



**ADMIRAL<sup>®</sup>**  
**BOATS**

# **Sprawozdanie Zarządu z działalności za 2015 rok**

Bojano k. Gdyni, 9 maja 2016 roku

## Spis treści

I.	O firmie – historia i profil działalności.....	3
II.	Strategia rozwoju na rok 2015 .....	6
III.	Władze Spółki .....	6
IV.	Badania i rozwój .....	7
V.	Sytuacja finansowa Spółki .....	7
VI.	Zakup akcji własnych .....	7
VII.	Ryzyka finansowe .....	8

## I. O firmie – historia i profil działalności

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

### 1. Historia firmy

- Październik 2010 roku – rejestracja ADMIRAL BOATS S.A. i objęcie 2 mln akcji serii A.
- Grudzień 2010 roku – otwarcie nowej hali produkcyjnej.
- Styczeń 2011 roku – emisja 12 mln szt. akcji serii B, objętych za wkłady pieniężne, z których Spółka pozyskała 3 mln zł.
- Luty 2011 roku – emisja 22 mln szt. akcji serii C, objętych za aport, który stanowiła zorganizowana część przedsiębiorstwa Lamirs Nowy B. Sirocka Sp. J.
- Kwiecień 2011 roku – emisja akcji serii D o łącznej wartości ponad 1,7 mln zł.
- Maj 2011 roku – emisja 5 000 odsetkowych, niezabezpieczonych, osiemnastomiesięcznych obligacji serii A o łącznej wartości 5 mln zł.
- Lipiec 2011 roku – debiut akcji spółki na Giełdzie Papierów Wartościowych w Warszawie na rynku NewConnect.
- Lipiec 2011 roku – debiut obligacji serii A na Giełdzie Papierów Wartościowych w Warszawie na rynku Catalyst.
- Sierpień 2011 roku – wyróżnienie dla łodzi Admiral 750 na targach Wiatr i Woda w Gdyni.
- Październik 2011 roku – emisja 3 080 odsetkowych, niezabezpieczonych, dwudziestoczwemiesięcznych obligacji serii B o łącznej wartości 3,08 mln zł.
- W 2012 roku – Spółka wyemitowała kolejne serie obligacji C, D, E i F o wartości 12,8 mln zł.
- Styczeń 2012 roku – wprowadzenie nowej struktury organizacyjnej Spółki.
- Marzec 2012 roku – zmiana składu Zarządu – Pani Paulina Kleba dotychczasowy Wiceprezes Zarządu złożyła rezygnację i została odwołana.
- Maj 2012 roku – zmiana składu Rady Nadzorczej, Pani Paulina Kleba dotychczasowy Wiceprezes Zarządu została Członkiem rady Nadzorczej, a Pani Hanna Riegel złożyła rezygnację z pełnienia funkcji Członka rady Nadzorczej i została odwołana.
- Sierpień 2012 roku – premiera łodzi Admiral 760 Hts – najbardziej nagradzanej jednostki.
- Październik 2012 roku – nadanie certyfikatu ISO 9001 – 2008 przez Germanischer Lloyd Polen.
- Listopad 2012 roku – złoty medal na targach w Łodzi.
- Grudzień 2012 roku – podniesienie kapitału poprzez emisję 8 656 738 szt. akcji serii E.
- Styczeń 2013 roku – prezentacja 11 nowych modeli na targach w Dusseldorfie.
- Styczeń 2013 roku – prezentacja prototypu łodzi Admiral 940 Cabin Classic.
- Styczeń 2013 roku – łódź Oceanmaster 630 została zakwalifikowana do finału konkursu na najlepszą łódź tragów w Londynie.
- Styczeń 2013 roku – emisja obligacji serii G.
- Marzec 2013 roku – udział w targach Wiatr i Woda w Warszawie – złoty medal dla łodzi Admiral 760 HTS.
- Marzec 2013 roku – emisja akcji serii F.
- Maj 2013 roku – emisja akcji serii G.
- Czerwiec 2013 roku – zakup majątku Stoczni Tczew – akt notarialny.
- Czerwiec 2013 roku – Zwyczajne Walne Zgromadzenie Akcjonariuszy Spółki.
- Lipiec 2013 roku – przejęcie zakładu po upadłym przedsiębiorstwie Stocznia Tczew Sp. z o.o. w upadłości i inwentaryzacja majątku.
- Sierpień 2013 roku – targi Wiatr i Woda 2014, prezentacja 16 modeli łodzi – testy w warunkach morskich.
- Sierpień 2013 roku – polska premiera modelu Admiral 940.

- Sierpień 2013 roku – podpisanie listu intencyjnego pomiędzy Spółką a rosyjską firmą Ideal z siedzibą w St. Petersburgu.
- Sierpień 2013 roku – prace organizacyjne na terenie zakupionym w Tczewie: remont ogrodzenia, montaż systemu CCTV, montaż systemu RCP, prace rozbiórkowe i wyburzeniowe.
- Wrzesień 2013 roku – podpisanie trzech kontraktów na okres pięciu lat, na dostawy łodzi, laminatu i budowę form dla rosyjskiej firmy IDEAL zgodnie z listem intencyjnym.
- Wrzesień 2013 roku – emisja obligacji na okaziciela serii H.
- Wrzesień 2013 roku – emisja akcji na okaziciela serii H.
- Wrzesień 2013 roku – prace na terenie nowego zakładu w Tczewie: montaż instalacji sprężonego powietrza w hali laminowań i montażu, remont dachów o łącznej powierzchni 2 131 m<sup>2</sup>, remont części instalacji wodno-kanalizacyjnej.
- Październik 2013 roku – w rankingu Dziennika Gazeta Prawna "Najlepsze firmy województwa pomorskiego" ADMIRAL BOATS zajął drugie miejsce w kategorii "firmy średnie sprzedaż do 200 mln zł".
- Październik 2013 roku – roczny audyt systemu ISO 9001:2008.
- Październik 2013 roku – rozpoczęcie prac nad prospektem emisyjnym Spółki związanym z przejściem Spółki na główny parkiet GPW.
- Listopad 2013 roku – rejestracja podwyższenia kapitału przez Sąd Rejestrowy po emisji akcji serii H do kwoty 17 593 765 zł.
- Listopad 2013 roku – pierwszy dzień notowań na GPW rynek NewConnect akcji serii A i C.
- Listopad 2013 roku – realizacja pierwszego kontraktu związanego z budową konstrukcji stalowych dla firmy SKANSKA.
- Listopad 2013 roku – certyfikacja nowych modeli łodzi przez Polski Rejestr Statków - modele 650 Lifestyle i 570 Lifestyle.
- Grudzień 2013 roku – w rankingu Dziennika Gazeta Prawna "Najlepsze firmy w Polsce".
- ADMIRAL BOATS zajął trzynaste miejsce w kategorii "firmy średnie sprzedaż do 200 mln zł".
- W sierpniu 2014 r. Emitent wygrał przetarg w zakresie robót elektrycznych oraz dostawy i instalacji wyposażenia na jednostkach pływających – lodołamaczach, należących do Regionalnego Zarządu Gospodarki Wodnej w Gdańsku.
- Dnia 7 sierpnia 2014 roku Komisja Nadzoru Finansowego zatwierdziła prospekt emisyjny Spółki, na podstawie którego Admiral Boats SA miała ubiegać się o dopuszczenie akcji do obrotu na rynku regulowanym GPW. Finalnie nie doszło do dopuszczenia akcji Emitenta do obrotu na rynku regulowanym z powodu niewystarczającej wartości kapitalizacji rynkowej Spółki.
- W IV kwartale 2014 roku Spółka przeprowadziła pierwszy etap modernizacji nieruchomości w Tczewie.
- W marcu 2015 roku Spółka zakończyła z sukcesem ofertę publiczną obligacji serii J. Inwestorzy objęli całość planowanej emisji – 6.000 sztuk obligacji, dzięki czemu Spółka pozyskała 6 mln zł kapitału dłużnego. Miesiąc później, Spółka przeprowadziła ofertę prywatną serii K, z której udało się pozyskać dla Spółki kolejne 830 tys. zł kapitału.
- W listopadzie 2015 roku Spółka pozyskała 930 tys. zł z tytułu emisji obligacji serii N.
- Na początku roku 2016 Spółka przeprowadziła emisję akcji serii I – przy cenie emisyjnej na poziomie 0,40 zł Spółka pozyskała 1,2 mln zł kapitału (emisja 3.000.000 akcji serii I).
- Do składu Zarządu powołano w styczniu 2016 roku Krzysztofa Pieczewskiego.
- W lutym 2016 roku rezygnację z pełnionych dotychczas funkcji w Spółce złożyli Prezes Zarządu – Andrzej Bartoszewicz oraz Wiceprezes Zarządu – Antoon Meijers. W kolejnym miesiącu (marcu) Rada Nadzorcza postanowiła o zmianie stanowiska Krzysztofa Pieczewskiego – na Prezesa Zarządu Spółki.

## 2. Najważniejsze wydarzenia 2015 roku

Styczeń	<ul style="list-style-type: none"> <li>■ Premiera łodzi OceanMaster 680 na targach w Dusseldorfie</li> </ul>
Marzec	<ul style="list-style-type: none"> <li>■ Zakończona sukcesem emisja obligacji serii J (pozyskanie 6 mln zł)</li> </ul>
Kwiecień	<ul style="list-style-type: none"> <li>■ Wykup obligacji serii C i H</li> <li>■ Emisja obligacji serii K (pozyskanie 830 tys. zł)</li> </ul>
Lipiec	<ul style="list-style-type: none"> <li>■ Otrzymanie dyplomu – Kreator miejsc pracy, od Ministra Pracy i Polityki Społecznej za wkład w tworzenie nowych miejsc pracy</li> <li>■ Decyzja Zarządu Spółki o zaprzestaniu aktualizacji prospektu emisyjnego</li> </ul>
Sierpień	<ul style="list-style-type: none"> <li>■ Wejście na rynek duński o raz francuski</li> </ul>
Październik	<ul style="list-style-type: none"> <li>■ Podpisanie wieloletniej umowy na dostawę łodzi typu TUNA z E.P. Barrus (Wielka Brytania)</li> <li>■ Podpisanie wieloletniej umowy na dostawę łodzi typu OceanMaster z Ronaitica S.A. (Hiszpania)</li> <li>■ Wykup obligacji serii K</li> <li>■ Emisja obligacji serii N (pozyskanie 930 tys. zł)</li> </ul>

## 3. Produkty

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

Wyroby Spółki cechuje wysoka jakość, bezpieczeństwo i konkurencyjna cena. W 2010 roku Spółka miała w ofercie 12 modeli łodzi. Na koniec 2015 roku w ofercie Spółki były 64 modele łodzi własnej konstrukcji jak i modeli powierzonych do produkcji przez inne podmioty.

ADMIRAL BOATS S.A. swoją działalność produkcyjną prowadzi w zakładzie znajdującym się w Bojanie, w województwie pomorskim, oraz w halach produkcyjnych w Tczewie, Kamieniu, Rąbie. Ponadto Spółka kontynuowała produkcję wyrobów stalowych, w tym prefabrykację hal, budowę sekcji okrętowych.

W 2015 roku Spółka kontynuowała działania inwestycyjne związane z przystosowaniem stoczni w Tczewie do działalności produkcyjnej.

Aktualnie działalność Spółki obejmuje:

1. Produkcję łodzi motorowych w 3 segmentach:
  - a. łodzie motorowe z serii Sport – „OceanMaster Line”, od 4,7 m długości do ponad 7 m długości, które mogą być wyposażone w silnik lub silniki o łącznej mocy 300 KM. Łodzie z tej serii występują w wersjach Open, Cabin, Bowrider i Hard Top (HT),
  - b. łodzie wędkarskie z serii TUNA – „Fish Line” ukierunkowane w szczególności dla miłośników wędkarstwa (zarówno na wodach zamkniętych typu jeziora, kanały jak również akweny wodne otwarte, zatoki wody przybrzeżne),
  - c. tradycyjne łodzie z serii Classic – łodzie typu tzw. „sloep”, które są bardzo popularne na rynku Holenderskim. Modele łodzi typu "sloep" obejmują jednostki od długości 3,6 m aż po jednostki dochodzące do 10 m,
2. Remonty jednostek pływających na terenie Zakładu w Tczewie,
3. Prefabrykacja konstrukcji stalowych,
4. Produkcja innych wyrobów z laminatu technicznego.

## II. Strategia rozwoju na rok 2015

Główne cele strategiczne ADMIRAL BOATS S.A. na rok 2015:

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

## III. Władze Spółki

### 1. Zarząd

Na dzień sporządzenia niniejszego raportu Zarządu jest jednoosobowy, a w jego skład wchodzi:

- Prezes Zarządu - Krzysztof Pieczewski,

Na koniec 2015 roku Zarząd Spółki działał w następującym składzie:

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

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

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

### 2. Rada Nadzorcza

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

- Przewodniczący Rady Nadzorczej – Sławomir Polański,
- Członek Rady Nadzorczej – Prof. Piotr Jędrzejowicz
- Członek Rady Nadzorczej – Halina Kleba,
- Członek Rady Nadzorczej – Kajetan Wojnicz,
- Członek Rady Nadzorczej – Michał Bienias,
- Członek Rady Nadzorczej – Marcin Brewczyński.

W trakcie roku 2015 roku skład Rady Nadzorczej Emitenta nie uległ zmianie. Obradowała ona w składzie:

- Przewodniczący Rady Nadzorczej – Sławomir Polański,
- Członek Rady Nadzorczej – Prof. Jan Czekaj,
- Członek Rady Nadzorczej – Prof. Piotr Jędrzejowicz
- Członek Rady Nadzorczej – Halina Kleba,
- Członek Rady Nadzorczej – Paulina Kleba,
- Członek Rady Nadzorczej – Kajetan Wojnicz.

Decyzją Walnego Zgromadzenia Akcjonariuszy Spółki z dnia 4 stycznia 2016 roku, ze stanowiska Członka Rady Nadzorczej odwołana została Paulina Kleba. Jednocześnie do składu Rady Nadzorczej Emitenta

Walne Zgromadzenie Akcjonariuszy powołało dwóch nowych Członków Rady Nadzorczej: Michała Bieniasa oraz Marcina Brewczyńskiego.

W dniu 14.03.2016 roku, rezygnację z funkcji Członka Rady Nadzorczej złożył Jan Czekaj.

#### IV. Badania i rozwój

W styczniu 2015 roku na targach w Dusseldorfie odbyła się premiera nowej łodzi w ofercie Spółki – OceanMaster 680.

#### V. Sytuacja finansowa Spółki

Rok 2015 był rokiem szczególnie trudnym dla Spółki. W IV kwartale 2015 roku, w skutek braku spływu należności handlowych, znacząco pogorszyła się sytuacja płynnościowa Emitenta. Uniemożliwiło to płynną kontynuację działań związanych z realizacją kolejnych kontraktów – działalność produkcyjna została znacząco ograniczona.

Dodatkowo, wynik finansowy Spółki za rok 2015 obciążony został kosztem utworzenia rezerw związanych z utraconymi należnościami, spowodowanymi m.in. upadłością kontrahentów oraz nierozliczonymi reklamacjami w stosunku do odbiorców (zaliczonych w poczet pozostałych kosztów operacyjnych oraz kosztów finansowych).

Wybrane pozycje (tys. zł)	2014	2015	Dynamika
Przychody	39 078,70	22 814,62	-41,62%
EBITDA	3 100,05	-1 641,38	-152,95%
marża EBIT w %	7,93%	-7,19%	-190,69%
<b>Zysk netto</b>	<b>113,37</b>	<b>-7 266,62</b>	<b>-6 509,65%</b>
marża zysku netto w %	0,29%	-31,85%	-11 078,96%

W skutek zaistniałej sytuacji, Spółka zanotowała w 2015 roku spadek wartości przychodów oraz poziomów rentowności prowadzonej działalności (w stosunku do danych na koniec 2014 roku).

#### VI. Zakup akcji własnych

Spółka w 2015 roku nie nabywała własnych akcji w celu odsprzedaży czy umorzenia.

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

Zarząd nie przewiduje wykupu akcji własnych w celu umorzenia.

## VII. Ryzyka finansowe

### Ryzyko cen surowców

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

### Ryzyko konkurencji

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

### Ryzyko rynkowe- ryzyko walutowe

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

### Ryzyko kredytowe

Ryzyko kredytowe związane z należnościami z tytułu dostaw i usług jest ograniczane poprzez wykonywanie dostaw dla stałych i sprawdzonych kontrahentów. Ponadto Spółka dąży do finansowania swojej produkcji ze środków własnych oraz z zaliczek otrzymywanych od zamawiających.

### Ryzyko płynności

Spółka, jak każdy podmiot działający na rynku, narażona jest na ryzyko utraty płynności finansowej, rozumianej jako zdolność regulowania swoich zobowiązań w wyznaczonym terminie. Spółka zarządza swoją płynność przez bieżące monitorowanie poziomu wymagalnych zobowiązań, prognozowanie przepływów pieniężnych oraz odpowiednie zarządzanie środkami pieniężnymi. Spółka inwestuje wolne środki pieniężne w bezpieczne, krótkoterminowe instrumenty finansowe (lokaty bankowe), które mogą być w każdej chwili wykorzystane do obsługi zobowiązań. Umowy ubezpieczenia: Spółka w szerokim zakresie korzystała z ubezpieczeń zarówno majątkowych, jak i gwarancji dobrego wykonania kontraktów.

Bojano, 9 maja 2016 roku



Prezes Zarządu  
Krzysztof Pieczewski