



ADMIRAL[®]
BOATS

Raport kwartalny **II kwartał 2016 roku**



Bojano k. Gdyni, 15 sierpnia 2016 roku

Spis treści

I.	Wybrane dane finansowe.....	3
II.	Informacje ogólne	4
III.	Kwartalne skrócone sprawozdanie finansowe.....	7
IV.	Komentarz Zarządu do czynników i zdarzeń, które miały wpływ na wyniki finansowe	15
V.	Zasady przyjęte przy sporządzeniu raportu	19
VI.	Opis istotnych dokonań ADMIRAL BOATS w II kwartale 2016 roku	24
VII.	Pozostałe informacje	28
VIII.	Oświadczenie Zarządu.....	29

I. Wybrane dane finansowe

	W tys. zł	
	30.06.2016	30.06.2015
Aktywa trwałe	49 583,8	51 859,6
Aktywa obrotowe	22 712,4	37 615,5
Należności długoterminowe	0,0	0,0
Należności krótkoterminowe	14 877,7	21 302,9
Środki pieniężne i inne aktywa pieniężne	398,2	484,1
Aktywa ogółem	72 296,2	89 475,1
Zobowiązania krótkoterminowe	22 127,7	20 038,5
Zobowiązania długoterminowe	21 500,7	23 863,5
Zobowiązania razem	44 601,9	54 139,5
Kapitał własny	27 694,3	35 335,6
Kapitał zakładowy	18 343,8	17 593,8

	W tys. zł		W tys. zł	
	II kwartał 2016	II kwartał 2015	I-II kwartał 2016	I-II kwartał 2015
Przychody netto ze sprzedaży	6 934,5	7 771,9	10 141,8	14 778,8
Koszty sprzedanych produktów, towarów i materiałów	5 887,9	5 131,6	9 321,1	8 754,8
Zysk (strata) brutto ze sprzedaży	1 046,6	2 640,3	820,7	6 024,0
Zysk (strata) z działalności operacyjnej	406,1	2 253,4	-1 021,2	1 895,8
EBITDA	988,3	3 005,6	288,0	3 397,6
Zysk (strata) brutto	203,1	1 380,7	-1 523,6	186,9
Zysk (strata) netto	203,1	1 244,8	-1 523,6	51,1

W II kwartale 2016 roku ADMIRAL BOATS S.A. wygenerowała zysk netto w wysokości 203,1 tys. zł wobec zysku netto na poziomie 1 244,8 tys. zł w analogicznym okresie poprzedniego roku.

Do głównych czynników mających wpływ na wynik netto Spółki w II kw. 2016 roku zaliczyć należy:

- Spadek wartości przychodów Spółki spowodowany ograniczeniem możliwości produkcyjnych (ograniczony dostęp do kapitału obrotowego), niskim stanem magazynowym zapasów i wyrobów gotowych na koniec I kwartału 2016 roku (całość produkcji w I kwartale 2016 roku przeznaczona została na sprzedaż, żadna z wyprodukowanych łodzi nie została przeznaczona na magazyn) oraz kontynuacją realizacji działań związanych ze zmianą organizacji produkcji.
- Zmiany w schemacie księgowania kosztów, polegające głównie na zaliczaniu kosztów związanych z produkcją wyrobów do kosztów wytworzenia sprzedanych produktów, spowodowały wzrost wartości kosztów wytworzenia w II kw. 2016 roku do 5 433,9 tys. zł przy 4 313,4 tys. zł w II kw. 2015 roku (wzrost o ok. 26%) oraz spadek innych pozycji kosztowych rachunku zysków i strat.
- Konsekwentne działania Zarządu Spółki w zakresie optymalizacji kosztów: sprzedaży, ogólnego zarządu, kosztów finansowych.
- Realizacja podjętego przez Zarząd Spółki planu zmniejszenia kosztów ogólnego zarządu (głównie redukcja kosztów osobowych), dzięki któremu wartość kosztów ogólnego zarządu w II kwartale 2016 roku spadła o 31,1% w stosunku do II kw. 2015 roku, a w całej I połowie 2016 spadła o 25% w odniesieniu do I połowy 2015 roku,

- Ograniczenie kosztów finansowych Spółki (w skutek zmniejszenia się wartości zobowiązań finansowych) z poziomu 1 238,2 tys. zł w II kw. 2015 roku do 719,3 tys. zł w II kw. 2016 roku (spadek o 41,9%).

30 czerwca 2016 roku wartość aktywów ogółem Spółki wynosiła 72 296,2 tys. zł i zmalała o 19,2% w stosunku do stanu na koniec II kw. 2015 roku.

II. Informacje ogólne

1. Informacje o Emitencie

Nazwa	ADMIRAL BOATS S.A.
Forma prawna	spółka akcyjna
Siedziba	Bojano koło Gdyni
Adres	Bojano ul. Wybickiego 50 84-207 Koleczkowo
telefon	+48 58 674 34 34
fax	+48 58 674 92 52
adres email	biuro@admiral-boats.com
strona www	www.admiral-boats.com
Regon	221130993
NIP	5882366182
KRS	0000370380
	Sąd Rejonowy w Gdańsku VIII Wydział Gospodarczy Krajowego Rejestru Sądowego
Kapitał zakładowy	18 343 765 zł, w pełni opłacony

2. Podstawowa działalność

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

Podstawowym przedmiotem działalności Spółki jest produkcja i dystrybucja łodzi motorowych pełnomorskich i śródlądowych. Aktualnie w ofercie Spółki znajduje się około 60 modeli łodzi. Wszystkie łodzie produkowane przez Spółkę posiadają znak bezpieczeństwa CE przyznawany przez Polski Rejestr Statków. Dodatkowo, Spółka zastrzegła na terenie Unii Europejskiej wzory użytkowe swoich łodzi. Prawie cała produkcja (w I kwartale 2016 roku ok. 99,9%) jest przeznaczona na eksport, głównie na rynki Europy Zachodniej i Północnej.

W celu minimalizacji sezonowości w zakresie przychodów ze sprzedaży, od sierpnia 2012 roku Spółka jest przygotowana do produkcji komponentów z laminatu dla transportu autobusowego oraz innych wyrobów z laminatu technicznego. W okresie sprawozdawczym Spółka podjęła próbę wdrożenia nowego kontraktu w tym zakresie w zastępstwie dotychczasowych, które wygasły. Ponadto w ramach odbudowywanej struktury projektowo-technologicznej (w odpowiedzi na zapotrzebowanie rynkowe) Spółka przygotowuje się do wdrożenia nowych produktów laminowanych, w tym również produkowanych w nowej technologii dla zapewnienia sobie ciągłości przychodów w całym okresie rozliczeniowym. Powrócono również do produkcji przyczep podłodziowych, które są przedmiotem sprzedaży pakietowej oraz stanowią odrębny produkt dystrybuowany przez dealerów współpracujących ze Spółką. Istotną zmianą w tym zakresie jest przygotowanie założeń projektowo-technicznych do produkcji drugiego (uzupełniającego) modelu przyczep do łodzi o wadze przekraczającej 1000 kg jako odpowiedź na potrzeby klientów spółki.

ADMIRAL BOATS S.A. posiada następujące certyfikaty jakości:

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

Aktualnie, Spółka prowadzi działalność w zakładach produkcyjnych zlokalizowanych w następujących miejscowościach: Bojano oraz Rąb k/Gdyni i Tczew. Z powodu trudności z pozyskaniem wykwalifikowanej kadry technicznej w zakresie produkcji łodzi, Spółka nie zrealizowała zamierzeń uruchomienia pełnej linii produkcyjnej łodzi w Tczewie. Nie mniej z uwagi na stale powiększający się portfel zamówień, od miesiąca

marca Spółka wystartowała z produkcją zgodnie z poprzednim zamierzeniem przenosząc do zakładu w Tczewie produkcję mniej zaawansowanych technologicznie łodzi. Pomimo zmiany sposobu płatności na pełne przedpłaty dla większości klientów przed wysyłką łodzi do odbiorcy, portfel zamówień na dzień sporządzenia sprawozdania wyczerpuje możliwości produkcyjne w oparciu o Zakład w Bojanie i Rębie.

3. Kapitał zakładowy i struktura akcjonariatu

30 czerwca 2016 roku kapitał zakładowy Spółki wynosił 18 343 765,00 zł i dzielił się na 73 375 060 akcji zwykłych o wartości nominalnej 0,25 zł każda. W II kwartale 2016 roku wartość kapitału zakładowego nie uległa zmianie.

W dniu 1 sierpnia 2016 roku zakończona została subskrypcja prywatna akcji serii J, w ramach której objętych zostało 13 760 000 sztuk akcji. Do dnia publikacji raportu za II kwartał 2016 roku nie zostały one zarejestrowane w Sądzie.

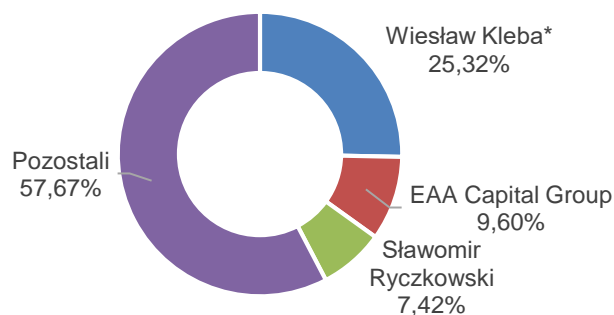
Struktura kapitału zakładowego (bez uwzględnienia niezarejestrowanych akcji serii J)

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
Razem			73 375 060

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

Akcyonariusz	Liczba akcji	Udział w kapitale zakładowym i w liczbie głosów na walnym zgromadzeniu w %
Wiesław Kleba *	18 576 990	25,32%
EAA Capital Group	7 042 185	9,60%
Sławomir Ryczkowski	5 442 858	7,42%
Pozostali akcyonariusze	42 313 027	57,67%
Razem	73 375 060	100,00%

* 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.).

5. Władze statutowe Spółki

Na ostatni dzień okresu obrachunkowego (30 czerwca 2016 roku) skład Zarządu Spółki wyglądał następująco:

- Prezes Zarządu Krzysztof Pieczewski

Na dzień 30 czerwca 2016 roku składu Rady Nadzorczej Spółki wyglądał następująco:

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

Do dnia publikacji niniejszego raportu skład organów Spółki nie uległ zmianie.

6. Zatrudnienie

Liczba osób zatrudnionych przez Spółkę:

Rodzaj zatrudnienia – średnie zatrudnienie w przeliczeniu na pełne etaty	2011	2012	2013	2014	2015	II kw. 2016
Umowy o pracę	23	16	15	76	87	96
Umowy cywilnoprawne	4	3	41	53	47	41
Razem	27	19	56	129	134	137

W zakresie polityki zatrudnienia w okresie sprawozdawczym Spółka kontynuowała działania polegające na ograniczeniu wynagrodzenia Zarządu oraz wyższej kadry menedżerskiej, wiążąc jego wysokość z osiągnięciem pozytywnych wyników finansowych. Niedobór wykwalifikowanych kadr na rynku pracy w branży, w której operuje Spółka nakazuje Zarządowi Emitenta ze szczególną troską kreować powiązanie wysokości wynagrodzeń z wydajnością i wynikami osiąganymi na poszczególnych stanowiskach pracy.

III. Kwartałne skrócone sprawozdanie finansowe

1. Rachunek zysków i strat

	Dane w zł	II kwartał 2016 01.04.2016- 30.06.2016	II kwartał 2015 01.04.2015- 30.06.2015	I-II kwartał 2016 01.01.2016- 30.06.2016	I-II kwartał 2015 01.01.2015- 30.06.2015
A.	Przychody netto ze sprzedaży produktów, towarów i materiałów, w tym:	6 934 496,29	7 771 855,07	10 141 759,54	14 778 799,56
	- od jednostek powiązanych	0,00	0,00	0,00	0,00
I.	Przychody netto ze sprzedaży produktów	6 372 561,08	6 761 675,09	9 310 641,96	12 458 312,04
II.	Przychody netto ze sprzedaży towarów i materiałów.	561 935,21	1 010 179,98	831 117,58	2 320 487,52
B.	Koszty sprzedanych produktów, towarów i materiałów, w tym:	5 887 860,54	5 131 575,42	9 321 093,95	8 754 768,77
	- jednostkom powiązanym	0,00	0,00	0,00	
I.	Koszt wytworzenia sprzedanych produktów	5 433 904,69	4 313 446,26	8 657 835,51	7 159 822,04
II.	Wartość sprzedanych towarów i materiałów	453 955,85	818 129,16	663 258,44	1 594 946,73
C.	Zysk (strata) brutto ze sprzedaży (A-B)	1 046 635,75	2 640 279,65	820 665,59	6 024 030,79
D.	Koszty sprzedaży	74 367,29	191 416,01	161 971,59	327 034,09
E.	Koszty ogólnego zarządu	964 584,71	1 399 484,88	2 127 750,96	2 836 175,75
F.	Zysk (strata) ze sprzedaży (C-D-E)	7 683,85	1 049 378,76	-1 469 056,96	2 860 820,95
G.	Pozostałe przychody operacyjne	401 461,84	2 600 000,00	723 837,43	2 600 000,00
I.	Zysk ze zbycia niefinansowych aktywów trwałych	0,00	0,00	0,00	0,00
II.	Dotacje	0,00	0,00	0,00	0,00
III.	Inne przychody operacyjne	401 461,84	2 600 000,00	723 837,43	2 600 000,00
H.	Pozostałe koszty operacyjne	3 002,58	1 396 017,20	275 968,85	3 565 027,93
I.	Strata ze zbycia niefinansowych aktywów trwałych	0,00	0,00	0,00	0,00
II.	Aktualizacja wartości aktywów niefinansowych	0,00	0,00	0,00	0,00
III.	Inne koszty operacyjne	3 002,58	1 396 017,20	275 968,85	3 565 027,93
I.	Zysk (strata) z działalności operacyjnej (F+G-H)	406 143,11	2 253 361,56	-1 021 188,38	1 895 793,02
J.	Przychody finansowe	516 693,89	365 513,04	660 954,79	731 076,21
I.	Dywidendy i udziały w zyskach, w tym:	0,00	0,00	0,00	0,00
	- od jednostek powiązanych	0,00	0,00	0,00	0,00
II.	Odsetki, w tym:	0,00	204 491,10	0,00	444 415,16
	- od jednostek powiązanych	0,00	0,00	0,00	0,00
III.	Zysk ze zbycia inwestycji	0,00	0,00	0,00	0,00
IV.	Inne	516 693,89	161 021,94	660 954,79	286 661,05
K.	Koszty finansowe	719 325,12	1 238 177,33	1 163 393,22	2 439 925,81
I.	Odsetki, w tym:	392 223,49	625 227,94	801 391,20	1 191 909,31
	- od jednostek powiązanych	0,00	0,00	0,00	0,00
II.	Strata ze zbycia inwestycji	0,00	0,00	0,00	0,00
III.	Aktualizacja wartości inwestycji	0,00	0,00	0,00	0,00
IV.	Inne	327 101,63	612 949,39	362 002,02	1 248 016,50
L.	Zysk (strata) z działalności gospodarczej (I+J-K)	203 511,88	1 380 697,27	-1 523 626,81	186 943,42
M.	Wynik zdarzeń nadzwyczajnych (M.I.-M.II.)	0,00	0,00	0,00	0,00
I.	Zyski nadzwyczajne	0,00	0,00	0,00	0,00
II.	Straty nadzwyczajne	0,00	0,00	0,00	0,00
N.	Zysk (strata) brutto (L+/- M)	203 511,88	1 380 697,27	-1 523 626,81	186 943,42
O.	Podatek dochodowy	0,00	135 888,00	0,00	135 888,00
P.	Pozostałe obowiązkowe zmniejszenia zysku (zwiększenia straty)	0,00	0,00	0,00	0,00
R.	Zysk (strata) netto (N-O-P)	203 511,88	1 244 809,27	-1 523 626,81	51 055,42

2. Bilans

	AKTYWA	30.06.2016	30.06.2015
A.	AKTYWA TRWAŁE	49 583 839,60	51 859 637,15
I.	Wartości niematerialne i prawne	34 492,47	581 803,84
1.	Koszty zakończonych prac rozwojowych		0,00
2.	Wartość firmy	0,00	390 916,67
3.	Inne wartości niematerialne i prawne	34 492,47	190 887,17
4.	Zaliczki na wartości niematerialnych i prawnych		0,00
II.	Rzeczowe aktywa trwałe	48 191 364,68	51 254 793,43
1.	Środki trwałe:	40 284 485,55	39 856 141,57
a)	grunty (w tym prawo użytkowania wieczystego gruntu)	12 639 749,88	10 186 753,62
b)	budynki, lokale i obiekty inżynierii lądowej i wodnej	12 241 343,28	12 569 003,43
c)	urządzenia techniczne i maszyny	15 081 290,01	16 662 964,04
d)	środki transportu	304 417,00	410 961,70
e)	inne środki trwałe	17 685,38	26 458,78
2.	Środki trwałe w budowie	7 906 879,13	11 398 651,86
3.	Zaliczki na środki trwałe w budowie	0,00	0,00
III.	Należności długoterminowe	0,00	0,00
1.	Od jednostek powiązanych	0,00	0,00
2.	Od pozostałych jednostek	0,00	0,00
IV.	Inwestycje długoterminowe	0,00	0,00
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 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
V.	Długoterminowe rozliczenia międzyokresowe	1 357 982,45	23 039,88
1.	Aktywa z tytułu odroczonego podatku dochodowego	1 357 982,45	23 039,88
2.	Inne rozliczenia międzyokresowe	0,00	0,00
B.	AKTYWA OBROTOWE	22 712 390,04	37 615 490,59
I.	Zapasy	6 228 436,04	14 189 958,25
1.	Materiały	693 161,90	2 756 943,36
2.	Półprodukty i produkty w toku	1 392 687,96	1 604 670,48
3.	Produkty gotowe	2 348 351,60	1 062 956,50
4.	Towary	0,00	0,00
5.	Zaliczki na poczet dostaw	1 794 234,58	8 765 387,91
II.	Należności krótkoterminowe	14 877 722,03	21 302 911,58
1.	Należności od jednostek powiązanych	0,00	0,00
a)	z tytułu dostaw i usług	0,00	0,00
2.	Należności od pozostałych jednostek	14 877 722,03	21 302 911,58
a)	z tytułu dostaw i usług, o okresie spłaty:	13 015 198,47	18 576 085,81

	- do 12 miesięcy	13 015 198,47	18 576 085,81
b)	z tytułu podatków, dotacji, ceł, ubezpieczeń społecznych i zdrowotnych oraz innych świadczeń	1 291 190,35	1 255 321,43
c)	inne	252 732,63	1 312 051,08
d)	dochodzone na drodze sądowej	318 600,58	159 453,26
III.	Inwestycje krótkoterminowe	398 218,58	484 106,29
1.	Krótkoterminowe aktywa finansowe	398 218,58	484 106,29
a)	w jednostkach powiązanych	0,00	0,00
b)	w pozostałych jednostkach	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	398 218,58	484 106,29
	- środki pieniężne w kasie i na rachunkach	259 911,96	175 713,01
	- inne środki pieniężne	138 306,62	92 260,72
	- inne aktywa pieniężne	0,00	216 132,56
2.	Inne inwestycje krótkoterminowe	0,00	0,00
IV.	Krótkoterminowe rozliczenia międzyokresowe	1 208 013,39	1 638 514,47
	SUMA AKTYWÓW	72 296 229,64	89 475 127,74

	PASYWA	30.06.2016	30.06.2015
A.	KAPITAŁ (FUNDUSZ) WŁASNY	27 694 307,60	35 335 613,04
I.	Kapitał (fundusz) podstawowy	18 343 765,00	17 593 765,00
II.	Należne wpłaty na kap. podst. (wielkość ujemna)	0,00	0,00
III.	Udziały (akcje) własne (wielkość ujemna)	0,00	0,00
IV.	Kapitał (fundusz) zapasowy	18 140 792,62	17 690 792,62
V.	Kapitał (fundusz) z aktualizacji wyceny		
VI.	Pozostałe kapitały (fundusze) rezerwowe		
VII.	Zysk (strata) z lat ubiegłych	-7 266 623,21	0,00
VIII.	Zysk (strata) netto	-1 523 626,81	51 055,42
IX.	Odpisy z zysku netto w ciągu roku obrotowego (wielkość ujemna)	0,00	0,00
B	ZOBOWIĄZANIA I REZERWY NA ZOBOWIĄZANIA	44 601 922,04	54 139 514,70
I.	Rezerwy na zobowiązania	86 939,01	194 024,86
1.	Rezerwa z tyt. odroczonego podat. doch.	46 389,65	103 134,98
2.	Rezerwa na świadczenia emerytalne i podobne	40 549,36	37 691,40
	- długoterminowa	38 470,68	35 806,83
	- krótkoterminowa	2 078,68	1 884,57
3.	Pozostałe rezerwy	0,00	53 198,48
	- długoterminowe		
	- krótkoterminowe	0,00	53 198,48
II.	Zobowiązania długoterminowe	21 500 702,62	23 863 469,13
1.	Wobec jednostek powiązanych	0,00	0,00
2.	Wobec pozostałych jednostek	21 500 702,62	23 863 469,13
	a) kredyty i pożyczki	11 225 702,62	11 607 899,13
	b) z tyt. emisji dłużnych pap. wart.	10 275 000,00	12 076 000,00
	c) inne zobowiązania finansowe		
	d) inne	0,00	179 570,00
III.	Zobowiązania krótkoterminowe	22 127 728,51	20 038 531,78
1.	Wobec jednostek powiązanych	0,00	0,00
	a) z tytułu dostaw i usług	0,00	0,00
	b) kredyty i pożyczki	0,00	0,00
	c) inne	0,00	0,00
2.	Wobec pozostałych jednostek	22 127 728,51	20 038 531,78
	a) kredyty i pożyczki	12 470 860,28	9 007 059,68
	b) z tytułu emisji dłużnych papierów wart.	1 570 000,00	830 000,00
	c) inne zobowiązania finansowe	1 437 978,51	31 916,52
	d) z tyt. dostaw i usług o okresie wymagalności:	4 917 872,11	7 501 720,13
	- do 12 miesięcy	4 917 872,11	7 501 720,13
	e) zaliczki otrzymane na dostawy	228 015,99	0,00
	f) zobowiązania wekslowe	83 245,78	0,00
	g) z tytułu podatków, ceł, ubezpieczeń i innych świadczeń	1 074 344,97	548 792,34
	h) z tytułu wynagrodzeń	143 264,31	12 211,83
	i) inne	202 146,56	2 106 831,28
3.	Fundusze specjalne	0,00	0,00
IV.	Rozliczenia międzyokresowe	886 551,90	10 043 488,93
1.	Ujemna wartość firmy	736 415,87	10 043 488,93
2.	Inne rozliczenia międzyokresowe	150 136,03	0,00
	- długoterminowe	0,00	0,00
	- krótkoterminowe	150 136,03	0,00
	SUMA PASYWÓW	72 296 229,64	89 475 127,74

3. Rachunek przepływów pieniężnych

Dane w zł	01.01.2016- 30.06.2016	01.01.2015- 30.06.2015
A. Przepływy środków pieniężnych z działalności operacyjnej		
I. Zysk (strata) netto	-1 523 626,81	51 055,42
II. Korekty razem	542 535,20	2 916 319,75
1. Amortyzacja	1 309 204,09	1 501 761,63
2. Zyski (straty) z tytułu różnic kursowych	470 888,49	471 283,09
3. Odsetki i udziały w zyskach (dywidendy)	801 391,20	1 191 909,31
4. Zysk (strata) z działalności inwestycyjnej	0,00	
5. Zmiana stanu rezerw	0,00	
6. Zmiana stanu zapasów	377 896,22	-1 361 317,83
7. Zmiana stanu należności krótkoterminowych	3 607 797,93	-785 102,71
8. Zmiana stanu należności długoterminowych	0,00	0,00
8. Zmiana stanu zobowiązań krótkoterminowych	-4 591 000,81	2 672 343,32
9. Zmiana stanu rozliczeń międzyokresowych	-1 433 641,92	-774 557,06
10. Inne korekty (RMK czynne długoterminowe)	0,00	0,00
11. Inne korekty (RMK bierne długoterminowe)	0,00	0,00
12. Inne korekty	0,00	0,00
III. Przepływy pieniężne netto z działalności operacyjnej (I+/-II)	-981 091,61	2 967 375,17
B. Przepływy środków pieniężnych z działalności inwestycyjnej		
I. Wpływy	0,00	0,00
1. Zbycie wartości niematerialnych i prawnych oraz rzeczowych składników aktywów trwałych	0,00	0,00
2. Zbycie inwestycji w nieruchomości oraz wartości niematerialne i prawne	0,00	0,00
3. Z aktywów finansowych, w tym:	0,00	0,00
a) w jednostkach powiązanych	0,00	0,00
b) w pozostałych jednostkach	0,00	0,00
- zbycie aktywów finansowych	0,00	0,00
- dywidendy i udziały w zyskach	0,00	0,00
- spłata udzielonych pożyczek długoterminowych	0,00	0,00
- odsetki	0,00	0,00
- inne wpływy z aktywów finansowych	0,00	0,00
4. Inne wpływy inwestycyjne	0,00	0,00
II. Wydatki	41 724,36	516 431,27
1. Nabycie wartości niematerialnych i prawnych oraz rzeczowych aktywów trwałych	41 724,36	516 431,27
2. Inwestycje w nieruchomości oraz wartości niematerialne i prawne	0,00	0,00
3. Na aktywa finansowe, w tym:	0,00	0,00
a) w jednostkach powiązanych	0,00	0,00
b) w pozostałych jednostkach	0,00	0,00
4. Inne inwestycyjne (korekta wpływów ujęta już w wyniku)	0,00	0,00
III. Przepływy pieniężne netto z działalności inwestycyjnej (I+/-II)	-41 724,36	-516 431,27
C. Przepływy środków pieniężnych z działalności finansowej		
I. Wpływy	4 018 268,62	15 137 181,76
1. Wpływy netto z wydania udziałów (emisji akcji) i innych instrumentów kapitałowych oraz dopłat do kapitału	1 200 000,00	0,00
2. Kredyty i pożyczki	2 818 268,62	2 375 881,76
3. Emisja dłużnych papierów wartościowych	0,00	12 761 300,00
4. Inne wpływy finansowe	0,00	0,00
II. Wydatki	2 638 279,69	18 273 492,40

1. Nabycie udziałów (akcji) własnych	0,00	0,00
2. Dywidendy i inne wpłaty na rzecz właścicieli	0,00	0,00
3. Inne, niż wypłaty na rzecz właścicieli, wydatki z tytułu podziału zysku	0,00	0,00
4. Spłaty kredytów i pożyczek	0,00	0,00
5. Wykup dłużnych papierów wartościowych	1 366 000,00	16 610 300,00
6. Z tytułu innych zobowiązań finansowych	0,00	0,00
7. Płatności zobowiązań z tytułu umów leasingu finansowego	0,00	0,00
8. Odsetki	801 391,20	1 191 909,31
9. Inne wydatki finansowe	470 888,49	471 283,09
III. Przepływy pieniężne netto z działalności finansowej (I+/-II)	1 379 988,93	-3 136 310,64
D. Przepływy pieniężne netto razem (A.III+/-B.III+/-C.III)	357 172,96	-685 366,74
E. Bilansowa zmiana stanu środków pieniężnych, w tym:	357 172,96	-685 366,74
- zmiana stanu środków pieniężnych z tytułu różnic kursowych	0,00	0,00
F. Środki pieniężne na początek okresu	41 045,62	1 169 473,03
G. Środki pieniężne na koniec okresu	398 218,58	484 106,29

4. Zestawienie zmian w kapitale

Wyszczególnienie		01.01.2016- 30.06.2016	01.01.2015- 30.06.2015
I.	Kapitał własny na początek okresu (BO)	27 490 795,72	35 284 557,62
	- korekty błędów podstawowych	0,00	0,00
Ia.	Kapitał własny na początek okresu (BO), po korektach	27 490 795,72	35 284 557,62
1.	Kapitał podstawowy na początek okresu	18 343 765,00	17 593 765,00
1.1.	Zmiany kapitału podstawowego	0,00	0,00
a	zwiększenia z tytułu	0,00	0,00
	emisja akcji	0,00	0,00
b	Zmniejszenie kapitału podstawowego	0,00	0,00
1.2.	Kapitał podstawowy na koniec okresu	18 343 765,00	17 593 765,00
2.	Należne wpłaty na kapitał podstawowy na początek okresu	0,00	0,00
2.1.	Zmiana należnych wpłat na kapitał podstawowy	0,00	0,00
a	Zwiększenie - z tytułu	0,00	0,00
b	Zmniejszenie - z tytułu	0,00	0,00
2.2.	Należne wpłaty na kapitał podstawowy na koniec okresu	0,00	0,00
3.	Udziały własne na początek okresu	0,00	0,00
a	Zwiększenie - z tytułu	0,00	0,00
b	Zmniejszenie - z tytułu	0,00	0,00
3.1.	Udziały własne na koniec okresu	0,00	0,00
4.	Kapitał zapasowy na początek okresu	18 140 792,62	17 577 426,71
4.1.	Zwiększenie kapitału zapasowego - z tytułu	0,00	113 365,91
a	zwiększenia z tytułu	0,00	113 365,91
	emisji akcji powyżej wartości nominalnej	0,00	0,00
	podziału zysku ustawowo	0,00	113 365,91
b	Zmniejszenie kapitału zapasowego - z tytułu	0,00	0,00
	pokrycia straty	0,00	0,00
	innego tytułu	0,00	0,00
4.2.	Stan kapitału zapasowego na koniec okresu	18 140 792,62	17 690 792,62
5.	Kapitał z aktualizacji wyceny na początek okresu	0,00	0,00
5.1.	Zmiany kapitału z aktualizacji wyceny z tytułu	0,00	0,00
a	Zwiększenie - z tytułu	0,00	0,00
b	Zmniejszenie - z tytułu	0,00	0,00
5.2.	Kapitał z aktualizacji wyceny na koniec okresu	0,00	0,00
6.	Pozostałe kapitały rezerwowe na początek okresu	0,00	0,00
6.1.	Zmiany pozostałych kapitałów rezerwowych - razem, w tym z tytułu:	0,00	0,00
a	Zwiększenia z tytułu	0,00	0,00
b	Zmniejszenie z tytułu	0,00	0,00
6.2.	Pozostałe kapitały rezerwowe na koniec okresu	0,00	0,00
7.	Zysk (strata) z lat ubiegłych na początek okresu	-7 266 623,21	113 365,91
7.1.	Zysk z lat ubiegłych na początek okresu	0,00	113 365,91
	- korekty błędów podstawowych	0,00	0,00
	- zysk z lat ubiegłych na początek okresu, po korektach	0,00	113 365,91
7.2.	Zmniejszenia zysku z lat ubiegłych w roku obrotowym - z tytułu:	0,00	113 365,91
a)	przeniesienia na kapitał rezerwowy	0,00	0,00
b)	przeniesienia na kapitał zapasowy	0,00	113 365,91
c)	wypłaconej dywidendy	0,00	0,00
d)	przeznaczenia na ZFŚS	0,00	0,00
e)	przeznaczenia na darowizny	0,00	0,00
7.3.	Zysk z lat ubiegłych na koniec okresu	0,00	0,00
7.4.	Strata z lat ubiegłych na początek okresu,	-7 266 623,21	0,00

	- korekty błędów podstawowych	0,00	0,00
	- strata z lat ubiegłych na początek okresu, po korektach	-1 523 626,81	0,00
7.5	Zwiększenie straty z lat ub. w roku obrotowym z tytułu	0,00	0,00
7.6	Zmniejszenie straty z lat ub. w roku obrotowym z tytułu sfinansowania z kap. rezerw	0,00	0,00
7.7.	Strata z lat ubiegłych na koniec okresu	-7 266 623,21	0,00
7.8.	Wynik finansowy z lat ubiegłych na koniec okresu - per saldo	0,00	0,00
8.	Wynik netto roku obrotowego (a-b-c)	-1 523 626,81	51 055,42
	a) zysk netto	0,00	51 055,42
	b) strata netto	1 523 626,81	0,00
	c) odpisy z zysku	0,00	0,00
II.	Kapitał własny na koniec okresu (BZ)	27 694 307,60	35 335 613,04
IIIa.	Planowany podział zysku - poza kapitały własne (dywidenda itp.)		0,00
IIIa.	Kapitał własny na koniec okresu, po uwzględnieniu proponowanego podziału zysku poza kapitały własne	27 694 307,60	35 335 613,04

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

1. Rachunek zysków i strat

W II kwartale 2016 roku Spółka wygenerowała 6 934,5 tys. zł przychodów netto ze sprzedaży, w tym 6 372,6 tys. zł przychodów netto ze sprzedaży produktów. Cały analizowany kwartał Emitent zakończył zyskiem netto w wysokości 258,8 tys. zł.

W sumie w I połowie 2016 roku przychody netto ze sprzedaży wyniosły 10 141,8 tys. zł, w tym 9 310,6 tys. zł stanowiły przychody ze sprzedaży produktów. I połowę roku 2016 Spółka zamknęła stratą netto w wysokości 1 523,6 tys. zł.

Główne czynniki wpływające na poziom przychodów Emitenta w II kwartale 2016 roku:

- Spółka kontynuowała prace związane ze zmianą organizacji produkcji w zakresie rezygnacji z odsprzedaży materiałów oraz półfabrykatów podwykonawcom, co przyczyniło się do zmniejszenia wartości przychodów netto ze sprzedaży towarów i materiałów (spadek o 44,4% z poziomu 1 010,2 tys. zł w II kw. 2015 roku do wartości 561,9 tys. zł w II kw. 2016 roku oraz narastająco za okres I-II kw. 2015 roku z poziomu 2 320,5 tys. zł do poziomu 831,1 tys. zł w analogicznym okresie roku 2016, notując spadek o ok. 64,2 %).
- Ograniczony odstęp do kapitału obrotowego oraz niskie poziomy stanów magazynowych na koniec I kwartału 2016 roku spowodowały ograniczenie działalności produkcyjnej Spółki w II kw. 2016 roku, co znacząco przyczyniło się do zmniejszenia wartości przychodów netto ze sprzedaży. Przychody netto ze sprzedaży w II kwartale 2016 roku zmalały w porównaniu z analogicznym okresem roku poprzedniego o ok. 10,8 %. W ujęciu narastającym, przychody netto ze sprzedaży w I połowie 2016 roku spadły w stosunku do tego samego okresu w roku 2015 o ok. 31,4 %.
- W II kwartale 2016 roku działania produkcyjne Spółki skupione były na realizacji zleceń w większość zakontraktowanych w roku 2015. Z tego względu produkcja odbywała się w krótkich seriach lub wręcz w oparciu o produkcję jednostkową. Taki tryb prowadzenia produkcji nie pozwolił na pełne wykorzystanie potencjału produkcyjnego Spółki. Podjęte przez Zarząd działania w zakresie optymalizacji produkcji (opisane w planie naprawczym) polegają głównie na zmianie organizacji produkcji oraz wprowadzeniu produkcji seryjnej, umożliwiającej zwiększenie efektywności produkcji oraz pełniejsze wykorzystanie potencjału wytwórczego Spółki.

Pozostałe czynniki mające wpływ na wynik netto uzyskany przez Spółkę w II kwartale 2016 roku:

- Spółka począwszy od stycznia 2016 roku wprowadziła zmiany w schemacie księgowania kosztów, polegające głównie na zaliczaniu kosztów związanych z produkcją wyrobów do kosztów wytworzenia sprzedanych produktów. Widocznym efektem tej zmiany jest spadek poziomu zysku brutto na sprzedaż, który w II kwartale 2016 wyniósł 1 046,6 tys. zł w porównaniu do 2 640,3 tys. zł w II kwartale 2015 roku (spadek o 60,4%). Narastająco, w całej I połowie 2016 roku zysk brutto na sprzedaż zmalał o 86,4% w porównaniu do I poł. 2015 (z 6 024,0 tys. zł w 2015 do 820,7 tys. zł w 2016 roku).
- Zmiana sposobu księgowania niektórych kosztów uwidoczniała realny poziom marż na produkcji, wskutek czego Zarząd Spółki podjął decyzję o zmianie polityki cenowej oferowanych produktów (szczególnie w przypadku mniej marżowych wyrobów) oraz o modyfikacji portfolio oferowanych produktów (eliminacja z oferty nierentownych dla Spółki modeli łodzi). Proces ten jest rozłożony w czasie oraz uzależniony między innymi od warunków kontraktowych zawartych w 2015 roku na rok 2016. W II kwartale 2016 roku Spółka głównie realizowała zlecenia zakontraktowane jeszcze w 2015 roku. Możliwości zmiany polityki cenowej w ramach tych kontraktów były po stronie Spółki ograniczona. Zmiany w polityce cenowej Emitenta będą miały w opinii Zarządu bardziej widoczny efekt w kolejnych okresach roku 2016 oraz w roku 2017.
- Wskutek wprowadzonych zmian w metodologii księgowania kosztów (pomimo spadku wartości przychodów wygenerowanych przez Spółkę w II kw. 2016), koszt wytworzenia sprzedanych produktów wzrósł w porównaniu do II kw. 2015 z poziomu 4 313,4 tys. zł do wartości 5 433,9 tys. zł (wzrost o 26%). Dla całej I połowy 2016 roku koszt wytworzenia produktów sprzedanych przez Spółkę wzrósł do wartości 8 657,8 tys. zł z poziomu 7 159,8 tys. zł w I połowie 2015 roku (wzrost o 20,9 %). Z uwagi na zmianę sposobu księgowania kosztów, możliwość porównania poziomu

kosztów wytworzenia poniesionych przez Spółkę w okresie sprawozdawczym w odniesieniu do analogicznego okresu roku poprzedniego jest mocno ograniczona.

- Spadek poziomu kosztów sprzedaży o 61,1% z poziomu 191,4 tys. zł w II kw. 2015 roku do poziomu 74,4 tys. zł w II kwartale 2016 roku związany był głównie z dalszym wdrażaniem wprowadzonej przez Zarząd zmiany systemu obsługi klienta. W całej I połowie 2016 roku wartość kosztów sprzedaży spadła o 50,5% w porównaniu do I połowy 2015 roku.
- W II kwartale 2016 roku Zarząd Spółki kontynuował zdecydowane działania mające na celu zmniejszenie kosztów ogólnego zarządu. W efekcie tych działań, w I połowie 2016 roku wartość kosztów ogólnego zarządu wyniosła 2 127,8 tys. zł, co oznacza spadek o 25% w porównaniu do I połowy 2015 roku (wówczas wyniosły one 2 836,2 tys. zł). W II kwartale 2016 roku koszty ogólnego zarządu spadły o 31,1% w porównaniu do II kwartału 2015 (z poziomu 1 399,5 tys. zł w 2015 do 964,6 tys. zł w 2016 roku).
- W II kwartale 2016 roku Zarząd Spółki kontynuował działania mające na celu ograniczenie kosztów finansowych. W tym okresie wyniosły one 719,3 tys. zł i spadły o 41,9% w porównaniu do II kw. 2015 roku (wyniosły wówczas 1 238,2 tys. zł). W całej I połowie 2016 roku koszty finansowe osiągnęły wartość 1 163,4 tys. zł w porównaniu do 2 439,9 tys. zł w I poł. 2015 roku (spadek o 52,3%). Powodem spadku było m.in. zmniejszenie wartości pozostających do spłaty wyemitowanych przez Spółkę obligacji korporacyjnych. Zarząd Spółki w kolejnych kwartałach 2016 roku realizował będzie kolejne kroki zmierzające do ograniczenia kosztów finansowych, głównie poprzez restrukturyzację zadłużenia i finansowanie działalności w oparciu o instytucje bankowe oraz poprzez próbę konwersji kapitału dłużnego na kapitał akcyjny.

W II kwartale 2016 roku wynik EBITDA Spółki wyniósł 988,3 tys. zł (przy amortyzacji na poziomie 582,1 tys. zł) wobec wartości EBITDA za II kw. 2015 roku wynoszącej 3 005,1 tys. zł (przy wartości amortyzacji w tym okresie wynoszącej 752,3 tys. zł). W całej I połowie 2016 roku wynik EBITDA wyniósł 288,0 tys. zł wobec wartości EBITDA za I poł. 2015 roku na poziomie 3 397,6 tys. zł (spadek o 91,5%).

W opinii Zarządu zmiana struktury kosztów ponoszonych przez Emitenta oraz zdecydowane działania związane z ich optymalizacją w różnych obszarach działalności, pozwolą na stopniową poprawę rentowności oraz konsekwentną, stopniową poprawę wyników finansowych Spółki poprzez zwiększenie skali produkcji oraz wartości przychodów ze sprzedaży produktów w kolejnych kwartałach 2016 roku.

2. Bilans

Na dzień 30 czerwca 2016 roku aktywa ogółem ADMIRAL BOATS S.A. wynosiły 72 296,2 tys. zł i były o 19,2% niższe niż na koniec II kwartału 2015 roku.

Główną ich część stanowiły aktywa trwałe. Ich wartość wyniosła 49 583,8 tys. zł (68,6% aktywów ogółem). W porównaniu do ich stanu na dzień 30 czerwca 2015 roku, ich wartość spadła o 4,4%.

Aktywa obrotowe ukształtowały się na poziomie 22 712,4 tys. zł i spadły o 39,6% w relacji do końca II kw. 2015 roku. Podstawowe pozycje aktywów obrotowych to:

- Należności krótkoterminowe w wysokości 14 877,7 tys. zł. Wartość ich była o 30,2% niższa niż w analogicznym kwartale roku poprzedniego. Przy czym, należności z tytułu dostaw i usług wyniosły 13 015,2 tys. zł (spadek o 29,9% w stosunku do danych za II kwartał 2015 roku).
- Zapasy – wycenione na 6 228,4 tys. zł. W porównaniu do danych na koniec II kwartału 2015 roku, ich wartość zmalała o 56,1%. Ponad 37,7% z nich stanowiły produkty gotowe, których wartość wzrosła o 120,9% w porównaniu do II kwartału 2015 roku.
- Inwestycje krótkoterminowe w łącznej kwocie 398,2 tys. zł. Były to w całości środki pieniężne i inne aktywa pieniężne.

Główne elementy pasywów Spółki:

- Kapitały własne o wartości 27 694,3 tys. zł (38,3% sumy bilansowej).
- Zobowiązania długoterminowe w łącznej wysokości 21 500,7 tys. zł (29,7% pasywów). Wartość ich zmalała o 9,9% w porównaniu do końca II kwartału 2015 roku. Były to przede wszystkim zobowiązania: z tytułu kredytów i pożyczek (11 225,7 tys. zł) oraz z tytułu emisji dłużnych papierów wartościowych (10 250,0 tys. zł).

- Zobowiązania krótkoterminowe o wartości 22 127,7 tys. zł, czyli 30,6% sumy pasywów. W porównaniu do danych na koniec II kwartału 2015 roku, ich wartość wzrosła o 10,4%. Na koniec czerwca 2016 roku na zobowiązania krótkoterminowe składały się: zaciągnięte kredyty i pożyczki na łączną kwotę 12 470,9 tys. zł (wzrost o 38,5% r/r), zobowiązania z tytułu emisji obligacji korporacyjnych na kwotę 1 570 tys. zł (spadek o 89,2% r/r), zobowiązania z tytułu dostaw i usług w wysokości 4 917,9 tys. zł (spadek o 34,4% w relacji do końca II kwartału 2015 roku) oraz inne zobowiązania o wartości 3 169,0 tys. zł.

3. Rachunek przepływów pieniężnych

W I połowie 2016 roku Spółka zanotowała dodatnie przepływy pieniężne w wysokości 357,2 tys. zł. Złożyły się na nie:

- *Działalność operacyjna*. Pomimo zmniejszenia stanu należności krótkoterminowych, wysokiej wartości amortyzacji oraz zysków z tytułu różnic kursowych, Spółka zanotowała ujemne przepływy pieniężne w wysokości 981,1 tys. zł.
- *Działalność inwestycyjna*. Spółka zanotowała ujemne przepływy pieniężne w wysokości 41,7 tys. zł.
- *Działalność finansowa*. Pomimo wydatków związanych z wykupem obligacji oraz odsetkami, po uwzględnieniu m.in. zaliczek na poczet objęcia akcji serii J, Spółka zanotowała w okresie I-II kw. 2016 roku dodatnie przepływy pieniężne z działalności finansowej, których wartość wyniosła 1 380 tys. zł.

Dane w tys. zł	1.01.2016-30.06.2016	1.01.2015-30.06.2015
Przepływy pieniężne netto z działalności operacyjnej	-981,1	2 967,4
Przepływy pieniężne netto z działalności inwestycyjnej	-41,7	-516,4
Przepływy pieniężne netto z działalności finansowej	1 380,0	-3 136,3
Przepływy pieniężne netto razem	357,2	-685,4

4. Podstawowe wskaźniki ekonomiczno-finansowe

Wskaźniki rentowności

	I-II kw. 2016 1.01.2016- 30.06.2016	I-II kw. 2015 01.01.2015- 30.06.2015
Marża brutto na sprzedaży w %	8,09%	40,76%
Marża EBIT w %	-10,07%	12,83%
Marża EBITDA w %	2,84%	22,99%
Marża zysku netto w %	-15,02%	0,35%

W I połowie 2016 roku Spółka uzyskała dodatnią rentowność brutto na sprzedaży na poziomie 8,09%. Do kluczowych powodów osiągnięcia przez Emitenta niskiego poziomu rentowności na każdym z analizowanych poziomów, zaliczyć należy m.in. napiętą sytuację płynnościową Spółki, związany z nią spadek poziomu przychodów ze sprzedaży produktów oraz zmianę sposobu księgowania niektórych kosztów (wzrost poziomu kosztów wytworzenia).

Wskaźniki płynności

	30.06.2016	30.06.2015
Wskaźnik płynności bieżącej	1,03	1,88
Wskaźnik płynności przyspieszonej	0,74	1,17
Wskaźnik płynności gotówkowej	0,02	0,02

Według stanu bilansu na dzień 30 czerwca 2016 roku, w Spółce pogorszyły się (w stosunku do stanu bilansu z tego samego dnia 2015 roku) wskaźniki płynności – zarówno wskaźnik płynności bieżącej i przyspieszonej, jak również wskaźnik płynności gotówkowej.

Wskaźniki rotacji majątku

	I-II kwartał 2016 01.01.2016- 30.06.2016	I-II kwartał 2015 01.01.2015- 30.06.2015
Cykl zapasów w dniach	120,3	291,7
Cykl należności w dniach	132,0	259,5
Cykl zobowiązań bieżących w dniach	392,7	244,1
Cykl środków pieniężnych w dniach	-140,4	307,1

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

W okresie od początku stycznia do końca czerwca 2016 roku Spółka odnotowała wydłużenie cyklu rotacji zobowiązań, przy jednoczesnym skróceniu cyklu rotacji zapasów, należności oraz środków pieniężnych (w porównaniu do analogicznego okresu roku poprzedniego).

Cykl rotacji środków pieniężnych w I połowie 2016 roku osiągnął wartości ujemne. Oznacza to, iż Spółka w tym okresie w skutek napiętej sytuacji płynnościowej wykorzystywała zobowiązania wobec dostawców do kredytowania własnej działalności.

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

V. Zasady przyjęte przy sporządzeniu raportu

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

Ewidencja produktów pracy

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

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

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

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

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

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

Ewidencja sprzedaży wyrobów

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

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

Rozliczenia międzyokresowe kosztów

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

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

Przy Rozliczeniach Międzyokresowych Biernych następuje doszacowanie kosztów bieżącej działalności kosztami przewidywanymi do poniesienia w 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 pomniejszonych o ewentualną trwałą utratę wartości. Przyrost wartości inwestycji spowodowany naliczeniem należnego jednostce oprocentowania (np. dyskonto weksli obcych, oprocentowanie bonów skarbowych, oprocentowanie bonów dłużnych) zwiększa wartość tej inwestycji i ewidencjonowany jest na koncie „Inne aktywa pieniężne” oraz zaliczany jest do „Przychodów finansowych”. Skutki przeszacowania inwestycji spowodowane innymi czynnikami niż naliczenia oprocentowania uwzględnia się wyłącznie jako trwałą utratę ich wartości i odnosi w „Koszty finansowe”.

- Akcje krótkoterminowe

Akcje krótkoterminowe wycenia się na następująco:

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

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

- Pozostałe inwestycje krótkoterminowe

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

Rzeczowe składniki aktywów obrotowych

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

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

Przyjmując za kryterium cel zużycia materiałów wyróżnia się:

- materiały podstawowe przekazujące swoją istotę produkowanym wyrobom lub stanowiące część składową produkowanych wyrobów, a nie podlegające przetworzeniu,
- materiały pomocnicze, które nie stanowią istoty wyrobu ale nadają mu określone cechy (np. farby, lakiery, tapicerka). Do materiałów pomocniczych zalicza się również materiały przeznaczone na cele ogólne, np. do konserwacji maszyn i urządzeń, materiały biurowe, utrzymania czystości itp.,
- paliwo zużywane na cele technologiczne, napędowe i gospodarcze,
- części zamienne maszyn i urządzeń jak i narzędzia przeznaczone na wymianę części i narzędzi zużytych,
- opakowania,
- odpady będące produkcyjnymi resztkami materiałów.

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

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

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

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

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

Zasady tworzenia odpisów aktualizacyjnych na rzeczowy majątek obrotowy

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

Kwalifikacje należności i zobowiązań do krótko- lub długoterminowych

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

Zasady aktualizacji należności

W jednostce przyjęto następujące zasady aktualizacji należności:

Na należności z tytułu dostaw, robót i usług przekraczające 180 dni tworzona jest rezerwa na pełną wartość należności. Od zasady tej odstępuje się w przypadkach, w których zaistniały szczególne warunki uzasadniające, że należność pomimo spełnienia tych kryteriów nie ma charakteru należności wątpliwej. W przypadku pozostałych należności stosowane są indywidualne kryteria oceny ściągalności 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 zgodne z ustaleniami zawartymi w zasadach (polityce) rachunkowości.

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

- zasadę rzetelnego obrazu wynikającą z zapisów (art. 4 ust. 1 UoR),
- zasadę przewagi treści nad formą prawną (art. 4 ust. 2 UoR),
- zasadę ciągłości (art. 5 ust. 1 UoR),
- zasadę kontynuacji działalności (art. 5 ust. 2 UoR),
- zasadę współmierności – memoriału (art. 6 ust. 1 UoR),
- zasadę kosztu historycznego, uwzględniając zasadę ostrożnej wyceny (art. 7 UoR),
- zasadę kompletności (art. 20 ust. 1 UoR).

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

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

System informatyczny

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

VI. Opis istotnych dokonań ADMIRAL BOATS w II kwartale 2016 roku

1. Działalność produkcyjna

W II kwartale 2016 roku Spółka kontynuowała prace związane ze zmianą organizacji produkcji. Główne założenia zmiany organizacji produkcji to:

- Produkcja łodzi głównie na zamówienie (brak realizacji produkcji na magazyn),
- Planowanie produkcji w seriach (ograniczenie kosztów i zwiększenie efektywności produkcji),
- Modernizacja technologii produkcji łodzi (wprowadzenie ulepszeń w technologii produkcji, przyczyniających się m.in. do skrócenia czasu montażu, zwiększenia jakości, obniżenia kosztów materiałów),
- Reorganizacja procesów produkcyjnych (ograniczenie kosztów transportu wewnętrznego, systematyczne zwiększanie wykorzystania potencjału stoczni w Tczewie przeniesienie części procesów produkcyjnych).

Oprócz produkcji związanej z łodziami motorowymi, w II kw. 2016 roku Spółka realizowała również inne zlecenia związane m.in. z prefabrykacją elementów stalowych - zbiorników stalowych dla klienta norweskiego. Kontrakt ten realizowany był w okresie od marca do czerwca 2016 roku.

W zakładzie produkcyjnym w Tczewie, w II kwartale 2016 roku prowadzono głównie produkcję pomocniczą w zakresie stali nierdzewnej, laminatów oraz tapicerki. Do zakładu w Tczewie stopniowo przenoszone będą działania produkcyjne, związane z mniejszymi i mniej skomplikowanymi modelami łodzi oferowanych przez Spółkę.

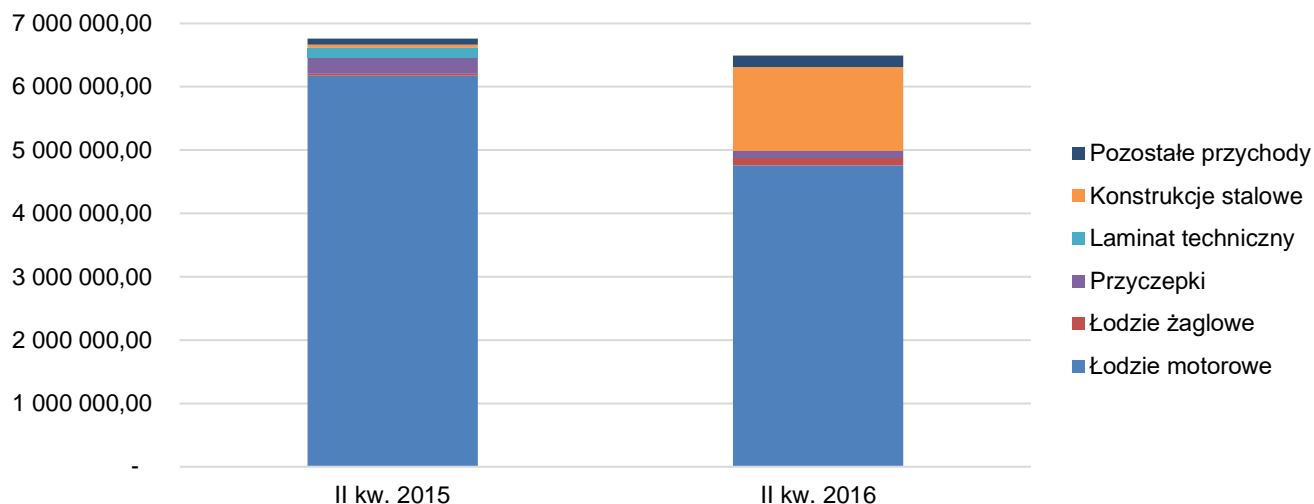
W II kwartale 2016 roku Spółka wykorzystywała w celach produkcyjnych całość posiadanych zasobów i mocy produkcyjnych. W opinii Zarządu Spółki, w kolejnych miesiącach w skutek stopniowego polepszenia się sytuacji finansowej oraz zwiększenia dostępu do kapitału obrotowego, Spółka będzie w stanie w dalszym ciągu zwiększać poziom produkcji.

2. Sprzedaż

W II kwartale 2016 roku Zarząd Spółki kontynuował prace związane z optymalizacją strategii sprzedaży. Wprowadzone zmiany opierały się głównie na następujących założeniach:

- Mocny nacisk na sprzedaż bardziej rentownych łodzi (lepiej wyposażone jednostki, o wyższej wartości),
- Ograniczenie ekspansywnej polityki sprzedaży w przypadku produktów oraz rynków, na których Spółka notowała niższe marże,
- Modyfikacja portfela produktów (ograniczenie portfolio oferowanych łodzi pod kątem uzyskiwanej rentowności),
- Rozwój własnych marek łodzi motorowych,
- Stopniowe wdrażanie nowej polityki sprzedaży oraz obsługi klienta (m.in. bezpośrednie relacje i rozmowy z klientami),
- Zmian sposobu kontraktowania zamówień na kolejny sezon (umożliwiająca wdrożenia produkcji łodzi w seriach).

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



W II kwartale 2016 roku sprzedaż łodzi motorowych (o wartości 4 756,9 tys. zł) stanowiła 74,6% całkowitych przychodów ze sprzedaży produktów (wobec 91,3% w II kw. 2015 roku). Istotny udział w przychodach ze sprzedaży produktów w II kw. 2016 roku stanowiły przychody ze sprzedaży konstrukcji stalowych (realizacja i dostawa specjalistycznych zbiorników stalowych). Wartość przychodów z tego tytułu wyniosła w II kw. 2016 roku 1 327,3 tys. zł i stanowiła 20,8% sumy przychodów ze sprzedaży produktów. W analogicznym okresie roku 2015 przychody z tego tytułu wynosiły 49 tys. zł i stanowiły 0,7% przychodów ze sprzedaży produktów.

3. Płynność finansowa

W II kwartale 2016 roku Zarząd Emitenta kontynuował zdecydowane kroki mające na celu poprawę sytuacji płynnościowej Spółki. Do kluczowych działań zaliczyć należy:

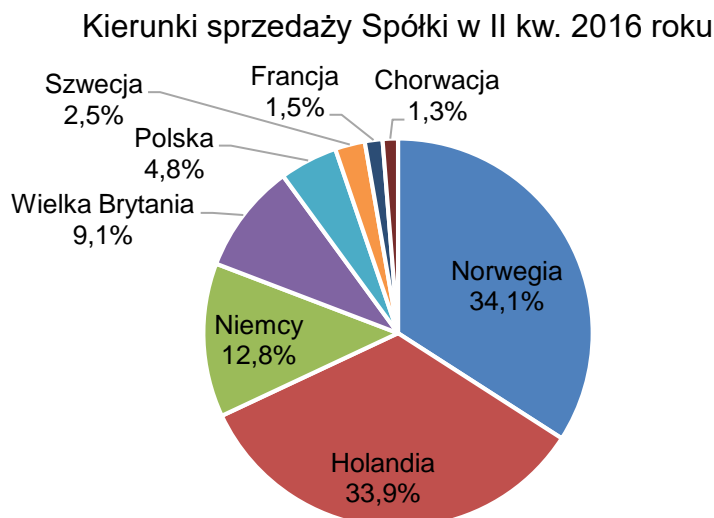
- Zmianę polityki płatności od kontrahentów, polegającą na odejściu od rozliczenia zamówień z długim terminem płatności następującym po terminie dostawy produktu na rzecz pełnego lub znacznego rozliczenia zamówienia przed odbiorem (na dzień publikacji raportu, w przypadku ok. 75% zamówień opartych jest o zasadę pełnego rozliczenia zamówienia przed terminem odbioru towaru).
- Poprawę ściągalności problematycznych należności, uznanych za trudne (zawarcie układów z dłużnikami Spółki),
- W przypadku należności uznanych przez Zarząd Spółki za utracone – w dniu 16 maja 2016 roku zostały podpisane umowy cesji tego typu wierzytelności Spółki. Główny Akcjonariusz Spółki (wraz z członkami swojej rodziny) zdecydował o wykupie od Spółki utraconych należności. Łączna wartość umów cesji wyniosła 8,3 mln zł.
- Stopniowe odzyskiwanie kredytów kupieckich z progresją w zakresie terminów płatności z dostawcami,
- Cały II kwartał 2016 roku Zarząd prowadził rozmowy z instytucjami finansowymi, mające na celu utrzymanie zaangażowania banków w finansowanie działalności Spółki na dotychczasowym poziomie. Rozmowy z Powiślańskim Bankiem Spółdzielczym zakończyły się podpisaniem w dniu 12 maja aneksu do umowy kredytowej (wartość finansowania udzielonego Spółce pozostała na niezmiennym poziomie, jednocześnie jego oprocentowanie obniżone zostało o 1,59 p.proc),
- Działania mające na celu poprawę rentowności na produkowanych łodziach (m.in. poprzez zmianę polityki cenowej, weryfikację portfolio oferowanych łodzi, zmianę organizacji produkcji).

4. Odbiorcy

W II kwartale 2016 roku ok. 95,2% przychodów ze sprzedaży produktów pochodziło z eksportu. Główne kierunki eksportowe produktów Spółki w tym okresie stanowiły:

- Norwegia (34,1% udziału w przychodach ze sprzedaży produktów),
- Holandia (33,9%),
- Niemcy (12,8%).

Ponadto w analizowanym okresie w gronie odbiorców Spółki znaleźli się również klienci z Wielkiej Brytanii (9,1% udziału), Szwecji (2,5%), Francji (1,5%) oraz Chorwacji (1,3%). Sprzedaż Spółki w Polsce stanowiła 4,8%.



W ramach wdrażania zmian w strategii sprzedaży, Spółka zwiększać będzie obecność na rynkach o dużym potencjale, na których jest w stanie uzyskiwać wyższe marże. W II kwartale 2016 roku Zarząd ADMIRAL BOATS SA kontynuował również działania w zakresie analizy możliwości wejścia na rynki zagraniczne, na których produkty Spółki nie były dotychczas oferowane. W czerwcu przeprowadzone zostały wizyty u czołowych dealerów działających na niemieckim rynku łodzi motorowych. Spotkania pozwoliły lepiej ocenić potencjał tego rynku oraz dostosować ofertę do preferencji tamtejszych klientów.

W skutek działań Zarządu wznowiona została również współpraca z hiszpańską firmą Ronautica w zakresie sprzedaży łodzi produkowanych przez ADMIRAL BOATS S.A. na terenie całej Hiszpanii. Powrót do współpracy z Ronautica podsumowuje podjęte przez Zarząd działania związane z badaniem potencjału rynku niemieckiego, francuskiego oraz hiszpańskiego, na których otwierają się nowe możliwości sprzedaży dużej liczby łodzi motorowych o dużych rozmiarach.

5. Modernizacja Zakładu w Tczewie

W II kwartale 2016 roku prowadzono dalsze prace związane z remontem zakładu w Tczewie, głównie w ramach zadań własnych. Podjęto również przygotowania do prac związanych z przystosowaniem jednej z hal produkcyjnych do prowadzenia w niej całorocznej produkcji.

Do hal produkcyjnych w Zakładzie w Tczewie w II kwartale 2016 roku przeniesiono również produkcję mniej skomplikowanych konstrukcji z laminatu technicznego do mniejszych łodzi. Jest to kolejny krok podejmowany przez Zarząd Spółki, mający na celu pełniejsze wykorzystanie potencjału produkcyjnego Spółki, a zwłaszcza Zakładu w Tczewie.

6. Zobowiązania z tytułu wyemitowanych obligacji

W II kwartale 2016 roku upłynął termin zapadalności dwóch serii obligacji wyemitowanych przez ADMIRAL BOATS S.A.:

- 205 sztuk obligacji serii O o wartości nominalnej 1 000 zł każda oraz oprocentowaniu wynoszącym 8,5%. Terminem wykupu obligacji serii O był 22 czerwca. Obligacje zostały wykupione zgodnie z terminem zapadalności.

- 1 801 sztuk obligacji serii I o wartości nominalnej 1 000 zł każda oraz oprocentowaniu wynoszącym 9%. Terminem wykupu obligacji serii I był 30 czerwca 2016 roku. Część obligacji została wykupiona z kilkudniowym opóźnieniem (Obligatariusze otrzymali odsetki za każdy dzień zwłoki).

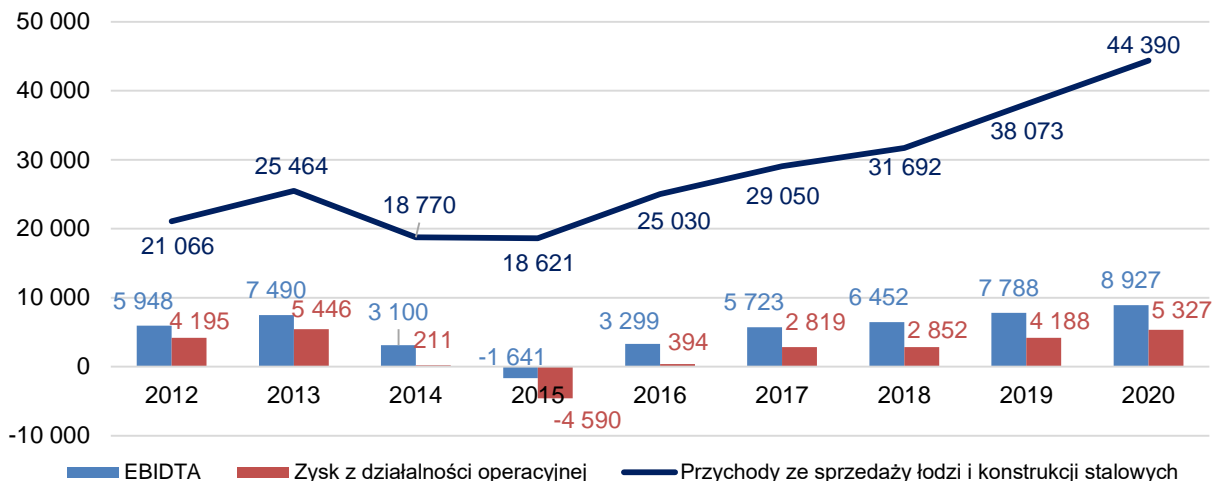
Na dzień 30 czerwca 2016 roku Spółka miała następujące zobowiązania z tytułu emisji obligacji korporacyjnych:

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

VII. Pozostałe informacje

1. Stanowisko Zarządu co do możliwości zrealizowania prognozy wyników finansowych

Spółka opublikowała w dniu 25 maja 2016 roku prognozę wyników finansowych na lata 2016-2020, stanowiącą element planu naprawczego Spółki.



Na dzień publikacji raportu za II kwartał 2016 roku, Zarząd nie zauważa przesłanek do podważenia możliwości osiągnięcia zaplanowanych wyników finansowych na koniec roku 2016 oraz w kolejnych latach objętych prognozą.

2. Opis grupy kapitałowej

Spółka nie posiada podmiotów zależnych oraz nie tworzy grupy kapitałowej.

3. Zwyczajne Walne Zgromadzenie Akcjonariuszy

W dniu **4 kwietnia 2016** roku odbyło się NWZA Emitenta. Skutecznie podjęta została uchwała o przyjęciu rezygnacji z funkcji Członka Rady Nadzorczej Jana Czekaj. Z powodu braku kworum na NWZA, odstąpiono od rozpatrzenia uchwał w sprawie podwyższenia kapitału zakładowego Spółki oraz zmian w Statucie Spółki.

W dniu **4 maja 2016** roku odbyło się kolejne NWZA Spółki. Akcjonariusze obecni na NWZA podjęli skutecznie uchwały w zakresie:

- Podwyższenia kapitału zakładowego Emitenta poprzez emisję akcji serii J w liczbie nie mniejszej niż 1 000 000 oraz nie większej niż 32 000 000 sztuk, oferowanych w drodze subskrypcji prywatnej z wyłączeniem prawa poboru dla dotychczasowych Akcjonariuszy,
- Ustanowienia kapitału docelowego oraz upoważnienia Zarządu Spółki do podwyższenia kapitału zakładowego Spółki w ramach kapitału docelowego o łączną kwotę nie wyższą niż 10 000 000 zł, poprzez emisję nie więcej niż 40 000 000 akcji.

W dniu **30 czerwca 2016** roku odbyło się ZWZA Spółki. W trakcie obrad, Akcjonariusze pozytywnie rozpatrzyli uchwały dotyczące zatwierdzenia sprawozdania finansowego i sprawozdania Zarządu za rok 2015, pokrycia straty za rok 2015 zyskiem z lat przyszłych oraz udzielenia absolutorium osobom zasiadającym w Zarządzie oraz Radzie Nadzorczej Spółki w roku 2015.

4. Emisja akcji serii J

1 sierpnia 2016 roku Zarząd Spółki zakończył podpisywanie umów w ramach subskrypcji prywatnej akcji serii J. Podpisane umowy dotyczyły objęcia przez 6 inwestorów łącznie 13.760.000 sztuk akcji serii J o wartości nominalnej 0,25 zł każda. Cena emisyjna akcji serii J wyniosła 0,25 zł.

Z emisji akcji serii J Spółka pozyskała łącznie 3,44 mln zł.

VIII. Oświadczenie Zarządu

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



Prezes Zarządu
Krzysztof Pieczewski