



Raport kwartalny I kwartał 2015 roku



Bojano k. Gdyni, 12 maja 2015 roku

Spis treści

I.	Wybrane dane finansowe.....	3
II.	Informacje ogólne	4
III.	Kwartalne skrócone sprawozdanie finansowe	7
IV.	Komentarz Zarządu do czynników i zdarzeń, które miały wpływ na wyniki finansowe	15
V.	Zasady przyjęte przy sporządzeniu raportu.....	18
VI.	Opis istotnych dokonań ADMIRAL BOATS w I kwartale 2015 roku	24
VII.	Pozostałe informacje	25
VIII.	Oświadczenie Zarządu	25

I. Wybrane dane finansowe

	W tys. zł		
	31.03.2015	31.12.2014	31.03.2014
Aktywa trwałe	51 949,4	52 845,0	45 881,8
Aktywa obrotowe	39 468,0	35 775,3	43 612,6
Należności długoterminowe	0,0	0,0	0,0
Należności krótkoterminowe	22 832,5	20 517,8	29 303,4
Środki pieniężne i inne aktywa pieniężne	1 434,8	1 169,5	856,4
Aktywa ogółem	91 417,3	88 620,3	89 494,3
Zobowiązania krótkoterminowe	26 896,0	28 417,1	26 071,1
Zobowiązania długoterminowe	19 995,3	14 285,7	18 820,7
Zobowiązania razem	57 326,5	53 335,7	56 756,9
Kapitał własny	34 090,8	35 284,6	32 737,4
Kapitał zakładowy	17 593,8	17 593,8	17 593,8

	W tys. zł	
	I kwartał 2015	I kwartał 2014
Przychody netto ze sprzedaży	7 006,9	7 622,2
Koszty sprzedanych produktów, towarów i materiałów	3 623,2	4 836,1
Zysk (strata) brutto ze sprzedaży	3 383,8	2 786,1
Zysk (strata) z działalności operacyjnej	-357,6	-2 418,6
EBITDA	391,9	-1 688,7
Zysk (strata) brutto	-1 193,8	-2 433,7
Zysk (strata) netto	-1 193,8	-2 433,7

W wynikach sprzedaży ADMIRAL BOATS obserwowana jest sezonowość. I kwartał jest na ogół okresem, w którym Spółka osiąga niższe przychody ze sprzedaży niż w miesiącach letnich. Niższe przychody, przy relatywnie wysokich kosztach stałych, negatywnie wpływają na końcowe wyniki finansowe Spółki.

W I kwartale 2015 roku ADMIRAL BOATS wygenerował stratę netto w wysokości 1 193,8 tys. zł wobec straty na poziomie 2 433,7 tys. zł w analogicznym okresie poprzedniego roku. Główne czynniki kształtujące wynik netto ADMIRAL BOATS w I kwartale 2015 roku:

- Wzrost wartości sprzedanych łodzi. W I kwartale 2015 roku Spółka sprzedała 164 łodzie wobec 120 jednostek rok wcześniej.
- Zmiana organizacji produkcji, która wpłynęła na znaczny spadek przychodów ze sprzedaży towarów i materiałów podwykonawcom. W efekcie przychody netto ze sprzedaży wyniosły 7 006,9 tys. zł, czyli były o 8,1% niższe niż w I kwartale 2014 roku.
- Dalsze ponoszenie nakładów na modernizację zakładu w Tczewie. Co spowodowało, że Spółka poniosła stratę na działalności operacyjnej.
- Koszty obsługi finansowania działalności rozwojowej, w wyniku których Spółka wykazała ujemny wynik na działalności finansowej podmiotu.

W I kwartale 2015 roku Spółka osiągnęła znacznie lepsze wskaźniki rentowności. Dzięki zmianie struktury finansowania (wzrostu udziału długoterminowych zobowiązań), sytuacja płynnościowa Spółki była zadowalająca.

31 marca 2015 roku aktywa ogółem Spółki wynosiły 91 417,3 tys. zł i wzrosły o 3,2% w stosunku do stanu na koniec 2014 roku.

II. Informacje ogólne

1. Informacje o Emitencie

Nazwa	ADMIRAL BOATS S.A.
Forma prawna	spółka akcyjna
Siedziba	Bojano koło Gdyni
Adres	Bojano ul. Wybickiego 50 84-207 Koleczkowo
telefon	+48 58 674 34 34
fax	+48 58 674 92 52
adres email	biuro@admiral-boats.com
strona www	www.admiral-boats.com
Regon	221130993
NIP	5882366182
KRS	0000370380
	Sąd Rejonowy w Gdańsku VIII Wydział Gospodarczy Krajowego Rejestru Sądowego
Kapitał zakładowy	17 593 765 zł, w pełni opłacony

2. Podstawowa działalność

ADMIRAL BOATS Spółka Akcyjna została wpisana do Krajowego Rejestru Sądowego w listopadzie 2010 roku. Czas trwania Spółki jest nieoznaczony.

Podstawowym przedmiotem działalności Spółki jest produkcja i dystrybucja łodzi motorowych pełnomorskich i śródlądowych. Aktualnie w ofercie Spółki znajduje się około 60 modeli łodzi. Wszystkie łodzie produkowane przez Spółkę posiadają znak bezpieczeństwa CE przyznawany przez Polski Rejestr Statków. Dodatkowo, Spółka zastrzegła na terenie Unii Europejskiej wzory użytkowe swoich łodzi. Prawie cała produkcja (w I kwartale 2015 roku ponad 97%) jest przeznaczona na eksport, głównie na rynki Europy Zachodniej i Północnej.

Ponadto w celu minimalizacji sezonowości w stosunku do przychodów ze sprzedaży Spółka od sierpnia 2012 roku rozpoczęła produkcję komponentów z laminatu tj. zderzaków, czasz przednich i tylnych dla transportu autobusowego. Dodatkowo, Spółka uruchomiła dział produkcji przyczep podłodziowych, który wykonuje przyczepy zarówno dla produkowanych przez Spółkę łodzi, jak i stanowi odrębny produkt dystrybuowany przez dealerów Spółki.

Aktualnie Spółka prowadzi działalność w zakładach produkcyjnych zlokalizowanych w następujących miejscowościach: Bojano, Rąb i Tczew. W I kwartale 2015 roku produkcja prowadzona w zakładzie w miejscowości Kamień została przeniesiona do Tczewa. Docelowo, Spółka zamierza przenieść większość produkcji do zakupionego w 2013 roku Zakładu Produkcyjnego w Tczewie. Pozwoli to na obniżenie kosztów i poprawę efektywności działania.

3. Kapitał zakładowy i struktura akcjonariatu

31 marca 2015 roku kapitał zakładowy Spółki wynosił 17 593 765,00 zł i dzielił się na 70 375 060 akcji zwykłych o wartości nominalnej 0,25 zł każda. W ciągu I kwartału 2015 roku wartość kapitału zakładowego nie uległa zmianie.

Akcje:

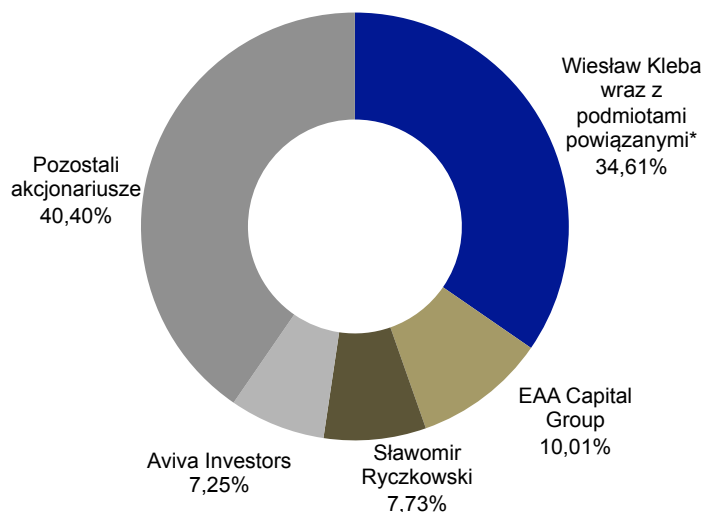
Lp.	Data emisji	Seria	Liczba wyemitowanych akcji
1	20.10.2010 roku	A	2 000 000
2	12.01.2011 roku	B	12 000 000
3	2.02.2011 roku	C	22 000 000
4	10.03.2011 roku	D	2 075 060
5	28.11.2012 roku	E	8 656 738
6	22.03.2013 roku	F	6 221 429
7	20.04.2013 roku	G	11 000 000
8	5.09.2013 roku	H	6 421 833
Razem			70 375 060

Zgodnie z informacjami posiadanymi przez Emitenta, na dzień sporządzania raportu akcjonariuszami posiadającymi co najmniej 5% głosów na walnym zgromadzeniu ADMIRAL BOATS były następujące podmioty/osoby:

Akcjonariusz	Liczba akcji	Udział w kapitale zakładowym i w liczbie głosów na walnym zgromadzeniu w %
Wiesław Kleba wraz z podmiotami powiązanymi*	24 358 985	34,61
EAA Capital Group	7 042 185	10,01
Sławomir Ryczkowski	5 442 858	7,73
Aviva Investors	5 100 000	7,25
Pozostali akcjonariusze	28 431 032	40,40
Razem	70 375 060	100,00

* Akcjonariusze powiązani osobowo (domniemanie osobowe): małżonka Wiesława Kleby, Halina Kleba posiadająca 1 450 000 akcji oraz córka Paulina Kleba posiadająca 300 000 akcji.

Struktura akcjonariatu



4. ADMIRAL BOATS na rynku kapitałowym

W dniu 1 lipca 2011 roku ADMIRAL BOATS S.A. zadebiutowała na GPW w Alternatywnym Systemie Obrotu *NewConnect*. Ponadto, od 20 lipca 2011 roku obligacje korporacyjne Spółki są notowane na rynku *Catalyst* GPW.

5. Władze statutowe Spółki

31 marca 2015 roku Zarząd Spółki stanowili:

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

W ciągu I kwartału 2015 roku skład Zarządu nie zmienił się.

W I kwartale 2015 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.

6. Zatrudnienie

Liczba osób zatrudnionych przez Spółkę:

Rodzaj zatrudnienia	2011	2012	2013	2014	I kwartał 2015
Umowa o pracę - średnioroczne zatrudnienie w przeliczeniu na pełne etaty	23	16	15	76	67
Umowy cywilnoprawne	4	3	41	53	63
Podwykonawcy	4	4	4	4	

III. Kwartalne skrócone sprawozdanie finansowe

1. Rachunek zysków i strat

	Dane w zł	I kwartał 2015 01.01.2015- 31.03.2015	I kwartał 2014 01.01.2014- 31.03.2014
A.	Przychody netto ze sprzedaży produktów, towarów i materiałów, w tym:	7 006 944,49	7 622 154,10
	- od jednostek powiązanych	0,00	0,00
I.	Przychody netto ze sprzedaży produktów	5 696 636,95	3 038 289,22
II.	Przychody netto ze sprzedaży towarów i materiałów	1 310 307,54	4 583 864,88
B.	Koszty sprzedanych produktów, towarów i materiałów, w tym:	3 623 193,35	4 836 092,15
	- jednostkom powiązanym	0,00	0,00
I.	Koszt wytworzenia sprzedanych produktów	2 846 375,78	2 024 802,02
II.	Wartość sprzedanych towarów i materiałów	776 817,57	2 811 290,13
C.	Zysk (strata) brutto ze sprzedaży (A-B)	3 383 751,14	2 786 061,95
D.	Koszty sprzedaży	135 618,08	82 327,01
E.	Koszty ogólnego zarządu	1 436 690,87	1 586 147,50
F.	Zysk (strata) ze sprzedaży (C-D-E)	1 811 442,19	1 117 587,44
G.	Pozostałe przychody operacyjne	0,00	0,00
I.	Zysk ze zbycia niefinansowych aktywów trwałych	0,00	0,00
II.	Dotacje	0,00	0,00
III.	Inne przychody operacyjne	0,00	0,00
H.	Pozostałe koszty operacyjne	2 169 010,73	3 536 166,06
I.	Strata ze zbycia niefinansowych aktywów trwałych	0,00	0,00
II.	Aktualizacja wartości aktywów niefinansowych	0,00	0,00
III.	Inne koszty operacyjne	2 169 010,73	3 536 166,06
I.	Zysk (strata) z działalności operacyjnej (F+G-H)	-357 568,54	-2 418 578,62
J.	Przychody finansowe	365 563,17	420 986,25
I.	Dywidendy i udziały w zyskach, w tym:	0,00	0,00
	- od jednostek powiązanych	0,00	0,00
II.	Odsetki, w tym:	239 924,06	2 647,72
	- od jednostek powiązanych	0,00	0,00
III.	Zysk ze zbycia inwestycji	0,00	0,00
IV.	Aktualizacja wartości inwestycji	0,00	0,00
V.	Inne	125 639,11	418 338,53
K.	Koszty finansowe	1 201 748,48	436 152,22
I.	Odsetki, w tym:	566 681,37	436 152,22
	- od jednostek powiązanych	0,00	0,00
II.	Strata ze zbycia inwestycji	0,00	0,00
III.	Aktualizacja wartości inwestycji	0,00	0,00
IV.	Inne	635 067,11	0,00
L.	Zysk (strata) z działalności gospodarczej (I+J-K)	-1 193 753,85	-2 433 744,59
M.	Wynik zdarzeń nadzwyczajnych (M.I.-M.II.)	0,00	0,00
I.	Zyski nadzwyczajne	0,00	0,00
II.	Straty nadzwyczajne	0,00	0,00
N.	Zysk (strata) brutto (L+/- M)	-1 193 753,85	-2 433 744,59
O.	Podatek dochodowy	0,00	0,00
P.	Pozostałe obowiązkowe zmniejszenia zysku (zwiększenia straty)	0,00	0,00
R.	Zysk (strata) netto (N-O-P)	-1 193 753,85	- 2 433 744,59

2. Bilans

	AKTYWA	31.03.2015	31.12.2014	31.03.2014
A.	AKTYWA TRWAŁE	51 949 353,63	52 844 967,51	45 881 750,47
I.	Wartości niematerialne i prawne	786 732,51	992 741,29	1 557 669,28
1.	Koszty zakończonych prac rozwojowych	0,00	0,00	0,00
2.	Wartość firmy	536 691,66	682 466,66	1 119 791,66
3.	Inne wartości niematerialne i prawne	250 040,85	310 274,63	437 877,62
4.	Zaliczki na wartości niematerialnych i prawnych	0,00	0,00	0,00
II.	Rzeczowe aktywa trwałe	51 139 581,24	51 829 186,34	43 872 611,65
1.	Środki trwałe:	40 386 765,79	40 941 088,62	38 373 281,02
a)	grunty (w tym prawo użytkowania wieczystego gruntu)	10 983 103,62	10 983 103,62	8 183 103,62
b)	budynki, lokale i obiekty inżynierii lądowej i wodnej	12 651 070,01	12 733 136,82	13 076 966,60
c)	urządzenia techniczne i maszyny	16 292 141,16	16 729 231,65	16 572 939,71
d)	środki transportu	431 267,74	463 708,76	498 365,42
e)	inne środki trwałe	29 183,26	31 907,77	41 905,67
2.	Środki trwałe w budowie	10 752 815,45	10 888 097,72	5 499 330,63
3.	Zaliczki na środki trwałe w budowie	0,00	0,00	0,00
III.	Należności długoterminowe	0,00	0,00	0,00
1.	Od jednostek powiązanych	0,00	0,00	0,00
2.	Od pozostałych jednostek	0,00	0,00	0,00
IV.	Inwestycje długoterminowe	0,00	0,00	0,00
1.	Nieruchomości	0,00	0,00	0,00
2.	Wartości niematerialne i prawne	0,00	0,00	0,00
3.	Długoterminowe aktywa finansowe	0,00	0,00	0,00
a)	w jednostkach powiązanych	0,00	0,00	0,00
	- udziały lub akcje	0,00	0,00	0,00
	- inne papiery wartościowe	0,00	0,00	0,00
	- udzielone pożyczki	0,00	0,00	0,00
	- inne długoterminowe aktywa finansowe	0,00	0,00	0,00
b)	w pozostałych jednostkach	0,00	0,00	0,00
	- udziały lub akcje	0,00	0,00	0,00
	- inne papiery wartościowe	0,00	0,00	0,00
	- udzielone pożyczki	0,00	0,00	0,00
	- inne długoterminowe aktywa finansowe	0,00	0,00	0,00
4.	Inne inwestycje długoterminowe	0,00	0,00	0,00
V.	Długoterminowe rozliczenia międzyokresowe	23 039,88	23 039,88	451 469,54
1.	Aktywa z tytułu odroczonego podatku dochodowego	23 039,88	23 039,88	451 469,54
2.	Inne rozliczenia międzyokresowe	0,00	0,00	0,00
B.	AKTYWA OBROTOWE	39 467 988,72	35 775 292,68	43 612 587,71
I.	Zapasy	13 679 532,38	12 828 640,42	11 652 463,42
1.	Materiały	79 157,74	193 162,43	5 604 480,41
2.	Półprodukty i produkty w toku	1 643 604,61	1 643 604,61	616 806,68
3.	Produkty gotowe	3 077 636,91	3 605 441,46	2 404 372,87
4.	Towary	0,00	0,00	0,00
5.	Zaliczki na poczet dostaw	8 879 133,12	7 386 431,92	3 026 803,46
II.	Należności krótkoterminowe	22 832 466,30	20 517 808,87	29 303 399,79
1.	Należności od jednostek powiązanych	0,00	0,00	0,00
a)	z tytułu dostaw i usług	0,00	0,00	0,00
2.	Należności od pozostałych jednostek	22 832 466,30	20 517 808,87	29 303 399,79
a)	z tytułu dostaw i usług, o okresie spłaty:	20 198 139,07	17 644 308,73	25 455 168,64
	- do 12 miesięcy	20 198 139,07	17 644 308,73	25 455 168,64
b)	z tytułu podatków, dotacji, ceł, ubezpieczeń społecznych i zdrowotnych oraz innych świadczeń	1 642 462,24	2 057 329,87	2 463 771,26

c)	inne	832 411,73	656 717,01	1 065 155,46
d)	dochodzone na drodze sądowej	159 453,26	159 453,26	319 304,43
III.	Inwestycje krótkoterminowe	1 434 781,01	1 169 473,03	862 366,62
1.	Krótkoterminowe aktywa finansowe	1 434 781,01	1 169 473,03	862 366,62
a)	w jednostkach powiązanych	0,00	0,00	0,00
b)	w pozostałych jednostkach	0,00	0,00	6 000,00
	- udzielone pożyczki	0,00	0,00	6 000,00
	- inne krótkoterminowe aktywa finansowe	0,00	0,00	0,00
c)	środki pieniężne i inne aktywa pieniężne	1 434 781,01	1 169 473,03	856 366,62
	- środki pieniężne w kasie i na rachunkach	1 308 606,94	650 560,92	734 451,05
	- inne środki pieniężne	0,00	0,00	0,00
	- inne aktywa pieniężne	126 174,07	518 912,11	121 915,57
2.	Inne inwestycje krótkoterminowe	0,00	0,00	0,00
IV.	Krótkoterminowe rozliczenia międzyokresowe	1 521 209,03	1 259 370,36	1 794 357,88
	SUMA AKTYWÓW	91 417 342,35	88 620 260,19	89 494 338,18

	PASYWA	31.03.2015	31.12.2014	31.03.2014
A.	KAPITAŁ (FUNDUSZ) WŁASNY	34 090 803,77	35 284 557,62	32 737 447,12
I.	Kapitał (fundusz) podstawowy	17 593 765,00	17 593 765,00	17 593 765,00
II.	Należne wpłaty na kap. podst. (wielkość ujemna)	0,00	0,00	0,00
III.	Udziały (akcje) własne (wielkość ujemna)	0,00	0,00	0,00
IV.	Kapitał (fundusz) zapasowy	17 577 426,71	17 577 426,71	15 296 027,37
V.	Kapitał (fundusz) z aktualizacji wyceny	0,00	0,00	0,00
VI.	Pozostałe kapitały (fundusze) rezerwowe	0,00	0,00	0,00
VII.	Zysk (strata) z lat ubiegłych	113 365,91	0,00	2 281 399,34
VIII.	Zysk (strata) netto	-1 193 753,85	113 365,91	-2 433 744,59
IX.	Odpisy z zysku netto w ciągu roku obrotowego (wielkość ujemna)	0,00	0,00	0,00
	ZOBOWIĄZANIA I REZERWY NA ZOBOWIĄZANIA	57 326 538,58	53 335 702,57	56 756 891,06
I.	Rezerwy na zobowiązania	194 024,86	194 024,86	635 397,36
1.	Rezerwa z tytułu odroczonego podatku dochod.	103 134,98	103 134,98	179 703,30
2.	Rezerwa na świadczenia emerytalne i podobne	37 691,40	37 691,40	26 681,54
	- długoterminowa	35 806,83	35 806,83	25 347,47
	- krótkoterminowa	1 884,57	1 884,57	1 334,07
3.	Pozostałe rezerwy	53 198,48	53 198,48	429 012,52
	- długoterminowe	0,00	0,00	0,00
	- krótkoterminowe	53 198,48	53 198,48	429 012,52
II.	Zobowiązania długoterminowe	19 995 311,54	14 285 671,54	18 820 686,47
1.	Wobec jednostek powiązanych	0,00	0,00	0,00
2.	Wobec pozostałych jednostek	19 995 311,54	14 285 671,54	18 820 686,47
	a) kredyty i pożyczki	12 191 041,54	12 484 671,54	3 863 406,47
	b) z tytułu emisji dłużnych papierów wartościowych	7 801 000,00	1 801 000,00	14 954 000,00
	c) inne zobowiązania finansowe	0,00	0,00	0,00
	d) inne	3 270,00	0,00	3 280,00
III.	Zobowiązania krótkoterminowe	26 896 006,77	28 417 104,29	26 071 079,45
1.	Wobec jednostek powiązanych	0,00	0,00	0,00
	a) z tytułu dostaw i usług o okresie wymagalności:	0,00	0,00	0,00
	b) kredyty i pożyczki	0,00	0,00	0,00
	c) inne	0,00	0,00	0,00
2.	Wobec pozostałych jednostek	26 896 006,77	28 417 104,29	26 071 079,45
	a) kredyty i pożyczki	7 017 828,79	5 754 405,51	6 435 763,52
	b) z tytułu emisji dłużnych papierów wart.	10 634 000,00	14 954 000,00	6 110 600,00
	c) inne zobowiązania finansowe	50 870,70	50 870,70	56 841,39
	d) z tytułu dostaw i usług o okresie wymagalności:	8 886 250,91	7 227 601,76	9 937 455,39
	- do 12 miesięcy	8 886 250,91	7 227 601,76	9 937 455,39
	e) zaliczki otrzymane na dostawy	0,00	0,00	0,00
	f) zobowiązania wekslowe	0,00	0,00	0,00
	g) z tytułu podatków, ceł, ubezpieczeń i innych świadczeń	293 296,93	226 133,92	2 229 639,24
	h) z tytułu wynagrodzeń	11 983,34	14 600,49	239 282,39
	i) inne	1 776,10	189 491,91	1 061 497,52
3.	Fundusze specjalne		0,00	0,00
IV.	Rozliczenia międzyokresowe	10 241 195,41	10 438 901,88	11 229 727,78
1.	Ujemna wartość firmy	10 241 195,41	10 438 901,88	11 229 727,78
2.	Inne rozliczenia międzyokresowe	0,00	0,00	0,00
	- długoterminowe	0,00	0,00	0,00
	- krótkoterminowe	0,00	0,00	0,00
	SUMA PASYWÓW	91 417 342,35	88 620 260,19	89 494 338,18

3. Rachunek przepływów pieniężnych za okres 01.01.2015 do 31.03.2015 roku

Dane w zł	01.01.2015- 31.03.2015	01.01.2014- 31.03.2014
A. Przepływy środków pieniężnych z działalności operacyjnej		
I. Zysk (strata) netto	-1 193 753,85	-2 433 744,59
II. Korekty razem	-1 253 578,31	-750 194,10
1. Amortyzacja	749 506,68	729 907,28
2. Zyski (straty) z tytułu różnic kursowych	-483 421,03	0,00
3. Odsetki i udziały w zyskach (dywidendy)	566 681,37	0,00
4. Zysk (strata) z działalności inwestycyjnej		0,00
5. Zmiana stanu rezerw		0,00
6. Zmiana stanu zapasów	-850 891,96	-656 572,51
7. Zmiana stanu należności krótkoterminowych	-2 314 657,43	-5 744 681,64
8. Zmiana stanu należności długoterminowych	,00	0,00
8. Zmiana stanu zobowiązań krótkoterminowych	1 538 749,20	5 203 402,18
9. Zmiana stanu rozliczeń międzyokresowych	-459 545,14	-87 992,53
10.0 Inne korekty		-194 256,88
III. Przepływy pieniężne netto z działalności operacyjnej (I+/-II)	-2 447 332,16	-3 183 938,69
B. Przepływy środków pieniężnych z działalności inwestycyjnej		
I. Wpływy	0,00	0,00
1. Zbycie wartości niematerialnych i prawnych oraz rzeczowych składników aktywów trwałych	0,00	0,00
2. Zbycie inwestycji w nieruchomości oraz wartości niematerialne i prawne	0,00	0,00
3. Z aktywów finansowych, w tym:	0,00	0,00
a) w jednostkach powiązanych	0,00	0,00
b) w pozostałych jednostkach	0,00	0,00
- zbycie aktywów finansowych	0,00	0,00
- dywidendy i udziały w zyskach	0,00	0,00
- spłata udzielonych pożyczek długoterminowych	0,00	0,00
- odsetki	0,00	0,00
- inne wpływy z aktywów finansowych	0,00	0,00
4. Inne wpływy inwestycyjne	0,00	0,00
II. Wydatki	-146 107,20	1 045 186,23
1. Nabycie wartości niematerialnych i prawnych oraz rzeczowych aktywów trwałych	-146 107,20	1 045 186,23
2. Inwestycje w nieruchomości oraz wartości niematerialne i prawne	0,00	0,00
3. Na aktywa finansowe, w tym:	0,00	0,00
a) w jednostkach powiązanych	0,00	0,00
b) w pozostałych jednostkach	0,00	0,00
4. Inne inwestycyjne (korekta wpływów ujęta już w wyniku)	0,00	0,00
III. Przepływy pieniężne netto z działalności inwestycyjnej (I+/-II)	146 107,20	-1 045 186,23
C. Przepływy środków pieniężnych z działalności finansowej		
I. Wpływy	969 793,28	3 875 618,68
1. Wpływy netto z wydania udziałów (emisji akcji) i innych instrumentów kapitałowych oraz dopłat do kapitału	0,00	2 281 399,34
2. Kredyty i pożyczki	969 793,28	1 594 219,34
3. Emisja dłużnych papierów wartościowych	0,00	0,00
4. Inne wpływy finansowe	0,00	0,00
II. Wydatki	-1 596 739,66	107 260,00
1. Nabycie udziałów (akcji) własnych	0,00	0,00
2. Dywidendy i inne wypłaty na rzecz właścicieli	0,00	0,00
3. Inne, niż wypłaty na rzecz właścicieli, wydatki z tytułu podziału zysku	0,00	0,00

4. Spłaty kredytów i pożyczek	,00	107 260,00
5. Wykup dłużnych papierów wartościowych	-1 680 000,00	0,00
6. Z tytułu innych zobowiązań finansowych	0,00	0,00
7. Płatności zobowiązań z tytułu umów leasingu finansowego	0,00	0,00
8. Odsetki	566 681,37	0,00
9. Inne wydatki finansowe	-483 421,03	0,00
III. Przepływy pieniężne netto z działalności finansowej (I+/-II)	2 566 532,94	3 768 358,68
D. Przepływy pieniężne netto razem (A.III+/-B.III+/-C.III)	265 307,98	-460 766,24
E. Bilansowa zmiana stanu środków pieniężnych, w tym:	265 307,98	-460 766,24
- zmiana stanu środków pieniężnych z tytułu różnic kursowych	0,00	0,00
F. Środki pieniężne na początek okresu	1 169 473,03	1 317 132,86
G. Środki pieniężne na koniec okresu	1 434 781,01	856 366,62

4. Zestawienie zmian w kapitale własnym

Wyszczególnienie		01.01.2014- 31.12.2014	01.01.2015- 31.03.2015
I.	Kapitał własny na początek okresu (BO)	17 593 765,00	17 593 765,00
	- korekty błędów podstawowych	0,00	0,00
Ia.	Kapitał własny na początek okresu (BO), po korektach	17 593 765,00	17 593 765,00
1.	Kapitał podstawowy na początek okresu	17 593 765,00	17 593 765,00
1.1.	Zmiany kapitału podstawowego	0,00	0,00
a	zwiększenia z tytułu	0,00	0,00
	emisja akcji	0,00	0,00
b	Zmniejszenie kapitału podstawowego	0,00	0,00
1.2.	Kapitał podstawowy na koniec okresu	17 593 765,00	17 593 765,00
2.	Należne wpłaty na kapitał podstawowy na początek okresu	0,00	0,00
2.1.	Zmiana należnych wpłat na kapitał podstawowy	0,00	0,00
a	Zwiększenie - z tytułu	0,00	0,00
b	Zmniejszenie - z tytułu	0,00	0,00
2.2.	Należne wpłaty na kapitał podstawowy na koniec okresu	0,00	0,00
3.	Udziały własne na początek okresu	0,00	0,00
a	Zwiększenie - z tytułu	0,00	0,00
b	Zmniejszenie - z tytułu	0,00	0,00
3.1.	Udziały własne na koniec okresu	0,00	0,00
4.	Kapitał zapasowy na początek okresu	15 296 027,37	17 577 426,71
4.1.	Zwiększenie kapitału zapasowego - z tytułu	2 281 399,34	0,00
a	zwiększenia z tytułu	2 281 399,34	0,00
	emisji akcji powyżej wartości nominalnej	0,00	0,00
	podziału zysku ustawowo	2 281 399,34	0,00
b	Zmniejszenie kapitału zapasowego - z tytułu	0,00	0,00
	pokrycia straty	0,00	0,00
	innego tytułu	0,00	0,00
4.2	Stan kapitału zapasowego na koniec okresu	17 577 426,71	17 577 426,71
5.	Kapitał z aktualizacji wyceny na początek okresu	0,00	0,00
5.1.	Zmiany kapitału z aktualizacji wyceny z tytułu	0,00	0,00
a	Zwiększenie - z tytułu	0,00	0,00
b	Zmniejszenie - z tytułu	0,00	0,00
5.2.	Kapitał z aktualizacji wyceny na koniec okresu	0,00	0,00
6.	Pozostałe kapitały rezerwowe na początek okresu	0,00	0,00
6.1.	Zmiany pozostałych kapitałów rezerwowych - razem, w tym z tytułu:	0,00	0,00
a	Zwiększenia z tytułu	0,00	0,00
b	Zmniejszenie z tytułu:	0,00	0,00
6.2.	Pozostałe kapitały rezerwowe na koniec okresu	0,00	0,00
7.	Zysk (strata) z lat ubiegłych na początek okresu	2 281 399,34	113 365,91
7.1.	Zysk z lat ubiegłych na początek okresu	2 281 399,34	113 365,91
	- korekty błędów podstawowych	0,00	0,00
	- zysk z lat ubiegłych na początek okresu, po korektach	2 281 399,34	113 365,91
7.2	Zmniejszenia zysku z lat ubiegłych w roku obrotowym - z tytułu:	2 281 399,34	0,00
	a) przeniesienia na kapitał rezerwowy	0,00	0,00
	b) przeniesienia na kapitał zapasowy	2 281 399,34	0,00
	c) wypłaconej dywidendy	0,00	0,00
	d) przeznaczenia na ZFŚS	0,00	0,00
	e) przeznaczenia na darowizny	0,00	0,00
7.3.	Zysk z lat ubiegłych na koniec okresu	0,00	113 365,91
7.4.	Strata z lat ubiegłych na początek okresu,	0,00	0,00
	- korekty błędów podstawowych	0,00	0,00
	- strata z lat ubiegłych na początek okresu, po korektach	0,00	0,00

7.5	Zwiększenie straty z lat ub. w roku obrotowym z tytułu	0,00	0,00
7.6	Zmniejszenie straty z lat ub. w roku obrotowym z tytułu sfinansowania z kap. rezerw	0,00	0,00
7.7.	Strata z lat ubiegłych na koniec okresu	0,00	0,00
7.8.	Wynik finansowy z lat ubiegłych na koniec okresu - per saldo	0,00	113 365,91
8.	Wynik netto roku obrotowego (a-b-c)	113 365,91	-1 193 753,85
	a) zysk netto	113 365,91	-1 193 753,85
	b) strata netto	0,00	0,00
	c) odpisy z zysku	0,00	0,00
II.	Kapitał własny na koniec okresu (BZ)	35 848 585,96	34 090 803,77
IIIa.	Planowany podział zysku - poza kapitały własne (dywidenda itp.)	0,00	0,00
IIIa.	Kapitał własny na koniec okresu, po uwzględnieniu proponowanego podziału zysku poza kapitały własne	35 284 557,62	34 090 803,77

IV. Komentarz Zarządu do czynników i zdarzeń, które miały wpływ na wyniki finansowe

1. Rachunek zysków i strat

W I kwartale 2015 roku ADMIRAL BOATS wygenerował stratę netto w wysokości 1 193,8 tys. zł wobec straty na poziomie 2 433,7 tys. zł w analogicznym okresie poprzedniego roku (spadek poziomu straty o 50,9%).

Główne czynniki wpływające na wynik netto uzyskany przez ADMIRAL BOATS w I kwartale 2015 roku to:

- Wzrost liczby sprzedanych łodzi i innego sprzętu żeglarskiego. W I kwartale 2015 roku sprzedano w sumie 164 łodzie o wartości 973,7 tys. euro wobec 120 łodzi o wartości 685,6 tys. euro w I kwartale 2014 roku. 97,5% produkcji wysłano na eksport, głównie do Holandii (37,6%), Norwegii (34,8 oraz Niemiec (17,1%).
- Zmiana od stycznia 2015 roku strategii organizacji produkcji. W 2014 roku produkcja była oparta o usługi podwykonawców. System ten sprowadzał się w istocie do sprzedaży 100% materiałów potrzebnych podwykonawcom. Następnie niektórzy podwykonawcy sprzedawali Spółce półfabrykaty, które z kolei ADMIRAL BOATS sprzedawał kolejnym podwykonawcom. Podwykonawcy sprzedawali gotowe zmontowane łodzie do Admiral Boats. Zmiana organizacji produkcji wpłynęła na spadek wartości sprzedanych towarów i materiałów. W I kwartale 2015 roku wyniosła ona 1 310,3 tys. zł wobec 4 583,9 tys. zł w ciągu trzech pierwszych miesięcy 2014 roku. Zmiana ta miała także wpływ na koszty sprzedanych produktów, towarów i materiałów. Ukształtowały się one na poziomie 3 623,2 tys. zł, co oznacza, że spadły o 25,1%. Obniżyła się przede wszystkim wartość sprzedanych towarów i materiałów (o 72,4%), podczas gdy koszt wytworzenia sprzedanych produktów wzrósł o 40,6%.
- Spadek kosztów ogólnego zarządu. Zamknęły się one kwotą 1 436,7 tys. zł, czyli obniżyły się o 9,4% w porównaniu do analogicznego okresu poprzedniego roku.
- Wygenerowanie niższej straty na pozostałej działalności operacyjnej. Wyniosła ona -2 169,0 tys. zł wobec -3 536,2 tys. zł w I kwartale 2014 roku. O spadku straty zdecydowały niższe pozostałe koszty operacyjne, do których zaliczane są m.in. koszty modernizacji Zakładu w Tczewie.
- Wzrost ujemnego wyniku na działalności finansowej. Ukształtował się na poziomie -836,2 tys. zł (-15,2 tys. zł w I kwartale 2014 roku). Obok wzrostu kosztów odsetek od wyemitowanych obligacji korporacyjnych, o wyniku tym zdecydowały straty w z tytułu różnic kursowych (na poziomie 483,4 tys. zł).

W I kwartale 2015 roku wynik EBITDA wyniósł 391,9 tys. zł wobec -1 688,7 tys. zł w I kwartale 2014 roku.

2. Bilans

Na dzień 31 marca 2015 roku aktywa ogółem ADMIRAL BOATS wynosiły 91 417,3 tys. zł i były o 3,2% wyższe niż na koniec 2014 roku.

Główną ich część stanowiły aktywa trwałe. Wyniosły one 51 949,4 tys. zł (lub 56,8% aktywów ogółem). W ciągu I kwartału 2015 roku wartość ich spadła o 1,7%.

Aktywa obrotowe ukształtowały się na poziomie 39 468,0 tys. zł i wzrosły o 10,3% w relacji do końca 2014 roku. Podstawowe pozycje aktywów obrotowych to:

- Należności krótkoterminowe w wysokości 22 832,5 tys. zł. Wartość ich była o 11,3% wyższa niż na koniec grudnia 2014 roku. Wzrost ten był efektem wyższych należności z tytułu dostaw i usług. Wyniosły one 20 198,1 tys. zł (przyrost o 14,5% w stosunku do końca 2014 roku).
- Zapasy – wycenione na 13 679,5 tys. zł. W ciągu I kwartału 2015 roku wartość ich wzrosła o 6,6%. Ponad połowę z nich stanowiły zaliczki na poczet dostaw, których wartość wzrosła o 20,2% w ciągu trzech pierwszych miesięcy 2015 roku.
- Inwestycje krótkoterminowe w łącznej kwocie 1 434,8 tys. zł (wzrost o 22,7% w porównaniu do końca 2014 roku). Były to w całości środki pieniężne i inne aktywa pieniężne.

Główne elementy pasywów Spółki:

- Kapitały własne o wartości 34 090,8 tys. zł (37,3% sumy bilansowej).
- Zobowiązania krótkoterminowe w łącznej wysokości 26 896,0 tys. zł, czyli 29,4% pasywów. W ciągu I kwartału 2015 roku wartość ich spadła o 5,4%. Na koniec marca 2015 roku na

zobowiązania krótkoterminowe składały się: zobowiązania z tytułu wyemitowanych obligacji korporacyjnych o wartości 10 634,0 tys. zł (spadek o 28,9% w ciągu I kwartału), zaciągnięte kredyty i pożyczki na łączną kwotę 7 017,8 tys. zł (wzrost o 22,0%) oraz zobowiązania z tytułu dostaw i usług w wysokości 8 886,3 tys. zł (wzrost o 22,9% w relacji do końca 2014 roku).

- Zobowiązania długoterminowe o wartości 19 995,3 tys. zł (21,9% pasywów). Wartość ich wzrosła o 40,0% w porównaniu do końca 2014 roku. Były to: zobowiązania z tytułu kredytów i pożyczek (12 191,0 tys. zł) oraz zobowiązania z tytułu emisji dłużnych papierów wartościowych (7 801,0 tys. zł).

3. Rachunek przepływów pieniężnych

W I kwartale 2015 roku sytuacja w zakresie przepływów pieniężnych była znacznie lepsza niż w I kwartale 2014 roku. Ponośzone w poprzednich kwartałach nakłady inwestycyjne zaczęły przynosić efekty.

Dane w tys. zł	1.01.2015-31.03.2015	1.01.2014-31.03.2014
Przepływy pieniężne netto z działalności operacyjnej	-2 447,3	-3 183,9
Przepływy pieniężne netto z działalności inwestycyjnej	146,1	-1 045,2
Przepływy pieniężne netto z działalności finansowej	2 566,5	3 768,4
Przepływy pieniężne netto razem	265,3	-460,8

4. Podstawowe wskaźniki ekonomiczno-finansowe

Wskaźniki rentowności

	I kwartał 2015 01.01.2015- 31.03.2015	I kwartał 2014 01.01.2014- 31.03.2014
Marża brutto na sprzedaży w %	48,3	36,6
Marża EBIT w %	-5,1	-31,7
Marża EBITDA w %	5,6	-22,2
Marża zysku (straty) netto w %	-17,0	-31,9

W I kwartale 2015 roku Spółka osiągnęła znacznie lepsze wskaźniki rentowności w porównaniu z I kwartałem 2014 roku. Działalność Spółki charakteryzowała się w szczególności wysoką rentownością brutto na sprzedaży. Do jej wzrostu przyczyniła się przede wszystkim sprzedaż lepiej wyposażonych modeli łodzi, na których Spółka realizuje wyższą marżę. Pomimo poprawy, nadal ujemna była marża EBIT, co wynikało z kontynuacji modernizacji Zakładu w Tczewie.

Wskaźniki płynności

	31.03.2015	31.12.2014	31.03.2014
Wskaźnik płynności bieżącej	1,47	1,26	1,67
Wskaźnik płynności przyspieszonej	0,96	0,81	1,23
Wskaźnik płynności gotówkowej	0,05	0,04	0,03

Na skutek wzrostu udziału zobowiązań długoterminowych w bilansie Spółki, wzrosły w I kwartale 2015 roku wskaźniki płynności. Przy czym, wskaźnik płynności przyspieszonej należy uznać za zadowalający, a płynności bieżącej mieścił się w granicach norm uznawanych za bezpieczne.

Wskaźniki rotacji majątku

	I kwartał 2015 01.01.2015- 31.03.2015	I kwartał 2014 01.01.2014- 31.04.2014
Cykl zapasów w dniach	339,8	216,9
Cykl należności w dniach	293,3	346,0
Cykl zobowiązań bieżących w dniach	345,5	307,8
Cykl środków pieniężnych w dniach	287,6	255,1

Relatywnie wysoki poziom wskaźników rotacji wynika z charakteru prowadzonej przez Spółkę działalności. Klientami Spółki są przede wszystkim pośrednicy (dystrybutorzy), ponieważ jest to najbardziej efektywny model sprzedaży w branży łodzi motorowych. W I kwartale 2015 roku wydłużył się wskaźnik rotacji zapasów w porównaniu do I kwartału 2014 roku. Prowadzona przez Spółkę polityka skracania terminów płatności, przyniosła rezultaty – skrócił się znacznie cykl rotacji należności.

V. Zasady przyjęte przy sporządzeniu raportu

Na podstawie zasad przyjętych w Polityce rachunkowości jednostka stosuje następujące zasady wyceny z zastosowaniem procedur i narzędzi.

Ewidencja produktów pracy

Ewidencję produktów pracy prowadzi się na kontach zespołu „6” Produkty i Rozliczenia Międzyokresowe. Efektem działalności ADMIRAL BOATS są produkty pracy, które w zależności od stopnia zaawansowania produkcji dzieli się na:

- wyroby gotowe,
- półprodukty,
- produkty w toku.

Wyroby gotowe – to produkty wytworzone przez ADMIRAL BOATS, nie podlegające już dalszej obróbce i odpowiadające określonym normom technicznym, jakościowym i handlowym, przeznaczonym do sprzedaży odbiorcom zewnętrznym.

Do ewidencji syntetycznej wytworzonych wyrobów służy konto „Wyroby gotowe”. Ewidencją na tym koncie są objęte wszystkie wykonane przez jednostkę wyroby gotowe, które po ich wykonaniu są przekazywane do magazynów wyrobów gotowych.

Obrót wyrobami gotowymi jest dokumentowany dowodami przychodu - Pw „Przyjęcie wewnętrzne” oraz rozchodu – Wz „Wydanie na zewnątrz”.

Ewidencja analityczna wyrobów gotowych i półfabrykatów jest prowadzona ilościowo-wartościowo, według ich rodzajów w okresie miesiąca sprawozdawczego. Wycenę obrotu wyrobami gotowymi prowadzi się według rzeczywistego kosztu ich wytworzenia metodą szczegółowej identyfikacji rzeczywistych cen, gdyż każdy z wyrobów gotowych (łódź posiada swój indywidualny numer identyfikacyjny). Koszt rzeczywisty wytworzonych wyrobów podlega przeksięgowaniu z konta „Produkcja podstawowa” bezpośrednio w ciężar konta „Wyroby gotowe”.

Ewidencja sprzedaży wyrobów

Ewidencja sprzedaży wyrobów jest dokonywana na kontach wynikowych: „Koszt własny sprzedaży” i „Przychody ze sprzedaży produktów”. Dowodem stanowiącym podstawę księgowania rozchodu zapasów sprzedanych i obciążeniem konta kosztu własnego sprzedaży jest Wz „Wydanie na zewnątrz”. Dowodem będącym podstawą księgowania przychodu ze sprzedaży jest faktura VAT. Przychodem ze sprzedaży to należne lub uzyskane kwoty ze sprzedaży wyrobów, pomniejszone o należny podatek od towarów i usług.

Kosztem sprzedaży jest rzeczywisty koszt wytworzenia sprzedawanej łodzi identyfikowanej po indywidualnym numerze.

Rozliczenia międzyokresowe kosztów

W przypadku, gdy określone koszty odnoszą się do wielu okresów sprawozdawczych lub dotyczą innego okresu niż okres, w którym je poniesiono, są one przedmiotem rozliczeń międzyokresowych, a więc podlegają rozliczeniu w czasie. Stosowanie rozliczania w czasie ma na celu zachowanie współmierności ponoszonych kosztów i uzyskiwanych przychodów, co ma szczególne znaczenie dla prawidłowego ustalania wyniku finansowego.

Przy Rozliczeniach Międzyokresowych Czynnych podziałowi pomiędzy okresy sprawozdawcze podlega rzeczywista kwota kosztów już poniesionych, będących kosztami przyszłych okresów.

Przy Rozliczeniach Międzyokresowych Biernych następuje doszacowanie kosztów bieżącej działalności kosztami przewidywanymi do poniesienia w przyszłości.

Do ewidencji czynnych i biernych rozliczeń międzyokresowych służy konto „Rozliczenia międzyokresowe kosztów” i jest ono:

- obciążane kosztami przyszłych okresów, a uznawane ich rozliczaniem na te okresy sprawozdawcze, których dane koszty dotyczą,
- uznawane tworzoną rezerwą na przewidywane do poniesienia koszty, a obciążane za wykorzystanie tej rezerwy.

Metody wyceny aktywów i pasywów (art. 10 ust.1 pkt 2 UoR)

Metody wyceny aktywów i pasywów (art. 10 ust. 1 pkt 2 ustawy z dnia 29 września 1994 r. o rachunkowości (t.j. Dz.U. z 2013 r., poz. 330 z późn. zm.) - dalej jako „UoR”, ustala się, przyjmując założenie, że jednostka będzie kontynuowała działalność w dającej się przewidzieć przyszłości, w niezmienionym istotnie zakresie, bez postawienia jej w stan upadłości lub likwidacji.

Wartości niematerialne i prawne

Wartości niematerialne i prawne o cenie jednostkowej równej lub niższej niż 3 500,00 zł odpisuje się jednorazowo w pełnej wartości w koszty w miesiącu oddania ich do używania lub w miesiącu następnym.

Pozostałe wartości niematerialne i prawne są amortyzowane wg zasad i stawek podatkowych. Wartości niematerialne i prawne wyceniane są wg cen nabycia, pomniejszonej o odpisy amortyzacyjne lub umorzeniowe, a także o odpisy z tytułu trwałej utraty wartości.

Za wartość początkową wartości niematerialnych i prawnych w razie nabycia ich w postaci wkładu niepieniężnego (aportu) ustala się na dzień wniesienia wkładu ich wartość, nie wyższą jednak niż ich cena rynkowa.

Środki trwałe

Wartość początkową środków trwałych wprowadzonych do ewidencji w okresie działalności jednostki ujmowana jest według cen nabycia w przypadku dokonywania zakupów bezpośrednich lub według kosztów wytworzenia.

Wartość środków trwałych ujętych w bilansie pomniejszają dokonywane według ustalonego we własnym zakresie planu amortyzacji, skumulowane odpisy umorzeniowe, a także odpisy z tytułu trwałej utraty wartości. Środki trwałe o wartości początkowej równej lub niższej niż 3 500,00 zł umarzane są w 100% w miesiącu oddania ich do używania lub w miesiącu następnym.

Odpisy amortyzacyjne od środków trwałych i wartości niematerialnych i prawnych stanowiących nabyte prawa dokonywane są na podstawie planu amortyzacji, zawierającego stawki i kwoty rocznych odpisów.

Za wartość początkową środków trwałych w razie nabycia ich w postaci wkładu niepieniężnego (aportu) ustala się na dzień wniesienia wkładu ich wartość, nie wyższą jednak niż ich cena rynkowa.

Środki trwałe podlegają amortyzacji zgodnie z ustawą z dnia 15 lutego 1992 r. o podatku dochodowym od osób prawnych (Dz.U. z 2000 Nr 54, poz. 654 z późn.zm.) – dalej jako „UPOP”.

Odpisy amortyzacyjne

Odpisów amortyzacyjnych dokonuje się przy zastosowaniu stawek amortyzacyjnych określonych w Wykazie stawek amortyzacyjnych począwszy od pierwszego miesiąca następującego po miesiącu, w którym środek lub wartość wprowadzono do ewidencji, do końca tego miesiąca, w którym następuje zrównanie sumy odpisów amortyzacyjnych z ich wartością początkową lub w którym postawiono je w stan likwidacji, zbyto lub stwierdzono ich niedobór. Suma odpisów obejmuje również odpisy, których zgodnie z art.16 ust.1 UPOP nie uważa się za koszty uzyskania przychodów.

Środki trwałe w budowie

Środki trwałe w budowie wyceniane są w wysokości ogółu kosztów pozostających w bezpośrednim związku z ich nabyciem lub wytworzeniem, pomniejszonych o odpisy z tytułu trwałej utraty wartości.

Inwestycje

■ Udzielone pożyczki.

Jednostka zalicza udzielone pożyczki do aktywów finansowych – odpowiednio długo- lub krótkoterminowych. Pożyczki uważa się za długoterminowe, jeżeli termin zwrotu pożyczki upływa po roku, licząc od dnia bilansowego.

Pożyczki, których termin spłaty nie został w umowie określony i następuje na wezwanie pożyczkodawcy jednostka do momentu wezwania do spłaty zalicza do pożyczek długoterminowych.

Na dzień bilansowy jednostka wycenia udzielone pożyczki w kwocie wymagającej zapłaty wraz z naliczonymi odsetkami z zachowaniem ostrożności wyceny.

Naliczone odsetki od pożyczek, których płatność następuje jednorazowo w chwili spłaty kwoty głównej pożyczki są zaliczane do „Innych aktywów pieniężnych”. Odsetki od pożyczek, których płatność następuje na bieżąco, zwiększają bezpośrednio „Przychody finansowe”.

■ Inne inwestycje zaliczane do aktywów trwałych.

Inne inwestycje zaliczane do aktywów trwałych jednostka wycenia wg ceny nabycia pomniejszonych o ewentualną trwałą utratę wartości. Przyrost wartości inwestycji spowodowany naliczeniem należnego jednostce oprocentowania (np. dyskonto weksli obcych, oprocentowanie bonów skarbowych, oprocentowanie bonów dłużnych) zwiększa wartość tej inwestycji i ewidencjonowany jest na koncie „Inne aktywa pieniężne” oraz zaliczany jest do „Przychodów finansowych”. Skutki przeszacowania inwestycji spowodowane innymi czynnikami niż naliczenia oprocentowania uwzględnia się wyłącznie jako trwałą utratę ich wartości i odnosi w „Koszty finansowe”.

■ Akcje krótkoterminowe

Akcje krótkoterminowe wycenia się na następująco:

- wg cen rynkowych – w przypadku inwestycji, dla których istnieje aktywny rynek,
- wg cen godziwych - w przypadku inwestycji, dla których nie istnieje aktywny rynek.

Skutki wzrostu lub obniżenia wartości akcji krótkoterminowych zalicza się odpowiednio do „Przychodów finansowych” lub „Kosztów finansowych”.

■ Pozostałe inwestycje krótkoterminowe

Inne inwestycje zaliczane do inwestycji krótkoterminowych jednostka wycenia wg ceny nabycia pomniejszonej o ewentualną trwałą utratę wartości. Przyrost wartości inwestycji spowodowany naliczeniem należnego jednostce oprocentowania (np. dyskonto weksli obcych, oprocentowanie bonów skarbowych, oprocentowanie bonów dłużnych) zwiększa wartość tej inwestycji i ewidencjonowany jest na koncie „Inne aktywa pieniężne” oraz zaliczany jest do „Przychodów finansowych”. Skutki przeszacowania inwestycji spowodowane innymi czynnikami niż naliczanie oprocentowania uwzględnia się wg średnioważonych cen nabycia.

Rzeczowe składniki aktywów obrotowych

Rzeczowe aktywa obrotowe - zapasy, czyli między innymi materiały nabyte w celu zużycia na własne potrzeby, wytworzone przez jednostkę produkty gotowe zdatne do sprzedaży lub w toku produkcji, półprodukty oraz towary nabyte w celu odsprzedaży w stanie nieprzetworzonym.

Materiały to rzeczowe składniki majątku obrotowego nabyte od kontrahentów lub ewentualnie wytworzone we własnym zakresie, które zużywają się całkowicie w jednym cyklu produkcyjnym.

Przyjmując za kryterium cel zużycia materiałów wyróżnia się:

- materiały podstawowe przekazujące swoją istotę produkowanym wyrobom lub stanowiące część składową produkowanych wyrobów, a nie podlegające przetworzeniu,
- materiały pomocnicze, które nie stanowią istoty wyrobu ale nadają mu określone cechy (np. farby, lakiery, tapicerka). Do materiałów pomocniczych zalicza się również materiały przeznaczone na cele ogólne, np. do konserwacji maszyn i urządzeń, materiały biurowe, utrzymania czystości itp.,

- paliwo zużywane na cele technologiczne, napędowe i gospodarcze,
- części zamienne maszyn i urządzeń jak i narzędzia przeznaczone na wymianę części i narzędzi zużytych,
- opakowania,
- odpady będące produkcyjnymi resztkami materiałów.

Wykazywane w ewidencji ilościowo-wartościowej dane wartościowe są uzgadniane z zapisami ewidencji wartościowej, prowadzonej na kontach syntetycznych.

Bilansowej wyceny zapasów materiałów dokonuje się na poziomie cen zakupu tj. ceny, jaką nabywca płaci za zakupione składniki majątku bez podlegającego odliczeniu podatku od towarów i usług.

Ceny w których dokonuje się wyceny dowodów magazynowych i obrotu materiałami, są cenami rzeczywistymi zakupu. Wartość rozchodu materiałów ustala się metodą FIFO „pierwsze przyszło, pierwsze wyszło”, czyli przyjmując, że rozchód wycenia się kolejno po cenach tych materiałów, które jednostka najwcześniej nabyła.

Rozchody materiałów dokumentowane są za pomocą dowodu jednorazowego pobrania materiałów, oznaczonego symbolem Rw – Rozchód wewnętrzny lub w przypadku ewentualnej sprzedaży materiałów dowodem wydania na zewnątrz Wz. Wszystkie dowody rozchodu materiałów wyceniane są przy zastosowaniu rzeczywistych cen zakupu, które są stosowane do wyceny przychodów materiałów.

Zasada FIFO nie obejmuje półfabrykatów (łodzi) opatrzonych indywidualnym numerem seryjnym. Łódź, mimo, że posiada pełną wartość użytkową bez wyposażenia dodatkowego określonego przez zamawiającego traktowana jest jako półfabrykat.

Zasady tworzenia odpisów aktualizacyjnych na rzeczowy majątek obrotowy

Odpisów aktualizujących dokonuje się na podstawie szczegółowej analizy, w wyniku której mogą być podjęte decyzje o potrzebie tworzenia rezerw.

Kwalifikacje należności i zobowiązań do krótko- lub długoterminowych

W przypadku jeśli przewidywany termin zapłaty należności lub zobowiązań wymaga przekwalifikowania go z jednej grupy do drugiej, czynność ta wykonywana będzie jeden raz w roku tj. na dzień 31 grudnia każdego roku.

Zasady aktualizacji należności

W jednostce przyjęto następujące zasady aktualizacji należności:

Na należności z tytułu dostaw, robót i usług przekraczające 180 dni tworzona jest rezerwa na pełną wartość należności. Od zasady tej odstępuje się w przypadkach, w których zaistniały szczególne warunki uzasadniające, że należność pomimo spełnienia tych kryteriów nie ma charakteru należności wątpliwej. W przypadku pozostałych należności stosowane są indywidualne kryteria oceny ścisłości należności a tym samym konieczności tworzenia rezerw.

Zasady tworzenia rezerw na zobowiązania

Powyższe rezerwy tworzy się na pewne lub o dużym stopniu prawdopodobieństwa przyszłe zobowiązania, których kwotę można w sposób wiarygodny oszacować, a w szczególności na straty z transakcji gospodarczych w toku, w tym z tytułu udzielonych gwarancji, poręczeń, operacji kredytowych, środków toczącego się postępowania sądowego.

Inwentaryzacja aktywów

Inwentaryzację poszczególnych rodzajów aktywów przeprowadza się następująco:

- aktywa pieniężne, papiery wartościowe w postaci materialnej, środki trwałe oraz nieruchomości zaliczone do inwestycji, maszyny i urządzenia wchodzące w skład środków trwałych w budowie,

drogą spisu z natury, wyceny tych ilości, porównania wartości z danymi ksiąg rachunkowych oraz wyjaśnienia i rozliczenia ewentualnych różnic, na 31 grudnia każdego roku,

- aktywa finansowe zgromadzone na rachunkach bankowych lub przechowywanych przez inne jednostki, w tym papiery wartościowe w formie zdematerializowanej, należności, w tym udzielone pożyczki oraz powierzone kontrahentom własne składniki aktywów, drogą potwierdzenia sald, na 31 grudnia każdego roku,
- rzeczowe składniki obrotowe, poprzez spis z natury, na koniec jednego z miesięcy roku obrotowego. Datę określa coroczne zarządzenie Zarządu Spółki. Inwentaryzację rzeczowych składników obrotowych można przeprowadzić częściej niż raz w roku o ile zostanie wydane zarządzenie Zarządu o jej przeprowadzeniu,
- środki trwałe, drogą spisu z natury, jeden raz w ciągu 4 lat. Dokładną datę określa Zarząd w formie zarządzenia,
- inne aktywa, poprzez porównanie danych z ksiąg rachunkowych z odpowiednimi dokumentami i weryfikacji realnej wartości tych składników na koniec roku obrotowego,
- inwentaryzacja wg powyższych zasad będzie przeprowadzona również w okolicznościach przewidzianych w art. 26 ust. 4 UOR.

Wycena należności i zobowiązań w walucie obcej

ADMIRAL BOATS ustala różnice kursowe na podstawie art. 15a ustawy z dnia 15 lutego 1992 r. o podatku od osób prawnych (t.j. Dz.U. z 2014 r. poz. 851 z późn. zm.).

Zdarzenia po dacie bilansu – błąd podstawowy (fundamentalny)

Zgodnie z art. 54 UoR ustala się dla ADMIRAL BOATS za wysokość błędu podstawowego (fundamentalnego), popełnionego w poprzednich latach obrotowych, kwotę stanowiącą 1% wartości bezwzględnej zysku lub straty planowanej.

Kwotę korekty, spowodowanej usunięciem tego błędu jak i podatek dochodowy spowodowany korektą odnosi się na kapitał własny i wykazuje jako „zysk (strata) z lat ubiegłych”.

Straty i zyski nadzwyczajne

Za straty i zyski nadzwyczajne uznaje się skutki finansowe następujących zdarzeń: straty i zyski powstające na skutek zdarzeń losowych, trudnych w tej chwili do przewidzenia. Wszystkie dotychczasowe straty i zyski związane z ogólnym ryzykiem prowadzenia działalności zaliczamy do pozostałej działalności operacyjnej (art. 3 ust. 1 pkt 33 UoR).

Zasady rachunkowości

Jednostka zobowiązuje się do stosowania określonych ustawą zasad rachunkowości, rzetelnie i jasno przedstawiających jej sytuację majątkową i finansową oraz wynik finansowy. Sporządzone sprawozdanie finansowe jest z zgodne z ustaleniami zawartymi w zasadach (polityce) rachunkowości.

Przy dokonaniu wyboru zasad i metod oraz sposobu prowadzenia ksiąg rachunkowych spośród dopuszczonych ustawą, dostosowując je do potrzeb jednostki, zachowano:

- zasadę rzetelnego obrazu wynikającą z zapisów (art. 4 ust. 1 UoR),
- zasadę przewagi treści nad formą prawną (art. 4 ust. 2 UoR),
- zasadę ciągłości (art. 5 ust. 1 UoR),
- zasadę kontynuacji działalności (art. 5 ust. 2 UoR),
- zasadę współmierności – memoriału (art. 6 ust. 1 UoR),
- zasadę kosztu historycznego, uwzględniając zasadę ostrożnej wyceny (art. 7 UoR),

- zasadę kompletności (art. 20 ust. 1 UoR).

W sprawach nieuregulowanych przepisami UoR (art. 10 ust. 3) oraz nieokreślonych w niniejszym zarządzeniu stosuje się Krajowe Standardy Rachunkowości, a w przypadku ich braku – Międzynarodowe Standardy Rachunkowości.

Do zagadnień nieuregulowanych w niniejszym zarządzeniu, a dotyczących typowych zapisów na kontach syntetycznych i analitycznych, a także powiązań pomiędzy kontami stosuje się rozwiązania przyjęte we wzorcowych planach kont.

System informatyczny

Prowadzenie ksiąg rachunkowych wspomaga komputerowy program finansowo-księgowy Comarch CDN XL firmy Comarch S.A., współpracujący z bazą danych Microsoft SQL Server 2008.

VI. Opis istotnych dokonań ADMIRAL BOATS w I kwartale 2015 roku

1. Działalność produkcyjna

Obok zmiany organizacji produkcji, ADMIRAL BOATS zmienił także model działania. W celu uniknięcia nadmiernych zapasów, Spółka produkuje łodzie głównie na zamówienie klientów.

W I kwartale 2015 roku Spółka realizowała bieżące zlecenia na budowę łodzi i sprzedawała w tym okresie w sumie 164 jednostki wobec 120 w analogicznym okresie poprzedniego roku. Zgodnie z przyjętą polityką, Spółka koncentrowała się na sprzedaży łodzi lepiej wyposażonych. Dynamicznie rozwijała się także produkcja i sprzedaż przyczep podłodziowych i daszków.

2. Zobowiązania z tytułu wyemitowanych obligacji

W dniu 24 lutego 2015 roku Rada Nadzorcza ADMIRAL BOATS podjęła uchwałę, w której wyraziła zgodę na zaciąganie przez Spółkę zobowiązań w drodze emisji obligacji, w kwocie przekraczającej równowartość 1 000 000 euro. Uchwała została podjęta w oparciu o przedstawione przez Zarząd informacje, w tym dotyczące pozytywnych efektów rozmów z domami maklerskimi zainteresowanymi oferowaniem obligacji Spółki. Jednocześnie, Rada Nadzorcza upoważniła Zarząd Spółki do podjęcia decyzji co do sposobu przeprowadzenia emisji obligacji, w tym w formie emisji w trybie tzw. bezpospektowej oferty publicznej, w rozumieniu art. 3 ust 1 ustawy z o ofercie publicznej i warunkach wprowadzania instrumentów finansowych do zorganizowanego systemu obrotu oraz o spółkach publicznych. Zgoda udzielona Zarządowi Spółki jest ważna do dnia 30 czerwca 2015 roku.

W dniach 3-17 marca 2015 roku przeprowadzono subskrypcję 6 000 Obligacji serii J o wartości nominalnej 1 000 zł każda. Są to 30 –miesięczne obligacje o stałym oprocentowaniu na poziomie 8,5% z kwartalnym wykupem odsetek.

31 marca 2015 roku na rynku *Catalyst* notowane były następujące serie obligacji ADMIRAL BOATS:

Seria	Oznaczenie ASO GPW	Data pierwszego notowania	Rodzaj oprocentowania	Wartość nominalna w zł	Wartość emisji w tys. zł	Oprocentowanie w %	Data wykupu
C	ADM0415	24.08.2012	Zmienne	1 000,0	5 384,0	WIBOR3M+7,20%	16.04.2015
H	ADB0415	16.04.2014	Stale	1 000,0	5 250,0	9,5	14.04.2015

Jednocześnie, na dzień 31 marca 2015 roku Spółka miała zobowiązania z tytułu emisji 1 801 sztuk obligacji serii I o wartości nominalnej 1 000 zł każda o dacie wykupu 30 czerwca 2016 roku. Są to obligacje nienotowane na rynku *Catalyst*.

VII. Pozostałe informacje

1. Stanowisko Zarządu co do możliwości zrealizowania prognozy wyników finansowych na rok 2014

Spółka nie publikowała prognoz wyników finansowych.

2. Informacje nt. podjęcia inicjatyw nastawionych na wprowadzenie innowacyjnych rozwiązań w przedsiębiorstwie

3. Opis grupy kapitałowej

Spółka nie posiada podmiotów zależnych oraz nie tworzy grupy kapitałowej.

4. Wydarzenia po okresie zakończeniu okresu sprawozdawczego

W połowie kwietnia 2015 roku Spółka ADMIRAL BOATS S.A. wykupiła notowane na rynku *Catalyst* następujące serie obligacji:

- W dniu 14 kwietnia 2015 roku przekazała do Krajowego Depozytu Papierów Wartościowych środki na wykup zapadających 18-miesięcznych obligacji korporacyjnych serii H wraz z należnymi odsetkami. Wartość emisji wynosiła 5 250 tys. zł.
- W dniu 16 kwietnia 2015 roku przekazała do Krajowego Depozytu Papierów Wartościowych środki na wykup zapadających 3-letnich obligacji korporacyjnych serii C wraz z należnymi odsetkami. Wartość emisji serii C wynosiła 5 384 tys. zł.

W dniach 8-14 kwietnia 2015 roku ADMIRAL BOATS przeprowadził prywatną subskrypcję 1 500 Obligacji serii K o wartości 1 000 zł każda. W ramach przeprowadzonego programu subskrypcji i sprzedaży Obligacji serii K, Spółka pozyskała środki o wartości 830 tys. zł.

VIII. Oświadczenie Zarządu

Zarząd Spółki ADMIRAL BOATS S.A. z siedzibą w Bojanie oświadcza, że wedle jego najlepszej wiedzy wybrane informacje finansowe i dane porównywalne sporządzone zostały zgodnie z zasadami rachunkowości obowiązującymi w Polsce, oraz że odzwierciedlają w sposób prawdziwy, rzetelny i jasny sytuację majątkową i finansową Spółki oraz jej wynik finansowy.



Prezes Zarządu
Andrzej Bartoszewicz



Wiceprezes Zarządu
Antoon Meijers