



Sprawozdanie Zarządu z działalności za 2016 rok



Bojano k. Gdyni, 31 maja 2017 roku

Spis treści

I.	O firmie – historia i profil działalności.....	3
II.	Strategia rozwoju na rok 2017	6
III.	Władze Spółki	6
IV.	Badania i rozwój	7
V.	Sytuacja finansowa Spółki	7
VI.	Zakup akcji własnych	9
VII.	Ryzyka finansowe	10

I. O firmie – historia i profil działalności

ADMIRAL BOATS Spółka Akcyjna zawiązana została umowa wspólników zgodnie z aktem notarialnym z dnia 20 października 2010 roku (Rep. A 4990/2010) w kancelarii notarialnej Roberta Leszkowskiego w Kartuzach. Spółka zarejestrowana została postanowieniem Sądu Rejonowego Gdańsk-Północ w Gdańsku VIII Wydział Gospodarczy z dnia 19 listopada 2010 roku pod nr 0000370380.

1. Historia firmy

- Październik 2010 roku – rejestracja ADMIRAL BOATS S.A. i objęcie 2 mln akcji serii A.
- Grudzień 2010 roku – otwarcie nowej hali produkcyjnej.
- Styczeń 2011 roku – emisja 12 mln szt. akcji serii B, objętych za wkłady pieniężne, z których Spółka pozyskała 3 mln zł.
- Luty 2011 roku – emisja 22 mln szt. akcji serii C, objętych za aport, który stanowiła zorganizowana część przedsiębiorstwa Lamirs Nowy B. Sirocka Sp. J.
- Kwiecień 2011 roku – emisja akcji serii D o łącznej wartości ponad 1,7 mln zł.
- Maj 2011 roku – emisja 5 000 odsetkowych, niezabezpieczonych, osiemnastomiesięcznych obligacji serii A o łącznej wartości 5 mln zł.
- Lipiec 2011 roku – debiut akcji spółki na Giełdzie Papierów Wartościowych w Warszawie na rynku NewConnect.
- Lipiec 2011 roku – debiut obligacji serii A na Giełdzie Papierów Wartościowych w Warszawie na rynku Catalyst.
- Sierpień 2011 roku – wyróżnienie dla łodzi Admiral 750 na targach Wiatr i Woda w Gdyni.
- Styczeń 2012 roku – wprowadzenie nowej struktury organizacyjnej Spółki.
- Sierpień 2012 roku – premiera łodzi Admiral 760 Hts – najbardziej nagradzanej jednostki.
- Październik 2012 roku – nadanie certyfikatu ISO 9001 – 2008 przez Germanischer Lloyd Polen.
- Listopad 2012 roku – złoty medal na targach w Łodzi.
- Grudzień 2012 roku – podniesienie kapitału poprzez emisję 8 656 738 szt. akcji serii E.
- Styczeń 2013 roku – prezentacja 11 nowych modeli na targach w Dusseldorfie.
- Styczeń 2013 roku – prezentacja prototypu łodzi Admiral 940 Cabin Classic.
- Styczeń 2013 roku – łódź Oceanmaster 630 została zakwalifikowana do finału konkursu na najlepszą łódź tragów w Londynie.
- Styczeń 2013 roku – emisja obligacji serii G.
- Marzec 2013 roku – udział w targach Wiatr i Woda w Warszawie – złoty medal dla łodzi Admiral 760 HTS.
- Marzec 2013 roku – emisja akcji serii F.
- Maj 2013 roku – emisja akcji serii G.
- Czerwiec 2013 roku – zakup majątku Stoczni Tczew – akt notarialny.
- Lipiec 2013 roku – przejęcie zakładu po upadłym przedsiębiorstwie Stocznia Tczew Sp. z o.o. w upadłości i inwentaryzacja majątku.
- Sierpień 2013 roku – polska premiera modelu Admiral 940.
- Sierpień 2013 roku – prace organizacyjne na terenie zakupionym w Tczewie: remont ogrodzenia, montaż systemu CCTV, montaż systemu RCP, prace rozbiórkowe i wyburzeniowe.
- Wrzesień 2013 roku – emisja obligacji na okaziciela serii H.
- Wrzesień 2013 roku – emisja akcji na okaziciela serii H.
- Wrzesień 2013 roku – prace na terenie nowego zakładu w Tczewie: montaż instalacji sprężonego powietrza w hali laminowań i montażu, remont dachów o łącznej powierzchni 2 131 m², remont części instalacji wodno-kanalizacyjnej.
- Październik 2013 roku – w rankingu Dziennika Gazeta Prawna "Najlepsze firmy województwa pomorskiego" ADMIRAL BOATS zajęł drugie miejsce w kategorii "firmy średnie sprzedaż do 200 mln zł".
- Listopad 2013 roku – rejestracja podwyższenia kapitału przez Sąd Rejestrowy po emisji akcji serii H do kwoty 17 593 765 zł.

- Listopad 2013 roku – realizacja pierwszego kontraktu związanego z budową konstrukcji stalowych dla firmy SKANSKA.
- Listopad 2013 roku – certyfikacja nowych modeli łodzi przez Polski Rejestr Statków - modele 650 Lifestyle i 570 Lifestyle.
- Grudzień 2013 roku – w rankingu Dziennika Gazeta Prawna "Najlepsze firmy w Polsce". ADMIRAL BOATS zajął trzynaste miejsce w kategorii "firmy średnie sprzedaż do 200 mln zł".
- W sierpniu 2014 r. Emitent wygrał przetarg w zakresie robót elektrycznych oraz dostawy i instalacji wyposażenia na jednostkach pływających – łodziach, należących do Regionalnego Zarządu Gospodarki Wodnej w Gdańsku.
- W marcu 2015 roku Spółka przeprowadziła ofertę publiczną obligacji serii J. Inwestorzy objęli całość planowanej emisji – 6.000 sztuk obligacji.
- W listopadzie 2015 roku Spółka pozyskała 930 tys. zł z tytułu emisji obligacji serii N.
- Na początku roku 2016 Spółka przeprowadziła emisję akcji serii I – przy cenie emisyjnej na poziomie 0,40 zł Spółka pozyskała 1,2 mln zł kapitału (emisja 3.000.000 akcji serii I). Emisja zamknięta została w styczniu 2016 roku, zaliczki na poczet objęcia akcji wpłynęły w 2015, w 2016 podwyższenia kapitału doszło do skutku, a zaliczki zostały zaksięgowane na kapitał własny).
- W związku z nagłą chorobą Prezesa Zarządu Andrzeja Bartoszewicza do składu Zarządu powołano w styczniu 2016 roku Krzysztofa Pieczewskiego.
- W lutym 2016 roku rezygnację z pełnionych dotychczas funkcji w Spółce złożyli Prezes Zarządu – Andrzej Bartoszewicz oraz Wiceprezes Zarządu – Antoon Meijers. W kolejnym miesiącu (marcu) Rada Nadzorcza postanowiła o zmianie stanowiska Krzysztofa Pieczewskiego – na Prezesa Zarządu Spółki.
- Nowo powołany Prezes Zarządu Spółki, obejmując stanowisko z dniem 8 marca 2016 roku, ocenił sytuację Spółki jako niezmiernie trudną głównie z powodu nadmiernego zadłużenia przedsiębiorstwa. Stosowny raport przedłożono Radzie Nadzorczej. Na podstawie zbadanego sprawozdania za rok 2015 i w oparciu o analizę potencjału rynku i zasobów Spółki Zarząd przyjął plan restrukturyzacyjny, który w głównych założeniach miał doprowadzić do urentownienia działalności i pełnego wykorzystania mocy produkcyjnych pozwalających na osiągnięcie wskaźników EBIDTA pozwalających na obsługę zadłużenia spółki w perspektywie lat 2016-2023. Kluczowym elementem założeń dla powodzenia planu restrukturyzacji było pilne dokapitalizowanie Spółki, które miało przywrócić pełną płynność finansową i w trybie przyspieszonym doprowadzić zasoby strukturalne do podwojenia produkcji. Comiesięczne zasilanie Spółki doraźnymi pożyczkami akcjonariuszy pozwoliło jedynie na utrzymywanie produkcji na niezmiennym poziomie oraz obsługę obligacji, których wykup zapadał w czerwcu i październiku 2016 roku.
- W sierpniu 2016 Spółka zakończyła proces emisji akcji serii J, w ramach której udało się pozyskać 3,44 mln zł (z planowanych 8 mln zł) kapitału na realizację założeń Planu Naprawczego.
- W grudniu 2016 roku Zarząd dokonał weryfikacji założeń Planu Naprawczego oraz opublikowanej wcześniej prognozy finansowej. Określił pozyskanie kapitału jako kluczowe zadanie Zarządu na okres grudzień 2016 – marzec 2017, którego realizacja umożliwiałaby zwiększenie możliwości produkcyjnych, poprawę sytuacji płynnościowej Spółki oraz (w dłuższym terminie) odzyskanie rentowności prowadzonej działalności.
- Marzec 2017 roku – podpisanie umowy inwestycyjnej, przewidującej objęcie przez inwestora akcji serii K oraz wpływ na konto Spółki środków w wysokości 8 mln zł.
- Kwiecień 2017 roku – niepowodzenie realizacji podwyższenia kapitału zakładowego Spółki.
- Zawarta umowa inwestycyjna, której założeniem było objęcie emisji akcji serii K w całości przez głównego Akcjonariusza Spółki lub osoby przez niego wskazane, nie została zrealizowana z przyczyn leżących po stronie inwestora, co uniemożliwiło Emitentowi pozyskanie środków na realizację niezbędnych działań naprawczych i ostatecznie pozbawiło Spółkę możliwości realizacji przyjętego planu restrukturyzacji a także regulowania swoich zobowiązań. Z tego też powodu, w dniu 28 kwietnia 2017 roku Zarząd Spółki złożył w sądzie wniosek o ogłoszenie upadłości Spółki.

2. Najważniejsze wydarzenia 2016 roku

Styczeń	■ Powołanie do Zarządu Spółki jako Członka Zarządu Pana Krzysztofa Pieczewskiego ■ Obrady NWZA (odwołanie ze składu Rady Nadzorczej Pani Pauliny Kleba, powołanie Pana Michała Bienias oraz Marcina Brewczyńskiego)
Luty	■ Rezygnacja z pełnienia funkcji w Zarządzie Spółki Pana Andrzeja Bartoszewicza oraz Antoona Meijersa ■ Pierwszy dzień notowania obligacji serii J na rynku Catalyst
Marzec	■ Podpisanie umowy na realizację kontraktu na wykonanie i dostawę specjalistycznych zbiorników stalowych ■ Zmiana stanowiska Pana Krzysztofa Pieczewskiego – z Członka Zarządu na Prezesa Zarządu Spółki ■ Rezygnacja z członkostwa w Radzie Nadzorczej Spółki Pana Jana Czekaj
Kwiecień	■ Obrady NWZA
Maj	■ Przyjęcie do realizacji Planu Naprawczego ■ Sprzedaż pakietu trudno ściągalnych należności o znacznej wartości ■ Obrady NWZA
Czerwiec	■ Wprowadzenie raportowania miesięcznego ■ Obrady ZWZA
Lipiec	■ Wykup obligacji serii I
Sierpień	■ Zakończenie emisji akcji serii J (pozyskanie 3,44 mln zł z planowanych 8 mln zł)
Październik	■ Częściowy wykup obligacji serii N
Grudzień	■ Aktualizacja przez Zarząd Planu Naprawczego

3. Produkty

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

Wyroby Spółki cechuje wysoka jakość, bezpieczeństwo i konkurencyjna cena. W 2010 roku Spółka miała w ofercie 12 modeli łodzi a 64 modele do końca 2015. W roku 2016 dokonano weryfikacji portfolio Spółki i ograniczono liczbę oferowanych modeli do 17 najbardziej popularnych i najbardziej rentownych. Zabieg ten miał na celu również doprowadzenie do produkcji w formule seryjnej, powtarzalnej, ograniczającej nakłady roboczogodzin na produkowaną jednostkę. Pomimo trudności w utrzymaniu płynności finansowej w oparciu o umowę powierniczą Spółka przygotowała projekt i wdrożyła produkcję modelu oraz form do nowej linii sportowej łodzi o długości 6 m z roboczą nazwą „Ocean Master 605 S” przewidzianą do produkcji w 3 wersjach.

Aktualnie, Spółka prowadzi działalność w zakładach produkcyjnych zlokalizowanych w następujących miejscowościach: Bojano oraz Rąb k/Gdyni i Tczew. Z powodu trudności z pozyskaniem wykwalifikowanej kadry technicznej w zakresie produkcji łodzi, Spółka nie zrealizowała zamierzeń uruchomienia pełnej linii produkcyjnej łodzi w Tczewie.

W 2016 roku Spółka kontynuowała realizację zadań inwestycyjnych, związanych z przystosowaniem stoczni w Tczewie do działalności produkcyjnej. W miesiącu wrześniu nakładem ok. 300 tys. złotych oddano do użytku budynek socjalny zgodnie z zaleceniem PIP.

Aktualnie działalność Spółki obejmuje:

1. Produkcję łodzi motorowych w 3 segmentach:
 - a. łodzie motorowe z serii Sport – „Ocean Master Line”, od 4,7 m długości do ponad 7 m długości, które mogą być wyposażone w silnik lub silniki o łącznej mocy 300 KM.

- b. łodzie wędkarskie z serii TUNA – „Fish Line” ukierunkowane w szczególności dla miłośników wędkarstwa (zarówno na wodach zamkniętych typu jeziora, kanały jak również akweny wodne otwarte, zatoki wody przybrzeżne).
 - c. tradycyjne łodzie z serii Classic – łodzie typu tzw. „sloep”, które są bardzo popularne na rynku Holenderskim (jednostki od długości 3,6 m aż po jednostki dochodzące do 10 m).
2. Remonty jednostek pływających na terenie Zakładu w Tczewie.
 3. Prefabrykacja konstrukcji stalowych.
 4. Produkcja innych wyrobów z laminatu technicznego.

II. Strategia rozwoju na rok 2017

Zgodnie z opublikowaną w dniu 9 grudnia 2016 roku aktualizacją Planu Naprawczego Spółki, Zarząd wskazał na wyniki podejmowanych przez kierownictwo działań w ramach realizacji założeń Planu Naprawczego oraz określił kluczowe cele oraz działania Zarządu Emitenta na okres grudzień 2016 – marzec 2017, do których należały:

1. Przywrócenie płynności finansowej Spółki i dodatniej rentowności,
2. Aktywizacja i pełniejsze wykorzystanie majątku Spółki w Tczewie.

Realizacji powyższych celu uwarunkowana była pozyskaniem kapitału z przeznaczeniem na kapitał obrotowy (ok. 3,5 mln zł) oraz środki na realizację zadań inwestycyjnych (ok. 6,5 mln zł głównie na realizację inwestycji na terenie Zakładu w Tczewie).

Zarząd przedstawił również dwa najbardziej prawdopodobne scenariusze pozyskania środków:

1. Emisja obligacji korporacyjnych na kwotę od 10 do 20 mln zł, z terminem zapadalności powyżej 36 miesięcy,
2. Współpraca z funduszem inwestycyjnym (pozyskanie kapitału mieszanego).

W skutek niepowodzenia rozmów o dokapitalizowaniu Spółki, prowadzonych z podmiotami zewnętrznymi, oraz braku realizacji przez inwestora zapisów podpisanej umowy inwestycyjnej, Zarząd Spółki zmuszony był złożyć w dniu 28 kwietnia 2017 roku do sądu wniosek o ogłoszenie upadłości Spółki.

Na dzień sporządzenia niniejszego sprawozdania, działania Zarządu skupiają się głównie na ochronie interesów Spółki, jej pracowników, ogółu wierzycieli oraz akcjonariuszy poprzez kontynuowanie produkcji na podstawie umowy dzierżawy ZCP, gwarantującej środki obrotowe, odciążenie Spółki od ponoszonych kosztów stałych, kosztów pracowniczych w tym odpraw przysługujących w przypadku zwolnień grupowych.

III. Władze Spółki

1. Zarząd

Na dzień sporządzenia niniejszego sprawozdania (jak również na koniec roku 2016) Zarządu jest jednoosobowy, a w jego skład wchodzi:

- Prezes Zarządu - Krzysztof Pieczewski,

W ciągu I kwartału 2016 roku (w dniu 26 i 29 lutego), rezygnację z wcześniej sprawowanych funkcji złożył dotychczasowy Prezes Zarządu – Andrzej Bartoszewicz oraz Wiceprezes Zarządu - Antoon Meijers.

Rada Nadzorcza powołała do składu Zarządu Krzysztofa Pieczewskiego – początkowo na stanowisko Członka Zarządu, a w dniu 8 marca 2016 na stanowisko Prezesa Zarządu Emitenta.

2. Rada Nadzorcza

Na dzień sporządzenia niniejszego sprawozdania skład Rady Nadzorczej Emitenta wyglądał następująco:

- Członek Rady Nadzorczej – Prof. Piotr Jędrzejowicz
- Członek Rady Nadzorczej – Halina Kleba,

- Członek Rady Nadzorczej – Michał Bienias,
- Członek Rady Nadzorczej – Marcin Brewczyński.

W trakcie 2016 oraz do dnia publikacji niniejszego sprawozdania roku skład Rady Nadzorczej Emitenta kształtował się następująco:

- Przewodniczący Rady Nadzorczej – Sławomir Polański (złożył rezygnację w dniu 24.04.2017 r.)
- Członek Rady Nadzorczej – Prof. Jan Czekaj (złożył rezygnację w dniu 14.03.2016 r.)
- Członek Rady Nadzorczej – Prof. Piotr Jędrzejowicz
- Członek Rady Nadzorczej – Halina Kleba,
- Członek Rady Nadzorczej – Paulina Kleba (odwołana ze stanowiska przez NWZA w dniu 4.01.2016 r.),
- Członek Rady Nadzorczej – Kajetan Wojnicz (złożył rezygnację w dniu 28.04.2017 r.),
- Członek Rady Nadzorczej - Michał Bienias (powołany przez NWZA w dniu 4.01.2016 r.),
- Członek Rady Nadzorczej – Marcin Brewczyński (powołany przez NWZA w dniu 4.01.2016r.).

IV. Badania i rozwój

W II połowie 2016 roku oraz w I kwartale 2017 na podstawie umowy powierniczej Spółka realizowała działania związane z wdrożeniem do produkcji nowego modelu łodzi motorowej – Ocean Master 605 S. Jego oficjalna premiera uległa przesunięciu z uwagi na napiętą sytuację płynnościową Spółki.



V. Sytuacja finansowa Spółki

Po bardzo trudnym dla działalności Spółki roku 2015, w 2016 roku Zarząd podejmował działania mające na celu poprawę sytuacji płynnościowej Emitenta.

W pierwszych miesiącach 2016 roku Zarząd Spółki mając na uwadze realizację kluczowego założenia planu naprawczego (uzyskanie w perspektywie roku dwukrotnie wyższego przychodu z podstawowej działalności), które pozwoliłoby na obsługę jej dotychczasowego zadłużenia kredytowo-obligacyjnego, przeprowadził kompleksowe badanie kluczowych obszarów działalności: rynków zbytu i strategii sprzedaży, procesu produkcji, rentowności produkcji łodzi, potencjał sprzedaży pozostałych wyrobów, stopnia uzbrojenia parku maszynowego w Zakładzie w Tczewie.

Wnioski z przeprowadzonego badania wykazały, iż istnieje znaczny potencjał do wzrostu skali działalności prowadzonej przez Spółkę w obszarze produkcji łodzi motorowych. Negocjacje z kluczowymi, zagranicznymi dealerami łodzi produkcji ADMIRAL BOATS S.A. oraz dogłębne badanie rynku pozwoliły zdefiniować rynki o największym potencjale jako cele dalszej ekspansji Spółki oraz rynki, na których możliwości uzyskiwania przez Spółkę wyższych marż były mocno ograniczone.

Rynek prefabrykowanych konstrukcji ze stali nierdzewnej oraz stali czarnej został przez Zarząd również oceniony jako rynek o dużym potencjale wzrostu. Spółka podejmowała działania mające na celu pozyskanie zleceń w tym obszarze, co przyczyniło się m.in. do realizacji w II kw. 2016 roku kontraktu na dostawę specjalistycznych zbiorników ze stali czarnej.

Zarząd Spółki, w osobie powołanego do składu Zarządu w dniu 15.01.2016 roku Krzysztofa Pieczewskiego, po zapoznaniu się z sytuacją Spółki oraz oszacowaniu możliwości dalszego rozwoju, podejmował działania mające na celu pozyskanie kapitału na realizację zdań inwestycyjnych, mających na celu głównie rozwój

mocy produkcyjnych. W opinii Zarządu, jedynie scenariusz znacznego zwiększenia mocy produkcyjnych Spółki, głównie poprzez efektywne wykorzystanie potencjału Zakładu w Tczewie, miał szansę umożliwić Spółce obsługę znaczonego jej zadłużenia finansowej (kredyty bankowe oraz obligacje korporacyjne).

W maju 2016 roku Zarząd Spółki przyjął do realizacji Plan Naprawczy, zawierający kluczowe działania, mające na celu przewrócenie Spółce płynności finansowej oraz uzyskanie rentowności prowadzonej działalności. Do kluczowych obszarów planowanych działań należały:

- ✓ Sprzedaż łodzi,
- ✓ Sprzedaż pozostałych wyrobów,
- ✓ Produkcja,
- ✓ Źródła finansowania,
- ✓ Koszty,
- ✓ Polityka informacyjna.

Również w maju 2016 roku, Zarząd podpisał umowę cesji wierzytelności z Głównym Akcjonariuszem Spółki oraz członkami jego rodziny. Na podstawie umów cesji sprzedane zostały wierzytelności, uznane przez Zarząd jako wierzytelności utracone. Ich łączna wartość wyniosła 8.294.043,03 zł. 1.449.303,41 zł rozliczone zostało w dniu podpisania umów cesji, poprzez potrącenie wzajemnych zobowiązań. Płatność pozostałej kwoty rozłożona została na transze.

Począwszy od kwietnia 2016 roku, Zarząd podejmował działania mające na celu pozyskanie kapitału na rozwój działalności Spółki. W związku z tym NWZA z dnia 4.05.2016 roku uchwaliło m.in. emisję akcji serii J (w liczbie od 1.000.000 do 32.000.000 sztuk) oraz zmianę treści Statutu Spółki poprzez możliwość podniesienia kapitału zakładowego w ramach kapitału docelowego (poprzez emisję do 40.000.000 sztuk akcji).

Warunkiem pełnej realizacji założeń Planu Naprawczego było pozyskanie odpowiednich środków finansowych. Celowi temu miało służyć podniesienie kapitału zakładowego poprzez emisję akcji serii J. Emisję zamknięto na początku sierpnia 2016 roku. Z planowanych 8 mln zł pozyskano 3,44 mln zł. Środki te nie pozwoliły na realizację planowanych działań inwestycyjnych (umożliwiły obsługę niektórych zobowiązań finansowych oraz częściowo finansowanie kapitału obrotowego).

Wobec zaistniałej sytuacji, Zarząd kontynuował działania mające na celu pozyskanie środków finansowych w formie kapitału akcyjnego lub długoterminowego kapitału dłużnego. W tym celu nawiązał również współpracę z zewnętrznymi doradcami.

Równolegle, Spółka regularnie wspierana była wpływami środków od Pana Wiesława Kleby oraz członków jego rodziny (poprzez wpłaty tytułem zaliczek na nowe akcje Spółki oraz udzielenia Spółce pożyczek). Wsparcie Głównego Akcjonariusza Spółki pozwoliło Zarządowi na finansowanie działalności operacyjnej oraz regulowanie zobowiązań finansowych wobec instytucji finansowych oraz obligatariuszy.

Jednakże, celem Zarządu było (od momentu zatwierdzenia Planu Naprawczego) jednorazowe pozyskanie kapitału w wysokości min. 8 mln zł. Środki te miałyby zostać przeznaczone na kapitał obrotowy oraz działania inwestycyjne mające na celu zwiększenie (a w efekcie podwojenie) mocy produkcyjnych Spółki. Pozyskanie środków w kwocie min. 8 mln zł stanowiło warunek pełnej realizacji założeń Planu Naprawczego Spółki.

Zarząd, bezpośrednio oraz z pomocą zewnętrznych doradców, prowadził rozmowy z licznymi potencjalnymi inwestorami o możliwościach pozyskania dla Spółki kapitału niezbędnego do realizacji założeń przyjętego w maju 2016 roku Planu Naprawczego. Rozmowy z potencjalnymi inwestorami zewnętrznymi toczyły się do lutego 2017 roku. Podczas posiedzenia Rady Nadzorczej w dniu 11.01.2017 roku Zarząd przedstawił Radzie sytuację Spółki oraz trudności w pozyskaniu kapitału od podmiotów zewnętrznych. Wówczas, w obecności Członków Rady Nadzorczej, Główny Akcjonariusz Emitenta wyraził wolę objęcia (samodzielnie oraz z pomocą jego partnerów biznesowych) nowych akcji Spółki o wartości od 8 do 10 mln zł., w przypadku dalszych trudności oraz wyczerpaniu możliwości pozyskania środków od zewnętrznych inwestorów. W

oparciu o deklarację Głównego Akcjonariusza, Zarząd Spółki podejmował decyzję o utrzymaniu pełnej obsady pracowników produkcyjnych, mając w perspektywie realizacji inwestycji mających na celu zwiększenie mocy produkcyjnych Spółki.

Zarząd w dniu 14.03.2017 roku podpisał umowę inwestycyjną z Głównym Akcjonariuszem, na mocy której inwestor (lub podmiot przez niego wskazany) w ustalonych terminach zobowiązany był do wpłaty na konto Spółki środków w wysokości 8 mln zł tytułem objęcia akcji serii K. Pomimo spełnienia przez Spółkę warunków zapisanych w umowie inwestycyjnej, inwestor nie podpisał w przedłużonym przez Zarząd terminie umowy objęcia akcji serii K. Niedojście do skutku emisji akcji serii K uniemożliwiło Spółce uzyskanie dostępu do kapitału obrotowego oraz środków na realizację niezbędnych inwestycji.

Wobec zaistniałej sytuacji, Zarząd Spółki w dniu 28.04.2017 roku złożył w sądzie wniosek o ogłoszenie upadłości Spółki.

Złożenie wniosku o upadłość Spółki nie zakończyło procesu pozyskiwania potencjalnych inwestorów, chociażby poprzez zaangażowanie w utrzymanie produkcji w celu zapobieżenia całkowitej utracie rynku i umożliwienia złożenia do sądu rejestrowego wniosku o zmianę procedury upadłościowej.

W wyniku wewnętrznego audytu wyników finansowych za lata poprzednie oraz w skutek ustaleń z biegłym rewidentem przeprowadzającym badanie wyników finansowych Spółki za rok 2016, przeprowadzona została rewizja wyników finansowych Spółki za lata 2013-2015. W związku ze stwierdzeniem błędów księgowych popełnionych w badanym okresie, Spółka dokonała (zgodnie z art. 54 Ustawy o Rachunkowości) korekty wartości pozycji „zysk (strata) z lat ubiegłych” w bilansie na dzień 31.12.2016 roku. Wartość tej pozycji uległa zmniejszeniu o kwotę 11.192.802,32 zł. Szersza informacja na ten temat została zawarta w Sprawozdaniu Finansowym Spółki, w nocy numer 41.

Ponadto podkreślić należy, iż od lipca 2016 roku w Spółce trwają czynności kontrolnie urzędu skarbowego, kolejno:

1. Kontrola krzyżowa VAT UE dla transakcji z podmiotem holenderskim zakończona naliczeniem VAT do zapłaty w wysokości 552 tys. złotych. Spółka wystąpiła z prośbą do urzędu skarbowego o skompensowanie naliczonego podatku VAT do zapłaty z należnościami Spółki z tytułu zwrotu podatku VAT.
2. Kontrola podatku dochodowego za rok 2014 – rozpoczęta, w trakcie realizacji.
3. kontrola podatku VAT za rok 2014 – rozpoczęta, w trakcie realizacji.

Ponadto, na podstawie wniosków z audytu wewnętrznego, przeprowadzonego na polecenie Zarządu Spółki w miesiącach lutym, marcu i kwietniu 2017 roku w zakresie inwentaryzacji środków trwałych w budowie, Zarząd Spółki złożył do Prokuratury w Wejherowie zawiadomienie o możliwości popełnienia przestępstwa w przedmiocie możliwych nieprawidłowości w zakresie działań księgowych związanych z prowadzeniem ewidencji środków trwałych w budowie oraz dokumentowaniem niektórych transakcji handlowych, które to miały miejsce w okresie od 2011 do 2014 roku.

VI. Zakup akcji własnych

Spółka w 2016 roku nie nabywała własnych akcji w celu odsprzedaży czy umorzenia.

Zarząd nie przewiduje wykupu akcji własnych w celu umorzenia.

VII. Ryzyka finansowe

Ryzyko cen surowców

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

Ryzyko konkurencji

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

Ryzyko rynkowe - ryzyko walutowe

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

Ryzyko kredytowe

Ryzyko kredytowe związane z należnościami z tytułu dostaw i usług jest ograniczane poprzez wykonywanie dostaw dla stałych i sprawdzonych kontrahentów. Ponadto Spółka dąży do finansowania swojej produkcji ze środków własnych oraz z zaliczek otrzymywanych od zamawiających. Jednakże wskutek opóźnień w dostawach łączy do kontrahentów spowodowanych niską płynnością (większość zaliczek została skonsumowana w roku 2015) system zaliczek został mocno ograniczony

Ryzyko podatkowe

Począwszy od lipca 2016 roku, Spółka jest przedmiotem gruntownych kontroli prowadzonych przez służby skarbowe, głównie pod kątem prawidłowości w rozliczenia podatku CIT oraz VAT w roku 2014. Negatywne dla Spółki wyniki prowadzonych przez urzędy kontroli mogą przyczynić się do nałożenia na Spółkę obciążeń finansowych w postaci zaległych zobowiązań podatkowych lub kar nałożonych przez urzędy.

Ryzyko płynności

Spółka, jak każdy podmiot działający na rynku, narażona jest na ryzyko utraty płynności finansowej, rozumianej jako zdolność regulowania swoich zobowiązań w wyznaczonym terminie. Sytuacja taka miała miejsce w kwietniu 2017 roku w związku z ostatecznym wyczerpaniem wszelkich możliwości jej dokapitalizowania. Stąd też Zarząd Spółki w dniu 28.04.2017 roku złożył w sądzie wniosek o ogłoszenie upadłości.

Ryzyko utraty rynku

W związku z prowadzonym postępowaniem w przedmiocie ogłoszenia upadłości, w zależności od jego wyniku może wystąpić ryzyko utraty rynku, gdyby na skutek ogłoszonej upadłości, syndyk nie zdecydował się na kontynuowanie działalności gospodarczej.

Bojano, 31 maja 2017 roku

