

ADMIRAL[®]
BOATS

**Sprawozdanie z działalności zarządu
Spółki Admiral Boats S.A.
Za okres
od 1 stycznia 2012 do 31 grudnia 2012r.**

O firmie – historia i profil działalności

Admiral Boats Spółka Akcyjna zawiązana została umową wspólników zgodnie z aktem notarialnym z dnia 20 października 2010 r. (Rep. A 4990/2010) w kancelarii notarialnej Roberta Leszkowskiego w Kartuzach. Spółka zarejestrowana została postanowieniem Sadu Rejonowego w Gdańsku-Północ VIII Wydział Gospodarczy z dnia 19 listopada 2010 r. pod nr 0000370380.

Spółka Admiral Boats S.A., w zakresie produkcji łodzi, kontynuuje działalność spółki Lamirs Nowy B. Sirocka Sp. J. Zorganizowana część tego przedsiębiorstwa wniesiona została do nowej go podmiotu aportem w lutym 2011 r. Sama spółka Lamirs Nowy B. Sirocka Sp. J. została zawiązana umową wspólników z dnia 22 grudnia 2007 r. oraz zarejestrowana postanowieniem Sadu Rejonowego w Gdańsku-Północ VIII Wydział Gospodarczy z dnia 6 marca 2008 r. pod nr 0000296661. Od początku swojej działalności spółka Lamirs Nowy B. Sirocka Sp. J. zajmowała się produkcją łodzi oraz spojlerów, przy czym 95% przychodów tej spółki pochodziło z segmentu produkcji i dystrybucji łodzi.

Historia w firmie

- Październik 2010 r. rejestracja Admiral Boats S.A. i objęcie 2 mln akcji serii A
- Grudzień 2010 r. otwarcie nowej hali produkcyjnej
- Styczeń 2011 r. emisja 12 mln szt. akcji serii B, objętych za wkłady pieniężne, z których Spółka pozyskała 3 mln zł
- Luty 2011 r. emisja 22 mln szt. akcji serii C, objętych za aport, który stanowiła zorganizowana część przedsiębiorstwa Lamirs Nowy B. Sirocka Sp. J.
- Kwiecień 2011 r. emisja akcji serii D o łącznej wartości ponad 1,7 mln zł
- Maj 2011 r. emisja 5000 odsetkowych, niezabezpieczonych, osiemnastomiesięcznych obligacji serii A o łącznej wartości 5 mln zł.
- Lipiec 2011 r. debiut akcji spółki na Giełdzie Papierów Wartościowych w Warszawie na rynku New Connect
- Lipiec 2011r. debiut obligacji serii A na Giełdzie Papierów Wartościowych w Warszawie na rynku Catalyst
- Sierpień 2011r. wyróżnienie dla łodzi Admiral 750 na targach Wiatr i Woda w Gdyni
- Październik 2011 r. emisja 3080 odsetkowych, niezabezpieczonych, dwudziestoczwartomiesięcznych obligacji serii B o łącznej wartości 3,08 mln zł.
- W 2012 roku Spółka wyemitowała kolejne serie obligacji C, D, E i F o wartości 12,8 mln zł.
- Styczeń 2012 wprowadzenie nowej struktury organizacyjnej Spółki
- Marzec 2012 zmiana składu Zarządu Pani Paulina Kleba dotychczasowy Wiceprezes Zarządu złożyła rezygnację i została odwołana.
- Maj 2012 zmiana składu Rady Nadzorczej, Pani Paulina Kleba dotychczasowy Wiceprezes Zarządu została Członkiem rady Nadzorczej, a Pani Hanna

Riegel złożyła rezygnację z pełnienia funkcji Członka rady Nadzorczej i została odwołana.

- Sierpień 2012 premiera łodzi Admiral 760 Hts – najbardziej nagradzanej jednostki.
- październik 2012 – nadanie certyfikatu ISO 9001 – 2008 przez Germanischer Lloyd Polen
- Listopad 2012 złoty medal na targach w Łodzi
- Grudzień 2012r. podniesienie kapitału poprzez emisję 8.656.738 szt. akcji serii E

Produkty

Admiral Boats S.A. jest producentem i dystrybutorem łodzi. Wszystkie łodzie produkowane przez firmę posiadają znak bezpieczeństwa CE przyznawany przez instytucje certyfikującą (Polski Rejestr Statków). Dodatkowo Spółka zastrzegła na terenie Unii Europejskiej wzory użytkowe swoich łodzi.

Wyroby Spółki cechuje wysoka jakość, bezpieczeństwo i konkurencyjna cena. W 2010 r. Spółka miała w ofercie 12 modeli łodzi. W 2011 r 30 natomiast w 2012r. oferta wzrosła 60 modeli łodzi.

Admiral Boats S.A. swoją działalność produkcyjną prowadzi w zakładzie znajdującym się w Bojanie, w województwie pomorskim, oraz w halach produkcyjnych w Kamieniu, Rąbie, Demlinie, Borkowie.

Strategia rozwoju

- 1) Wdrażanie do produkcji nowych modeli łodzi sportowych i rekreacyjnych powyżej 9 metrów długości
- 2) Dystrybucja własnych produktów poprzez pozyskiwanie nowych rynków zbytu:
 - a) Kraje Skandynawskie
 - b) Niemcy
 - c) Południe Europy
- 3) Utworzenie własnych centrów dystrybucyjnych na terenie Holandi, Norwegii i Niemiec
- 4) Uruchomienie dodatkowych wydziałów produkcyjnych w celu zwiększenia mocy produkcyjnych,
- 5) Działania akwizycyjne, przejęcie firmy z branży
- 6) Debiut na głównym parkiecie Giełdy Papierów Wartościowych w Warszawie

Cele operacyjne 2013r

Działania w 2013 roku to podwyższenie kapitału. Zwiększenie wydajności pracy. Zwiększenie powierzchni hal produkcyjnych. Zrealizowanie budżetu i planu produkcyjnego.

Zarząd

Zarząd Spółki jest jednoosobowy:

Prezes Zarządu – Andrzej Bartoszewicz

Prokurent Spółki – Pani Renata Kreft

W okresie od 1 stycznia 2012 do dnia 30 marca 2012r. Zarząd był dwuosobowy:

Prezes Zarządu – produkcja i finanse.

Wiceprezes Zarządu – marketing i handel.

W roku 2012 Zarząd Spółki podjął 16 uchwał w tym trzy posiedzenia były protokołowane w formie aktu notarialnego.

Na wniosek Zarządu zostały zwołane cztery posiedzenia Rady Nadzorczej w dniach 30.03.2012; 30.05.2012, 26.07.2012 i 29.11.2012r. Na których podjęto łącznie 8 uchwał..

Badania i Rozwój

Spółka współpracuje z Akademią Morską w Gdyni w zakresie projektu budowy prototypu łodzi napędzanej silnikiem elektrycznym o wysokiej wydajności na bazie modelu Admiral 560D. W roku 2012 prototyp łodzi został testowany w warunkach morskich. Po zakończeniu prób Spółka nie zdecydowała się na wdrożenie do produkcji z uwagi na nieokreślone zapotrzebowanie rynku.

Sytuacja finansowa Spółki

W ocenie Zarządu sytuacja finansowa spółki jest bardzo dobra. Dynamiczny rozwój powodował ponoszenie dodatkowych kosztów związanych z pozyskaniem obcych źródeł finansowania, pracami wdrożeniowymi i projektowymi.

Spółka zrealizowała założenia budżetowe w zakresie przychodów.

Wybrane pozycje	2010	2011	2012	Dynamika
Przychody	4782	17 634	40 057	227%
Zysk operacyjny	1 152	1 149	4 195	365%
<i>marża EBIT</i>	<i>24,10%</i>	<i>6,50%</i>	<i>10,47%</i>	<i>161%</i>
Zysk netto	940	362	1 357	375%
<i>marża zysku netto</i>	<i>19,70%</i>	<i>2,10%</i>	<i>3,39%</i>	<i>161%</i>

Dynamika zmian poszczególnych pozycji rachunku zysków i strat oraz bilansu pokazuje tempo wzrostu Spółki Zysk netto wzrósł o 375%, przychody o 227% marża zysku netto o 161%.

W roku 2013 Zarząd planuje utrzymanie wysokiej dynamiki przychodu oraz zysku.

Porównując wskaźniki kapitałowe Spółki do wskaźników publikowanych przez GPW w Warszawie, można uznać, że dla ceny 0,85 zł za jedną akcję, Spółka wykazuje silne fundamenty. Cena akcji na dzień 31 grudnia 2012 r. wynosiła 0,99 zł.

Wskaźnik 2012	New Connect	Admiral Boats S.A.
P/E	B.d.	23,8
P/BV	1,8	1,9
P/EBITDA	B.d.	5,2

Zakup własnych akcji

Spółka w 2012 roku nie nabywała własnych akcji w celu odsprzedaży czy umorzenia. Zarząd nie przewiduje wykupu akcji własnych w celu umorzenia.

Ryzyka finansowe

Ryzyko cen surowców. Efektywność ekonomiczna produkcji prowadzonej przez Spółkę jest w znacznej mierze uzależniona od wahań cen surowców, głównie pochodnych ropy naftowej. Podstawowym czynnikiem ograniczającym ww. ryzyko jest stosowanie dywersyfikacji dostaw, zabezpieczenie magazynu, bezpośrednie negocjacje z dostawcami.

Ryzyko konkurencji.

Spółka prowadzi działalność na rynku, gdzie oprócz ceny o przewadze konkurencyjnej stanowi doświadczenie, referencje oraz wysoka jakość oferty i terminowość wykonywanych dostaw. Na rynku pojawiają się nowi konkurenci (firmy krajowe, konkurencja cenowa Europy Wschodniej). Ryzyko konkurencji jest ograniczane przede wszystkim poprzez zapewnienie wysokiej jakości produkcji (polityka jakości, certyfikaty). Przy stałej trosce o umocnienie pozycji na dotychczasowych rynkach i od stałych kontrahentów, prowadzone są poszukiwania nowych rynków i nowych potencjalnych klientów.

Ryzyko rynkowe- ryzyko walutowe.

Spółka nie stosuje rachunkowości zabezpieczeń i zmiany wartości godziwej instrumentów pochodnych ujmuje bezpośrednio w rachunku zysków i strat. Spółka na bieżąco monitoruje sytuację rynkową konfrontując wielkość sprzedaży w walucie obcej z wysokością kursu walut, aby w przypadku zagrożenia ryzykiem walutowym móc wykorzystać transakcje zabezpieczające ryzyko kursowe. Aby zminimalizować ryzyko kursowe. Spółka zabezpiecza się przed ryzykiem walutowym stosując hedging naturalny.

Ryzyko kredytowe

Ryzyko kredytowe związane z należnościami z tytułu dostaw i usług jest ograniczane poprzez wykonywanie dostaw dla stałych i sprawdzonych kontrahentów. Ponadto Spółka dąży do finansowania swojej produkcji ze środków własnych oraz z zaliczek otrzymywanych od zamawiających.

Ryzyko płynności

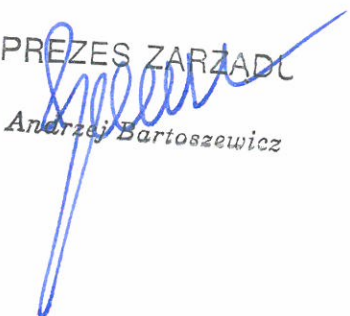
Spółka, jak każdy podmiot działający na rynku narażona jest na ryzyko utraty płynności finansowej, rozumianej jako zdolność regulowania swoich zobowiązań w wyznaczonym terminie. Spółka zarządza swoją płynność przez bieżące monitorowanie poziomu wymagalnych zobowiązań, prognozowanie przepływów pieniężnych oraz odpowiednie zarządzanie środkami pieniężnymi. Spółka inwestuje wolne środki pieniężne w bezpieczne, krótkoterminowe instrumenty finansowe (lokaty bankowe), które mogą być w każdej chwili wykorzystane do obsługi zobowiązań. Umowy ubezpieczenia: Spółka w szerokim zakresie korzystała z ubezpieczeń zarówno majątkowych, jak i gwarancji dobrego wykonania kontraktów.

Zasady ładu korporacyjnego

Spółka stosuje się do zasad ładu korporacyjnego. Zarząd Spółki Admiral Boats S.A. z siedzibą w Bojanie podjął decyzję o odstąpieniu od praktyki rekomendowanej w pkt. 16 zbioru Dobrych Praktyk Spółek Notowanych na NewConnect, tj. od publikowania raportów miesięcznych - począwszy od raportu za październik 2012 roku.

Spółka na bieżąco publikuje oraz będzie publikował w formie raportów bieżących informacje dotyczące działalności operacyjnej Spółki, które mogą mieć wpływ na wyniki finansowe Spółki oraz na wartość notowanych instrumentów finansowych, co zdaniem Spółki ogranicza ryzyko związane z niestosowaniem tej zasady ładu korporacyjnego w przyszłości. W roku 2012 publikowała raporty na stronach internetowych GPW rynek New Connect I Catalyst system EBI i ESPI oraz załącza linki do raportów na własnej stronie internetowej.

Bojano. 31 marca 2013r.

PREZES ZARZĄDU

Andrzej Bartoszewicz