

Wybrane wskaźniki finansowe

Dla rachunku zysków i strat w wersji porównawczej
(bez uwzględnienia wpływu inflacji)

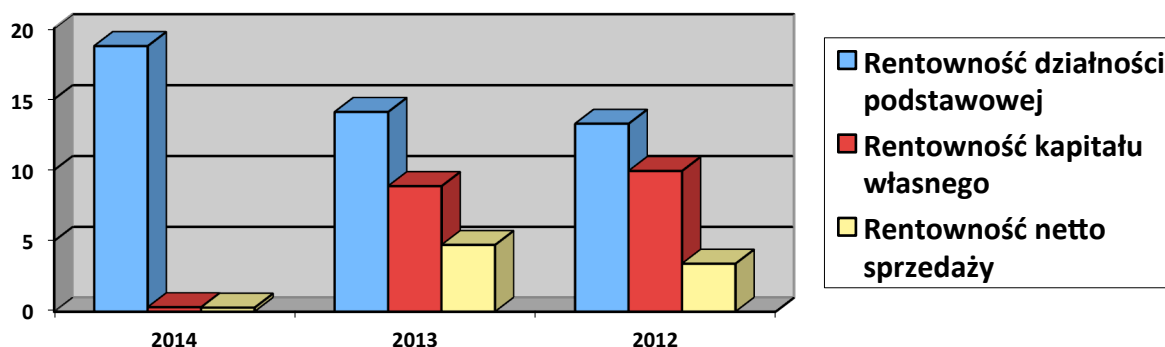
		2014	2013	2012
A	EFEKTYWNOŚĆ DZIAŁALNOŚCI			
	Rentowność podstawowej działalności			
	wynik na sprzedaży x 100			
	Przychody ze sprzedaży produktów, materiałów i towarów	%	18,74	14,09
	Rentowność majątku (ROA)			
	wynik finansowy netto x 100			
	średni stan aktywów	%	0,13	2,68
	Rentowność kapitału własnego (ROE)			
	wynik finansowy netto x 100			
	średni stan kapitału własnego	%	0,32	8,86
	Rentowność netto sprzedaży (ROS)			
	wynik finansowy netto x 100			
	Przychody ze sprzedaży produktów, materiałów i towarów	%	0,29	4,71
	Rentowność brutto sprzedaży			
	wynik finansowy brutto x 100			
	Przychody ze sprzedaży produktów, materiałów i towarów	%	1,38	6,09
	Szybkość obrotu należności			
	Średni stan należności z tytułu dostaw i usług x 360 dni			
	Przychody ze sprzedaży produktów, materiałów i towarów	dni	275	221
	Szybkość obrotu zapasów			
	średni stan zapasów x 360 dni			
	koszty operac.-zmiana stanu prod.-koszt wytw.na wł.potrzeby	dni	263	140
	Szybkość obrotu zobowiązań			
	średni stan zobowiązań z tytułu dostaw i usług x 360 dni			
	koszty operac.-zmiana stanu prod.-koszt wytw.na wł.potrzeby	dni	159	124
B	FINANSOWANIE			
	Wskaźnik zadłużenia			
	zobowiązania ogółem x 100			
	Aktywa	%	44,19	44,82
	Wskaźnik zadłużenia długoterminowego			
	zobowiązania długoterminowe x 100			
	Aktywa	%	16,12	22,21
	Wskaźnik zadłużenia kapitału własnego			
	zobowiązania ogółem x 100			
	kapitał własny	%	121,02	108,62
	Wskaźnik zadłużenia długoterminowego kapitału własnego			
	zobowiązania długoterminowe x 100			
	kapitał własny	%	40,49	53,83
	Wskaźnik pokrycia majątku trwałego kapitałem własnym			
	kapitał własny x 100			
	Aktywa trwałe	%	67,17	75,85

		2014	2013	2012
Wskaźnik pokrycia majątku trwałego kapitałem stałym				
(kapitał własny + zobowiązania długoterminowe) x 100		55,98	63,50	70,63
aktywa trwałe	%			
Płynność I				
aktywa obrotowe ogółem		1,26	1,95	1,94
zobowiązania krótkoterminowe				
Płynność II				
aktywa obrotowe ogółem – zapasy		0,76	1,29	1,35
zobowiązania krótkoterminowe				
Płynność III				
aktywa obrotowe ogółem – zapasy – należności		0,04	0,07	0,02
zobowiązania krótkoterminowe				

Kluczowe wskaźniki charakteryzujące wynik finansowy oraz sytuację majątkową Spółki

Wskaźniki rentowności

1. Z przeprowadzonej analizy wynika, że wskaźniki rentowności sprzedaży za 2014 r. w stosunku do 2013 r. uległy polepszeniu. Wskaźnik rentowności majątku uległ polepszeniu z 2,68% do 0,13%. Wskaźniki rentowności kapitału własnego uległ pogorszeniu z **8,86% do 0,32% tj. o 8,54 punkta**. Jedynie rentowność działalności podstawowej uległa polepszeniu z 14,09% do 18,74% w roku 2014.

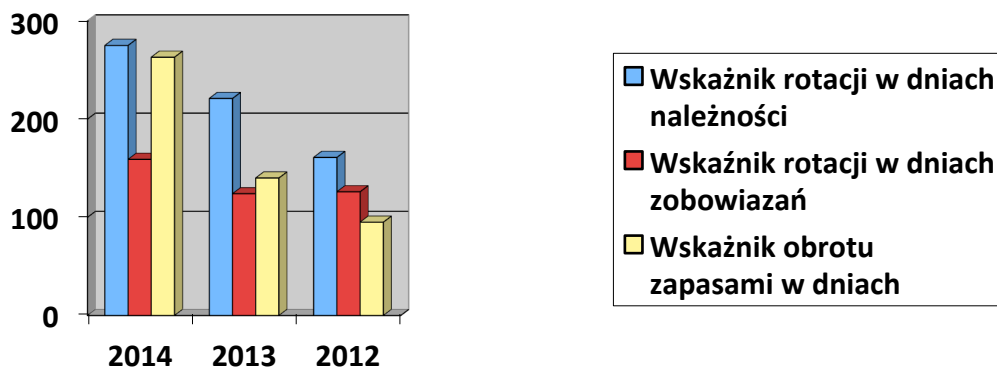


2. Wskaźniki rotacji

Pogorszeniu uległ wskaźnik rotacji należności. Wskaźnik przeciętnego czasu rozliczania należności wynosi 275 dni, gdy w roku ubiegłym wyniósł 221 dni.

Wydłużono okres regulowania zobowiązań. W 2014 r. przeciętny cykl rozliczenia zobowiązań wyniósł 159 dni, gdy tymczasem roku 2013 zobowiązania regulowano przeciętnie co 124 dni.

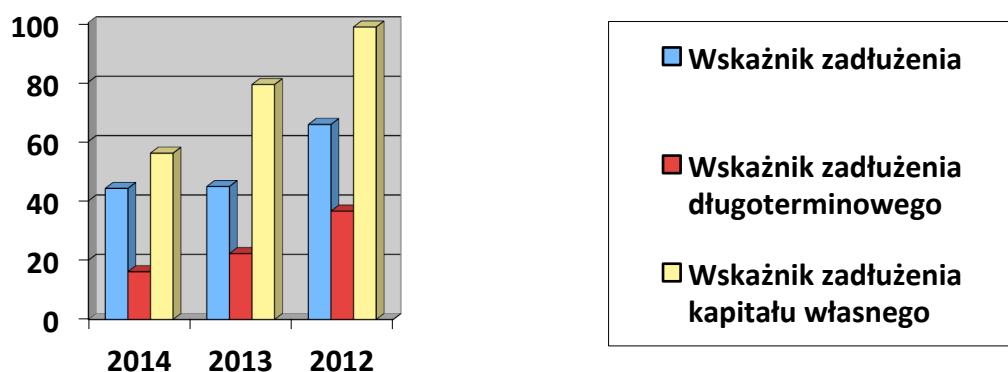
W znacznie wydłużono okres rotacji zapasów. W 2014 r. przeciętny cykl obrotu zapasów wyniósł 263 dni, gdy tymczasem roku 2013 zapasy rotowały przeciętnie co 140 dni.



3. Stopa zadłużenia

Kapitał własny pokrywa 67,17% aktywów trwałych. W roku sprawozdawczym obniżył się udział procentowy pokrycia aktywów trwałych kapitałem własnym o 8,68 pkt. procentowych.

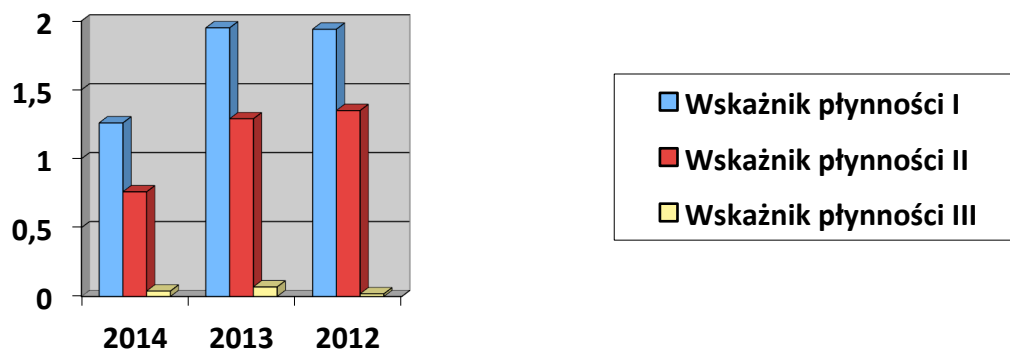
Wskaźnik zadłużenia ogólnego został obniżony z 44,82% do 44,19%.



4. Wskaźniki płynności

Wskaźnik bieżącej płynności finansowej uległ obniżeniu z 1,95 do 1,26. Wskaźnik płynności szybkiej uległ również obniżeniu z 1,29 do 0,76.

Poprawne funkcjonowanie każdej organizacji zapewnia poziom wskaźnika I w wysokości 1,5.



Część szczegółowa raportu

I. Prawidłowość stosowanego systemu księgowości i powiązanego z nim systemu kontroli wewnętrznej

System księgowości

Zgodnie z wymaganiami art. 10 ustawy o rachunkowości z dnia 29 września 1994 r. (Dz. U. z 2013 r., poz. 330, 613 Dz. U. z 2013 r., poz. 330, 613, 768, z 2015 r., poz. 4), Spółka posiada aktualną dokumentację opisującą przyjęte zasady (politykę) rachunkowości. Zasady te zostały wprowadzone zarządzeniem Prezesa Zarządu Spółki nr 1/2010 z dnia 2 listopada 2010 roku.

Księgi rachunkowe są prowadzone w siedzibie Spółki, za pomocą informatycznego systemu finansowego, działającego w oparciu o system operacyjny WINDOWS XP.

Dokumentacja informatycznego systemu przetwarzania danych spełnia wymogi ustawy o rachunkowości.

Dokonano wyrywkowego sprawdzenia prawidłowości działania systemu księgowości i powiązanego z nim systemu kontroli wewnętrznej. Ocenie podlegały w szczególności:

- prawidłowość dokumentowania operacji gospodarczych,
- prawidłowość prowadzonych za pomocą komputera ksiąg rachunkowych,
- zasadność i ciągłość stosowanych zasad rachunkowości,
- powiązanie danych wynikających z ksiąg ze sprawozdaniem finansowym,
- ochrona dokumentacji księgowej, ksiąg rachunkowych i sprawozdania finansowego,
- przeprowadzenie i rozliczenie wyników inwentaryzacji,
- sprawność działania kontroli wewnętrznej.

W wyniku tych ocen, w połączeniu z rezultatami badania wiarygodności poszczególnych pozycji sprawozdania finansowego, stwierdzono, że system księgowości i działający w powiązaniu z nim system kontroli wewnętrznej można uznać za prawidłowy, spełniający wymogi art. 24 ustawy o rachunkowości. Celem badania nie było wyrażenie kompleksowej opinii na temat funkcjonowania tych systemów.

Kontrola wewnętrzna

System kontroli obejmuje kontrolę funkcjonalną, wykonywaną przez upoważnionych pracowników Spółki. Obce dowody księgowe (faktury zewnętrzne) są ujmowane w księgach rachunkowych Spółki, po uprzednim parafovaniu ich przez osoby odpowiedzialne za kontrolę merytoryczną i formalno-rachunkową.

Podczas badania sprawozdania finansowego przeprowadzono przegląd stosowanego przez Spółkę systemu kontroli wewnętrznej oraz jego skuteczności. Zastosowane procedury nie wykazały nieprawidłowości lub istotnych słabości w funkcjonowaniu tego systemu.

Inwentaryzacja

W okresie objętym badaniem, Spółka (zgodnie z art. 26 ustawy o rachunkowości) przeprowadziła inwentaryzację aktywów i pasywów oraz rozliczyła i ujęła w księgach wyniki tej inwentaryzacji.

Drogą spisu z natury, ustalono stan następujących składników majątku:

- środki trwałe w budowie na dzień 31.12.2014 r.
- zapasów materiałów podstawowych na dzień 31.12.2014 r.
- środków pieniężnych w kasie na dzień 31.12.2014 r.

Drogą uzyskania potwierdzenia salda i weryfikacji z dokumentami źródłowymi uzgodniono stan:

- środków pieniężnych na rachunkach bankowych na dzień 31.12.2014 r.
- kredytów bankowych na dzień 31.12.2014 r.
- należności i zobowiązań na dzień 31.12.2014 r.

Drogą porównania i weryfikacji danych księgowych z odpowiednimi dokumentami ustalono stan pozostałych pozycji aktywów i pasywów na dzień 31.12.2014 roku.

II. Informacje o niektórych istotnych pozycjach sprawozdania finansowego

Rzeczowe aktywa trwałe – w kwocie **51.829.186,34** złotych stanowią **58,48%** sumy bilansowej. W roku 2014 wartość netto rzeczowego majątku trwałego w stosunku do roku poprzedniego uległa zwiększeniu o **14,06%**, głównie na skutek wzrostu wartości gruntów oraz środków trwałych w budowie. W badanym roku dokonano zwiększenia wartości brutto środków trwałych na łączną kwotę **8.076.704,70** złotych, z czego **88,45%** to zwiększenia w grupie gruntów oraz środki trwałe w budowie.

Zapasy – w kwocie **12.828.640,42** złotych stanowią **14,48%** sumy bilansowej i są wyższe o **16,67%** w stosunku do roku poprzedniego. Są to towary, których wartość netto na dzień bilansowy wyniosła **3.605.441,46** złotych oraz zaliczki na dostawy w kwocie **7.386.431,92** złotego. Na dzień inwentaryzacji saldo zapasowi zostało potwierdzone w całości przez spis z natury.

Należności krótkoterminowe – w kwocie **20.517.808,87** złotych stanowią **23,15%** sumy bilansowej i są niższe o **12,91%** w stosunku do roku poprzedniego. Są to głównie należności z tytułu dostaw i usług, których wartość netto na dzień bilansowy wyniosła **17.644.308,73** złotych. Na dzień inwentaryzacji saldo należności zostało potwierdzone przez kontrahentów w 89,32%.

Zobowiązania długoterminowe – w kwocie **14.285.671,54** złotych stanowią **16,12%** sumy bilansowej. Największą pozycją są zobowiązania z tytułu kredytów i pożyczek w kwocie **12.484.671,54** złotych. Zobowiązania przeterminowane nie występują.

Zobowiązania krótkoterminowe – w kwocie **28.417.104,29** złotych stanowią **32,07%** sumy bilansowej. Największą pozycją są zobowiązania z tytułu emisji dłużnych papierów wartościowych w kwocie 14.954.000,00 złotych, Zobowiązania przeterminowane nie występują.

Przychody netto ze sprzedaży i zrównane z nimi – w stosunku do roku poprzedniego zmniejszyły się o **19,36%** i osiągnęły kwotę **39.078.702,09** złotych. Spółka uzyskuje przychody głównie z tytułu sprzedaży łodzi sportowych, materiały do produkcji łodzi, przyczepki do transportu łodzi, laminat techniczny, usługi remontowe statków i łodzi i konstrukcji stalowych, zarówno wytworzonej przez Spółkę jak i zakupionej u dostawców zewnętrznych. Przychody te stanowią **99,96%** przychodów ze sprzedaży. Przychody i związane z nimi koszty zostały ujęte w księgach rachunkowych z zachowaniem zasady memoriału i współmierności.

Pozostałe przychody operacyjne - w porównaniu do roku poprzedniego wzrosły o **53,25%**, co jest wynikiem zrealizowanej przez Spółkę sprzedaży o wartości **39.078.702,09** złotych.

III. Zobowiązania warunkowe i hipoteki

Zgodnie z oświadczeniem Zarządu, w Spółce występują zobowiązania warunkowe.

IV. Zdarzenia po dacie bilansu

Zgodnie z oświadczeniem Zarządu nie wystąpiły po dacie bilansu istotne zdarzenia dotyczące okresu od 1 stycznia 2014 roku do 31 grudnia 2014 roku, które nie zostałyby uwzględnione w sprawozdaniu finansowym za ten rok.

V. Informacja dodatkowa

Informacja dodatkowa obejmująca wprowadzenie do sprawozdania finansowego oraz dodatkowe informacje i objaśnienia, została sporządzona w sposób kompletny i poprawny z uwzględnieniem wymogów zawartych w art. 48 ust. 1 ustawy o rachunkowości.

VI. Sprawozdanie z działalności Spółki

Do sprawozdania finansowego Zarząd dołączył Sprawozdanie z działalności Spółki za okres od 01.01.2014 roku do 31.12.2014 roku. Zawarte w nim informacje są kompletne w rozumieniu art. 49 ust. 2 ustawy rachunkowości i w rozporządzeniu Ministra Finansów z dnia 19 lutego 2009 roku w sprawie informacji bieżących i okresowych przekazywanych przez emitentów papierów wartościowych oraz warunków uznawania za równoważne informacji wymaganych przepisami prawa państwa niebędącego państwem członkowskim (Dz. U. 2014.133 j.t.), a zawarte w nim informacje finansowe są zgodne z danymi pochodzącymi ze zbadanego sprawozdania finansowego.

VII. Zestawienie zmian w kapitale własnym

Zestawienie zmian w kapitale własnym, prawidłowo prezentuje zmiany, które wystąpiły w kapitale własnym Spółki za rok obrotowy od 1.01.2014 roku do 31.12.2014 roku. Zestawienie to wykazuje wzrost kapitału własnego o kwotę **113.365,91** złotych.

VIII. Rachunek przepływów pieniężnych

Rachunek przepływów pieniężnych za okres od 01.01.2014 r. do 31.12.2014 r. został sporządzony zgodnie z wymogami określonymi w załączniku nr 1 do ustawy o rachunkowości. Zawarte w nim dane są prawidłowo powiązane z bilansem, rachunkiem zysków i strat oraz księgami Spółki. Zmiana stanu środków pieniężnych netto wykazuje ich zmniejszenie o kwotę 147.659,83 złotych.

IX. Wycena

Stosowane przez Spółkę zasady wyceny zostały opisane w przedłożonym sprawozdaniu finansowym. Są one zgodne z wymogami ustawy o rachunkowości z dnia 29 września 1994 roku oraz przyjętą polityką rachunkowości, którą Spółka stosuje w sposób prawidłowy i ciągły.

X. Prezentacja

Spółka dokonała prawidłowej prezentacji poszczególnych składników aktywów i pasywów oraz przychodów i kosztów w sprawozdaniu finansowym. Bilans oraz rachunek zysków i strat wraz z dodatkowymi informacjami i objaśnieniami, zawierają wszystkie pozycje, których ujawnienie w sprawozdaniu finansowym jest wymagane przepisami ustawy o rachunkowości z dnia 29 września 1994 roku.

XI. Zgodność z przepisami prawa

Biegły rewident otrzymał od Zarządu Spółki pisemne oświadczenie, w którym Zarząd stwierdził, iż Spółka przestrzegała przepisów prawa.

BJM Sp. z o.o. oraz poniżej podpisany biegły rewident potwierdzają, iż są uprawnieni do badania sprawozdań finansowych oraz spełniają warunki określone w art. 56 ustawy o biegłych rewidentach i ich samorządzie, podmiotach uprawnionych do badania sprawozdań finansowych oraz nadzorze publicznym, do wyrażenia bezstronnej i niezależnej opinii o sprawozdaniu finansowym ADMIRAL BOATS S.A. .

Badanie sprawozdania finansowego zostało przeprowadzone zgodnie z Krajowymi standardami rewizji finansowej ustanowionymi przez Krajową Radę Biegłych Rewidentów i zatwierdzonymi przez Komisję Nadzoru Audytowego w dniu 31 marca 2010 r.

W imieniu BJM **Spółka z o.o.**
Szczytno, ul. Bolesława Chrobrego 4
Podmiot wpisany na listę podmiotów
uprawnionych do badania pod pozycją 535

Kluczowy biegły rewident:

Janusz Maksymiuk

Podpis na oryginale dokumentu

**Biegły Rewident
Nr 2336**

Szczytno, dnia 27 marca 2015 roku

**PROKURENT
Janusz Maksymiuk**

Podpis na oryginale dokumentu

**Biegły Rewident
Nr 2336
w imieniu
BJM Spółka z o.o.**



ADMIRAL[®]
— BOATS —

Sprawozdanie Zarządu z działalności za 2014 rok

Spis treści

I.	O firmie – historia i profil działalności.....	3
II.	Strategia rozwoju	5
III.	Władze Spółki.....	5
IV.	Badania i rozwój.....	6
V.	Sytuacja finansowa Spółki	6
VI.	Zakup własnych akcji.....	6
VII.	Ryzyka finansowe.....	7
VIII.	Zasady ładu korporacyjnego	7

I. O firmie – historia i profil działalności

ADMIRAL BOATS Spółka Akcyjna zawiązana została umowa wspólników zgodnie z aktem notarialnym z dnia 20 października 2010 roku (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 roku pod nr 0000370380.

1. Historia w firmie

- Październik 2010 roku – rejestracja ADMIRAL BOATS S.A. i objęcie 2 mln akcji serii A.
- Grudzień 2010 roku – otwarcie nowej hali produkcyjnej.
- Styczeń 2011 roku – emisja 12 mln szt. akcji serii B, objętych za wkłady pieniężne, z których Spółka pozyskała 3 mln zł.
- Luty 2011 roku – emisja 22 mln szt. akcji serii C, objętych za aport, który stanowiła zorganizowana część przedsiębiorstwa Lamirs Nowy B. Sirocka Sp. J.
- Kwiecień 2011 roku – emisja akcji serii D o łącznej wartości ponad 1,7 mln zł.
- Maj 2011 roku – emisja 5 000 odsetkowych, niezabezpieczonych, osiemnastomiesięcznych obligacji serii A o łącznej wartości 5 mln zł.
- Lipiec 2011 roku – debiut akcji spółki na Giełdzie Papierów Wartościowych w Warszawie na rynku *NewConnect*.
- Lipiec 2011 roku – debiut obligacji serii A na Giełdzie Papierów Wartościowych w Warszawie na rynku *Catalyst*.
- Sierpień 2011 roku – wyróżnienie dla łodzi Admiral 750 na targach *Wiatr i Woda* w Gdyni.
- Październik 2011 roku – emisja 3 080 odsetkowych, niezabezpieczonych, dwudziestoczwieromiesięcznych 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 roku – wprowadzenie nowej struktury organizacyjnej Spółki.
- Marzec 2012 roku – zmiana składu Zarządu – Pani Paulina Kleba dotychczasowy Wiceprezes Zarządu złożyła rezygnację i została odwołana.
- Maj 2012 roku – 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 roku – premiera łodzi Admiral 760 Hts – najbardziej nagradzanej jednostki.
- Październik 2012 roku – nadanie certyfikatu ISO 9001 – 2008 przez Germanischer Lloyd Polen.
- Listopad 2012 roku – złoty medal na targach w Łodzi.
- Grudzień 2012 roku – podniesienie kapitału poprzez emisję 8 656 738 szt. akcji serii E.
- Styczeń 2013 roku – prezentacja 11 nowych modeli na targach w Dusseldorfie.
- Styczeń 2013 roku – prezentacja prototypu łodzi Admiral 940 Cabin Classic.
- Styczeń 2013 roku – Łódź Oceanmaster 630 została zakwalifikowana do finału konkursu na najlepszą łódź tragów w Londynie.
- Styczeń 2013 roku – emisja obligacji serii G.
- Marzec 2013 roku – udział w targach *Wiatr i Woda* w Warszawie – złoty medal dla łodzi Admiral 760 HTS.
- Marzec 2013 roku – emisja akcji serii F.
- Maj 2013 roku – emisja akcji serii G.
- Czerwiec 2013 roku – zakup majątku Stoczni Tczew – akt notarialny.
- Czerwiec 2013 roku – Zwyczajne Walne Zgromadzenie Akcjonariuszy Spółki.
- Lipiec 2013 roku – przejęcie zakładu po upadłym przedsiębiorstwie Stocznia Tczew Sp. z o.o. w upadłości i inwentaryzacja majątku.
- Sierpień 2013 roku – targi *Wiatr i Woda 2014*, prezentacja 16 modeli łodzi – testy w warunkach morskich.
- Sierpień 2013 roku – polska premiera modelu Admiral 940.
- Sierpień 2013 roku – podpisanie listu intencyjnego pomiędzy Spółką a rosyjską firmą Ideal z siedzibą w St. Petersburgu.
- Sierpień 2013 roku – prace organizacyjne na terenie zakupionym w Tczewie: remont ogrodzenia, montaż systemu CCTV, montaż systemu RCP, prace rozbiórkowe i wyburzeniowe.
- Wrzesień 2013 roku – podpisanie trzech kontraktów na okres pięciu lat, na dostawę łodzi, laminatu i budowę form dla rosyjskiej firmy IDEAL zgodnie z listem intencyjnym.
- Wrzesień 2013 roku – emisja obligacji na okaziciela serii H.
- Wrzesień 2013 roku – emisja akcji na okaziciela serii H.

- Wrzesień 2013 roku – prace na terenie nowego zakładu w Tczewie: montaż instalacji sprężonego powietrza w hali laminowań i montażu, remont dachów o łącznej powierzchni 2 131 m², remont części instalacji wodno-kanalizacyjnej.
- Październik 2013 roku – w rankingu Dziennika Gazeta Prawna "Najlepsze firmy województwa pomorskiego" ADMIRAL BOATS zajął drugie miejsce w kategorii "firmy średnie sprzedaż do 200 mln zł".
- Październik 2013 roku – roczny audyt systemu ISO 9001:2008.
- Październik 2013 roku – rozpoczęcie prac nad prospektem emisyjnym Spółki związanym z przejściem Spółki na główny parkiet GPW.
- Listopad 2013 roku – rejestracja podwyższenia kapitału przez Sąd Rejestrowy po emisji akcji serii H do kwoty 17 593 765 zł.
- Listopad 2013 roku – pierwszy dzień notowań na GPW rynek *NewConnect* akcji serii A i C.
- Listopad 2013 roku – realizacja pierwszego kontraktu związanego z budową konstrukcji stalowych dla firmy SKANSKA.
- Listopad 2013 roku – certyfikacja nowych modeli łodzi przez Polski Rejestr Statków - modele 650 Lifestyle i 570 Lifestyle.
- Grudzień 2013 roku – w rankingu Dziennika Gazeta Prawna "Najlepsze firmy w Polsce" ADMIRAL BOATS zajął trzynaste miejsce w kategorii "firmy średnie sprzedaż do 200 mln zł".

2. Najważniejsze wydarzenia 2014 roku

Styczeń	■ udział w targach w Düsseldorfie 18.01-26.01.2014, prezentacja między innymi prototypu łodzi Ocean Master 720 CABIN
Luty	■ uznanie spawalni w zakładzie w Tczewie przez towarzystwo klasyfikacyjne DNV ■ udział przedstawicieli Spółki i łodzi na targach w Göteborgu, zaprezentowano modele Rivierę 24, 560 Diesel oraz Ocean Master 470 ■ Spółka otrzymała medal z rąk Prezydenta Gdyni, Wojciecha Szczurka za wsparcie gdyńskiego sportu w 2013 roku
Marzec	■ realizacja pierwszego kontraktu związanego z budową konstrukcji stalowych dla przemysłu okrętowego ■ udział przedstawicieli firmy i łodzi na targach w Moskwie, zaprezentowano modele Ocean Master 760 Hts; Ocean Master 640; Tuna 665 PilotHouse, Lifestyle 650 ■ udział przedstawicieli firmy i łodzi w targach <i>Wiatr i Woda</i> w Warszawie, zaprezentowano modele Ocean Master 760 Hts; Ocean Master 720 Cabin; Lifestyle 650 ■ Spółka uzyskała zwolnienia z podatku od nieruchomości w 2014 roku – dotyczące zakładu produkcyjnego w Tczewie
Kwiecień	■ pierwszy dzień obrotu obligacji serii H na rynku Catalyst ■ wypłata odsetek od obligacji serii C; D; E; F
Maj	■ spotkanie Zarządu Spółki z Komisją Nadzoru Finansowego w sprawie zatwierdzenia prospektu emisyjnego
Czerwiec	■ uczestnictwo w Konferencji WALLSTREET 18 w Karpaczu ■ Zwyczajne Walne Zgromadzenie zatwierdzające Sprawozdanie Finansowe Spółki za rok 2013 oraz powołanie nowego członka Rady Nadzorczej Pana prof. Jana Czekaja ■ uzyskanie kredytu z banku BGŻ na finansowanie wykupu obligacji serii F i G ■ uzyskanie certyfikatów WPQT (WELDING PROCEDURE QUALIFICATION TEST) wydanych przez DNV FCAW/136/PC; MMA/111/PF4. 121/PA; FCAW/136/FW/PB; FCAW/136/FW/;
Lipiec	■ wykup obligacji serii G ■ wypłata odsetek od obligacji serii C; D; E; H
Sierpień	■ zatwierdzenie prospektu emisyjnego przez Komisję Nadzoru Finansowego ■ uzyskanie certyfikatu TUV SUD Polska Sp. z o.o. dotyczący norm: EN 1090-1:2009 + A1:2007; PN-EN ISO 3834-2:2007 ■ uzyskanie certyfikatów DNV - WELDING PROCEDURE QUALIFICATION TEST ■ uczestnictwo w targach <i>Wiatr i Woda</i> w Gdyni ■ wygrana w przetargu na prace remontowe jednostek pływających
Wrzesień	■ audyt zakładu produkcyjnego w Tczewie ■ budowa basenu do testowania łodzi

Październik	■ przedłużenie umowy kredytu w rachunku bieżącym w banku BGŻ na kolejne 12 miesięcy ■ wypłata odsetek od obligacji korporacyjnych serii C, D, E i H
Listopad	■ powołanie Pana Antoona Meijers na funkcję Wiceprezesa Zarządu
Grudzień	■ spotkanie z inwestorami i akcjonariuszami Spółki podsumowujące wyniki III kwartału 2014 roku

3. Produkty

ADMIRAL BOATS S.A. jest producentem i dystrybutorem łodzi. Wszystkie łodzie produkowane przez firmę posiadają znak bezpieczeństwa CE przyznawany przez instytucję 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 roku Spółka miała w ofercie 12 modeli łodzi. W 2014 roku Spółka przygotowała premierowy model łodzi 720 Cabin oraz wykonała szereg modernizacji dotychczasowych modeli. Do końca 2014 roku w ofercie było 80 modeli łodzi własnej konstrukcji jak i modeli powierzonych do produkcji przez inne podmioty.

ADMIRAL BOATS S.A. swoją działalność produkcyjną prowadzi w zakładzie znajdującym się w Bojanie, w województwie pomorskim, oraz w halach produkcyjnych w Tczewie, Kamieniu, Rąbie, Borkowie.

Ponadto Spółka rozpoczęła produkcję wyrobów stalowych, w tym prefabrykację hal, budowę sekcji okrętowych.

Zrealizowane inwestycje:

- zakup i instalacja maszyny do obróbki metalu, w tym numerycznie sterowanej plazmy do cięcia stali,
- remont zadaszenia,
- docieplenie budynków,
- budowa nowej kotłowni gazowej,
- trwa budowa nowej hali laminowania o powierzchni ponad 1 000 m²

II. Strategia rozwoju

Główne cele strategiczne ADMIRAL BOATS S.A.:

- ekspansja na nowe rynki zbytu, m.in Dania i Finlandia,
- rozbudowa Zakładu Produkcyjnego w Tczewie,
- zwiększenie sprzedaży dzięki dalszemu wzrostowi eksportu oraz przeciwdziałanie sezonowości produkcji,
- rozwijanie współpracy partnerskiej na rynkach holenderskim, norweskim i niemieckim oraz wzmacnianie relacji z innymi partnerami zagranicznymi,
- zwiększenie rozpoznawalności marek handlowych i marki korporacyjnej,
- debiut na głównym parkiecie Giełdy Papierów Wartościowych w Warszawie.

III. Władze Spółki

Zarząd Spółki jest dwuosobowy.

Na koniec 2014 roku Zarząd Spółki działał w składzie:

- Prezes Zarządu – Andrzej Bartoszewicz,
- Wiceprezes Zarządu – Antoon Meijers.

W trakcie 2014 roku nastąpiły zmiany w składzie Zarządu. W dniu 23 września 2014 roku rezygnację złożył Piotr Targowski, a w 4 listopada 2014 roku na stanowisko Wiceprezesa powołany został Antoon Meijers.

W roku 2014 Zarząd Spółki podjął 4 uchwały.

Prokurenci Spółki:

- Renata Kreft,

- Lucyna Górecka,
- Barbara Cybulska.

W trakcie 2014 roku nastąpiły zmiany w składzie Rady Nadzorczej. Do Rady powołani zostali:

- Kajetan Wojnicz w dniu 27 czerwca,
- Mariusz Potaczała w dniu 27 czerwca,
- Jan Czekaj w dniu 29 sierpnia, a

rezygnację złożyli i zostali odwołani:

- Dawid Sukacz w dniu 29 sierpnia,
- Mariusz Potaczała w dniu 6 listopada.

Na koniec 2014 roku Rada Nadzorcza pracowała w składzie:

- Sławomir Polański Przewodniczący,
- prof. Jan Czekaj Członek,
- prof. Piotr Jędrzejowicz Członek,
- Halina Kleba Członek,
- Paulina Kleba Członek,
- Kajetan Wojnicz Członek.

Na wniosek Zarządu, 2014 roku zwołano cztery posiedzenia Rady Nadzorczej: w dniach 5 maja, 31 lipca; 4 listopada i 30 grudnia. W trakcie tych posiedzeń Rada Nadzorcza podjęła łącznie 7 uchwał.

IV. Badania i rozwój

W 2014 roku Spółka zakończyła wspólny projekt wraz z Akademią Morską w Gdyni budowy prototypu łodzi napędzanej silnikiem elektrycznym o wysokiej wydajności na bazie modelu Admiral 560D. Łódź zaprezentowana została podczas targów *Wiatr i Woda* w Gdyni w dniach 15-18 sierpnia 2014 roku.

V. Sytuacja finansowa Spółki

Mimo trudnej sytuacji na rynku, w 2014 roku Spółka uzyskała dodatni wynik finansowy. Natomiast EBITDA wykazuje wysoki poziom zdolności do generowania przez Spółkę gotówki z podstawowej działalności.

Wybrane pozycje	2013	2014	Dynamika 2013=100,0%
Przychody w tys. zł	48 460	39 079	81%
EBITDA w tys. zł	7 960	5 956	75%
marża EBIT w %	11,24%	15,24%	136%
Zysk netto w tys. zł	2 281	113	5%
marża zysku netto w %	4,71%	0,29%	6%

Porównując wskaźniki kapitałowe Spółki do wskaźników publikowanych przez GPW w Warszawie, można uznać, że dla ceny 0,30 zł za jedną akcję, Spółka wykazuje silne fundamenty. Cena akcji na dzień 31 grudnia 2014 r oku wynosiła 0,24 zł.

Wskaźnik 2014	NewConnect	ADMIRAL BOATS S.A.
P/BV	1,65	2,71
P/EBITDA	b.d.	2,84

VI. Zakup własnych akcji

Spółka w 2014 roku nie nabywała własnych akcji w celu odsprzedaży czy umorzenia.

Na NWZA w dniu 13 grudnia 2013 roku został zmieniony Statut Spółki między innymi w zakresie nabywania akcji własnych. Zgodnie z par. 12 ust 2 Statutu Spółki, Spółka może nabywać własne akcje w celu zaoferowania ich do nabycia pracownikom lub osobom, które były zatrudnione w Spółce lub Spółce z nią powiązaną przez okres co najmniej trzech lat oraz w innych przypadkach wymienionych w Kodeksie Spółek Handlowych.

Zarząd nie przewiduje wykupu akcji własnych w celu umorzenia.

VII. 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, na którym – 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 płynnością 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.

VIII. 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 publikować 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 2014 publikowała raporty na stronach internetowych GPW rynek *NewConnect* i *Catalyst* system EBI i ESPI oraz załącza linki do raportów na własnej stronie internetowej.

Bojano, 27 marca 2015 roku



**Oświadczenie Zarządu ADMIRAL BOATS S.A. w
sprawie stosowania przez Spółkę zasad ładu
korporacyjnego**

Lp.	Dobra praktyka	Oświadczenie Spółki o zamiarze stosowania	Uzasadnienie Spółki zamiaru niestosowania
1	Spółka powinna prowadzić przejrzystą i efektywną politykę informacyjną, zarówno z wykorzystaniem tradycyjnych metod, jak i z użyciem nowoczesnych technologii oraz najnowszych narzędzi komunikacji zapewniających szybkość, bezpieczeństwo oraz szeroki i interaktywny dostęp do informacji. Spółka korzystając w jak najszerszym stopniu z tych metod, powinna zapewnić odpowiednią komunikację z inwestorami i analitykami, wykorzystując w tym celu również nowoczesne metody komunikacji internetowej umożliwiając transmitowanie obrad walnego zgromadzenia z wykorzystaniem sieci Internet, rejestrować przebieg obrad i upubliczniać go na stronie internetowej.	TAK z wyłączeniem transmisji obrad WZA, rejestracji video i upubliczniania nagrania.	Spółka prowadzi przejrzystą i efektywną politykę informacyjną, wszystkie informacje dotyczące WZA są publikowane w formie raportów bieżących dlatego każdy inwestor będzie mógł je śledzić. Zarząd jednak ocenia transmitowanie oraz archiwizowanie WZA w Internecie jako zbyt kosztowne. Ponadto Spółka nie posiada warunków technicznych ani lokalowych do przeprowadzenia takiej transmisji.
2	Spółka powinna zapewnić efektywny dostęp do informacji niezbędnych do oceny sytuacji i perspektyw spółki oraz sposobu jej funkcjonowania.	TAK	
3	Spółka prowadzi korporacyjną stronę internetową i zamieszcza na niej:		
3.1	podstawowe informacje o Spółce i jej działalności.	TAK	
3.2	opis działalności emitenta ze wskazaniem rodzaju działalności, z której emitent uzyskuje najwięcej przychodów	TAK	
3.3	opis rynku, na którym działa emitent, wraz z określeniem pozycji emitenta na tym rynku.	TAK	
3.4	życiorysy zawodowe członków organów spółki,	TAK	
3.5	powzięte przez zarząd, na podstawie oświadczenia członka rady nadzorczej, informacje o powiązaniach członka rady nadzorczej z akcjonariuszem dysponującym akcjami reprezentującymi nie mniej niż 5% ogólnej liczby głosów na walnym zgromadzeniu spółki.	TAK	
3.6	dokumenty korporacyjne spółki.	TAK	
3.7	zarys planów strategicznych spółki.	TAK	
3.8	opublikowane prognozy wyników finansowych na bieżący rok obrotowy, wraz z założeniami do tych prognoz oraz korektami do tych prognoz (w przypadku gdy emitent takie publikuje).	TAK	
3.9	strukturę akcjonariatu emitenta, ze wskazaniem głównych akcjonariuszy oraz akcji znajdujących się w wolnym obrocie.	TAK	
3.10	dane oraz kontakt do osoby, która jest odpowiedzialna w spółce za relacje inwestorskie oraz kontakty z mediami.	TAK	

3.12	opublikowane raporty bieżące i okresowe.	TAK jako linki do opublikowanych raportów EBI i ESPI	Na stronie internetowej spółki znajdują się odnośniki do opublikowanych raportów.
3.13	kalendarz zaplanowanych dat publikacji finansowych raportów okresowych, dat walnych zgromadzeń, a także spotkań z inwestorami i analitykami oraz konferencji prasowych.	TAK	
3.14	informacje na temat zdarzeń korporacyjnych, takich jak wypłata dywidendy, oraz innych zdarzeń skutkujących nabyciem lub ograniczeniem praw po stronie akcjonariusza, z uwzględnieniem terminów oraz zasad przeprowadzania tych operacji. Informacje te powinny być zamieszczane w terminie umożliwiającym podjęcie przez inwestorów decyzji inwestycyjnych.	TAK	
3.16	pytania akcjonariuszy dotyczące spraw objętych porządkiem obrad, zadawane przed i w trakcie walnego zgromadzenia, wraz z odpowiedziami na zadawane pytania.	TAK	
3.17	informację na temat powodów odwołania walnego zgromadzenia, zmiany terminu lub porządku obrad wraz z uzasadnieniem.	TAK	
3.18	informację o przerwie w obradach walnego zgromadzenia i powodach zarządzenia przerwy	TAK	
3.19	informacje na temat podmiotu, z którym spółka podpisała umowę o świadczenie Autoryzowanego Doradcy ze wskazaniem nazwy, adresu strony internetowej, numerów telefonicznych oraz adresu poczty elektronicznej Doradcy.	TAK	
3.20	informacje na temat podmiotu, który pełni funkcję animatora akcji emitenta.	TAK	
3.21	dokument informacyjny (prospekt emisyjny) spółki, opublikowany w ciągu ostatnich 12 miesięcy.	TAK Jeżeli występuje	
3.22	Informacje zawarte na stronie internetowej powinny być zamieszczane w sposób umożliwiający łatwy dostęp do tych informacji. emitent powinien dokonywać aktualizacji informacji dokonywanych na stronie internetowej. W przypadku pojawienia się nowych, istotnych informacji lub wystąpienia istotnej zmiany informacji umieszczanych na stronie internetowej, aktualizacja powinna nastąpić niezwłocznie.	TAK	
4	Spółka prowadzi korporacyjną stronę internetową, według wyboru emitenta, w języku polskim lub angielskim. Raporty bieżące i okresowe powinny być	TAK	

	zamieszczone na stronie internetowej co najmniej w tym samym języku, w którym następuje ich publikacja zgodnie z przepisami obowiązującymi emitenta.		
5	Spółka powinna prowadzić politykę informacyjną ze szczególnym uwzględnieniem potrzeb inwestorów indywidualnych. W tym celu Spółka, poza swoją stroną korporacyjną powinna wykorzystywać indywidualną dla danej spółki sekcję relacji inwestorskich znajdującą się na stronie www.gpwinfostrefa.pl .	TAK z wyłączeniem strony www.gpwinfostrefa.pl	Spółka prowadzi własną stronę internetową, na której na bieżąco zamieszcza wszelkie informacje istotne dla inwestorów.
6	Emitent powinien utrzymywać bieżące kontakty z przedstawicielami Autoryzowanego Doradcy, celem umożliwienia mu prawidłowego wykonywania swoich obowiązków wobec emitenta. Spółka powinna wyznaczyć osobę odpowiedzialną za kontakty Autoryzowanym Doradcą.	TAK	
7	W przypadku gdy w spółce nastąpi zdarzenie, które w ocenie emitenta ma istotne znaczenie dla wykonywania przez Autoryzowanego Doradcę swoich obowiązków, emitent niezwłocznie powiadamia o tym fakcie Autoryzowanego Doradcę.	TAK	
8	Emitent powinien zapewnić Autoryzowanemu Doradcy dostęp do wszelkich dokumentów i informacji niezbędnych do wykonania obowiązków Autoryzowanego Doradcy	TAK	
9	Emitent przekazuje w raporcie rocznym:		
9.1	informację na temat łącznej wysokości wynagrodzeń wszystkich członków zarządu i rady nadzorczej,	TAK	
9.2	informację na temat wynagrodzenia Autoryzowanego Doradcy otrzymanego od emitenta z tytułu świadczenia wobec emitenta usług w każdym zakresie.	NIE	Umowy zawierane przez Spółkę w tym z Autoryzowanym Doradcą stanowią tajemnicę handlową
10	Członkowie zarządu i rady nadzorczej powinni uczestniczyć w obradach walnego zgromadzenia w składzie umożliwiającym udzielenie merytorycznej odpowiedzi na pytania zadawane w trakcie walnego zgromadzenia.	TAK	
11	Przynajmniej 2 razy w roku emitent, przy współpracy Autoryzowanego Doradcy, powinien organizować publicznie dostępne spotkanie z inwestorami, analitykami i mediami.	NIE	Spółka prowadzi własną stronę internetową, na której na bieżąco zamieszcza wszelkie informacje istotne dla inwestorów. Co najmniej raz w roku każdy inwestor ma prawo do uczestnictwa w WZA.
12	Uchwała walnego zgromadzenia w sprawie emisji akcji z prawem poboru powinna precyzować cenę emisyjną albo mechanizm jej ustalenia lub	TAK	

	zobowiązać organ do tego upoważniony do ustalenia jej przed dniem ustalenia prawa poboru, w terminie umożliwiającym podjęcie decyzji inwestycyjnej.		
13	Uchwały walnego zgromadzenia powinny zapewniać zachowanie niezbędnego odstępu czasowego pomiędzy decyzjami powodującymi określone zdarzenia korporacyjne a datami, w których ustalane są prawa akcjonariuszy wynikające z tych zdarzeń korporacyjnych.	TAK	
13A	W przypadku otrzymania przez zarząd emitenta od akcjonariusza posiadającego co najmniej połowę kapitału zakładowego lub co najmniej połowę ogółu głosów w spółce, informacji o zwołaniu przez niego nadzwyczajnego walnego zgromadzenia w trybie określonym w art. 399§ 3	TAK	
14	Dzień ustalenia praw do dywidendy oraz dzień wypłaty dywidendy powinny być tak ustalone, aby czas przypadający pomiędzy nimi był możliwie najkrótszy, a w każdym przypadku nie dłuższy niż 15 dni roboczych. Ustalenie dłuższego okresu pomiędzy tymi terminami wymaga szczegółowego uzasadnienia.	TAK	
15	Uchwała walnego zgromadzenia w sprawie wypłaty dywidendy warunkowej może zawierać tylko takie warunki, których ewentualne ziszczenie nastąpi przed dniem ustalenia prawa do dywidendy.	TAK	
16	Emitent publikuje raporty miesięczne, w terminie 14 dni od zakończenia miesiąca. Raport miesięczny powinien zawierać co najmniej: • informacje na temat wystąpienia tendencji i zdarzeń w otoczeniu rynkowym emitenta, które w ocenie emitenta mogą mieć w przyszłości istotne skutki dla kondycji finansowej oraz wyników finansowych emitenta, • zestawienie wszystkich informacji opublikowanych przez emitenta w trybie raportu bieżącego w okresie objętym raportem, • informacje na temat realizacji celów emisji, jeżeli taka realizacja, choćby w części, miała miejsce w okresie objętym raportem, • kalendarz inwestora, obejmujący wydarzenia mające mieć miejsce w nadchodzącym miesiącu, które dotyczą emitenta i są istotne z punktu widzenia interesów inwestorów, w szczególności daty publikacji raportów okresowych, planowanych walnych zgromadzeń, otwarcia subskrypcji, spotkań z inwestorami lub analitykami, oraz oczekiwany termin publikacji	NIE	Spółka na bieżąco informuje o wszystkich zdarzeniach mających istotny wpływ na Spółkę. Akcjonariusze mają dostęp do strony internetowej aktualizowanej, zawierająca publikacje, materiały dla mediów, linki do raportów bieżących.

	raportu analitycznego.		
16A	W przypadku naruszenia przez emitenta obowiązku informacyjnego określonego w Załączniku Nr 3 do Regulaminu Alternatywnego Systemu Obrotu („Informacje bieżące i okresowe przekazywane w alternatywnym systemie obrotu na rynku NewConnect”) emitent powinien niezwłocznie opublikować, w trybie właściwym dla przekazywania raportów bieżących na rynku NewConnect informacje wyjaśniające zaistniałą sytuację.	TAK	

Podpis Zarządu na oryginale dokumentu

Andrzej Bartoszewicz Prezes Zarządu

Antoon Meijers Wiceprezes Zarządu