



Raport kwartalny IV kwartał 2015 roku



Bojano k. Gdyni, 15 lutego 2016 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 IV kwartale 2015 roku	24
VII.	Pozostałe informacje.....	25
VIII.	Oświadczenie Zarządu.....	26

I. Wybrane dane finansowe

	W tys. zł				
	31.12.2015	30.09.2015	30.06.2015	31.12.2014	30.09.2014
Aktywa trwałe	50 851,3	51 187,1	51 859,6	52 845,0	47 653,6
Aktywa obrotowe	25 654,6	37 860,9	37 615,5	35 775,3	41 526,8
Należności długoterminowe	0,0	0,0	0,0	0,0	0,00
Należności krótkoterminowe	18 485,5	20 327,1	21 302,9	20 517,8	24 199,7
Środki pieniężne i inne aktywa pieniężne	41,0	322,3	484,1	1 169,5	1 503,5
Aktywa ogółem	76 506,0	89 048,0	89 475,1	88 620,3	89 180,4
Zobowiązania krótkoterminowe	31 903,0	19 729,7	20 038,5	28 417,1	29 636,9
Zobowiązania długoterminowe	14 864,1	23 910,3	23 863,5	14 285,7	12 839,9
Zobowiązania razem	48 488,0	53 679,8	54 139,5	53 335,7	53 393,0
Kapitał własny	28 017,9	35 368,2	35 335,6	35 284,6	35 787,4
Kapitał zakładowy	17 593,8	17 593,8	17 593,8	17 593,8	17 593,8

	W tys. zł			
	IV kwartał 2015	2015 rok	IV kwartał 2014	2014 rok
Przychody netto ze sprzedaży	2 085,8	22 814,6	5 565,1	39 078,7
Koszty sprzedanych produktów, towarów i materiałów	1 454,2	13 393,6	4 128,6	24 910,8
Zysk (strata) brutto ze sprzedaży	631,6	9 421,0	1 436,5	7 322,9
Zysk (strata) z działalności operacyjnej	-6 811,5	-4 590,3	-1 842,4	211,5
EBITDA	-6 141,3	-1 641,4	-1217,2	3 100,0
Zysk (strata) brutto	-8 971,2	-8 658,3	-325,2	541,0
Zysk (strata) netto	-7 350,3	-7 266,6	-502,8	113,4

W IV kwartale 2015 roku ADMIRAL BOATS S.A. wygenerowała stratę netto w wysokości 7 350,3 tys. zł wobec 502,8 tys. zł straty w analogicznym okresie poprzedniego roku. W całym 2015 roku wygenerowana przez Spółkę strata netto wyniosła 7 266,6 tys. zł wobec 113,4 tys. zł zysku w roku 2014.

Główne czynniki kształtujące wynik netto Spółki w IV kwartale 2015 roku:

- Zrealizowanie przychodów ze sprzedaży łodzi na poziomie niższym niż zakładano. Nie zrealizowano sprzedaży łodzi w ilości 76 sztuk o łącznej wartości 3 126 tys. zł wskutek braku realizacji zobowiązań finansowych odbiorców. Brak spływu należności spowodował pogorszenie się płynności finansowej Emitenta, co uniemożliwiło w efekcie sfinansowanie produkcji łodzi w zamierzonej wcześniej liczbie. Łodzi te nie zostały wyprodukowane i z tego powodu nie trafiły do sprzedaży, uszczuplając tym samy planowany przez Zarząd Emitenta poziom przychodów ze sprzedaży produktów w IV kw. 2015 roku.
- Nie zrealizowano też planu sprzedaży przyczep podłodziowych w związku z brakiem spływu należności ze strony odbiorców. Zaprzesano również produkcji daszków w związku z wyczerpaniem kontraktu.
- Zmiana organizacji produkcji, która wpłynęła na znaczny spadek przychodów ze sprzedaży towarów i materiałów podwykonawcom. W efekcie, przychody netto ze sprzedaży w 2015 roku wyniosły 22 814,6 tys. złotych, czyli były o 41,62% niższe niż w 2014 roku. Przychody ze sprzedaży w IV kw. 2015 roku były niższe o 62,52% od wartości przychodów wygenerowanych w IV kwartale 2014.
- Koszty obsługi finansowania działalności rozwojowej w tym nakłady poniesione na realizację zapowiadanych listami intencyjnymi kontraktów, których realizacja miała się rozpocząć w IV kwartale 2015 przyniosły wzrost ujemnego wyniku na działalności finansowej podmiotu.
- Do pozostałych kosztów operacyjnych IV kwartału 2015 roku zaliczono koszty rozliczane w czasie, związane m.in. z przygotowaniem Spółki do dopuszczenia jej akcji do obrotu na głównym parkiecie GPW.
- Dodatkowo wynik IV kwartału 2015 roku (oraz w efekcie całego 2015 roku) obciążony został kosztem utworzenia rezerw związanych z utraconymi należnościami, spowodowanymi m.in.

upadłością kontrahentów oraz nierozliczonymi reklamacjami w stosunku do odbiorców (zaliczonych w poczet pozostałych kosztów operacyjnych oraz kosztów finansowych).

Na dzień 31 grudnia 2015 roku aktywa ogółem Spółki wyniosły 76 506 tys. zł, co stanowiło spadek ich wartości o ok. 13,67% w porównaniu do ich stanu na dzień 31 grudnia 2014 roku.

Pomimo zmiany struktury finansowania (wzrostu udziału długoterminowych zobowiązań w sumie bilansowej), sytuacja płynnościowa Spółki znacząco się pogorszyła wskutek braku spływu zobowiązań.

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 IV kwartale 2015 roku ponad 95%) jest przeznaczona na eksport, głównie na rynki Europy Zachodniej i Północnej.

W celu minimalizacji sezonowości w zakresie przychodów ze sprzedaży, od sierpnia 2012 roku Spółka jest przygotowana do produkcji komponentów z laminatu tj. zderzaków oraz czasz przednich i tylnych dla transportu autobusowego oraz innych wyrobów z laminatu technicznego. W okresie sprawozdawczym Spółka podjęła próbę wdrożenia nowego kontraktu w tym zakresie w zastępstwie dotychczasowych, które wygasły. Ponadto Spółka kontynuuje produkcję przyczep podłodziowych, które są przedmiotem sprzedaży pakietowej jak i stanowią odrębny produkt dystrybuowany przez dealerów Spółki.

ADMIRAL BOATS S.A. posiada następujące certyfikaty jakości:

- ISO 9001:2008 na *Projektowanie i produkcję łodzi oraz innych wyrobów z laminatu technicznego*,
- PN-EN ISO 3834-2:2007 w zakresie *Spawania*.

Aktualnie, Spółka prowadzi działalność w zakładach produkcyjnych zlokalizowanych w następujących miejscowościach: Bojano oraz Rąb k/Gdyni i Tczew. Trudności z pozyskaniem wykwalifikowanej kadry

technicznej w zakresie produkcji łodzi, Spółka nie zrealizowała zamierzeń uruchomienia pełnej linii produkcyjnej łodzi w Tczewie. Nie mniej z uwagi na stale powiększający się portfel zamówień, od miesiąca marca Spółka wystartuje z produkcją zgodnie z poprzednim zamierzeniem. Pomimo zmiany sposobu płatności na pełne przedpłaty przed wysyłką łodzi do odbiorcy portfel zamówień na dzień sporządzenia sprawozdania wyczerpuje możliwości produkcyjne w oparciu o Zakład w Bojanie i Rębie.

3. Kapitał zakładowy i struktura akcjonariatu

Na dzień 31 grudnia 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 IV kwartału 2015 roku wartość kapitału zakładowego nie uległa zmianie.

Akcje:

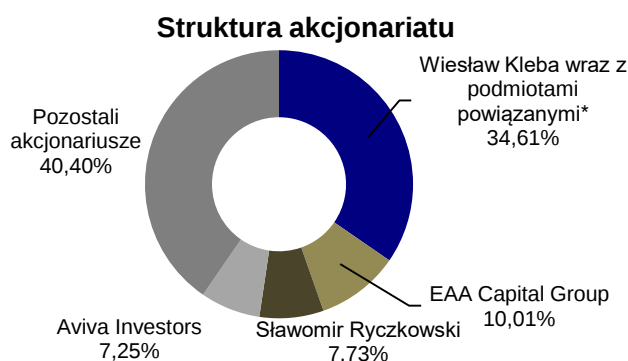
Lp.	Data emisji	Seria	Liczba wyemitowanych akcji
1	20.10.2010 roku	A	2 000 000
2	12.01.2011 roku	B	12 000 000
3	2.02.2011 roku	C	22 000 000
4	10.03.2011 roku	D	2 075 060
5	28.11.2012 roku	E	8 656 738
6	22.03.2013 roku	F	6 221 429
7	20.04.2013 roku	G	11 000 000
8	5.09.2013 roku	H	6 421 833
Razem			70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

W dniu 30 grudnia 2015 roku zakończyła się subskrypcja prywatna 3.000.000 akcji serii I, o cenie emisyjnej wynoszącej 0,40 zł za sztukę. Akcje serii I zostały przydzielone Akcjonariuszom w dniu 4 stycznia 2016 r.

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:

Akcionariusz	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.



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.

W latach 2014 i 2015 roku Spółka starała się o dopuszczenie akcji do obrotu giełdowego na rynku regulowanym GPW. W dniu 7 sierpnia 2014 roku Komisja Nadzoru Finansowego zatwierdziła prospekt emisyjny Spółki, sporządzony w tym celu. Jednakże, z uwagi na niewystarczający poziom kapitalizacji rynkowej Emitenta, w lipcu 2015 roku Zarząd Spółki odstąpił do dalszych działań związanych ze staraniem się o dopuszczenie akcji do obrotu giełdowego na rynku regulowanym GPW (raport bieżący nr 15/2015 z dnia 20 lipca 2015r.).

5. Władze statutowe Spółki

31 grudnia 2015 roku Zarząd Spółki stanowili:

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

W dniu 15 stycznia 2016 roku Rada Nadzorcza Spółki powołała w skład Zarządu Emitenta Pana Krzysztofa Pieczewskiego.

Skład Zarządu Spółki na dzień publikacji raportu (15 lutego 2015 roku) wyglądał następująco:

- Prezes Zarządu Andrzej Bartoszewicz,
- Wiceprezes Zarządu Antoon Meijers,
- Członek Zarządu Krzysztof Pieczewski.

W ciągu IV kwartału 2015 roku skład Zarządu Spółki nie zmienił się.

W IV 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. |

W dniu 4 stycznia 2015 roku Nadzwyczajne Walne Zgromadzenie Akcjonariuszy odwołało ze stanowiska Panią Paulinę Klebą oraz powołało Panów: Michała Bieniasa oraz Marcina Brewczyńskiego.

Skład Rady Nadzorczej Emitenta na dzień publikacji raportu (15 lutego 2015 roku) wygląda następująco:

- Sławomir Polański Przewodniczący,
- prof. Jan Czekaj Członek,
- prof. Piotr Jędrzejowicz Członek,
- Halina Kleba Członek,
- Kajetan Wojnicz Członek.
- Michał Bienias Członek,
- Marcin Brewczyński Członek.

6. Zatrudnienie

Liczba osób zatrudnionych przez Spółkę:

Rodzaj zatrudnienia – średnie zatrudnienie w przeliczeniu na pełne etaty	2011	2012	2013	2014	2015
Umowy o pracę	23	16	15	76	87
Umowy cywilnoprawne	4	3	41	53	47
Razem	27	19	56	129	134

III. Kwartalne skrócone sprawozdanie finansowe

1. Rachunek zysków i strat

	Dane w zł	IV kwartał 2015 01.10.2015- 31.12.2015	4 kwartaly 2015 narastająco 01-01-2015- 31.12.2015	IV kwartał 2014 01.10.2014- 31.12.2014	4 kwartaly 2014 narastająco 01-01-2014- 31.12.2014
A.	Przychody netto ze sprzedaży produktów, towarów i materiałów, w tym:	2 085 814,96	22 814 616,00	5 565 095,75	39 078 702,09
	- od jednostek powiązanych	0,00		0,00	0,00
I.	Przychody netto ze sprzedaży produktów	1 272 166,09	18 621 488,16	2 304 305,11	18 769 701,79
II.	Przychody netto ze sprzedaży towarów i materiałów.	813 648,87	4 193 127,84	3 260 970,64	20 309 000,30
B.	Koszty sprzedanych produktów, towarów i materiałów, w tym:	1 454 198,56	13 393 586,26	4 128 609,32	24 910 756,07
	- jednostkom powiązanym	0,00	0,00	0,00	0,00
I.	Koszt wytworzenia sprzedanych produktów	1 112 544,39	10 911 301,15	1 781 607,13	12 120 744,44
II.	Wartość sprzedanych towarów i materiałów	341 654,17	2 482 285,11	2 347 002,19	12 790 011,63
C.	Zysk (strata) brutto ze sprzedaży (A-B)	631 616,40	9 421 029,74	1 436 486,43	14 167 946,02
D.	Koszty sprzedaży	76 620,67	540 936,82	141 909,16	420 207,08
E.	Koszty ogólnego zarządu	2 599 690,17	6 666 726,83	1 456 500,83	6 424 876,69
F.	Zysk (strata) ze sprzedaży (C-D-E)	-2 044 694,44	2 213 366,09	-161 923,56	7 322 862,25
G.	Pozostałe przychody operacyjne	82 665,86	4 182 665,86	-695 854,37	2 608 648,53
I.	Zysk ze zbycia niefinansowych aktywów trwałych	0,00	0,00	-74 351,47	2 608 648,53
II.	Dotacje	0,00	0,00	0,00	0,00
III.	Inne przychody operacyjne	82 665,86	4 182 665,86	-621 507,90	0,00
H.	Pozostałe koszty operacyjne	4 849 508,77	10 986 365,52	984 578,64	9 720 043,08
I.	Strata ze zbycia niefinansowych aktywów trwałych	0,00	0,00	204 710,80	204 710,80
II.	Aktualizacja wartości aktywów niefinansowych	0,00	0,00	0,00	0,00
III.	Inne koszty operacyjne	4 849 508,77	10 986 365,52	779 867,84	9 515 332,28
I.	Zysk (strata) z działalności operacyjnej (F+G-H)	-6 811 537,35	-4 590 333,57	-1 842 361,57	211 467,70
J.	Przychody finansowe	885 669,71	1 912 541,67	2 268 328,92	2 856 596,58
I.	Dywidendy i udziały w zyskach, w tym:	0,00	0,00	0,00	0,00
	- od jednostek powiązanych	0,00	0,00	0,00	0,00
II.	Odsetki, w tym:	107 269,70	749 933,11	102 340,95	230 430,54
	- od jednostek powiązanych	0,00	0,00	0,00	0,00
III.	Zysk ze zbycia inwestycji	0,00	0,00	0,00	0,00
IV.	Inne	778 400,01	1 162 608,56	2 165 987,97	2 626 166,04
K.	Koszty finansowe	3 045 335,30	5 980 519,21	751 146,21	2 527 030,03
I.	Odsetki, w tym:	708 823,66	2 335 610,84	378 754,78	1 651 188,46
	- od jednostek powiązanych	0,00	0,00	0,00	0,00
II.	Strata ze zbycia inwestycji	110 659,67	110 659,67	0,00	0,00
III.	Aktualizacja wartości inwestycji	1 826 348,29	1 826 348,29	0,00	0,00
IV.	Inne	399 503,68	1 707 900,41	372 391,43	875 841,57
L.	Zysk (strata) z działalności gospodarczej (I+J-K)	-8 971 202,94	-8 658 311,11	-325 178,86	541 034,25
M.	Wynik zdarzeń nadzwyczajnych (M.I.-M.II.)	0,00	0,00	0,00	0,00
I.	Zyski nadzwyczajne	0,00	0,00	0,00	0,00
II.	Straty nadzwyczajne	0,00	0,00	0,00	0,00
N.	Zysk (strata) brutto (L+/- M)	-8 971 202,94	-8 658 311,11	-325 178,86	541 034,25
O.	Podatek dochodowy	-229 231,00	0,00	-174 196,11	75 807,00
P.	Pozostałe obowiązkowe zmniejszenia zysku (zwiększenia straty)	-1 391 687,90	-1 391 687,90	351 861,34	351 861,34
R.	Zysk (strata) netto (N-O-P)	-7 350 284,04	-7 266 623,21	-502 839,09	113 365,91

2. Bilans

	AKTYWA	31.12.2015	30.09.2015	30.06.2015	31.12.2014	30.09.2014
A.	AKTYWA TRWAŁE	50 851 319,33	51 187 085,23	51 859 637,15	52 844 967,51	47 653 565,14
I.	Wartości niematerialne i prawne	220 290,33	376 332,48	581 803,84	992 741,29	1 179 695,55
1.	Koszty zakończonych prac rozwojowych			0,00	0,00	0,00
2.	Wartość firmy	99 366,66	245 141,67	390 916,67	682 466,66	828 241,67
3.	Inne wartości niematerialne i prawne	120 923,67	131 190,81	190 887,17	310 274,63	351 453,88
4.	Zaliczki na wartości niematerialnych i prawnych			0,00	0,00	0,00
II.	Rzeczowe aktywa trwałe	49 273 046,55	50 787 712,87	51 254 793,43	51 829 186,34	46 022 400,05
1.	Środki trwałe:	41 381 391,78	39 284 648,48	39 856 141,57	40 941 088,62	39 210 292,67
a)	grunty (w tym prawo użytkowania wieczystego gruntu)	12 639 749,88	10 186 753,62	10 186 753,62	10 983 103,62	81 183 103,62
b)	budynki, lokale i obiekty inżynierii lądowej i wodnej	12 405 484,38	12 486 936,62	12 569 003,43	12 733 136,82	12 638 572,91
c)	urządzenia techniczne i maszyny	15 985 077,22	16 197 924,21	16 662 964,04	16 729 231,65	17 934 550,71
d)	środki transportu	330 070,89	389 299,76	410 961,70	463 708,76	419 713,42
e)	inne środki trwałe	21 009,41	23 734,27	26 458,78	31 907,77	34 352,01
2.	Środki trwałe w budowie	7 891 654,77	11 503 064,39	11 398 651,86	10 888 097,72	6 812 107,38
3.	Zaliczki na środki trwałe w budowie	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
III.	Należności długoterminowe	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
1.	Od jednostek powiązanych	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
2.	Od pozostałych jednostek	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
IV.	Inwestycje długoterminowe	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
1.	Nieruchomości	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
2.	Wartości niematerialne i prawne	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
3.	Długoterminowe aktywa finansowe	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
a)	w jednostkach powiązanych	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
	- udziały lub akcje	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
	- inne papiery wartościowe	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
	- udzielone pożyczki	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
	- inne długoterminowe aktywa finansowe	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
b)	w pozostałych jednostkach	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
	- udziały lub akcje	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
	- inne papiery wartościowe	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
	- udzielone pożyczki	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
	- inne długoterminowe aktywa finansowe	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
4.	Inne inwestycje długoterminowe	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
V.	Długoterminowe rozliczenia międzyokresowe	1 357 982,45	23 039,88	23 039,88	23 039,88	451 469,54
1.	Aktywa z tytułu odroczonego podatku dochodowego	1 357 982,45	23 039,88	23 039,88	23 039,88	451 469,54
2.	Inne rozliczenia międzyokresowe	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
B.	AKTYWA OBROTOWE	25 654 632,88	37 860 896,97	37 615 490,59	35 775 292,68	41 526 831,18
I.	Zapasy	6 606 332,26	15 567 705,10	14 189 958,25	12 828 640,42	14 102 582,10
1.	Materiały	1 166 223,72	3 142 644,97	2 756 943,36	193 162,43	5 475 618,22
2.	Półprodukty i produkty w toku	1 408 309,41	1 165 668,00	1 604 670,48	1 643 604,61	1 532 666,62
3.	Produkty gotowe	2 434 100,44	1 630 041,34	1 062 956,50	3 605 441,46	3 990 448,70
4.	Towary	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
5.	Zaliczki na poczet dostaw	1 597 698,69	9 629 350,79	8 765 387,91	7 386 431,92	3 103 848,56
II.	Należności krótkoterminowe	18 485 519,96	20 327 140,80	21 302 911,58	20 517 808,87	24 199 743,58
1.	Należności od jednostek powiązanych	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
a)	z tytułu dostaw i usług	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
2.	Należności od pozostałych jednostek	18 485 519,96	20 327 140,80	21 302 911,58	20 517 808,87	24 199 743,58
a)	z tytułu dostaw i usług, o okresie spłaty:	16 973 536,39	17 641 410,04	18 576 085,81	17 644 308,73	20 414 357,53

	- do 12 miesięcy	16 973 536,39	17 641 410,04	18 576 085,81	17 644 308,73	20 414 357,53
b)	z tytułu podatków, dotacji, cel, ubezpieczeń społecznych i zdrowotnych oraz innych świadczeń	252 874,76	1 306 789,83	1 255 321,43	2 057 329,87	1 300 557,78
c)	inne	940 508,23	1 219 487,67	1 312 051,08	656 717,01	2 165 523,84
d)	dochodzone na drodze sądowej	318 600,58	159 453,26	159 453,26	159 453,26	319 304,43
III.	Inwestycje krótkoterminowe	41 045,62	322 258,63	484 106,29	1 169 473,03	1 503 550,03
1.	Krótkoterminowe aktywa finansowe	41 045,62	322 258,63	484 106,29	1 169 473,03	1 503 550,03
a)	w jednostkach powiązanych	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
b)	w pozostałych jednostkach	0,00	0,00	0,00	0,00	6 000,00
	- udzielone pożyczki	0,00	0,00	0,00	0,00	6 000,00
	- inne krótkoterminowe aktywa finansowe	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
c)	środki pieniężne i inne aktywa pieniężne	41 045,62	322 258,63	484 106,29	1 169 473,03	1 497 550,03
	- środki pieniężne w kasie i na rachunkach	20 102,04	138 884,57	175 713,01	650 560,92	750 663,80
	- inne środki pieniężne	20 943,58	183 374,06	92 260,72	0,00	16 523,60
	- inne aktywa pieniężne	0,00	0,00	216 132,56	518 912,11	730 362,63
2.	Inne inwestycje krótkoterminowe	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
IV.	Krótkoterminowe rozliczenia międzyokresowe	521 735,04	1 643 792,44	1 638 514,47	1 259 370,36	1 720 955,47
	SUMA AKTYWÓW	76 505 952,21	89 047 982,20	89 475 127,74	88 620 260,19	89 180 396,32

	PASYWA	31.12.2015	30.09.2015	30.06.2015	31.12.2014	30.09.2014
A.	KAPITAŁ (FUNDUSZ) WŁASNY	28 017 934,41	35 368 218,45	35 335 613,04	35 284 557,62	35 787 396,71
I.	Kapitał (fundusz) podstawowy	17 593 765,00	17 593 765,00	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	0,00	0,00
III.	Udziały (akcje) własne (wielkość ujemna)	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
IV.	Kapitał (fundusz) zapasowy	17 690 792,62	17 690 792,62	17 690 792,62	17 577 426,71	17 577 426,71
V.	Kapitał (fundusz) z aktualizacji wyceny		0,00	0,00	0,00	0,00
VI.	Pozostałe kapitały (fundusze) rezerwowe		0,00	0,00	0,00	0,00
VII.	Zysk (strata) z lat ubiegłych	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
VIII.	Zysk (strata) netto	-7 266 623,21	83 660,83	51 055,42	113 365,91	616 205,00
IX.	Odpisy z zysku netto w ciągu roku obrotowego (wielkość ujemna)	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
B	ZOBOWIĄZANIA I REZERWY NA ZOBOWIĄZANIA	48 488 017,80	53 679 763,75	54 139 514,70	53 335 702,57	53 392 999,61
I.	Rezerwy na zobowiązania	86 939,01	194 024,86	194 024,86	194 024,86	279 583,32
1.	Rezerwa z tyt. odroczonego podat. doch.	46 389,65	103 134,98	103 134,98	103 134,98	179 703,30
2.	Rezerwa na świadczenia emerytalne i podobne	40 549,36	37 691,40	37 691,40	37 691,40	26 681,54
	- długoterminowa	38 470,68	35 806,83	35 806,83	35 806,83	25 347,47
	- krótkoterminowa	2 078,68	1 884,57	1 884,57	1 884,57	1 334,07
3.	Pozostałe rezerwy	0,00	53 198,48	53 198,48	53 198,48	73 198,48
	- długoterminowe		0,00	0,00	0,00	0,00
	- krótkoterminowe		53 198,48	53 198,48	53 198,48	73 198,48
II.	Zobowiązania długoterminowe	14 864 148,59	23 910 264,97	23 863 469,13	14 285 671,54	12 839 941,47
1.	Wobec jednostek powiązanych	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
2.	Wobec pozostałych jednostek	14 864 148,59	23 910 264,97	23 863 469,13	14 285 671,54	12 839 941,47
	a) kredyty i pożyczki	10 381 592,59	11 657 601,11	11 607 899,13	12 484 671,54	12 839 931,47
	b) z tyt. emisji dłużnych pap. wart.	4 482 556,00	12 076 000,00	12 076 000,00	1 801 000,00	0,00
	c) inne zobowiązania finansowe		0,00	0,00	0,00	0,00
	d) inne	0,00	176 663,86	179 570,00	0,00	10,00
III.	Zobowiązania krótkoterminowe	31 903 014,73	19 729 691,47	20 038 531,78	28 417 104,29	29 636 866,68
1.	Wobec jednostek powiązanych	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
	a) z tytułu dostaw i usług	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
	b) kredyty i pożyczki	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
	c) inne	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
2.	Wobec pozostałych jednostek	31 903 014,73	19 729 691,47	20 038 531,78	28 417 104,29	29 636 866,68
	a) kredyty i pożyczki	10 496 701,69	8 837 209,10	9 007 059,68	5 754 405,51	6 985 554,60
	b) z tytułu emisji dłużnych papierów wart.	8 728 444,00	830 000,00	830 000,00	14 954 000,00	16 755 000,00
	c) inne zobowiązania finansowe	2 285 000,00	31 916,52	31 916,52	50 870,70	50 870,70
	d) z tyt. dostaw i usług o okresie wymagalności:	9 834 022,81	6 623 935,42	7 501 720,13	7 227 601,76	4 452 947,42
	- do 12 miesięcy	9 834 022,81	6 623 935,42	7 501 720,13	7 227 601,76	4 452 947,42
	e) zaliczki otrzymane na dostawy	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
	f) zobowiązania wekslowe	83 245,78	83 245,78	0,00	0,00	0,00
	g) z tytułu podatków, ceł, ubezpieczeń i innych świadczeń	394 345,67	985 493,58	548 792,34	226 133,92	363 438,28
	h) z tytułu wynagrodzeń	49 338,26	118 463,30	12 211,83	14 600,49	1 027 279,58
	i) inne	31 916,52	2 219 427,77	2 106 831,28	189 491,91	1 776,10
3.	Fundusze specjalne	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
IV.	Rozliczenia międzyokresowe	1 633 915,47	9 845 782,45	10 043 488,93	10 438 901,88	10 636 608,14
1.	Ujemna wartość firmy	736 415,87	9 845 782,45	10 043 488,93	10 438 901,88	10 636 608,14
2.	Inne rozliczenia międzyokresowe	897 499,60	0,00	0,00	0,00	0,00
	- długoterminowe	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
	- krótkoterminowe	897 499,60	0,00	0,00	0,00	0,00
	SUMA PASYWÓW	76 505 952,21	89 047 982,20	89 475 127,74	88 620 260,19	89 180 396,32

3. Rachunek przepływów pieniężnych za okres 01.01.2015 do 31.12.2015 roku

Dane w zł	01.01.2015- 31.12.2015	01.01.2014- 31.12.2014
A. Przepływy środków pieniężnych z działalności operacyjnej		
I. Zysk (strata) netto	-7 266 623,21	113 365,91
II. Korekty razem	10 205 207,69	4 531 355,21
1. Amortyzacja	3 053 361,97	2 888 581,17
2. Zyski (straty) z tytułu różnic kursowych	-233 095,51	181 754,19
3. Odsetki i udziały w zyskach (dywidendy)	2 335 610,84	1 651 188,46
4. Zysk (strata) z działalności inwestycyjnej	0,00	0
5. Zmiana stanu rezerw	-107 085,85	-441 372,50
6. Zmiana stanu zapasów	6 222 308,16	-1 832 749,51
7. Zmiana stanu należności krótkoterminowych	2 032 288,91	3 046 909,28
8. Zmiana stanu należności długoterminowych	0,00	0,00
8. Zmiana stanu zobowiązań krótkoterminowych	4 969 170,26	-619 124,97
9. Zmiana stanu rozliczeń międzyokresowych	-8 067 351,09	-343 830,91
10. Inne korekty (RMK czynne długoterminowe)	0,00	0,00
11. Inne korekty (RMK bierne długoterminowe)	0,00	0,00
12. Inne korekty	0,00	0,00
III. Przepływy pieniężne netto z działalności operacyjnej (I+/-II)	2 938 584,48	4 644 721,12
B. Przepływy środków pieniężnych z działalności inwestycyjnej		
I. Wpływy	0,00	2 608 648,53
1. Zbycie wartości niematerialnych i prawnych oraz rzeczowych składników aktywów trwałych	0,00	2 608 648,53
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	1 059 713,79	10 685 353,23
1. Nabycie wartości niematerialnych i prawnych oraz rzeczowych aktywów trwałych	1 059 713,79	8 076 704,70
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	2 608 648,53
III. Przepływy pieniężne netto z działalności inwestycyjnej (I+/-II)	-1 059 713,79	-8 076 704,70
C. Przepływy środków pieniężnych z działalności finansowej		
I. Wpływy	2 639 217,23	9 426 866,40
1. Wpływy netto z wydania udziałów (emisji akcji) i innych instrumentów kapitałowych oraz dopłat do kapitału	0,00	0,00
2. Kredyty i pożyczki	2 639 217,23	9 426 866,40
3. Emisja dłużnych papierów wartościowych	0,00	0,00
4. Inne wpływy finansowe	0,00	0,00
II. Wydatki	5 646 515,33	6 142 542,65
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	0,00	0,00
5. Wykup dłużnych papierów wartościowych	3 544 000,00	4 309 600,00
6. Z tytułu innych zobowiązań finansowych	0,00	0,00
7. Płatności zobowiązań z tytułu umów leasingu finansowego	0,00	0,00
8. Odsetki	2 335 610,84	1 651 188,46
9. Inne wydatki finansowe	-233 095,51	181 754,19
III. Przepływy pieniężne netto z działalności finansowej (I+/-II)	-3 007 298,10	3 284 323,75
D. Przepływy pieniężne netto razem (A.III+/-B.III+/-C.III)	-1 128 427,41	-147 659,83
E. Bilansowa zmiana stanu środków pieniężnych, w tym:	-1 128 427,41	-147 659,83
- 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	41 045,62	1 169 473,03

4. Zestawienie zmian w kapitale

Wyszczególnienie		01.01.2015- 31.12.2015	01.01.2015- 30.09.2015	01.01.2014- 31.12.2014
I.	Kapitał własny na początek okresu (BO)	35 284 557,62	35 284 557,62	35 171 191,71
	- korekty błędów podstawowych	0,00	0,00	0,00
Ia.	Kapitał własny na początek okresu (BO), po korektach	35 284 557,62	35 284 557,62	35 171 191,71
1.	Kapitał podstawowy na początek okresu	17 593 765,00	17 593 765,00	17 593 765,00
1.1.	Zmiany kapitału podstawowego	0,00	0,00	0,00
a	zwiększenia z tytułu	0,00	0,00	0,00
	emisja akcji	0,00	0,00	0,00
b	Zmniejszenie kapitału podstawowego	0,00	0,00	0,00
1.2.	Kapitał podstawowy na koniec okresu	17 593 765,00	17 593 765,00	17 593 765,00
2.	Należne wpłaty na kapitał podstawowy na początek okresu	0,00	0,00	0,00
2.1.	Zmiana należnych wpłat na kapitał podstawowy	0,00	0,00	0,00
a	Zwiększenie - z tytułu	0,00	0,00	0,00
b	Zmniejszenie - z tytułu	0,00	0,00	0,00
2.2.	Należne wpłaty na kapitał podstawowy na koniec okresu	0,00	0,00	0,00
3.	Udziały własne na początek okresu	0,00	0,00	0,00
a	Zwiększenie - z tytułu	0,00	0,00	0,00
b	Zmniejszenie - z tytułu	0,00	0,00	0,00
3.1.	Udziały własne na koniec okresu	0,00	0,00	0,00
4.	Kapitał zapasowy na początek okresu	17 577 426,71	17 577 426,71	15 296 027,37
4.1.	Zwiększenie kapitału zapasowego - z tytułu	113 365,91	113 365,91	2 281 399,34
a	zwiększenia z tytułu	113 365,91	113 365,91	2 281 399,34
	emisji akcji powyżej wartości nominalnej	0,00	0,00	0,00
	podziału zysku ustawowo	113 365,91	113 365,91	2 281 399,34
b	Zmniejszenie kapitału zapasowego - z tytułu	0,00	0,00	0,00
	pokrycia straty	0,00	0,00	0,00
	innego tytułu	0,00	0,00	0,00
4.2	Stan kapitału zapasowego na koniec okresu	17 690 792,62	17 690 792,62	17 577 426,71
5.	Kapitał z aktualizacji wyceny na początek okresu	0,00	0,00	0,00
5.1.	Zmiany kapitału z aktualizacji wyceny z tytułu	0,00	0,00	0,00
a	Zwiększenie - z tytułu	0,00	0,00	0,00
b	Zmniejszenie - z tytułu	0,00	0,00	0,00
5.2.	Kapitał z aktualizacji wyceny na koniec okresu	0,00	0,00	0,00
6.	Pozostałe kapitały rezerwowe na początek okresu	0,00	0,00	0,00
6.1.	Zmiany pozostałych kapitałów rezerwowych - razem, w tym z tytułu:	0,00	0,00	0,00
a	Zwiększenia z tytułu	0,00	0,00	0,00
b	Zmniejszenie z tytułu	0,00	0,00	0,00
6.2.	Pozostałe kapitały rezerwowe na koniec okresu	0,00	0,00	0,00
7.	Zysk (strata) z lat ubiegłych na początek okresu	113 365,91	113 365,91	2 281 399,34
7.1.	Zysk z lat ubiegłych na początek okresu	113 365,91	113 365,91	2 281 399,34
	- korekty błędów podstawowych	0,00	0,00	0,00
	- zysk z lat ubiegłych na początek okresu, po korektach	113 365,91	113 365,91	2 281 399,34
7.2	Zmniejszenia zysku z lat ubiegłych w roku obrotowym - z tytułu:	113 365,91	113 365,91	2 281 399,34
a)	przeniesienia na kapitał rezerwowy	0,00	0,00	0,00
b)	przeniesienia na kapitał zapasowy	113 365,91	113 365,91	2 281 399,34
c)	wypłaconej dywidendy	0,00	0,00	0,00
d)	przeznaczenia na ZFŚS	0,00	0,00	0,00
e)	przeznaczenia na darowizny	0,00	0,00	0,00
7.3.	Zysk z lat ubiegłych na koniec okresu	0,00	0,00	0,00
7.4.	Strata z lat ubiegłych na początek okresu,	0,00	0,00	0,00

	- korekty błędów podstawowych	0,00	0,00	0,00
	- strata z lat ubiegłych na początek okresu, po korektach	0,00	0,00	0,00
7.5	Zwiększenie straty z lat ub. w roku obrotowym z tytułu	0,00	0,00	0,00
7.6	Zmniejszenie straty z lat ub. w roku obrotowym z tytułu sfinansowania z kap. rezerw	0,00	0,00	0,00
7.7.	Strata z lat ubiegłych na koniec okresu	0,00	0,00	0,00
7.8.	Wynik finansowy z lat ubiegłych na koniec okresu - per saldo	0,00	0,00	0,00
8.	Wynik netto roku obrotowego (a-b-c)	-7 266 623,21	83 660,83	113 365,91
	a) zysk netto	0,00	83 660,83	113 365,91
	b) strata netto	7 266 623,21	0,00	0,00
	c) odpisy z zysku	0,00	0,00	0,00
II.	Kapitał własny na koniec okresu (BZ)	28 017 934,41	35 368 218,45	35 284 557,62
IIIa.	Planowany podział zysku - poza kapitały własne (dywidenda itp.)	0,00	0,00	0,00
IIIa.	Kapitał własny na koniec okresu, po uwzględnieniu proponowanego podziału zysku poza kapitały własne	28 017 934,41	35 368 218,45	35 284 557,62

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

1. Rachunek zysków i strat

W IV kwartale 2015 roku ADMIRAL BOATS S.A. wygenerowała stratę netto w wysokości 7 350,3 tys. zł wobec 502,8 tys. zł straty w analogicznym okresie poprzedniego roku. W całym roku 2015 wygenerowana przez Spółkę strata netto wyniosła 7 266,6 tys. zł wobec 113,4 tys. zł zysku w roku 2014. Przy czym, zysk netto III kwartału 2015 roku wyniósł 32,6 tys. zł.

Główne czynniki wpływające na wynik netto uzyskany przez Spółkę w IV kwartale 2015 roku to:

- 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 proc. 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 przychodów ze sprzedaży towarów i materiałów. W 2015 roku wyniosła ona 4 193,1 tys. zł wobec 20 309,0 tys. zł w roku 2014. Natomiast przychody ze sprzedaży produktów wyniosły 18 621,5 tys. zł w porównaniu z 18 769,7 tys. w 2014 roku. Zmiana organizacji produkcji miała także wpływ na koszty sprzedanych produktów, towarów i materiałów. Pomimo jednak osiągnięcia wyższej marży na sprzedaży wyrobów z 36,25% do 41,29% r/r Spółce nie udało się ograniczyć pozostałych kosztów operacyjnych stosownie do poziomu sprzedaży.
- Spółka zanotowała w IV kw. 2015 roku znaczny wzrost kosztów ogólnego zarządu (wzrost o ok. 78,5% z wartości 1 456,5 tys. zł w IV kw. 2014 roku do 2 599,7 tys. zł w IV kw. 2015 roku). Wzrost ten związany był głównie z rozliczeniem w IV kw. 2015 roku kosztów rozliczanych w czasie – m.in. kosztów związanych ze staraniami o dopuszczenie akcji Emitenta do obrotu na rynku regulowanym GPW. Na przestrzeni całego 2015 roku koszty ogólnego zarządu wyniosły 6 666,7 tys. zł i wzrosły r/r o ok. 3,76%.
- W okresie sprawozdawczym o 3 864,9 tys. zł wzrosły pozostałe koszty operacyjne w stosunku do 984,6 tys. zł w IV kwartale 2014 i nie zrealizowano przychodów w tym segmencie działalności. W całym roku 2015 pozostałe koszty operacyjne wzrosły r/r o 1 266,3 tys. zł i wyniosły 10 986,4 tys. zł. Do pozostałych kosztów operacyjnych zaliczane są m.in. koszty modernizacji Zakładu w Tczewie oraz koszty przygotowania Spółki do realizacji zapowiadanych listami intencyjnym kontraktów nie związanych z produkcją łodzi. Ponadto, w pozostałych kosztach operacyjnych znalazły się również koszty związane z utworzeniem rezerw dotyczących należności utraconych z powodu upadłości kontrahentów oraz zgłoszonych, a nierozliczonych reklamacji od odbiorców.
- W IV kwartałach 2015 roku zanotowano wzrost kosztów finansowych w stosunku do roku 2014 o 3 453,5 tys. zł. Zdecydowały o tym koszty odsetek od kredytów i pożyczek, wyemitowanych obligacji korporacyjnych oraz inne koszty finansowe. Dodatkowo, w kosztach finansowych (pod pozycją Aktualizacja wartości inwestycji) zaksięgowano część kosztów związanych z utworzeniem rezerw dotyczących utraconych należności Spółki.
- W efekcie w IV kwartale 2015 roku Spółka zanotowała stratę netto w wysokości 7 350,3 tys. zł wobec straty w analogicznym okresie poprzedniego roku na poziomie 502,8 tys. zł. W całym roku 2015 Spółka zanotowała stratę netto w wysokości 7 266,6 tys. zł wobec 113,4 tys. zł zysku w roku 2014.
- W IV kw. 2015 roku wynik EBITDA wyniósł -6 141,3 tys. zł (przy amortyzacji na poziomie 670,2 tys. zł) wobec -1 217,2 tys. zł EBITDY w roku 2014 (przy amortyzacji wynoszącej 625,2 tys. zł).

2. Bilans

Na dzień 31 grudnia 2015 roku aktywa ogółem ADMIRAL BOATS S.A. wynosiły 76 505,95 tys. zł i były o 13,7% niższe niż wynosiła ich wartość na koniec 2014 roku (88 620,26 tys. zł).

Główną część struktury aktywów stanowiły aktywa trwałe. Ich wartość wyniosła na koniec IV kw. 2015 roku 50 851,3 tys. zł (66,5% aktywów ogółem). W ciągu IV kwartałów 2015 roku wartość ich spadła o 3,8%.

Wartość aktywów obrotowych ukształtowała się na poziomie 25 654,6 tys. zł i spadła o 28,3% w relacji do końca 2014 roku. Podstawowe pozycje aktywów obrotowych to:

- Należności krótkoterminowe w wysokości 18 485,5 tys. zł. Wartość ich była o 9,9% niższa niż na koniec grudnia 2014 roku. Przy czym, należności z tytułu dostaw i usług wyniosły 16 973,5 tys. zł (spadek o 3,8% w stosunku do ich wartości z końca 2014 roku).
- Zapasy – wycenione na 6 606,3 tys. zł. W ciągu IV kwartałów 2015 roku wartość ich zmalała o 48,5%. Ponad 24 proc. z nich stanowiły zaliczki na poczet dostaw, których wartość zmalała o 78,4% w ciągu czterech kwartałów 2015 roku.
- Inwestycje krótkoterminowe w łącznej kwocie 41 tys. zł. Były to w całości środki pieniężne i inne aktywa pieniężne.

Główne elementy pasywów Spółki na dzień 31 grudnia 2015 roku:

- Kapitały własne o wartości 28 017,9 tys. zł (stanowiące 36,6% sumy bilansowej).
- Zobowiązania długoterminowe w łącznej wysokości 14 864,1 tys. zł (19,4% sumy pasywów). Wartość ich wzrosła o 4% w porównaniu do końca 2014 roku. Były to przede wszystkim zobowiązania: z tytułu kredytów i pożyczek (10 381,69 tys. zł) oraz z tytułu emisji dłużnych papierów wartościowych (4 482,6 tys. zł).
- Zobowiązania krótkoterminowe o wartości 31 903,0 tys. zł, czyli 41,7% pasywów. W ciągu IV kwartałów 2015 roku ich wartość wzrosła o 12,2%. Spółka wykupiła obligacje korporacyjne na kwotę 15 784,0 tys. zł. Na koniec grudnia 2015 roku na zobowiązania krótkoterminowe składały się: zaciągnięte kredyty i pożyczki na łączną kwotę 10 496,7 tys. zł (wzrost o 82,4%), zobowiązania z tytułu emisji dłużnych papierów wartościowych w kwocie 8 728,4 tys. zł (spadek o 41,6%) oraz zobowiązania z tytułu dostaw i usług w wysokości 9 834,0 tys. zł (wzrost o 36%) oraz inne zobowiązania o wartości 2 285 tys. zł.

3. Rachunek przepływów pieniężnych

W okresie I-IV kwartał 2015 roku Spółka zanotowała ujemne przepływy pieniężne w wysokości 1 128,4 tys. zł. Złożyły się na nie:

- *Działalność operacyjna.* Zmniejszenie stanu zapasów oraz amortyzacja pozwoliły uzyskać dodatnie przepływy pieniężne w wysokości 2 938,6 tys. zł.
- *Działalność inwestycyjna.* Przyczyną ujemnych przepływów pieniężnych (na poziomie -1 059,7 tys. zł) było nabycie rzeczowych aktywów trwałych.
- *Działalność finansowa.* Wyższa wartość wykupu od wartości emisji nowych obligacji spowodowała, że przepływy z tej działalności były ujemne (w wysokości 3 007,3 tys. zł).

Dane w tys. zł	1.01.2015-31.12.2015	1.01.2014-31.12.2014
Przepływy pieniężne netto z działalności operacyjnej	2 938,6	4 644,7
Przepływy pieniężne netto z działalności inwestycyjnej	-1 059,7	-8 076,7
Przepływy pieniężne netto z działalności finansowej	-3 007,3	3 284,3
Przepływy pieniężne netto razem	-1 128,4	-147,6

4. Podstawowe wskaźniki ekonomiczno-finansowe

Wskaźniki rentowności

	IV kwartał 2015 01.10.2015- 31.12.2015	IV kwartał 2014 01.10.2014- 31.12.2014	4 kwartały 2015 narastająco 01-01-2015- 31.12.2015	4 kwartały 2014 narastająco 01-01-2014- 31.12.2014
Marża brutto na sprzedaży w %	30,28%	25,81	41,29%	36,25
Marża EBIT w %	-326,56%	-33,11	-20,12%	0,54
Marża EBITDA w %	-294,43%	-21,87	-7,19%	7,93
Marża zysku netto w %	-352,39%	-9,04	-31,85%	0,29

W ciągu IV kwartału 2015 roku Spółka zanotowała znaczny spadek rentowności. Wyprodukowano podobną ilość łodzi w stosunku do IV kwartału 2014 roku (64 sztuki w IV kw. 2014 roku wobec 66 sztuk w IV kw. 2015 roku), jednak były to łodzie znacznie słabiej wyposażone i osiągnięto na nich dużo niższą marżę.

Podstawową przyczyną spadku marży w IV kwartałach 2015 roku był wzrost kosztów wynagrodzeń. Wskutek rezygnacji z usług podwykonawców Spółka zdecydowała się na zatrudnienie znacznej liczby nowych pracowników, w związku ze strategią budowania kompetentnego zespołu pracowników. Równocześnie zmieniła się struktura zatrudnienia. O ile w ciągu 4 kwartałów 2014 roku Spółka zatrudniała 76 osób na umowach o pracę i 53 osoby na umowy cywilnoprawne, o tyle w IV kwartale 2015 roku 90 osób posiadało umowę o pracę, a jedynie 22 osoby zatrudnione były w oparciu o umowy cywilnoprawne.

W/w czynniki wpłynęły na znaczące obniżenie marż EBIT i EBITDA i w konsekwencji marży zysku netto.

Wskaźniki płynności

	31.12.2015	30.09.2015	30.06.2015	31.12.2014	30.09.2014
Wskaźnik płynności bieżącej	0,80	1,92	1,88	1,26	1,40
Wskaźnik płynności przyspieszonej	0,60	1,13	1,17	0,81	0,93
Wskaźnik płynności gotówkowej	0,001	0,02	0,02	0,04	0,05

Według stanu bilansu na dzień 31 grudnia 2015 roku, w Spółce pogorszyły się wskaźniki płynności – zarówno wskaźnik płynności bieżącej i przyspieszonej, jak również wskaźnik płynności gotówkowej.

Wskaźniki rotacji majątku

	IV kwartał 2015 01.10.2015- 31.12.2015	IV kwartał 2014 01.10.2014- 31.12.2014	4 kwartały 2015 narastająco 01-01-2015- 31.12.2015	4 kwartały 2014 narastająco 01-01-2014- 31.12.2014
Cykl zapasów w dniach	408,9	279,7	177,6	185,4
Cykl należności w dniach	797,6	331,8	291,7	189,0
Cykl zobowiązań bieżących w dniach	1376,6	459,6	503,4	261,8
Cykl środków pieniężnych w dniach	-170,1	151,9	-34,2	112,6

Relatywnie wysoki poziom wskaźników rotacji wynika z charakteru prowadzonej przez ADMIRAL BOATS S.A. działalności. Klientami Spółki są przede wszystkim pośrednicy (dystrybutorzy), ponieważ jest to najbardziej efektywny model sprzedaży w branży łodzi motorowych.

W IV kwartale 2015 roku utrzymywał się znaczny wzrost wartości wskaźników rotacji majątku w stosunku do analogicznych okresów roku 2014 roku.

Cykl rotacji środków pieniężnych w IV kwartale 2015 roku osiągnął wartości ujemne. Oznacza to, iż Spółka w tym okresie w skutek napiętej sytuacji płynnościowej wykorzystywała zobowiązania wobec dostawców do kredytowania własnej działalności.

W swej działalności Spółka posługuje się kredytem długoterminowym oraz kredytem w rachunku bieżącym.

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 zdadne 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 ściągальności 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 IV kwartale 2015 roku

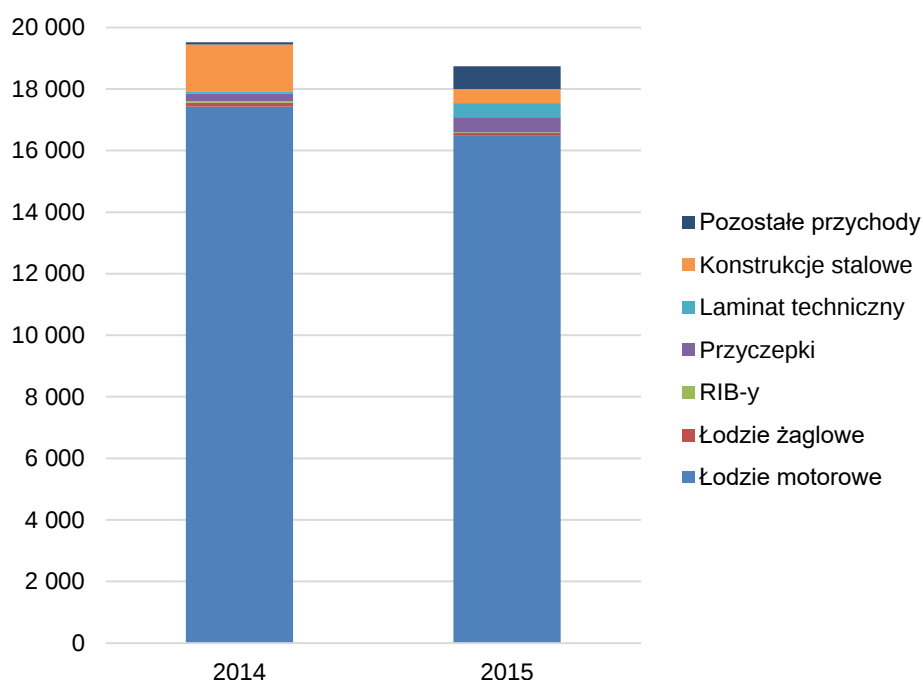
1. Działalność produkcyjna

Obok zmiany organizacji produkcji w 2015 roku, ADMIRAL BOATS S.A. zmieniła także model działania. W celu uniknięcia nadmiernych zapasów, jak i dostosowania swej produkcji do indywidualnych potrzeb klientów, Spółka produkuje łodzie głównie na zamówienie.

Zgodnie z przyjętą polityką, Spółka koncentrowała się na sprzedaży łodzi lepiej wyposażonych. Z uwagi na wstrzymanie produkcji ze względu na brak spływu należności Spółka pomimo iż zrealizowała podobny do IV kwartału 2014 roku poziom sprzedaży ilościowy (66 sztuk) to jednak była to sprzedaż łodzi o niskiej wartości rynkowej co skutkowało niższym o 1 032,14 tys. zł przychodem niż w analogicznym okresie roku poprzedniego.

W IV kwartale 2015 roku Spółka przygotowywała się do wdrożenia produkcji laminatów technicznych w większej niż dotychczasowa skali oraz wdrożenia linii technologicznej do produkcji drzwi stalowych.

Struktura przychodów netto ze sprzedaży produktów
(w tys. zł)



2. Odbiorcy

W IV kwartale 2015 roku ponad 96% przychodów ze sprzedaży produktów pochodziło z eksportu. Spółka sprzedawała swoje produkty głównie do: Holandii (ponad 47 – procentowy udział w przychodach ze sprzedaży produktów), Norwegii (30%), Niemiec (11%) oraz Hiszpanii i Wielkiej Brytanii (po 6%).

W ramach działań zmierzających do rozszerzenia rynków zbytu, w IV kwartale 2015 roku Spółka podpisała list intencyjny na sprzedaż łodzi do Iranu, oraz zrealizowała pierwsze sprzedaże do Wielkiej Brytanii i Hiszpanii w ramach nowo podpisanych kontraktów.

3. Modernizacja Zakładu w Tczewie

W IV kwartale 2015 roku prowadzono dalsze prace związane z remontem zakładu w Tczewie, głównie w ramach zadań własnych.

4. Zobowiązania z tytułu wyemitowanych obligacji

W IV kwartale 2015 roku ADMIRAL BOATS S.A. wykupiła następujące serie obligacji:

- W dniu 15 października 2015 roku 6-miesięczne obligacje serii K wraz z należnymi odsetkami. Wartość emisji – 830 tys. zł.

W dniu 31 grudnia 2015 roku Spółka miała następujące zobowiązania z tytułu emisji obligacji korporacyjnych:

- 1 801 tys. zł z tytułu emisji obligacji serii I. Są to obligacje o wartości nominalnej 1 000 zł każda o dacie wykupu 30 czerwca 2016 roku. Oprocentowanie ich jest stałe i wynosi 9%.
- 6 000 tys. zł z tytułu emisji obligacji serii J. Są to wyemitowane w dniu 27 lutego 2015 roku obligacje o wartości nominalnej 1 000 zł każda, o stałym oprocentowaniu na poziomie 8,5%. Termin wykupu – 20 marca 2017 roku.
- 1 775 tys. zł z tytułu wyemitowanych w dniu 20 kwietnia 2015 roku obligacji serii L o wartości 1 000 zł każda. Oprocentowanie tych obligacji jest stałe i wynosi 8,5%. Termin wykupu przypada na 30 października 2017 roku.
- 2 500 tys. zł z tytułu wyemitowanych w dniu 14 maja 2015 roku obligacji serii M o wartości nominalnej 1 000 zł każda, o dacie wykupu 22 listopada 2017 roku. Oprocentowanie wynosi 8,5%.
- 930 tys. zł z tytułu wyemitowanych w dniu 29 października 2015 roku obligacji serii N o wartości nominalnej 1 000 zł każda, o dacie wykupu 30 października 2016 roku. Oprocentowanie wynosi 9,5%.
- 205 tys. zł z tytułu wyemitowanych w dniu 22 grudnia 2015 roku obligacji serii O o wartości nominalnej 1 000 zł każda, o dacie wykupu 22 listopada 2016 roku. Oprocentowanie wynosi 8,5%.

VII. Pozostałe informacje

1. Stanowisko Zarządu co do możliwości zrealizowania prognozy wyników finansowych na rok 2015

Spółka nie publikowała prognoz wyników finansowych.

2. Opis grupy kapitałowej

Spółka nie posiada podmiotów zależnych oraz nie tworzy grupy kapitałowej.

3. Zwyczajne Walne Zgromadzenie Akcjonariuszy

W dniu 27 października 2015 roku odbyło się Zwyczajne Walne Zgromadzenie Akcjonariuszy ADMIRAL BOATS S.A.

Podjęło ono m.in. uchwały o podwyższeniu kapitału zakładowego Spółki z kwoty 17 593 765 złotych do kwoty nie niższej niż 17 968 765 złotych i nie wyższej niż 21 343 765 poprzez emisję akcji serii I w subskrypcji zamkniętej w ilości nie mniejszej niż 1 500 000 akcji oraz uchwałę dotyczącą zmian w statucie Spółki.

4. Podpisanie nowych umów z kontrahentami

W okresie sprawozdawczym Spółka podpisała nowe umowy z następującymi odbiorcami:

- 16.10.2015 r. - E.P. Barrus (Wielka Brytania) – pięcioletnia umowa na dostawy łodzi typu Tuna w liczbie min. 60 sztuk rocznie o łącznej wartości wg cen z 2015 roku 11,5 mln złotych,
- 16.10.2015 r. - Ronaitica S.A. (Hiszpania) - umowa na okres 3 lat na dostawy łodzi typu Ocean Master na łączną wartość ok. 9,3 mln złotych wg cen z 2015 roku.

5. Emisja obligacji serii N

30 października 2015 roku zakończyła się subskrypcja obligacji serii N w ramach której przydzielono 930 sztuk obligacji o wartości nominalnej 1000 zł.

6. Wydarzenia po okresie zakończeniu okresu sprawozdawczego

4 stycznia 2016 roku Zarząd ADMIRAL BOATS S.A. przekazał do publicznej wiadomości informację o zakończeniu subskrypcji prywatnej akcji zwykłych na okaziciela serii I. Emitent przeprowadził subskrypcję prywatną bez prawa poboru dla dotychczasowych akcjonariuszy na podstawie Uchwały nr 3 i 4 Nadzwyczajnego Walnego Zgromadzenia Akcjonariuszy z dnia 27.10.2015 roku oraz Uchwał Zarządu Emitenta nr 1/12/2015 z dnia 4 grudnia 2015 roku i nr 4/12/2015 z dnia 21 grudnia 2015 roku.

Zaprzestanie aktualizacji prospektu emisyjnego sporządzonego w celu dopuszczenia akcji ADMIRAL BOATS S.A. do obrotu na rynku regulowanym

W związku z niewielkim prawdopodobieństwem spełnienia jednego z warunków dopuszczenia do obrotu giełdowego na rynku regulowanym, w grudniu 2015 roku Zarząd ADMIRAL BOATS S.A. podjął decyzję o zaprzestaniu aktualizacji Prospektu emisyjnego zatwierdzonego przez Komisję Nadzoru Finansowego w dniu 7 sierpnia 2014 roku.

Zgodnie z zapisami Regulaminu GPW dotyczącymi warunków dopuszczenia do obrotu giełdowego na rynku podstawowym jednym z kryteriów jest kryterium kapitalizacji, której wartość ustala się na podstawie średniego kursu akcji z ostatnich 3 miesięcy poprzedzających dzień złożenia wniosku. Z racji niewielkiego prawdopodobieństwa spełnienia powyższego warunku ADMIRAL BOATS S.A. podjęła decyzję o czasowej rezygnacji z ubiegania się na obecnym etapie o dopuszczenie do obrotu na rynku regulowanym.

ADMIRAL BOATS S.A. podejmie odpowiednie działania związane z realizacją planu zmiany rynku notowań, po spełnieniu wszystkich warunków, w tym wymaganej Regulaminem kapitalizacji.

Jednocześnie Zarząd Spółki informuje, że pomimo złego wyniku finansowego utrzymuje względny poziom płynności finansowej pozwalający na regulowanie zobowiązań w zakresie niezbędnym do utrzymania produkcji, pozwalającym na realizację zamówień oraz regulowanie zobowiązań wobec obligatariuszy oraz instytucji finansowych. Zarząd podjął radykalne kroki w celu poprawy ściągalności długów, restrukturyzacji w obszarze zatrudnienia, organizacji pracy i polityki zakupowej przedsiębiorstwa. Spółka kontynuuje proces renegocjacji zawartych kontraktów handlowych w zakresie struktury zamówień w roku obrachunkowym, jako przeciwdziałanie sezonowości. Przedmiotem renegocjacji są również ceny łądzi o niskiej rentowności produkcji. W zakresie polityki płatności, Spółka utrzymuje trend zmiany płatności z odroczonym terminem na przedpłaty przed wysyłką produktu.

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
Krzysztof Pieczewski