



# Raport kwartalny IV kwartał 2017 roku



Bojano k. Gdyni, 20 kwietnia 2018 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 ..... | 14 |
| V.    | Zasady przyjęte przy sporządzeniu raportu .....                                       | 17 |
| VI.   | Opis istotnych dokonań ADMIRAL BOATS S.A. w IV kwartale 2017 roku .....               | 22 |
| VII.  | Pozostałe informacje .....                                                            | 23 |
| VIII. | Oświadczenie Zarządu .....                                                            | 24 |

## I. Wybrane dane finansowe

|                                          | W tys. zł  |            |
|------------------------------------------|------------|------------|
|                                          | 31.12.2017 | 31.12.2016 |
| Aktywa trwałe                            | 9 846,33   | 47 710,43  |
| Aktywa obrotowe                          | 9 359,60   | 12 612,10  |
| Należności długoterminowe                | 0,00       | 1 734,74   |
| Należności krótkoterminowe               | 7 574,55   | 7 812,85   |
| Środki pieniężne i inne aktywa pieniężne | 83,14      | 91,08      |
| Aktywa ogółem                            | 19 205,94  | 60 322,53  |
| Zobowiązania krótkoterminowe             | 44 457,67  | 40 735,64  |
| Zobowiązania długoterminowe              | 0,00       | 3 410,10   |
| Zobowiązania razem                       | 44 457,67  | 51 651,61  |
| Kapitał własny                           | -25 251,73 | 8 670,92   |
| Kapitał zakładowy                        | 21 783,77  | 18 343,77  |

|                                                    | W tys. zł       |                 | W tys. zł         |                   |
|----------------------------------------------------|-----------------|-----------------|-------------------|-------------------|
|                                                    | IV kwartał 2017 | IV kwartał 2016 | I-IV kwartał 2017 | I-IV kwartał 2016 |
| Przychody netto ze sprzedaży                       | 179,83          | 1 744,62        | 4 357,56          | 15 582,33         |
| Koszty sprzedanych produktów, towarów i materiałów | 815,88          | 3 767,12        | 7 297,34          | 17 009,59         |
| Zysk (strata) brutto ze sprzedaży                  | -636,05         | -2 022,50       | -2 939,78         | -1 427,27         |
| Zysk (strata) z działalności operacyjnej           | -2 507,40       | -4 622,44       | -7 962,24         | -7 029,72         |
| EBITDA                                             | -1 904,65       | -4 011,84       | -5 560,54         | -4 529,37         |
| Zysk (strata) brutto                               | -3 883,70       | -4 853,37       | -9 443,91         | -8 042,62         |
| Zysk (strata) netto                                | -3 883,70       | -6 164,96       | -9 443,91         | -9 354,21         |

W IV kwartale 2017 roku ADMIRAL BOATS S.A. wygenerowała stratę netto w wysokości 3 883,7 tys. zł wobec straty netto na poziomie 6 164,96 tys. zł w analogicznym okresie poprzedniego roku.

Głównym powodem zmniejszenia wygenerowanej przez Spółkę straty netto było znaczne ograniczenie prowadzonej przez Spółkę działalności produkcyjnej, spowodowane trudną sytuacją płynnościową Spółki (oraz związanym z nią złożeniem wniosku o ogłoszenie upadłości Spółki) oraz podpisaniem w dniu 22 maja 2017 roku umowy dzierżawy zorganizowanej części przedsiębiorstwa Spółki, skutkującym m.in. zmniejszeniem wartości kosztów stałych Spółki.

Do głównych czynników mających wpływ na wynik netto Spółki w IV kw. 2017 roku zaliczyć należy:

- Ograniczenie skali prowadzonej działalności produkcyjnej, spowodowane sytuacją płynnościową Spółki, która zmusiła Zarząd Emitenta do złożenia w dniu 28.04.2017 roku wniosku o ogłoszenie upadłości Spółki,
- Podpisanie w dniu 22.05.2017 roku umowy dzierżawy zorganizowanej części przedsiębiorstwa, związanej z produkcją łodzi motorowej, co spowodowało zaprzestanie prowadzenia przez Spółkę działalności produkcyjnej (działalność produkcyjna kontynuowana jest przez Dzierżawcę – spółkę Admiral Dystribucja Sp. z o.o. z siedzibą w Żaganiu) poczynwszy od dnia podpisania umowy dzierżawy,
- Podpisanie w dniu 22.05.2017 roku umowy dzierżawy zorganizowanej części przedsiębiorstwa przyczyniło się do ograniczenia poziomu comiesięcznych kosztów stałych Spółki,
- Równocześnie przychody generowane przez Spółkę ograniczone zostały do czynszów dzierżawnych, pobieranych od Dzierżawcy oraz przychodów związanych ze sprzedażą na rzecz Dzierżawcy zapasów, niezbędnych do prowadzenia przez niego działalności produkcyjnej.

Na dzień 31 grudnia 2017 roku wartość aktywów ogółem Spółki wynosiła 19 205,94 tys. zł i zmalała o 68,16% w stosunku do stanu na koniec IV kw. 2016 roku. Znaczący spadek wartości aktywów Spółki spowodowany był przeszacowaniem wartości składników majątku trwałego, związanym z brakiem

założenia kontynuacji prowadzonej przez Spółkę działalności (wobec faktu złożenia przez Zarząd w dniu 28 kwietnia 2017 roku wniosku o ogłoszenie upadłości).

## II. Informacje ogólne

### 1. Informacje o Emitencie

Nazwa ADMIRAL BOATS S.A.  
Siedziba Bojano, ul. Wybickiego 50  
84-207 Koleczkowo  
telefon +48 58 674 34 34  
fax +48 58 674 92 52  
adres email biuro@absa.pl  
strona www www.absa.pl  
Regon 221130993  
NIP 5882366182  
KRS 0000370380

Sąd Rejonowy w Gdańsku VIII Wydział Gospodarczy Krajowego Rejestru Sądowego

Kapitał zakładowy 21 783 765,00 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.

W związku z napiętą sytuacją płynnościową Spółki oraz ograniczonymi możliwościami pozyskania kapitału w celu jej poprawy, Zarząd Spółki w dniu 28.04.2017 roku złożył w sądzie upadłościowym wniosek o ogłoszenie upadłości Spółki. W związku ze złożonym przez Zarząd wnioskiem o ogłoszenie upadłości Spółki, Sąd Rejonowy Gdańsk-Północ w Gdańsku, w dniu 28.07.2017 roku podjął postanowienia w przedmiocie zabezpieczenia majątku Emitenta poprzez:

- ustanowienie tymczasowego nadzorcy sądowego w osobie Pana Janusza Łepkowskiego (na mocy art. 38 ust. 1 ustawy z dnia 28 lutego 2003 roku Prawo Upadłościowe, t.j. Dz. U. z 2016, Nr 2171 z późn. zm),
- zawieszenie postępowań egzekucyjnych prowadzonych przeciwko Spółce, uchylenie zajęć rachunków bankowych Spółki oraz oddalenie wniosków dłużników o zabezpieczenie majątku Spółki (na mocy art. 39 ust. 1 ustawy z dnia 28 lutego 2003 roku Prawo Upadłościowe, t.j. Dz. U. z 2016, Nr 2171 z późn. zm).

### 3. Kapitał zakładowy i struktura akcjonariatu

31 grudnia 2017 roku kapitał zakładowy Spółki wynosił 21 783 765,00 zł i dzielił się na 87 135 060 akcji zwykłych o wartości nominalnej 0,25 zł każda.

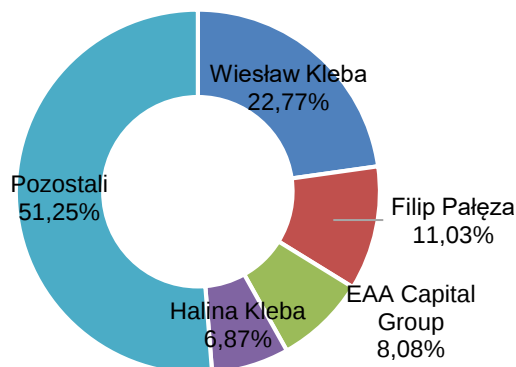
Struktura kapitału zakładowego

| 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                  |
| 9     | 29.03.2016 roku | I     | 3 000 000                  |
| 10    | 24.01.2017 roku | J     | 13 760 000                 |
| Razem |                 |       | 87 135 060                 |

Zgodnie z informacjami posiadanymi przez Emitenta, na dzień publikacji niniejszego raportu akcjonariuszami posiadającymi powyżej 5% głosów na walnym zgromadzeniu Akcjonariuszy ADMIRAL BOATS S.A. były następujące podmioty/osoby:

| Akcjonariusz            | Liczba akcji      | Udział w kapitale zakładowym i w liczbie głosów na walnym zgromadzeniu w % |
|-------------------------|-------------------|----------------------------------------------------------------------------|
| Wiesław Kleba *         | 19 836 990        | 22,77%                                                                     |
| Filip Pałęza            | 9 607 795         | 11,03%                                                                     |
| EAA Capital Group       | 7 042 185         | 8,08%                                                                      |
| Halina Kleba            | 5 990 000         | 6,87%                                                                      |
| Pozostali akcjonariusze | 44 658 090        | 51,25%                                                                     |
| <b>Razem</b>            | <b>87 135 060</b> | <b>100,00%</b>                                                             |

\* Wiesław Kleba wraz z podmiotem zależnym – Commonbitt Holdings



\* Wiesław Kleba wraz z podmiotem zależnym – Commonbitt Holdings

#### 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.).

W dniu 2 maja 2017 roku, Zarząd Giełdy Papierów Wartościowych w Warszawie S.A. podjął uchwałę w przedmiocie szczególnego oznaczenia instrumentów finansowych Emitenta notowanych na rynku *NewConnect* oraz *Catalyst* oraz kwalifikacji akcji Spółki do segmentu *NewConnect Alert*. Powodem podjęcia uchwały przez Zarząd GPW było złożenie przez Zarząd Spółki w dniu 28 kwietnia 2017 roku wniosku o ogłoszenie upadłości Spółki.

W dniu 15 lutego 2018 roku, Zarząd Giełdy Papierów Wartościowych w Warszawie S.A. podjął uchwałę o zawieszeniu obrotu akcjami Spółki, z uwagi na nieprzekazanie w wymaganym Regulaminem ASO terminie raportu okresowego za IV kwartał 2017 roku. Ponadto, związku z nieprzekazaniem raportu okresowego za IV kwartał 2017 roku, Zarząd Giełdy Papierów Wartościowych w Warszawie S.A. postanowił udzielić Spółce upomnienia.

## 5. Władze statutowe Spółki

Na ostatni dzień okresu obrachunkowego (31 grudnia 2017 roku) skład Zarządu Spółki wyglądał następująco:

- Prezes Zarządu Krzysztof Pieczewski

Na dzień 31 grudnia 2017 roku składu Rady Nadzorczej Spółki wyglądał następująco:

- Marcin Brewczyński Przewodniczący,
- prof. Piotr Jędrzejowicz Członek,
- Halina Kleba Członek,
- Michał Bienias Członek.

W dniu 9.01.2018 roku do siedziby Spółki wpłynęła rezygnacja z członkostwa w Radzie Nadzorczej Spółki, podpisana przez Pana Marcina Brewczyńskiego.

## 6. Zatrudnienie

Liczba osób zatrudnionych przez Spółkę:

| Rodzaj zatrudnienia – średnie zatrudnienie w przeliczeniu na pełne etaty | 2013      | 2014       | 2015       | 2016       | IV kw. 2017 |
|--------------------------------------------------------------------------|-----------|------------|------------|------------|-------------|
| Umowy o pracę                                                            | 15        | 76         | 87         | 91         | 2           |
| Umowy cywilnoprawne                                                      | 41        | 53         | 47         | 19         | 2           |
| <b>Razem</b>                                                             | <b>56</b> | <b>129</b> | <b>134</b> | <b>110</b> | <b>4</b>    |
|                                                                          |           |            |            |            |             |

### III. Kwartalne skrócone sprawozdanie finansowe

#### 1. Rachunek zysków i strat

| WYSZCZEGÓLNIENIE                                                               | IV kw. 2017          | IV kw. 2016          | I-IV kw. 2017        | I-IV kw. 2016        |
|--------------------------------------------------------------------------------|----------------------|----------------------|----------------------|----------------------|
| <b>A. Przychody netto ze sprzedaży produktów, towarów i materiałów, w tym:</b> | <b>179 828,26</b>    | <b>1 744 617,72</b>  | <b>4 357 559,72</b>  | <b>15 582 326,32</b> |
| - od jednostek powiązanych                                                     | 0,00                 | 0,00                 |                      | 0,00                 |
| I. Przychody netto ze sprzedaży produktów                                      | 94 796,46            | 1 601 432,88         | 3 766 957,88         | 14 263 004,61        |
| II. Przychody netto ze sprzedaży towarów i materiałów                          | 85 031,80            | 143 184,84           | 590 601,84           | 1 319 321,71         |
| <b>B. Koszty sprzedanych produktów, towarów i materiałów, w tym:</b>           | <b>815 879,65</b>    | <b>3 767 116,67</b>  | <b>7 297 338,01</b>  | <b>17 009 594,95</b> |
| - jednostkom powiązanym                                                        | 0,00                 | 0,00                 |                      | 0,00                 |
| I. Koszt wytworzenia sprzedanych produktów                                     | 771 671,71           | 3 711 935,85         | 6 800 331,08         | 15 983 726,31        |
| II. Wartość sprzedanych towarów i materiałów                                   | 44 207,94            | 55 180,82            | 497 006,93           | 1 025 868,64         |
| <b>C. Zysk (strata) brutto ze sprzedaży (A - B)</b>                            | <b>-636 051,39</b>   | <b>-2 022 498,95</b> | <b>-2 939 778,29</b> | <b>-1 427 268,63</b> |
| <b>D. Koszty sprzedaży</b>                                                     | <b>183,10</b>        | <b>124 515,73</b>    | <b>184 228,13</b>    | <b>365 548,26</b>    |
| <b>E. Koszty ogólnego zarządu</b>                                              | <b>538 770,12</b>    | <b>1 444 645,07</b>  | <b>3 157 260,96</b>  | <b>4 675 009,95</b>  |
| <b>F. Zysk (strata) ze sprzedaży (C-D-E)</b>                                   | <b>-1 175 004,61</b> | <b>-3 591 659,75</b> | <b>-6 281 267,38</b> | <b>-6 467 826,84</b> |
| <b>G. Pozostałe przychody operacyjne</b>                                       | <b>98 892,65</b>     | <b>218 686,14</b>    | <b>504 254,06</b>    | <b>1 006 252,06</b>  |
| I. Zysk ze zbycia niefinansowych aktywów trwałych                              | 0,00                 | 0,00                 |                      | 0,00                 |
| II. Dotacje                                                                    | 0,00                 | 0,00                 |                      | 0,00                 |
| III. Aktualizacja wartości aktywów niefinansowych                              | 0,00                 | 0,00                 |                      | 0,00                 |
| III. Inne przychody operacyjne                                                 | 98 892,65            | 218 686,14           | 504 254,06           | 1 006 252,06         |
| <b>H. Pozostałe koszty operacyjne</b>                                          | <b>1 431 286,42</b>  | <b>1 249 468,42</b>  | <b>2 185 222,62</b>  | <b>1 568 141,30</b>  |
| I. Strata ze zbycia niefinansowych aktywów trwałych                            | 0,00                 | 0,00                 | 40 491,81            | 0,00                 |
| II. Aktualizacja wartości aktywów niefinansowych                               | 0,00                 | 322 066,20           |                      | 322 066,20           |
| III. Inne koszty operacyjne                                                    | 1 431 286,42         | 927 402,22           | 2 144 730,81         | 1 246 075,10         |
| <b>I. Zysk (strata) z działalności operacyjnej (F+G-H)</b>                     | <b>-2 507 398,38</b> | <b>-4 622 442,03</b> | <b>-7 962 235,94</b> | <b>-7 029 716,08</b> |
| <b>J. Przychody finansowe</b>                                                  | <b>-96 142,29</b>    | <b>1 199 261,06</b>  | <b>791 609,74</b>    | <b>1 869 371,00</b>  |
| I. Dywidendy i udziały w zyskach, w tym:                                       | 0,00                 | 0,00                 |                      | 0,00                 |
| a) od jednostek powiązanych, w tym:                                            | 0,00                 | 0,00                 |                      | 0,00                 |
| - w których jednostka posiada zaangażowanie w kapitale                         | 0,00                 | 0,00                 |                      | 0,00                 |
| b) od jednostek pozostałych, w tym:                                            | 0,00                 | 0,00                 |                      | 0,00                 |
| - w których jednostka posiada zaangażowanie w kapitale                         | 0,00                 | 0,00                 |                      | 0,00                 |
| II. Odsetki, w tym:                                                            | 0,00                 | 161 539,24           |                      | 161 539,24           |
| - od jednostek powiązanych                                                     | 0,00                 | 0,00                 |                      | 0,00                 |
| III. Zysk z tytułu rozchodu aktywów finansowych, w tym:                        | 0,00                 | 0,00                 |                      | 0,00                 |
| - w jednostkach powiązanych                                                    | 0,00                 | 0,00                 |                      | 0,00                 |
| IV. Aktualizacja wartości inwestycji                                           | 0,00                 | 0,00                 |                      | 0,00                 |
| V. Inne                                                                        | -96 142,29           | 1 037 721,82         | 791 609,74           | 1 707 831,76         |
| <b>K. Koszty finansowe</b>                                                     | <b>1 280 158,58</b>  | <b>1 430 190,50</b>  | <b>2 273 283,20</b>  | <b>2 882 271,58</b>  |
| I. Odsetki, w tym:                                                             | 1 169 509,63         | 793 916,03           | 1 610 870,27         | 1 806 049,63         |
| - dla jednostek powiązanych                                                    | 0,00                 | 0,00                 |                      | 0,00                 |
| II. Strata z tytułu rozchodu aktywów finansowych, w tym:                       | -184 686,56          | 0,00                 |                      | 0,00                 |
| - w jednostkach powiązanych                                                    | 0,00                 | 0,00                 |                      | 0,00                 |
| III. Aktualizacja wartości aktywów powiązanych                                 | 0,00                 | 0,00                 |                      | 0,00                 |
| IV. Inne                                                                       | 295 335,51           | 636 274,47           | 662 412,93           | 1 076 221,95         |
| <b>L. Zysk (strata) brutto (I+J-K)</b>                                         | <b>-3 883 699,25</b> | <b>-4 853 371,47</b> | <b>-9 443 909,40</b> | <b>-8 042 616,66</b> |
| <b>M. Podatek dochodowy</b>                                                    | <b>0,00</b>          | <b>0,00</b>          | <b>0,00</b>          | <b>0,00</b>          |
| <b>N. Pozostałe obowiązkowe zmniejszenia zysku (zwiększenia straty)</b>        | <b>0,00</b>          | <b>1 311 592,80</b>  | <b>0,00</b>          | <b>1 311 592,80</b>  |
| <b>O. Zysk (strata) netto (L-M-N)</b>                                          | <b>-3 883 699,25</b> | <b>-6 164 964,27</b> | <b>-9 443 909,40</b> | <b>-9 354 209,46</b> |

## 2. Bilans

| AKTYWA                                                                      | 31.12.2017          | 31.12.2016           |
|-----------------------------------------------------------------------------|---------------------|----------------------|
| <b>A. Aktywa trwałe</b>                                                     | <b>9 846 332,41</b> | <b>47 710 432,91</b> |
| <b>I. Wartości niematerialne i prawne</b>                                   | <b>299 489,85</b>   | <b>361 795,91</b>    |
| 1. Koszty zakończonych prac rozwojowych                                     | 0,00                | 0,00                 |
| 2. Wartość firmy                                                            | 0,00                | 0,00                 |
| 3. Inne wartości niematerialne i prawne                                     | 299 489,85          | 361 795,91           |
| 4. Zaliczki na wartości niematerialne i prawne                              | 0,00                | 0,00                 |
| <b>II. Rzeczowe aktywa trwałe</b>                                           | <b>9 546 842,56</b> | <b>45 613 897,38</b> |
| 1. Środki trwałe                                                            | 8 744 958,56        | 38 725 809,04        |
| a) grunty (w tym prawo użytkowania wieczystego gruntu)                      | 3 685 402,10        | 12 639 749,88        |
| b) budynki, lokale i obiekty inżynierii lądowej i wodnej                    | 3 585 097,90        | 12 490 328,18        |
| c) urządzenia techniczne i maszyny                                          | 1 443 258,40        | 13 273 376,03        |
| d) środki transportu                                                        | 31 200,16           | 311 459,87           |
| e) inne środki trwałe                                                       | 0,00                | 10 895,08            |
| 2. Środki trwałe w budowie                                                  | 801 884,00          | 6 888 088,34         |
| 3. Zaliczki na środki trwałe w budowie                                      | 0,00                | 0,00                 |
| <b>III. Należności długoterminowe</b>                                       | <b>0,00</b>         | <b>1 734 739,62</b>  |
| 1. Od jednostek powiązanych                                                 | 0,00                | 0,00                 |
| 2. Od poz. jednostek, w których spółka posiada zaangażowanie w kapitale     | 0,00                | 0,00                 |
| 3. Od pozostałych jednostek                                                 | 0,00                | 1 734 739,62         |
| <b>IV. Inwestycje długoterminowe</b>                                        | <b>0,00</b>         | <b>0,00</b>          |
| 1. Nieruchomości                                                            | 0,00                | 0,00                 |
| 2. Wartości niematerialne i prawne                                          | 0,00                | 0,00                 |
| 3. Długoterminowe aktywa finansowe                                          | 0,00                | 0,00                 |
| a) w jednostkach powiązanych                                                | 0,00                | 0,00                 |
| - udziały lub akcje                                                         | 0,00                | 0,00                 |
| - inne papiery wartościowe                                                  | 0,00                | 0,00                 |
| - udzielone pożyczki                                                        | 0,00                | 0,00                 |
| - inne długoterminowe aktywa finansowe                                      | 0,00                | 0,00                 |
| b) w pozost. jednostkach, w których spółka posiada zaangażowanie w kapitale | 0,00                | 0,00                 |
| - udziały lub akcje                                                         | 0,00                | 0,00                 |
| - inne papiery wartościowe                                                  | 0,00                | 0,00                 |
| - udzielone pożyczki                                                        | 0,00                | 0,00                 |
| - inne długoterminowe aktywa finansowe                                      | 0,00                | 0,00                 |
| c) w pozostałych jednostkach                                                | 0,00                | 0,00                 |
| - udziały lub akcje                                                         | 0,00                | 0,00                 |
| - inne papiery wartościowe                                                  | 0,00                | 0,00                 |
| - udzielone pożyczki                                                        | 0,00                | 0,00                 |
| - inne długoterminowe aktywa finansowe                                      | 0,00                | 0,00                 |
| 4. Inne inwestycje długoterminowe                                           | 0,00                | 0,00                 |
| <b>V. Długoterminowe rozliczenia międzyokresowe</b>                         | <b>0,00</b>         | <b>0,00</b>          |
| 1. Aktywa z tytułu odroczonego podatku dochodowego                          | 0,00                | 0,00                 |
| 2. Inne rozliczenia międzyokresowe                                          | 0,00                | 0,00                 |
| <b>B. Aktywa obrotowe</b>                                                   | <b>9 359 604,44</b> | <b>12 612 097,20</b> |
| <b>I. Zapasy</b>                                                            | <b>1 634 108,90</b> | <b>4 304 236,21</b>  |
| 1. Materiały                                                                | 630 458,29          | 1 710 972,05         |
| 2. Półprodukty i produkty w toku                                            | 437 355,62          | 1 313 696,40         |
| 3. Produkty gotowe                                                          | 109 087,34          | 383 325,24           |
| 4. Towary                                                                   | 0,00                | 0,00                 |
| 5. Zaliczki na dostawy                                                      | 457 207,65          | 896 242,52           |
| <b>II. Należności krótkoterminowe</b>                                       | <b>7 574 545,35</b> | <b>7 812 853,34</b>  |
| 1. Należności od jednostek powiązanych                                      | 0,00                | 0,00                 |
| a) z tytułu dostaw i usług, o okresie spłaty:                               | 0,00                | 0,00                 |
| - do 12 miesięcy                                                            | 0,00                | 0,00                 |
| - powyżej 12 miesięcy                                                       | 0,00                | 0,00                 |

|                                                                              |                      |                      |
|------------------------------------------------------------------------------|----------------------|----------------------|
| b) inne                                                                      | 0,00                 | 0,00                 |
| 2. Należności od pozostałych jednostek                                       | 7 574 545,35         | 7 812 853,34         |
| a) z tytułu dostaw i usług, o okresie spłaty:                                | 4 117 961,82         | 4 082 704,06         |
| - do 12 miesięcy                                                             | 4 117 961,82         | 4 082 704,06         |
| - powyżej 12 miesięcy                                                        | 0,00                 | 0,00                 |
| b) z tytułu podatków, dotacji, ceł, ub. Społ. i zdrow. oraz innych świadczeń | 0,00                 | 0,00                 |
| c) inne                                                                      | 3 456 583,53         | 2 764 309,90         |
| d) dochodzone na drodze sądowej                                              | 0,00                 | 523 713,04           |
| <b>III. Inwestycje krótkoterminowe</b>                                       | <b>83 141,76</b>     | <b>91 077,97</b>     |
| 1. Krótkoterminowe aktywa finansowe                                          | 83 141,76            | 91 077,97            |
| a) w jednostkach powiązanych                                                 | 0,00                 | 0,00                 |
| - udziały lub akcje                                                          | 0,00                 | 0,00                 |
| - inne papiery wartościowe                                                   | 0,00                 | 0,00                 |
| - udzielone pożyczki                                                         | 0,00                 | 0,00                 |
| - inne krótkoterminowe aktywa finansowe                                      | 0,00                 | 0,00                 |
| b) w pozostałych jednostkach                                                 | 0,00                 | 0,00                 |
| - udziały lub akcje                                                          | 0,00                 | 0,00                 |
| - inne papiery wartościowe                                                   | 0,00                 | 0,00                 |
| - udzielone pożyczki                                                         | 0,00                 | 0,00                 |
| - inne krótkoterminowe aktywa finansowe                                      | 0,00                 | 0,00                 |
| c) środki pieniężne i inne aktywa pieniężne                                  | 83 141,76            | 91 077,97            |
| - środki pieniężne w kasie i na rachunkach                                   | 83 141,76            | 74 641,48            |
| - inne środki pieniężne                                                      | 0,00                 | 16 436,49            |
| - inne aktywa pieniężne                                                      | 0,00                 | 0,00                 |
| 2. Inne inwestycje krótkoterminowe                                           | 0,00                 | 0,00                 |
| <b>IV. Krótkoterminowe rozliczenia międzyokresowe</b>                        | <b>67 808,43</b>     | <b>403 929,68</b>    |
| <b>C. Należne wpłaty na kapitał (fundusz) podstawowy</b>                     | <b>0,00</b>          | <b>0,00</b>          |
| <b>D. Udziały (akcje) własne</b>                                             | <b>0,00</b>          | <b>0,00</b>          |
| <b>SUMA AKTYWÓW</b>                                                          | <b>19 205 936,85</b> | <b>60 322 530,11</b> |

| <b>PASYWA</b>                                                                        | <b>31.12.2017</b>     | <b>31.12.2016</b>     |
|--------------------------------------------------------------------------------------|-----------------------|-----------------------|
| <b>A. Kapitał (fundusz) własny</b>                                                   | <b>-25 251 729,37</b> | <b>8 670 922,63</b>   |
| <b>I. Kapitał (fundusz) podstawowy</b>                                               | <b>21 783 765,00</b>  | <b>18 343 765,00</b>  |
| <b>II. Kapitał (fundusz) zapasowy, w tym:</b>                                        | <b>8 786 583,16</b>   | <b>18 140 792,62</b>  |
| - nadwyżka wartości sprzedaży (wartości em.) nad wartością nom. udziałów (akcji)     | 0,00                  | 0,00                  |
| <b>III. Kapitał (fundusz) z aktualizacji wyceny, w tym:</b>                          | <b>0,00</b>           | <b>0,00</b>           |
| - z tytułu aktualizacji wartości godziwej                                            | -27 918 742,60        | 0,00                  |
| <b>IV. Pozostałe kapitały (fundusze) rezerwowe</b>                                   | <b>0,00</b>           | <b>0,00</b>           |
| <b>V. Zysk (strata) z lat ubiegłych</b>                                              | <b>-18 459 425,53</b> | <b>-18 459 425,53</b> |
| <b>VI. Zysk (strata) netto</b>                                                       | <b>-9 443 909,40</b>  | <b>-9 354 209,46</b>  |
| <b>VII. Odpisy z zysku netto w ciągu roku obrotowego (wielkość ujemna)</b>           | <b>0,00</b>           | <b>0,00</b>           |
| <b>B. Zobowiązania i rezerwy na zobowiązania</b>                                     | <b>44 457 666,22</b>  | <b>51 651 607,48</b>  |
| <b>I. Rezerwy na zobowiązania</b>                                                    | <b>0,00</b>           | <b>78 315,38</b>      |
| 1. Rezerwa z tytułu odroczonego podatku dochodowego                                  | 0,00                  | 0,00                  |
| 2. Rezerwa na świadczenia emerytalne i podobne                                       | 0,00                  | 78 315,38             |
| - długoterminowa                                                                     | 0,00                  | 38 470,68             |
| - krótkoterminowa                                                                    | 0,00                  | 39 844,70             |
| 3. Pozostałe rezerwy                                                                 | 0,00                  | 0,00                  |
| - długoterminowe                                                                     | 0,00                  | 0,00                  |
| - krótkoterminowe                                                                    | 0,00                  | 0,00                  |
| <b>II. Zobowiązania długoterminowe</b>                                               | <b>0,00</b>           | <b>3 410 104,46</b>   |
| 1. Wobec jednostek powiązanych                                                       | 0,00                  | 0,00                  |
| 2. Wobec pozostałych jednostek, w których jednostka posiada zaangażowanie w kapitale | 0,00                  | 0,00                  |
| 3. Wobec pozostałych jednostek                                                       | 0,00                  | 3 410 104,46          |
| a) kredyty i pożyczki                                                                | 0,00                  | 3 410 104,46          |
| b) z tytułu emisji dłużnych papierów wartościowych                                   | 0,00                  | 0,00                  |

|                                                                                   |                      |                      |
|-----------------------------------------------------------------------------------|----------------------|----------------------|
| c) inne zobowiązania finansowe                                                    | 0,00                 | 0,00                 |
| d) zobowiązania wekslowe                                                          | 0,00                 | 0,00                 |
| e ) inne                                                                          | 0,00                 | 0,00                 |
| <b>III. Zobowiązania krótkoterminowe</b>                                          | <b>44 457 666,22</b> | <b>40 735 640,11</b> |
| 1. Wobec jednostek powiązanych                                                    | 0,00                 | 0,00                 |
| a) z tytułu dostaw i usług, o okresie wymagalności:                               | 0,00                 | 0,00                 |
| - do 12 miesięcy                                                                  | 0,00                 | 0,00                 |
| - powyżej 12 miesięcy                                                             | 0,00                 | 0,00                 |
| b) inne                                                                           | 0,00                 | 0,00                 |
| 2. Wobec pozostałych jednostek, w których spółka posiada zaangażowanie w kapitale | 0,00                 | 0,00                 |
| a) z tytułu dostaw i usług, o okresie wymagalności:                               | 0,00                 | 0,00                 |
| - do 12 miesięcy                                                                  | 0,00                 | 0,00                 |
| - powyżej 12 miesięcy                                                             | 0,00                 | 0,00                 |
| b) inne                                                                           | 0,00                 | 0,00                 |
| 3. Wobec pozostałych jednostek                                                    | 44 457 666,22        | 40 735 640,11        |
| a) kredyty i pożyczki                                                             | 23 370 522,14        | 20 886 280,96        |
| b) z tytułu emisji dłużnych papierów wartościowych                                | 10 510 000,00        | 10 510 000,00        |
| c) inne zobowiązania finansowe                                                    | 1 194 700,00         | 3 445 386,05         |
| d) z tytułu dostaw i usług, o okresie wymagalności:                               | 5 231 530,20         | 4 234 846,81         |
| - do 12 miesięcy                                                                  | 5 231 530,20         | 4 234 846,81         |
| - powyżej 12 miesięcy                                                             | 0,00                 | 0,00                 |
| e) zaliczki otrzymane na dostawy                                                  | 717 061,66           | 536 304,76           |
| f) zobowiązania wekslowe                                                          | 0,00                 | 0,00                 |
| g) z tytułu podatków, ceł, ubezpieczeń i innych świadczeń                         | 2 820 283,39         | 761 406,55           |
| h) z tytułu wynagrodzeń                                                           | 574 707,06           | 329 498,46           |
| i) inne                                                                           | 38 861,77            | 31 916,52            |
| 4. Fundusze specjalne                                                             | 0,00                 | 0,00                 |
| <b>IV. Rozliczenia międzyokresowe</b>                                             | <b>0,00</b>          | <b>7 427 547,53</b>  |
| 1. Ujemna wartość firmy                                                           | 0,00                 | 7 308 096,31         |
| 2. Inne rozliczenia międzyokresowe                                                | 0,00                 | 119 451,22           |
| - długoterminowe                                                                  | 0,00                 | 0,00                 |
| - krótkoterminowe                                                                 | 0,00                 | 119 451,22           |
| <b>Pasywa razem</b>                                                               | <b>19 205 936,85</b> | <b>60 322 530,11</b> |

### 3. Rachunek przepływów pieniężnych

| WYSZCZEGÓLNIENIE                                                                                             | I-IV kw. 2017        | I-IV kw. 2016        |
|--------------------------------------------------------------------------------------------------------------|----------------------|----------------------|
| <b>A. Przepływy środków pieniężnych z działalności operacyjnej</b>                                           |                      |                      |
| <b>I. Zysk (strata) netto</b>                                                                                | <b>-9 443 909,40</b> | <b>-9 354 209,46</b> |
| <b>II. Korekty razem</b>                                                                                     | <b>7 124 709,56</b>  | <b>11 001 591,52</b> |
| 1. Amortyzacja                                                                                               | 2 401 698,79         | 2 500 343,27         |
| 2. Zyski (straty) z tytułu różnic kursowych                                                                  | 1 084,25             | 5 163,58             |
| 3. Odsetki i udziały w zyskach (dywidendy)                                                                   | 401 803,87           | 1 806 049,63         |
| 4. Zysk (strata) z działalności inwestycyjnej                                                                | 0,00                 | 0,00                 |
| 5. Zmiana stanu rezerw                                                                                       | 78 315,38            | 8 623,63             |
| 6. Zmiana stanu zapasów                                                                                      | 2 670 127,31         | 2 302 096,05         |
| 7. Zmiana stanu należności                                                                                   | 1 953 727,89         | 8 937 927,00         |
| 8. Zmiana stanu zobowiązań krótkoterminowych, z wyjątkiem pożyczek i kredytów                                | 1 233 316,14         | -3 338 509,89        |
| 9. Zmiana stanu rozliczeń międzyokresowych                                                                   | -7 091 426,28        | 7 269 419,87         |
| 10. Inne korekty                                                                                             | 5 476 062,21         | -8 489 521,62        |
| <b>III. Przepływy pieniężne netto z działalności operacyjnej (I±II)</b>                                      | <b>-2 319 199,84</b> | <b>1 647 382,06</b>  |
| <b>B. Przepływy środków pieniężnych z działalności inwestycyjnej</b>                                         |                      |                      |
| <b>I. Wpływy</b>                                                                                             | <b>326 720,99</b>    | <b>0,00</b>          |
| 1. Zbycie wartości niematerialnych i prawnych oraz rzeczowych aktywów trwałych                               | 326 720,99           | 0,00                 |
| 2. Zbycie inwestycji w nieruchomości oraz wartości niematerialne i prawne                                    | 0,00                 | 0,00                 |
| 3. Z aktywów finansowych, w tym:                                                                             | 0,00                 | 0,00                 |
| a) w jednostkach powiązanych                                                                                 | 0,00                 | 0,00                 |
| b) w pozostałych jednostkach                                                                                 | 0,00                 | 0,00                 |
| – zbycie aktywów finansowych                                                                                 | 0,00                 | 0,00                 |
| – dywidendy i udziały w zyskach                                                                              | 0,00                 | 0,00                 |
| – spłata udzielonych pożyczek długoterminowych                                                               | 0,00                 | 0,00                 |
| – odsetki                                                                                                    | 0,00                 | 0,00                 |
| – inne wpływy z aktywów finansowych                                                                          | 0,00                 | 0,00                 |
| 4. Inne wpływy inwestycyjne                                                                                  | 0,00                 | 0,00                 |
| <b>II. Wydatki</b>                                                                                           | <b>145 517,52</b>    | <b>513 554,80</b>    |
| 1. Nabycie wartości niematerialnych i prawnych oraz rzeczowych aktywów trwałych                              | 145 517,52           | 513 554,80           |
| 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                 |
| – nabycie aktywów finansowych                                                                                | 0,00                 | 0,00                 |
| – udzielone pożyczki długoterminowe                                                                          | 0,00                 | 0,00                 |
| 4. Inne wydatki inwestycyjne                                                                                 | 0,00                 | 0,00                 |
| <b>III. Przepływy pieniężne netto z działalności inwestycyjnej (I-II)</b>                                    | <b>181 203,47</b>    | <b>-513 554,80</b>   |
| <b>C. Przepływy środków pieniężnych z działalności finansowej</b>                                            |                      |                      |
| <b>I. Wpływy</b>                                                                                             | <b>3 440 000,00</b>  | <b>3 418 091,14</b>  |
| 1. Wpływy netto z wydania udziałów (emisji akcji) i innych instrumentów kapitałowych oraz dopłat do kapitału | 3 440 000,00         | 0,00                 |
| 2. Kredyty i pożyczki                                                                                        | 0,00                 | 3 418 091,14         |
| 3. Emisja dłużnych papierów wartościowych                                                                    | 0,00                 | 0,00                 |
| 4. Inne wpływy finansowe                                                                                     | 0,00                 | 0,00                 |
| <b>II. Wydatki</b>                                                                                           | <b>1 327 667,15</b>  | <b>4 507 049,63</b>  |
| 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                                                                                | 925 863,28           | 0,00                 |
| 5. Wykup dłużnych papierów wartościowych                                                                     | 0,00                 | 2 701 000,00         |
| 6. Z tytułu innych zobowiązań finansowych                                                                    | 0,00                 | 0,00                 |
| 7. Płatności zobowiązań z tytułu umów leasingu finansowego                                                   | 0,00                 | 0,00                 |
| 8. Odsetki                                                                                                   | 401 803,87           | 1 806 049,63         |
| 9. Inne wydatki finansowe                                                                                    | 0,00                 | 0,00                 |

|                                                                     |                     |                      |
|---------------------------------------------------------------------|---------------------|----------------------|
| <b>III. Przepływy środków pieniężnych z działalności finansowej</b> | <b>2 112 332,85</b> | <b>-1 088 958,49</b> |
| <b>D. Przepływy pieniężne netto razem (A.III±B.III±C.III)</b>       | <b>-25 663,52</b>   | <b>44 868,77</b>     |
| <b>E. Bilansowa zmiana stanu środków pieniężnych, w tym</b>         | <b>-24 579,27</b>   | <b>50 032,35</b>     |
| - zmiana stanu środków pieniężnych z tytułu różnic kursowych        | 1 084,25            | 5 163,58             |
| <b>F. Środki pieniężne na początek okresu</b>                       | <b>91 077,97</b>    | <b>41 045,62</b>     |
| <b>G. Środki pieniężne na koniec okresu (F±D), w tym</b>            | <b>83 141,76</b>    | <b>91 077,97</b>     |
| - o ograniczonej możliwości dysponowania                            | 0,00                | 0,00                 |

#### 4. Zestawienie zmian w kapitale

| WYSZCZEGÓLNIENIE                                                                                                        | I-IV kw. 2017         | I-IV kw. 2016        |
|-------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|-----------------------|----------------------|
| <b>I. Kapitał (fundusz) własny na początek okresu (BO)</b>                                                              | <b>6 550 712,48</b>   | <b>8 670 922,63</b>  |
| - zmiany przyjętych zasad (polityki) rachunkowości                                                                      | 0,00                  | 0,00                 |
| - korekty błędów                                                                                                        | 0,00                  | 0,00                 |
| <b>I.a. Kapitał (fundusz) własny na początek okresu (BO), po korektach</b>                                              | <b>6 550 712,48</b>   | <b>8 670 922,63</b>  |
| 1. Kapitał (fundusz) podstawowy na początek okresu                                                                      | 18 343 765,00         | 17 593 765,00        |
| 1.1. Zmiany kapitału (funduszu) podstawowego                                                                            | 3 440 000,00          | 750 000,00           |
| a) zwiększenie ( z tytułu )                                                                                             | 3 440 000,00          | 750 000,00           |
| - wydania udziałów (emisji akcji)                                                                                       | 3 440 000,00          | 750 000,00           |
| b) zmniejszenie ( z tytułu )                                                                                            | 0,00                  | 0,00                 |
| - umorzenia udziałów (akcji)                                                                                            | 0,00                  | 0,00                 |
| 1.2. Kapitał (fundusz) podstawowy na koniec okresu                                                                      | 21 783 765,00         | 18 343 765,00        |
| <b>2. Kapitał (fundusz) zapasowy na początek okresu</b>                                                                 | <b>18 140 792,62</b>  | <b>17 690 792,62</b> |
| 2.1. Zmiany kapitału (funduszu) zapasowego                                                                              | -9 354 209,46         | 450 000,00           |
| a) zwiększenie (z tytułu)                                                                                               | 0,00                  | 450 000,00           |
| -emisji akcji powyżej wartości nominalnej                                                                               | 0,00                  | 450 000,00           |
| - podziału zysku ( ustawowo)                                                                                            | 0,00                  | 0,00                 |
| - podziału zysku (ponad wymaganą ustawowo minimalną wartość)                                                            | 0,00                  | 0,00                 |
| b) zmniejszenie ( z tytułu)                                                                                             | 9 354 209,46          | 0,00                 |
| - pokrycia straty                                                                                                       | 9 354 209,46          | 0,00                 |
| 2.2. Stan kapitału (funduszu) zapasowego na koniec okresu                                                               | 8 786 583,16          | 18 140 792,62        |
| <b>3. Kapitał (fundusz) z aktualizacji wyceny na początek okresu - zmiany przyjętych zasad (polityki) rachunkowości</b> | <b>0,00</b>           | <b>0,00</b>          |
| 3.1 Zmiana kapitału (funduszu) z aktualizacji wyceny                                                                    | -28 218 742,60        | 0,00                 |
| a) zwiększenie ( z tytułu )                                                                                             | 0,00                  | 0,00                 |
| b) zmniejszenie ( z tytułu )                                                                                            | -28 218 742,60        | 0,00                 |
| - zbycia środków trwałych                                                                                               | 0,00                  | 0,00                 |
| 3.2 Kapitał (fundusz) z aktualizacji wyceny na koniec okresu                                                            | -28 218 742,60        | 0,00                 |
| <b>4. Pozostałe kapitały (fundusze) rezerwowe na początek okresu</b>                                                    | <b>0,00</b>           | <b>0,00</b>          |
| 4.1. Zmiany pozostałych kapitałów (funduszy) rezerwowych                                                                | 0,00                  | 0,00                 |
| a) zwiększenie ( z tytułu )                                                                                             | 0,00                  | 0,00                 |
| b) zmniejszenie ( z tytułu )                                                                                            | 0,00                  | 0,00                 |
| 4.2. Pozostałe kapitały (fundusze) rezerwowe na koniec okresu                                                           | 0,00                  | 0,00                 |
| <b>5. Zysk (strata) z lat ubiegłych na początek okresu</b>                                                              | <b>-18 459 425,53</b> | <b>-9 354 209,46</b> |
| 5.1. Zysk z lat ubiegłych na początek okresu                                                                            | 0,00                  | 0,00                 |
| - zmiany przyjętych zasad (polityki) rachunkowości                                                                      | 0,00                  | 0,00                 |
| - korekty błędów                                                                                                        | 0,00                  | 0,00                 |
| 5.2. Zysk z lat ubiegłych na początek okresu, po korektach                                                              | 0,00                  | 0,00                 |
| - zwiększenie ( z tytułu )                                                                                              | 0,00                  | 0,00                 |
| - podziału zysku z lat ubiegłych                                                                                        | 0,00                  | 0,00                 |
| b) zmniejszenie ( z tytułu )                                                                                            | 0,00                  | 0,00                 |
| 5.3. Zysk z lat ubiegłych na koniec okresu                                                                              | 0,00                  | 0,00                 |
| 5.4. Strata z lat ubiegłych na początek okresu                                                                          | -18 459 425,53        | -7 266 623,21        |
| -zmiany przyjętych zasad (polityki) rachunkowości                                                                       | 0,00                  | 0,00                 |
| - korekty błędów                                                                                                        | 0,00                  | -11 192 802,32       |

|                                                                                                       |                       |                      |
|-------------------------------------------------------------------------------------------------------|-----------------------|----------------------|
| 5.5. Strata z lat ubiegłych na początek okresu, po korektach                                          | -18 459 425,53        | -18 459 425,53       |
| a) zwiększenie ( z tytułu )                                                                           | 0,00                  | 0,00                 |
| b) zmniejszenie ( z tytułu )                                                                          | 0,00                  | 0,00                 |
| 5.6. Strata z lat ubiegłych na koniec okresu                                                          | 0,00                  | 0,00                 |
| 5.7. Zysk (strata) z lat ubiegłych na koniec okresu                                                   | -18 459 425,53        | -18 459 425,53       |
| <b>6. Wynik netto</b>                                                                                 | <b>-9 443 909,40</b>  | <b>-9 354 209,46</b> |
| a) zysk netto                                                                                         | 0,00                  | 0,00                 |
| b) strata netto                                                                                       | -9 443 909,40         | -9 354 209,46        |
| c) odpisy z zysku                                                                                     | 0,00                  | 0,00                 |
| <b>II. Kapitał (fundusz) własny na koniec okresu (BZ )</b>                                            | <b>-25 551 729,37</b> | <b>8 670 922,63</b>  |
| <b>III. Kapitał (fundusz) własny, po uwzględnieniu proponowanego podziału zysku (pokrycia straty)</b> | <b>-25 551 729,37</b> | <b>8 670 922,63</b>  |

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

### **1. Rachunek zysków i strat**

W IV kwartale 2017 roku ADMIRAL BOATS S.A. wygenerowała 179,83 tys. zł przychodów netto ze sprzedaży, z czego 94,8 tys. zł stanowiły przychody ze sprzedaży produktów. IV kwartał 2017 roku Emitent zakończył stratą netto w wysokości 3 883,7 tys. zł.

Do głównych czynników, mających kluczowy wpływ na wysokość przychodów ze sprzedaży wygenerowanych przez Spółkę w IV kwartale 2017 roku, zaliczyć należy:

- Ograniczenie skali prowadzonej działalności produkcyjnej, spowodowane sytuacją płynnościową Spółki, która zmusiła Zarząd Emitenta do złożenia w dniu 28.04.2017 roku wniosku o ogłoszenie upadłości Spółki,
- Podpisanie w dniu 22.05.2017 roku umowy dzierżawy zorganizowanej części przedsiębiorstwa, związanej z produkcją łodzi motorowej, co spowodowało zaprzestanie prowadzenia przez Spółkę działalności produkcyjnej (działalność produkcyjna kontynuowana była przez Dzierżawcę – spółkę Admirał Dystrybucja Sp. z o.o. z siedzibą w Żaganiu) począwszy od dnia podpisania umowy dzierżawy, co przyczyniło się do obniżenia poziomu przychodów generowanych przez Spółkę,
- Przychody generowane przez Spółkę w IV kwartale 2017 roku związane były ze współpracą z Dzierżawcą. W tym okresie do przychodów zaliczały się głównie czynsze dzierżawne związane z dzierżawą przez Dzierżawcę zorganizowanej części przedsiębiorstwa. Niższe od przewidywanych przychody zostały spowodowane koniecznością przeniesienia na Dzierżawcę niektórych składników majątku, a w związku z tym również kosztów ochrony majątku oraz uruchomienia dostaw energii elektrycznej. Zakończone postępowanie kontrolne prowadzone przez Urząd Skarbowy od lipca 2016 roku w zakresie podatku VAT za rok 2014 skutkowało zabezpieczeniem przez Urząd skarbowy wszelkich wpływów do Spółki

Pozostałe czynniki mające wpływ na wynik netto uzyskany przez Spółkę w IV kwartale 2017 roku:

- Podpisanie w dniu 22.05.2017 roku umowy dzierżawy zorganizowanej części przedsiębiorstwa przyczyniło się do przeniesienia na Dzierżawcę szeregu kosztów stałych związanych m.in. z utrzymaniem nieruchomości produkcyjnych Spółki oraz wynagrodzeniami pracowników produkcyjnych, dzięki czemu ograniczony został poziom kosztów stałych generowanych przez Spółkę w IV kwartale 2017 roku,
- Równocześnie przychody generowane przez Spółkę ograniczone zostały do czynszów dzierżawnych, pobieranych od Dzierżawcy oraz przychodów związanych ze sprzedażą na rzecz Dzierżawcy zapasów, niezbędnych do prowadzenia przez niego działalności produkcyjnej.

W IV kwartale 2017 roku wynik EBITDA Spółki wyniósł -1 904,7 tys. zł (przy amortyzacji na poziomie 602,7 tys. zł) wobec wartości EBITDA za IV kw. 2016 roku wynoszącej – 4 011,8 tys. zł.

### **2. Bilans**

Na dzień 31 grudnia 2017 roku aktywa ogółem ADMIRAL BOATS S.A. wynosiły 19 205,94 tys. zł i były o 68,16% niższe niż na koniec IV kwartału 2016 roku.

Główną ich część stanowiły aktywa trwałe. Ich wartość wyniosła 9 846,3 tys. zł (51,3% aktywów ogółem). W porównaniu do ich stanu na dzień 31 grudnia 2016 roku, ich wartość spadła o 79,4%.

Znaczący spadek wartości aktywów trwałych Spółki w IV kwartale 2017 roku związany był z przeprowadzeniem przez Zarząd procesu przeszacowania ich wartości. Kroki te podjęte zostały zgodnie z przepisami obowiązującego prawa, w związku z brakiem przesłanek do kontynuacji prowadzenia przez Emitenta działalności operacyjnej.

Wartość aktywów obrotowych ukształtowała się na poziomie 9 359,6 tys. zł i spadła o 25,79% w relacji do stanu na koniec IV kw. 2016 roku. Podstawowe pozycje aktywów obrotowych to:

- Należności krótkoterminowe w wysokości 7 574,6 tys. zł. Wartość ich była o 3% niższa niż na koniec analogicznego kwartału roku poprzedniego. Przy czym, należności z tytułu dostaw i usług wyniosły 4 117,96 tys. zł (wzrost o 0,86% w stosunku do stanu na koniec IV kwartału 2016 roku).

- Zapasy – wycenione na 1 634,1 tys. zł. W porównaniu do danych na koniec IV kwartału 2016 roku, ich wartość zmalała o 62,03%. 38,6% wartości zapasów stanowiły materiały, 26,8% półprodukty i produkty w toku, zaś 6,7% stanowiły produkty gotowe.
- Inwestycje krótkoterminowe w kwocie 83,1 tys. zł (spadek o 8,71% r/r), były to w całości środki pieniężne i inne aktywa pieniężne.

Główne elementy pasywów Spółki:

- Kapitały własne o wartości -25 251,7 tys. zł.
- Zobowiązania krótkoterminowe o wartości 44 457,7 tys. zł. W porównaniu do danych na koniec IV kwartału 2016 roku, ich wartość wzrosła o 9,14%. Wzrost wartości zobowiązań krótkoterminowych r/r związany był m.in. ze zbliżającym się terminem zapadalności zobowiązań finansowych, a w efekcie zmniejszeniem wartości zobowiązań długoterminowych (brak zobowiązań długoterminowych w bilansie Spółki na koniec IV kw. 2017 roku). Na koniec grudnia 2017 roku na zobowiązania krótkoterminowe składały się przede wszystkim: zaciągnięte kredyty i pożyczki na łączną kwotę 23 370,5 tys. zł (wzrost o 52,6% r/r), zobowiązania z tytułu emisji obligacji korporacyjnych na kwotę 10 510,0 tys. zł (stan bez zmian r/r), zobowiązania z tytułu dostaw i usług w wysokości 5 231,5 tys. zł (wzrost o 11,8% w relacji do stanu na koniec IV kwartału 2016 roku).

### 3. Rachunek przepływów pieniężnych

W okresie I-IV kw. 2017 roku Spółka zanotowała ujemne przepływy pieniężne w wysokości ok. 25,7 tys. zł. Złożyły się na nie:

- *Działalność operacyjna.* Ujemny wynik finansowy netto oraz zmiana stanu rozliczeń międzyokresowych, przyczyniły się do wygenerowania przez Spółkę ujemnych przepływów pieniężnych z działalności operacyjnej w wysokości – 2 319,2 tys. zł.
- *Działalność inwestycyjna.* Spółka zanotowała dodatnie przepływy pieniężne w wysokości 181,20 tys. zł.
- *Działalność finansowa.* Spółka w okresie I-IV kw. 2017 roku zanotowała dodatnie przepływy pieniężne z działalności finansowej, których wartość wyniosła 2 112,3 tys. zł.

| Dane w tys. zł                                         | 1.01.2017-31.12.2017 | 1.01.2016-31.12.2016 |
|--------------------------------------------------------|----------------------|----------------------|
| Przepływy pieniężne netto z działalności operacyjnej   | -2 319 199,84        | 1 647 382,06         |
| Przepływy pieniężne netto z działalności inwestycyjnej | 181 203,47           | -513 554,80          |
| Przepływy pieniężne netto z działalności finansowej    | 2 112 332,85         | -1 088 958,49        |
| <b>Przepływy pieniężne netto razem</b>                 | <b>-25 663,52</b>    | <b>44 868,77</b>     |

#### 4. Podstawowe wskaźniki ekonomiczno-finansowe

##### Wskaźniki rentowności

|                               | I-IV kw. 2017<br>1.01.2017-31.12.2017 | I-IV kw. 2016<br>01.01.2016-31.12.2016 |
|-------------------------------|---------------------------------------|----------------------------------------|
| Marża brutto na sprzedaży w % | -67,46%                               | -9,16%                                 |
| Marża EBIT w %                | -182,72%                              | -45,11%                                |
| Marża EBITDA w %              | -310,33%                              | -29,07%                                |
| Marża zysku netto w %         | -216,72%                              | -60,03%                                |

W okresie I-IV kw. 2017 roku Spółka uzyskała ujemny wskaźnik rentowności na każdym z analizowanych poziomów. Do kluczowych powodów zaistniałej sytuacji i pogorszenia rentowności zaliczyć należy m.in. napiętą sytuację płynnościową Spółki oraz zaprzestanie prowadzenia działalności produkcyjnej Spółki w zakresie produkcji łodzi motorowych w maju i czerwcu oraz w III kwartale 2017 roku.

##### Wskaźniki płynności

|                                   | I-IV kw. 2017<br>1.01.2017-31.12.2017 | I-IV kw. 2016<br>01.01.2016-31.12.2016 |
|-----------------------------------|---------------------------------------|----------------------------------------|
| Wskaźnik płynności bieżącej       | 0,21                                  | 0,31                                   |
| Wskaźnik płynności przyspieszonej | 0,17                                  | 0,20                                   |
| Wskaźnik płynności gotówkowej     | 0,0019                                | 0,0022                                 |

Według stanu bilansu na dzień 31 grudnia 2017 roku, wartości wskaźników płynności bieżącej, płynności przyspieszonej oraz płynności gotówkowej kształtowały się na poziomach niższych niż ich wartości na dzień 31 grudnia roku 2016.

##### Wskaźniki rotacji majątku

|                                    | I-IV kw. 2017<br>1.01.2017-31.12.2017 | I-IV kw. 2016<br>01.01.2016-31.12.2016 |
|------------------------------------|---------------------------------------|----------------------------------------|
| Cykl zapasów w dniach              | 80,6                                  | 91,1                                   |
| Cykl należności w dniach           | 625,8                                 | 180,5                                  |
| Cykl zobowiązań bieżących w dniach | 3672,9                                | 941,1                                  |
| Cykl środków pieniężnych w dniach  | -2966,5                               | -669,5                                 |

W okresie od stycznia do grudnia 2017 roku Spółka odnotowała znaczne wydłużenie cyklu rotacji zobowiązań oraz należności, przy jednoczesnym skróceniu cyklu rotacji zapasów (w porównaniu do analogicznego okresu roku poprzedniego).

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

## 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.

Kosztom 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 przeszłości.

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 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 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 S.A. w IV kwartale 2017 roku**

### **1. Działalność produkcyjna**

Od II kwartału 2017 roku działalność produkcyjna Spółki była istotnie ograniczona w związku z ograniczonym dostępem do kapitału obrotowego, co przyczyniło się m.in. do złożenia przez Zarząd Spółki w dniu 28 kwietnia 2017 roku wniosku o ogłoszenie upadłości Emitenta.

Ponadto w dniu 22 maja 2017 roku, Zarząd Spółki podpisał umowę dzierżawy zorganizowanej części przedsiębiorstwa Spółki związanej z produkcją łodzi motorowych na rzecz Admirał Dystrybucja Sp. z o.o. z siedzibą w Żaganiu. W związku z tym, począwszy od maja 2017 roku, Spółka zaprzestała bieżącej działalności produkcyjnej w zakresie produkcji łodzi motorowych.

### **2. Sprzedaż**

W IV kwartale 2017 roku Spółka nie prowadziła sprzedaży własnych produktów do zewnętrznych odbiorców. Całą wartość sprzedaży Spółki (179,8 tys. zł) stanowiły tzw. pozostałe przychody (głównie czynsze dzierżawne oraz odsprzedaż materiałów do produkcji łodzi na rzecz Dzierżawcy).

### **3. Płynność finansowa**

Realizowane przez Zarząd Spółki (zgodnie z założeniami Planu Naprawczego) działania mające na celu pozyskanie kapitału, przeznaczonego na działania inwestycyjne oraz finansowanie bieżącej produkcji, nie pozwoliły na pozyskanie środków pozwalających na realizację zamierzonych działań naprawczych.

W związku z powyższym, w obliczu zaistnienia przesłanek, Zarząd Spółki podjął decyzję o złożeniu w sądzie upadłościowym wniosku o ogłoszenie upadłości Spółki. Wniosek ten został złożony w dniu 28.04.2017 roku.

W związku ze złożonym przez Zarząd Spółki wnioskiem o ogłoszenie upadłości Emitenta, w dniu 28 lipca 2017 roku, Sąd Rejonowy Gdańsk-Północ w Gdańsku podjął decyzję w przedmiocie:

- zabezpieczenia majątku Emitenta poprzez ustanowienie tymczasowego nadzorca sądowego w osobie Pana Janusza Łepkowskiego (na mocy art. 38 ust. 1 ustawy z dnia 28 lutego 2003 roku Prawo Upadłościowe, t.j. Dz. U. z 2016, Nr 2171 z późn. zm),
- zabezpieczenia majątku Emitenta poprzez zawieszenie postępowań egzekucyjnych prowadzonych przeciwko Spółce, uchylenie zajęć rachunków bankowych Spółki oraz oddalenie wniosków dłużników o zabezpieczenie majątku Spółki (na mocy art. 39 ust. 1 ustawy z dnia 28 lutego 2003 roku Prawo Upadłościowe, t.j. Dz. U. z 2016, Nr 2171 z późn. zm).

### **4. Zobowiązania z tytułu wyemitowanych obligacji**

Na dzień 31 grudnia 2017 roku Spółka miała następujące zobowiązania z tytułu emisji obligacji:

- 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 – 18 września 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%.
- 235 tys. zł z tytułu wyemitowanych w dniu 29 października 2015 roku obligacji serii N o wartości nom. 1 000 zł każda, o dacie wykupu 30 października 2017 roku. Oprocentowanie wynosi 9,5%.

Z uwagi na sytuację płynnościową Spółki oraz brak wystarczających środków finansowych, Spółka do dnia publikacji raportu nie dokonała terminowych wykupów wyżej wymienionych serii obligacji.

## **VII. Pozostałe informacje**

### **1. Stanowisko Zarządu co do możliwości zrealizowania prognozy wyników finansowych**

Zarząd Spółki odwołał w dniu 14 listopada 2016 roku (opublikowaną w dniu 25 maja 2016 roku) prognozę wyników finansowych na lata 2016-2020.

### **2. Złożenie wniosku o ogłoszenie upadłości Spółki**

Zgodnie z treścią komunikatu, opublikowanego przez Spółkę w dniu 28 kwietnia 2017 roku, tego dnia Zarząd Spółki złożył w sądzie upadłościowym wniosek o ogłoszenie upadłości Spółki.

Podjęcie decyzji o złożeniu wniosku o ogłoszenie upadłości Spółki związane było z niepowodzeniem podejmowanych w ostatnich miesiącach działań związanych z pozyskaniem kapitału, niezbędnego do realizacji programu naprawczego przyjętego do realizacji w maju 2016 roku. Warunkiem powodzenia programu naprawczego było zakończenie koniecznych inwestycji oraz zapewnienia płynności finansowej w celu kontynuowania przez Spółkę działalności produkcyjnej. Niepowodzenie emisji akcji serii K w ramach zawartej z głównym akcjonariuszem umowy inwestycyjnej gwarantującej kontynuację programu naprawczego przyczyniło się ostatecznie do utraty zdolności do regulowania wymagalnych zobowiązań finansowych, a Zarząd zobowiązany był do realizacji ustawowego obowiązku Spółki w oparciu o art. 21 ust. 1 ustawy z dnia 28 lutego 2003r. Prawo upadłościowe (tj. Dz. U. 2015 poz. 233 z późn. zm.) (dalej Ustawa Prawo Upadłościowe).

Podjęcie przez Zarząd uchwały w sprawie złożenia wniosku o ogłoszenie upadłości wraz z wnioskiem o zabezpieczenie majątku Spółki miało na celu w szczególności zabezpieczenie interesu Spółki, jej akcjonariuszy oraz ogółu wierzycieli.

### **3. Podpisanie umowy dzierżawy zorganizowanej części przedsiębiorstwa**

W dniu 22.05.2017 roku, Spółka podpisała umowę dzierżawy zorganizowanej części przedsiębiorstwa związanej z produkcją łodzi motorowych (zwana dalej ZCP) na rzecz podmiotu zewnętrznego – Admiral Dystrybucja Sp. z o.o. z siedzibą w Żaganiu. Zgodnie z treścią podpisanej umowy, przedmiot dzierżawy stanowią następujące składniki majątku Spółki:

- prawo własności nieruchomości położonej w Bojanie (gmina Szemud), w części obejmującej halę, utwardzony plac i jedno pomieszczenie biurowe,
- prawo użytkowania wieczystego gruntu wraz z prawem własności budynków posadowionych na nieruchomości położonej w Tczewie (gmina Tczew), w części obejmującej halę laminatów, halę montażową, wydział tapicerni i wydział stali nierdzewnej wraz z niezbędną infrastrukturą, w tym zapleczem socjalnym i możliwością korzystania z placu manewrowego,
- prawo własności ruchomości stanowiących środki produkcji łodzi motorowych oraz niezbędne do tego celu wyposażenie,
- prawa i obowiązki z umów o pracę z pracownikami ZCP,
- prawa z umów dotyczących funkcjonowania ZCP,
- prawa z koncesji, licencji, zezwoleń i pozwoleń w zakresie niezbędnym do prowadzenia działalności ZCP,
- patenty i inne prawa własności przemysłowej oraz prawa autorskie majątkowe i prawa autorskie zależne,
- tajemnicę przedsiębiorstwa, w tym także know-how do produkcji łodzi motorowych.

### **4. Postanowienia Sądu Rejonowego w Gdańsku w przedmiocie zabezpieczenia majątku Emitenta**

Sąd Rejonowy Gdańsk-Północ w Gdańsku, w dniu 28.07.2017 roku podjął postanowienia w przedmiocie zabezpieczenia majątku Emitenta poprzez:

- ustanowienie tymczasowego nadzorcy sądowego w osobie Pana Janusza Łepkowskiego (na mocy art. 38 ust. 1 ustawy z dnia 28 lutego 2003 roku Prawo Upadłościowe, tj. Dz. U. z 2016, Nr 2171 z późn. zm),
- zawieszenie postępowań egzekucyjnych prowadzonych przeciwko Spółce, uchylenie zajęć rachunków bankowych Spółki oraz oddalenie wniosków dłużników o zabezpieczenie majątku Spółki (na mocy art. 39 ust. 1 ustawy z dnia 28 lutego 2003 roku Prawo Upadłościowe, tj. Dz. U. z 2016, Nr 2171 z późn. zm).

## 5. Opis grupy kapitałowej

Spółka nie posiada podmiotów zależnych oraz nie tworzy grupy kapitałowej.

## 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