprawozdania finansowego).

Uchwałą nr 14/06/2012 Zwyczajnego Walnego Zgromadzenia z dnia 30 czerwca 2012 r. zysk Emitenta za okres od 1 stycznia 2011 r. do 31 grudnia 2011 r. w wysokości 15.540.261,06 zł pozostawiono jako niepodzielony wynik finansowy netto (według jednostkowego sprawozdania finansowego).

Uchwałą nr 05/06/2013 Zwyczajnego Walnego Zgromadzenia z dnia 28 czerwca 2013 r. zysk Emitenta za okres od 1 stycznia 2012 r. do 31 grudnia 2012 r. w wysokości 3.005.319,72 zł pozostawiono jako niepodzielony wynik finansowy netto (według jednostkowego sprawozdania finansowego).

Uchwałą nr 1/12/2011 Nadzwyczajnego Walnego Zgromadzenia Emitenta z dnia 16 grudnia 2011 r. dokonano podziału zysku za 2009 r. (okres od dnia 1 stycznia 2009 roku do dnia 31 grudnia 2009 roku) w wysokości 5.327.204,14 zł, który uchwałą nr 7/2010 r. Walnego Zgromadzenia Emitenta z dnia 28 czerwca 2010 roku został pozostawiony w Spółce jako niepodzielony wynik finansowy netto, w ten sposób, że zysk osiągnięty od 1 stycznia 2009 roku do 31 grudnia 2009 roku w wysokości 1.327.204,14 zł przeznaczono na kapitał rezerwowy, natomiast zysk w kwocie 4.000.000,00 złotych przeznaczono do podziału między akcjonariuszy. Zgodnie z treścią art. 438 § 2 KSH uprawnionymi do dywidendy za dany rok obrotowy są akcjonariusze, którym przysługiwały akcje w dniu powzięcia uchwały o podziale zysku. Dywidenda została wypłacona akcjonariuszom w dniu 16 stycznia 2012 roku.

Dywidenda wyniosła 0,40 zł na 1 akcję.

Poza wyżej wskazaną, w okresie objętym historycznymi danymi finansowymi, w Spółce dywidenda nie była wypłacana.

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.).

Zasady polityki zarządu co do wypłaty dywidendy w okresie najbliższych trzech lat obrotowych

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.

Terminy podejmowania decyzji o wypłacie dywidendy

Zgodnie z obowiązującymi przepisami organem uprawnionym do podjęcia uchwały o wypłacie dywidendy jest Walne Zgromadzenie Emitenta. Zwyczajne Walne Zgromadzenie Emitenta, które może podjąć uchwałę o wypłacie dywidendy, powinno odbyć się w ciągu sześciu miesięcy po upływie roku obrotowego. Ponieważ rokiem obrotowym Emitenta jest rok kalendarzowy, Zwyczajne Walne Zgromadzenie Emitenta powinno odbywać się do końca czerwca. W przypadku podjęcia uchwały o wypłacie dywidendy uchwała powinna wskazywać datę ustalenia prawa do dywidendy (określoną w przepisach Kodeksu Spółek Handlowych jako „dzień dywidendy") oraz termin wypłaty dywidendy. Zgodnie z art. 348 § 3 Kodeksu Spółek Handlowych dzień dywidendy może być wyznaczony na dzień powzięcia uchwały o wypłacie dywidendy albo w okresie kolejnych trzech miesięcy. Statut Spółki przewiduje możliwości wypłaty zaliczki na dywidendę. Zgodnie z art. 348 § 4 Kodeksu Spółek Handlowych, dywidendę wypłaca się w dniu określonym w uchwale Walnego Zgromadzenia. Jeżeli uchwała Walnego Zgromadzenia takiego dnia nie określa, dywidenda jest wypłacana w dniu określonym przez Radę Nadzorczą.

Sposób ogłoszenia informacji o odbiorze dywidendy

Informacje o odbiorze dywidendy ogłaszane będą w trybie raportów bieżących.

Osoby, którym przysługuje prawo do dywidendy

Osoby, na których rachunkach w dniu dywidendy będą zapisane Akcje.

Warunki odbioru dywidendy, termin, w którym przysługuje prawo do dywidendy, oraz konsekwencje niezrealizowania prawa w terminie

Warunki odbioru dywidendy przez akcjonariuszy Spółki odpowiadają zasadom przyjętym dla spółek publicznych. Stosownie do art. 348 § 3 i 4 Kodeksu Spółek Handlowych, w przypadku podjęcia uchwały o wypłacie dywidendy, uchwała powinna wskazywać datę ustalenia prawa do dywidendy oraz dzień wypłaty dywidendy. Jeżeli Uchwała Walnego Zgromadzenia takiego dnia nie określa, dywidenda jest wypłacana w dniu określonym przez Radę Nadzorczą. Z zastrzeżeniem postanowień Regulaminu KDPW dzień dywidendy może być wyznaczony w okresie kolejnych trzech miesięcy.

Zgodnie z § 9 Rozdziału XIII Oddział 3 Szczegółowych Zasad Obrotu Giełdowego, Emitent jest obowiązany bezzwłocznie powiadomić GPW o podjęciu uchwały o przeznaczeniu zysku na wypłatę dywidendy dla akcjonariuszy, wysokości dywidendy, dniu ustalenia prawa do dywidendy oraz dniu wypłaty dywidendy.

Ponadto § 106 Szczegółowych Zasad Działania KDPW nakłada na Emitenta obowiązek poinformowania KDPW o wysokości dywidendy, dniu ustalenia prawa do dywidendy (określonym w przepisach KSH jako „dzień dywidendy") oraz terminie wypłaty dywidendy (informacja przekazywana jest przez wypełnienie i wysłanie formularza zgłoszeniowego przez dedykowaną stronę internetową). Emitent informuje Krajowy Depozyt o wysokości dywidendy przypadającej na jedną akcję oraz o terminie dnia dywidendy i wypłaty dywidendy nie później niż 5 dni przed dniem dywidendy.

Należy również uwzględnić, iż zgodnie z § 5 ust. 1 Regulaminu KDPW z biegu terminów wyłącza się dni uznane za wolne od pracy na podstawie właściwych przepisów oraz soboty.

20.8 Postępowania przed organami rządowymi, postępowania sądowe lub arbitrażowe (łącznie ze wszelkimi postępowaniami w toku lub które według wiedzy Emitenta mogą wystąpić) za okres obejmujący co najmniej ostatnie 12 miesięcy, które to postępowania mogły mieć lub miały w niedawnej przeszłości istotny wpływ na sytuację finansową lub rentowność Emitenta lub jego Grupy Kapitałowej

Z wyjątkiem wskazanych poniżej, na Dzień Zatwierdzenia Prospektu nie toczą się i w okresie ostatnich 12 miesięcy nie toczyły się żadne postępowania przed organami rządowymi ani inne postępowania sądowe lub arbitrażowe, które mogły mieć lub miały w niedawnej przeszłości istotny wpływ na sytuację finansową lub rentowność Emitenta.

I. postępowanie przeciwko Skarbowi Państwa o zapłatę

Strony:

pozwany Skarb Państwa reprezentowany przez Generalną Dyrekcję Dróg Krajowych i Autostrad

powód Emitent (współuczestnicy „MOSTY ŁÓDŹ", Hermann Kirchner – partnerzy konsorcjum).

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

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

Roszczenie Emitenta dotyczy należności z tytułu robót dodatkowych, które zostały wykonane przez Emitenta. Potrzeba przeprowadzenia dodatkowych prac wynikła ze zmiany projektu wymuszonej koniecznością prawidłowej realizacji prac montażowych.

Wyrokiem z dnia 10 czerwca 2013 r. powództwo Emitenta zostało oddalone.

Emitent wniósł apelację. Sprawa w toku.

II. postępowanie przeciwko Gminie Miasta Gdańsk o zapłatę

Strony:

pozwany Gmina Miasta Gdańska;

powód: Emitent.

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

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

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

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

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

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

Strony:

pozwany: J&P Avax S.A.

powód: Emitent

Łączna wartość przedmiotu sporu – 6.133.001,00 zł.

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

Postępowania w toku.

20.9 Znaczące zmiany w sytuacji finansowej i ekonomicznej Emitenta

Według opinii Zarządu w 2013 roku do dnia zatwierdzenia Prospektu Emisyjnego nie wystąpiły żadne znaczące zmiany w sytuacji finansowej i ekonomicznej Emitenta.

21 Informacje dodatkowe

21.1 Informacje dotyczące kapitału zakładowego Emitenta

21.1.1 Wielkość wyemitowanego kapitału zakładowego

Na dzień 31 grudnia 2012 r. kapitał zakładowy Emitenta wynosił 500.000,00 zł i dzielił się na 10.000.000 akcji na okaziciela serii A o wartości nominalnej 0,05 zł każda.

Emitent nie emitował akcji w ramach kapitału docelowego.

Żadne akcje Emitenta nie znajdują się w obrocie na rynku regulowanym.

W okresie objętym historycznymi informacjami finansowymi nie miało miejsca podwyższenie kapitału zakładowego i pokrycie podwyższonego kapitału zakładowego aktywami innymi niż gotówka.

21.1.2 Akcje, które nie reprezentują kapitału

Emitent nie emitował akcji, które nie reprezentują kapitału zakładowego.

21.1.3 Liczba, wartość nominalna akcji Emitenta w posiadaniu Emitenta, innych osób w imieniu Emitenta lub przez podmioty zależne Emitenta

Według oświadczenia Emitenta, Emitent, podmioty zależne Emitenta ani inne osoby w imieniu Emitenta nie posiadają akcji Emitenta.

21.1.4 Zamienne, wymienne papiery wartościowe lub papiery wartościowe z warrantami

Emitent nie emitował zamiennych lub wymiennych papierów wartościowych ani papierów wartościowych z warrantami.

21.1.5 Informacje dotyczące kapitału docelowego

Statut nie zawiera upoważnienia dla Zarządu do podwyższenia kapitału zakładowego Emitenta w granicach kapitału autoryzowanego (docelowego).

21.1.6 Kapitał dowolnego członka Grupy, który jest przedmiotem opcji lub wobec którego zostały uzgodnione warunkowo lub bezwarunkowo, że stanie się on przedmiotem opcji

Emitent oświadcza, iż według jego najlepszej wiedzy nie istnieje kapitał Spółki, który jest przedmiotem opcji lub wobec którego zostało uzgodnione warunkowo lub bezwarunkowo, że stanie się on przedmiotem opcji.

21.1.7 Dane historyczne na temat kapitału zakładowego za okres objęty historycznymi informacjami finansowymi

Na dzień 1 stycznia 2010, 2011 oraz 2012 roku kapitał zakładowy Emitenta wynosił 500.000,00 zł i dzielił się na 100.000 akcji imiennych serii A o wartości nominalnej 5,00 zł każda akcja.

W dniu 11 czerwca 2012 roku Zarząd Emitenta, na żądanie wszystkich akcjonariuszy Emitenta podjął uchwałę o zamianie wszystkich akcji Emitenta na akcje zwykłe na okaziciela.

W dniu 11 czerwca 2012 roku Nadzwyczajne Walne Zgromadzenie Emitenta podjęło Uchwałę w sprawie podziału akcji oraz zmiany Statutu Spółki, na mocy której akcje Spółki o dotychczasowej wartości nominalnej w wysokości 5,00 zł zostały podzielone w stosunku 1:100 (split). W wyniku podziału wszystkich dotychczasowych akcji Spółki powstało 10.000.000 akcji o wartości nominalnej 0,05 zł każda. Zmiany Statutu Spółki wynikające z powyższej uchwały zostały zarejestrowane przez Sąd Rejestrowy w dniu 27 czerwca 2012 r.

Poza powyższymi w okresie objętym historycznymi informacjami finansowymi nie miały miejsca inne zmiany kapitału zakładowego Emitenta.

21.1.8 Informacje dotyczące Statutu Emitenta

21.1.9 Opis przedmiotu i celu działalności Emitenta ze wskazaniem miejsca w statucie Spółki, w którym są one określone

Stosownie do odpisu pełnego z rejestru przedsiębiorców oraz zgodnie z obowiązującymi w dniu sporządzania niniejszej analizy postanowieniami Statutu Spółki, przedmiotem działalności Spółki jest:

1) PKD 22.1 Produkcja wyrobów z gumy;
2) PKD 22.2 Produkcja wyrobów z tworzyw sztucznych;
3) PKD 23.6. Produkcja wyrobów z betonu, cementu i gipsu;
4) PKD 25.1 Produkcja metalowych elementów konstrukcyjnych;
5) PKD 25.2 Produkcja zbiorników, cystern i pojemników metalowych;

6)	PKD 25.5	Kucie, prasowanie, wytłaczanie i walcowanie metali; metalurgia proszków;
7)	PKD 25.6	Obróbka metali i nakładanie powłok na metale; obróbka mechaniczna elementów metalowych;
8)	PKD 25.73	Produkcja narzędzi;
9)	PKD 25.9	Produkcja pozostałych gotowych wyrobów metalowych;
10)	PKD 27.9	Produkcja pozostałego sprzętu elektrycznego;
11)	PKD 28.2	Produkcja pozostałych maszyn ogólnego przeznaczenia;
12)	PKD 28.4	Produkcja maszyn i narzędzi technicznych;
13)	PKD 30.1	Produkcja statków i łodzi;
14)	PKD 33.1	Naprawa i konserwacja metalowych wyrobów gotowych, maszyn i urządzeń;
15)	PKD 33.2	Instalowanie maszyn przemysłowych, sprzętu i wyposażenia;
16)	PKD 35.	Wytwarzanie i zaopatrywanie w energię elektryczną, gaz, parę wodną, gorącą wodę i powietrze do układów klimatyzacyjnych;
17)	PKD 36.0	Pobór, uzdatnianie i dostarczanie wody;
18)	PKD 38.1	Zbieranie odpadów;
19)	PKD 38.2	Przetwarzanie i unieszkodliwianie odpadów;
20)	PKD 38.3	Odzysk surowców;
21)	PKD 39.0	Działalność związana z rekultywacją i pozostała działalność usługowa związana z gospodarką odpadami;
22)	PKD 41.1	Realizacja projektów budowlanych związanych ze wznoszeniem budynków;
23)	PKD 41.2	Roboty budowlane związane ze wznoszeniem budynków mieszkalnych i niemieszkalnych;
24)	PKD 42.1	Roboty związane z budową dróg kołowych i szynowych;
25)	PKD 42.2	Roboty związane z budową rurociągów, linii telekomunikacyjnych i elektroenergetycznych;
26)	PKD 42.9	Roboty związane z budową pozostałych obiektów inżynierii lądowej i wodnej;
27)	PKD 43.2	Wykonywanie instalacji elektrycznych, wodno-kanalizacyjnych i pozostałych instalacji budowlanych;
28)	PKD 43.9	Pozostałe specjalistyczne roboty budowlane;
29)	PKD 46.1	Sprzedaż hurtowa realizowana na zlecenie;
30)	PKD 46.6	Sprzedaż hurtowa maszyn, urządzeń i dodatkowego wyposażenia;
31)	PKD 46.7	Pozostała wyspecjalizowana sprzedaż hurtowa;
32)	PKD 46.9	Sprzedaż hurtowa niewyspecjalizowana;
33)	PKD 47.9	Sprzedaż detaliczna prowadzona poza siecią sklepową, straganami i targowiskami;
34)	PKD 49	Transport lądowy oraz transport rurociągowy;
35)	PKD 49.4	Transport drogowy towarów oraz działalność usługowa związana z przeprowadzkami;
36)	PKD 50.1	Transport morski i przybrzeżny pasażerski;
37)	PKD 50.2	Transport morski i przybrzeżny towarów;
38)	PKD 52.1	Magazynowanie i przechowywanie towarów;
39)	PKD 52.2	Działalność usługowa wspomagająca transport;
40)	PKD 55.1	Hotele i podobne obiekty zakwaterowania;
41)	PKD 56.1	Restauracje i pozostałe placówki gastronomiczne;
42)	PKD 62.0	Działalność związana z oprogramowaniem i doradztwem w zakresie informatyki oraz działalność powiązana;
43)	PKD 63.1.	Przetwarzanie danych; zarządzanie stronami internetowymi (hosting) i podobna działalność; działalność portali internetowych;
44)	PKD 64.9	Pozostała finansowa działalność usługowa, z wyłączeniem ubezpieczeń i funduszy emerytalnych;
45)	PKD 68.1	Kupno i sprzedaż nieruchomości na własny rachunek;
46)	PKD 68.2	Wynajem i zarządzanie nieruchomościami własnymi lub dzierżawionymi;

47) PKD 70.1. Działalność firm centralnych (head offices) i holdingów, z wyłączeniem holdingów finansowych;

48) PKD 70.2. Doradztwo związane z zarządzaniem;

49) PKD 71.1 Działalność w zakresie architektury i inżynierii oraz związane z nią doradztwo techniczne;

50) PKD 71.2 Badania i analizy techniczne;

51) PKD 72.1. Badania naukowe i prace rozwojowe w dziedzinie nauk przyrodniczych i technicznych;

52) PKD 73.1. Reklama;

53) PKD 73.2 Badanie rynku i opinii publicznej;

54) PKD 74.1 Działalność w zakresie specjalistycznego projektowania;

55) PKD 77.1 Wynajem i dzierżawa pojazdów samochodowych, z wyłączeniem motocykli;

56) PKD 77.3 Wynajem i dzierżawa pozostałych maszyn, urządzeń oraz dóbr materialnych;

57) PKD 78. Działalność związana z zatrudnieniem;

58) PKD 80.20.Z Działalność ochroniarska w zakresie obsługi systemów bezpieczeństwa;

59) PKD 81.2 Sprzątanie obiektów;

60) PKD 82.1. Działalność związana z administracyjną obsługą biura, włączając działalność wspomagającą;

61) PKD 85.5. Pozaszkolne formy edukacji;

62) PKD 86.1. Działalność szpitali;

63) PKD 86.9. Pozostała działalność w zakresie opieki zdrowotnej;

64) PKD 93.1. Działalność związana ze sportem;

65) PKD 95.1 Naprawa i konserwacja komputerów i sprzętu komunikacyjnego;

66) PKD 95.2 Naprawa i konserwacja artykułów użytku osobistego i domowego.

Statut Emitenta nie określa celu działalności Emitenta oprócz stwierdzenia w § 6 ust. 1, iż celem Spółki jest prowadzenie przedsiębiorstwa zarobkowego w kraju i za granicą.

21.1.10 Podsumowanie postanowień statutu lub regulaminów Emitenta, odnoszących się do Członków organów administracyjnych, zarządzających i nadzorczych

ZARZĄD

Zarząd Emitenta składa się od 1 (jednego) do 7 (siedmiu) członków powoływanych uchwałą Rady Nadzorczej na trzyletnią, wspólną kadencję. W chwili obecnej Zarząd Emitenta jest czteroosobowy i składa się z Prezesa oraz trzech Wiceprezesów Zarządu. Liczbę Członków Zarządu danej kadencji ustala Rada Nadzorcza.

Zarząd reprezentuje Spółkę oraz prowadzi sprawy Spółki z wyjątkiem spraw zastrzeżonych do kompetencji Walnego Zgromadzenia lub Rady Nadzorczej. Uchwały Zarządu zapadają zwykłą większością głosów. W przypadku równości głosów decyduje głos Prezesa Zarządu.

Spółka jest reprezentowana przez dwóch Członków Zarządu działających łącznie lub Członka Zarządu działającego łącznie z Prokurentem. Jeżeli Zarząd Spółki jest jednoosobowy, reprezentacja Spółki jest jednoosobowa.

W umowie między Spółką a Członkiem Zarządu, jak również w sporze z nim Spółkę reprezentuje Rada Nadzorcza albo pełnomocnik powołany uchwałą Walnego Zgromadzenia.

Członek Zarządu Spółki nie może bez zezwolenia Rady Nadzorczej zajmować się interesami konkurencyjnymi ani też uczestniczyć w spółce konkurencyjnej jako wspólnik spółki cywilnej, spółki osobowej lub jako członek organu spółki kapitałowej bądź uczestniczyć w innej konkurencyjnej osobie prawnej jako członek organu. Zakaz ten obejmuje także udział w konkurencyjnej spółce kapitałowej, w przypadku posiadania w niej przez Członka Zarządu co najmniej 10% udziałów albo akcji bądź prawa do powołania co najmniej jednego członka Zarządu.

RADA NADZORCZA

Rada Nadzorcza składa się z trzech do pięciu członków, przy czym w przypadku uzyskania przez Spółkę statusu spółki publicznej, Rada Nadzorcza składa się z pięciu do siedmiu członków. Zasadniczo Członków Rady Nadzorczej powołuje Walne Zgromadzenie na wspólną trzyletnią kadencję.

§ 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 trzyosobowej Radzie Nadzorczej, posiadającego status Przewodniczącego;

(b) 2 (dwóch) członków w pięcioosobowej Radzie Nadzorczej, w tym Przewodniczącego;

(c) 3 (czterech) członków w siedmioosobowej Radzie Nadzorczej, w tym Przewodniczącego.

Zmiany Statutu nie zostały zarejestrowane na Datę Prospektu.

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 Matyka 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 Matyka, 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.

Liczbę członków Rady Nadzorczej ustala każdorazowo Walne Zgromadzenie.

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.

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

a) nabycie, obciążenie lub sprzedaż nieruchomości, udziału w nieruchomości lub użytkowania wieczystego;

b) opiniowanie wniosków przedkładanych przez Zarząd do rozpatrzenia przez Walne Zgromadzenie;

c) 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;

d) powoływanie i odwoływanie członków Zarządu, w tym Prezesa Zarządu;

e) ustalanie zasad wynagradzania oraz wysokości wynagrodzenia członków Zarządu, w tym Prezesa Zarządu;

f) uchwalania regulaminu Zarządu;

g) wybór biegłego rewidenta przeprowadzającego badanie rocznego sprawozdania finansowego Spółki;

h) udzielanie zezwoleń dla członków Zarządu Spółki na zajmowanie stanowisk w organach innych spółek;

i) zatwierdzanie projektów strategicznych planów wieloletnich Spółki;

j) zatwierdzanie projektów rocznych planów rzeczowo-finansowych;

k) zatwierdzanie projektów planów inwestycyjnych Spółki;

l) udzielanie zgody na zaciąganie przez Spółkę pożyczek i kredytów o wartości przekraczającej równowartość kwoty 10.000.000,00 (słownie: dziesięć milionów) euro, z wyjątkiem zaciągania przez Spółkę pożyczek i kredytów pomiędzy podmiotami powiązanymi ze Spółką;

m) 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 2.000.000,00 (słownie: dwóch milionów) euro z wyjątkiem, gdy stroną powyższych czynności prawnych są wyłącznie podmioty powiązane ze Spółką;

n) wyrażanie zgody na zaciąganie przez Spółkę zobowiązań dotyczących pojedynczej transakcji lub serii powiązanych z sobą transakcji o wartości netto przekraczającej równowartość kwoty 10.000.000,00 (słownie: dziesięciu milionów) euro;

o) wyrażanie zgody na ustanawianie zastawu, hipoteki, przewłaszczenia na zabezpieczenie i innych obciążeń majątku Spółki, o wartości każdorazowo przekraczającej równowartość kwoty 2.000.000,00 (słownie: dwóch milionów) euro ;

p) 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;

q) wyrażanie zgody na zbycie lub przekazanie praw autorskich lub innej własności intelektualnej, w szczególności praw do patentów i technologii oraz znaków towarowych;

r) zatwierdzanie regulaminów opcji menedżerskich;

s) 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 100.000,00 (słownie: sto tysięcy) euro;

t) 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 25.000,00 (słownie: dwadzieścia pięć tysięcy) euro w jednym roku obrotowym;

u) udzielanie zgody na zawarcie umów najmu, dzierżawy i licencji, z okresem obowiązywania powyżej 36 miesięcy,

v) wyrażanie zgody na emisję obligacji przez Spółkę;

w) 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;

x) udzielanie zgody na nabycie, zbycie, obciążenie udziałów lub akcji w innych podmiotach;

y) 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;

z) inne sprawy przewidziane niniejszym Statutem i przepisami kodeksu spółek handlowych.

„Równowartość" oznacza równowartość w euro kwoty wyrażonej w innej walucie, obliczoną zgodnie ze średnimi kursami walut, ogłoszonymi przez Narodowy Bank Polski w dniu bezpośrednio poprzedzającym dzień, w którym Zarząd złożył Radzie Nadzorczej wniosek o wyrażenie zgody na dokonanie transakcji, a w przypadku braku takiego wniosku dzień dokonania transakcji.

21.1.11 Opis praw, przywilejów i ograniczeń związanych z każdym rodzajem istniejących akcji

Prawa i obowiązki związane z akcjami Emitenta są określone w przepisach Kodeksu Spółek Handlowych, w Statucie oraz w innych przepisach prawa. Celem uzyskania bardziej szczegółowych informacji należy skorzystać z porady osób uprawnionych do świadczenia pomocy prawnej.

Akcje wyemitowane przez Emitenta są akcjami zwykłymi na okaziciela.

PRAWA MAJĄTKOWE ZWIĄZANE Z PAPIERAMI WARTOŚCIOWYMI SPÓŁKI

Akcjonariuszowi Spółki przysługują następujące prawa o charakterze majątkowym:

1) Prawo do dywidendy, to jest udziału w zysku Spółki, wykazanym w sprawozdaniu finansowym, zbadanym przez biegłego rewidenta, przeznaczonym przez Walne Zgromadzenie do wypłaty akcjonariuszom (art. 347 Kodeksu Spółek Handlowych). Zysk rozdziela się w stosunku do liczby akcji. Statut nie przewiduje żadnych przywilejów w zakresie tego prawa, co oznacza, że na każdą z akcji przypada dywidenda w takiej samej wysokości. Uprawnionymi do dywidendy za dany rok obrotowy są akcjonariusze, którym przysługiwały akcje w dniu dywidendy, który może zostać wyznaczony przez Zwyczajne Walne Zgromadzenie na dzień powzięcia uchwały o podziale zysku albo w okresie kolejnych trzech miesięcy, licząc od tego dnia (art. 348 Kodeksu Spółek Handlowych). Ustalając dzień dywidendy, Walne Zgromadzenie powinno jednak wziąć pod uwagę regulacje KDPW i GPW.

   Emitent jest obowiązany poinformować KDPW o wysokości dywidendy przypadającej na jedną akcję oraz o terminach dnia dywidendy i terminie wypłaty, przesyłając niezwłocznie, lecz nie później niż 10 dni przed dniem dywidendy, uchwałę właściwego organu spółki w tych sprawach. Dzień wypłaty może przypadać najwcześniej dziesiątego dnia po dniu dywidendy.

   KDPW przekazuje powyższe informacje wszystkim uczestnikom bezpośrednim, którzy ustalają liczbę papierów wartościowych dających prawo do dywidendy, znajdujących się na prowadzonych przez nich rachunkach. Uczestnicy przesyłają do KDPW informacje o: wysokości środków pieniężnych, które powinny zostać przekazane uczestnikowi w związku z wypłatą dywidendy; łączną kwotę należnego podatku dochodowego od osób prawnych, który powinien zostać pobrany przez emitenta od dywidend wypłacanych za pośrednictwem uczestnika; liczbę rachunków papierów wartościowych prowadzonych dla osób będących podatnikami podatku dochodowego od osób prawnych.

W dniu wypłaty emitent obowiązany jest postawić do dyspozycji KDPW środki przeznaczone na realizację prawa do dywidendy.

Dywidendę wypłaca się w dniu określonym w uchwale Walnego Zgromadzenia. Jeżeli uchwała Walnego Zgromadzenia takiego dnia nie określa, dywidenda jest wypłacana w dniu określonym przez Radę Nadzorczą (art. 348 § 4 Kodeksu Spółek Handlowych). W następstwie podjęcia uchwały o przeznaczeniu zysku do podziału akcjonariusze nabywają roszczenie o wypłatę dywidendy. Roszczenie o wypłatę dywidendy staje się wymagalne z dniem wskazanym w uchwale Walnego Zgromadzenia i podlega przedawnieniu na zasadach ogólnych. Przepisy prawa nie określają terminu, po którym wygasa prawo do dywidendy.

Zastosowanie stawki wynikającej z zawartej przez Rzeczpospolitą Polską umowy w sprawie zapobieżenia podwójnemu opodatkowaniu albo niepobranie podatku zgodnie z taką umową w przypadku dochodów z dywidend jest możliwe wyłącznie po przedstawieniu podmiotowi zobowiązanemu do potrącenia zryczałtowanego podatku dochodowego tzw. certyfikatu rezydencji, wydanego przez właściwą administrację podatkową. Obowiązek dostarczenia certyfikatu ciąży na podmiocie zagranicznym, który uzyskuje ze źródeł polskich odpowiednie dochody. Certyfikat rezydencji ma służyć przede wszystkim ustaleniu przez płatnika, czy ma zastosować stawkę (bądź zwolnienie) ustaloną w umowie międzynarodowej, czy też ze względu na istniejące wątpliwości potrącić podatek w wysokości określonej w ustawie. W tym ostatnim przypadku, jeżeli nierezydent udowodni, że w stosunku do niego miały zastosowanie postanowienia umowy międzynarodowej, które przewidywały redukcję krajowej stawki podatkowej (do całkowitego zwolnienia włącznie), będzie mógł żądać stwierdzenia nadpłaty i zwrotu nienależnie pobranego podatku, bezpośrednio od urzędu skarbowego. Poza tym nie istnieją inne ograniczenia ani szczególne procedury związane z dywidendami w przypadku akcjonariuszy będących nierezydentami.

Kwota przeznaczona do podziału między akcjonariuszy nie może przekraczać zysku za ostatni rok obrotowy, powiększonego o niepodzielone zyski z lat ubiegłych oraz o kwoty przeniesione z utworzonych z zysku kapitałów zapasowego i rezerwowych, które mogą być przeznaczone na wypłatę dywidendy. Kwotę tę należy pomniejszyć o niepokryte straty, akcje własne oraz o kwoty, które zgodnie z ustawą lub statutem powinny być przeznaczone z zysku za ostatni rok obrotowy na kapitały zapasowy lub rezerwowe (art. 348 § 1 Kodeksu Spółek Handlowych). Przepisy prawa nie zawierają innych postanowień na temat stopy dywidendy lub sposobu jej wyliczenia, częstotliwości oraz akumulowanego lub nieakumulowanego charakteru wypłat.

2) Prawo pierwszeństwa do objęcia nowych akcji w stosunku do liczby posiadanych akcji (prawo poboru); przy zachowaniu wymogów, o których mowa w art. 433 Kodeksu Spółek Handlowych, Akcjonariusz może zostać pozbawiony tego prawa w części lub w całości w interesie Spółki mocą uchwały Walnego Zgromadzenia podjętej większością co najmniej czterech piątych głosów; przepisu o konieczności uzyskania większości co najmniej 4/5 głosów nie stosuje się, gdy uchwała o podwyższeniu kapitału zakładowego stanowi, że nowe akcje mają być objęte w całości przez instytucję finansową (subemitenta), z obowiązkiem oferowania ich następnie akcjonariuszom celem umożliwienia im wykonania prawa poboru na warunkach określonych w uchwale oraz gdy uchwała stanowi, że nowe akcje mają być objęte przez subemitenta w przypadku, gdy akcjonariusze, którym służy prawo poboru, nie obejmą części lub wszystkich oferowanych im akcji; pozbawienie akcjonariuszy prawa poboru akcji może nastąpić w przypadku, gdy zostało to zapowiedziane w porządku obrad walnego zgromadzenia.

3) Z akcjami Emitenta nie jest związane inne prawo do udziału w zyskach Emitenta.

4) Prawo do udziału w majątku Spółki pozostałym po zaspokojeniu lub zabezpieczeniu wierzycieli w przypadku jej likwidacji; Statut Spółki nie przewiduje żadnego uprzywilejowania w tym zakresie.

5) Prawo do zbywania posiadanych akcji.

6) Prawo do obciążania posiadanych akcji zastawem lub użytkowaniem. W okresie, gdy akcje dopuszczone do publicznego obrotu, na których ustanowiono zastaw lub użytkowanie, są zapisane na rachunkach papierów wartościowych w domu maklerskim lub w banku prowadzącym rachunki papierów wartościowych, prawo głosu z tych akcji przysługuje akcjonariuszowi (art. 340 § 3 Kodeksu Spółek Handlowych).

7) Akcje Spółki mogą być umorzone za zgodą akcjonariusza w drodze nabycia akcji przez Spółkę (umorzenie dobrowolne). Umorzenie akcji następuje poprzez obniżenie kapitału zakładowego Spółki. Uchwała Walnego Zgromadzenia o umorzeniu akcji określa sposób i warunki umorzenia akcji, a w szczególności wysokość, termin i sposób wypłaty wynagrodzenia przysługującego akcjonariuszowi z tytułu umorzenia jego akcji, podstawę prawną umorzenia, a także sposób obniżenia kapitału zakładowego. Gdy wypłata wynagrodzenia za dobrowolnie umarzane akcje finansowana jest z kwoty, która zgodnie z art. 348 § 1 kodeksu spółek handlowych może zostać przeznaczona do podziału, Walne Zgromadzenie podejmuje uchwałę, w której:

a) wyraża zgodę na nabycie przez Zarząd akcji własnych w celu umorzenia;

b) przeznacza, w granicach określonych przez art. 348 § 1 kodeksu spółek handlowych, określoną część zysku Spółki na finansowanie nabycia akcji własnych w celu umorzenia;

c) określa maksymalną liczbę i cenę akcji własnych Spółki, które mają zostać nabyte w celu umorzenia;

d) określa maksymalny okres, w ramach którego Zarząd upoważniony jest do nabywania akcji własnych w celu umorzenia.

Po nabyciu akcji własnych w celu umorzenia Zarząd niezwłocznie zwołuje Walne Zgromadzenie w celu powzięcia przez nie uchwały o umorzeniu akcji oraz obniżeniu kapitału zakładowego.

8) W przypadku wyemitowania akcji imiennych podlegają one zamianie na akcje na okaziciela na wniosek akcjonariusza.

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

Akcjonariuszom Spółki przysługują następujące uprawnienia związane z uczestnictwem w Spółce:

1) Prawo do uczestnictwa w Walnym Zgromadzeniu (art. 412 Kodeksu Spółek Handlowych) oraz prawo do głosowania na Walnym Zgromadzeniu (art. 411 § 1 Kodeksu Spółek Handlowych). 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, maja prawo uczestniczenia w walnym zgromadzeniu spółki publicznej, jeżeli są wpisani do księgi akcyjnej w dniu rejestracji uczestnictwa w walnym zgromadzeniu. Akcje na okaziciela mające postać dokumentu, dają prawo uczestniczenia w walnym zgromadzeniu spółki publicznej, jeżeli dokumenty akcji zostaną złożone w spółce nie później niż w dniu rejestracji uczestnictwa w walnym zgromadzeniu i nie będą odebrane przed zakończeniem tego dnia. Zamiast akcji może być złożone zaświadczenie wydane na dowód złożenia akcji u notariusza, w banku lub firmie inwestycyjnej mających siedzibę lub oddział na terytorium Unii Europejskiej lub państwa będącego stroną umowy o Europejskim Obszarze Gospodarczym, wskazanym w ogłoszeniu o zwołaniu walnego zgromadzenia. W zaświadczeniu wskazuje się numery dokumentów akcji i stwierdza, iż dokumenty akcji nie będą wydane przed upływem dnia rejestracji uczestnictwa na walnym zgromadzeniu.

   Na żądanie uprawnionego ze zdematerializowanych akcji na okaziciela spółki publicznej zgłoszone nie wcześniej niż po ogłoszeniu o zwołaniu walnego zgromadzenia i nie później niż w pierwszym dniu powszednim po dniu rejestracji uczestnictwa po walnym zgromadzeniu, podmiot prowadzący rachunek papierów wartościowych wystawia imienne zaświadczenie o prawie uczestnictwa w walnym zgromadzeniu.

   Zaświadczenie o prawie uczestnictwa w walnym zgromadzeniu zawiera:

   a. firmę (nazwę), siedzibę, adres i pieczęć wystawiającego oraz numer zaświadczenia;

   b. liczbę akcji;

   c. rodzaj i kod akcji;

   d. firmę (nazwę), siedzibę i adres spółki publicznej, która wyemitowała akcje;

   e. wartość nominalną akcji;

   f. imię i nazwisko albo firmę (nazwę) uprawnionego z akcji;

   g. siedzibę (miejsce zamieszkania) i adres uprawnionego z akcji;

   h. cel wystawienia zaświadczenia;

   i. datę i miejsce wystawienia zaświadczenia;

   j. podpis osoby uprawnionej do wystawienia zaświadczenia.

   Zgodnie z brzmieniem art. 340 § 3 KSH – w okresie, kiedy akcje spółki publicznej, na których ustanowiono zastaw lub użytkowanie, są zapisane na rachunku papierów wartościowych prowadzonym przez uprawniony podmiot, prawo głosu z tych akcji przysługuje akcjonariuszowi. Zgodnie ze Statutem Spółki każdej akcji przysługuje jeden głos na Walnym Zgromadzeniu. § 9 ust.9 Statutu stanowi, że prawo głosu w podwyższonym kapitale zakładowym przysługuje od dnia rejestracji tego podwyższenia kapitału zakładowego bez względu na to czy akcje te zostały opłacone w całości przed zarejestrowaniem kapitału zakładowego czy też tylko w części.

   Prawo do głosowania na Walnym Zgromadzeniu (art. 411 § 1 KSH). Akcjonariusz może uczestniczyć w Walnym Zgromadzeniu oraz wykonywać prawo głosu osobiście lub przez pełnomocnika. Nie można ograniczać prawa ustanawiania pełnomocnika na Walnym Zgromadzeniu i liczby pełnomocników. Zgodnie z zasadą swobodnego głosowania akcjonariusza, akcjonariusz może głosować odmiennie z każdej z posiadanych akcji. Pełnomocnik może reprezentować więcej niż jednego akcjonariusza i głosować odmiennie z akcji każdego akcjonariusza. Akcjonariusz spółki publicznej posiadający akcje zapisane na więcej niż jednym rachunku papierów wartościowych może ustanowić oddzielnych pełnomocników do wykonywania praw z akcji zapisanych na każdym rachunku. Pełnomocnictwo do uczestniczenia w walnym zgromadzeniu spółki publicznej i wykonywania prawa głosu wymaga udzielenia na piśmie lub w postaci elektronicznej. Członek zarządu i pracownik spółki nie może być pełnomocnikiem na walnym zgromadzeniu, przy czym ograniczenie to nie dotyczy spółki publicznej.

   Prawo do złożenia wniosku o zwołanie Nadzwyczajnego Walnego Zgromadzenia oraz do złożenia wniosku o umieszczenie w porządku obrad poszczególnych spraw**.** Zgodnie z art. 400 § 1 KSH prawo to przysługuje akcjonariuszowi lub akcjonariuszom reprezentującym co najmniej 1/20 kapitału zakładowego. Żądanie takie, z jego uzasadnieniem, powinno zostać złożone Zarządowi na piśmie lub w postaci elektronicznej.

2) 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).

3) 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). Żądanie powinno zawierać uzasadnienie lub projekt uchwały dotyczącej proponowanego punktu porządku obrad (art. 401 § 1 Kodeksu Spółek Handlowych).

4) 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:

   a) zarządowi, radzie nadzorczej oraz poszczególnym członkom tych organów,

   b) akcjonariuszowi, który głosował przeciwko uchwale, a po jej powzięciu zażądał zaprotokołowania sprzeciwu; wymóg głosowania nie dotyczy akcjonariusza akcji niemej,

   c) akcjonariuszowi bezzasadnie niedopuszczonemu do udziału w walnym zgromadzeniu,

   d) akcjonariuszom, którzy nie byli obecni na walnym zgromadzeniu, jedynie w przypadku wadliwego zwołania walnego zgromadzenia lub też powzięcia uchwały w sprawie nieobjętej porządkiem obrad.

   W przypadku spółki publicznej termin do wniesienia powództwa wynosi miesiąc od dnia otrzymania wiadomości o uchwale, nie później jednak niż trzy miesiące od dnia powzięcia uchwały.

   Podmiotom wskazanym powyżej przysługuje prawo do wytoczenia przeciwko spółce powództwa o stwierdzenie nieważności uchwały walnego zgromadzenia sprzecznej z ustawą. Powództwo o stwierdzenie nieważności uchwały walnego zgromadzenia spółki publicznej powinno być wniesione w terminie trzydziestu dni od dnia jej ogłoszenia, nie później jednak niż w terminie roku od dnia powzięcia uchwały.

5) 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.

6) Prawo do żądania zbadania przez biegłego określonego zagadnienia związanego z utworzeniem spółki publicznej lub prowadzeniem jej spraw (rewident do spraw szczególnych); uchwałę w tym przedmiocie podejmuje Walne Zgromadzenie na wniosek akcjonariusza lub akcjonariuszy, posiadających co najmniej 5% ogólnej liczby głosów na Walnym Zgromadzeniu; jeżeli Walne Zgromadzenie oddali wniosek o wyznaczenie rewidenta do spraw szczególnych, wnioskodawcy mogą wystąpić o wyznaczenie takiego rewidenta do Sądu Rejestrowego w terminie 14 dni od powzięcia uchwały.

7) 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).

8) 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).

   Na żądanie posiadacza rachunku papierów wartościowych podmiot prowadzący ten rachunek wystawia mu na piśmie, oddzielnie dla każdego rodzaju papierów wartościowych, imienne świadectwo depozytowe.

   Świadectwo potwierdza legitymację do realizacji uprawnień wynikających z papierów wartościowych wskazanych w jego treści, które nie są lub nie mogą być realizowane wyłącznie na podstawie zapisów na rachunku papierów wartościowych, z wyjątkiem prawa do uczestnictwa w walnym zgromadzeniu.

   Świadectwo zawiera:

   a) firmę (nazwę), siedzibę i adres wystawiającego oraz numer świadectwa;

   b) liczbę papierów wartościowych;

   c) rodzaj i kod papieru wartościowego;

   d) firmę (nazwę), siedzibę i adres emitenta;

   e) wartość nominalną papieru wartościowego;

   f) imię i nazwisko lub nazwę (firmę) i siedzibę oraz adres posiadacza rachunku papierów wartościowych;

   g) informację o istniejących ograniczeniach przenoszenia papierów wartościowych lub o ustanowionych na nich obciążeniach;

   h) datę i miejsce wystawienia świadectwa;

   i) cel wystawienia świadectwa;

   j) termin ważności świadectwa;

k) w przypadku gdy poprzednio wystawione świadectwo, dotyczące tych samych papierów wartościowych, było nieważne albo zostało zniszczone lub utracone przed upływem terminu swojej ważności – wskazanie, że jest to nowy dokument świadectwa;

l) podpis osoby upoważnionej do wystawienia w imieniu wystawiającego świadectwa, opatrzony pieczęcią wystawiającego.

9) 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).

10) 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).

Lista akcjonariuszy uprawnionych do uczestnictwa w walnym zgromadzeniu, podpisana przez zarząd, zawierająca nazwiska i imiona albo firmy (nazwy) uprawnionych, ich miejsce zamieszkania (siedzibę), liczbę, rodzaj i numery akcji oraz liczbę przysługujących im głosów, powinna być wyłożona w lokalu zarządu przez trzy dni powszednie przed odbyciem walnego zgromadzenia.

11) Prawo do żądania wydania odpisu wniosków w sprawach objętych porządkiem obrad w terminie tygodnia przed Walnym Zgromadzeniem (art. 407 § 2 Kodeksu Spółek Handlowych).

12) 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).

13) Prawo do przeglądania księgi protokołów oraz żądania wydania poświadczonych przez Zarząd odpisów uchwał (art. 421 § 3 Kodeksu Spółek Handlowych).

Wypis z protokołu wraz z dowodami zwołania walnego zgromadzenia oraz z pełnomocnictwami udzielonymi przez akcjonariuszy zarząd dołącza do księgi protokołów.

W protokole należy stwierdzić prawidłowość zwołania walnego zgromadzenia i jego zdolność do powzięcia uchwał, wymienić powzięte uchwały, liczbę głosów oddanych za każdą uchwałą i zgłoszone sprzeciwy. Do protokołu należy dołączyć listę obecności z podpisami uczestników walnego zgromadzenia. Dowody zwołania walnego zgromadzenia zarząd powinien dołączyć do księgi protokołów.

14) 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.

15) 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 (w przypadku podziału Spółki) oraz w art. 561 § 1 Kodeksu Spółek Handlowych (w przypadku przekształcenia Spółki).

16) Prawo do przeglądania księgi akcyjnej i żądania wydania odpisu za zwrotem kosztów jego sporządzenia (art. 341 § 7 Kodeksu Spółek Handlowych).

Zarząd obowiązany jest prowadzić księgę akcji imiennych i świadectw tymczasowych (księga akcyjna), do której należy wpisywać nazwisko i imię albo firmę (nazwę) oraz siedzibę i adres akcjonariusza albo adres do doręczeń, wysokość dokonanych wpłat, a także, na wniosek osoby uprawnionej, wpis o przeniesieniu akcji na inną osobę wraz z datą wpisu.

17) Prawo żądania, aby spółka handlowa, która jest akcjonariuszem Emitenta, udzieliła informacji, czy pozostaje ona w stosunku dominacji lub zależności wobec określonej spółki handlowej albo spółdzielni będącej akcjonariuszem Emitenta 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).

21.1.12 Opis działań niezbędnych do zmiany praw posiadaczy akcji, ze wskazaniem tych zasad, które mają bardziej znaczący zakres, niż jest to wymagane przepisami prawa

Zgodnie z przepisami Kodeksu Spółek Handlowych Emitent może wydać akcje o szczególnych uprawnieniach, a także przyznać indywidualnie oznaczonemu akcjonariuszowi osobiste uprawnienia, które wygasają najpóźniej z dniem, w którym uprawniony przestaje być akcjonariuszem Emitenta.

Akcje uprzywilejowane, z wyjątkiem akcji niemych, powinny być imienne, a uprzywilejowanie, o którym mowa, może dotyczyć m.in. prawa głosu, prawa do dywidendy lub podziału majątku w przypadku likwidacji spółki. Uprzywilejowanie w zakresie prawa głosu nie dotyczy spółki publicznej (a ponadto jednej akcji nie można przyznać więcej niż 2 głosy) i w przypadku zamiany takiej

akcji na akcję na okaziciela lub w razie jej zbycia wbrew zastrzeżonym warunkom, uprzywilejowanie to wygasa. Zgodnie z art. 334 § 2 KSH zamiana akcji imiennych na akcje na okaziciela albo odwrotnie może być dokonana na żądanie akcjonariusza, jeżeli ustawa lub statut nie stanowi inaczej.

Akcje uprzywilejowane w zakresie dywidendy mogą przyznawać uprawnionemu dywidendę, która przewyższa nie więcej niż o połowę dywidendę przeznaczoną do wypłaty akcjonariuszom uprawnionym z akcji nieuprzywilejowanych (nie dotyczy to akcji niemych oraz zaliczek na poczet dywidendy) i nie korzystają one z pierwszeństwa zaspokojenia przed pozostałymi akcjami (nie dotyczy akcji niemych).

Wobec akcji uprzywilejowanej w zakresie dywidendy może być wyłączone prawo głosu (akcje nieme), a nadto akcjonariuszowi uprawnionemu z akcji niemej, któremu nie wypłacono w pełni albo częściowo dywidendy w danym roku obrotowym, można przyznać prawo do wyrównania z zysku w następnych latach, nie później jednak niż w ciągu kolejnych trzech lat obrotowych. Przyznanie szczególnych uprawnień można uzależnić od spełnienia dodatkowych świadczeń na rzecz spółki, upływu terminu lub ziszczenia się warunku. Akcjonariusz może wykonywać przyznane mu szczególne uprawnienia związane z akcją uprzywilejowaną po zakończeniu roku obrotowego, w którym wniósł w pełni swój wkład na pokrycie kapitału zakładowego.

Osobiste uprawnienia, jak wskazano wyżej, mogą być przyznane jedynie indywidualnie oznaczonemu akcjonariuszowi i dotyczyć mogą m.in. prawa powoływania lub odwoływania członków zarządu, rady nadzorczej lub prawa do otrzymywania oznaczonych świadczeń od spółki. Przyznanie osobistego uprawnienia można uzależnić od dokonania oznaczonych świadczeń, upływu terminu lub ziszczenia się warunku. Do uprawnień przyznanych akcjonariuszowi osobiście należy stosować odpowiednio ograniczenia dotyczące zakresu i wykonywania uprawnień wynikających z akcji uprzywilejowanych.

Opisane wyżej zmiany praw posiadaczy akcji, tj. wydanie akcji o szczególnych uprawnieniach oraz przyznanie indywidualnie oznaczonemu akcjonariuszowi osobistych uprawnień, dla swej ważności wymagają odpowiednich postanowień Statutu. Wprowadzenie któregokolwiek z nich w wypadku Emitenta wymagałoby zmiany Statutu. Zgodnie z art. 430 § 1 KSH, zmiana Statutu Emitenta wymaga uchwały Walnego Zgromadzenia podjętej większością ¾ i wpisu do rejestru. Ponadto, uchwała taka winna zawierać wskazanie akcji uprzywilejowanych lub odpowiednio oznaczenie podmiotu, któremu przyznawane są osobiste uprawnienia, rodzaj uprzywilejowania akcji lub odpowiednio rodzaj osobistego uprawnienia oraz ewentualnie dodatkowe warunki, od których spełnienia uzależnione jest przyznanie uprzywilejowania akcji lub odpowiednio osobistego uprawnienia. 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 (art. 415 KSH). 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).

21.1.13 Opis zasad określających sposób zwoływania zwyczajnych walnych zgromadzeń oraz nadzwyczajnych walnych zgromadzeń, włącznie z zasadami uczestnictwa w nich

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.

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

a) rozpatrzenie i zatwierdzenie sprawozdania Zarządu z działalności Spółki oraz sprawozdania finansowego za ubiegły rok obrotowy,

b) udzielenie członkom organów Spółki absolutorium z wykonania przez nich obowiązków,

c) podejmowanie uchwały w sprawie podziału zysku lub pokrycia strat,

d) uchwalanie regulaminu Obrad Walnego Zgromadzenia i regulaminu Rady Nadzorczej,

e) rozstrzyganie o wszelkich sprawach dotyczących roszczeń o naprawienie szkody wyrządzonej przy zawiązywaniu Spółki lub sprawowaniu zarządu albo nadzoru,

f) emisja obligacji zamiennych na akcje,

g) podwyższenie lub obniżenie kapitału zakładowego,

h) z zastrzeżeniem § 19 ust. 3, ustalanie liczby członków Rady Nadzorczej, powoływanie lub odwoływanie Rady Nadzorczej lub jej poszczególnych członków oraz ustalenie ich wynagrodzenia,

i) dokonywanie zmian statutu Spółki,

j) podejmowanie uchwał w sprawie rozwiązania i likwidacji Spółki lub jej połączenia,

k) ustalanie dnia, według którego ustala się listę akcjonariuszy uprawnionych do dywidendy za dany rok obrotowy (dzień dywidendy) oraz termin wypłaty dywidendy,

l) tworzenie i znoszenie kapitałów rezerwowych.

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

21.1.14 Opis postanowień statutu lub regulaminów Emitenta, które mogłyby spowodować opóźnienie, odroczenie lub uniemożliwienie zmiany kontroli nad Emitentem

Statut Emitenta nie zawiera postanowień, które mogłyby spowodować opóźnienie, odroczenie lub uniemożliwienie zmiany kontroli nad Emitentem.

21.1.15 Wskazanie postanowień statutu lub regulaminów Emitenta, jeżeli takie istnieją, regulujących progową wielkość posiadanych akcji, po przekroczeniu której konieczne jest podanie stanu posiadania akcji przez akcjonariusza

Statut nie zawiera postanowień regulujących progową wielkość posiadanych akcji, po przekroczeniu której konieczne jest podanie stanu posiadania akcji przez akcjonariusza.

21.1.16 Opis warunków nałożonych zapisami statutu Spółki, jej regulaminami, którym podlegają zmiany kapitału w przypadku, gdy zasady te są bardziej rygorystyczne niż określone wymogami obowiązującego prawa

Statut nie określa warunków, którym podlegają zmiany kapitału zakładowego w sposób bardziej rygorystyczny niż przepisy Kodeksu Spółek Handlowych.

22 Istotne umowy

22.1 Podsumowanie istotnych umów innych niż umowy zawierane w normalnym toku działalności Emitenta, których stroną jest Emitent lub członek jego Grupy Kapitałowej za okres 2 lat bezpośrednio poprzedzających datę publikacji Prospektu Emisyjnego

Poniższe umowy zostały zakwalifikowane przez Emitenta jako znaczące, z uwagi na łączne zadłużenie wynikające ze wszystkich umów.

Emitent jest stroną następujących umów:

Umowa kredytu w rachunku bieżącym nr 8055-0093 zawarta w dniu 20 maja 2005 r. pomiędzy Emitentem (Kredytobiorca) a Deutsche Bankiem PBC S.A. (Bank), zmieniona Aneksem nr 1 z dnia 10 czerwca 2005 r., Aneksem nr 2 z dnia 5 sierpnia 2005 r., Aneksem nr 3 z dnia 4 kwietnia 2006 r., Aneksem nr 4 z dnia 13 września 2005 r., Aneksem nr 5 z dnia 10 listopada 2006 r., Aneksem nr 6 z dnia 21 września 2007 r., Aneksem nr 7 z dnia 28 maja 2008 r., Aneksem nr 8 z dnia 13 sierpnia 2008 r., Aneksem nr 9 z dnia 30 września 2009 r., Aneksem nr 10 z dnia 27 września 2010 r., Aneksem nr 11 z dnia 27 września 2011 r., Aneksem nr 12 z dnia 27 września 2012 r., Aneksem nr 13 z dnia 27 września 2013 r., Aneksem nr 14 z dnia 23 października 2013 r.

Przedmiotem umowy jest udzielenie Kredytobiorcy kredytu w wysokości 2.000.000 zł z przeznaczeniem na finansowanie bieżącej działalności Kredytobiorcy.

Termin spłaty – 30 września 2014 r.

Oprocentowanie – stawka WIBOR 1M powiększona o marżę Banku.

Zabezpieczenia:

- pełnomocnictwo nieodwołalne do dysponowania przez Bank rachunkiem bieżącym Kredytobiorcy
- weksel własny in blanco na zabezpieczenie zobowiązania kredytowego wraz z deklaracją wekslową
- hipoteka umowna kaucyjna łączna do kwoty 3.000.000 zł na prawie użytkowania wieczystego nieruchomości położonych w Gdyni przy ul. Hutniczej, wpisanych do księgi wieczystej KW nr GD1Y/00074506/4 oraz na 1/3 udziału w prawie użytkowania wieczystego nieruchomości położonych w Gdyni przy ul. Hutniczej, wpisanym do ksiąg wieczystych KW nr GD1Y/00074507/1 , GD1Y/00074509/9, GD1Y/00074510/5 prowadzonych przez Sąd Rejonowy w Gdyni, Wydział V Ksiąg Wieczystych, których użytkownikiem wieczystym jest Kredytobiorca oraz na budynkach stanowiących przedmiot jego odrębnej własności
- cesja praw na rzecz Banku z polisy ubezpieczenia nieruchomości będącej przedmiotem zabezpieczenia od ognia i innych zdarzeń losowych w wysokości min. 3.450.500 zł

Emitent złożył oświadczenie o dobrowolnym poddaniu się egzekucji.

Stan zadłużenia na 31 października 2013 r.: 1.856 tys. PLN

Umowa kredytu inwestycyjnego nr KI 1/0844842 zawarta w dniu 28 maja 2008 r. pomiędzy Emitentem (Kredytobiorca) a Deutsche Bankiem PBC S.A. (Bank)

Przedmiotem umowy jest udzielenie Kredytobiorcy kredytu w wysokości 800.000 euro na finansowanie i refinansowanie projektu inwestycyjnego polegającego na przebudowie i modernizacji torowiska estakady suwnic, zakupu i montażu 2 nowych suwnic o możliwościach udźwigu 25 ton, co stanowi 85% ogółu nakładów inwestycyjnych.

Termin spłaty kredytu – 1 czerwca 2018 r.

Oprocentowanie – stawka EURIBOR 1M powiększona o marżę Banku.

Zabezpieczenia:

- pełnomocnictwo nieodwołalne do dysponowania przez Bank rachunkiem bieżącym
- weksel własny in blanco na zabezpieczenie zobowiązania kredytowego wystawiony przez Kredytobiorcę wraz z deklaracją wekslową
- hipoteka umowna kaucyjna łączna do kwoty 1.200.000,00 EUR na prawie użytkowania wieczystego nieruchomości położonych w Gdyni przy ul. Hutniczej, wpisanych do księgi wieczystej nr 74506 oraz na 1/3 udziału w prawie użytkowania wieczystego nieruchomości położonych w Gdyni przy ul. Hutniczej, wpisanych do ksiąg wieczystych KW nr 74507, 74509, 74510
- cesja praw na rzecz Banku z polisy ubezpieczeniowej nieruchomości stanowiących zabezpieczenie Kredytu
- sądowy zastaw rejestrowy na przedmiocie finansowania, tj. suwnicach o możliwości udźwigu 25 ton należących do Kredytobiorcy
- cesja na rzecz Banku z polisy ubezpieczeniowej przedmiotu zastawu stanowiącego zabezpieczenie Kredytu

Emitent złożył oświadczenie o dobrowolnym poddaniu się egzekucji.

Stan zadłużenia na 31 października 2013 r.: 350 tys. EUR.

Umowa kredytu nr KOO/1121637 o kredyt obrotowy odnawialny zawarta w dniu 23 grudnia 2011 r. pomiędzy Emitentem (Kredytobiorca) a Deutsche Bankiem PBC S.A. (Bank), zmieniona Aneksem nr 1 z dnia 5 lipca 2012 r.

Przedmiotem umowy jest udzielenie Kredytobiorcy kredytu w wysokości 5.000.000 zł na finansowanie zaakceptowanych przez Bank kontraktów do wysokości 70% wartości brutto danego kontraktu i nie więcej niż kwota prognozowanych kosztów brutto związanych z danym kontraktem.

Termin spłaty kredytu – 16 grudnia 2014 r.

Oprocentowanie – stawka WIBOR 1M powiększona o marżę Banku.

Zabezpieczenia:

- pełnomocnictwo nieodwołalne do dysponowania przez Bank wszystkimi rachunkami bieżącymi Kredytobiorcy prowadzonymi w Banku
- weksel własny in blanco na zabezpieczenie zobowiązania kredytowego wystawiony przez Kredytobiorcę wraz z deklaracją wekslową
- niepotwierdzona cesja ze skutecznym zawiadomieniem należności z kontraktów zaakceptowanych przez Bank

Emitent złożył oświadczenie o dobrowolnym poddaniu się egzekucji.

Stan zadłużenia na 31 października 2013 r.: 3.447 tys. PLN.

Umowa kredytu nieodnawialnego nr S/143/05/2013/1098/K/POŻ/HIP zawarta w dniu 12 sierpnia 2013 r. pomiędzy Emitentem (Kredytobiorca) a Bankiem Ochrony Środowiska S.A. (Bank)

Przedmiotem umowy jest udzielenie Kredytobiorcy kredytu w wysokości 3.950.000 zł na zakup nieruchomości oraz na cele związane z prowadzoną działalnością gospodarczą.

Termin spłaty kredytu – 31 lipca 2023 r.

Oprocentowanie – stawka WIBOR 3M powiększona o marżę Banku.

Zabezpieczenia:

- pełnomocnictwo do dysponowania rachunkiem bieżącym Kredytobiorcy prowadzonym w Banku
- weksel in blanco Kredytobiorcy wraz z deklaracją wekslową
- hipoteka do kwoty 5.925.000 zł na nieruchomości objętej KW GD1Y/00054873/1 położonej w Gdyni przy ul. Czechosłowackiej 3 wraz z przelewem wierzytelności z umowy ubezpieczenia przedmiotowej nieruchomości w pełnym zakresie na sumę nie mniejszą niż 5.712.300 zł.

Stan zadłużenia na 31 października 2013 r.: 3.950 tys. PLN.

Umowa kredytu inwestycyjnego nr 83/06/2010/1098/KINW zawarta w dniu 8 czerwca 2010 r. pomiędzy Emitentem (Kredytobiorca) a Bankiem Ochrony Środowiska S.A. (Bank), zmieniona Aneksem nr 1 z dnia 17 listopada 2011 r.

Przedmiotem umowy jest udzielenie Kredytobiorcy kredytu inwestycyjnego w wysokości 13.999.932,68 zł na sfinansowanie zadania polegającego na zapłacie ceny sprzedaży udziałów w kapitale zakładowym spółki Euro-Cynk Gdynia Sp. z o.o. nabytych przez Kredytobiorcę od Andrem Sp. z o. o.

Termin spłaty kredytu – 31 maja 2025 r.

Oprocentowanie – stawka WIBOR 3M powiększona o marżę Banku.

Zabezpieczenia:

- pełnomocnictwo udzielone dla Banku do rachunku bieżącego Kredytobiorcy prowadzonego w Banku
- weksel własny in blanco Kredytobiorcy
- hipoteka zwykła łączna w wysokości 13.999.932,68 zł i hipoteka kaucyjna łączna do kwoty 6.999.966,34 zł na prawie wieczystego użytkowania działek gruntu objętych KW GD1Y/00068008/8 oraz KW nr GD1Y/00055996/6 prowadzonymi przez Sąd Rejonowy w Gdyni oraz prawie własności posadowionych na tych działkach budynków i budowli wraz z przelewem wierzytelności z umowy ubezpieczenia przedmiotowej nieruchomości, stwierdzonym datą pewną
- hipoteka zwykła łączna w wysokości 13.999.932,68 zł i hipoteka kaucyjna łączna do kwoty 6.999.966,34 zł na prawie wieczystego użytkowania działek gruntu objętych KW GD1Y/00074506/4 prowadzoną przez Sąd Rejonowy w Gdyni oraz prawie własności posadowionych na tych działkach budynków i budowli wraz z przelewem wierzytelności z umowy ubezpieczenia przedmiotowej nieruchomości, stwierdzonym datą pewną
- zastaw rejestrowy na 100% udziałów w kapitale zakładowym Euro-Cynk Gdynia Sp. z o.o. zakupionych przez Emitenta, a przejściowo, tj. do czasu wpisu zastawu rejestrowego do rejestru zastawów, zastaw zwykły.

Stan zadłużenia na 31 października 2013 r.: 10.813 tys. PLN.

Umowa kredytowa nr U0000031012184 - limit wierzytelności, zawarta w dniu 25 marca 2009 r. pomiędzy Emitentem (Kredytobiorca) a Alior Bankiem S.A. (Bank), zmieniona Aneksem nr 1 z dnia 24 marca 2010 r., Aneksem nr 2 z dnia 18 marca 2011 r., Aneksem nr 3 z dnia 10 sierpnia 2011 r., Aneksem nr 4 z dnia 20 września 2011 r., Aneksem nr 5 z dnia 26 września 2012 r., Aneksem nr 6 z dnia 30 września 2013 r.

Przedmiotem umowy jest określenie warunków udzielenia Emitentowi limitu kredytowego do kwoty 24 mln zł, z terminem spłaty do dnia 30 września 2015 r., z przeznaczeniem na finansowanie bieżącej działalności gospodarczej Kredytobiorcy.

Oprocentowanie – stawka WIBOR 3M powiększona o marżę Banku.

Zabezpieczenia spłaty kredytu:

- weksel własny Emitenta in blanco wraz z deklaracją wekslową;
- pełnomocnictwo do rachunku Emitenta prowadzonego w Banku;
- przelew wierzytelności z kontraktów handlowych.

Emitent zobowiązany jest do pozostawienia w spółce min. 20% wypracowanego zysku.

Emitent złożył oświadczenie o dobrowolnym poddaniu się egzekucji.

Stan zadłużenia na 31 października 2013 r.: 5.170 tys. PLN

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 (Bank) a Emitentem (Kredytobiorca), zmieniony Aneksem nr 1 z dnia 10 sierpnia 2011 r., Aneksem nr 2 z dnia 26 września 2012 r., Aneksem nr 3 z dnia 30 września 2013 r.

Przedmiotem umowy jest udzielenie Kredytobiorcy kredytu w wysokości 3 mln zł z przeznaczeniem na finansowanie bieżącej działalności Kredytobiorcy.

Termin spłaty – 29 września 2014 r.

Oprocentowanie – stawka WIBOR 1M powiększona o marżę Banku.

Zabezpieczenia:

- pełnomocnictwo do dysponowania środkami na rachunku bieżącym i innych rachunkach Kredytobiorcy prowadzonych w Banku,
- zastaw rejestrowy na zapasach Kredytobiorcy (blachy stalowe) o wartości min. 3 mln zł,
- przelew praw z polisy ubezpieczeniowej ww. zapasów od ognia i innych zdarzeń losowych na sumę ubezpieczenia nie niższą niż 3 mln zł.

Emitent zobowiązany jest do pozostawienia w spółce min. 20% wypracowanego zysku.

Emitent złożył oświadczenie o dobrowolnym poddaniu się egzekucji.

Stan zadłużenia na 31 października 2013 r.: 0 PLN.

Umowa kredytowa nr U0002161206807 o kredyt odnawialny w rachunku kredytowym, zawarta w dniu 28 września 2012 r. pomiędzy Alior Bank S.A. z siedzibą w Warszawie (Bank) a Emitentem (Kredytobiorca)

Przedmiotem umowy jest udzielenie Kredytobiorcy kredytu w wysokości 24 mln zł na finansowanie kontraktu zawartego z DRAGADOS S.A. z siedzibą w Hiszpanii, Oddział w Polsce, na realizację kontraktu „Budowa drogi ekspresowej S-17 na odcinku Kurów – Lublin – Piaski, zadanie nr 3 odcinek: węzeł Dąbrowica, węzeł Lubartów, i odcinek drogi krajowej nr 19 klasy GP: węzeł Lubartów – granica administracyjna miasta Lublin".

Termin spłaty – 31 grudnia 2013 r.

Oprocentowanie – stawka WIBOR 1M powiększona o marżę Banku.

Zabezpieczenie spłaty kredytu:

- pełnomocnictwo do dysponowania środkami na rachunkach bankowych Kredytobiorcy prowadzonych w Banku,
- potwierdzona cesja należności na rzecz Banku z kontraktu zawartego z Dragados S.A. z siedzibą w Hiszpanii, Oddział w Polsce,
- zastaw rejestrowy ustanowiony na rzecz Banku na zapasach magazynowych (stal) o wartości minimum 3 mln zł (zabezpieczenie to stanowi jednocześnie zabezpieczenie umowy kredytowej o kredyt w rachunku bieżącym z dnia 16 września 2010 r.),
- potwierdzony przelew praw na rzecz Banku z umowy ubezpieczenia ww. zapasów magazynowych w zakresie od ognia i innych zdarzeń losowych na kwotę min. 3 mln zł (zabezpieczenie to stanowi jednocześnie zabezpieczenie umowy kredytowej o kredyt w rachunku bieżącym z dnia 16 września 2010 r.).

Emitent złożył oświadczenie o dobrowolnym poddaniu się egzekucji.

Stan zadłużenia na 31 października 2013 r.: 5.661 tys. PLN.

Umowa kredytowa nr WAR/4070/08/549/RB o kredyt nieodnawialny, zawarta w dniu 20 sierpnia 2008 r. pomiędzy BNP Paribas Bank Polska S.A. (dawniej Fortis Bank S.A.) z siedzibą w Warszawie (Bank) a Emitentem (Kredytobiorca), zmieniona Aneksem nr 1 z dnia 12 kwietnia 2010 r.

Przedmiotem umowy jest udzielenie Kredytobiorcy kredytu w wysokości 4.264.293,74 EUR z przeznaczeniem na finansowanie budowy hali produkcyjnej oraz zakup i montaż dwóch suwnic.

Okres kredytowania – 193 miesiące.

Oprocentowanie – stawka EURIBOR 1M powiększona o marżę Banku.

Zabezpieczenie spłaty kredytu:

- weksel własny Emitenta in blanco wraz z deklaracją wekslową;
- hipoteka zwykła łączna w kwocie 4.264.293,74 EUR na zabezpieczenie spłaty kredytu oraz hipoteka kaucyjna łączna do kwoty 726.700 EUR na zabezpieczenie spłaty odsetek i pozostałych kosztów, ustanowione na:
  a) prawie użytkowania wieczystego do nieruchomości położonej w Gdyni przy ul. Hutniczej oraz na związanej z tym prawem własności budynków i urządzeń, znajdujących się na tej nieruchomości, dla której Sąd Rejonowy w Gdyni, Wydział V Ksiąg Wieczystych prowadzi księgę wieczystą KW nr GD1Y/00074508/8,
  b) prawie użytkowania wieczystego do nieruchomości położonej w Gdyni przy ul. Hutniczej oraz na związanej z tym prawem własności budynków i urządzeń, znajdujących się na tej nieruchomości, dla której Sąd Rejonowy w Gdyni, Wydział V Ksiąg Wieczystych prowadzi księgę wieczystą KW nr GD1Y/00035025/3,
- cesja praw z polisy ubezpieczeniowej ww. nieruchomości w trakcie budowy,
- cesja praw z polisy ubezpieczeniowej ww. nieruchomości po zakończeniu budowy,
- przewłaszczenie dwóch suwnic,
- cesja praw z polisy ubezpieczeniowej ww. suwnic.

Emitent złożył oświadczenie o dobrowolnym poddaniu się egzekucji.

Stan zadłużenia na 31 października 2013 r.: 2.601 tys. EUR.

Umowa wielocelowej linii kredytowej nr WAR/4070/10/182/RB, zawarta w dniu 1 kwietnia 2010 r. pomiędzy BNP Paribas Bank Polska S.A. (dawniej Fortis Bank S.A.) z siedzibą w Warszawie (Bank) a Emitentem (Kredytobiorca), zmieniona Aneksem nr 1 z dnia 15 lipca 2011 r., Aneksem nr 2 z dnia 16 września 2011 r., Aneksem nr 3 z dnia 14 lutego 2012 r., Aneksem nr 4 z dnia 3 sierpnia 2012 r., Aneksem nr 5 z dnia 12 października 2012 r., Aneksem nr 6 z dnia 19 listopada 2012 r., Aneksem nr 7 z dnia 2 października 2013 r.

Przedmiotem umowy jest udzielenie Kredytobiorcy limitu kredytowego do wysokości 46 mln zł (do dnia 31 stycznia 2014 r., 25 mln zł od dnia 1 lutego 2014 r. do końca okresu udostępnienia kredytu), który może być realizowany w postaci kredytu w rachunku bieżącym, linii gwarancyjnej, kredytu odnawialnego.

Termin spłaty 31 sierpnia 2014 r.

Oprocentowanie – stawka WIBOR 1M powiększona o marżę Banku.

Zabezpieczenie spłaty kredytu stanowią:

- przewłaszczenie zasobów magazynowych, stanowiących własność Kredytobiorcy, o wartości nie niższej niż 2 mln zł wraz z oświadczeniem Kredytobiorcy o poddaniu się egzekucji wydania przedmiotu przewłaszczenia w trybie art. 97 Prawa Bankowego,
- cesja praw z polisy ubezpieczeniowej ww. zapasów magazynowych w kwocie nie niższej niż 2 mln zł,
- hipoteka umowna łączna do kwoty 8 mln zł ustanowiona na prawie użytkowania wieczystego do nieruchomości położonej w Gdyni, przy ul. Hutniczej oraz związanej z tym prawem własności budynków i urządzeń znajdujących się na ww. nieruchomości, dla których to praw Sąd Rejonowy w Gdyni, V Wydział Ksiąg Wieczystych prowadzi księgę wieczystą KW nr GD1Y/00074508/8 oraz prawie użytkowania wieczystego nieruchomości położonej w Gdyni przy ul. Hutniczej oraz związanej z tym prawem własności budynków i urządzeń znajdujących się na ww. nieruchomości, dla których to praw Sąd Rejonowy w Gdyni, V Wydział Ksiąg Wieczystych prowadzi księgę wieczystą KW nr GD1Y/00035025/3,
- cesja praw z polisy ubezpieczeniowej ww. nieruchomości w kwocie nie niższej niż 8 mln zł,
- cesja istniejących i przyszłych wierzytelności z kontraktów zawartych między kontrahentami a Kredytobiorcą,
- oświadczenie Kredytobiorcy o poddaniu się egzekucji,
- przejęcie na zabezpieczenie kwoty w wysokości 50.563,47 EUR,
- przelew wierzytelności z kontraktów, w związku z którymi Bank wystawia gwarancje w ramach umowy.

Stan zadłużenia na 31 października 2013 r.: 12.5411 tys. PLN (w ramach linii wielocelowej na 31 października 2013 r. udzielono gwarancji na kwotę 5.332 tys. EUR.).

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 (Bank) a Emitentem (Kredytobiorca), zmieniona Aneksem nr 1 z dnia 1 października 2013 r. (wprowadzono tekst jednolity umowy).

Przedmiotem umowy jest określenie zasad udzielenia Kredytobiorcy kredytu do wysokości maksymalnego pułapu zadłużenia, tj. kwoty 1 mln zł.

Termin spłaty – 30 września 2014 r.

Oprocentowanie – stawka WIBOR 1M powiększona o marżę Banku.

Zabezpieczenie spłaty kredytu:

– pełnomocnictwa do dysponowania środkami zgromadzonymi na rachunku prowadzonym w PLN oraz w EUR.

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.

Umowa zawiera następujące zobowiązania nałożone na Emitenta:

a) Utrzymania w całym okresie kredytowania wskaźnika zadłużenia oprocentowanego w relacji do EBITDA, obliczanego w okresach kwartalnych na podstawie wyników skonsolidowanych, na poziomie nie przekraczającym 3,5 oraz nie niższym niż zero;

b) Osiągnięcia w terminie do dnia 31 grudnia 2013 r., a następnie utrzymywania w całym okresie kredytowania, wskaźnika: stosunek kapitałów własnych do sumy bilansowej na poziomie nie niższym niż 25%;

c) Utrzymywanie w okresie kredytowania relacji kapitałów własnych i zobowiązań długoterminowych do aktywów trwałych na poziomie 100%.

W przypadku naruszenia przez Emitenta postanowień umownych Bank może podjąć następujące działania:

a) Odmówić dokonania wypłaty kredytu;

b) Obniżyć kwotę niewykorzystanego kredytu;

c) Zażądać przedstawienia programu naprawczego mającego na celu przywrócenie zdolności kredytowej;

d) Wypowiedzieć umowę w całości lub części.

Stan zadłużenia na 31 października 2013 r. – 0 PLN.

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 (Bank) a Emitentem (Kredytobiorca), zmieniona aneksem nr 1 z dnia 24 czerwca 2013 r., Aneksem nr 2 z dnia 27 września 2013 r. (wprowadzono tekst jednolity umowy)

Przedmiotem umowy jest określenie zasad udzielenia Kredytobiorcy odnawialnego limitu kredytowego do wysokości 28 mln zł.

Termin spłaty – 30 września 2014 r.

Oprocentowanie – stawka WIBOR 1M powiększona o marżę Banku.

Zabezpieczenie spłaty kredytu:

– cesja wierzytelności (bezwarunkowej) o wartości min. 150% kwoty wykorzystanego limitu kredytowego, przysługujących Kredytobiorcy z tytułu kontraktów infrastrukturalnych, zlecanych przez podmioty publiczne,

– poręczenia według prawa cywilnego do kwoty 10 mln zł udzielone przez Vistal Construction Sp. z o.o.

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.

Umowa zawiera następujące zobowiązania nałożone na Emitenta:

a) Utrzymania w całym okresie kredytowania wskaźnika zadłużenia oprocentowanego w relacji do EBITDA, obliczanego w okresach kwartalnych na podstawie wyników skonsolidowanych, na poziomie nie przekraczającym 3,5 oraz nie niższym niż zero;

b) Osiągnięcia w terminie do dnia 31 grudnia 2013 r., a następnie utrzymywania w całym okresie kredytowania, wskaźnika: stosunek kapitałów własnych do sumy bilansowej na poziomie nie niższym niż 25%;

c) Utrzymywanie w okresie kredytowania relacji kapitałów własnych i zobowiązań długoterminowych do aktywów trwałych na poziomie 100%.

W przypadku naruszenia przez Emitenta postanowień umownych Bank może podjąć następujące działania:

a) Odmówić dokonania wypłaty kredytu;

b) Obniżyć kwotę niewykorzystanego kredytu;

c) Zażądać przedstawienia programu naprawczego mającego na celu przywrócenie zdolności kredytowej;

d) Wypowiedzieć umowę w całości lub części.

Stan zadłużenia na 31 października 2013 r. – 18.060 tys. PLN.

Umowa kredytowa nr U0002412322493D o kredyt odnawialny w rachunku kredytowym, zawarta w dniu 30 września 2013 r. pomiędzy Alior Bank S.A. z siedzibą w Warszawie (Bank) a Emitentem (Kredytobiorca)

Przedmiotem umowy jest udzielenie Kredytobiorcy kredytu w wysokości 24 mln zł na finansowanie dwóch kontraktów w ramach zadania inwestycyjnego pod nazwą „Kontynuacja projektowania i przebudowa drogi S8 odc. Powązkowska – Marki (ul. Piłsudskiego). Etap II odc. Węzeł Powązkowska – węzeł Modlińska", którego Inwestorem jest Generalna Dyrekcja Dróg Krajowych i Autostrad Warszawa, a Generalnym Wykonawcą jest Metrostav a.s. z siedzibą w Czechach. Powyższa inwestycja podzielona została na kontrakty:

I kontrakt: zawarty przez Kredytobiorcę (Podwykonawca) z Konsorcium B7 Sp. z o. o. z siedzibą w Warszawie i Freyssinet Polska Sp. z o.o. z siedzibą w Warszawie (Podwykonawca) na realizację zadania „Most Grota Roweckiego w Warszawie (prefabrykacja i montaż konstrukcji mostu)".

II kontrakt: zawarty przez Kredytobiorcę (Podwykonawca) z Metrostav a.s. Czechy (Generalny Wykonawca), na realizację zadania „Most Grota Roweckiego w Warszawie (półtunelowe elementy akustyczne)".

Termin spłaty – 30 września 2015 r.

Oprocentowanie – stawka WIBOR 3M powiększona o marżę Banku.

Zabezpieczenie spłaty kredytu:

– pełnomocnictwo do Rachunku bieżącego i innych rachunków Kredytobiorcy w Banku;

– potwierdzona cesja należności na rzecz Banku z kontraktu. W całym okresie kredytowania kontrakt winien zabezpieczać kredyt w 140%. Wpływy na rachunek sesyjny w Banku.

Kredytobiorca oświadczył, że poza tokiem zwykłej działalności nie dokona zbycia, nie wynajmie, nie wydzierżawi ani w inny sposób nie rozporządzi oraz nie obciąży istotnego składnika swojego mienia tytułem zabezpieczenia wierzytelności osób trzecich.

Kredytobiorca zobowiązany jest do pozostawiania w spółce min. 20% wypracowanego zysku.

Stan zadłużenia na 31 października 2013 r. – 0 zł.

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: 1.000,00 zł

– Wielkość emisji: 10.000 sztuk

– Cena emisyjna jednej obligacji: 1.000,00 zł

– Wartość emisji: 10.000.000,00 złotych

– Próg emisji: 10.000 zł

– 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 października 2013 r. – 10.000 tys. zł.

Umowa przeniesienia własności zorganizowanej części przedsiębiorstwa zawarta w dniu 27 listopada 2013 r. pomiędzy Emitentem (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. 55^1 kodeksu cywilnego w postaci Działu Marketingu i Zarządzania Własnością Intelektualną, Zadaniem Zorganizowanej Części Przedsiębiorstwa jest administrowanie prawami do znaków towarowych oraz wykonywanie działalności marketingowej Zbywcy.

W skład Zorganizowanej Części Przedsiębiorstwa wchodzą 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 42.334.000 zł.

Umowa znacząca ze względu na wartość, strony oraz znaczenie dla zarządzania własnością intelektualną Grupy Kapitałowej Emitenta.

22.2 Podsumowanie innych istotnych umów, których stroną jest członek Grupy Kapitałowej Emitenta, zawierających postanowienia powodujące powstanie zobowiązania dowolnego członka Grupy lub nabycie przez niego prawa o istotnym znaczeniu dla Grupy Kapitałowej w dacie Prospektu Emisyjnego

Umowa kredytu obrotowego odnawialnego – w walucie polskiej na sfinalizowanie zapłaty podatku VAT i przysługującym Kredytobiorcy zwrotem tego podatku z dnia 14 czerwca 2012 roku Nr 22102018530000970201809920/2012 zawarta pomiędzy bankiem Powszechna Kasa Oszczędności Bank Polski Spółka Akcyjna z siedzibą w Warszawie („PKO BP S.A.") a Vistal Offshore Sp. z.o.o. (poprzednio Vistal Olvit Sp. z o.o.) („Kredytobiorca"), zmieniona Aneksem nr 1 z dnia 12 września 2012 r., oraz Aneksem nr 2 z dnia 11 grudnia 2012 r., Aneksem nr 3 z dnia 25 czerwca 2013 r., Aneksem nr 4 z 20 października 2013 r.

Przedmiotem umowy jest określenie warunków udzielenia przez PKO BP kredytu odnawialnego w kwocie 5.000.000,00 zł (słownie: pięć milionów złotych).

Środki z kredytu zostaną przeznaczone na finansowanie zobowiązań o charakterze bieżącym, związanych z zapłatą podatku od towarów i usług (podatku VAT) i przysługującym Kredytobiorcy, zgodnie z przepisami prawa, zwrotem tego podatku w związku z realizacją budowy wytwórni wielkogabarytowych konstrukcji stalowych na Nabrzeżu Indyjskim w Gdyni.

Kredyt udzielony jest na okres do 31 grudnia 2013 r.

Oprocentowanie – stawka WIBOR 1M powiększona o marżę Banku.

Zabezpieczenie spłaty kredytu:

a) weksel in blanco Kredytobiorcy wraz z deklaracją wekslową

b) klauzula potrącenia wierzytelności z rachunku Kredytobiorcy

c) Poręczenie wekslowe Vistal Gdynia S.A. (Poręczyciel wekslowy)

d) Poręczenia cywilne spółek Vistal Euro-Cynk Sp. z o.o. (obecnie Vistal Stocznia Remontowa Sp. z o.o.) i Vistal EKO Sp. z o.o.

e) Cesja praw z umowy ubezpieczenia nieruchomości określonej w pkt g)

f) Cesja praw z umowy ubezpieczenia inwestycji w trakcie jej realizacji

g) Hipoteka do sumy 8.500.000,00 zł na nieruchomości, na której będzie realizowana inwestycja, opisanej w KW nr GD1Y/00030151/0.

Kredytobiorca złożył oświadczenie o poddaniu się egzekucji świadczeń pieniężnych.

Stan zadłużenia na 31 października 2013 r. – 4.983 tys. zł.

Umowa kredytu inwestycyjnego w walucie wymienialnej z dnia 14 czerwca 2012 roku Nr 96102018530000989600453886/2012 zawarta pomiędzy: bankiem Powszechna Kasa Oszczędności Bank Polski Spółka Akcyjna z siedzibą w Warszawie („PKO BP S.A.") a Vistal Offshore Sp. z.o.o. (poprzednio Vistal Olvit Sp. z o.o.) („Kredytobiorca"), zmieniona Aneksem nr 1 z dnia 12 września 2012 r., oraz Aneksem nr 2 z dnia 11 grudnia 2012 r., Aneksem nr 3 z dnia 25 czerwca 2013 r., Aneksem nr 4 z dnia 30 października 2013 r.

Przedmiotem umowy jest określenie warunków udzielenia przez PKO BP kredytu w kwocie 17.825.800 EUR (przy czym suma wypłaconych transz nie może przekroczyć kwoty 71.303.192,84 zł).

Środki z kredytu zostaną przeznaczone na finansowanie i refinansowanie nakładów na budowę wytwórni wielkogabarytowych konstrukcji stalowych na Nabrzeżu Indyjskim w Gdyni.

Kredyt udzielony jest na okres do dnia 1 maja 2027 r.

Ostateczny termin wykorzystania kredytu upływa z dniem 30 września 2013 r.

Oprocentowanie – stawka WIBOR 1M powiększona o marżę Banku.

Umowa o kredyt inwestycyjny zawarta z bankiem PKO BP S.A. z siedzibą w Warszawie zawiera następujące zobowiązanie nałożone na Emitenta: utrzymywanie wskaźnika DSCR (ang. Debt Service Coverage Ratio - wskaźnik pokrycia długu) liczonego na podstawie rocznych sprawozdań finansowych na podstawie formuły (zysk netto + odsetki + amortyzacja)/(odsetki + raty kredytowe) na poziomie nie niższym niż 1,3, począwszy od 2014 r. pod rygorem podwyższenia marży odsetkowej lub wypowiedzenia przez bank umowy kredytu.

Zabezpieczenie spłaty kredytu:

a) weksel in blanco wystawiony przez Kredytobiorcę i poręczony przez Vistal Gdynia S.A. (Emitenta)

b) hipoteka do sumy 30.303.900 EUR na nieruchomości, na której realizowana będzie inwestycja, opisanej w KW nr GD1Y/00030151/0

c) Cesja praw z umowy ubezpieczenia nieruchomości określonej w pkt b)

d) Cesja praw z umowy ubezpieczenia inwestycji w trakcie jej realizacji

e) klauzula potrącenia wierzytelności z rachunków Kredytobiorcy

f) Poręczenie wekslowe Vistal Gdynia S.A. (Poręczyciel wekslowy)

g) Poręczenia cywilne spółek Vistal Euro-Cynk Sp. z o.o. (obecnie Vistal Stocznia Remontowa Sp. z o.o. i Vistal EKO Sp. z o.o.

h) Hipoteka do sumy 3.030.900 EUR na nieruchomości położonej w Gdyni przy ul. Czechosłowackiej 3 opisanej w KW nr GD1Y/00068008/8 oraz KW GD1Y00055996/6

i) Cesja praw z umowy ubezpieczenia nieruchomości określonej w pkt i)

j) Przelew środków pieniężnych na rachunek PKO BP S.A. w kwocie nie niższej niż suma 6 miesięcznych rat kapitałowo--odsetkowych kredytu

k) Zastaw rejestrowy na obecnych i przyszłych udziałach w kapitale zakładowym Vistal Olvit Sp. z o.o. (obecnie Vistal Offshore Sp. z o.o.)

l) Zastawe rejestrowy na urządzeniach i maszynach będących przedmiotem finansowania

m) Przewłaszczenie na zabezpieczenie maszyn i urządzeń, o których mowa w pkt l), do czasu ustanowienia zastawów rejestrowych niezwłocznie po ich nabyciu przez Kredytobiorcę

n) Cesja praw z umowy maszyn i urządzeń określonych w pkt l-m

o) Przelew możliwych do scedowania wierzytelności gospodarczych przysługujących Vistal Gdynia S.A. (Emitentowi) od kontrahentów zewnętrznych z tytułu kontraktów, których głównym wykonawcą (podwykonawcą) będzie Kredytobiorca – zgodnie ze zobowiązaniem Vistal Gdynia S.A.

Kredytobiorca złożył oświadczenie o poddaniu się egzekucji świadczeń pieniężnych.

Stan zadłużenia na 31 października 2013 r. – 15.473 tys. EUR.

23 Informacje osób trzecich oraz oświadczenia ekspertów i oświadczenie o jakimkolwiek zaangażowaniu

W Prospekcie Emisyjnym nie wystąpiły stwierdzenia lub raporty osób określanych jako eksperci.

W Prospekcie Emisyjnym zamieszczone zostały informacje pochodzące od następujących osób trzecich:

a) Rigzone – Informacje na temat liczby platform wiertniczych na świecie 1 kw. 2012, wykorzystano w pkt 6.2.1 Części III,

b) INTSOK – Norwegian Oil and Gas Partners – Informacje na temat prognozy wydatków na rynku offshore w latach 2011-2014, wykorzystano w pkt 6.2.1 Części III,

c) OPEC – Informacje na temat światowej produkcji energii pierwotnej do 2035 r. oraz światowego popytu na ropę naftową do 2035 r. wykorzystano w pkt 6.2.1 Części III,

d) PIRA Energy Group – Informacje na temat popytu na ropę oraz paliwa płynne do roku 2025 według kryterium geograficznego, wykorzystano w pkt 6.2.1 Części III

e) Główny Urząd Statystyczny – informacja na temat wskaźników charakteryzujących branżę metalowych elementów konstrukcyjnych w zakładach zatrudniających powyżej 49 osób, została wykorzystana w pkt 6.2.1. Części III,

f) Data Monitor – informacja na temat prognozy wielkości rynku budownictwa inżynieryjnego w Szwecji, Norwegii i Danii w latach 2011 – 2015 została wykorzystana w pkt 6.2.1. Części III,

g) World Steel Association – informacja na temat średniorocznej dynamiki wzrostu sektorów wykorzystujących konstrukcje stalowe w krajach UE-15 do 2015 r., wykorzystano w pkt 6.2.1 Części III,

h) The European Steel Association – Informacje na temat prognozy wzrostu produkcji konstrukcji stalowych w % w Unii Europejskiej do 2013 r., wykorzystano w pkt 6.2.1 Części III, European Wind Energy Association – Informacje na temat wartości rynku morskiej energetyki wiatrowej w Europie w latach 2011-2020, wykorzystano w pkt 6.2.1 Części III,

i) GWEC – Global Wind Energy Council – prognozowanie wartości energii wiatrowej w podziale na regiony, wykorzystano w pkt 6.2.1 Części III

j) Community of European Shipyards Association – Informacje na temat światowej floty handlowej w latach 1963-2013, wykorzystano w pkt 6.2.1 Części III,

k) Polska Izba Konstrukcji Stalowych – informacja na temat wielkości produkcji konstrukcji stalowych w Polsce w latach 2005--2011 została wykorzystana w pkt 6.2.1. Części III,

l) PMR Consulting – informacja na temat struktury paliwowej planowanych inwestycji energetycznych w Polsce do 2025 r., została wykorzystana w pkt 6.2.1. Części III,

m) Ministerstwo Gospodarki – informacja na temat prognoz zużycia energii elektrycznej w Polsce do 2030 roku została wykorzystana w pkt 6.2.1. Części III.

Informacje pochodzące od osób trzecich zostały dokładnie powtórzone oraz w stopniu, w jakim Emitent może to ocenić na podstawie informacji opublikowanych przez osobę trzecią, nie zostały pominięte żadne fakty, które sprawiłyby, że powtórzone informacje byłyby niedokładne lub wprowadzałyby w błąd.

24 Dokumenty udostępnione do wglądu

Emitent informuje, że w okresie ważności niniejszego Prospektu poniższe dokumenty:

- Prospekt Emisyjny,
- Statut Emitenta,
- Regulamin Zarządu,
- Regulamin Rady Nadzorczej,
- Regulamin Walnego Zgromadzenia,
- Zbadane przez biegłego rewidenta historyczne informacje finansowe Emitenta za lata obrotowe 2012, 2011 oraz 2010,
- Zbadane przez biegłego rewidenta sprawozdania finansowe spółek zależnych Emitenta za lata obrotowe 2012, 2011 oraz 2010,
- Przeglądane przez biegłego rewidenta śródroczne sprawozdania finansowe Emitenta za sześć miesięcy zakończone 30 czerwca 2013 r.,
- Historyczne informacje finansowe jednostek zależnych Emitenta za ostatnie 2 lata obrotowe

będą dostępne w siedzibie Emitenta oraz będą udostępnione w formie elektronicznej na stronie internetowej Spółki pod adresem: www.vistal.pl.

25 Informacje o udziałach w innych przedsiębiorstwach

Vistal Construction Sp. z o.o. z siedzibą w Gdyni

Emitent posiada w spółce 400 udziałów po 50,00 zł każdy, co stanowi 100% kapitału zakładowego i 100% głosów na zgromadzeniu wspólników. Kapitał zakładowy spółki wynosi 200.000,00 zł.

Spółka powstała w wyniku połączenia poprzez przeniesienie całego majątku spółki Vistal Konstrukcje Sp. z o.o. jako spółki przejmowanej na spółkę Vistal Mosty Sp. z o.o. jako spółkę przejmującą.

Członkami Rady Nadzorczej spółki są osoby powiązane z Emitentem:

- Ryszard Matyka (Prezes Zarządu Emitenta) – przewodniczący Rady Nadzorczej;
- Łukasz Matyka (Wiceprezes Zarządu Emitenta) – członek Rady Nadzorczej;
- Bogdan Malc (Wiceprezes Zarządu Emitenta) – członek Rady Nadzorczej;
- Robert Ruszkowski (Wiceprezes Zarządu Emitenta) – członek Rady Nadzorczej.

Członkami Zarządu spółki są osoby powiązane z Emitentem:

- Piotr Dawidowicz (były Wiceprezes Zarządu Emitenta) – Prezes Zarządu spółki;

Pozostali członkowie Zarządu nie są osobami powiązanymi z Emitentem. Pomiędzy Emitentem a spółką występują powiązania gospodarcze – Vistal Construction Sp. z o.o. jest spółką wykonawczą, zajmującą się wykonawstwem konstrukcji stalowych.

Za ostatni rok obrotowy (2012) spółki, z których powstała spółka Vistal Construction Sp. z o.o. wykazały zysk w następującej wysokości: 75.994,74 zł Vistal Mosty Sp. z o.o. oraz 50.371,73 zł Vistal Konstrukcje Sp. z o.o.,

W ostatnim roku obrotowym Emitent nie uzyskał dywidendy.

Wartość, według której Emitent ujawnia udziały na rachunkach, wynosi 200.000,00 zł.

Emitent opłacił wszystkie udziały w spółce.

Emitent posiada wobec spółki należności w kwocie – 257.263,55 zł oraz zobowiązania w wysokości 22.241.133,24 zł z tytułu istniejących powiązań gospodarczych.

Vistal Wind Power Sp. z o.o. z siedzibą w Gdyni

Emitent posiada w spółce 3.000 udziałów po 150,00 zł każdy, co stanowi 100% kapitału zakładowego i 100% głosów na zgromadzeniu wspólników. Kapitał zakładowy spółki wynosi 450.000,00 zł.

Członkami organów spółki są osoby powiązane ze Spółką:

- Ryszard Matyka (Prezes Zarządu Emitenta) – członek Rady Nadzorczej;
- Bożena Matyka (członek Rady Nadzorczej Emitenta) – członek Rady Nadzorczej;
- Bogdan Malc (Wiceprezes Zarządu Emitenta) – członek Rady Nadzorczej;
- Łukasz Matyka (Wiceprezes Zarządu Emitenta) – prezes Zarządu.

Pomiędzy Emitentem a spółką występują powiązania gospodarcze – Vistal Wind Power Sp. z o.o. jest spółką wykonawczą, wykonuje prace projektowe.

Za ostatni rok obrotowy (2012) spółka wykazała 4.929,01 zł zysku.

W ostatnim roku obrotowym Emitent nie uzyskał dywidendy.

Wartość, według której Emitent ujawnia udziały na rachunkach, wynosi 588.715,00 zł.

Emitent opłacił wszystkie udziały w spółce.

Emitent nie posiada wobec spółki zobowiązań ani należności.

Vistal Offshore Sp. z o.o. (poprzednio Vistal Olvit Sp. z o.o.) z siedzibą w Gdyni

Emitent posiada w spółce 291.000 udziałów po 50,00 zł każdy co stanowi 100% kapitału zakładowego i 100% głosów na zgromadzeniu wspólników. Kapitał zakładowy spółki wynosi 14.550.000,00 zł.

Członkami Rady Nadzorczej spółki są osoby powiązane ze Spółką:

- Ryszard Matyka (Prezes Zarządu Emitenta) – członek Rady Nadzorczej;
- Robert Ruszkowski (Wiceprezes Zarządu Emitenta) – członek Rady Nadzorczej;
- Bogdan Malc (Wiceprezes Zarządu Emitenta) – członek Rady Nadzorczej

– Łukasz Matyka (Wiceprezes Zarządu Emitenta) – członek Rady Nadzorczej.

Członkami Zarządu spółki są osoby powiązane z Emitentem:

– Andrzej Czech (były Wiceprezes Zarządu Emitenta) – Prezes Zarządu spółki.

Drugi członek Zarządu nie jest osobą powiązaną z Emitentem.

Pomiędzy Emitentem a spółką występują powiązania gospodarcze - Vistal Offshore Sp. z o.o. jest spółką wykonawczą, a ponadto realizuje inwestycję pod nazwą „Rozbudowa wytwórni konstrukcji stalowych wraz z częścią socjalną oraz infrastrukturą techniczną przy ul. Indyjskiej 7".

Za ostatni rok obrotowy (2012 r.) spółka wykazała 90.790,30 zł zysku.

W ostatnim roku obrotowym Emitent nie uzyskał dywidendy.

Wartość, według której Emitent ujawnia udziały na rachunkach, wynosi 30.888.865,06 zł.

Emitent opłacił wszystkie udziały w spółce.

Emitent posiada wobec spółki należności w kwocie 83.973,14 zł. Emitent nie posiada zobowiązań wobec spółki.

Udzielone pożyczki przez Emitenta: 35.651,60 EUR (umowa z 30 sierpnia 2012 r.), 3.128.975,29 zł (umowa z dnia 28 stycznia 2013 r.).

Vistal Ocynkownia Sp. z o.o. z siedzibą w Gdyni

Emitent posiada w spółce 1.900 udziałów po 500,00 zł każdy, co stanowi 100% kapitału zakładowego i 100% głosów na zgromadzeniu wspólników. Kapitał zakładowy spółki wynosi 950.000,00 zł.

Członkami Rady Nadzorczej spółki są osoby powiązane ze Spółką:

– Ryszard Matyka (Prezes Zarządu Emitenta) – członek Rady Nadzorczej;

– Bogdan Malc (Wiceprezes Zarządu Emitenta) – członek Rady Nadzorczej;

– Łukasz Matyka (Wiceprezes Zarządu Emitenta) – członek Rady Nadzorczej;

– Robert Ruszkowski (Wiceprezes Zarządu Emitenta) – członek Rady Nadzorczej.

Pomiędzy Emitentem a spółką występują powiązania gospodarcze – Vistal Ocynkownia Sp. z o.o. jest spółką wykonawczą. Wykonuje usługi w przeważającej mierze na zlecenie zewnętrznych kontrahentów.

Za ostatni rok obrotowy (2012) spółka wykazała 17.339,11 zł zysku.

Wartość, według której Emitent ujawnia udziały na rachunkach, wynosi 1.123.000,00 zł.

Emitent opłacił wszystkie udziały w spółce.

W ostatnim roku obrotowym Emitent nie uzyskał dywidendy.

Emitent posiada wobec spółki należności w kwocie 296.660,36 zł. Emitent nie posiada zobowiązań wobec spółki.

Udzielona pożyczka przez Emitenta – 500.000,00 zł (umowa z dnia 23 lipca 2013 r.).

Vistal Eko Sp. z o.o. z siedzibą w Gdyni

Emitent posiada w spółce 4.500 udziałów po 100,00 zł każdy, co stanowi 90% kapitału zakładowego i 90% głosów na zgromadzeniu wspólników. Wartość nominalna udziałów posiadanych przez Emitenta wynosi 450.000,00 zł. Kapitał zakładowy spółki wynosi 500.000,00 zł.

Członkami Rady Nadzorczej spółki są osoby powiązane ze Spółką:

– Ryszard Matyka (Prezes Zarządu Emitenta) – członek Rady Nadzorczej

– Bogdan Malc (Wiceprezes Zarządu Emitenta) – członek Rady Nadzorczej

– Łukasz Matyka (Wiceprezes Zarządu Emitenta) – pełni funkcję prokurenta w spółce.

Pomiędzy Emitentem a spółką występują powiązania gospodarcze – Vistal Eko Sp. z o.o. jest spółką wykonawczą, zajmującą się wykonawstwem konstrukcji ze stali nierdzewnej oraz aluminium. Wykonuje usługi na zlecenie zewnętrznych kontrahentów i Emitenta.

Za ostatni rok obrotowy (2012) spółka wykazała 847.311,99 zł zysku.

Wartość, według której Emitent ujawnia udziały na rachunkach wynosi 451.900,00 zł.

Emitent opłacił wszystkie udziały w spółce.

W ostatnim roku obrotowym Emitent uzyskał dywidendy dywidendę w wysokości 720.000,00 zł.

Emitent posiada wobec spółki należności w kwocie 567.515,97 zł oraz zobowiązania w wysokości 25.415,96 zł z tytułu występujących powiązań gospodarczych.

Udzielona pożyczka przez Emitenta – 1.400.000,00 zł (umowa z dnia 04 listopada 2013 r.).

Vistal Pref Sp. z o.o. z siedzibą w Czarnej Białostockiej

Emitent posiada w spółce 400 udziałów po 500,00 zł każdy co stanowi 100% kapitału zakładowego i 100% głosów na zgromadzeniu wspólników. Wartość nominalna udziałów posiadanych przez Emitenta wynosi 200.000,00 zł. Kapitał zakładowy spółki wynosi 200.000,00 zł.

Członkami Rady Nadzorczej spółki są osoby powiązane ze Spółką:

- Ryszard Matyka (Prezes Zarządu Emitenta) – członek Rady Nadzorczej;
- Bogdan Malc (Wiceprezes Zarządu Emitenta) – członek Rady Nadzorczej;
- Robert Ruszkowski (Wiceprezes Zarządu Emitenta) – członek Rady Nadzorczej.
- Łukasz Matyka (Wiceprezes Zarządu Emitenta) – pełni funkcję prokurenta w spółce.

Pomiędzy Emitentem a spółką występują powiązania gospodarcze w postaci umowy poddzierżawy z Emitentem, na mocy której Vistal Pref użytkuje nieruchomość będącą własnością firmy wraz z halami produkcyjnymi i budynkiem socjalnym. Ponadto Vistal PREF Sp. z o.o. jest zleceniobiorcą w zakresie wykonania konstrukcji stalowych na podstawie zleceń Emitenta.

Wartość, według której Emitent ujawnia udziały na rachunkach, wynosi 200.000,00 zł.

Emitent opłacił wszystkie udziały w spółce.

Za ostatni rok obrotowy spółka wykazała 257.608,55 zł zysku.

W ostatnim roku obrotowym Emitent uzyskał dywidendy dywidendę w wysokości 257.608,55 zł.

Emitent posiada wobec spółki zobowiązania w kwocie 1.879.060,81 zł oraz należności w kwocie 78.810,28 zł z tytułu istniejących powiązań gospodarczych.

Vistal Stocznia Remontowa Sp. z o.o. z siedzibą w Gdyni

Emitent posiada w spółce 17.807 udziałów po 100,00 zł każdy, co stanowi 100% kapitału zakładowego i 100% głosów na zgromadzeniu wspólników. Wartość nominalna udziałów posiadanych przez Emitenta wynosi 17.807.000,00 zł. Kapitał zakładowy spółki wynosi 17.807.000,00 zł.

Spółka powstała w wyniku połączenia przez przeniesienie całego majątku spółki Vistal Shipyard Sp. z o.o. na spółkę Vistal Euro--Cynk Sp. z o.o. jako spółkę przejmującą.

Członkami Rady Nadzorczej spółki są osoby powiązane ze Spółką:

- Ryszard Matyka (Prezes Zarządu Emitenta) – członek Rady Nadzorczej;
- Bogdan Malc (Wiceprezes Zarządu Emitenta) – członek Rady Nadzorczej;
- Robert Ruszkowski (Wiceprezes Zarządu Emitenta) – członek Rady Nadzorczej.

Pomiędzy Emitentem a spółką występują powiązania gospodarcze – Vistal Stocznia Remontowa Sp. z o.o. jest spółką wykonawczą, wykonującą remonty statków cywilnych i wojskowych, wytwarzanie specjalistycznych konstrukcji okrętowych.

Za ostatni rok obrotowy (2012) spółki, z których powstała spółka Vistal Stocznia Remontowa Sp. z o.o. wykazały zysk – 565.110,37 zł – Vistal Shipyard Sp. z o.o. i 2.472.285,83 zł – Vistal Euro-Cynk Sp. z o.o.

Wartość, według której Emitent ujawnia udziały na rachunkach, wynosi 20.670.212,88 zł.

Emitent opłacił wszystkie udziały w spółce.

W ostatnim roku obrotowym Emitent uzyskał dywidendę w wysokości 622.347,48 zł.

Emitent posiada wobec spółki należności w kwocie 47.269,22 zł oraz zobowiązania w wysokości 36.283,40 zł z tytułu występujących powiązań gospodarczych.

Vistal Service Sp. z o.o. z siedzibą w Gdyni

Emitent posiada w spółce 51 udziałów po 50 zł każdy, co stanowi 51% kapitału zakładowego i 51% głosów na zgromadzeniu wspólników. Wartość nominalna udziałów posiadanych przez Emitenta wynosi 2.550,00 zł. Kapitał zakładowy spółki wynosi 5.000,00 zł.

Spółka powstała w sierpniu 2013 r.

Członkami Rady Nadzorczej spółki są osoby powiązane ze Spółką:

- Ryszard Matyka (Prezes Zarządu Emitenta) – członek Rady Nadzorczej;
- Bogdan Malc (Wiceprezes Zarządu Emitenta) – członek Rady Nadzorczej;
- Jarosław Matyka (członek rady Nadzorczej Emitenta) – członek Rady Nadzorczej;

Pomiędzy Emitentem a spółką występują powiązania gospodarcze – Vistal Service Sp. z o.o. jest spółką zaopatrującą Grupę Vistal w podstawowe surowce i materiały do produkcji

Wartość, według której Emitent ujawnia udziały na rachunkach, wynosi 2.550,00 zł.

Emitent opłacił wszystkie udziały w spółce.

Emitent nie posiada wobec spółki należności oraz zobowiązań.

CZĘŚĆ IV – DOKUMENT OFERTOWY

1 Osoby odpowiedzialne

1.1 Wskazanie wszystkich osób odpowiedzialnych

Osoby odpowiedzialne za informacje zamieszczone w Prospekcie zostały wskazane w punktach 1-2 Części III Prospektu.

1.2 Oświadczenie osób odpowiedzialnych

Oświadczenia osób odpowiedzialnych za informacje zamieszczone w Prospekcie zostały wskazane w punktach 1-2 Części III Prospektu.

2 Czynniki ryzyka o istotnym znaczeniu dla oferowanych lub dopuszczanych do obrotu papierów wartościowych

Czynniki ryzyka o istotnym znaczeniu dla oferowanych lub dopuszczonych do obrotu papierów wartościowych zostały wskazane w Części II Prospektu.

3 Podstawowe informacje

3.1 Oświadczenie o kapitale obrotowym

Zdaniem Zarządu Emitenta poziom kapitału obrotowego, rozumianego jako zdolność Emitenta do uzyskania dostępu do środków pieniężnych oraz innych dostępnych, płynnych zasobów w celu terminowego spłacenia swoich zobowiązań wystarcza na pokrycie bieżących potrzeb Grupy w okresie 12 miesięcy, licząc od daty zatwierdzenia Prospektu.

3.2 Kapitalizacja i zadłużenie

Zarząd Emitenta oświadcza, że według stanu na dzień 30 września 2013 roku zadłużenie i kapitał własny Grupy mają wartość oraz strukturę zgodną z wielkościami, jakie zostały przedstawione poniżej.

Tabela 27. Kapitalizacja i zadłużenie

KAPITALIZACJA I ZADŁUŻENIE GRUPY KAPITAŁOWEJ VISTAL GDYNIA SA	**Wartość w PLN na 30.09.2013 r.**
Zadłużenie krótkoterminowe ogółem:	**137 544 260,83**
- gwarantowane	0,00
- zabezpieczone	39 474 460,22
a) kredyty	36 984 671,34
ustanowienie hipotek kaucyjnych na nieruchomościach, cesja praw z polis ubezpieczeniowych, przewłaszczenie zapasów, zastaw rejestrowy na zapasach, weksle własne	
b) inne zobowiązania finansowe, w tym leasing	2 489 788,88
weksle własne,	
- niegwarantowane, niezabezpieczone	98 069 800,61
a) kredyty	29 730 023,26
b) zobowiązania z tytułu dostaw i usług	54 661 748,00
c) zobowiązania z tytułu wynagrodzeń	1 271 866,25
d) zobowiązania z tytułu podatków, ubezpieczeń i innych świadczeń	3 555 671,50
e) pozostałe zobowiązania	7 405 754,67
f) rezerwy krótkoterminowe	20 017,07
g) przychody przyszłych okresów – dotacja	1 424 719,86
Zadłużenie długoterminowe ogółem:	**123 963 627,99**
- gwarantowane	0,00
- zabezpieczone	103 198 007,32
a) kredyty	88 833 090,55

ustanowienie hipotek zwykłych i kaucyjnych na nieruchomościach, cesja praw z polis ubezpieczeniowych, zastaw rejestrowy na mieniu ruchomym i zapasach, przewłaszczenie ruchomości, weksle własne	
b) leasing	4 524 750,07
weksle własne,	
c) dłużne papiery wartościowe	9 840 166,70
ustanowienie hipoteki na nieruchomościach	
- niegwarantowane, niezabezpieczone	20 765 620,67
a) zobowiązania z tytułu dostaw i usług	0,00
b) prawo wieczystego użytkowania gruntu	5 168 290,00
c) pozostałe zobowiązania	1 351 333,55
d) zobowiązania z tytułu świadczeń emerytalnych	105 790,71
e) rezerwa na podatek odroczony	14 140 206,41
Kapitał własny	**89 782 801,40**
a) kapitał zakładowy	500 000,00
b) kapitał rezerwowy	11 459 467,22
c) kapitał z aktualizacji wyceny	6 464 549,08
d) zyski zatrzymane, w tym:	71 287 879,33
wynik finansowy netto bieżącego okresu	*9 819 813,24*
e) udziały niedające kontroli	70 905,77
Zadłużenie netto w krótkiej i średniej perspektywie czasowej	
A. Środki pieniężne w banku i kasie	6 854 548,71
B. Ekwiwalenty środków pieniężnych	0,00
C. Papiery wartościowe przeznaczone do obrotu	0,00
D. Płynność (A+B+C)	**6 854 548,71**
E. Bieżące należności finansowe	**0,00**
F. Krótkoterminowe zadłużenie w bankach	34 663 132,18
G. Bieżąca część zadłużenia długoterminowego	2 321 539,16
H. Inne krótkoterminowe zadłużenie finansowe, w tym leasing	**2 489 788,88**
I. Krótkoterminowe zadłużenie finansowe (F+G+H)	**39 474 460,22**
J. Krótkoterminowe zadłużenie finansowe netto (I-E-D)	**32 619 911,51**
K. Długoterminowe kredyty i pożyczki bankowe	88 833 090,55
L. Wyemitowane obligacje	9 840 166,70
M. Inne długoterminowe zobowiązania	4 524 750,07
N. Długoterminowe zadłużenie finansowe netto (K+L+M)	**103 198 007,32**
O. Zadłużenie finansowe netto (J+N)	**135 817 918,83**

Zobowiązania warunkowe

Grupa Kapitałowa VISTAL posiada na dzień zatwierdzenia Prospektu zobowiązania warunkowe wynikające z wystawionych jednostkom niepowiązanym gwarancji w łącznej kwocie 22.662 tys. zł oraz 4.852 tys. EUR oraz udzieliła poręczenia weksli wystawionych przez jednostki niepowiązane zabezpieczające gwarancje należytego wykonania umowy do kwoty 13 tys. EUR.

3.3 Interesy osób fizycznych i prawnych zaangażowanych w ofertę

Doradca Finansowy

Wynagrodzenie Doradztwo dla Polskich Przedsiębiorstw Corporate Finance Sp. z o.o. Spółka komandytowa, która pełni funkcję Doradcy Finansowego, jest częściowo wynagrodzeniem prowizyjnym, dlatego też Doradztwo dla Polskich Przedsiębiorstw Corporate Finance Sp. z o.o. Spółka komandytowa jest zainteresowana uzyskaniem jak najwyższej ceny akcji.

Oferujący Doradztwo dla Polskich Przedsiębiorstw Securities S.A.

Wynagrodzenie Doradztwo dla Polskich Przedsiębiorstw Securities S.A., która pełni funkcję Oferującego, jest wynagrodzeniem prowizyjnym, dlatego też Doradztwo dla Polskich Przedsiębiorstw Securities S.A. jest zainteresowana uzyskaniem jak najwyższej ceny akcji.

Oferujący Dom Maklerski mBanku S.A.

Wynagrodzenie Domu Maklerskiego mBanku S.A., który pełni funkcję Oferującego, jest wynagrodzeniem prowizyjnym, dlatego też Dom Maklerski mBanku S.A. jest zainteresowany uzyskaniem jak najwyższej ceny akcji.

Doradca Prawny

Kancelaria Prof. Marek Wierzbowski i Partnerzy – Adwokaci i Radcowie Prawni z siedzibą w Warszawie pełni funkcję doradcy prawnego w publicznej ofercie akcji Emitenta. Wynagrodzenie Doradcy Prawnego nie jest powiązane z wielkością środków pozyskanych z oferty publicznej akcji Emitenta. Ponadto pomiędzy działaniami Doradcy Prawnego i Emitenta nie występują żadne konflikty interesów. Doradca Prawny nie jest akcjonariuszem Emitenta.

Zdaniem Emitenta w zakresie ww. osób nie występuje konflikt interesów, który mógłby mieć istotny wpływ na emisję lub ofertę.

3.4 Przesłanki oferty i wykorzystanie wpływów pieniężnych

Celem przeprowadzenia Publicznej Oferty jest pozyskanie środków finansowych niezbędnych do realizacji strategii rozwoju Emitenta.

Emitent planuje wpływy z emisji Akcji Serii B w wysokości około 75,8 mln PLN brutto i około 71,5 mln PLN netto, które zostaną przeznaczone na następujące cele w podanej kolejności:

Zakup gruntów w Dębogórzu oraz na terenie kompleksu produkcyjnego przy ul. Hutniczej 40 w Gdyni – 6,5 mln PLN

Emitent zamierza wykupić nieruchomości, na których zlokalizowany jest magazyn wyrobów hutniczych oraz place składowo--montażowe od dotychczasowych Akcjonariuszy, co pozytywnie wpłynie na obniżenie kosztów dzierżaw, podnosząc rentowność prowadzonej działalności. Roczne oszczędności z tytułu wykupu nieruchomości wyniosą około 750 tys. PLN.

Nieruchomości w Dębogórzu należące do Pani Bożeny Matyka i Pana Ryszarda Matyka obejmują działki:

- Dz. nr 3 – KW GD2W/00025202/3 prowadzona przez Zamiejscowy Wydział Ksiąg Wieczystych Sądu Rejonowego w Wejherowie z siedzibą w Pucku
- Dz. 2/10, 2/6 – KW GD2W/00043562/4 prowadzona przez Zamiejscowy Wydział Ksiąg Wieczystych Sądu Rejonowego w Wejherowie z siedzibą w Pucku
- Dz. 2/5 – KW GD2W/00043622/3 prowadzona przez Zamiejscowy Wydział Ksiąg Wieczystych Sądu Rejonowego w Wejherowie z siedzibą w Pucku

Nieruchomości w Gdyni przy ul. Hutniczej 40 należące do Pani Bożeny Matyka obejmują działki, zabudowane estakadą suwnic wraz z dwiema suwnicami:

- Dz. 660/2 773/2 775/2 – KW GD1Y/00069079/3 prowadzona przez Wydział Ksiąg Wieczystych Sądu Rejonowego w Gdyni
- Dz. 728/2 729/2 - KW GD1Y/00020057/8 prowadzona przez Wydział Ksiąg Wieczystych Sądu Rejonowego w Gdyni
- 659/2 – KW GD1Y/00048414/1 prowadzona przez Wydział Ksiąg Wieczystych Sądu Rejonowego w Gdyni

Cena zakupu wyniesie 6,5 mln PLN i jest na poziomie transakcji rynkowych w tym regionie i wynika z aktualnych operatów szacunkowych sporządzonych przez rzeczoznawcę majątkowego Zbigniewa Peruckiego na zlecenie Vistal Gdynia SA dla nieruchomości w Dębogórzu. Nieruchomości w Gdyni przy ul. Hutniczej 40 zakupione przez Panią Bożenę Matyka w grudniu 2012 r. od jednostek niepowiązanych wykupione zostaną po cenie ich nabycia. W przypadku pozyskania środków w mniejszej kwocie niż oczekiwana z emisji akcji serii B, wzięte pod uwagę będzie dodatkowe finansowanie ze źródeł zewnętrznych, środków własnych bądź wydłużenia w czasie realizacji wykupu nieruchomości.

Zakup i modernizacja zakładu wytwarzania konstrukcji w Czarnej Białostockiej – 5 mln PLN

Emitent zamierza wykupić obecnie dzierżawiony teren o powierzchni 33.927 m^2 oraz zlokalizowany na nim zakład wytwarzania konstrukcji stalowych w Czarnej Białostockiej. Nieruchomość obejmuje działki 1578/102, 1578/103, 1578/104, 1578/105, 1578/106,

1578/107, 1578/108, dla których Wydział Ksiąg Wieczystych Sądu Rejonowego w Białystoku prowadzi KW BI1B/00120740/4. Zgodnie z umową dzierżawy zawartą dnia 01.04.2012 r. pomiędzy Gminą Czarnej Białostockiej i Vistal Gdynia S.A. zakup dzierżawionej nieruchomości możliwy będzie po poniesieniu nakładów przewyższających wartość zajętego gruntu. Zgodnie z operatem szacunkowym sporządzonym przez rzeczoznawcę majątkowego Bogdana Ratasiewicza na zlecenie Gminy Czarna Białostocka wartość nieruchomości to 1.177 tys. PLN. Grupa Emitenta już ponosi nakłady na dzierżawionej nieruchomości w celu gruntownej modernizacji zakładu. W ramach planowanych działań wykonane zostanie ocieplenie zakładu, wymiana instalacji elektrycznych i wentylacyjnych, a ponadto zwiększone zostanie udźwigowienie wytwórni, modernizacja malarni oraz kompleksowe doposażenie zakładu w urządzenia i maszyny spawalnicze.

Dzięki tej inwestycji, w szczególności uwzględniając atrakcyjny poziom kosztów pracy w tym regionie, Grupa będzie w stanie zaoferować konkurencyjne warunki realizacji projektów konstrukcji stalowych na rynku polskim i zagranicznym. Przeprowadzenie rozbudowy i modernizacja umożliwi zwiększenie mocy produkcyjnych. Łączna kwota inwestycji wynosi 6,0 mln PLN, natomiast część w wysokości 5 mln PLN zostanie sfinansowana ze środków z planowanej transakcji giełdowej. W przypadku pozyskania środków w mniejszej kwocie niż oczekiwana z emisji akcji serii B, wzięte pod uwagę będzie dodatkowe finansowanie ze źródeł zewnętrznych, środków własnych bądź wydłużenia w czasie realizacji inwestycji.

Budowa centrum operacyjnego Grupy Vistal – 5 mln PLN

Celem usprawnienia procesu zarządzania przedsiębiorstwem Emitent zakupił nieruchomość na cele głównej siedziby Emitenta, która zostanie rozbudowana i przystosowana na cele biurowe. Nieruchomość zlokalizowana jest na działce o numerze 45/1, o powierzchni 2.081 m^2, położonej w Gdyni, przy ulicy Czechosłowackiej 3. Działka zabudowana jest budynkiem biurowo-usługowym o powierzchni użytkowej 3.691,10 m^2. Dla nieruchomości, w skład której wchodzi grunt o numerze 45/1, została ustanowiona KW nr 54873/1, prowadzona przez Wydział Ksiąg Wieczystych Sądu Rejonowego w Gdyni. W ramach budowy centrum operacyjnego planowana jest modernizacja budynku i przystosowanie powierzchni do celów biurowych Emitenta wraz z niezbędną infrastrukturą informatyczną oraz wdrożeniem zintegrowanego systemu zarządzania klasy ERP. Nieruchomość została zakupiona i trwają prace nad projektem przebudowy i modernizacji. W zakres działań wchodzą prace adaptacyjne dwóch kondygnacji budynku wraz z budową dźwigu osobowego oraz modernizacją instalacji sanitarnych, elektrycznych i telekomunikacyjnych. Prace budowlane i wykończeniowe zakończą się do końca 2014 r. Ponadto zaplanowano integrację systemów informatycznych wraz z zakupem niezbędnej infrastruktury oraz wdrożenie zintegrowanego systemu zarządzania od 2015 r.

Dodatkowym źródłem finansowania budowy centrum informacyjnego są środki pozyskane z pożyczki hipotecznej pod zakupioną nieruchomość przewyższające cenę zakupu budynku wraz z gruntem. Środki te przeznaczone zostaną na prace modernizacyjne. W przypadku pozyskania mniejszej kwoty niż zakładana z emisji akcji serii B Emitent rozważy finansowanie nakładów kapitałem zewnętrznym, środkami własnymi bądź zmniejszy zakres przebudowy.

Stworzenie wspólnego centrum operacyjnego umożliwi skoncentrowanie wszystkich działów Emitenta w jednym budynku. Dotychczas organizacja Emitenta rozporoszona była w kilku nieruchomościach, z czego część jest wynajmowana od podmiotów zewnętrznych. Ponadto zintegrowane zostaną systemy informatyczne Grupy, w tym systemy finansowo-księgowe, co będzie sprzyjało efektywności realizowanych procesów.

Dokapitalizowanie Vistal Offshore Sp. z o.o. – 5 mln PLN

W celu ekspansji na rynkach zagranicznych, w tym przede wszystkim na rynku marine & offshore, Grupa Emitenta prowadzi inwestycję polegającą na budowie i organizacji w ramach spółki Vistal Offshore Sp. z o.o. nowego kompleksu produkcyjnego na Nabrzeżu Indyjskim. Ze względu na powyższe, środki z emisji akcji serii B w wysokości 5 mln PLN zostaną przeznaczone na dokapitalizowanie Vistal Offshore Sp. z o.o. w celu podwyższenia kapitału obrotowego nowej wytwórni na Nabrzeżu Indyjskim.

Zwiększenie kapitału obrotowego – 50 mln PLN

Zgodnie z przyjętą strategią Grupa Emitenta dywersyfikuje swoją działalność, pozyskując zlecenia z różnorodnych segmentów rynku, zarówno w kraju, jak i za granicą. Prowadzony program inwestycyjny wpłynie na znaczący wzrost sprzedaży i skali działalności Grupy Emitenta na rynkach docelowych, w tym przede wszystkim marine & offshore. Realizując cele założone w strategii, pozostałe środki z emisji akcji serii B Grupa zamierza przeznaczyć na zasilenie kapitału obrotowego w celu sfinansowania rosnącej sprzedaży w Polsce oraz przede wszystkim na rynkach zagranicznych.

Finalizacja powyższych projektów nastąpi w ciągu kilkunastu miesięcy od dojścia Oferty do skutku.

Obecnie Emitent nie może dokładnie określić wpływów z emisji Akcji Serii B, ponieważ nie jest znana ich cena emisyjna.

Emitent nie planuje wykorzystania środków z emisji Akcji Serii B na spłatę zadłużenia.

Do czasu pełnego wykorzystania wpływów z emisji, zgodnie z planami w tym zakresie, Emitent będzie lokować środki w bezpieczne instrumenty finansowe, tj. lokaty bankowe, bony skarbowe oraz obligacje Skarbu Państwa.

W przypadku, gdy uzyskane wpływy z emisji będą wyższe niż niezbędne do realizacji planowanych projektów, Emitent podejmie dodatkowe działania w celu przyspieszenia rozwoju na rynku konstrukcji marine & offshore. W ramach dalszej ekspansji na rynkach zagranicznych rozważone zostanie zwiększenie zakresu planów inwestycyjnych, w tym rozbudowa zdolności produkcyjnych na Nabrzeżu Węgierskim, automatyzacja procesów spawalniczych, organizacja zakładu wytwarzania konstrukcji ze stali nierdzewnych, w tym systemów rurociągowych i outfittingu, jak również rozwinięcie potencjału wykonawstwa zabezpieczeń antykorozyjnych na bazie własnych mocy produkcyjnych.

Gdyby wpływy z emisji były niższe niż niezbędne do realizacji planowanych projektów, Emitent rozważy wszelkie istniejące uwarunkowania i możliwości do podjęcia ostatecznych decyzji inwestycyjnych, w tym możliwość zaciągnięcia kredytu lub emisji obligacji lub też wydłużenia w czasie realizacji planów biznesowych.

Na Datę Prospektu Emitent nie planuje odstąpienia od realizacji opisanych w niniejszym rozdziale Prospektu celów emisyjnych, nie planuje również przesunięcia środków pomiędzy opisanymi celami czy zmiany kolejności ich realizacji. Niemniej Emitent nie może wykluczyć, iż ich realizacja może wydłużyć się w czasie oraz że nie wystąpią nie dające się przewidzieć na Datę Prospektu wydarzenia powodujące, iż realizacja niektórych celów emisyjnych okaże się niemożliwa lub bezzasadna.

4 Informacje o papierach wartościowych oferowanych lub dopuszczanych do obrotu

4.1 Podstawowe dane dotyczące papierów wartościowych oferowanych lub dopuszczanych do obrotu

Na podstawie niniejszego Prospektu Emitent zamierza ubiegać się o dopuszczenie do obrotu na rynku regulowanym: nie więcej niż 14.210.000 (czternaście milionów dwieście dziesięć tysięcy) akcji zwykłych na okaziciela o wartości nominalnej 0,05 zł każda, w tym:

– 10.000.000,00 (słownie: dziesięć milionów) akcji serii A, oraz

– nie mniej niż 1 (jeden) i nie więcej niż 4.210.000 (cztery miliony dwieście dziesięć tysięcy) sztuk akcji serii B,

a także nie mniej niż 1 (jeden) i nie więcej niż 4.210.000 (cztery miliony dwieście dziesięć tysięcy) praw do akcji serii B.

Na podstawie niniejszego Prospektu oferowanych jest nie mniej niż 1 (jeden) i nie więcej niż 4.210.000 (cztery miliony dwieście dziesięć tysięcy) sztuk akcji zwykłych na okaziciela serii B o wartości nominalnej 0,05 zł każda i łącznej wartości nominalnej od nie mniej niż 0,05 zł (pięć groszy) do nie więcej niż 210.500 (dwieście dziesięć tysięcy pięćset) złotych.

W ślad za „Stanowiskiem Urzędu KNF z dnia 30 września 2010 r. w sprawie stosowania art. 432 § 4 KSH w przypadku ofert publicznych prowadzonych na podstawie prospektów emisyjnych i memorandów informacyjnych", Emitent wskazuje, że:

– subskrybowanie mniejszej liczby akcji niż wynikająca z określonej przez zarząd ostatecznej sumy podwyższenia może budzić wątpliwości, czy emisja doszła do skutku, a w konsekwencji może skutkować odmową rejestracji podwyższenia kapitału zakładowego,

– subskrybowanie większej liczby akcji niż wynikającej z określonej przez zarząd ostatecznej sumy podwyższenia spowoduje, że zarząd spółki, przydzielając akcje, dokona redukcji zapisów.

4.2 Przepisy prawne, na mocy których zostały utworzone papiery wartościowe

Zgodnie z art. 431 § 1 Kodeksu Spółek Handlowych w związku z art. 430 Kodeksu Spółek Handlowych podwyższenie kapitału zakładowego wymaga uchwały Walnego Zgromadzenia. Uchwała taka dla swojej skuteczności musi być podjęta większością trzech czwartych głosów oddanych. Zgłoszenie uchwały w sprawie podwyższenia kapitału zakładowego Spółki do zarejestrowania winno nastąpić w terminie sześciu miesięcy od dnia jej podjęcia, a w przypadku akcji nowej emisji będących przedmiotem oferty publicznej objętej Prospektem Emisyjnym, na podstawie przepisów o ofercie publicznej i warunkach wprowadzania instrumentów finansowych do zorganizowanego systemu obrotu oraz o spółkach publicznych – w terminie 12 miesięcy od dnia zatwierdzenia Prospektu, oraz nie później niż po upływie jednego miesiąca od dnia przydziału akcji, o ile wniosek o zatwierdzenie Prospektu został złożony przed upływem czterech miesięcy od dnia powzięcia uchwały o podwyższeniu kapitału zakładowego (art. 431 § 4 Kodeksu Spółek Handlowych).

4.3 Informacje na temat rodzaju i formy papierów wartościowych oferowanych lub dopuszczanych

Akcje serii A są akcjami zwykłymi na okaziciela i mają formę dokumentu. Dokumenty tych akcji zostaną złożone w depozycie domu maklerskiego przed dniem rozpoczęcia zapisów na akcje serii B. Akcje serii A ulegną dematerializacji z chwilą ich zarejestrowania na podstawie umowy zawartej przez Emitenta z Krajowym Depozytem Papierów Wartościowych S.A. z siedzibą w Warszawie, który jest podmiotem odpowiedzialnym za prowadzenie systemu rejestracji papierów wartościowych.

Akcje serii B będą akcjami zwykłymi na okaziciela i nie będą miały formy dokumentu. Rejestr papierów wartościowych będzie prowadzony przez Krajowy Depozyt Papierów Wartościowych S.A. z siedzibą w Warszawie.

Prawa do akcji serii B są papierami wartościowymi, z których wynika uprawnienie do otrzymania, niemających formy dokumentu akcji serii B, powstające z chwilą dokonania przydziału tych akcji i wygasające z chwilą zarejestrowania akcji w depozycie papierów wartościowych albo z dniem uprawomocnienia się postanowienia sądu rejestrowego odmawiającego wpisu podwyższenia kapitału zakładowego do rejestru przedsiębiorców Krajowego Rejestru Sądowego.

4.4 Waluta emitowanych akcji

Papiery wartościowe emitowane są w polskich złotych (zł).

4.5 Opis praw, włącznie ze wszystkimi ograniczeniami, związanych z akcjami oraz procedury wykonywania tych praw

Prawa i obowiązki związane z akcjami Emitenta są określone w przepisach Kodeksu Spółek Handlowych, w Statucie oraz w innych przepisach prawa. Celem uzyskania bardziej szczegółowych informacji należy skorzystać z porady osób uprawnionych do świadczenia pomocy prawnej.

PRAWA MAJĄTKOWE ZWIĄZANE Z PAPIERAMI WARTOŚCIOWYMI SPÓŁKI

Akcjonariuszowi Spółki przysługują następujące prawa o charakterze majątkowym:

1) Prawo do dywidendy, to jest udziału w zysku Spółki, wykazanym w sprawozdaniu finansowym, zbadanym przez biegłego rewidenta, przeznaczonym przez Walne Zgromadzenie do wypłaty akcjonariuszom (art. 347 Kodeksu Spółek Handlowych). Zysk rozdziela się w stosunku do liczby akcji. Statut nie przewiduje żadnych przywilejów w zakresie tego prawa, co oznacza, że na każdą z akcji przypada dywidenda w takiej samej wysokości. Uprawnionymi do dywidendy za dany rok obrotowy są akcjonariusze, którym przysługiwały akcje w dniu dywidendy, który może zostać wyznaczony przez Zwyczajne Walne Zgromadzenie na dzień powzięcia uchwały o podziale zysku albo w okresie kolejnych trzech miesięcy, licząc od tego dnia (art. 348 Kodeksu Spółek Handlowych). Ustalając dzień dywidendy, Walne Zgromadzenie powinno jednak wziąć pod uwagę regulacje KDPW i GPW.

   Emitent jest obowiązany poinformować KDPW o wysokości dywidendy przypadającej na jedną akcję, oraz o terminach dnia dywidendy i terminie wypłaty, przesyłając niezwłocznie, lecz nie później niż 10 dni przed dniem dywidendy, uchwałę właściwego organu spółki w tych sprawach. Dzień wypłaty może przypadać najwcześniej dziesiątego dnia po dniu dywidendy.

   KDPW przekazuje powyższe informacje wszystkim uczestnikom bezpośrednim, którzy ustalają liczbę papierów wartościowych dających prawo do dywidendy, znajdujących się na prowadzonych przez nich rachunkach. Uczestnicy przesyłają do KDPW informacje o: wysokości środków pieniężnych, które powinny zostać przekazane uczestnikowi w związku z wypłatą dywidendy; łączną kwotę należnego podatku dochodowego od osób prawnych, który powinien zostać pobrany przez emitenta od dywidend wypłacanych za pośrednictwem uczestnika; liczbę rachunków papierów wartościowych prowadzonych dla osób będących podatnikami podatku dochodowego od osób prawnych.

   W dniu wypłaty Emitent obowiązany jest postawić do dyspozycji KDPW środki przeznaczone na realizację prawa do dywidendy.

   Dywidendę wypłaca się w dniu określonym w uchwale Walnego Zgromadzenia. Jeżeli uchwała Walnego Zgromadzenia takiego dnia nie określa, dywidenda jest wypłacana w dniu określonym przez Radę Nadzorczą (art. 348 § 4 Kodeksu Spółek Handlowych). W następstwie podjęcia uchwały o przeznaczeniu zysku do podziału akcjonariusze nabywają roszczenie o wypłatę dywidendy. Roszczenie o wypłatę dywidendy staje się wymagalne z dniem wskazanym w uchwale Walnego Zgromadzenia i podlega przedawnieniu na zasadach ogólnych. Przepisy prawa nie określają terminu, po którym wygasa prawo do dywidendy.

   Zastosowanie stawki wynikającej z zawartej przez Rzeczpospolitą Polską umowy w sprawie zapobieżenia podwójnemu opodatkowaniu, albo niepobranie podatku zgodnie z taką umową w przypadku dochodów z dywidend jest możliwe wyłącznie po przedstawieniu podmiotowi zobowiązanemu do potrącenia zryczałtowanego podatku dochodowego tzw. certyfikatu rezydencji, wydanego przez właściwą administrację podatkową. Obowiązek dostarczenia certyfikatu ciąży na podmiocie zagranicznym, który uzyskuje ze źródeł polskich odpowiednie dochody. Certyfikat rezydencji ma służyć przede wszystkim ustaleniu przez płatnika, czy ma zastosować stawkę (bądź zwolnienie) ustaloną w umowie międzynarodowej, czy też ze względu na istniejące wątpliwości potrącić podatek w wysokości określonej w ustawie. W tym ostatnim przypadku, jeżeli nierezydent udowodni, że w stosunku do niego miały zastosowanie postanowienia umowy międzynarodowej, które przewidywały redukcję krajowej stawki podatkowej (do całkowitego zwolnienia włącznie), będzie mógł żądać stwierdzenia nadpłaty i zwrotu nienależnie pobranego podatku, bezpośrednio od urzędu skarbowego. Poza tym nie istnieją inne ograniczenia ani szczególne procedury związane z dywidendami w przypadku akcjonariuszy będących nierezydentami.

   Kwota przeznaczona do podziału między akcjonariuszy nie może przekraczać zysku za ostatni rok obrotowy, powiększonego o niepodzielone zyski z lat ubiegłych oraz o kwoty przeniesione z utworzonych z zysku kapitałów zapasowego i rezerwowych, które mogą być przeznaczone na wypłatę dywidendy. Kwotę tę należy pomniejszyć o niepokryte straty, akcje własne oraz o kwoty, które zgodnie z ustawą lub statutem powinny być przeznaczone z zysku za ostatni rok obrotowy na kapitały zapasowy lub rezerwowe (art. 348 § 1 Kodeksu Spółek Handlowych). Przepisy prawa nie zawierają innych postanowień na temat stopy dywidendy lub sposobu jej wyliczenia, częstotliwości oraz akumulowanego lub nieakumulowanego charakteru wypłat.

2) Prawo pierwszeństwa do objęcia nowych akcji w stosunku do liczby posiadanych akcji (prawo poboru); przy zachowaniu wymogów, o których mowa w art. 433 Kodeksu Spółek Handlowych, Akcjonariusz może zostać pozbawiony tego prawa w części lub w całości w interesie spółki mocą uchwały Walnego Zgromadzenia podjętej większością co najmniej czterech piątych głosów; przepisu o konieczności uzyskania większości co najmniej 4/5 głosów nie stosuje się, gdy uchwała o podwyższeniu kapitału zakładowego stanowi, że nowe akcje mają być objęte w całości przez instytucję finansową (subemitenta), z obowiązkiem oferowania ich następnie akcjonariuszom celem umożliwienia im wykonania prawa poboru na warunkach określonych w uchwale oraz gdy uchwała stanowi, że nowe akcje mają być objęte przez subemitenta w przypadku, gdy akcjonariusze, którym służy prawo poboru, nie obejmą części lub wszystkich oferowanych im akcji; pozbawienie akcjonariuszy prawa poboru akcji może nastąpić w przypadku, gdy zostało to zapowiedziane w porządku obrad walnego zgromadzenia.

3) Z akcjami Emitenta nie jest związane inne prawo do udziału w zyskach Emitenta.

4) Prawo do udziału w majątku Spółki pozostałym po zaspokojeniu lub zabezpieczeniu wierzycieli w przypadku jej likwidacji (art. 474 Kodeksu Spółek Handlowych); Statut Spółki nie przewiduje żadnego uprzywilejowania w tym zakresie.

5) Prawo do zbywania posiadanych akcji, z zastrzeżeniem zbywania akcji imiennych, które to ograniczenia opisane zostały w punkcie niniejszego Dokumentu Ofertowego.

6) Prawo do obciążania posiadanych akcji zastawem lub użytkowaniem; w okresie, gdy akcje spółki publicznej, na których ustanowiono zastaw lub użytkowanie, są zapisane na rachunkach papierów wartościowych prowadzonym przez podmiot uprawniony zgodnie z przepisami ustawy o obrocie instrumentami finansowymi, prawo głosu z tych akcji przysługuje akcjonariuszowi (art. 340 § 3 Kodeksu Spółek Handlowych).

7) Akcje Spółki mogą być umorzone za zgodą akcjonariusza w drodze nabycia akcji przez spółkę (umorzenie dobrowolne) albo bez zgody akcjonariusza (umorzenie przymusowe). Umorzenie akcji następuje poprzez obniżenie kapitału zakładowego spółki. Zasady umorzenia akcji Spółki określa każdorazowo uchwała Walnego Zgromadzenia podjęta kwalifikowaną większością głosów, oraz podlegająca ogłoszeniu. Uchwała w tym zakresie powinna określać podstawę prawną umorzenia oraz wysokość wynagrodzenia przysługującego akcjonariuszowi za umorzone akcje, bądź uzasadnienie umorzenia akcji bez wynagrodzenia oraz sposób obniżenia kapitału zakładowego. Umorzenie przymusowe może nastąpić w razie działania akcjonariusza na szkodę spółki, złamania zakazu działań konkurencyjnych oraz z innych ważnych przyczyn uniemożliwiających prawidłowe działanie na rzecz spółki. Umorzenie przymusowe następuje za wynagrodzeniem, które nie może być niższe od wartości przypadających na akcję aktywów netto, wykazanych w sprawozdaniu finansowym za ostatni rok obrotowy, pomniejszonych o kwotę przeznaczoną do podziału pomiędzy akcjonariuszy (wartość bilansowa § 16 Statutu).

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

Akcjonariuszom Spółki przysługują następujące uprawnienia związane z uczestnictwem w Spółce:

1) 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, maja prawo uczestniczenia w walnym zgromadzeniu spółki publicznej, jeżeli są wpisani do księgi akcyjnej w dniu rejestracji uczestnictwa w walnym zgromadzeniu. Akcje na okaziciela mające postać dokumentu dają prawo uczestniczenia w walnym zgromadzeniu spółki publicznej, jeżeli dokumenty akcji zostaną złożone w spółce nie później niż w dniu rejestracji uczestnictwa w walnym zgromadzeniu i nie będą odebrane przed zakończeniem tego dnia. Zamiast akcji może być złożone zaświadczenie wydane na dowód złożenia akcji u notariusza, w banku lub firmie inwestycyjnej mających siedzibę lub oddział na terytorium Unii Europejskiej lub państwa będącego stroną umowy o Europejskim Obszarze Gospodarczym, wskazanym w ogłoszeniu o zwołaniu walnego zgromadzenia. W zaświadczeniu wskazuje się numery dokumentów akcji i stwierdza, iż dokumenty akcji nie będą wydane przed upływem dnia rejestracji uczestnictwa na walnym zgromadzeniu.

   Na żądanie uprawnionego ze zdematerializowanych akcji na okaziciela spółki publicznej zgłoszone nie wcześniej niż po ogłoszeniu o zwołaniu walnego zgromadzenia i nie później niż w pierwszym dniu powszednim po dniu rejestracji uczestnictwa po walnym zgromadzeniu, podmiot prowadzący rachunek papierów wartościowych wystawia imienne zaświadczenie o prawie uczestnictwa w walnym zgromadzeniu.

   Zaświadczenie o prawie uczestnictwa w walnym zgromadzeniu zawiera:

   a. firmę (nazwę), siedzibę, adres i pieczęć wystawiającego oraz numer zaświadczenia;

   b. liczbę akcji;

   c. rodzaj i kod akcji;

   d. firmę (nazwę), siedzibę i adres spółki publicznej, która wyemitowała akcje;

   e. wartość nominalną akcji;

   f. imię i nazwisko albo firmę (nazwę) uprawnionego z akcji;

   g. siedzibę (miejsce zamieszkania) i adres uprawnionego z akcji;

   h. cel wystawienia zaświadczenia;

   i. datę i miejsce wystawienia zaświadczenia;

   j. podpis osoby uprawnionej do wystawienia zaświadczenia.

Zgodnie z brzmieniem art. 340 § 3 Kodeksu Spółek Handlowych – w okresie, kiedy akcje spółki publicznej, na których ustanowiono zastaw lub użytkowanie, są zapisane na rachunku papierów wartościowych prowadzonym przez uprawniony podmiot, prawo głosu z tych akcji przysługuje akcjonariuszowi. Każdej akcji przysługuje jeden głos na Walnym Zgromadzeniu. Prawo głosu w podwyższonym kapitale zakładowym przysługuje od dnia rejestracji tego podwyższenia kapitału zakładowego bez względu na to, czy akcje te zostały opłacone w całości przed zarejestrowaniem kapitału zakładowego czy też tylko w części.

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. Nie można ograniczać prawa ustanawiania pełnomocnika na Walnym Zgromadzeniu i liczby pełnomocników. Zgodnie z art. 411^3 Kodeksu Spółek Handlowych, akcjonariusz może głosować odmiennie z każdej z posiadanych akcji. Pełnomocnik może reprezentować więcej niż jednego akcjonariusza i głosować odmiennie z akcji każdego akcjonariusza. Akcjonariusz spółki publicznej posiadający akcje zapisane na więcej niż jednym rachunku papierów wartościowych może ustanowić oddzielnych pełnomocników do wykonywania praw z akcji zapisanych na każdym rachunku. Pełnomocnictwo do uczestniczenia w walnym zgromadzeniu spółki publicznej i wykonywania prawa głosu wymaga udzielenia na piśmie lub w postaci elektronicznej. Członek zarządu i pracownik spółki nie może być pełnomocnikiem na walnym zgromadzeniu, przy czym ograniczenie to nie dotyczy spółki publicznej.

Prawo do złożenia wniosku o zwołanie Nadzwyczajnego Walnego Zgromadzenia oraz do złożenia wniosku o umieszczenie w porządku obrad poszczególnych spraw**.** Zgodnie z art. 400 § 1 Kodeksu Spółek Handlowych prawo to przysługuje akcjonariuszowi lub akcjonariuszom reprezentującym co najmniej jedną dwudziestą kapitału zakładowego. Żądanie takie, z jego uzasadnieniem, powinno zostać złożone Zarządowi na piśmie lub w postaci elektronicznej.

2) 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).

3) 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). Żądanie powinno zawierać uzasadnienie lub projekt uchwały dotyczącej proponowanego punktu porządku obrad (art. 401 § 1 Kodeksu Spółek Handlowych).

4) 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:

   a) zarządowi, radzie nadzorczej oraz poszczególnym członkom tych organów,

   b) akcjonariuszowi, który głosował przeciwko uchwale, a po jej powzięciu zażądał zaprotokołowania sprzeciwu; wymóg głosowania nie dotyczy akcjonariusza akcji niemej,

   c) akcjonariuszowi bezzasadnie niedopuszczonemu do udziału w walnym zgromadzeniu,

   d) akcjonariuszom, którzy nie byli obecni na walnym zgromadzeniu, jedynie w przypadku wadliwego zwołania walnego zgromadzenia lub też powzięcia uchwały w sprawie nieobjętej porządkiem obrad.

   W przypadku spółki publicznej termin do wniesienia powództwa wynosi miesiąc od dnia otrzymania wiadomości o uchwale, nie później jednak niż trzy miesiące od dnia powzięcia uchwały.

   Podmiotom wskazanym powyżej przysługuje prawo do wytoczenia przeciwko spółce powództwa o stwierdzenie nieważności uchwały walnego zgromadzenia sprzecznej z ustawą. Powództwo o stwierdzenie nieważności uchwały walnego zgromadzenia spółki publicznej powinno być wniesione w terminie trzydziestu dni od dnia jej ogłoszenia, nie później jednak niż w terminie roku od dnia powzięcia uchwały.

5) 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.

6) Prawo do żądania zbadania przez biegłego określonego zagadnienia związanego z utworzeniem spółki publicznej lub prowadzeniem jej spraw (rewident do spraw szczególnych); uchwałę w tym przedmiocie podejmuje Walne Zgromadzenie na wniosek akcjonariusza lub akcjonariuszy, posiadających co najmniej 5% ogólnej liczby głosów na Walnym Zgromadzeniu; jeżeli Walne Zgromadzenie oddali wniosek o wyznaczenie rewidenta do spraw szczególnych, wnioskodawcy mogą wystąpić o wyznaczenie takiego rewidenta do sądu rejestrowego w terminie 14 dni od powzięcia uchwały.

7) 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).

8) 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).

   Na żądanie posiadacza rachunku papierów wartościowych podmiot prowadzący ten rachunek wystawia mu na piśmie, oddzielnie dla każdego rodzaju papierów wartościowych, imienne świadectwo depozytowe.

Świadectwo potwierdza legitymację do realizacji uprawnień wynikających z papierów wartościowych wskazanych w jego treści, które nie są lub nie mogą być realizowane wyłącznie na podstawie zapisów na rachunku papierów wartościowych, z wyłączeniem prawa do uczestnictwa w Walnym Zgromadzeniu.

Świadectwo zawiera:

a) firmę (nazwę), siedzibę i adres wystawiającego oraz numer świadectwa;

b) liczbę papierów wartościowych;

c) rodzaj i kod papieru wartościowego;

d) firmę (nazwę), siedzibę i adres emitenta;

e) wartość nominalną papieru wartościowego;

f) imię i nazwisko lub nazwę (firmę) i siedzibę oraz adres posiadacza rachunku papierów wartościowych;

g) informację o istniejących ograniczeniach przenoszenia papierów wartościowych lub o ustanowionych na nich obciążeniach;

h) datę i miejsce wystawienia świadectwa;

i) cel wystawienia świadectwa;

j) termin ważności świadectwa;

k) w przypadku gdy poprzednio wystawione świadectwo, dotyczące tych samych papierów wartościowych, było nieważne albo zostało zniszczone lub utracone przed upływem terminu swojej ważności – wskazanie, że jest to nowy dokument świadectwa;

l) podpis osoby upoważnionej do wystawienia w imieniu wystawiającego świadectwa, opatrzony pieczęcią wystawiającego.

9) 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).

10) 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).

Lista akcjonariuszy uprawnionych do uczestnictwa w walnym zgromadzeniu, podpisana przez zarząd, zawierająca nazwiska i imiona albo firmy (nazwy) uprawnionych, ich miejsce zamieszkania (siedzibę), liczbę, rodzaj i numery akcji oraz liczbę przysługujących im głosów, powinna być wyłożona w lokalu zarządu przez trzy dni powszednie przed odbyciem walnego zgromadzenia. Akcjonariusz spółki publicznej może żądać przesłania mu listy akcjonariuszy nieodpłatnie pocztą elektroniczną, podając adres na który lista powinna zostać przesłana (art. 407 § 1^1 Kodeksu Spółek Handlowych).

11) Prawo do żądania wydania odpisu wniosków w sprawach objętych porządkiem obrad w terminie tygodnia przed Walnym Zgromadzeniem (art. 407 § 2 Kodeksu Spółek Handlowych).

12) 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).

13) Prawo do przeglądania księgi protokołów oraz żądania wydania poświadczonych przez Zarząd odpisów uchwał (art. 421 § 3 Kodeksu Spółek Handlowych).

W protokole należy stwierdzić prawidłowość zwołania walnego zgromadzenia i jego zdolność do powzięcia uchwał, wymienić powzięte uchwały, liczbę głosów oddanych za każdą uchwałą i zgłoszone sprzeciwy. Do protokołu należy dołączyć listę obecności z podpisami uczestników walnego zgromadzenia. Dowody zwołania walnego zgromadzenia zarząd powinien dołączyć do księgi protokołów.

14) 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.

15) 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).

16) Prawo do przeglądania księgi akcyjnej i żądania wydania odpisu za zwrotem kosztów jego sporządzenia (art. 341 § 7 Kodeksu Spółek Handlowych).

Zarząd obowiązany jest prowadzić księgę akcji imiennych i świadectw tymczasowych (księga akcyjna), do której należy wpisywać nazwisko i imię albo firmę (nazwę) oraz siedzibę i adres akcjonariusza albo adres do doręczeń, wysokość dokonanych wpłat, a także, na wniosek osoby uprawnionej, wpis o przeniesieniu akcji na inną osobę wraz z datą wpisu.

Prawo żądania, aby spółka handlowa, która jest akcjonariuszem Emitenta, udzieliła informacji, czy pozostaje ona w stosunku dominacji lub zależności wobec określonej spółki handlowej albo spółdzielni będącej akcjonariuszem Emitenta 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).

4.6 Podstawa prawna emisji akcji

W dniu 26 czerwca 2012 r. Nadzwyczajne Walne Zgromadzenie Emitenta podjęło uchwałę w przedmiocie emisji Akcji Serii B, o następującej treści:

Uchwała nr 7/06/2012

Nadzwyczajnego Walnego Zgromadzenia

Spółki działającej pod firmą Vistal Gdynia Spółka akcyjna z siedzibą w Gdyni

z dnia 26 czerwca 2012 roku

w sprawie podwyższenia kapitału zakładowego Spółki w drodze oferty publicznej nowej emisji akcji serii B z pozbawieniem dotychczasowych akcjonariuszy prawa poboru i zmiany statutu Spółki.

Działając na podstawie art. 431 § 1 i § 2 pkt 3, art. 432, art. 433 § 2 kodeksu spółek handlowych Nadzwyczajne Walne Zgromadzenie Spółki uchwala, co następuje:

§ 1.

1. Podwyższa się, w drodze oferty publicznej, kapitał zakładowy Spółki do kwoty nie niższej niż 500.000,05 (pięćset tysięcy złotych pięć groszy) i nie wyższej niż 710.500,00 zł (siedemset dziesięć tysięcy pięćset złotych) to jest o kwotę nie niższą niż 5 groszy (pięć) i nie wyższą niż 210.500,00 zł (dwieście dziesięć tysięcy pięćset złotych).
2. Podwyższenie, o którym mowa w ust. 1, dokona się w drodze emisji nie mniej niż 1 (jeden) i nie więcej niż 4.210.000 (cztery miliony dwieście dziesięć tysięcy) sztuk akcji serii B.
3. Wszystkie akcje nowej emisji serii B będą akcjami na okaziciela. Z akcjami serii B nie są związane żadne szczególne uprawnienia.
4. Każda akcja nowej emisji serii B ma wartość nominalną 0,05 (pięć) złotego.
5. Upoważnia się Zarząd Spółki do określenia ceny emisyjnej akcji nowej emisji serii B oraz oznaczenia ceny maksymalnej Akcji Serii B.
6. Akcje nowej emisji serii B zostaną objęte za wkłady pieniężne. Wkłady na pokrycie akcji wniesione zostaną przed zarejestrowaniem podwyższenia kapitału zakładowego Spółki.
7. W interesie Spółki, dotychczasowych akcjonariuszy pozbawia się w całości prawa pierwszeństwa objęcia akcji nowej emisji serii B w stosunku do liczby posiadanych akcji (pozbawienie prawa poboru). Opinia Zarządu Spółki uzasadniająca pozbawienie prawa poboru oraz proponowany sposób ustalenia ceny emisyjnej, stanowi załącznik nr 1 do niniejszej uchwały.
8. Akcje nowej emisji będą uczestniczyły w dywidendzie za rok 2012, to jest od 1 stycznia 2012 r.

§ 2.

W związku z podwyższeniem kapitału zakładowego wprowadza się następujące zmiany do Statutu Spółki:

I.

§ 7 Statutu Spółki w dotychczasowym brzmieniu:

„*1. Kapitał zakładowy Spółki wynosi 500.000,00 (pięćset tysięcy) złotych.*

2. Kapitał zakładowy dzieli się na 10.000.000,00 (dziesięć milionów) akcji o nominalnej wartości 0,05 (pięć) groszy każda."

otrzymuje brzmienie:

„*1. Kapitał zakładowy Spółki wynosi nie mniej niż 500.000,05 (pięćset tysięcy złotych pięć groszy) i nie więcej niż 710.500,00 zł (siedemset dziesięć tysięcy pięćset złotych) złotych.*

2. Kapitał zakładowy dzieli się na nie mniej niż 10.000.001 (dziesięć milionów jeden) i nie więcej niż 14.210.000 (czternaście milionów dwieście dziesięć tysięcy) akcji o nominalnej wartości 0,05 (pięć) groszy każda."

II.

§ 8 Statutu Spółki w dotychczasowym brzmieniu:

„*1. Kapitał zakładowy tworzą akcje zwykłe na okaziciela serii A w łącznej liczbie 10.000.000,- (dziesięć milionów) akcji o numerach od 00000001 (jeden) do 10000000 (dziesięć milionów).*

2. Akcje serii A zostały pokryte w wyniku przekształcenia z majątku spółki VISTAL Sp. z o.o."

otrzymuje brzmienie:

„*1. Kapitał zakładowy dzieli się na:*

a) 10.000.000 (dziesięć milionów) sztuk akcji zwykłych na okaziciela serii A, oznaczonych numerami od 00000001 (jeden) do 10000000 (dziesięć milionów), oraz

b) nie mniej niż 1 (jeden) i nie więcej niż 4.210.000 (cztery miliony dwieście dziesięć tysięcy) sztuk akcji zwykłych na okaziciela serii B oznaczonych numerami od nie mniej niż 00000001 (jeden) do nie więcej niż 4210000 (cztery miliony dwieście dziesięć tysięcy).

2. 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."

§ 3.

1. Upoważnia się Zarząd Spółki do:
   1) określenia szczegółowych warunków emisji, w tym terminów otwarcia i zamknięcia subskrypcji, ustalenia zasad dystrybucji i przydziału Akcji Serii B, w szczególności ewentualnego dokonania podziału emisji Akcji Serii B na transze, określenia warunków składania zapisów na Akcje Serii B, w tym ustalenia osób uprawnionych do składania zapisów na Akcje Serii B w ramach poszczególnych transz, określenia zasad ich przydziału w ramach poszczególnych transz, dokonywania przesunięć Akcji Serii B pomiędzy transzami w zakresie, w jakim uzna za stosowne;
   2) dokonania przydziału akcji serii B;
   3) zawarcia umowy o subemisję usługową lub inwestycyjną, której przedmiotem będą akcje nowej emisji serii B;
   4) odstąpienia od emisji akcji serii B lub zawieszenia oferty akcji serii B przed dniem rozpoczęcia przyjmowania zapisów na akcje serii B oraz odstąpienia od emisji akcji lub zawieszenia oferty akcji serii B z ważnych powodów po dniu rozpoczęcia przyjmowania zapisów na akcje serii B;
   5) złożenia w formie aktu notarialnego oświadczenia o wysokości objętego kapitału zakładowego w trybie art. 310 § 2 w zw. z art. 431 § 7 KSH;
   6) złożenia do sądu rejestrowego wniosku o rejestrację zmiany Statutu Spółki w trybie art. 431 § 4 KSH;
   7) określenia ostatecznej sumy, o jaką kapitał zakładowy ma być podwyższony zgodnie z art. 432 § 4 KSH;
   8) złożenia odpowiednich wniosków lub zawiadomień do Komisji Nadzoru Finansowego i podjęcia wszelkich niezbędnych działań mających na celu uzyskanie decyzji Komisji Nadzoru Finansowego w sprawie zatwierdzenia prospektu emisyjnego Spółki.
2. Upoważnia się Radę Nadzorczą Spółki do ustalenia tekstu jednolitego Statutu Spółki uwzględniającego zmiany wynikające z niniejszej uchwały i oświadczenia Zarządu, o którym mowa w ust. 1 pkt 5).

§ 4.

Uchwała wchodzi w życie z dniem jej podjęcia, przy czym zmiany Statutu Spółki wymagają dla swej ważności rejestracji przez sąd rejestrowy właściwy dla Spółki.

Załącznik

do uchwały nr 1 Nadzwyczajnego Walnego Zgromadzenia

Vistal Gdynia Spółka akcyjna z siedzibą w Gdyni

z dnia 26 czerwca 2012 roku

Opinia Zarządu Vistal Gdynia Spółka akcyjna z siedzibą w Gdyni, uzasadniająca pozbawienia prawa poboru akcji serii B oraz proponowanej ceny emisyjnej akcji serii B:

„Podwyższenie kapitału zakładowego Spółki w drodze publicznej oferty akcji serii B pozwoli na pozyskanie kapitału przez Spółkę, celem zapewnienia środków niezbędnych do jej prawidłowego funkcjonowania oraz rozwoju związanego z koniecznością przeprowadzenia inwestycji oraz umożliwi wprowadzenie akcji Spółki do obrotu na rynku regulowanym poprzez doprowadzenie do wymaganego przepisami rozproszenia akcjonariatu. Dzięki temu zwiększy się również rozpoznawalność i wiarygodność Spółki.

Wobec decyzji dotychczasowych Akcjonariuszy Spółki o wprowadzeniu akcji do obrotu na GPW i doprowadzeniu do rozproszenia akcjonariatu, podjęcie decyzji o pozbawieniu ich prawa poboru akcji serii B jest pożądane i leży w interesie Spółki. Pozbawienie prawa poboru umożliwi pozyskanie nowych inwestorów, zwłaszcza długoterminowych oraz umożliwi akumulację kapitału w Spółce, co przyczyni się do umocnienia pozycji Spółki na rynku. Pozyskanie nowych inwestorów przez Spółkę umożliwi także wzrost jej wiarygodności oraz zwiększenie dynamiki rozwoju.

Pozbawienie prawa pierwszeństwa objęcia akcji serii B nie pozbawia dotychczasowych Akcjonariuszy możliwości objęcia akcji, należy zatem przyjąć, iż będące w interesie Spółki, wyłączenie prawa poboru nie godzi w interesy dotychczasowych Akcjonariuszy.

Zarząd Spółki rekomenduje ustalenie ceny emisyjnej akcji serii B w oparciu między innymi o księgę popytu."

Uchwała nr 8/06/2012

Nadzwyczajnego Walnego Zgromadzenia

Spółki działającej pod firmą Vistal Gdynia Spółka akcyjna z siedzibą w Gdyni

z dnia 26 czerwca 2012 roku

w sprawie ubiegania się o dopuszczenie do obrotu na rynku regulowanym prowadzonym przez Giełdę Papierów Wartościowych w Warszawie S.A. akcji serii A, akcji serii B, praw do akcji serii B oraz ich dematerializacji.

§ 1

1. Postanawia się o ubieganiu się o dopuszczenie do obrotu na Giełdzie Papierów Wartościowych w Warszawie S.A. akcji serii A, akcji serii B oraz praw do akcji serii B.
2. Postanawia się o dematerializacji akcji serii A, akcji serii B oraz dematerializacji praw do akcji serii B.

§ 2

Upoważnia się zarząd Spółki do:

a. podjęcia wszelkich czynności niezbędnych do dematerializacji Akcji Serii B oraz praw do Akcji Serii B;
b. dokonania wszelkich czynności faktycznych i prawnych związanych z dopuszczeniem i wprowadzeniem akcji serii A, akcji serii B oraz praw do akcji serii B do obrotu na Giełdzie Papierów Wartościowych w Warszawie S.A.;
c. odstąpienia od ubiegania się o dopuszczenie do obrotu na Giełdzie Papierów Wartościowych w Warszawie S.A. akcji serii A w przypadku niedojścia do skutku emisji akcji serii B;
d. zawarcia z Krajowym Depozytem Papierów Wartościowych S.A., w zakresie określonym w § 1 niniejszej uchwały, umowy depozytowej, o której mowa w art. 5 ustawy o obrocie instrumentami finansowymi (Dz.U. Nr 183, poz. 1538).

§ 3

Uchwała wchodzi w życie z chwilą jej podjęcia."

4.7 Przewidywana data emisji akcji

Emitent planuje przeprowadzenie Publicznej Oferty w IV kwartale 2013/I kwartale 2014 r.

4.8 Opis ograniczeń w swobodzie przenoszenia akcji i praw do akcji

4.8.1 Ograniczenia wynikające ze Statutu

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

4.8.2 Ograniczenia wynikające z ustawy o obrocie instrumentami finansowymi oraz ustawy o ofercie publicznej i warunkach wprowadzania instrumentów do zorganizowanego systemu obrotu oraz o spółkach publicznych

Obrót papierami wartościowymi emitenta, jako spółki publicznej, podlega ograniczeniom określonym w Ustawie o Ofercie oraz w Ustawie o Obrocie.

Zgodnie z art. 19 Ustawy o Obrocie, jeżeli ustawa nie stanowi inaczej:

- papiery wartościowe objęte zatwierdzonym prospektem emisyjnym mogą być przedmiotem obrotu na rynku regulowanym wyłącznie po ich dopuszczeniu do tego obrotu,
- dokonywanie na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej oferty publicznej, subskrypcji lub sprzedaży na podstawie tej oferty z zastrzeżeniem wyjątków przewidzianych w Ustawie o Ofercie, wymaga pośrednictwa firmy inwestycyjnej.

Członkowie zarządu, rady nadzorczej, prokurenci lub pełnomocnicy emitenta lub wystawcy, jego pracownicy, biegli rewidenci albo inne osoby pozostające z tym emitentem lub wystawcą w stosunku zlecenia lub innym stosunku prawnym o podobnym charakterze

(podmioty wymienione w art. 156 Ustawy o Obrocie), nie mogą nabywać lub zbywać na rachunek własny lub osoby trzeciej akcji emitenta, praw pochodnych dotyczących akcji emitenta oraz innych instrumentów finansowych z nimi powiązanych oraz dokonywać na rachunek własny lub osoby trzeciej innych czynności prawnych, powodujących lub mogących powodować rozporządzenie takimi instrumentami finansowymi, w czasie trwania okresu zamkniętego, o którym mowa w art. 159 ust. 2 Ustawy o Obrocie.

Okresem zamkniętym jest:

- okres od wejścia w posiadanie przez osobę fizyczną, wymienioną w art. 156 Ustawy o Obrocie, informacji poufnej dotyczącej emitenta lub instrumentów finansowych, spełniających warunki określone w art. 156 ust. 4 Ustawy o Obrocie do przekazania tej informacji do publicznej wiadomości,
- w przypadku raportu rocznego – dwa miesiące przed przekazaniem raportu do publicznej wiadomości lub okres pomiędzy końcem roku obrotowego a przekazaniem tego raportu do publicznej wiadomości, gdyby okres ten był krótszy od pierwszego ze wskazanych, chyba że osoba fizyczna, o której mowa w art. 156 Ustawy o Obrocie, nie posiadała dostępu do danych finansowych, na podstawie których został sporządzony raport,
- w przypadku raportu półrocznego – miesiąc przed przekazaniem raportu do publicznej wiadomości lub okres pomiędzy dniem zakończenia danego półrocza a przekazaniem tego raportu do publicznej wiadomości, gdyby okres ten był krótszy od pierwszego ze wskazanych, chyba że osoba fizyczna, o której mowa w art. 156 Ustawy o Obrocie, nie posiadała dostępu do danych finansowych, na podstawie których został sporządzony raport,
- w przypadku raportu kwartalnego – dwa tygodnie przed przekazaniem raportu do publicznej wiadomości lub okres pomiędzy dniem zakończenia danego kwartału a przekazaniem tego raportu do publicznej wiadomości, gdyby okres ten był krótszy od pierwszego ze wskazanych, chyba, że osoba fizyczna, o której mowa w art. 156 Ustawy o Obrocie, nie posiadała dostępu do danych finansowych, na podstawie których został sporządzony raport.

Osoby wchodzące w skład organów zarządzających lub nadzorczych emitenta albo będące prokurentami, inne osoby pełniące w strukturze organizacyjnej emitenta funkcje kierownicze, które posiadają stały dostęp do informacji poufnych dotyczących bezpośrednio lub pośrednio tego emitenta oraz kompetencje w zakresie podejmowania decyzji wywierających wpływ na jego rozwój i perspektywy prowadzenia działalności gospodarczej, są obowiązane do przekazywania do KNF informacji o zawartych przez te osoby oraz osoby blisko z nimi powiązane, o których mowa w art. 160 ust. 2 Ustawy o Obrocie, na własny rachunek, transakcjach nabycia lub zbycia akcji emitenta, praw pochodnych dotyczących akcji emitenta oraz innych instrumentów finansowych powiązanych z tymi papierami wartościowymi, dopuszczonych do obrotu na rynku regulowanym lub będących przedmiotem ubiegania się o dopuszczenie do obrotu na takim rynku.

Zgodnie z art. 69 Ustawy o Ofercie, każdy:

- kto osiągnął lub przekroczył 5%, 10%, 15%, 20%, 25%, 33%, $33^1/_3$%, 50%, 75% albo 90% ogólnej liczby głosów w spółce publicznej, lub
- posiadał co najmniej 5%, 10%, 15%, 20%, 25%, 33%, $33^1/_3$%, 50%, 75% albo 90% ogólnej liczby głosów w tej spółce, a w wyniku zmniejszenia tego udziału osiągnął odpowiednio 5%, 10%, 15%, 20%, 25%, 33%, $33^1/_3$%, 50%, 75% albo 90% lub mniej ogólnej liczby głosów, lub
- kogo dotyczy zmiana dotychczas posiadanego udziału ponad 10% ogólnej liczby głosów, o co najmniej 2% ogólnej liczby głosów w spółce publicznej, której akcje dopuszczone są do obrotu na rynku oficjalnych notowań giełdowych lub o co najmniej 5% ogólnej liczby głosów w spółce publicznej, której akcje dopuszczone są do innego rynku regulowanego, lub
- kogo dotyczy zmiana dotychczas posiadanego udziału ponad 33% ogólnej liczby głosów, o co najmniej 1% ogólnej liczby głosów,

jest zobowiązany zawiadomić o tym KNF oraz spółkę, nie później niż w terminie 4 dni roboczych od dnia, w którym dowiedział się o zmianie udziału w ogólnej liczbie głosów lub przy zachowaniu należytej staranności mógł się o niej dowiedzieć, a w przypadku zmiany wynikającej z nabycia akcji spółki publicznej w transakcji zawartej na rynku regulowanym – nie później niż w terminie 6 dni sesyjnych od dnia zawarcia transakcji, przy czym za dni sesyjne uważa się dni sesyjne ustalone przez spółkę prowadzącą rynek regulowany w regulaminie, zgodnie z przepisami Ustawy o obrocie oraz ogłoszone przez KNF w drodze publikacji na stronie internetowej. Zawiadomienie powinno zawierać informacje o dacie i rodzaju zdarzenia powodującego zmianę udziału, której dotyczy zawiadomienie a także podmiotach zależnych od akcjonariusza dokonującego zawiadomienia, posiadających akcje spółki oraz o osobach o których mowa w art. 87 ust. 1 pkt. 3 lit. c. Zawiadomienie powinno zawierać również informacje o liczbie akcji posiadanych przed zmianą udziału i ich procentowym udziale w kapitale zakładowym spółki oraz o liczbie głosów z tych akcji i ich procentowym udziale w ogólnej liczbie głosów, o liczbie aktualnie posiadanych akcji i ich procentowym udziale w kapitale zakładowym oraz o liczbie głosów z tych akcji i ich procentowym udziale w ogólnej liczbie głosów, z zastrzeżeniem, że w przypadku gdy podmiot posiada akcje różnego rodzaju, zawiadomienie powinno zawierać wymienione w niniejszym zadaniu informacje odrębnie dla każdego rodzaju. Zawiadomienie związane z osiągnięciem lub przekroczeniem 10% ogólnej liczby głosów powinno dodatkowo zawierać informacje dotyczące zamiarów dalszego zwiększania udziału w ogólnej liczbie głosów w okresie 12 miesięcy od złożenia zawiadomienia oraz celu zwiększania tego udziału. W przypadku każdorazowej zmiany tych zamiarów lub celu, należy niezwłocznie, nie później niż w terminie 3 dni roboczych od zaistnienia tej zmiany, poinformować o tym KNF oraz spółkę. Zawiadomienie może być sporządzone w języku angielskim. Obowiązek dokonania zawiadomienia nie powstaje w przypadku, gdy po rozliczeniu w depozycie papierów wartościowych kilku transakcji zawartych na rynku regulowanym w tym samym dniu, zmiana udziału w ogólnej liczbie głosów w spółce publicznej na koniec dnia rozliczenia nie powoduje osiągnięcia lub przekroczenia progu ogólnej liczby głosów, z którym wiąże się powstanie tych obowiązków. Obowiązki określone w art. 69 Ustawy o Ofercie spoczywają również na podmiocie, który osiągnął lub przekroczył określony próg ogólnej liczby głosów w związku

z zajściem innego niż czynność prawna zdarzenia prawnego; nabywaniem lub zbywaniem instrumentów finansowych, z których wynika bezwarunkowe prawo lub obowiązek nabycia już wyemitowanych akcji spółki publicznej oraz pośrednim nabyciem akcji spółki publicznej. W przypadku, gdy obowiązek zawiadomienie powstał w związku z nabywaniem lub zbywaniem instrumentów finansowych, z których wynika bezwarunkowe prawo lub obowiązek nabycia już wyemitowanych akcji spółki publicznej, zawiadomienie powinno zawierać również informację o: liczbie głosów oraz procentowym udziale w ogólnej liczbie głosów jaką posiadacz instrumentu finansowego osiągnie w wyniku nabycia akcji, dacie lub terminie, w którym nastąpi nabycie akcji, dacie wygaśnięcia instrumentu finansowego.

Ponadto, obowiązki określone w art. 69 Ustawy o Ofercie powstają w przypadku, gdy prawa głosu są związane z papierami wartościowymi stanowiącymi przedmiot zabezpieczenia. Nie dotyczy to sytuacji, gdy podmiot, na rzecz którego ustanowiono zabezpieczenie, ma prawo wykonywać prawo głosu i deklaruje zamiar wykonywania tego prawa – w takim przypadku prawa głosu uważa się za należące do podmiotu, na rzecz którego ustanowiono zabezpieczenie.

Stosownie do art. 72 Ustawy o Ofercie, nabycie akcji spółki publicznej w liczbie powodującej zwiększenie udziału w ogólnej liczbie głosów o więcej niż 10% ogólnej liczby głosów w okresie krótszym niż 60 dni przez podmiot, którego udział w ogólnej liczbie głosów w tej spółce wynosi mniej niż 33% albo o więcej niż 5% ogólnej liczby głosów w okresie krótszym niż 12 miesięcy przez akcjonariusza, którego udział w ogólnej liczbie głosów w tej spółce wynosi co najmniej 33%, może nastąpić wyłącznie w wyniku ogłoszenia wezwania do zapisywania się na sprzedaż lub zamianę tych akcji w liczbie nie mniejszej niż odpowiednio 10% lub 5% ogólnej liczby głosów.

Przekroczenie 33% ogólnej liczby głosów w spółce publicznej może nastąpić, z zastrzeżeniem ust. 2, wyłącznie w wyniku ogłoszenia wezwania do zapisywania się na sprzedaż lub zamianę akcji tej spółki w liczbie zapewniającej osiągnięcie 66% ogólnej liczby głosów, za wyjątkiem przypadku, gdy przekroczenie 33% ogólnej liczby głosów ma nastąpić w wyniku ogłoszenia wezwania, o którym mowa w art. 74 (art. 73 ust. 1 Ustawy o Ofercie).

W przypadku, gdy przekroczenie progu 33% ogólnej liczby głosów nastąpiło w wyniku pośredniego nabycia akcji, objęcia akcji nowej emisji, nabycia akcji w wyniku oferty publicznej lub w ramach wnoszenia ich do spółki jako wkładu niepieniężnego, połączenia lub podziału spółki, w wyniku zmiany statutu spółki, wygaśnięcia uprzywilejowania akcji lub zajścia innego niż czynność prawna zdarzenia prawnego, akcjonariusz lub podmiot, który pośrednio nabył akcje, jest zobowiązany, w terminie 3 miesięcy od przekroczenia 33% ogólnej liczby głosów, do:

- ogłoszenia wezwania do zapisywania się na sprzedaż lub zamianę akcji tej spółki w liczbie powodującej osiągnięcie 66% ogólnej liczby głosów albo
- do zbycia akcji w liczbie powodującej osiągnięcie nie więcej niż 33% ogólnej liczby głosów,

chyba że w tym terminie udział akcjonariusza lub podmiotu, który pośrednio nabył akcje, w ogólnej liczbie głosów ulegnie zmniejszeniu do nie więcej niż 33% ogólnej liczby głosów odpowiednio w wyniku podwyższenia kapitału zakładowego, zmiany statutu spółki lub wygaśnięcia uprzywilejowania jego akcji (art. 73 ust. 2 Ustawy o ofercie).

Obowiązek, o którym mowa w art. 73 ust. 2 Ustawy o Ofercie, ma zastosowanie także w przypadku, gdy przekroczenie progu 33% ogólnej liczby głosów w spółce publicznej nastąpiło w wyniku dziedziczenia, po którym udział w ogólnej liczbie głosów uległ dalszemu zwiększeniu, z tym że termin trzymiesięczny liczy się od dnia, w którym nastąpiło zdarzenie powodujące zwiększenie udziału w ogólnej liczbie głosów (art. 73 ust. 3 Ustawy o Ofercie).

Przekroczenie 66% ogólnej liczby głosów w spółce publicznej może nastąpić wyłącznie, z zastrzeżeniem ust. 2, w wyniku ogłoszenia wezwania do zapisywania się na sprzedaż lub zamianę wszystkich pozostałych akcji tej spółki (art. 74 ust. 1 Ustawy o Ofercie),

W przypadku, gdy przekroczenie progu 66% ogólnej liczby głosów nastąpiło w wyniku pośredniego nabycia akcji, objęcia akcji nowej emisji, nabycia akcji w wyniku oferty publicznej lub w ramach wnoszenia ich do spółki jako wkładu niepieniężnego, połączenia lub podziału spółki, w wyniku zmiany statutu spółki, wygaśnięcia uprzywilejowania akcji lub zajścia innego niż czynność prawna zdarzenia prawnego, akcjonariusz lub podmiot, który pośrednio nabył akcje, jest zobowiązany, w terminie 3 miesięcy od przekroczenia 66% ogólnej liczby głosów, do ogłoszenia wezwania do zapisywania się na sprzedaż lub zamianę wszystkich pozostałych akcji spółki, chyba że w tym terminie udział akcjonariusza lub podmiotu, który pośrednio nabył akcje, w ogólnej liczbie głosów ulegnie zmniejszeniu do nie więcej niż 66% ogólnej liczby głosów, odpowiednio w wyniku podwyższenia kapitału zakładowego, zmiany statutu spółki lub wygaśnięcia uprzywilejowania akcji.

Akcjonariusz, który w okresie 6 miesięcy po przeprowadzeniu wezwania ogłoszonego zgodnie z art. 74 ust. 1 lub 2 Ustawy o Ofercie nabył – po cenie wyższej niż cena określona w tym wezwaniu – kolejne akcje tej spółki, w inny sposób niż w ramach wezwań lub w wyniku wykonania obowiązku, o którym mowa w art. 83 Ustawy o Ofercie, jest obowiązany, w terminie miesiąca od tego nabycia, do zapłacenia różnicy ceny wszystkim osobom, które zbyły akcje w tym wezwaniu, z wyłączeniem osób, od których akcje zostały nabyte po cenie obniżonej w przypadku określonym w art. 79 ust. 4 Ustawy o Ofercie (art. 74 ust. 3 Ustawy o Ofercie). Przepis art. 74 ust. 3 Ustawy o Ofercie stosuje się odpowiednio do podmiotu, który pośrednio nabył akcje spółki publicznej.

Obowiązek, o którym mowa w art. 74 ust. 2 Ustawy o Ofercie, ma zastosowanie także w przypadku, gdy przekroczenie progu 66% ogólnej liczby głosów w spółce publicznej nastąpiło w wyniku dziedziczenia, po którym udział w ogólnej liczbie głosów uległ dalszemu zwiększeniu, z tym że termin wykonania tego obowiązku liczy się od dnia, w którym nastąpiło zdarzenie powodujące zwiększenie udziału w ogólnej liczbie głosów (art. 73 ust. 3 Ustawy o Ofercie). Obowiązki, o których mowa w art. 72 ustawy, nie powstają w przypadku nabywania akcji w obrocie pierwotnym, w ramach wnoszenia ich do spółki jako wkładu niepieniężnego oraz w przypadku połączenia lub podziału spółki (art. 75 ust. 1 ustawy).

Zgodnie z art. 75 ust. 2 Ustawy o Ofercie, obowiązki wskazane w art. 72 i 73 ustawy nie powstają w przypadku nabywania akcji od Skarbu Państwa w wyniku pierwszej oferty publicznej oraz w okresie 3 lat od dnia zakończenia sprzedaży przez Skarb Państwa akcji w wyniku pierwszej oferty publicznej.

Zgodnie z art. 75 ust. 3 ustawy obowiązki, o których mowa w art. 72-74 ustawy, nie powstają w przypadku nabywania akcji:

- spółki, której akcje wprowadzone są wyłącznie do alternatywnego systemu obrotu albo nie są przedmiotem obrotu zorganizowanego,
- od podmiotu wchodzącego w skład tej samej grupy kapitałowej, w tym przypadku nie stosuje się art. 5 Ustawy o Ofercie;
- w trybie określonym przepisami prawa upadłościowego i naprawczego oraz w postępowaniu egzekucyjnym,
- zgodnie z umową o ustanowienie zabezpieczenia finansowego, zawartą przez uprawnione podmioty na warunkach określonych w Ustawie z dnia 2 kwietnia 2004 r. o niektórych zabezpieczeniach finansowych,
- obciążonych zastawem w celu zaspokojenia zastawnika, uprawnionego na podstawie innych ustaw do korzystania z trybu zaspokojenia, polegającego na przejęciu na własność przedmiotu zastawu,
- w drodze dziedziczenia, z wyjątkiem sytuacji, o których mowa w art. 73 ust. 3 i art. 74 ust. 5 ustawy.

Zgodnie z art. 75 ust. 4 Ustawy o Ofercie, przedmiotem obrotu nie mogą być akcje obciążone zastawem, do chwili jego wygaśnięcia, z wyjątkiem przypadku, gdy nabycie tych akcji następuje w wykonaniu umowy o ustanowieniu zabezpieczenia finansowego w rozumieniu powołanej wyżej Ustawy z dnia 2 kwietnia 2004 r. o niektórych zabezpieczeniach finansowych.

Zgodnie z art. 76 Ustawy o Ofercie, w zamian za akcje będące przedmiotem wezwania do zapisywania się na zamianę akcji, w przypadku wezwania, o którym mowa w art. 72 i art. 73 Ustawy o Ofercie, mogą być nabywane wyłącznie akcje innej spółki, kwity depozytowe, listy zastawne, które są zdematerializowane lub obligacje emitowane przez Skarb Państwa. W zamian za akcje będące przedmiotem wezwania do zapisywania się na zamianę akcji, w przypadku wezwania, o którym mowa w art. 74 Ustawy o Ofercie, mogą być nabywane wyłącznie zdematerializowane akcje innej spółki albo inne zdematerializowane zbywalne papiery wartościowe dające prawo głosu w spółce. W przypadku, gdy przedmiotem wezwania mają być wszystkie pozostałe akcje spółki, wezwanie musi przewidywać możliwość sprzedaży akcji przez podmiot zgłaszający się w odpowiedzi na to wezwanie, po cenie ustalonej zgodnie z art. 79 ust. 1-3 Ustawy o Ofercie.

Stosownie do art. 77 ust. 1 Ustawy o Ofercie, ogłoszenie wezwania następuje po ustanowieniu zabezpieczenia w wysokości nie mniejszej niż 100% wartości akcji, które mają być przedmiotem wezwania. Ustanowienie zabezpieczenia powinno być udokumentowane zaświadczeniem banku lub innej instytucji finansowej udzielającej zabezpieczenia lub pośredniczącej w jego udzieleniu. Wezwanie jest ogłaszane i przeprowadzane za pośrednictwem podmiotu prowadzącego działalność maklerską na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej, który jest zobowiązany, nie później niż na 14 dni roboczych przed dniem rozpoczęcia przyjmowania zapisów, do równoczesnego zawiadomienia o zamiarze jego ogłoszenia KNF oraz spółki prowadzącej rynek regulowany, na którym są notowane dane akcje i dołączenia do niego treści wezwania (art. 77 ust. 2 ustawy). Odstąpienie od ogłoszonego wezwania jest niedopuszczalne, chyba że po jego ogłoszeniu inny podmiot ogłosił wezwanie dotyczące tych samych akcji, a odstąpienie od wezwania ogłoszonego na wszystkie pozostałe akcje spółki jest dopuszczalne jedynie wtedy, gdy inny podmiot ogłosił wezwanie na wszystkie pozostałe akcje tej spółki po cenie nie niższej niż w tym wezwaniu (art. 77 ust. 3 ustawy). Po ogłoszeniu wezwania, podmiot obowiązany do ogłoszenia wezwania oraz zarząd spółki, której akcji wezwanie dotyczy, przekazuje informację o tym wezwaniu, wraz z jego treścią, przedstawicielom zakładowych organizacji zrzeszających pracowników spółki, a w przypadku ich braku, bezpośrednio pracownikom (art. 77 ust. 5 ustawy). W przypadku gdy akcje będące przedmiotem wezwania są dopuszczone do obrotu na rynku regulowanym na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej oraz w innym państwie członkowskim, podmiot ogłaszający wezwanie jest obowiązany zapewnić na terytorium tego państwa szybki i łatwy dostęp do wszelkich informacji i dokumentów, które są przekazane do publicznej wiadomości w związku z wezwaniem, w sposób określony przepisami państwa członkowskiego (art. 77 ust. 6 ustawy). Po otrzymaniu zawiadomienia KNF może, najpóźniej na 3 dni robocze przed dniem rozpoczęcia przyjmowania zapisów, zgłosić żądanie wprowadzenia niezbędnych zmian lub uzupełnień w treści wezwania lub przekazania wyjaśnień dotyczących jego treści, w terminie określonym w żądaniu, nie krótszym niż 2 dni (art. 78 ust. 1 ustawy). Żądanie KNF doręczone podmiotowi prowadzącemu działalność maklerską na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej, za pośrednictwem którego jest ogłoszone i prowadzone wezwanie, uważa się za doręczone podmiotowi obowiązanemu do ogłoszenia wezwania. W okresie pomiędzy zawiadomieniem KNF oraz spółki prowadzącej rynek regulowany, na którym są notowane dane akcje, o zamiarze ogłoszenia wezwania a zakończeniem wezwania, podmiot zobowiązany do ogłoszenia wezwania oraz podmioty zależne od niego lub wobec niego dominujące, a także podmioty będące stronami zawartego z nim porozumienia, dotyczącego nabywania przez te podmioty akcji spółki publicznej lub zgodnego głosowania na walnym zgromadzeniu, dotyczącego istotnych spraw spółki, mogą nabywać akcje spółki, której dotyczy wezwanie, jedynie w ramach tego wezwania oraz w sposób w nim określony i jednocześnie nie mogą zbywać takich akcji, ani zawierać umów, z których mógłby wynikać obowiązek zbycia przez nie tych akcji, w czasie trwania wezwania oraz nie mogą nabywać pośrednio akcji spółki publicznej, której dotyczy wezwanie (art. 77 ust. 4 ustawy). Po zakończeniu wezwania podmiot, który ogłosił wezwanie, jest zobowiązany zawiadomić w trybie, o którym mowa w art. 69 Ustawy o Ofercie, o liczbie akcji nabytych w wezwaniu oraz procentowym udziale w ogólnej liczbie głosów osiągniętym w wyniku wezwania (art. 77 ust. 7 ustawy).

Cena akcji, proponowana w wezwaniu, o którym mowa w art. 72–74 Ustawy o Ofercie, powinna zostać ustalona na zasadach określonych w art. 79 ustawy.

Wyliczone wyżej obowiązki, zgodnie z brzmieniem art. 87 Ustawy o Ofercie, spoczywają również na:

- podmiocie, który osiągnął lub przekroczył określony w ustawie próg ogólnej liczby głosów w związku z nabywaniem lub zbywaniem kwitów depozytowych wystawionych w związku z akcjami spółki publicznej

- funduszu inwestycyjnym, także w przypadku, gdy osiągnięcie lub przekroczenie danego progu ogólnej liczby głosów określonego w tych przepisach następuje w związku z posiadaniem akcji łącznie przez:
  - inne fundusze inwestycyjne zarządzane przez to samo towarzystwo funduszy inwestycyjnych,
  - inne fundusze inwestycyjne utworzone poza terytorium Rzeczypospolitej Polskiej, zarządzane przez ten sam podmiot,
- podmiocie, w przypadku którego osiągnięcie lub przekroczenie danego progu ogólnej liczby głosów określonego w tych przepisach następuje w związku z posiadaniem akcji:
  - przez osobę trzecią w imieniu własnym, lecz na zlecenie lub na rzecz tego podmiotu, z wyłączeniem akcji nabytych w ramach wykonywania czynności, o których mowa w art. 69 ust. 2 pkt 2 Ustawy o Obrocie,
  - w ramach wykonywania czynności polegających na zarządzaniu portfelami, w skład których wchodzi jeden lub większa liczba instrumentów finansowych, zgodnie z przepisami Ustawy o Obrocie oraz Ustawy o funduszach inwestycyjnych, w zakresie akcji wchodzących w skład zarządzanych portfeli papierów wartościowych, z których podmiot ten, jako zarządzający, może w imieniu zleceniodawców wykonywać prawo głosu na walnym zgromadzeniu,
  - przez osobę trzecią, z którą podmiot ten zawarł umowę, której przedmiotem jest przekazanie uprawnienia do wykonywania prawa głosu,
- pełnomocniku, który w ramach reprezentowania akcjonariusza na walnym zgromadzeniu został upoważniony do wykonywania prawa głosu z akcji spółki publicznej, jeżeli akcjonariusz ten nie wydał wiążących dyspozycji co do głosowania,
- wszystkich podmiotach łącznie, które łączy pisemne lub ustne porozumienie dotyczące nabywania przez te podmioty akcji spółki publicznej lub zgodnego głosowania na walnym zgromadzeniu lub prowadzenia trwałej polityki wobec spółki, chociażby tylko jeden z tych podmiotów podjął lub zamierzał podjąć czynności powodujące powstanie tych obowiązków,
- podmiotach, które zawierają porozumienie, o którym mowa w punkcie powyższym, posiadając akcje spółki publicznej w liczbie zapewniającej łącznie osiągnięcie lub przekroczenie danego progu ogólnej liczby głosów określonego w tych przepisach.

W przypadkach wskazanych w ostatnim i przedostatnim punkcie obowiązki mogą być wykonywane przez jedną ze stron porozumienia, wskazaną przez strony porozumienia. Istnienie porozumienia, o którym mowa w punkcie przedostatnim, domniemywa się w przypadku posiadania akcji spółki publicznej przez:

- małżonków, ich wstępnych, zstępnych i rodzeństwo oraz powinowatych w tej samej linii lub stopniu, jak również osoby pozostające w stosunku przysposobienia, opieki i kurateli,
- osoby pozostające we wspólnym gospodarstwie domowym,
- mocodawcę lub jego pełnomocnika, nie będącego firmą inwestycyjną, upoważnionego do dokonywania na rachunku papierów wartościowych czynności zbycia lub nabycia papierów wartościowych,
- jednostki powiązane w rozumieniu Ustawy o Rachunkowości.

Ponadto, obowiązki wskazane wyżej powstają również w przypadku, gdy prawa głosu są związane z papierami wartościowymi zdeponowanymi lub zarejestrowanymi w podmiocie, którymi może on dysponować według własnego uznania.

Do liczby głosów, która powoduje powstanie wyliczonych wyżej obowiązków, wlicza się:

- po stronie podmiotu dominującego – liczbę głosów posiadanych przez jego podmioty zależne,
- po stronie pełnomocnika, który został upoważniony do wykonywania prawa głosu w przypadku gdy akcjonariusz nie wydał wiążących dyspozycji co do głosowania – liczbę głosów z akcji spółki, objętych tym pełnomocnictwem,
- liczbę głosów z wszystkich akcji, nawet jeżeli wykonywanie z nich prawa głosu jest ograniczone lub wyłączone z mocy statutu, umowy lub przepisów prawa.

Podmiot obowiązany do wykonania obowiązków określonych w art. 73 ust. 2 i 3 lub art. 74 ust. 2 i 5 Ustawy o Ofercie nie może do dnia ich wykonania bezpośrednio lub pośrednio nabywać lub obejmować akcji spółki publicznej, w której przekroczył określony w tych przepisach próg ogólnej liczby głosów.

Stosownie do art. 90 Ustawy o Ofercie, przepisów rozdziału 4 ustawy, dotyczącego znacznych pakietów akcji spółek publicznych, nie stosuje się w przypadku nabywania akcji przez firmę inwestycyjną, w celu realizacji określonych regulaminami, o których mowa odpowiednio w art. 28 ust. 1 i art. 37 ust. 1 Ustawy o Obrocie, zadań związanych z organizacją rynku regulowanego.

Ponadto, przepisów rozdziału 4 ustawy nie stosuje się w przypadku nabywania lub zbywania akcji przez firmę inwestycyjną w celu realizacji zadań, o których mowa w ust. 1 art. 90 ustawy, które łącznie z akcjami już posiadanymi w tym celu uprawniają do wykonywania mniej niż 10% ogólnej liczby głosów w spółce publicznej, o ile:

- prawa głosu przysługujące z tych akcji nie są wykonywane oraz
- firma inwestycyjna, w terminie 4 dni roboczych od dnia zawarcia umowy z emitentem o realizację zadań, o których mowa w ust. 1, zawiadomi organ państwa macierzystego, o którym mowa w art. 55a ustawy, właściwy dla emitenta, o zamiarze wykonywania zadań związanych z organizacją rynku regulowanego oraz

- firma inwestycyjna zapewni identyfikację akcji posiadanych w celu realizacji zadań, o których mowa w ust. 1 ustawy.

Przepisów rozdziału 4 ustawy, z wyjątkiem art. 69 i art. 70, oraz art. 89 w zakresie dotyczącym art. 69 ustawy, nie stosuje się w przypadku nabywania akcji w drodze krótkiej sprzedaży, która została zdefiniowana w art. 3 pkt 47 Ustawy o Obrocie.

Przepisów rozdziału 4 ustawy nie stosuje się w przypadku nabywania akcji w ramach systemu zabezpieczania płynności rozliczania transakcji, na zasadach określonych przez:

- Krajowy Depozyt w regulaminie, o którym mowa w art. 50 Ustawy o Obrocie;
- spółkę, której Krajowy Depozyt przekazał wykonywanie czynności z zakresu zadań, o których mowa w art. 48 ust. 2 Ustawy o Obrocie, w regulaminie, o którym mowa w art. 48 ust. 15 tej ustawy;
- spółkę prowadzącą izbę rozliczeniową w regulaminie, o którym mowa w art. 68b ust. 2 Ustawy o Obrocie.

Przepisów rozdziału 4 ustawy nie stosuje się do podmiotu dominującego towarzystwa funduszy inwestycyjnych oraz podmiotu dominującego firmy inwestycyjnej, wykonujących czynności, o których mowa w art. 87 ust. 1 pkt 3 lit. b, ustawy pod warunkiem, że:

- spółka zarządzająca lub firma inwestycyjna wykonują przysługujące im w związku z zarządzanymi portfelami prawa głosu niezależnie od podmiotu dominującego;
- podmiot dominujący nie udziela bezpośrednio lub pośrednio żadnych instrukcji co do sposobu głosowania na walnym zgromadzeniu spółki publicznej;
- podmiot dominujący przekaże do Komisji oświadczenie o spełnianiu warunków, o których mowa w pkt powyżej, wraz z listą zależnych towarzystw funduszy inwestycyjnych, spółek zarządzających oraz firm inwestycyjnych zarządzających portfelami ze wskazaniem właściwych organów nadzoru tych podmiotów.

Warunki, o których mowa w ust. 1d pkt 1 i 2 art. 90 Ustawy o Ofercie, uważa się za spełnione, jeżeli:

- struktura organizacyjna podmiotu dominującego oraz towarzystwa funduszy inwestycyjnych lub firmy inwestycyjnej zapewnia niezależność wykonywania prawa głosu z akcji spółki publicznej;
- osoby decydujące o sposobie wykonywania prawa głosu przez towarzystwo funduszy inwestycyjnych lub firmę inwestycyjną, działają niezależnie;
- w przypadku gdy podmiot dominujący zawarł z towarzystwem funduszy inwestycyjnych lub firmą inwestycyjną umowę o zarządzanie portfelem instrumentów finansowych – w relacjach pomiędzy tym podmiotem a towarzystwem funduszy inwestycyjnych lub firmą inwestycyjną zachowana zostaje niezależność.

Przepisów rozdziału 4 ustawy, z wyjątkiem art. 69 i art. 70 oraz art. 89 w zakresie dotyczącym art. 69 ustawy, nie stosuje się w przypadku udzielenia pełnomocnictwa, o którym mowa w art. 87 ust. 1 pkt 4 ustawy, dotyczącego wyłącznie jednego walnego zgromadzenia. Zawiadomienie składane w związku z udzieleniem lub otrzymaniem takiego pełnomocnictwa powinno zawierać informację dotyczącą zmian w zakresie praw głosu po utracie przez pełnomocnika możliwości wykonywania prawa głosu.

Ponadto, przepisów rozdziału 4 ustawy, z wyjątkiem art. 69 i art. 70 ustawy oraz art. 87 ust. 1 pkt 6 i art. 89 ust. 1 pkt 1 ustawy, w zakresie dotyczącym art. 69 ustawy, nie stosuje się w przypadku porozumień dotyczących nabywania akcji spółki publicznej lub zgodnego głosowania na walnym zgromadzeniu, dotyczącego istotnych spraw spółki, zawieranych dla ochrony praw akcjonariuszy mniejszościowych, w celu wspólnego wykonania przez nich uprawnień określonych w art. 84 i 85 ustawy oraz w art. 385 § 3, art. 400 § 1, art. 422, art. 425 i art. 429 § 1 KSH.

Ustawa o Obrocie reguluje odpowiedzialność z tytułu niedochowania obowiązków, wynikających z ustawy o obrocie instrumentami finansowymi oraz ustawy o ofercie publicznej i warunkach wprowadzania instrumentów finansowych do zorganizowanego systemu obrotu oraz o spółkach publicznych w sposób następujący:

- na osobę wymienioną w art. 156 ust. 1 pkt 1 lit. a ustawy, która w czasie trwania okresu zamkniętego dokonuje czynności, o których mowa w art. 159 ust. 1 lub 1a ustawy, KNF może, w drodze decyzji, nałożyć karę pieniężną do wysokości 200 tysięcy złotych, chyba że zaistnieją warunki określone w art. 159 ust. 1b Ustawy o Obrocie (art. 174 ust. 1 ustawy),
- na osobę, która nie wykonała lub nienależycie wykonała obowiązek, o którym mowa w art. 160 ust. 1 ustawy, KNF może, w drodze decyzji, nałożyć karę pieniężną do wysokości 100 tysięcy złotych, chyba że osoba ta zleciła uprawnionemu podmiotowi, prowadzącemu działalność maklerską, zarządzanie portfelem jej papierów wartościowych w sposób, który wyłącza wiedzę tej osoby w podejmowane na jej rachunek decyzje albo przy zachowaniu należytej staranności nie wiedziała lub nie mogła się dowiedzieć o dokonaniu transakcji (art. 175 ust. 1 ustawy).

Ustawa o Ofercie reguluje odpowiedzialność z tytułu niedochowania obowiązków, o których mowa wyżej, w sposób następujący:

zgodnie z art. 89 ustawy, prawo głosu z:

- akcji spółki publicznej, będących przedmiotem czynności prawnej lub innego zdarzenia prawnego, powodującego osiągnięcie lub przekroczenie danego progu ogólnej liczby głosów, jeżeli osiągnięcie lub przekroczenie tego progu nastąpiło z naruszeniem obowiązków określonych odpowiednio w art. 69 lub art. 72 ustawy (art. 89 ust. 1 pkt 1 ustawy),
- wszystkich akcji spółki publicznej, jeżeli przekroczenie progu ogólnej liczby głosów nastąpiło z naruszeniem obowiązków określonych odpowiednio w art. 73 ust. 1 lub art. 74 ust. 1 ustawy (art. 89 ust. 1 pkt 2 ustawy),

- akcji spółki publicznej nabytych w wezwaniu po cenie ustalonej z naruszeniem art. 79 ustawy (art. 89 ust. 1 pkt 3 ustawy),

nie może być wykonywane, a jeśli zostało wykonane wbrew zakazowi, nie jest uwzględniane przy obliczaniu wyniku głosowania nad uchwałą walnego zgromadzenia, z zastrzeżeniem przepisów innych ustaw.

Podmiot, który przekroczył próg ogólnej liczby głosów, w przypadku o którym mowa odpowiednio w art. 73 ust. 2 lub 3 albo art. 74 ust. 2 lub 5, nie może wykonywać prawa głosu z wszystkich akcji spółki publicznej, chyba że wykona w terminie obowiązki określone w tych przepisach (art. 89 ust. 2 Ustawy o Ofercie).

Zakaz wykonywania prawa głosu, o którym mowa w ust. 1 pkt 2 i ust. 2 art. 89 Ustawy o Ofercie, dotyczy także wszystkich akcji spółki publicznej posiadanych przez podmioty zależne od akcjonariusza lub podmiotu, który nabył akcje z naruszeniem obowiązków określonych w art. 73 ust. 1 lub art. 74 ust. 1 ustawy albo nie wykonał obowiązków określonych w art. 73 ust. 2 lub 3 albo art. 74 ust. 2 lub 5 ustawy (art. 89 ust. 1a Ustawy o Ofercie). W przypadku nabycia lub objęcia akcji spółki publicznej z naruszeniem zakazu, o którym mowa w art. 77 ust. 4 pkt 3 albo art. 88a, albo niezgodnie z art. 77 ust. 4 pkt 1 Ustawy o Ofercie, podmiot, który nabył lub objął akcje, oraz podmioty od niego zależne nie mogą wykonywać prawa głosu z tych akcji (art. 89 ust. 1b Ustawy o Ofercie).

Prawo głosu z akcji spółki publicznej wykonane wbrew zakazowi, o którym mowa w ust. 1-2b art. 89 Ustawy o Ofercie, nie jest uwzględniane przy obliczaniu wyniku głosowania nad uchwałą walnego zgromadzenia, z zastrzeżeniem przepisów innych ustaw (art. 89 ust. 3 Ustawy o Ofercie).

Zgodnie z art. 97 ustawy, na każdego, kto:

- nabywa lub zbywa papiery wartościowe z naruszeniem zakazu, o którym mowa w art. 67,
- nie dokonuje w terminie zawiadomienia, o którym mowa w art. 69 ustawy, lub dokonuje takiego zawiadomienia z naruszeniem warunków określonych w tych przepisach,
- przekracza określony próg ogólnej liczby głosów bez zachowania warunków, o których mowa w art. 72–74 ustawy,
- nie zachowuje warunków, o których mowa w art. 76 lub 77 ustawy,
- nie ogłasza wezwania lub nie przeprowadza w terminie wezwania albo nie wykonuje w terminie obowiązku zbycia akcji w przypadkach, o których mowa w art. 73 ust. 2 lub 3 ustawy,
- nie ogłasza wezwania lub nie przeprowadza w terminie wezwania w przypadkach, o których mowa w art. 74 ust. 2 lub 5 ustawy,
- nie ogłasza wezwania lub nie przeprowadza w terminie wezwania w przypadkach, o których mowa w art. 90a ust. 1 ustawy,
- wbrew żądaniu, o którym mowa w art. 78 ustawy, w określonym w nim terminie, nie wprowadza niezbędnych zmian lub uzupełnień w treści wezwania, albo nie przekazuje wyjaśnień dotyczących jego treści,
- nie dokonuje w terminie zapłaty różnicy w cenie akcji, w przypadkach określonych w art. 74 ust. 3 ustawy,
- w wezwaniu, o którym mowa w art. 72-74 lub art. 91 ust. 6, proponuje cenę niższą, niż określona na podstawie art. 79 ustawy,
- bezpośrednio lub pośrednio nabywa lub obejmuje akcje z naruszeniem art. 77 ust. 4 pkt 1 lub 3 albo art. 88a ustawy,
- nabywa akcje własne z naruszeniem trybu, terminów i warunków określonych w art. 72-74, art. 79 lub art. 91 ust. 6 ustawy,
- dokonuje przymusowego wykupu niezgodnego z zasadami, o których mowa w art. 82 ustawy,
- nie czyni zadość żądaniu, o którym mowa w art. 83 ustawy,
- wbrew obowiązkowi określonemu w art. 86, ust. 1 ustawy nie udostępnia dokumentów rewidentowi do spraw szczególnych lub nie udziela mu wyjaśnień,
- nie wykonuje obowiązku, o którym mowa w art. 90a ust. 3 ustawy,
- dopuszcza się czynów, o których mowa wyżej, działając w imieniu lub w interesie osoby prawnej lub jednostki organizacyjnej nie posiadającej osobowości prawnej,

KNF może, w drodze decyzji, nałożyć karę pieniężną do wysokości 1 000 tysięcy złotych, przy czym może być ona nałożona odrębnie za każdy z czynów określonych powyżej oraz odrębnie na każdy z podmiotów wchodzących w skład porozumienia dotyczącego nabywania przez te podmioty akcji spółki publicznej lub zgodnego głosowania na walnym zgromadzeniu, dotyczącego istotnych spraw spółki.

W decyzji, o której mowa, KNF może wyznaczyć termin ponownego wykonania obowiązku lub dokonania czynności wymaganej przepisami, których naruszenie było podstawą nałożenia kary pieniężnej i w razie bezskutecznego upływu tego terminu powtórnie wydać decyzję o nałożeniu kary pieniężnej.

4.8.3 Obowiązki i ograniczenia wynikające z rozporządzenia Rady (WE) nr 139/2004 z dnia 20 stycznia 2004 roku w sprawie kontroli koncentracji przedsiębiorstw

Obowiązki i ograniczenia wynikające z rozporządzenia Rady (WE) nr 139/2004 z dnia 20 stycznia 2004 roku w sprawie kontroli koncentracji przedsiębiorstw.

Wymogi w zakresie kontroli koncentracji wynikają także z przepisów Rozporządzenia Rady (WE) Nr 139/2004 z dnia 20 stycznia 2004 r. w Sprawie Koncentracji. Rozporządzenie powyższe reguluje tzw. koncentracje o wymiarze wspólnotowym, a więc dotyczące przedsiębiorstw i powiązanych z nimi podmiotów, które przekraczają określone progi obrotu towarami i usługami. Rozporządzenie Rady w Sprawie Koncentracji obejmuje jedynie takie koncentracje, w wyniku których dochodzi do trwałej zmiany struktury własności w przedsiębiorstwie. Koncentracje wspólnotowe podlegają zgłoszeniu do Komisji Europejskiej przed ich ostatecznym dokonaniem, a po:

- zawarciu odpowiedniej umowy,
- ogłoszeniu publicznej oferty, lub
- przejęciu większościowego udziału.

Zawiadomienie Komisji Europejskiej może mieć również miejsce w przypadku, gdy przedsiębiorstwa posiadają wstępny zamiar w zakresie dokonania koncentracji o wymiarze wspólnotowym. Zawiadomienie Komisji niezbędne jest do uzyskania zgody na dokonanie takiej koncentracji.

Koncentracja przedsiębiorstw posiada wymiar wspólnotowy w przypadku gdy:

- łączny światowy obrót wszystkich przedsiębiorstw uczestniczących w koncentracji wynosi więcej niż 5 mld euro, oraz
- łączny obrót przypadający na Wspólnotę Europejską każdego z co najmniej dwóch przedsiębiorstw uczestniczących w koncentracji wynosi więcej niż 250 mln euro, chyba że każde z przedsiębiorstw uczestniczących w koncentracji uzyskuje więcej niż dwie trzecie swoich łącznych obrotów przypadających na Wspólnotę w jednym i tym samym państwie członkowskim.

Koncentracja przedsiębiorstw posiada również wymiar wspólnotowy w przypadku, gdy:

- łączny światowy obrót wszystkich przedsiębiorstw uczestniczących w koncentracji wynosi więcej niż 2,5 mld euro,
- w każdym z co najmniej trzech państw członkowskich łączny obrót wszystkich przedsiębiorstw uczestniczących w koncentracji wynosi więcej niż 100 mln euro,
- w każdym z co najmniej trzech państw członkowskich łączny obrót wszystkich przedsiębiorstw uczestniczących w koncentracji wynosi więcej niż 100 mln euro, z czego łączny obrót co najmniej dwóch przedsiębiorstw uczestniczących w koncentracji wynosi co najmniej 25 mln euro, oraz
- łączny obrót przypadający na Wspólnotę Europejską każdego z co najmniej dwóch przedsiębiorstw uczestniczących w koncentracji wynosi więcej niż 100 mln euro, chyba że każde z przedsiębiorstw uczestniczących w koncentracji uzyskuje więcej niż dwie trzecie swoich łącznych obrotów przypadających na Wspólnotę w jednym i tym samym państwie członkowskim.

Uznaje się, że koncentracja nie występuje, w przypadku gdy:

- instytucje kredytowe lub inne instytucje finansowe, bądź też firmy ubezpieczeniowe, których normalna działalność obejmuje transakcje dotyczące obrotu papierami wartościowymi, prowadzone na własny rachunek lub na rachunek innych, czasowo posiadają papiery wartościowe nabyte w przedsiębiorstwie w celu ich odsprzedaży, pod warunkiem że nie wykonują one praw głosu w stosunku do tych papierów wartościowych w celu określenia zachowań konkurencyjnych przedsiębiorstwa lub pod warunkiem że wykonują te prawa wyłącznie w celu przygotowania sprzedaży całości lub części przedsiębiorstwa lub jego aktywów, bądź tych papierów wartościowych oraz pod warunkiem, że taka sprzedaż następuje w ciągu jednego roku od daty nabycia.

4.8.4 Obowiązki wynikające z Ustawy o Ochronie Konkurencji i Konsumentów

Obowiązki związane z nabywaniem akcji wynikające z Ustawy o Ochronie Konkurencji i Konsumentów oraz odpowiedzialność z tytułu niedochowania tego obowiązku.

Ustawa o Ochronie Konkurencji i Konsumentów nakłada na przedsiębiorcę obowiązek zgłoszenia zamiaru koncentracji Prezesowi Urzędu Ochrony Konkurencji i Konsumentów, jeżeli łączny światowy obrót przedsiębiorców uczestniczących w koncentracji w roku obrotowym poprzedzającym rok zgłoszenia przekracza równowartość 1 000 000 000,00 euro lub łączny obrót na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej przedsiębiorców uczestniczących w koncentracji w roku obrotowym poprzedzającym rok zgłoszenia przekracza równowartość 50 000 000,00 euro. Przy badaniu wysokości obrotu bierze się pod uwagę obrót zarówno przedsiębiorców bezpośrednio uczestniczących w koncentracji, jak i pozostałych przedsiębiorców należących do grup kapitałowych, do których należą przedsiębiorcy bezpośrednio uczestniczący w koncentracji (art. 16 Ustawy o Ochronie Konkurencji i Konsumentów). Wartość denominowana w euro podlega przeliczeniu na złote według kursu średniego walut obcych ogłoszonego przez Narodowy Bank Polski w ostatnim dniu roku kalendarzowego poprzedzającego rok zgłoszenia zamiaru koncentracji (art. 5 Ustawy o Ochronie Konkurencji i Konsumentów).

Obowiązek zgłoszenia dotyczy m.in. zamiaru: przejęcia – m.in. poprzez nabycie lub objęcie akcji – bezpośredniej lub pośredniej kontroli nad całym albo częścią jednego lub więcej przedsiębiorców przez jednego lub więcej przedsiębiorców.

Zgodnie z treścią art. 15 Ustawy o Ochronie Konkurencji i Konsumentów, dokonanie koncentracji przez przedsiębiorcę zależnego uważa się za jej dokonanie przez przedsiębiorcę dominującego.

Nie podlega zgłoszeniu zamiar koncentracji:

1) jeżeli obrót przedsiębiorcy, nad którym ma nastąpić przejęcie kontroli, nie przekroczył na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej w żadnym z dwóch lat obrotowych poprzedzających zgłoszenie równowartości 10 000 000,00 euro.

2) polegającej na czasowym nabyciu lub objęciu przez instytucję finansową akcji w celu ich odsprzedaży, jeżeli przedmiotem działalności gospodarczej tej instytucji jest prowadzone na własny lub cudzy rachunek inwestowanie w akcje innych przedsiębiorców, pod warunkiem że odsprzedaż ta nastąpi przed upływem roku od dnia nabycia oraz że:

   a) instytucja ta nie wykonuje praw z tych akcji, z wyjątkiem prawa do dywidendy, lub

   b) wykonuje te prawa wyłącznie w celu przygotowania odsprzedaży całości lub części przedsiębiorstwa, jego majątku lub tych akcji.

   Prezes Urzędu Ochrony Konkurencji i Konsumentów na wniosek instytucji finansowej może przedłużyć w drodze decyzji termin, jeżeli udowodni ona, że odsprzedaż akcji nie była w praktyce możliwa lub uzasadniona ekonomicznie przed upływem roku od dnia ich nabycia.

3) polegającej na czasowym nabyciu przez przedsiębiorcę akcji w celu zabezpieczenia wierzytelności, pod warunkiem że nie będzie on wykonywał praw z tych akcji, z wyłączeniem prawa do ich sprzedaży,

4) następującej w toku postępowania upadłościowego, z wyłączeniem przypadków, gdy zamierzający przejąć kontrolę jest konkurentem albo należy do grupy kapitałowej, do której należą konkurenci przedsiębiorcy przejmowanego,

5) przedsiębiorców należących do tej samej grupy kapitałowej.

Zgłoszenia zamiaru koncentracji dokonuje przedsiębiorca przejmujący kontrolę. Postępowanie antymonopolowe w sprawach koncentracji powinno być zakończone nie później niż w terminie 2 miesięcy od dnia jego wszczęcia.

Do czasu wydania decyzji przez Prezesa Urzędu Ochrony Konkurencji i Konsumentów lub upływu terminu, w jakim decyzja powinna zostać wydana, przedsiębiorcy, których zamiar koncentracji podlega zgłoszeniu, są obowiązani do wstrzymania się od dokonania koncentracji.

Prezes Urzędu Ochrony Konkurencji i Konsumentów wydaje w drodze decyzji zgodę na dokonanie koncentracji lub zakazuje dokonania koncentracji. Wydając zgodę, Prezes Urzędu Ochrony Konkurencji i Konsumentów może w decyzji zobowiązać przedsiębiorcę lub przedsiębiorców zamierzających dokonać koncentracji do spełnienia określonych warunków. Decyzje Prezesa Urzędu Ochrony Konkurencji i Konsumentów wygasają, jeżeli w terminie 2 lat od dnia wydania zgody na dokonanie koncentracji – koncentracja nie została dokonana.

4.9 Obowiązujące regulacje dotyczące obowiązkowych ofert przejęcia lub przymusowego wykupu i odkupu w odniesieniu do akcji

Ustawa o ofercie wprowadza instytucje przymusowego wykupu oraz przymusowego odkupu.

Zgodnie z art. 82 ustawy, akcjonariuszowi spółki publicznej, który samodzielnie lub wspólnie z podmiotami zależnymi od niego lub wobec niego dominującymi oraz podmiotami będącymi stronami zawartego z nim porozumienia, dotyczącego nabywania przez te podmioty akcji spółki publicznej lub zgodnego głosowania na walnym zgromadzeniu, dotyczącego istotnych spraw spółki, osiągnął lub przekroczył 90% ogólnej liczby głosów w tej spółce, przysługuje prawo żądania od pozostałych akcjonariuszy sprzedaży wszystkich posiadanych przez nich akcji. Nabycie akcji w wyniku przymusowego wykupu następuje bez zgody akcjonariusza, do którego skierowane jest żądanie wykupu. Ogłoszenie żądania sprzedaży akcji w ramach przymusowego wykupu następuje po ustanowieniu zabezpieczenia w wysokości nie mniejszej niż 100% wartości akcji, które mają być przedmiotem przymusowego wykupu, a ustanowienie zabezpieczenia powinno być udokumentowane zaświadczeniem banku lub innej instytucji finansowej udzielającej zabezpieczenia lub pośredniczącej w jego udzieleniu. Przymusowy wykup jest ogłaszany i przeprowadzany za pośrednictwem podmiotu prowadzącego działalność maklerską na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej, który jest zobowiązany, nie później niż na 14 dni roboczych przed dniem rozpoczęcia przymusowego wykupu, do równoczesnego zawiadomienia o zamiarze jego ogłoszenia KNF oraz spółki prowadzącej rynek regulowany, na którym są notowane dane akcje, a jeżeli akcje spółki są notowane na kilku rynkach regulowanych – wszystkich tych spółek. Do zawiadomienia dołącza się informacje na temat przymusowego wykupu. Odstąpienie od przymusowego wykupu jest niedopuszczalne.

Na podstawie art. 83 ustawy, akcjonariusz spółki publicznej może żądać wykupienia posiadanych przez siebie akcji przez innego akcjonariusza, który osiągnął lub przekroczył 90% ogólnej liczby głosów w tej spółce. Żądanie to składa się na piśmie i są mu zobowiązani, w terminie 30 dni od dnia jego zgłoszenia, zadośćuczynić solidarnie akcjonariusz, który osiągnął lub przekroczył 90% ogólnej liczby głosów w tej spółce oraz podmioty od niego zależne lub wobec niego dominujące, a także solidarnie każda ze stron porozumienia, dotyczącego nabywania przez te podmioty akcji spółki publicznej lub zgodnego głosowania na walnym zgromadzeniu, dotyczącego istotnych spraw spółki, o ile członkowie tego porozumienia posiadają wspólnie, wraz z podmiotami dominującymi i zależnymi, co najmniej 90% ogólnej liczby głosów.

4.10 Wskazanie publicznych ofert przejęcia w stosunku do kapitału Emitenta dokonanych przez osoby trzecie w ciągu ostatniego roku obrotowego oraz bieżącego roku obrotowego

W ciągu ostatniego roku obrotowego nie były przeprowadzane publiczne oferty przejęcia w stosunku do kapitału Emitenta.

4.11 Informacje na temat potrącania u źródła podatków od dochodu

Zgodnie z art. 3 pkt 1 Ustawy o obrocie przez papiery wartościowe rozumie się akcje oraz prawa do akcji. Celem uzyskania bardziej szczegółowych informacji na temat podatków od dochodu uzyskiwanego z papierów wartościowych należy skorzystać z porad osób i podmiotów uprawnionych do świadczenia usług doradztwa podatkowego.

4.11.1 Opodatkowanie dochodów z dywidendy

Opodatkowanie dochodów uzyskiwanych z dywidendy przez osoby fizyczne

Opodatkowanie podatkiem dochodowym od osób fizycznych przychodów z tytułu dywidendy odbywa się według następujących zasad, określonych przez przepisy Ustawy z dnia 26 lipca 1991 r. o podatku dochodowym od osób fizycznych:

- podstawę opodatkowania stanowi cały przychód uzyskany z tytułu dywidendy,
- przychodu z tytułu dywidendy nie łączy się z dochodami opodatkowanymi na zasadach określonych w art. 27 Ustawy o PDOF (art. 30a ust. 7 Ustawy o PDOF),
- podatek wynosi 19% uzyskanego przychodu (art. 30a ust. 1 pkt 4 Ustawy o PDOF), o ile odpowiednia umowa o unikaniu podwójnego opodatkowania nie stanowi inaczej. Warunkiem zastosowania umowy o unikaniu podwójnego opodatkowania jest przedstawienie przez akcjonariusza certyfikatu rezydencji podatkowej wydanego przez organy podatkowe właściwe według siedziby akcjonariusza,
- płatnikiem podatku jest podmiot wypłacający dywidendę, który potrąca kwotę podatku z przypadającej do wypłaty sumy oraz wpłaca ją na rachunek właściwego dla płatnika urzędu skarbowego.

Opodatkowanie dochodów uzyskiwanych z dywidendy przez osoby prawne

Opodatkowanie podatkiem dochodowym osób prawnych odbywa się według następujących zasad, określonych w Ustawie o Podatku Dochodowym od Osób Prawnych:

1) podstawę opodatkowania stanowi cały przychód z tytułu dywidendy,
2) podatek wynosi 19% otrzymanego przychodu (art. 22 ust. 1 Ustawy o Podatku Dochodowym od Osób Prawnych), o ile odpowiednia umowa o unikaniu podwójnego opodatkowania nie stanowi inaczej. Warunkiem zastosowania umowy o unikaniu podwójnego opodatkowania jest przedstawienie przez akcjonariusza certyfikatu rezydencji podatkowej wydanego przez organy podatkowe właściwe według siedziby akcjonariusza.
3) Zwalnia się od podatku dochodowego dochody (przychody) z dywidend oraz inne przychody z tytułu udziału w zyskach osób prawnych, jeżeli spełnione są łącznie następujące warunki (art. 22 ust. 4 Ustawy o Podatku Dochodowym od Osób Prawnych):
   a) wypłacającym dywidendę oraz inne przychody z tytułu udziału w zyskach osób prawnych jest spółka będąca podatnikiem podatku dochodowego, mająca siedzibę lub zarząd na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej,
   b) uzyskującym dochody (przychody) z dywidend oraz inne przychody z tytułu udziału w zyskach osób prawnych, o których mowa w pkt a, jest spółka podlegająca w Rzeczypospolitej Polskiej lub w innym niż Rzeczpospolita Polska państwie członkowskim Unii Europejskiej lub w innym państwie należącym do Europejskiego Obszaru Gospodarczego, opodatkowaniu podatkiem dochodowym od całości swoich dochodów, bez względu na miejsce ich osiągania,
   c) spółka, o której mowa w pkt b, posiada bezpośrednio nie mniej niż 10% udziałów (akcji) w kapitale spółki, o której mowa w pkt a,
   d) odbiorcą dochodów (przychodów) z dywidend oraz innych przychodów z tytułu udziału w zyskach osób prawnych jest:
      – spółka, o której mowa w pkt b, albo
      – zagraniczny zakład spółki, o której mowa w pkt b.

Zwolnienie ma zastosowanie w przypadku, kiedy spółka uzyskująca dochody (przychody) z dywidend oraz inne przychody z tytułu udziału w zyskach osób prawnych, mających siedzibę lub zarząd na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej, posiada udziały (akcje) w spółce wypłacającej te należności w wysokości, o której mowa w art. 22 ust. 4 pkt 3 Ustawy o Podatku Dochodowym od Osób Prawnych, nieprzerwanie przez okres dwóch lat. Zwolnienie to ma również zastosowanie w przypadku, gdy okres dwóch lat nieprzerwanego posiadania udziałów (akcji), przez spółkę uzyskującą dochody z tytułu udziału w zysku osoby prawnej mającej siedzibę lub zarząd na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej, upływa po dniu uzyskania tych dochodów. W przypadku niedotrzymania warunku posiadania udziałów (akcji), w ustalonej wysokości, nieprzerwanie przez okres dwóch lat, spółka jest obowiązana do zapłaty podatku, wraz z odsetkami za zwłokę, w wysokości 19% dochodów (przychodów) do 20. dnia miesiąca następującego po miesiącu, w którym utraciła prawo do zwolnienia. Odsetki nalicza się od następnego dnia po dniu, w którym po raz pierwszy skorzystała ze zwolnienia. Warunkiem zwolnienia dywidend z podatku jest przedstawienie przez akcjonariusza certyfikatu rezydencji podatkowej wydanego przez organy podatkowe właściwe według siedziby akcjonariusza oraz złożenie oświadczenia

dotyczącego opodatkowania dochodów akcjonariusza w państwie jego siedziby. Zwolnienie, o którym mowa powyżej, stosuje się pod warunkiem istnienia podstawy prawnej wynikającej z umowy w sprawie unikania podwójnego opodatkowania lub innej ratyfikowanej umowy międzynarodowej, której stroną jest Rzeczpospolita Polska, do uzyskania przez organ podatkowy informacji podatkowych od organu podatkowego innego niż Rzeczpospolita Polska państwa, w którym podatnik ma swoją siedzibę lub w którym dochód został uzyskany.

Zwolnienie stosuje się odpowiednio do podmiotów wymienionych w załączniku nr 4 do Ustawy o Podatku Dochodowym od Osób Prawnych.

Płatnikiem podatku jest spółka wypłacająca dywidendę, która potrąca kwotę zryczałtowanego podatku dochodowego z przypadającej do wypłaty sumy, oraz wpłaca ją na rachunek właściwego dla podatnika urzędu skarbowego (art. 26 Ustawy o Podatku Dochodowym od Osób Prawnych).

4.11.2 Opodatkowanie dochodów ze sprzedany papierów wartościowych

Opodatkowanie dochodów osób fizycznych ze sprzedaży papierów wartościowych

Od dochodów uzyskanych na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej z odpłatnego zbycia papierów wartościowych lub pochodnych instrumentów finansowych i z realizacji praw z nich wynikających oraz z odpłatnego zbycia udziałów w spółkach mających osobowość prawną, podatek dochodowy wynosi 19% uzyskanego dochodu (art. 30b ust. 1 Ustawy o PDOF). Wyjątkiem od przedstawionej zasady jest odpłatne zbywanie papierów wartościowych i pochodnych instrumentów finansowych oraz realizacja praw z nich wynikających, jeżeli czynności te wykonywane są w ramach prowadzonej działalności gospodarczej (ust. 4). Dochodów (przychodów) z przedmiotowych tytułów nie łączy się z pozostałymi dochodami opodatkowanymi na zasadach ogólnych.

Dochodem, o którym mowa w art. 30b ust. 1 Ustawy o PDOF, jest:

- różnica między sumą przychodów uzyskanych z tytułu odpłatnego zbycia papierów wartościowych a kosztami uzyskania przychodów, określonymi na podstawie art. 22 ust. 1f lub ust. 1g, lub art. 23 ust. 1 pkt 38, z zastrzeżeniem art. 24 ust. 13 i 14,
- różnica między sumą przychodów uzyskanych z realizacji praw wynikających z papierów wartościowych, o których mowa w art. 3 ust. pkt 1 lit. b Ustawy o obrocie a kosztami uzyskania przychodów, określonymi na podstawie art. 23 ust. 1 pkt 38a,
- różnica między sumą przychodów uzyskanych z tytułu odpłatnego zbycia pochodnych instrumentów finansowych oraz z realizacji praw z nich wynikających a kosztami uzyskania przychodów, określonymi na podstawie art. 23 ust. 1 pkt 38a,
- różnica między sumą przychodów uzyskanych z tytułu odpłatnego zbycia udziałów w spółkach mających osobowość prawną a kosztami uzyskania przychodów, określonymi na podstawie art. 22 ust. 1f pkt 1 lub art. 23 ust. 1 pkt 38,
- różnica pomiędzy wartością nominalną objętych udziałów (akcji) w spółkach mających osobowość prawną albo wkładów w spółdzielniach w zamian za wkład niepieniężny w innej postaci niż przedsiębiorstwo lub jego zorganizowana część a kosztami uzyskania przychodów określonymi na podstawie art. 22 ust. 1e, osiągnięta w roku podatkowym.

Po zakończeniu roku podatkowego podatnik jest obowiązany w zeznaniu podatkowym, o którym mowa w art. 45 ust. 1a pkt 1 Ustawy o PDOF, wykazać dochody uzyskane w roku podatkowym m.in. z odpłatnego zbycia papierów wartościowych i dochody z odpłatnego zbycia pochodnych instrumentów finansowych, a także dochody z realizacji praw z nich wynikających oraz z odpłatnego zbycia udziałów w spółkach mających osobowość prawną oraz z tytułu objęcia udziałów (akcji) w spółkach mających osobowość prawną albo wkładów w spółdzielniach w zamian za wkład niepieniężny w postaci innej niż przedsiębiorstwo lub jego zorganizowana część, i obliczyć należny podatek dochodowy (art. 30b ust. 6 Ustawy o PDOF).

Zgodnie z art. 30b ust. 3 Ustawy o PDOF, zastosowanie stawki podatkowej, wynikającej z umów zapobiegających podwójnemu opodatkowaniu, lub niepobranie podatku ma zastosowanie, pod warunkiem przedstawienia płatnikowi przez podatnika zaświadczenia o miejscu zamieszkania za granicą dla celów podatkowych (tzw. certyfikat rezydencji), wydane przez właściwy organ administracji podatkowej.

Opodatkowanie dochodów osób prawnych ze sprzedaży papierów wartościowych

Dochody osiągane przez osoby prawne ze sprzedaży papierów wartościowych podlegają opodatkowaniu podatkiem dochodowym od osób prawnych.

Przedmiotem opodatkowania jest dochód stanowiący różnicę pomiędzy przychodem, czyli kwotą uzyskaną ze sprzedaży papierów wartościowych a kosztami uzyskania przychodu, czyli wydatkami poniesionymi na nabycie lub objęcie papierów wartościowych. Dochód ze sprzedaży papierów wartościowych łączy się z pozostałymi dochodami i podlega opodatkowaniu na zasadach ogólnych.

Zgodnie z art. 25 Ustawy o PDOP, osoby prawne, które dokonały sprzedaży papierów wartościowych, zobowiązane są do wpłacania na rachunek właściwego urzędu skarbowego zaliczki od sumy opodatkowanych dochodów uzyskanych od początku roku podatkowego. Zaliczka obliczana jest jako różnica pomiędzy podatkiem należnym od dochodu osiągniętego od początku roku podatkowego a sumą zaliczek zapłaconych za poprzednie miesiące tego roku.

Podatnik może również wybrać uproszczony sposób deklarowania dochodu (straty), określony w art. 25 ust. 6-7 Ustawy o PDOP.

Zgodnie z art. 26 ust. 1 Ustawy o PDOP zastosowanie stawki podatkowej, wynikającej z umów zapobiegających podwójnemu opodatkowaniu lub niepobranie podatku ma zastosowanie, pod warunkiem przedstawienia płatnikowi przez podatnika zaświadczenia o siedzibie za granicą dla celów podatkowych (tzw. certyfikat rezydencji), wydane przez właściwy organ administracji podatkowej.

4.11.3 Podatek od spadków i darowizn

Zgodnie z ustawą o podatku od spadków i darowizn, nabycie przez osoby fizyczne w drodze spadku lub darowizny, praw majątkowych, w tym również praw związanych z posiadaniem papierów wartościowych, podlega opodatkowaniu podatkiem od spadków i darowizn, jeżeli:

a) w chwili otwarcia spadku lub zawarcia umowy darowizny spadkobierca lub obdarowany był obywatelem polskim lub miał miejsce stałego pobytu na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej, lub

b) prawa majątkowe dotyczące papierów wartościowych są wykonywane na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej.

Wysokość stawki podatku od spadków i darowizn jest zróżnicowana i zależy od rodzaju pokrewieństwa lub powinowactwa albo innego osobistego stosunku pomiędzy spadkobiercą i spadkodawcą albo pomiędzy darczyńcą i obdarowanym.

4.11.4 Podatek od czynności cywilnoprawnych

Co do zasady sprzedaż akcji dopuszczonych do publicznego obrotu będzie podlegała opodatkowaniu podatkiem od czynności cywilnoprawnych, którego stawka, w świetle art. 7 ust. 1 pkt 1 lit. b, wynosi 1%.

W myśl przepisu art. 9 pkt. 9 Ustawy z dnia 9 września 2000 r. o podatku od czynności cywilnoprawnych, sprzedaż praw majątkowych będących instrumentami finansowymi firmom inwestycyjnym oraz zagranicznym firmom inwestycyjnym albo dokonana za pośrednictwem takich firm lub zagranicznych firm inwestycyjnych albo dokonana w ramach obrotu zorganizowanego albo dokonaną poza takim obrotem przez firmy inwestycyjne oraz zagraniczne firmy inwestycyjne, jeżeli prawa te zostały nabyte przez te firmy w ramach obrotu zorganizowanego w rozumieniu przepisów Ustawy o obrocie stanowi czynność cywilnoprawną zwolnioną z podatku od czynności cywilnoprawnych.

4.11.5 Odpowiedzialność płatnika

Zgodnie z brzmieniem art. 30 § 1 Ustawy z dnia 29 sierpnia 1997 r. Ordynacja Podatkowa płatnik, który nie wykonał ciążącego na nim obowiązku obliczenia i pobrania od podatnika podatku i wpłacenia go we właściwym terminie organowi podatkowemu, odpowiada za podatek niepobrany lub podatek pobrany a niewpłacony.

Płatnik odpowiada za te należności całym swoim majątkiem. Odpowiedzialność ta jest niezależna od woli płatnika.

Przepisów o odpowiedzialności płatnika nie stosuje się wyłącznie w przypadku, jeżeli odrębne przepisy stanowią inaczej albo jeżeli podatek nie został pobrany z winy podatnika.

5 Informacje o warunkach oferty

5.1 Podstawowe informacje o warunkach Oferty Publicznej

Na podstawie niniejszego Prospektu oferowanych jest w drodze oferty publicznej nie mniej niż 1 (jeden) i nie więcej niż 4.210.000 (cztery miliony dwieście dziesięć tysięcy) sztuk akcji zwykłych na okaziciela serii B.

Prospekt został również sporządzony w związku z ubieganiem się Spółki o dopuszczenie do obrotu na rynku regulowanym Giełdy Papierów Wartościowych w Warszawie S.A. 10.000.000 akcji zwykłych na okaziciela serii A oraz nie mniej niż 1 (jeden) i nie więcej niż 4.210.000 (cztery miliony dwieście dziesięć tysięcy) sztuk akcji serii B o wartości nominalnej 0,05 zł każda oraz nie mniej niż 1 (jeden) i nie więcej niż 4.210.000 (cztery miliony dwieście dziesięć tysięcy) praw do akcji nowej emisji serii B („PDA").

Akcje Oferowane zostaną zaoferowane w Transzy Inwestorów Indywidualnych oraz w Transzy Inwestorów Instytucjonalnych. Intencją Spółki jest przydzielenie około 80% Akcji Oferowanych w Transzy Inwestorów Instytucjonalnych oraz około 20% Akcji Oferowanych w Transzy Inwestorów Indywidualnych.

Szczegółowe informacje dotyczące ustalenia ostatecznej liczby Akcji Oferowanych znajdują się w punkcie „Szczegółowe zasady Oferty Publicznej", „Podział na transze". Natomiast szczegółowe informacje dotyczące przydziału Akcji Oferowanych znajdują się w punkcie „Zasady przydziału akcji".

Harmonogram Oferty, w tym terminy przyjmowania zapisów na Akcje Oferowane w Transzy Inwestorów Indywidualnych oraz w Transzy Inwestorów Instytucjonalnych, został wskazany w pkt „Terminy Oferty Publicznej".

Cena maksymalna Akcji Oferowanych („Cena Maksymalna"), została ustalona przez Spółkę na poziomie 18,00 zł. Ostateczną cenę Akcji Oferowanych („Cena Akcji"), ostateczną liczbę Akcji Oferowanych będących przedmiotem Oferty oraz podział Akcji Oferowanych na transze, Spółka ustali na podstawie rekomendacji Oferujących, po przeprowadzeniu procesu budowy księgi popytu wśród wybranych Inwestorów Instytucjonalnych („Księga Popytu"). Szczegółowe informacje na temat Ceny Maksymalnej oraz Ceny Akcji znajdują się w pkt „Proces ustalania Ceny Akcji".

Informacja o wynikach Oferty zostanie podana do publicznej wiadomości w trybie raportu bieżącego nie później niż w terminie dwóch tygodni od zakończenia subskrypcji Akcji Oferowanych. Informacja o niedojściu do skutku Oferty zostanie podana do publicznej wiadomości w taki sam sposób, w jaki został opublikowany Prospekt Emisyjny.

Dla potrzeb budowania Księgi Popytu wśród Inwestorów Instytucjonalnych zostanie ustalony orientacyjny przedział cenowy, który nie będzie podany do publicznej wiadomości oraz który może ulec zmianie.

Na Datę Prospektu Oferujący nie pełni funkcji gwaranta emisji Akcji Oferowanych oraz nie zamierza pełnić takiej funkcji i podejmować działań mających na celu stabilizację kursu giełdowego Akcji.

Szczegółowe informacje na temat odwołania, odstąpienia, zawieszenia lub niedojścia do skutku Oferty znajdują się w pkt 5.8. „Warunki zawieszenia, odwołania lub niedojścia do skutku Oferty Publicznej".

5.2 Szczegółowe zasady Oferty Publicznej

5.2.1 Osoby, do których kierowana jest Oferta

Oferta Publiczna kierowana jest do następujących grup inwestorów:

- w Transzy Inwestorów Indywidualnych – do (i) osób fizycznych, (ii) osób prawnych oraz jednostek organizacyjnych nie będących osobami prawnymi; zarówno rezydentów, jak i nierezydentów w rozumieniu Prawa Dewizowego, z wyjątkiem osób amerykańskich (ang. „U.S. person" w rozumieniu Regulacji S), które w chwili złożenia zapisu na Akcje Oferowane posiadają rachunek inwestycyjny prowadzony przez firmę inwestycyjną przyjmującą zapisy na Akcje Oferowane;
- w Transzy Inwestorów Instytucjonalnych – do inwestorów uprawnionych do udziału w budowie Księgi Popytu oraz do składania zapisów na Akcje Oferowane, tj. (i) do osób prawnych oraz jednostek organizacyjnych nie będących osobami prawnymi będących polskimi rezydentami w rozumieniu Prawa Dewizowego, (ii) do zarządzających cudzym pakietem papierów wartościowych na zlecenie, w imieniu osób, których rachunkami zarządzają i na rzecz których zamierzają nabyć Akcje Oferowane, (iii) do inwestorów instytucjonalnych mających siedzibę poza granicami Rzeczypospolitej Polskiej (z wyłączeniem Stanów Zjednoczonych Ameryki), niebędących jednocześnie osobami amerykańskimi (ang. „U.S. person" w rozumieniu Regulacji S).

Ponadto do uczestnictwa w budowie Księgi Popytu uprawnieni będą ci spośród wyżej wymienionych inwestorów instytucjonalnych, którzy otrzymali od Oferującego zaproszenie do udziału w budowie Księgi Popytu.

Akcje Oferowane oferowane są wyłącznie na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej.

Nierezydenci zainteresowani nabyciem Akcji Oferowanych powinni zapoznać się z odpowiednimi przepisami swojego kraju zamieszkania/siedziby lub rejestracji.

5.2.2 Podział na transze

Oferta zostanie podzielona na Transzę Inwestorów Indywidualnych oraz Transzę Inwestorów Instytucjonalnych, przy czym intencją Spółki jest przydzielenie w Transzy Inwestorów Instytucjonalnych około 80% ostatecznej liczby Akcji Oferowanych, a w Transzy Inwestorów Indywidualnych ok. 20% ostatecznej liczby Akcji Oferowanych.

Po uzyskaniu wyników budowy Księgi Popytu w zakresie zgłoszonego przez Inwestorów Instytucjonalnych popytu na Akcje Oferowane Spółka na podstawie rekomendacji Oferujących wspólnie podejmą decyzję o ustaleniu ostatecznej liczby Akcji Oferowanych będących przedmiotem Oferty oraz ostatecznej liczby Akcji Oferowanych oferowanych w ramach poszczególnych transz. Również do tego terminu zostanie podana informacja o podjęciu uchwały przez Zarządu zgodnie z upoważnieniem udzielonym na podstawie art. 432 § 4 KSH lub o braku jej podjęcia i zaoferowaniu maksymalnej liczby Akcji Serii B określonej wyłącznie Uchwałą Emisyjną.

Informacja o ostatecznej liczbie Akcji Oferowanych będących przedmiotem Oferty oraz ostatecznej liczbie Akcji Oferowanych oferowanych w poszczególnych transzach zostanie podana do publicznej wiadomości w trybie art. 54 ust. 3 Ustawy o Ofercie Publicznej po zakończeniu procesu budowy Księgi Popytu, a najpóźniej przed rozpoczęciem przyjmowania zapisów na Akcje Oferowane w Transzy Inwestorów Instytucjonalnych.

Zwraca się uwagę inwestorów, iż w związku z niezamieszczeniem w Prospekcie ostatecznej liczby Akcji Oferowanych oraz podziału ich na transze, osobie, która złożyła zapis przed przekazaniem do publicznej wiadomości informacji o ostatecznej liczbie Akcji Oferowanych, przysługuje uprawnienie do uchylenia się od skutków prawnych złożonego zapisu. Stosowne oświadczenie na piśmie powinno być złożone w jednym z poszczególnych POK firmy inwestycyjnej przyjmującej zapisy w terminie dwóch dni roboczych od dnia przekazania do publicznej wiadomości informacji o ostatecznej liczbie Akcji Oferowanych, zgodnie z postanowieniami art. 54 ust. 1 pkt 3) Ustawy o Ofercie Publicznej. Spółka zastrzega sobie możliwość dokonania, na podstawie rekomendacji Oferujących przesunięć Akcji Oferowanych pomiędzy transzami po zakończeniu przyjmowania zapisów w tych transzach z zastrzeżeniem, że w takim przypadku mogą zostać przesunięte jedynie Akcje Oferowane niesubskrybowane przez inwestorów w danej transzy do transzy, w której popyt zgłoszony przez inwestorów przewyższał ich podaż.

5.2.3 Terminy Oferty Publicznej

9 grudnia 2013 r.	*Otwarcie Oferty Publicznej (publikacja Prospektu)*
12-17 grudnia 2013 r.	*Przyjmowanie zapisów na Akcje Oferowane w Transzy Inwestorów Indywidualnych*
12-17 grudnia 2013 r.	*Proces budowy Księgi Popytu wśród Inwestorów Instytucjonalnych*
do 17 grudnia 2013 r.	*Podanie do publicznej wiadomości Ceny Akcji, ostatecznej liczby Akcji Oferowanych oraz ostatecznej liczby Akcji Oferowanych w poszczególnych transzach*
18-23 grudnia 2013 r.	*Przyjmowanie zapisów w Transzy Inwestorów Instytucjonalnych, w tym 18-20 grudnia 2013 r. przyjmowanie zapisów oraz dokonywanie wpłat na Akcje Oferowane w odpowiedzi na Zaproszenia wystosowane po procesie budowy Księgi Popytu*
do 24 grudnia 2013 r.	*Przydział Akcji Oferowanych w Transzy Inwestorów Indywidualnych oraz w Transzy Inwestorów Instytucjonalnych/Zamknięcie Oferty Publicznej*
7-8 stycznia 2014 r. –- lub w zbliżonym terminie	*Pierwszy dzień notowania PDA na rynku regulowanym GPW*

Niezwłocznie po zatwierdzeniu Prospektu zostanie on udostępniony do publicznej wiadomości, jednakże w terminie nie późniejszym niż otwarcie Oferty Publicznej.

Spółka, na podstawie rekomendacji Oferujących może podjąć decyzję o zmianie terminów Oferty, w tym terminów przyjmowania zapisów. Zmiana terminów wskazanych w powyższym harmonogramie, w tym rozpoczęcia lub zakończenia przyjmowania zapisów i podanie do publicznej wiadomości stosownej informacji o tym nastąpi w trybie art. 52 ust. 2 Ustawy o Ofercie Publicznej, tj. w formie komunikatu aktualizacyjnego w sposób, w jaki zostanie opublikowany Prospekt.

5.3 Proces ustalania ceny Akcji

5.3.1 Cena maksymalna

Cena Maksymalna została ustalona przez Spółkę na poziomie 18,00 zł.

Cena Akcji Oferowanych zostanie ustalona przez Spółkę, na podstawie rekomendacji Oferujących, na poziomie nie wyższym niż Cena Maksymalna przed rozpoczęciem zapisów na Akcje Oferowane w Transzy Inwestorów Instytucjonalnych. Cena Akcji Oferowanych będzie jednakowa dla wszystkich transz

5.3.2 Sposób ustalenia Ceny Akcji (proces budowy Księgi Popytu)

Cena Akcji Oferowanych zostanie ustalona przez Spółkę w oparciu o rekomendację Oferujących wydaną na podstawie wyników procesu budowy Księgi Popytu, o którym mowa poniżej.

Przed rozpoczęciem przyjmowania zapisów na Akcje Oferowane w Transzy Inwestorów Instytucjonalnych, wśród inwestorów uprawnionych do złożenia zapisu w Transzy Inwestorów Instytucjonalnych przeprowadzony zostanie proces budowy Księgi Popytu. W ramach procesu budowy Księgi Popytu inwestorzy będą mogli składać deklaracje nabycia Akcji Oferowanych („Deklaracje"), w których określać będą w szczególności deklarowany popyt na Akcje Oferowane przy różnych poziomach ceny, nie wyższej jednak niż Cena Maksymalna.

Deklaracje zawierające cenę, która jest wyższa niż Cena Maksymalna, będą uznane za ważne i złożone z ceną równą Cenie Maksymalnej. W złożonych Deklaracjach inwestorzy nie mogą uzależniać proponowanej ceny od ostatecznej liczby Akcji Oferowanych, jaka może im zostać przydzielona. Na podstawie wyników budowy Księgi Popytu Spółka w oparciu o rekomendację Oferujących ustali ostateczną Cenę Akcji oraz dokona wyboru inwestorów, do których skierowane zostaną zaproszenia do złożenia i opłacenia zapisu w Transzy Inwestorów Instytucjonalnych na określoną liczbę Akcji Oferowanych („Zaproszenia"). Zaproszenia będą mogły być kierowane tylko do tych inwestorów, którzy w złożonych przez siebie Deklaracjach oferowali cenę nie niższą niż ostatecznie ustalona Cena Akcji. W przypadku wystosowania do inwestora Zaproszenia, będzie ono opiewać na liczbę Akcji Oferowanych nie większą niż liczba Akcji Oferowanych deklarowanych do nabycia przez danego inwestora w złożonej przez niego Deklaracji. Złożenie Deklaracji nie stanowi zobowiązania dla Spółki, ani Oferujących do wystosowania Zaproszenia do inwestora, który złożył Deklarację. Deklaracja złożona przez inwestora w procesie budowy Księgi Popytu ma charakter niewiążący.

W przypadku wystosowania do inwestora Zaproszenia, inwestor powinien złożyć zapis na wskazaną w Zaproszeniu liczbę Akcji Oferowanych, która będzie nie większa niż liczba Akcji Oferowanych deklarowanych do nabycia przez inwestora w złożonej przez niego Deklaracji, oraz do dokonania wpłaty na Akcje Oferowane zgodnie z zasadami opisanymi w pkt „*Wpłaty na Akcje*". Zapisy złożone i w pełni opłacone przez inwestorów w odpowiedzi na wystosowane Zaproszenia będą traktowane preferencyjnie przy przydziale Akcji Oferowanych w ten sposób, że takiemu inwestorowi zostaną przydzielone Akcje Oferowane z zapisem złożonym na podstawie wystosowanego Zaproszenia.

Inwestorzy Instytucjonalni zainteresowani udziałem w procesie budowy Księgi Popytu powinni skontaktować się z Oferującym (Dom Maklerski mBanku S.A., ul. Wspólna 47/49, 00-684 Warszawa).

Szczegółowe informacje dotyczące procesu budowy Księgi Popytu i zasad uczestniczenia w tym procesie dostępne będą w siedzibie Domu Maklerskiego mBanku S.A.

Księga Popytu nie będzie ogłoszona ani w inny sposób podana do publicznej wiadomości.

Informacja na temat Ceny Akcji zostanie przekazana przez Spółkę do publicznej wiadomości w trybie określonym w art. 54 ust. 3 Ustawy o Ofercie, tj. w sposób, w jaki został opublikowany Prospekt.

Szczegółowa informacja o przysługującym inwestorowi, który złożył zapis przed przekazaniem do publicznej wiadomości informacji o ostatecznej cenie lub liczbie oferowanych papierów wartościowych, uprawnieniu do uchylenia się od skutków prawnych złożonego zapisu znajduje się w pkt 5.4.4 Warunki oraz okres wycofania się ze skutków prawnych zapisu.

5.3.3 Informacje o rozbieżności pomiędzy ceną akcji w Ofercie Publicznej a faktycznymi kosztami gotówkowymi poniesionymi na nabycie papierów wartościowych w transakcjach przeprowadzonych w ciągu ostatniego roku lub papierów wartościowych, co do których przysługuje prawo nabycia

Z wyjątkiem objęcia akcji przez dotychczasowych Akcjonariuszy, będących podmiotami zależnymi od Członków Zarządu, w związku z przekształceniem spółki Vistal Sp. z o.o. w spółkę Vistal Gdynia S.A. opisanym w pkt 16.2. Prospektu „*Dane historyczne na temat kapitału zakładowego*" członkowie Zarządu i Rady Nadzorczej, a także osoby powiązane z członkami Zarządu i Rady Nadzorczej nie nabyli akcji Emitenta.

5.4 Zasady składania zapisów

5.4.1 Transza Inwestorów Indywidualnych

Zapisy na Akcje Oferowane w Transzy Inwestorów Indywidualnych będą przyjmowane w POK domów maklerskich, których lista zostanie podana do publicznej wiadomości w formie komunikatu aktualizującego zgodnie z przepisem art. 52 Ustawy o Ofercie Publicznej, w sposób, w jaki został udostępniony Prospekt, najpóźniej przed rozpoczęciem zapisów w tej transzy. Z uwagi na fakt, iż przydział Akcji Oferowanych w Transzy Inwestorów Indywidualnych nastąpi poprzez system informatyczny GPW, inwestor jest zobowiązany do posiadania rachunku inwestycyjnego w domu maklerskim, w którym będzie składać zapis na Akcje Oferowane. W Transzy Inwestorów Indywidualnych zapisy składane są po Cenie Maksymalnej.

Inwestor składający zapis na Akcje Oferowane w Transzy Inwestorów Indywidualnych powinien przy składaniu zapisu okazać odpowiednie dokumenty identyfikacyjne, zgodnie z wymogami identyfikacji inwestorów obowiązującymi w POK-ach firmy inwestycyjnej przyjmującej zapis.

Inwestor może złożyć dowolną liczbę zapisów, przy czym pojedynczy zapis musi opiewać co najmniej na 1 Akcję Oferowaną, a łącznie zapisy złożone przez danego inwestora w jednym podmiocie nie mogą opiewać na więcej niż 800.000 Akcji Oferowanych. Jeśli łącznie zapisy złożone przez jednego inwestora w jednym podmiocie przyjmującym zapisy przekroczą 800.000 Akcji Oferowanych, zapisy takie zostaną uznane za złożone łącznie na 800.000 Akcji Oferowanych. Odpowiedzialność za prawidłową weryfikację minimalnego i maksymalnego limitu liczby Akcji Oferowanych w złożonych przez inwestorów zapisach w jednym podmiocie oraz ewentualną redukcję wielkości akcji w zapisach ponosi podmiot przyjmujący zapis.

Terminy przyjmowania zapisów w Transzy Inwestorów Indywidualnych zostały wskazane w pkt *„Terminy Oferty Publicznej"*. Informacje na temat wysokości wpłat i sposobu opłacenia zapisów zostały wskazane w pkt *„Wpłaty na akcje"*.

5.4.2 Transza Inwestorów Instytucjonalnych

Z zastrzeżeniem zapisów poniżej, w Transzy Inwestorów Instytucjonalnych Inwestor może złożyć dowolną liczbę zapisów, a zapisy na Akcje Oferowane mogą dotyczyć dowolnej liczby Akcji Oferowanych, przy czym liczba ta nie może przekraczać całkowitej liczby Akcji Oferowanych oferowanych w ramach Transzy Inwestorów Instytucjonalnych, a zapisy złożone na łącznie większą liczbę Akcji Oferowanych niż liczba Akcji Oferowanych oferowana w tej transzy, będą traktowane jako zapisy ważne, złożone na maksymalną liczbę Akcji Oferowanych oferowanych w ramach Transzy Inwestorów Instytucjonalnych.

Po zakończeniu terminu budowy Księgi Popytu Spółka, na podstawie rekomendacji Oferujących, dokona wyboru Inwestorów Instytucjonalnych, do których skierowane zostaną przez Dom Maklerski mBanku S.A. do złożenia zapisu na określoną liczbę Akcji Oferowanych po Cenie Akcji. Zaproszenia będą kierowane tylko do tych Inwestorów Instytucjonalnych, którzy w złożonych przez siebie Deklaracjach oferowali cenę nie niższą niż Cena Akcji. Inwestorzy Instytucjonalni składają zapisy po Cenie Akcji.

Złożenie Deklaracji nie stanowi zobowiązania dla Spółki, ani też Dom Maklerski mBanku S.A. do wystosowania Zaproszenia do Inwestora Instytucjonalnego, który złożył Deklarację. Deklaracja złożona przez inwestora w procesie budowy Księgi Popytu ma charakter niewiążący. W przypadku wystosowania do Inwestora Instytucjonalnego Zaproszenia, inwestor ten powinien złożyć zapis na wskazaną w Zaproszeniu liczbę Akcji Oferowanych

Zapisy na Akcje Oferowane w Transzy Inwestorów Instytucjonalnych będą przyjmowane przez Dom Maklerski mBanku S.A. w jego siedzibie – ul. Wspólna 47/49, 00-684 Warszawa. Inwestor Instytucjonalny, który otrzymał Zaproszenie do złożenia zapisu w związku z udziałem w procesie budowy Księgi Popytu, powinien złożyć zapis na liczbę Akcji Oferowanych nie mniejszą niż liczba akcji wskazanych w wystosowanym do niego Zaproszeniu.

W przypadku dokonania zapisu na mniejszą liczbę Akcji Oferowanych niż wskazana w Zaproszeniu, zapis taki uznany zostanie za ważny z zastrzeżeniem, iż w takim przypadku Spółka będzie mogła nie przydzielić Akcji Oferowanych w ogóle lub przydzielić je w liczbie wynikającej z dokonanej wpłaty zgodnie z zasadami przydziału opisanymi w pkt „*Zasady przydziału akcji*".

Inwestorzy, którzy nie uczestniczyli w procesie budowy Księgi Popytu lub którzy w nim uczestniczyli, ale nie otrzymali Zaproszenia, mogą składać zapisy na zasadach ogólnych na minimum 10.000 Akcji Oferowanych i nie więcej niż liczba Akcji Oferowanych w Transzy Inwestorów Instytucjonalnych.

Inwestorzy, którzy niezależnie od faktu uczestnictwa w budowie Księgi Popytu i niezależnie od faktu otrzymania Zaproszenia, złożyli, w Transzy Inwestorów Instytucjonalnych, zapis na Akcje Oferowane na zasadach ogólnych, powinni zapoznać się z zasadami przydziału Akcji Oferowanych, opisanymi w pkt „*Zasady przydziału akcji*".

Inwestor Instytucjonalny, składając zapis, powinien okazać dokumenty, z których wynika jego status prawny oraz zasady reprezentacji.

Złożenie zapisu na Akcje Oferowane przez firmę zarządzającą cudzym pakietem papierów wartościowych na zlecenie polega na złożeniu przez tę firmę formularza zapisu oraz dołączeniu do niego listy inwestorów, w imieniu których składany jest zapis. Lista taka musi zawierać, w odniesieniu do każdego inwestora, dane wymagane przez formularz zapisu oraz musi być podpisana przez osoby uprawnione do reprezentowania firmy zarządzającej cudzym pakietem papierów wartościowych na zlecenie.

Terminy przyjmowana zapisów w Transzy Inwestorów Instytucjonalnych zostały wskazane w pkt „*Terminy Oferty Publicznej"*. Informacje na temat wysokości wpłat i sposobu opłacenia zapisów zostały wskazane w pkt „*Wpłaty na Akcje*".

5.4.3 Informacje dodatkowe dotyczące wszystkich transz w ramach Oferty Publicznej

Zapis na Akcje Oferowane jest bezwarunkowy, nieodwołalny, nie może zawierać jakichkolwiek zastrzeżeń oraz wiąże osobę składającą od dnia dokonania zapisu przez okres do zapisania tych akcji na rachunku papierów wartościowych, z wyłączeniem sytuacji opisanej w art. 51a Ustawy o Ofercie Publicznej.

Zapisy na Akcje Oferowane będą składane na trzech jednobrzmiących egzemplarzach formularza zapisu dostępnego w miejscach przyjmowania zapisów. Na dowód złożenia zapisu osoba składająca zapis otrzymuje jeden egzemplarz złożonego i wypełnionego formularza zapisu, potwierdzony przez pracownika firmy inwestycyjnej przyjmującej zapis. Wszelkie konsekwencje wynikające z niewłaściwego bądź niepełnego wypełnienia formularza zapisu na akcje ponosi składający zapis.

Za złożenie formularza zapisu na Akcje Oferowane uznaje się także wydruk komputerowy podpisany przez inwestora i zawierający wszystkie elementy wymagane w formularzu zapisu.

Składając zapis, inwestor podpisuje oświadczenie, iż:

- zapoznał się z Prospektem oraz akceptuje treść Prospektu, w tym warunki Oferty, oraz zgadza się na przydzielenie Akcji Oferowanych zgodnie z zasadami przydziału zawartymi w Prospekcie;
- zapoznał się z treścią Statutu Spółki i wyraża zgodę na jego brzmienie;
- wyraża zgodę na przetwarzanie danych osobowych, zgodnie z ustawą z dnia 29 sierpnia 1997 roku o ochronie danych osobowych (tekst jednolity Dz.U. z 2002 roku, nr 101 poz. 926), w zakresie niezbędnym do przeprowadzenia Oferty oraz oświadcza, że dane osobowe zostały podane dobrowolnie, jak również przyjmuje do wiadomości, że przysługuje mu prawo do wglądu do swoich danych osobowych oraz ich poprawiania;
- wyraża zgodę na przekazywanie danych i informacji stanowiących tajemnicę zawodową oraz informacji związanych z dokonanym zapisem na Akcje Oferowane przez podmiot przyjmujący zapis – Oferującemu oraz Spółce w zakresie niezbędnym do przeprowadzenia sprzedaży Akcji Oferowanych oraz upoważnia te podmioty do otrzymania tych informacji.

Na dowód przyjęcia zapisu inwestor zapisujący się na Akcje Oferowane otrzyma jeden egzemplarz złożonego formularza zapisu, potwierdzony przez podmiot przyjmujący zapis. Natomiast drugi egzemplarz formularza zapisu zostanie przekazany Spółce, zaś trzeci zachowa podmiot przyjmujący zapis. Wszelkie konsekwencje wynikające z niewłaściwego wypełnienia formularza zapisu na Akcje Oferowane ponosi osoba zapisująca się.

Akcje Oferowane nabyte w Transzy Inwestorów Indywidualnych zostaną zdeponowane na rachunku inwestycyjnym inwestora, z którego został złożony zapis. W Transzy Inwestorów Instytucjonalnych inwestor może, wraz z formularzem zapisu na Akcje Oferowane, złożyć dyspozycję deponowania wszystkich akcji na prowadzonym dla niego rachunku inwestycyjnym w domu maklerskim (albo odpowiednio banku uprawnionym do prowadzenia rachunków inwestycyjnych). Złożenie dyspozycji deponowania Akcji Oferowanych jest tożsame ze złożeniem dyspozycji deponowania PDA. Składając dyspozycję deponowania, inwestor podaje numer ww. rachunku, nazwę prowadzącego go podmiotu oraz zobowiązuje się do poinformowania podmiotu, w którym składany jest zapis, o wszelkich zmianach dotyczących tego rachunku. Dyspozycja deponowania jest bezwarunkowa, nieodwołalna i nie może zawierać jakichkolwiek zastrzeżeń. Dyspozycja deponowania zawarta została na formularzu zapisu.

Zapisy mogą być składane za pośrednictwem zdalnych środków komunikacji (tj. telefonicznie, faksem lub za pośrednictwem Internetu), o ile regulacje firmy inwestycyjnej przyjmującej zapis dopuszczają taką możliwość.

Inwestor może złożyć zapis za pośrednictwem pełnomocnika. Szczegółowe zasady składania zapisów, które nie zostały uregulowane w niniejszym Prospekcie, w tym zasady składania zapisów przez pełnomocników, winny być zgodne z regulacjami firmy inwestycyjnej przyjmującej zapisy na Akcje Oferowane.

Złożenie zapisu na Akcje Oferowane nie jest związane z dodatkowymi opłatami. Inwestor powinien jednak zwrócić uwagę na inne koszty pośrednio związane z subskrybowaniem Akcji Oferowanych, w tym w szczególności koszty prowizji maklerskiej za złożenie zlecenia/zapisu, założenia lub prowadzenia rachunku inwestycyjnego, oraz inne możliwe koszty bankowe związane z dokonywaniem wpłaty na Akcje Oferowane, ewentualne koszty wymiany walut obcych na polskie złote itp. Zwraca się także uwagę inwestorom, że

wpłaty na Akcje Oferowane nie są oprocentowane i w przypadku zwrotu części lub całej wpłaconej kwoty, inwestorowi nie przysługują odsetki ani odszkodowanie. Informacje dotyczące zasad opodatkowania dochodów związanych z posiadaniem i obrotem papierami wartościowymi znajdują się w rozdziale *„Opodatkowanie”* Prospektu.

5.4.4 Warunki oraz okres wycofania się ze skutków prawnych zapisu

W przypadku, gdy po rozpoczęciu przyjmowania zapisów na Akcje Oferowane, zostanie udostępniony do publicznej wiadomości Aneks do Prospektu, osoba, która złożyła zapis na Akcje Oferowane przed opublikowaniem takiego Aneksu w sposób, w jaki został udostępniony Prospekt, może uchylić się od skutków prawnych złożonego zapisu, stosownie do art. 51a Ustawy o Ofercie. Uchylenie się od skutków prawnych złożonego zapisu następuje przez oświadczenie na piśmie złożone w jednym z poszczególnych POK firmy inwestycyjnej przyjmującej zapisy w terminie wskazanym w treści Aneksu do Prospektu, jednak nie krótszym niż 2 dni roboczych od dnia opublikowania Aneksu do Prospektu. Prawo uchylenia się od skutków prawnych złożonego zapisu nie dotyczy przypadków, gdy Aneks jest udostępniany w związku z błędami w treści Prospektu, o których Spółka powzięła wiadomość po dokonaniu przydziału papierów wartościowych, lub czynnikami, które zaistniały lub o których Spółka powzięła wiadomość po dokonaniu przydziału papierów wartościowych.

Osobie, która złożyła zapis przed przekazaniem do publicznej wiadomości informacji o ostatecznej cenie lub liczbie oferowanych papierów wartościowych, przysługuje uprawnienie do uchylenia się od skutków prawnych złożonego zapisu przez złożenie w jednym z punktów obsługi klienta firmy inwestycyjnej oferującej dane papiery wartościowe oświadczenia na piśmie, w terminie 2 dni roboczych od dnia przekazania do publicznej wiadomości tej informacji, zgodnie z postanowieniami art. 54 ust. 1 pkt 3) Ustawy o Ofercie Publicznej. Wzór stosownego oświadczenia dostępny będzie w POK-ach firmy inwestycyjnej przyjmującej zapis.

5.5 Wpłaty na Akcje

5.5.1 Transza Inwestorów Indywidualnych

Ze względu na fakt, iż przydział Akcji Oferowanych w Transzy Inwestorów Indywidualnych będzie dokonywany za pośrednictwem systemu GPW, w chwili składania zapisu inwestor musi posiadać na rachunku inwestycyjnym środki pieniężne w kwocie stanowiącej iloczyn liczby subskrybowanych Akcji Oferowanych oraz Ceny Maksymalnej powiększonej o ewentualne dodatkowe prowizje lub koszty firmy inwestycyjnej przyjmującej zapis.

W przypadku, gdy ostatecznie ustalona Cena Akcji będzie niższa niż Cena Maksymalna, nadpłata zostanie zwrócona inwestorom. Szczegółowe informacje dotyczące zwrotów środków pieniężnych zostały zamieszczone w pkt *„Zasady zwrotu środków w przypadku nadpłaty”*. Wpłaty na Akcje Oferowane dokonywane mogą być wyłącznie w PLN.

Wpłatę na Akcje Oferowane objętą zapisem mogą stanowić należności wynikające z zawartych, lecz nierozliczonych transakcji sprzedaży, pod warunkiem że termin rozliczenia tych transakcji przypada nie później niż na dzień sesji GPW, na której nastąpi przydział Akcji Oferowanych.

Wpłata na Akcje Oferowane objęte zapisem w Transzy Inwestorów Indywidualnych powinna zostać zablokowana w chwili składania zapisu.

Niedokonanie pełnej wpłaty na Akcje Oferowane w Transzy Inwestorów Indywidualnych powoduje nieważność zapisu w całości. Wpłaty na Akcje Oferowane nie podlegają oprocentowaniu.

5.5.2 Transza Inwestorów Instytucjonalnych

Wpłata na Akcje Oferowane objęte zapisem w odpowiedzi na skierowane Zaproszenia w Transzy Inwestorów Instytucjonalnych musi być uiszczona w pełnej wysokości w taki sposób, aby najpóźniej w dniu 20 grudnia 2013 roku została uznana na rachunku Dom Maklerski mBanku S.A.

Wpłata na Akcje Oferowane objęte zapisem przez inwestorów, którzy niezależnie od faktu uczestnictwa w budowie Księgi Popytu i niezależnie od faktu otrzymania Zaproszenia, złożyli, w Transzy Inwestorów Instytucjonalnych, zapis na Akcje Oferowane na zasadach ogólnych, musi być uiszczona w pełnej wysokości w taki sposób, aby najpóźniej w dniu 23 grudnia 2013 r. została uznana na rachunku Domu Maklerskiego mBanku S.A.

Informacja o numerze rachunku, na jaki powinny zostać dokonane wpłaty na Akcje Oferowane, będzie dostępna w siedzibie Dom Maklerski mBanku S.A. Wpłaty na Akcje Oferowane dokonywane mogą być wyłącznie w PLN przelewem na ww. rachunek. Przez wpłatę w pełnej wysokości rozumie się kwotę równą iloczynowi liczby Akcji Oferowanych objętych zapisem i Ceny Akcji.

W przypadku dokonania wpłaty niepełnej w Transzy Inwestorów Instytucjonalnych zapis na Akcje Oferowane objęte zapisem uznany zostanie za złożony na liczbę Akcji Oferowanych wynikającą z dokonanej wpłaty z zastrzeżeniem, iż w takim przypadku Spółka, na podstawie rekomendacji Oferujących, będzie miała prawo nie przydzielić Akcji Oferowanych w ogóle lub przydzielić je według własnego uznania zgodnie z zasadami przydziału opisanymi w pkt „*Zasady przydziału akcji*”.

5.6 Zasady przydziału Akcji

5.6.1 Transza Inwestorów Indywidualnych

W Transzy Inwestorów Indywidualnych Akcje Oferowane zostaną przydzielone inwestorom, którzy prawidłowo złożyli zapis i opłacili go po Cenie Akcji z tym zastrzeżeniem, że zapisy będą przyjmowane po Cenie Maksymalnej. Przydział Akcji Oferowanych nastąpi na sesji GPW nie później niż w terminie czterech dni roboczych od dnia zakończenia zapisów na Akcje Oferowane w ramach

Oferty. Termin zamknięcia Oferty oraz termin zakończenia przyjmowania zapisów na Akcje Oferowane zostały wskazany w pkt „*Terminy Oferty Publicznej*".

Jeżeli liczba Akcji Oferowanych, na które dokonano zapisów w Transzy Inwestorów Indywidualnych, nie przekroczy liczby Akcji Oferowanych oferowanych w tej transzy, Inwestorom Indywidualnym zostaną przydzielone Akcje Oferowane w liczbie wynikającej z prawidłowo złożonych i opłaconych zapisów. Jeżeli liczba Akcji Oferowanych, na które dokonano zapisy w Transzy Inwestorów Indywidualnych, przekroczy liczbę Akcji Oferowanych w tej transzy, przydział Akcji Oferowanych zostanie dokonany na zasadach proporcjonalnej redukcji. Ułamkowe części Akcji Oferowanych nie będą przydzielane. Akcje Oferowane nieprzyznane w wyniku zaokrągleń zostaną przydzielone inwestorom, zgodnie z zasadami przydziału stosowanymi przez GPW.

5.6.2 Transza Inwestorów Instytucjonalnych

Podstawę przydziału Akcji Oferowanych Inwestorowi Instytucjonalnemu stanowi prawidłowo złożony opłacony – zgodnie z zasadami opisanymi w niniejszym Prospekcie – zapis na Akcje Oferowane.

W Transzy Inwestorów Instytucjonalnych Akcje Oferowane zostaną przydzielone według uznania Spółki, na podstawie rekomendacji Oferujących w pierwszej kolejności Inwestorom Instytucjonalnym, którzy wzięli udział w budowie Księgi Popytu oraz na podstawie otrzymanych Zaproszeń prawidłowo złożyli i opłacili zapisy na Akcje Oferowane. W odniesieniu do tych Inwestorów Instytucjonalnych Akcje Oferowane zostaną przydzielone zgodnie ze złożonymi zapisami.

W dalszej kolejności Akcje Oferowane zostaną przydzielone według uznania Spółki, na podstawie rekomendacji Oferujących, wszystkim pozostałym Inwestorom Instytucjonalnym, którzy prawidłowo złożyli i opłacili zapisy na Akcje Oferowane.

W przypadku, gdyby po dokonaniu przydziału Akcji Oferowanych zgodnie z powyższą procedurą, nie wszystkie Akcje Oferowane w Transzy Inwestorów Instytucjonalnych zostały przydzielone, Spółka zastrzega sobie możliwość dokonania, na podstawie rekomendacji Oferujących, przesunięcia nieobjętych Akcji Serii B do Transzy Inwestorów Indywidualnych, o ile popyt zgłoszony przez Inwestorów Indywidualnych w tej transzy będzie przewyższał ich podaż.

Dokonanie przez inwestora wpłaty niepełnej lub dokonanie zapisu na inną liczbę Akcji Oferowanych niż wskazana w Zaproszeniu, pomimo uznania takiego zapisu za ważny, oznaczać będzie, że Spółka, na podstawie rekomendacji Oferujących, będzie miała prawo przydzielić Akcje Oferowane według swojego uznania lub nie przydzielić ich w ogóle.

5.6.3 Informacje dodatkowe dla wszystkich transz

Informacja o liczbie Akcji Oferowanych oferowanych w poszczególnych transzach zostanie przekazana do wiadomości wraz z informacją o ostatecznej liczbie Akcji Oferowanych w ramach oferty.

Informacja o wynikach Oferty zostanie podana do publicznej wiadomości w trybie raportu bieżącego w terminie dwóch tygodni od zakończenia oferty Akcji Oferowanych. Informacja o niedojściu do skutku Oferty zostanie podana do publicznej wiadomości w taki sam sposób, w jaki został opublikowany Prospekt Emisyjny.

Spółka nie będzie zawiadamiała indywidualnie inwestorów o liczbie przydzielonych Akcji Oferowanych. Informację dotyczącą liczby przydzielonych Akcji Oferowanych danemu inwestorowi, każda z osób będzie mogła uzyskać w POK firmy inwestycyjnej przyjmującej zapis na Akcje Oferowane. Zwraca się uwagę inwestorom, iż rozpoczęcie obrotu Akcjami Oferowanymi (lub PDA) nie jest uzależnione od uzyskania przez inwestora informacji o liczbie przydzielonych im Akcji Oferowanych.

5.7 Rozliczenie

5.7.1 Informacje ogólne

Niezwłocznie po dokonaniu przydziału Akcji Oferowanych, na rachunkach inwestycyjnych inwestorów zostaną zapisane PDA.

Niezwłocznie po dokonaniu przydziału Akcji Oferowanych Spółka złoży wniosek do sądu rejestrowego w sprawie rejestracji podwyższenia kapitału zakładowego poprzez emisję Akcji Serii B. Po dokonaniu rejestracji Akcji Serii B w sądzie, Akcje Serii B zostaną zapisane na rachunkach inwestycyjnych inwestorów posiadających PDA. Za każde PDA inwestor otrzyma jedną Akcję Serii B.

5.7.2 Zasady zwrotu środków

Rozliczenie Oferty w Transzy Inwestorów Indywidualnych zostanie dokonane za pośrednictwem KDPW po dokonaniu przydziału na specjalnej sesji GPW. Zwrot nadpłat oraz zwrot środków pieniężnych inwestorom, którym nie przydzielono Akcji Oferowanych, lub których zapisy zostały zredukowane, oraz w przypadku gdy Cena Akcji będzie niższa niż Cena Maksymalna, nastąpi poprzez odblokowanie kwot nadpłaty na rachunkach, z których inwestorzy subskrybowali Akcje Oferowane, najpóźniej w dniu rozliczenia przez KDPW sesji GPW, na której dokonano przydziału.

Rozliczenie Oferty w Transzy Inwestorów Instytucjonalnych zostanie dokonane za pośrednictwem Domu Maklerskiego mBanku S.A. Zwrot nadpłat oraz zwrot środków pieniężnych inwestorom, którym nie przydzielono Akcji Oferowanych, lub których zapisy zostały zredukowane, nastąpi na rachunki wskazane na formularzach zapisu w terminie 7 dni roboczych od daty dokonania przydziału Akcji Oferowanych.

W przypadku niedojścia emisji Akcji Serii B do skutku przed zapisaniem PDA na rachunkach inwestorów, wpłaty zostaną zwrócone na rachunki Inwestorów Instytucjonalnych wskazane na formularzach zapisu oraz na rachunki Inwestorów Indywidualnych, z których subskrybowali oni Akcje Oferowane, w terminie 3 dni roboczych od ogłoszenia o niedojściu emisji do skutku.

W przypadku, gdy niedojście emisji do skutku nastąpi po zapisaniu PDA na rachunkach inwestorów, zwrot wpłat na Akcje Oferowane nastąpi na rzecz inwestorów, na rachunkach których zapisane były PDA według stanu w dniu rozliczenia transakcji dokonanych w ostatnim dniu ich obrotu. Za jedno PDA zostanie zwrócona kwota w wysokości Ceny Akcji.

W przypadku odstąpienia od Oferty Publicznej po rozpoczęciu zapisów wpłaty zostaną zwrócone na rachunki Inwestorów Instytucjonalnych wskazane na formularzach zapisu oraz na rachunki Inwestorów Indywidualnych, z których subskrybowali oni Akcje Oferowane, w terminie 3 dni roboczych od ogłoszenia o odstąpienia od Oferty.

Jeżeli decyzja o zawieszeniu Oferty Publicznej zostanie podjęta w trakcie trwania zapisów na Akcje Oferowane oraz po rozpoczęciu procesu budowania Księgi Popytu, złożone przez inwestorów deklaracje nabycia oraz zapisy na Akcje Oferowane oraz dokonane przez inwestorów wpłaty uważane będą za ważne, jednakże osobie, która złożyła zapis przed przekazaniem do publicznej wiadomości informacji o ostatecznej cenie lub liczbie oferowanych papierów wartościowych, przysługuje uprawnienie do uchylenia się od skutków prawnych złożonego zapisu przez złożenie w jednym z punktów obsługi klienta firmy inwestycyjnej oferującej dane papiery wartościowe oświadczenia na piśmie, w terminie 2 dni roboczych od dnia przekazania do publicznej wiadomości tej informacji, zgodnie z postanowieniami art. 54 ust. 1 pkt 3) Ustawy o Ofercie Publicznej.

Zwraca się uwagę inwestorom, że wpłaty na Akcje Oferowane nie podlegają oprocentowaniu. Zwrot środków pieniężnych zostanie dokonany bez żadnych odsetek i odszkodowań. Inwestorom nie przysługuje także zwrot innych poniesionych kosztów.

5.8 Warunki odwołania, odstąpienia, zawieszenia lub niedojścia Oferty Publicznej

Informacje o odwołaniu Oferty Publicznej

Spółka na podstawie rekomendacji Oferujących może podjąć decyzję o odwołaniu Oferty Publicznej do dnia otwarcia subskrypcji Akcji Oferowanych. Decyzja o odwołaniu Oferty Publicznej może zostać podjęta bez podawania przyczyn. Informacja o odwołaniu Oferty zostanie podana do publicznej wiadomości w trybie art. 49 ust. 1b pkt 2 Ustawy o Ofercie Publicznej.

Informacje o zawieszeniu Oferty Publicznej

Spółka na podstawie rekomendacji Oferujących może podjąć decyzję o zawieszeniu Oferty Publicznej w trakcie jej trwania, w przypadku gdy wystąpią zdarzenia lub zjawiska, które mogłyby w negatywny sposób wpłynąć na powodzenie Oferty Publicznej lub powodować podwyższone ryzyko inwestycyjne dla inwestorów nabywających Akcje Oferowane.

Spółka poinformuje o ewentualnym zawieszeniu Oferty Publicznej w trybie art. 51 Ustawy o Ofercie Publicznej, tj. w formie aneksu do Prospektu w trybie, w jakim został opublikowany Prospekt.

Podjęcie decyzji o zawieszeniu Oferty Publicznej może zostać dokonane bez jednoczesnego wskazania nowych terminów Oferty Publicznej, które mogą zostać ustalone i przekazane do publicznej wiadomości w terminie późniejszym w trybie komunikatu aktualizującego zgodnie z art. 52 ust. 2 Ustawy o Ofercie Publicznej.

Jeżeli decyzja o zawieszeniu Oferty Publicznej zostanie podjęta w trakcie trwania subskrypcji Akcji Oferowanych, złożone przez inwestorów deklaracje nabycia oraz zapisy na Akcje Oferowane oraz dokonane przez inwestorów wpłaty uważane będą za ważne, jednakże inwestorzy będą mogli uchylić się od skutków prawnych złożonych zapisów poprzez złożenie stosownego oświadczenia w dowolnym POK firmy inwestycyjnej przyjmującej zapisy, w terminie wskazanym w treści aneksu do Prospektu, jednak nie krótszym niż 2 dni robocze od dnia opublikowania stosownego aneksu do Prospektu. W ww. przypadku wpłaty dokonane przez inwestorów zostaną zwrócone bez jakichkolwiek odsetek i odszkodowań, nie później niż w terminie 3 dni roboczych od dnia złożenia przedmiotowego oświadczenia.

Informacje o odstąpieniu od przeprowadzenia Oferty Publicznej

Po rozpoczęciu przyjmowania zapisów na Akcje Oferowane, Spółka na podstawie rekomendacji Oferujących, może odstąpić od przeprowadzenia Oferty Publicznej jedynie z ważnych powodów.

Do ważnych powodów należy zaliczyć m.in.:

- nagłe zmiany w sytuacji gospodarczej, politycznej kraju, regionu lub świata, które mogą mieć istotny negatywny wpływ na rynki finansowe, polską gospodarkę lub na działalność Grupy Kapitałowej Emitenta;
- nagłe zmiany w sytuacji Grupy Kapitałowej Emitenta, które mogą mieć istotny negatywny wpływ na jej działalność;
- nagłe zmiany w otoczeniu Grupy Kapitałowej Emitenta mające bezpośredni wpływ na działalność operacyjną Grupy Kapitałowej Emitenta;
- niewystarczające zainteresowanie Ofertą ze strony inwestorów wysokiej jakości, tj. w szczególności ze strony instytucji finansowych o uznanej marce funkcjonujących na rynku kapitałowym;
- niemożność osiągnięcia odpowiedniego rozproszenia Akcji Oferowanych w wyniku przeprowadzenia Oferty Publicznej;
- sytuację, gdy przewidywany poziom Ceny Akcji okaże się nie być satysfakcjonujący dla Emitenta;
- wystąpienie innych nieprzewidzianych okoliczności powodujących, iż przeprowadzenie Oferty Publicznej i przydzielenie Akcji Oferowanych byłoby niemożliwe lub szkodliwe dla interesu Emitenta oraz Grupy Kapitałowej Emitenta.

W przypadku odstąpienia od Oferty Publicznej, stosowna decyzja zostanie podana do publicznej wiadomości w trybie art. 49 ust. 1b pkt 2 Ustawy o Ofercie Publicznej oraz w przypadku warunkowego dopuszczenia Akcji Spółki do obrotu na GPW również w trybie raportu bieżącego w zakresie wymaganym przez przepisy prawa.

W przypadku odstąpienia od przeprowadzenia Oferty Publicznej wszystkie złożone zapisy zostaną uznane za nieważne, a wpłaty dokonane przez inwestorów zostaną zwrócone bez jakichkolwiek odsetek i odszkodowań, nie później niż w terminie 3 dni roboczych od ogłoszenia o odstąpieniu od Oferty Publicznej.

Niedojście Oferty do skutku

Niedojście oferty Akcji Oferowanych do skutku może wystąpić w przypadku, gdy:

- w terminie określonym w Prospekcie nie zostanie należycie subskrybowana co najmniej 1 Akcja Serii B, lub też w przypadku skorzystania przez Zarząd Spółki z kompetencji, o których mowa w art. 432 § 4 KSH, liczba akcji wynikająca ze stosownej uchwały Zarządu precyzującej liczbę emitowanych akcji;
- Zarząd Spółki nie zgłosi do sądu rejestrowego uchwały o podwyższeniu kapitału zakładowego w drodze emisji Akcji Serii B w terminie dwunastu miesięcy od daty zatwierdzenia przez KNF Prospektu oraz w terminie jednego miesiąca od dnia przydziału Akcji serii B;
- zostanie wydane prawomocne postanowienie sądu rejestrowego odmawiające zarejestrowania podwyższenia kapitału zakładowego Spółki w drodze emisji Akcji Serii B.

Informacja o wynikach Oferty Publicznej zostanie podana do publicznej wiadomości w formie raportu bieżącego w terminie 14 dni od zakończenia publicznej subskrypcji Akcji Oferowanych.

Informacja o niedojściu do skutku Oferty zostanie podana do publicznej wiadomości w taki sam sposób, w jaki został opublikowany Prospekt Emisyjny.

Zgodnie z § 3 ust. 1 pkt 7 Uchwały nr 7-06-2012 NWZ Emitenta z dnia 26 czerwca 2012 roku w sprawie podwyższenia kapitału zakładowego Spółki w drodze oferty publicznej nowej emisji akcji serii B z pozbawieniem dotychczasowych akcjonariuszy prawa poboru i zmiany statutu Spółki, Zarząd Emitenta został upoważniony do określenia ostatecznej sumy, o jaką kapitał zakładowy ma być podwyższony zgodnie z art. 432 § 4 KSH. Zwraca się uwagę inwestorów na fakt, iż istnieją rozbieżne interpretacje art. 432 § 4 KSH. W szczególności, zgodnie z jedną z nich, emisja Akcji Serii B nie dojdzie do skutku w przypadku skorzystania przez Zarząd z upoważnienia, o którym mowa powyżej i nieobjęcia przez inwestorów ww. akcji reprezentujących ustaloną przez Zarząd ostateczną sumę o jaką ma być podwyższony kapitał zakładowy Spółki. W związku z powyższym nie można wykluczyć kwestionowania skuteczności emisji Akcji Serii B lub odmowy rejestracji podwyższenia kapitału zakładowego Spółki w drodze ich emisji, w przypadku skorzystania przez Zarząd z uprawnienia wskazanego powyżej i subskrybowania przez inwestorów mniejszej liczby Akcji Serii B, niż wynikająca z określonej przez Zarząd ostatecznej sumy podwyższenia kapitału zakładowego Spółki. Ponadto, w razie subskrybowania większej liczby Akcji Serii B niż wynikająca z określonej przez Zarząd ostatecznej sumy podwyższenia, Zarząd, przydzielając ww. akcje, dokona redukcji zapisów oraz dokona zwrotu środków na zasadach określonych w pkt „Zasady zwrotu środków".

5.9 Oferowanie i gwarantowanie emisji

Firmą inwestycyjną pełniącą funkcję podmiotu oferującego Akcje Oferowane oraz przyjmującą zapisy w Transzy Inwestorów Instytucjonalnych i Transzy Inwestorów Indywidualnych w ramach Oferty jest Dom Maklerski mBanku S.A. z siedzibą w Warszawie, ul. Wspólna 47/49 (tel. +48 (22) 697 47 10, fax. +48 (22) 697 48 20, www.mDomMaklerski.pl).

Firmą inwestycyjną pełniącą funkcję podmiotu oferującego Akcje Oferowane w ramach Oferty jest Doradztwo dla Polskich Przedsiębiorstw Securities S.A z siedzibą w Warszawie, pl. Dąbrowskiego 1/313 (tel. +48 (22) 333 72 65, fax. +48 (22) 333 72 69, www.ddpp.com.pl).

Dom Maklerski mBanku S.A. oraz Doradztwo dla Polskich Przedsiębiorstw Securities S.A pełniące funkcję Współoferujących odpowiedzialne są wspólnie za doradztwo w zakresie przeprowadzenia oferty dla Emitenta. Dom Maklerski mBanku S.A. odpowiedzialny jest również za przyjmowanie Zapisów na Akcje Oferowane w Transzy Inwestorów Instytucjonalnych i Inwestorów Instytucjonalnych oraz za kierowanie do wybranych Inwestorów Instytucjonalnych zaproszenia do złożenia zapisu na Akcje Oferowane.

Na Datę Prospektu Spółka nie zamierza zawierać umowy o subemisję usługową oraz subemisję inwestycyjną w odniesieniu do oferty Akcji Oferowanych. Na Datę Prospektu Oferujący nie pełnią funkcji gwaranta sprzedaży Akcji Oferowanych.

5.10 Prowizja na rzecz Oferujących

Oferujący podjęli się przeprowadzenia prac przygotowujących Spółkę do Oferty, sporządzenia Prospektu w części dotyczącej zasad dystrybucji Akcji Oferowanych oraz przeprowadzenia Oferty Akcji Oferowanych, tj. plasowania Akcji Oferowanych wśród inwestorów bez wiążącego zobowiązania.

Kwoty prowizji z tytułu plasowania uzależnione są od wartości Oferty. Na Datę Prospektu nie jest znana ani ostateczna liczba akcji, które zostaną objęte, ani też cena Akcji Oferowanych.

Łączna prowizja Oferującego z tytułu plasowania Oferty znajdzie się w przedziale 2,45-2,95% w zależności od ostatecznej wartości Oferty oraz jej wyniku. Informacja na temat rzeczywistych kosztów Oferty zostanie przekazana do publicznej wiadomości po zakończeniu sprzedaży Akcji Oferowanych w formie raportu bieżącego w trybie art. 56 ust. 1 Ustawy o Ofercie Publicznej.

5.11 Umowa z animatorem rynku/emitenta

W dniu 22 listopada 2013 roku Spółka podpisała z Oferującym umowę o pełnienie funkcji animatora emitenta.

Na podstawie powyższej umowy Oferujący zobowiązał się do pełnienia funkcji animatora emitenta w rozumieniu § 88 i następnych Regulaminu GPW poprzez składanie we własnym imieniu i na własny rachunek ofert kupna i sprzedaży akcji Spółki na GPW.

Umowa została zawarta na czas nieokreślony oraz wchodzi w życie pod warunkiem niewyrażenia przez Zarząd GPW sprzeciwu w trybie § 88 ust. 5 Regulaminu GPW.

6 Dopuszczenie akcji i PDA do obrotu i ustalenia dotyczące obrotu

6.1 Dematerializacja, dopuszczenie do obrotu na rynku regulowanym i notowanie Akcji

Akcje Istniejące będą przedmiotem wniosku Spółki o ich dopuszczenie, a następnie wprowadzenie do obrotu na rynku regulowanym prowadzonym przez GPW. Intencją Spółki jest również dopuszczenie, a następnie wprowadzenie do obrotu na rynku regulowanym prowadzonym przez GPW PDA. Spółka dołoży wszelkich starań, aby Akcje Istniejące oraz PDA, w przypadku stosownej decyzji Spółki, w możliwie najkrótszym terminie od dnia przydziału Akcji Oferowanych w ramach Oferty Publicznej dopuścić i wprowadzić do obrotu na rynku regulowanym na GPW.

Po przydziale Akcji Oferowanych Spółka zamierza wystąpić do KDPW z wnioskiem o rejestrację Akcji Istniejących oraz PDA. Natomiast po rejestracji przez sąd rejestrowy emisji Akcji Serii B, Spółka złoży w KDPW stosowny wniosek o ich rejestrację w depozycie papierów wartościowych.

Dopuszczenie akcji do obrotu na GPW w znacznej mierze zależy od spełnienia przez Spółkę warunków, jakie wyznaczają regulacje GPW. Dopuszczenie i wprowadzenie Akcji Serii B do obrotu na GPW nastąpi pod warunkiem rejestracji podwyższenia kapitału zakładowego Spółki w drodze emisji Akcji Serii B. Akcje Serii B zostaną zapisane na rachunkach inwestorów w zamian za posiadane przez nich PDA. Za jedno PDA będzie przysługiwać jedna Akcja Serii B. Dzień wygaśnięcia PDA będzie równocześnie ostatnim dniem ich obrotu na GPW. Od następnego dnia sesyjnego notowane będą Akcje Serii B.

W przypadku możliwości wprowadzenia do obrotu Akcji Istniejących równolegle z PDA, niezwłocznie po rejestracji podwyższenia kapitału zakładowego Akcji Serii B, Spółka wystąpi z wnioskiem o dokonanie asymilacji Akcji Serii B pod kodem rejestracji Akcji Istniejących.

W przypadku, gdy Akcje Istniejące nie zostaną wprowadzone do obrotu na GPW jednocześnie z PDA, to zostaną one wprowadzone do obrotu na GPW dopiero po rejestracji przez sąd rejestrowy podwyższenia kapitału zakładowego Spółki w drodze emisji Akcji Serii B oraz jednocześnie z wprowadzeniem Akcji Serii B do obrotu na GPW.

Według oceny Spółki dopuszczenie i wprowadzenie Akcji Istniejących oraz PDA do obrotu na rynku podstawowym GPW może nastąpić w styczniu 2013 r.

Spółka nie jest w stanie zagwarantować, że wszystkie powyższe warunki zostaną spełnione i Akcje zostaną dopuszczone i wprowadzone do obrotu na rynku podstawowym GPW. W przypadku, gdyby warunki te nie zostały spełnione wówczas Spółka będzie wnioskowała o dopuszczenie i wprowadzenie Akcji oraz PDA do obrotu na rynku równoległym. Jednocześnie Spółka, w przypadku negatywnej decyzji GPW w zakresie dopuszczenia do obrotu na rynku regulowanym ze względu na nieosiągnięcie wymaganego free floatu, może wnioskować o dopuszczenie ww. papierów wartościowych do obrotu na ASO GPW.

Ponadto, w przypadku niedojścia do skutku emisji akcji serii B Spółka nie będzie ubiegać się o dopuszczenie i wprowadzenie Akcji Istniejących do obrotu regulowanego.

W przypadku zmiany zamiarów Spółki odnośnie do dopuszczenia i wprowadzenia akcji do obrotu giełdowego informacja taka zostanie przekazana do publicznej wiadomości w trybie art. 51 Ustawy o Ofercie Publicznej, tj. w formie aneksu do Prospektu w trybie, w jakim został opublikowany Prospekt. W przypadku publikacji ww. aneksu przed przydziałem akcji, termin tego przydziału zostanie odpowiednio przesunięty.

Jednocześnie zwraca się uwagę inwestorów na czynnik ryzyka „Ryzyko niedopuszczenia Akcji Spółki oraz PDA do obrotu giełdowego".

Dotychczas Akcje Spółki nie były przedmiotem obrotu na rynku regulowanym.

Ubieganie się o dopuszczenie i wprowadzenie Akcji do obrotu na rynku GPW będzie przeprowadzane na podstawie niniejszego Prospektu.

Podmiotem świadczącym usługi depozytowe jest KDPW. W Ofercie nie występuje agent ds. płatności.

6.2 Opcja stabilizacyjna

Na Datę Prospektu Spółka nie zamierza podpisać umowy o stabilizację w związku z Ofertą Publiczną.

W ramach Oferty Publicznej nie przewiduje się możliwości dokonania nadprzydziału lub opcji dodatkowego przydziału typu „greenshoe".

7 Informacje na temat właścicieli akcji objętych sprzedażą

7.1 Dane na temat oferujących akcje do sprzedaży

Nie dotyczy. Akcje istniejące nie są przedmiotem Oferty Publicznej.

7.2 Liczba i rodzaj akcji oferowanych przez każdego ze sprzedających

Nie dotyczy. Akcje istniejące nie są przedmiotem Oferty Publicznej.

7.3 Umowy zakazu sprzedaży akcji typu „lock-up"

W dniu 27 listopada 2013 r. pomiędzy dotychczasowymi akcjonariuszami – Ryszardem Matyka i Bożeną Matyka oraz Domem Inwestycyjnym BRE Banku S.A. zostały zawarte umowy zakazu sprzedaży akcji typu „lock-up". Dotychczasowi akcjonariusze zobowiązali się, iż ani oni ani żadna osoba działająca w ich imieniu, przez okres wynoszący 360 dni od dnia pierwszego notowania akcji Emitenta na Giełdzie Papierów Wartościowych w Warszawie S.A., bez uzyskania uprzedniej pisemnej zgody DI BRE, nie sprzedadzą akcji Spółki posiadanych po przeprowadzeniu Oferty Publicznej, (i) w drodze transakcji sesyjnej w systemie notowań ciągłych na Giełdzie Papierów Wartościowych w Warszawie S.A. lub (ii) w jakikolwiek inny sposób po cenie niższej niż cena emisyjna, która zostanie zapłacona przez inwestorów instytucjonalnych za Akcje Oferowane w Ofercie Publicznej z wyłączeniem (a) bezpośredniej lub pośredniej sprzedaży akcji Emitenta w związku z ogłoszonym publicznie wezwaniem na sprzedaż akcji Spółki lub (b) bezpośredniej lub pośredniej sprzedaży akcji Emitenta na rzecz inwestora branżowego lub finansowego.

Akcjonariusze zobowiązali się ponadto nie obciążać ani nie dokonywać bez zgody DI BRE innych czynności mogących skutkować przeniesieniem własności akcji w sposób naruszający powyższe postanowienie, w tym w szczególności nie ustanawiać zastawu na tych akcjach, przy czym DI BRE nie może odmówić takiej zgody bez uzasadnionej przyczyny.

W dniu 25 listopada 2013 r. pomiędzy Vistal Gdynia S.A. oraz Domem Inwestycyjnym BRE Banku S.A. zostały zawarte umowy zakazu emitowania akcji. Spółka zobowiązała się, iż bez uzyskania uprzedniej pisemnej zgody DI BRE, przy czym DI BRE nie może odmówić takiej zgody bez uzasadnionej przyczyny) nie wyemituje, zaoferuje, sprzeda, zobowiąże się do sprzedaży, obciąży ani w żaden inny sposób nie rozporządzi (ani publicznie nie ogłosi o takiej emisji, ofercie, sprzedaży ani rozporządzeniu) żadnymi akcjami Spółki ani instrumentami finansowymi zamiennymi lub wymiennymi na akcje Spółki ani warrantami lub innymi prawami do nabycia akcji Spółki ani żadnymi instrumentami finansowymi lub produktami finansowymi, których wartość jest określana bezpośrednio lub pośrednio poprzez odniesienie do ceny instrumentów finansowych będących ich podstawą, włączając transakcje swapowe, transakcje sprzedaży forward oraz opcje, z wyłączeniem (a) emisji akcji Spółki w związku z wykonaniem prawa z opcji lub warrantu lub zamiany instrumentu finansowego na akcje Spółki, istniejących w chwili zawarcia niniejszej Umowy; (b) emisji akcji Spółki lub wykonania praw z opcji (lub podobnych instrumentów) nabycia akcji Spółki w związku z realizacją jakichkolwiek planów motywacyjnych w Spółce; (c) bezpośredniej lub pośredniej sprzedaży akcji Spółki w związku z ogłoszonym publicznie wezwaniem na sprzedaż akcji Spółki; (d) emisji lub rozporządzania akcjami Spółki w wykonaniu orzeczenia sądu, decyzji organu administracji lub w celu wypełnienia obowiązków wynikających z bezwzględnie obowiązujących przepisów prawa; lub (e) emisji lub bezpośredniej lub pośredniej sprzedaży akcji Spółki na rzecz inwestora branżowego lub finansowego.

Ograniczenia w rozporządzaniu akcjami Spółki, określone w umowie lock-up nie dotyczą istniejących na moment zawarcia umowy zastawów lub blokad akcji, ustanowionych w celu zabezpieczenia zobowiązań wynikających z umów kredytowych, zawartych przez Spółkę, jej spółki zależne lub spółki powiązane.

8 Koszty emisji lub oferty

Spółka szacuje, że łączne koszty Oferty poniesione przez Emitenta wyniosą około 4,3 mln PLN, w tym koszty plasowania wyniosą około 2,5 mln PLN.

Emitent opublikuje informacje dotyczące całkowitych kosztów Oferty w formie raportu bieżącego zgodnie z § 33 ust. 1 Rozporządzenia o Obowiązkach Informacyjnych.

Zgodnie z art. 36 ust. 2b Ustawy o rachunkowości koszty emisji akcji, poniesione przy podwyższeniu kapitału zakładowego, zmniejszają kapitał zapasowy Spółki do wysokości nadwyżki wartości emisji nad wartością nominalną akcji, a pozostałą ich część zalicza się do kosztów finansowych.

9 Rozwodnienie

Tabela 28. Struktura akcji

Akcje	Liczba Akcji	Udział w kapitale (%)	Liczba głosów	Udział w głosach (%)
Przed ofertą				
Dotychczasowi Akcjonariusze (Seria A), w tym:	**10 000 000**	**100,0**	**10 000 000**	**100,0**
Ryszard Matyka	7 500 000	75,0	7 500 000	75,0
Bożena Matyka	2 500 000	25,0	2 500 000	25,0
Po ofercie				
Dotychczasowi Akcjonariusze (Seria A), w tym:	**10 000 000**	**70,4**	**10 000 000**	**70,4**
Ryszard Matyka	7 500 000	52,8	7 500 000	52,8
Bożena Matyka	2 500 000	17,6	2 500 000	17,6
Nowi Akcjonariusze (Seria B) przy założeniu, że zostanie objętych 4.210.000 akcji	**4 210 000**	**29,6**	**4 210 000**	**29,6**

Źródło: Emitent

10 Informacje dodatkowe

10.1 Opis zakresu działań doradców związanych z emisją

Doradca Finansowy

Doradztwo dla Polskich Przedsiębiorstw Corporate Finance Sp. z o.o. Spółka komandytowa pełni funkcję doradcy finansowego w procesie przeprowadzenia Oferty Publicznej Akcji Serii B oraz wprowadzenia Akcji Serii A i Akcji Serii B do obrotu na GPW, w tym sporządziła część Prospektu Emisyjnego, o którym mowa w pkt 1.1.2. Cz. III Prospektu Emisyjnego.

Oferujący Doradztwo dla Polskich Przedsiębiorstw Securities S.A.

Doradztwo dla Polskich Przedsiębiorstw Securities S.A. pełniąca funkcję Oferującego jest podmiotem odpowiedzialnym za pośrednictwo w proponowaniu przez Emitenta nabycia Akcji Oferowanych, w tym sporządziła część Prospektu Emisyjnego, o którym mowa w pkt 1.1.3. Cz. III Prospektu Emisyjnego oraz za doradztwo w zakresie przeprowadzenia oferty dla Emitenta.

Oferujący Dom Maklerski mBanku S.A.

Dom Maklerski mBanku S.A. pełniący funkcję Oferującego jest podmiotem odpowiedzialnym za pośrednictwo w proponowaniu przez Emitenta nabycia Akcji Oferowanych, w tym sporządził część Prospektu Emisyjnego, o którym mowa w pkt 1.1.4. Cz. III Prospektu Emisyjnego oraz za doradztwo w zakresie przeprowadzenia oferty dla Emitenta. Dom Maklerski mBanku S.A. odpowiedzialny jest również za przyjmowanie Zapisów na Akcje Oferowane w Transzy Inwestorów Instytucjonalnych i Inwestorów Instytucjonalnych oraz za kierowanie do wybranych inwestorów Instytucjonalnych zaproszenia do złożenia zapisu na Akcje Oferowane.

Doradca Prawny

Kancelaria Prof. Marek Wierzbowski i Partnerzy – Adwokaci i Radcowie Prawni pełni funkcję doradcy prawnego pierwszej publicznej oferty akcji Emitenta. W szczególności, Kancelaria świadczyła usługi doradztwa prawnego przy kwestiach związanych z ofertą publiczną i poszczególnymi jej aspektami, sporządziła projekty uchwał na potrzeby walnego zgromadzenia Emitenta, udzielała wyjaśnień i opinii prawnych w zakresie spraw związanych z emisją i obrotem papierami wartościowymi na rynku regulowanym. Doradca prawny jest również odpowiedzialny za sporządzenie Prospektu w częściach wskazanych w pkt 1.1.

10.2 Wskazanie innych informacji, które zostały zbadane lub przejrzane przez uprawnionych biegłych rewidentów, oraz w odniesieniu do których sporządzili oni raport

Nie były sporządzane dodatkowe raporty przez biegłych rewidentów, z wyjątkiem wskazanych w Prospekcie raportów dotyczących sprawozdań finansowych Emitenta.

10.3 Dane na temat eksperta

Nie były podejmowane dodatkowe działania ekspertów związane z ofertą.

10.4 Potwierdzenie, że informacje uzyskane od osób trzecich zostały dokładnie powtórzone. Źródła tych informacji

Nie były uzyskiwane dodatkowe informacje od osób trzecich.

10.5 Definicje i objaśnienia skrótów

Akcje	Wszystkie Akcje Serii A oraz Akcje Serii B
Akcje Oferowane	Nie mniej niż 1 (jeden) i nie więcej niż 4.210.000 (cztery miliony dwieście dziesięć tysięcy) sztuk Akcji Serii B przewidziane do zbycia na zasadach określonych w niniejszym Prospekcie
Akcje zwykłe na okaziciela Serii A, Akcje Serii A	10.000.000 akcji zwykłych na okaziciela serii A, o wartości nominalnej 0,05 zł każda
Akcje zwykłe na okaziciela Serii B, Akcje Serii B	Nie mniej niż 1 (jeden) i nie więcej niż 4.210.000 (cztery miliony dwieście dziesięć tysięcy) sztuk Akcji Serii B, o wartości nominalnej 0,05 zł każda
Akcjonariusz	Osoba uprawniona z Akcji Spółki
Biegły Rewident	KPMG Audyt Sp. z o.o. S.k.
Cena Emisyjna	Cena, po której Emitent oferuje Akcje Oferowane nabywcom na rynku pierwotnym
Doradca Finansowy	Doradztwo dla Polskich Przedsiębiorstw Corporate Finance Sp. z o.o. Spółka komandytowa
Doradca Prawny	Prof. Marek Wierzbowski i Partnerzy Adwokaci i Radcowie Prawni
DIN	Niemiecki Instytut Normalizacyjny (z niem. *Deutsches Institut für Normung*)
EURO, EUR, euro	Jednostka monetarna Unii Europejskiej
Giełda, GPW	Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie S.A. z siedzibą w Warszawie
GUS	Główny Urząd Statystyczny
Heavy Lifting	Montaż z zastosowaniem hydrauliki siłowej
Historyczne Informacje Finansowe	Skonsolidowane sprawozdania finansowe, sporządzone zgodnie z MSSF, obejmujące lata 2010-2012, zamieszczone w Prospekcie w części III pkt 20, zgodnie z Rozporządzeniem o Prospekcie
IBDiM	Instytut Badawczy Dróg i Mostów
ISO	Międzynarodowa Organizacja Normalizacyjna (z ang. the International Organization for Standardization)
Kadra zarządzająca	Zgodnie z MSR 24 to kluczowy personel kierowniczy. Osoby posiadające uprawnienia i odpowiedzialność za planowanie, kierowanie i kontrolowanie czynności jednostki w sposób bezpośredni lub pośredni, w tym każdy dyrektor (wykonawczy bądź, inny) tej jednostki
KDPW, Depozyt	Krajowy Depozyt Papierów Wartościowych S.A. z siedzibą w Warszawie
Kodeks Cywilny, KC	Ustawa z dnia 23 kwietnia 1964 roku Kodeks Cywilny (Dz.U. Nr 16, poz. 93, ze zm.)
Kodeks Karny, KK	Ustawa z dnia 6 czerwca 1997 roku – Kodeks karny (Dz.U. Nr 88, poz. 553, ze zm.)
Kodeks Spółek Handlowych, KSH, KSH	Ustawa z dnia 15 września 2000 roku Kodeks spółek handlowych (Dz.U. Nr 94, poz. 1037, ze zm.)
Komisja, KNF	Komisja Nadzoru Finansowego
Księga Popytu	Lista inwestorów, którzy złożyli ważne deklaracje nabycia Akcji Oferowanych w Transzy Instytucjonalnej, zawierająca liczbę Akcji Oferowanych, którą są zainteresowani nabyć, oraz proponowaną cenę
KRS	Krajowy Rejestr Sądowy
KW	Księga wieczysta
MW	Megawat, jednostka mocy
MSSF	Międzynarodowe Standardy Sprawozdawczości Finansowej
MSSF UE	Międzynarodowe Standardy Sprawozdawczości Finansowej zatwierdzone przez Unię Europejską
MSR	Międzynarodowe Standardy Rachunkowości
NBP	Narodowy Bank Polski

Nadzwyczajne Walne Zgromadzenie, Nadzwyczajne Walne Zgromadzenie Spółki	Nadzwyczajne Walne Zgromadzenie Akcjonariuszy Vistal Gdynia S.A.
Vistal Gdynia, Spółka, Emitent	Vistal Gdynia Spółka Akcyjna
Oferta, Publiczna Oferta	Publiczna oferta przeprowadzona na podstawie Prospektu, dotycząca publicznej subskrypcji nie mniej niż 1 (jeden) i nie więcej niż 4.210.000 (cztery miliony dwieście dziesięć tysięcy) sztuk Akcji Serii B
Oferujący	Doradztwo dla Polskich Przedsiębiorstw Securities S.A. z siedzibą w Warszawie Dom Maklerski mBanku S.A. z siedzibą w Warszawie
OHSAS	Standardy oceny higieny i bezpieczeństwa pracy (z ang. Occupation Health and Safety Assessment Series)
OPEC	Organizacja Krajów Eksportujących Ropę Naftową (z ang. the Organization of the Petroleum Exporting Countries)
PDA, Prawo do Akcji, Prawo do Akcji Serii B	Papier wartościowy w rozumieniu art. 3 Ustawy o Obrocie Instrumentami Finansowymi, z którego wynika prawo do otrzymania Akcji Serii B
PKB	Produkt Krajowy Brutto
Polskie Standardy Rachunkowości, PSR	Standardy rachunkowości określone w Ustawie o Rachunkowości oraz w innych przepisach obowiązujących w Polsce
Prawo Dewizowe	Ustawa z dnia 27 lipca 2002 roku Prawo dewizowe (Dz.U. Nr 141, poz. 1178, ze zm.)
Prospekt, Prospekt Emisyjny	Niniejszy prospekt emisyjny, będący jedynym prawnie wiążącym dokumentem zawierającym informacje o Vistal Gdynia S.A. oraz o Ofercie, sporządzony zgodnie z Rozporządzeniem o Prospekcie
Program „Infrastruktura i Środowisko”	Program finansowego wparcia inwestycji infrastrukturalnych współfinansowany ze środków unijnych
Rada Nadzorcza, Rada Nadzorcza Spółki	Rada Nadzorcza Spółki
Rada Polityki Pieniężnej, RPP	Rada Polityki Pieniężnej, organ Narodowego Banku Polskiego
Regulamin Giełdy	Regulamin Giełdy Papierów Wartościowych w Warszawie S.A. z dnia 4 stycznia 2006 roku, który wszedł w życie z dniem 24 stycznia 2006 roku
Rozporządzenie o Prospekcie	Rozporządzenie Komisji (WE) nr 809/2004 z dnia 29 kwietnia 2004 r. wdrażające Dyrektywę 2003/71/WE Parlamentu Europejskiego i Rady w sprawie informacji zawartych w prospektach emisyjnych oraz formy, włączenia przez odniesienie i publikacji takich prospektów oraz upowszechniania reklam
Rozporządzenie o Raportach	Rozporządzenie Ministra Finansów z dnia 19 października 2005 roku w sprawie informacji bieżących i okresowych przekazywanych przez emitentów papierów wartościowych (Dz.U. Nr 209, poz. 1744)
Rozporządzenie o Rynku i Emitentach	Rozporządzenie Ministra Finansów z dnia 12 maja 2010 roku w sprawie szczegółowych warunków, jakie musi spełniać rynek oficjalnych notowań giełdowych oraz emitenci papierów wartościowych dopuszczonych do obrotu na tym rynku (Dz.U. Nr 84, poz. 547)
Sąd, Sąd Rejestrowy	Sąd Rejonowy Gdańsk-Północ w Gdańsku, VIII Wydział Gospodarczy Krajowego Rejestru Sądowego
Spawanie metodami TIG, MIG//MAG oraz SAW	Metody spawania polegające na spawaniu nietopliwą elektrodą wolframową w osłonie gazów obojętnych (z ang. Tungsten Inert Gas), elektrodą topliwą w osłonie gazów obojętnych lub aktywnych (z ang. Metal Inert Gas/Metal Active Gas) oraz łukiem krytym (z ang. Submerged Arc Welding), czyli za pomocą elektrody w otulinie granulowanego topnika.
Statut, Statut Spółki	Statut Vistal Gdynia S.A.
Szczegółowe Zasady Obrotu Giełdowego	Szczegółowe Zasady Obrotu Giełdowego uchwalone Uchwałą Nr 4/2006 Zarządu GPW z dnia 10 stycznia 2006 roku z późniejszymi zmianami
System CAD/CAM	Systemy komputerowego wspomagania projektowania oraz produkcji (z ang. Computer Aided Design oraz Computer Aided Manufacturing)

UE, Unia Europejska	Związek państw europejskich utworzony na mocy traktatu z Maastricht podpisanego w dniu 7 lutego 1992 roku
UE-15	Kraje tworzące Unię Europejską przed akcesją nowych członków w 2004 roku. Należą do nich: Austria, Belgia, Dania, Finlandia, Francja, Grecja, Hiszpania, Holandia, Irlandia, Luksemburg, Niemcy, Portugalia, Szwecja, Wielka Brytania oraz Włochy
UOKiK	Urząd Ochrony Konkurencji i Konsumentów
Urządzenia CNC	Urządzenia posiadające system komputerowy do sterowania numerycznego (z ang. Computerized Numerical Control)
USD	Dolar amerykański, waluta obowiązująca na terytorium Stanów Zjednoczonych Ameryki Północnej
Ustawa o biegłych rewidentach	Ustawa z dnia 7 maja 2009 r. o biegłych rewidentach i ich samorządzie, podmiotach uprawnionych do badania sprawozdań finansowych oraz nadzorze publicznym (Dz.U. Nr 77, poz. 649 ze zm.)
Ustawa o Nadzorze nad Rynkiem Finansowym	Ustawa z dnia 21 lipca 2006 roku o nadzorze nad rynkiem finansowym (Dz.U. Nr 157, poz. 1119)
Ustawa o Nadzorze nad Rynkiem Kapitałowym	Ustawa z dnia 29 lipca 2005 roku o nadzorze nad rynkiem kapitałowym (Dz.U. Nr 183, poz. 1537, ze zm.)
Ustawa o Obrocie Instrumentami Finansowymi, Ustawa o Obrocie	Ustawa z dnia 29 lipca 2005 roku o obrocie instrumentami finansowymi (Dz.U. Nr 183, poz. 1538, ze zm.)
Ustawa o Ochronie Konkurencji i Konsumentów	Ustawa z dnia 16 lutego 2007 roku o ochronie konkurencji i konsumentów (Dz.U. Nr 50 poz. 331)
Ustawa o Ofercie Publicznej, Ustawa o Ofercie	Ustawa z dnia 29 lipca 2005 roku o ofercie publicznej i warunkach wprowadzania instrumentów finansowych do zorganizowanego systemu obrotu oraz o spółkach publicznych (tekst jednolity z dnia 9 października 2009 r. Dz.U. Nr 185, poz. 1439)
Ustawa o Podatku Dochodowym od Osób Fizycznych	Ustawa z dnia 26 lipca 1991 roku o podatku dochodowym od osób fizycznych (tekst jednolity Dz.U. z 2000 roku Nr 14, poz. 176, ze zm.)
Ustawa o Podatku Dochodowym od Osób Prawnych	Ustawa z dnia 15 lutego 1992 roku o podatku dochodowym od osób prawnych (tekst jednolity Dz.U. z 2000 roku Nr 54, poz. 654, ze zm.)
Ustawa o Rachunkowości, UoR	Ustawa z dnia 29 września 1994 roku o rachunkowości (tekst jednolity – Dz.U. z 2002 roku Nr 76, poz. 694, ze zm.)
Walne Zgromadzenie, Walne Zgromadzenie Spółki	Walne Zgromadzenie Vistal Gdynia S.A.
Zarząd, Zarząd Spółki	Zarząd Vistal Gdynia S.A.

10.6 Załączniki

10.6.1 Załącznik 1 – Odpis z KRS

Identyfikator wydruku: RP/305753/14/20131129082106 **Strona 1 z 9**

CENTRALNA INFORMACJA KRAJOWEGO REJESTRU SĄDOWEGO

KRAJOWY REJESTR SĄDOWY

Stan na dzień 29.11.2013 godz. 08:21:06

Numer KRS: 0000305753

Informacja odpowiadająca odpisowi aktualnemu
Z REJESTRU PRZEDSIĘBIORCÓW
pobrana na podstawie art. 4 ust. 4aa ustawy z dnia 20 sierpnia 1997 r. o Krajowym Rejestrze Sądowym (Dz. U. z 2007 r. Nr 168, poz.1186, z późn. zm.)

Data rejestracji w Krajowym Rejestrze Sądowym		14.05.2008		
Ostatni wpis	Numer wpisu	14	Data dokonania wpisu	28.11.2013
	Sygnatura akt	GD.VIII NS-REJ.KRS/19989/13/742		
	Oznaczenie sądu	SĄD REJONOWY GDAŃSK-PÓŁNOC W GDAŃSKU, VIII WYDZIAŁ GOSPODARCZY KRAJOWEGO REJESTRU SĄDOWEGO		

Dział 1

Rubryka 1 - Dane podmiotu	
1.Oznaczenie formy prawnej	SPÓŁKA AKCYJNA
2.Numer REGON/NIP	REGON: 190522969, NIP: 5830003993
3.Firma, pod którą spółka działa	VISTAL GDYNIA SPÓŁKA AKCYJNA
4.Dane o wcześniejszej rejestracji	------
5.Czy przedsiębiorca prowadzi działalność gospodarczą z innymi podmiotami na podstawie umowy spółki cywilnej?	NIE
6.Czy podmiot posiada status organizacji pożytku publicznego?	NIE

Rubryka 2 - Siedziba i adres podmiotu	
1.Siedziba	kraj POLSKA, woj. POMORSKIE, powiat M. GDYNIA, gmina M. GDYNIA, miejsc. GDYNIA
2.Adres	ul. HUTNICZA, nr 40, lok. ---, miejsc. GDYNIA, kod 81-061, poczta GDYNIA, kraj POLSKA
3.Adres poczty elektronicznej	------
4.Adres strony internetowej	------

Rubryka 3 - Oddziały
Brak wpisów

Rubryka 4 - Informacje o statucie

1.Informacja o sporządzeniu lub zmianie statutu	1	15 KWIETNIA 2008 R. NOTARIUSZ CEZARY PIETRASIK, KANCELARIA NOTARIALNA Z SIEDZIBĄ W GDAŃSKU, REPERTORIUM A NUMER 2705/2008
	2	28.06.2010R. (REPERTORIUM A NR 4491/2010) NOTARIUSZ CEZARY PETRASIK GDAŃSK, PAR. 6 UST. 2
	3	AKT NOTARIALNY Z DNIA 04.10.2011 R. REPERTORIUM A NR 5909/2011 SPORZĄDZONY PRZEZ NOTARIUSZA CEZAREGO PIETRASIKA, ZMIENIONO PAR.17, PAR.27 UST.2, PAR.28, PAR.29 STATUTU SPÓŁKI ORAZ PRZYJĘTO TEKST JEDNOLITY STATUTU SPÓŁKI.
	4	11.06.2012R., REPERTORIUM A NR 2807/2012, NOTARIUSZ JOANNA SOLECKA, ZMIENIONO: PAR.4, PAR.6 UST.2, PAR.7-9, PAR.12-15, PAR.17, PAR.19 ORAZ PAR.21-24, PAR.26-30, PAR.32-35, PAR.37-40, PONADTO UCHWALONO TEKST JEDNOLITY STATUTU
	5	19 WRZEŚNIA 2013R., REPERTORIUM A NR 5919/2013, NOTARIUSZ CEZARY PIETRASIK, UL. KARTUSKA 5, 80-103 GDAŃSK, ZMIANY STATUTU SPÓŁKI: PAR.19 UST.3, PAR.27 UST.2, PONADTO UCHWALONO TEKST JEDNOLITY STATUTU VISTAL GDYNIA SPÓŁKA AKCYJNA

Rubryka 5	
1.Czas, na jaki została utworzona spółka	NIEOZNACZONY
2.Oznaczenie pisma innego niż Monitor Sądowy i Gospodarczy, przeznaczonego do ogłoszeń spółki	------
4.Czy statut przyznaje uprawnienia osobiste określonym akcjonariuszom lub tytuły uczestnictwa w dochodach lub majątku spółki nie wynikających z akcji?	NIE
5.Czy obligatoriusze mają prawo do udziału w zysku?	NIE

Rubryka 6 - Sposób powstania spółki	
1.Określenie okoliczności powstania	PRZEKSZTAŁCENIE
2.Opis sposobu powstania spółki oraz informacja o uchwale	W DNIU 15 KWIETNIA 2008 R. NADZWYCZAJNE ZGROMADZENIE WSPÓLNIKÓW VISUAL SPÓŁKA Z OGRANICZONĄ ODPOWIEDZIALNOŚCIĄ Z SIEDZIBĄ W GDYNI POWZIĘŁO UCHWAŁĘ O PRZEKSZTAŁCENIU SPÓŁKI W SPÓŁKĘ AKCYJNĄ - AKT NOTARIALNY REPERTORIUM A NUMER 2705/2008 SPORZĄDZONY PRZEZ NOTARIUSZA CEZAREGO PIETRASIKA PROWADZĄCEGO KANCELARIĘ NOTARIALNĄ W GDAŃSKU.
3.Numer i data decyzji Prezesa Urzędu Ochrony Konkurencji i Konsumentów o zgodzie na dokonanie koncentracji	------

Podrubryka 1 Podmioty, z których powstała spółka		
1	1.Nazwa lub firma	VISTAL SPÓŁKA Z OGRANICZONĄ ODPOWIEDZIALNOŚCIĄ
	2.Nazwa rejestru, w którym podmiot był zarejestrowany	KRAJOWY REJESTR SĄDOWY
	3.Numer w rejestrze	0000076140
	4.Nazwa sądu prowadzącego rejestr	******
	5.Numer REGON	190522969

Rubryka 7 - Dane jedynego akcjonariusza

Brak wpisów

Rubryka 8 - Kapitał spółki	
1.Wysokość kapitału zakładowego	500 000,00 ZŁ
2.Wysokość kapitału docelowego	------
3.Liczba akcji wszystkich emisji	10000000
4.Wartość nominalna akcji	0,05 ZŁ
5.Kwotowe określenie części kapitału wpłaconego	500 000,00 ZŁ
6.Wartość nominalna warunkowego podwyższenia kapitału zakładowego	------
Podrubryka 1 Informacja o wniesieniu aportu	
Brak wpisów	

Rubryka 9 - Emisja akcji		
1	1.Nazwa serii akcji	A
	2.Liczba akcji w danej serii	10000000
	3.Rodzaj uprzywilejowania i liczba akcji uprzywilejowanych lub informacja, że akcje nie są uprzywilejowane	AKCJE NIE SĄ UPRZYWILEJOWANE

Rubryka 10 - Wzmianka o podjęciu uchwały o emisjach obligacji zamiennych
Brak wpisów

Rubryka 11	
1.Czy zarząd lub rada administrująca są upoważnieni do emisji warrantów subskrypcyjnych?	NIE

Dział 2

Rubryka 1 - Organ uprawniony do reprezentacji podmiotu	
1.Nazwa organu uprawnionego do reprezentowania podmiotu	ZARZĄD SPÓŁKI
2.Sposób reprezentacji podmiotu	W IMIENIU SPÓŁKI SKŁADAJĄ OŚWIADCZENIA I PODPISUJĄ: - W PRZYPADKU ZARZĄDU JEDNOOSOBOWEGO - PREZES ZARZĄDU JEDNOOSOBOWO - W PRZYPADKU ZARZĄDU WIELOOSOBOWEGO - PREZES ZARZĄDU JEDNOOSOBOWO LUB ŁĄCZNIE DWAJ CZŁONKOWIE ZARZĄDU LUB CZŁONEK ZARZĄDU ŁĄCZNIE Z PROKURENTEM.
Podrubryka 1	

Identyfikator wydruku: RP/305753/14/20131129082106 **Strona 4 z 9**

Dane osób wchodzących w skład organu		
1	1.Nazwisko / Nazwa lub firma	MATYKA
	2.Imiona	RYSZARD
	3.Numer PESEL/REGON	56070907233
	4.Numer KRS	****
	5.Funkcja w organie reprezentującym	PREZES ZARZĄDU
	6.Czy osoba wchodząca w skład zarządu została zawieszona w czynnościach?	NIE
	7.Data do jakiej została zawieszona	------
2	1.Nazwisko / Nazwa lub firma	MATYKA
	2.Imiona	ŁUKASZ DARIUSZ
	3.Numer PESEL/REGON	79031707417
	4.Numer KRS	****
	5.Funkcja w organie reprezentującym	WICEPREZES ZARZĄDU
	6.Czy osoba wchodząca w skład zarządu została zawieszona w czynnościach?	NIE
	7.Data do jakiej została zawieszona	------
3	1.Nazwisko / Nazwa lub firma	MALC
	2.Imiona	BOGDAN
	3.Numer PESEL/REGON	69071704938
	4.Numer KRS	****
	5.Funkcja w organie reprezentującym	WICEPREZES ZARZĄDU
	6.Czy osoba wchodząca w skład zarządu została zawieszona w czynnościach?	NIE
	7.Data do jakiej została zawieszona	------
4	1.Nazwisko / Nazwa lub firma	RUSZKOWSKI
	2.Imiona	ROBERT TOMASZ
	3.Numer PESEL/REGON	65123100534
	4.Numer KRS	****
	5.Funkcja w organie reprezentującym	WICEPREZES ZARZĄDU
	6.Czy osoba wchodząca w skład zarządu została zawieszona w czynnościach?	NIE
	7.Data do jakiej została zawieszona	------

Rubryka 2 - Organ nadzoru			
1	1.Nazwa organu		RADA NADZORCZA
	Podrubryka 1 Dane osób wchodzących w skład organu		
	1	1.Nazwisko	MATYKA
		2.Imiona	BOŻENA HALINA
		3.Numer PESEL	57122608960

2	1.Nazwisko	KRAWCZYK
	2.Imiona	RYSZARD
	3.Numer PESEL	49091502691
3	1.Nazwisko	HEIDRICH
	2.Imiona	KAROL EDWARD
	3.Numer PESEL	38011403455

Rubryka 3 - Prokurenci
Brak wpisów

Dział 3

Rubryka 1 - Przedmiot działalności		
1.Przedmiot działalności przedsiębiorcy	1	22, 1, , PRODUKCJA WYROBÓW Z GUMY
	2	22, 2, , PRODUKCJA WYROBÓW Z TWORZYW SZTUCZNYCH
	3	23, 6, , PRODUKCJA WYROBÓW Z BETONU, CEMENTU I GIPSU
	4	25, 1, , PRODUKCJA METALOWYCH ELEMENTÓW KONSTRUKCYJNYCH
	5	25, 2, , PRODUKCJA ZBIORNIKÓW, CYSTERN I POJEMNIKÓW METALOWYCH
	6	25, 5, , KUCIE, PRASOWANIE, WYTŁACZANIE I WALCOWANIE METALI; METALURGIA PROSZKÓW
	7	25, 6, , OBRÓBKA METALI I NAKŁADANIE POWŁOK NA METALE; OBRÓBKA MECHANICZNA ELEMENTÓW METALOWYCH
	8	25, 73, , PRODUKCJA NARZĘDZI
	9	25, 9, , PRODUKCJA POZOSTAŁYCH GOTOWYCH WYROBÓW METALOWYCH
	10	27, 9, , PRODUKCJA POZOSTAŁEGO SPRZĘTU ELEKTRYCZNEGO
	11	28, 2, , PRODUKCJA POZOSTAŁYCH MASZYN OGÓLNEGO PRZEZNACZENIA
	12	28, 4, , PRODUKCJA MASZYN I NARZĘDZI TECHNICZNYCH
	13	30, 1, , PRODUKCJA STATKÓW I ŁODZI
	14	33, 1, , NAPRAWA I KONSERWACJA METALOWYCH WYROBÓW GOTOWYCH, MASZYN I URZĄDZEŃ
	15	33, 2, , INSTALOWANIE MASZYN PRZEMYSŁOWYCH, SPRZĘTU I WYPOSAŻENIA
	16	35, , , WYTWARZANIE I ZAOPATRYWANIE W ENERGIĘ ELEKTRYCZNĄ, GAZ, PARĘ WODNĄ, GORĄCĄ WODĘ I POWIETRZE DO UKŁADÓW KLIMATYZACYJNYCH
	17	36, 0, , POBÓR, UZDATNIANIE I DOSTARCZANIE WODY
	18	38, 1, , ZBIERANIE ODPADÓW
	19	38, 2, , PRZETWARZANIE I UNIESZKODLIWIANIE ODPADÓW
	20	38, 3, , ODZYSK SUROWCÓW
	21	39, 0, , DZIAŁALNOŚĆ ZWIĄZANA Z REKULTYWACJĄ I POZOSTAŁA DZIAŁALNOŚĆ USŁUGOWA ZWIĄZANA Z GOSPODARKĄ ODPADAMI
	22	41, 1, , REALIZACJA PROJEKTÓW BUDOWLANYCH ZWIĄZANYCH ZE WZNOSZENIEM BUDYNKÓW
	23	41, 2, , ROBOTY BUDOWLANE ZWIĄZANE ZE WZNOSZENIEM BUDYNKÓW MIESZKALNYCH I NIEMIESZKALNYCH
	24	42, 1, , ROBOTY ZWIĄZANE Z BUDOWĄ DRÓG KOŁOWYCH I SZYNOWYCH

25	42, 2, , ROBOTY ZWIĄZANE Z BUDOWĄ RUROCIĄGÓW, LINII TELEKOMUNIKACYJNYCH I ELEKTROENERGETYCZNYCH
26	42, 9, , ROBOTY ZWIĄZANE Z BUDOWĄ POZOSTAŁYCH OBIEKTÓW INŻYNIERII LĄDOWEJ I WODNEJ
27	43, 2, , WYKONYWANIE INSTALACJI ELEKTRYCZNYCH, WODNO-KANALIZACYJNYCH I POZOSTAŁYCH INSTALACJI BUDOWLANYCH
28	43, 9, , POZOSTAŁE SPECJALISTYCZNE ROBOTY BUDOWLANE
29	46, 1, , SPRZEDAŻ HURTOWA REALIZOWANA NA ZLECENIE
30	46, 6, , SPRZEDAŻ HURTOWA MASZYN, URZĄDZEŃ I DODATKOWEGO WYPOSAŻENIA
31	46, 7, , POZOSTAŁA WYSPECJALIZOWANA SPRZEDAŻ HURTOWA
32	46, 9, , SPRZEDAŻ HURTOWA NIEWYSPECJALIZOWANA
33	47, 9, , SPRZEDAŻ DETALICZNA PROWADZONA POZA SIECIĄ SKLEPOWĄ, STRAGANAMI I TARGOWISKAMI
34	49, , , TRANSPORT LĄDOWY ORAZ TRANSPORT RUROCIĄGOWY
35	49, 4, , TRANSPORT DROGOWY TOWARÓW ORAZ DZIAŁALNOŚĆ USŁUGOWA ZWIĄZANA Z PRZEPROWADZKAMI
36	50, 1, , TRANSPORT MORSKI I PRZYBRZEŻNY PASAŻERSKI
37	50, 2, , TRANSPORT MORSKI I PRZYBRZEŻNY TOWARÓW
38	52, 1, , MAGAZYNOWANIE I PRZECHOWYWANIE TOWARÓW
39	52, 2, , DZIAŁALNOŚĆ USŁUGOWA WSPOMAGAJĄCA TRANSPORT
40	55, 1, , HOTELE I PODOBNE OBIEKTY ZAKWATEROWANIA
41	56, 1, , RESTAURACJE I POZOSTAŁE PLACÓWKI GASTRONOMICZNE
42	62, 0, , DZIAŁALNOŚĆ ZWIĄZANA Z OPROGRAMOWANIEM I DORADZTWEM W ZAKRESIE INFORMATYKI ORAZ DZIAŁALNOŚĆ POWIĄZANA
43	63, 1, , PRZETWARZANIE DANYCH; ZARZĄDZANIE STRONAMI INTERNETOWYMI (HOSTING) I PODOBNA DZIAŁALNOŚĆ; DZIAŁALNOŚĆ PORTALI INTERNETOWYCH
44	64, 9, , POZOSTAŁA FINANSOWA DZIAŁALNOŚĆ USŁUGOWA, Z WYŁĄCZENIEM UBEZPIECZEŃ I FUNDUSZÓW EMERYTALNYCH
45	68, 1, , KUPNO I SPRZEDAŻ NIERUCHOMOŚCI NA WŁASNY RACHUNEK
46	68, 2, , WYNAJEM I ZARZĄDZANIE NIERUCHOMOŚCIAMI WŁASNYMI LUB DZIERŻAWIONYMI
47	70, 1, , DZIAŁALNOŚĆ FIRM CENTRALNYCH (HEAD OFFICES) I HOLDINGÓW, Z WYŁĄCZENIEM HOLDINGÓW FINANSOWYCH
48	70, 2, , DORADZTWO ZWIĄZANE Z ZARZĄDZANIEM
49	71, 1, , DZIAŁALNOŚĆ W ZAKRESIE ARCHITEKTURY I INŻYNIERII ORAZ ZWIĄZANE Z NIĄ DORADZTWO TECHNICZNE
50	71, 2, , BADANIA I ANALIZY TECHNICZNE
51	72, 1, , BADANIA NAUKOWE I PRACE ROZWOJOWE W DZIEDZINIE NAUK PRZYRODNICZYCH I TECHNICZNYCH
52	73, 1, , REKLAMA
53	73, 2, , BADANIE RYNKU I OPINII PUBLICZNEJ
54	74, 1, , DZIAŁALNOŚĆ W ZAKRESIE SPECJALISTYCZNEGO PROJEKTOWANIA
55	77, 1, , WYNAJEM I DZIERŻAWA POJAZDÓW SAMOCHODOWYCH, Z WYŁĄCZENIEM MOTOCYKLI
56	77, 3, , WYNAJEM I DZIERŻAWA POZOSTAŁYCH MASZYN, URZĄDZEŃ ORAZ DÓBR MATERIALNYCH
57	78, , , DZIAŁALNOŚĆ ZWIĄZANA Z ZATRUDNIENIEM
58	80, 20, Z, DZIAŁALNOŚĆ OCHRONIARSKA W ZAKRESIE OBSŁUGI SYSTEMÓW BEZPIECZEŃSTWA
59	81, 2, , SPRZĄTANIE OBIEKTÓW
60	82, 1, , DZIAŁALNOŚĆ ZWIĄZANA Z ADMINISTRACYJNĄ OBSŁUGĄ BIURA, WŁĄCZAJĄC

Identyfikator wydruku: RP/305753/14/20131129082106 **Strona 7 z 9**

	DZIAŁALNOŚĆ WSPOMAGAJĄCĄ
61	85, 5, , POZASZKOLNE FORMY EDUKACJI
62	86, 1, , DZIAŁALNOŚĆ SZPITALI
63	86, 9, , POZOSTAŁA DZIAŁALNOŚĆ W ZAKRESIE OPIEKI ZDROWOTNEJ
64	93, 1, , DZIAŁALNOŚĆ ZWIĄZANA ZE SPORTEM
65	95, 1, , NAPRAWA I KONSERWACJA KOMPUTERÓW I SPRZĘTU KOMUNIKACYJNEGO
66	95, 2, , NAPRAWA I KONSERWACJA ARTYKUŁÓW UŻYTKU OSOBISTEGO I DOMOWEGO

Rubryka 2 - Wzmianki o złożonych dokumentach			
Rodzaj dokumentu	Nr kolejny w polu	Data złożenia	Za okres od do
1.Wzmianka o złożeniu rocznego sprawozdania finansowego	1	09.07.2009	14.05.2008 - 31.12.2008
	2	08.07.2010	01.01.2009 - 31.12.2009
	3	30.06.2011	01.01.2010R. - 31.12.2010R.
	4	27.07.2012	01.01.2011R. - 31.12.2011R.
	5	05.07.2013	01.01.2012 R. - 31.12.2012 R.
2.Wzmianka o złożeniu opinii biegłego rewidenta	1	*****	14.05.2008 - 31.12.2008
	2	*****	01.01.2009 - 31.12.2009
	3	*****	01.01.2010R. - 31.12.2010R.
	4	*****	01.01.2011R. - 31.12.2011R.
	5	*****	01.01.2012 R. - 31.12.2012 R.
3.Wzmianka o złożeniu uchwały lub postanowienia o zatwierdzeniu sprawozdania finansowego	1	*****	14.05.2008 - 31.12.2008
	2	*****	01.01.2009 - 31.12.2009
	3	*****	01.01.2010R. - 31.12.2010R.
	4	*****	01.01.2011R. - 31.12.2011R.
	5	*****	01.01.2012 R. - 31.12.2012 R.
4.Wzmianka o złożeniu sprawozdania z działalności podmiotu	1	*****	14.05.2008 - 31.12.2008
	2	*****	01.01.2009 - 31.12.2009
	3	*****	01.01.2010R. - 31.12.2010R.
	4	*****	01.01.2011R. - 31.12.2011R.
	5	*****	01.01.2012 R. - 31.12.2012 R.

Rubryka 3 - Sprawozdania grupy kapitałowej			
Rodzaj dokumentu	Nr kolejny w polu	Data złożenia	Za okres od do
1.Skonsolidowane roczne sprawozdanie finansowe	1	09.07.2009	01.01.2008 - 31.12.2008
	2	08.07.2010	01.01.2009 - 31.12.2009
	3	30.06.2011	01.01.2010R. - 31.12.2010R.
	4	27.07.2012	01.01.2011R. - 31.12.2011R.
	5	05.07.2013	01.01.2012 R. - 31.12.2012 R.
2.Opinia biegłego rewidenta	1	*****	01.01.2008 - 31.12.2008
	2	*****	01.01.2009 - 31.12.2009

	3	*****	01.01.2010R. - 31.12.2010R.
	4	*****	01.01.2011R. - 31.12.2011R.
	5	*****	01.01.2012 R. - 31.12.2012 R.
3.Uchwała lub postanowienie o zatwierdzeniu skonsolidowanego rocznego sprawozdania finansowego	1	*****	01.01.2008 - 31.12.2008
	2	*****	01.01.2009 - 31.12.2009
	3	*****	01.01.2010R. - 31.12.2010R.
	4	*****	01.01.2011R. - 31.12.2011R.
	5	*****	01.01.2012 R. - 31.12.2012 R.
4.Sprawozdanie z działalności jednostki dominującej	1	*****	01.01.2008 - 31.12.2008
	2	*****	01.01.2009 - 31.12.2009
	3	*****	01.01.2010R. - 31.12.2010R.
	4	*****	01.01.2011R. - 31.12.2011R.
	5	*****	01.01.2012 R. - 31.12.2012 R.

Rubryka 4 - Przedmiot działalności statutowej organizacji pożytku publicznego
Brak wpisów

Dział 4

Rubryka 1 - Zaległości
Brak wpisów

Rubryka 2 - Wierzytelności
Brak wpisów

Rubryka 3 - Informacje o zabezpieczeniu majątku dłużnika w postępowaniu w przedmiocie ogłoszenia upadłości, o oddaleniu wniosku o ogłoszenie upadłości z uwagi na fakt, że majątek niewypłacalnego dłużnika nie wystarcza na zaspokojenie kosztów postępowania
Brak wpisów

Rubryka 4 - Umorzenie prowadzonej przeciwko podmiotowi egzekucji z uwagi na fakt, że z egzekucji nie uzyska się sumy wyższej od kosztów egzekucyjnych
Brak wpisów

Dział 5

Rubryka 1 - Kurator

Identyfikator wydruku: RP/305753/14/20131129082106 **Strona 9 z 9**

Brak wpisów

Dział 6

Rubryka 1 - Likwidacja

Brak wpisów

Rubryka 2 - Informacje o rozwiązaniu lub unieważnieniu spółki

Brak wpisów

Rubryka 3 - Zarząd komisaryczny

Brak wpisów

Rubryka 4 - Informacja o połączeniu, podziale lub przekształceniu

Brak wpisów

Rubryka 5 - Informacja o postępowaniu upadłościowym

Brak wpisów

Rubryka 6 - Informacja o postępowaniu układowym

Brak wpisów

Rubryka 7 - Informacja o postępowaniu naprawczym

Brak wpisów

Rubryka 8 - Informacja o zawieszeniu działalności gospodarczej

Brak wpisów

data sporządzenia wydruku 29.11.2013

adres strony internetowej, na której są dostępne informacje z rejestru: https://ems.ms.gov.pl

10.6.2 Załącznik 2 – Statut Emitenta

STATUT SPÓŁKI AKCYJNEJ

I. POSTANOWIENIA OGÓLNE

§ 1.

1. Spółka powstała w drodze przekształcenia VISTAL Spółki z ograniczoną odpowiedzialnością w Gdyni w spółkę akcyjną.
2. Założycielami przekształconej Spółki są dotychczasowi wspólnicy przekształcanej VISTAL Spółki z ograniczoną odpowiedzialnością w Gdyni: Bożena Halina Matyka oraz Ryszard Matyka.

§ 2.

1. Spółka prowadzić będzie działalność gospodarczą pod firmą: VISTAL Gdynia Spółka Akcyjna.
2. Spółka może używać skrótu: VISTAL Gdynia S.A.

§ 3.

Siedzibą Spółki jest miasto Gdynia.

§ 4.

Czas trwania Spółki jest nieoznaczony.

§ 5.

1. Spółka działa na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej oraz za granicą.
2. Spółka może tworzyć oddziały i przedstawicielstwa w kraju i za granicą.
3. Spółka może uczestniczyć w spółkach krajowych i poza granicami Rzeczypospolitej Polskiej.

II. PRZEDMIOT DZIAŁALNOŚCI SPÓŁKI

§ 6.

1. Celem Spółki jest prowadzenie przedsiębiorstwa zarobkowego w kraju i za granicą.
2. Przedmiotem działalności Spółki jest prowadzenie działalności gospodarczej w dziedzinie:
   1) 22.1 Produkcja wyrobów z gumy
   2) 22.2 Produkcja wyrobów z tworzyw sztucznych
   3) 23.6. Produkcja wyrobów z betonu, cementu i gipsu
   4) 25.1 Produkcja metalowych elementów konstrukcyjnych
   5) 25.2 Produkcja zbiorników, cystern i pojemników metalowych
   6) 25.5 Kucie, prasowanie, wytłaczanie i walcowanie metali; metalurgia proszków
   7) 25.6 Obróbka metali i nakładanie powłok na metale; obróbka mechaniczna elementów metalowych
   8) 25.73 Produkcja narzędzi
   9) 25.9 Produkcja pozostałych gotowych wyrobów metalowych
   10) 27.9 Produkcja pozostałego sprzętu elektrycznego
   11) 28.2 Produkcja pozostałych maszyn ogólnego przeznaczenia
   12) 28.4 Produkcja maszyn i narzędzi technicznych
   13) 30.1 Produkcja statków i łodzi
   14) 33.1 Naprawa i konserwacja metalowych wyrobów gotowych, maszyn i urządzeń
   15) 33.2 Instalowanie maszyn przemysłowych, sprzętu i wyposażenia

16)	35.	Wytwarzanie i zaopatrywanie w energię elektryczną, gaz, parę wodną, gorącą wodę i powietrze do układów klimatyzacyjnych
17)	36.0	Pobór, uzdatnianie i dostarczanie wody
18)	38.1	Zbieranie odpadów
19)	38.2	Przetwarzanie i unieszkodliwianie odpadów
20)	38.3	Odzysk surowców
21)	39.0	Działalność związana z rekultywacją i pozostała działalność usługowa związana z gospodarką odpadami
22)	41.1	Realizacja projektów budowlanych związanych ze wznoszeniem budynków
23)	41.2	Roboty budowlane związane ze wznoszeniem budynków mieszkalnych i niemieszkalnych
24)	42.1	Roboty związane z budową dróg kołowych i szynowych
25)	42.2	Roboty związane z budową rurociągów, linii telekomunikacyjnych i elektroenergetycznych
26)	42.9	Roboty związane z budową pozostałych obiektów inżynierii lądowej i wodnej
27)	43.2	Wykonywanie instalacji elektrycznych, wodno-kanalizacyjnych i pozostałych instalacji budowlanych
28)	43.9	Pozostałe specjalistyczne roboty budowlane
29)	46.1	Sprzedaż hurtowa realizowana na zlecenie
30)	46.6	Sprzedaż hurtowa maszyn, urządzeń i dodatkowego wyposażenia
31)	46.7	Pozostała wyspecjalizowana sprzedaż hurtowa
32)	46.9	Sprzedaż hurtowa niewyspecjalizowana
33)	47.9	Sprzedaż detaliczna prowadzona poza siecią sklepową, straganami i targowiskami
34)	49	Transport lądowy oraz transport rurociągowy
35)	49.4	Transport drogowy towarów oraz działalność usługowa związana z przeprowadzkami
36)	50.1	Transport morski i przybrzeżny pasażerski
37)	50.2	Transport morski i przybrzeżny towarów
38)	52.1	Magazynowanie i przechowywanie towarów
39)	52.2	Działalność usługowa wspomagająca transport
40)	55.1	Hotele i podobne obiekty zakwaterowania
41)	56.1	Restauracje i pozostałe placówki gastronomiczne
42)	62.0	Działalność związana z oprogramowaniem i doradztwem w zakresie informatyki oraz działalność powiązana
43)	63.1.	Przetwarzanie danych; zarządzanie stronami internetowymi (hosting) i podobna działalność; działalność portali internetowych
44)	64.9	Pozostała finansowa działalność usługowa, z wyłączeniem ubezpieczeń i funduszy emerytalnych
45)	68.1	Kupno i sprzedaż nieruchomości na własny rachunek
46)	68.2	Wynajem i zarządzanie nieruchomościami własnymi lub dzierżawionymi
47)	70.1.	Działalność firm centralnych (head offices) i holdingów, z wyłączeniem holdingów finansowych
48)	70.2.	Doradztwo związane z zarządzaniem
	71.1	Działalność w zakresie architektury i inżynierii oraz związane z nią doradztwo techniczne
	71.2	Badania i analizy techniczne
	72.1.	Badania naukowe i prace rozwojowe w dziedzinie nauk przyrodniczych i technicznych
	73.1.	Reklama
	73.2	Badanie rynku i opinii publicznej
	74.1	Działalność w zakresie specjalistycznego projektowania
	77.1	Wynajem i dzierżawa pojazdów samochodowych, z wyłączeniem motocykli

77.3	Wynajem i dzierżawa pozostałych maszyn, urządzeń oraz dóbr materialnych
78.	Działalność związana z zatrudnieniem
80.20.Z	Działalność ochroniarska w zakresie obsługi systemów bezpieczeństwa
81.2	Sprzątanie obiektów
82.1.	Działalność związana z administracyjną obsługą biura, włączając działalność wspomagającą
85.5.	Pozaszkolne formy edukacji
86.1.	Działalność szpitali
86.9.	Pozostała działalność w zakresie opieki zdrowotnej
93.1.	Działalność związana ze sportem
95.1	Naprawa i konserwacja komputerów i sprzętu komunikacyjnego
95.2	Naprawa i konserwacja artykułów użytku osobistego i domowego

III. KAPITAŁ ZAKŁADOWY

§ 7.

1. Kapitał zakładowy Spółki wynosi 500.000,00 (pięćset tysięcy) złotych.
2. Kapitał zakładowy dzieli się na 10.000.000,00 (dziesięć milionów) akcji o nominalnej wartości 0,05 (pięć) groszy każda.

§ 8.

1. Kapitał zakładowy tworzą akcje zwykłe na okaziciela serii A w łącznej liczbie 10.000.000,- (dziesięć milionów) akcji o numerach od 00000001 (jeden) do 10000000 (dziesięć milionów).
2. Akcje serii A zostały pokryte w wyniku przekształcenia z majątku spółki VISTAL Sp. z o.o.
3. W przypadku dalszych emisji akcji, każda następna emisja będzie oznaczona kolejnymi literami alfabetu.
4. Zmiana akcji na okaziciela na akcje imienne jest niedopuszczalna.

§ 9.

1. Akcje Spółki mogą być umarzane za zgodą akcjonariusza w drodze nabycia akcji przez Spółkę, poprzez obniżenie kapitału zakładowego (umorzenie dobrowolne).
2. Umorzenie akcji wymaga uchwały Walnego Zgromadzenia. Uchwała powinna określać w szczególności podstawę prawną umorzenia, wysokość wynagrodzenia przysługującego akcjonariuszowi akcji umorzonych bądź uzasadnienie umorzenia akcji bez wynagrodzenia oraz sposób obniżenia kapitały zakładowego.

§ 10.

Spółka może emitować akcje imienne i akcje na okaziciela.

§ 11.

(skreślony)

IV. ORGANY SPÓŁKI

§ 12.

Organami Spółki są:

1) Walne Zgromadzenie,
2) Rada Nadzorcza,
3) Zarząd.

A) WALNE ZGROMADZENIE

§ 13.

1. Walne Zgromadzenie może być zwyczajne lub nadzwyczajne i odbywa się w siedzibie Spółki lub w Warszawie, Gdańsku albo w Sopocie.
2. Zwyczajne Walne Zgromadzenie powinno się odbyć nie później niż w terminie 6 miesięcy po zakończeniu każdego roku obrotowego.
3. Zwyczajne Walne Zgromadzenie zwołuje:
   a) Zarząd;
   b) Rada Nadzorcza, gdy Zarząd nie zwoła go w terminie określonym w ust. 1.
4. Nadzwyczajne Walne Zgromadzenie zwołuje:
   a) Zarząd;
   b) Rada Nadzorcza, gdy zwołanie go uzna za wskazane;
   c) akcjonariusz lub akcjonariusze reprezentujący przynajmniej połowę kapitału zakładowego lub co najmniej połowę głosów w Spółce;
   d) Zarząd na żądanie akcjonariuszy reprezentujących przynajmniej 1/20 (jedną dwudziestą) kapitału zakładowego, złożone na piśmie lub w postaci elektronicznej, wraz z żądaniem umieszczenia określonych spraw w porządku obrad tego zgromadzenia.
5. Jeżeli Zarząd nie zwoła Nadzwyczajnego Walnego Zgromadzenia w terminie dwóch tygodni od dnia przedstawienia żądania, sąd rejestrowy może upoważnić do zwołania Nadzwyczajnego Walnego Zgromadzenia, akcjonariuszy występujących z tym żądaniem.

§ 14.

Akcjonariusze mogą uczestniczyć w Walnym Zgromadzeniu oraz głosować osobiście lub przez pełnomocników.

§ 15.

1. Porządek obrad Walnego Zgromadzenia ustala podmiot, który zwołuje Walne Zgromadzenie.
2. 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.

§ 16.

Uchwały Walnego Zgromadzenia zapadają bezwzględną większością głosów, chyba że Statut lub ustawa stanowią inaczej.

§ 17.

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

12) tworzenie i znoszenie kapitałów rezerwowych.

2. Uchwała dotycząca zmiany statutu, zwiększająca świadczenia akcjonariuszy lub uszczuplająca prawa przyznane osobiście poszczególnym akcjonariuszom zgodnie z art. 354, wymaga zgody wszystkich akcjonariuszy, których dotyczy.

§ 18.

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

B) RADA NADZORCZA

§ 19.

1. Rada Nadzorcza składa się z trzech do pięciu członków, z zastrzeżeniem, iż w przypadku uzyskania statusu spółki publicznej, Rada Nadzorcza składa się z od pięciu do siedmiu członków.

2. Rada Nadzorcza jest powoływana i odwoływana przez Walne Zgromadzenie, z zastrzeżeniem postanowień ust. 3-6 poniżej. Liczbę członków Rady Nadzorczej określa Walne Zgromadzenie.

3. 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 trzyosobowej Radzie Nadzorczej, posiadającego status Przewodniczącego;

   (b) 2 (dwóch) członków w pięcioosobowej Radzie Nadzorczej, w tym Przewodniczącego;

   (c) 3 (trzech) członków w siedmioosobowej Radzie Nadzorczej, w tym Przewodniczącego.

4. Przysługujące Ryszardowi Matyce, uprawnienie do powoływania i odwoływania członków Rady Nadzorczej, o którym mowa w ust. 3 powyżej, 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 liczbie wskazanej w niniejszym § 19.

5. Jeżeli 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 powołani zgodnie z ust. 3 powyżej, powołuje i odwołuje Walne Zgromadzenie do czasu wykonania przez Ryszarda Matykę, uprawnień, o których mowa w ust. 3 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. Z zastrzeżeniem bezwzględnie obowiązujących przepisów prawa, Rada Nadzorcza, w skład której w wyniku wygaśnięcia mandatów niektórych członków Rady Nadzorczej (z innego powodu niż odwołanie) wchodzi mniejsza niż określona przez Walne Zgromadzenie zgodnie z ust. 2 powyżej liczba członków, jest zdolna do podejmowania ważnych uchwał do czasu uzupełnienia jej składu.

§ 20.

Rada Nadzorcza działa na podstawie regulaminu uchwalonego przez Walne Zgromadzenie.

§ 21.

1. Członkowie Rady Nadzorczej powoływani są na okres wspólnej kadencji, która wynosi trzy lata.

2. Mandaty członków Rady Nadzorczej wygasają z dniem odbycia Walnego Zgromadzenia zatwierdzającego sprawozdanie finansowe za ostatni pełny rok obrotowy pełnienia funkcji członka Rady Nadzorczej.

§ 22.

1. Z zastrzeżeniem postanowień § 19 ust. 3 powyżej, Przewodniczącego Rady Nadzorczej wyznacza Walne Zgromadzenie spośród uprzednio wybranych Członków Rady, zaś Zastępcę Przewodniczącego – Rada – spośród pozostałych Członków Rady.

2 W przypadku uzyskania przez Spółkę statusu spółki publicznej przynajmniej dwóch członków Rady Nadzorczej powinno spełniać wymóg niezależności od Spółki i podmiotów z nią powiązanych, o ile Dobre Praktyki Spółek Notowanych na Giełdzie Papierów Wartościowych w Warszawie S.A. nie stanowią inaczej.

3. Za niezależnego członka Rady Nadzorczej uważa się następujące osoby:

   a) osoba taka nie piastowała w okresie ostatnich 5 lat stanowiska członka Zarządu Spółki lub spółki stowarzyszonej,

b) osoba taka nie była pracownikiem Spółki lub spółki stowarzyszonej w okresie ostatnich 3 lat,

c) osoba taka nie otrzymywała i nie otrzymuje dodatkowego wynagrodzenia w znaczącej wysokości od Spółki lub spółki stowarzyszonej poza wynagrodzeniem jako członek Rady Nadzorczej,

d) osoba taka nie jest akcjonariuszem lub nie reprezentuje w żaden sposób akcjonariusza (-y) posiadającego (-ych) pakiet kontrolny akcji,

e) osoba taka nie utrzymuje i nie utrzymywała w okresie ostatniego roku znaczących stosunków handlowych ze Spółką lub spółką stowarzyszoną, bezpośrednio lub w charakterze wspólnika, akcjonariusza, członka organu, (stosunki handlowe obejmują sytuacje bycia znacznym dostawcą usług, towarów, znaczącym klientem itp.),

f) osoba taka nie jest i nie była w okresie ostatnich trzech lat wspólnikiem lub pracownikiem obecnego lub byłego biegłego rewidenta Spółki lub spółki stowarzyszonej,

g) osoba taka nie posiada powiązań z członkami Zarządu Spółki przez udział w innych spółkach lub organach tych spółek,

h) osoba taka nie pełniła funkcji w Radzie Nadzorczej dłużej niż przez 12 lat,

i) osoba taka nie jest członkiem bliskiej rodziny członków Zarządu lub innych członków Rady Nadzorczej,

j) osoba taka nie jest w sposób rzeczywisty i istotny powiązana z akcjonariuszem mającym prawo do wykonywania 5% (pięć procent) i więcej ogólnej liczby głosów na Walnym Zgromadzeniu.

4. Niespełnienie kryteriów określonych w ustępie poprzednim przez żadnego z członków Rady Nadzorczej nie ma wpływu na możliwość dokonywania i ważność czynności podejmowanych przez Radę Nadzorczą Spółki, w tym w szczególności w zakresie podjętych uchwał.

§ 23.

1. 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.
2. 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.

§ 24.

1. Uchwały Rady Nadzorczej zapadają bezwzględną większością głosów. W przypadku równości głosów decydujący głos przysługuje Przewodniczącemu Rady Nadzorczej.
2. 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.
3. 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.

§ 25.

Rada Nadzorcza może delegować poszczególnych członków do indywidualnego wykonywania czynności nadzorczych.

§ 26.

1. Posiedzenia Rady Nadzorczej zwołuje Przewodniczący Rady lub jego Zastępca.
2. Posiedzenie Rady Nadzorczej powinno być zwołane na żądanie Członka Rady lub na wniosek Zarządu.
3. 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.

§ 27.

1. Rada Nadzorcza obowiązana jest wykonywać stały nadzór nad działalnością Spółki we wszystkich dziedzinach jej działalności.
2. Uchwały Rady Nadzorczej wymagają ponadto:

a) nabycie, obciążenie lub sprzedaż nieruchomości, udziału w nieruchomości lub użytkowania wieczystego,

b) opiniowanie wniosków przedkładanych przez Zarząd do rozpatrzenia przez Walne Zgromadzenie,

c) 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;

d) powoływanie i odwoływanie członków Zarządu, w tym Prezesa Zarządu;

e) ustalanie zasad wynagradzania oraz wysokości wynagrodzenia członków Zarządu, w tym Prezesa Zarządu;

f) uchwalania regulaminu Zarządu;

g) wybór biegłego rewidenta przeprowadzającego badanie rocznego sprawozdania finansowego Spółki,

h) udzielanie zezwoleń dla członków Zarządu Spółki na zajmowanie stanowisk w organach innych spółek,

i) zatwierdzanie projektów strategicznych planów wieloletnich Spółki,

j) zatwierdzanie projektów rocznych planów rzeczowo-finansowych,

k) zatwierdzanie projektów planów inwestycyjnych Spółki,

l) udzielanie zgody na zaciąganie przez Spółkę pożyczek i kredytów o wartości przekraczającej równowartość kwoty 10.000.000,00 (słownie: dziesięć milionów) Euro, z wyjątkiem zaciągania przez Spółkę pożyczek i kredytów pomiędzy podmiotami powiązanymi ze Spółką;

m) 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 2.000.000,00 (słownie: dwóch milionów) Euro, z wyjątkiem gdy stroną powyższych czynności prawnych są wyłącznie podmioty powiązane ze Spółką;

n) wyrażanie zgody na zaciąganie przez Spółkę zobowiązań dotyczących pojedynczej transakcji lub serii powiązanych z sobą transakcji o wartości netto przekraczającej równowartość kwoty 10.000.000,00 (słownie: dziesięciu milionów) Euro;

o) wyrażanie zgody na ustanawianie zastawu, hipoteki, przewłaszczenia na zabezpieczenie i innych obciążeń majątku Spółki, o wartości każdorazowo przekraczającej równowartość kwoty 2.000.000,00 (słownie: dwóch milionów) Euro;

p) 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;

q) wyrażanie zgody na zbycie lub przekazanie praw autorskich lub innej własności intelektualnej, w szczególności praw do patentów i technologii oraz znaków towarowych;

r) zatwierdzanie regulaminów opcji menedżerskich;

s) 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 100.000,00 (słownie: sto tysięcy) Euro.

t) 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 25.000,00 (słownie: dwadzieścia pięć tysięcy) Euro w jednym roku obrotowym;

u) udzielanie zgody na zawarcie umów najmu, dzierżawy i licencji, z okresem obowiązywania powyżej 36 miesięcy,

v) wyrażanie zgody na emisję obligacji przez Spółkę;

w) 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;

x) udzielanie zgody na nabycie, zbycie, obciążenie udziałów lub akcji w innych podmiotach,

y) 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,

z) inne sprawy przewidziane niniejszym Statutem i przepisami kodeksu spółek handlowych.

„Równowartość" oznacza równowartość w Euro kwoty wyrażonej w innej walucie, obliczoną zgodnie ze średnimi kursami walut, ogłoszonymi przez Narodowy Bank Polski w dniu bezpośrednio poprzedzającym dzień, w którym Zarząd złożył Radzie Nadzorczej wniosek o wyrażenie zgody na dokonanie transakcji, a w przypadku braku takiego wniosku dzień dokonania transakcji.

C) ZARZĄD

§ 28.

1. Zarząd składa się z jednego do siedmiu członków.
2. Liczba członków Zarządu, w tym Wiceprezesów Zarządu, jest określana przez Radę Nadzorczą.

3. Członkowie Zarządu są powoływani przez Radę Nadzorczą na okres wspólnej kadencji, która wynosi 3 (trzy) lata.
4. Mandaty członków Zarządu wygasają z dniem odbycia Walnego Zgromadzenia zatwierdzającego sprawozdanie finansowe za ostatni pełny rok obrotowy pełnienia funkcji członka Zarządu.

§ 29.

Rada Nadzorcza ustala zasady wynagradzania członków Zarządu oraz wysokość wynagrodzenia Prezesa Zarządu.

§ 30.

1. W imieniu Spółki 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.
2. Uchwały Zarządu zapadają zwykłą większością głosów. W razie równości głosów decydujący głos przysługuje Prezesowi Zarządu.

§ 31.

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

V. GOSPODARKA SPÓŁKI

§ 32.

Organizację Spółki określa regulamin organizacyjny uchwalony przez Zarząd.

§ 33.

Rokiem obrotowym Spółki jest rok kalendarzowy.

§ 34.

Spółka tworzy następujące kapitały:

1) kapitał zakładowy,
2) kapitał zapasowy,
3) kapitały rezerwowe.

§ 35.

1. Kapitał zakładowy stanowi nominalna wartość akcji objęta przez akcjonariuszy.
2. Kapitał zapasowy jest tworzony z odpisów z zysku na zasadach określonych uchwałą Walnego Zgromadzenia oraz z nadwyżki ceny emisyjnej ponad wartość nominalną obejmowanych akcji przy podwyższeniu kapitału zakładowego Spółki. Kapitał zapasowy jest wykorzystywany na pokrycie ewentualnych strat bilansowych, jakie mogą wyniknąć w związku z działalnością Spółki.
3. O użyciu kapitału zapasowego i rezerwowego rozstrzyga Walne Zgromadzenie.

§ 36.

W Spółce mogą być tworzone, stosownie do potrzeb, fundusze specjalne na mocy uchwały Walnego Zgromadzenia. Funduszem specjalnym jest m.in. zakładowy fundusz świadczeń socjalnych. Zasady gospodarowania funduszami specjalnymi określają regulaminy zatwierdzane przez Radę Nadzorczą.

§ 37.

1. Na podstawie uchwały Zarządu Spółka może wypłacić akcjonariuszom zaliczkę na poczet przewidywanej dywidendy na koniec roku obrotowego, jeżeli Spółka posiada środki wystarczające na wypłatę, z zastrzeżeniem obowiązujących w tym zakresie przepisów Kodeksu spółek handlowych.
2. Wypłata zaliczki wymaga zgody Rady Nadzorczej wyrażonej w formie uchwały.

VI. POSTANOWIENIA KOŃCOWE

§ 38.

Ogłoszenia Spółki publikowane będą zgodnie z obowiązującymi przepisami prawa.

§ 39.

W sprawach nie uregulowanych niniejszym Statutem mają zastosowanie przepisy Kodeksu spółek handlowych oraz innych przepisów bezwzględnie obowiązujących.

§ 40.

Przybliżona wielkość wszystkich kosztów poniesionych w związku z utworzeniem Spółki wynosi 50.000.- (pięćdziesiąt tysięcy) złotych.