



ADMIRAL[®]
BOATS

Raport kwartalny **III kwartał 2016 roku**



Bojano k. Gdyni, 14 listopada 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	14
V.	Zasady przyjęte przy sporządzeniu raportu.....	18
VI.	Opis istotnych dokonań ADMIRAL BOATS S.A. w III kwartale 2016 roku.....	23
VII.	Pozostałe informacje.....	26
VIII.	Oświadczenie Zarządu.....	27

I. Wybrane dane finansowe

	W tys. zł	
	30.09.2016	30.09.2015
Aktywa trwałe	49 187,82	51 187,09
Aktywa obrotowe	21 864,25	37 860,90
Należności długoterminowe	0,00	0,00
Należności krótkoterminowe	13 830,91	20 327,14
Środki pieniężne i inne aktywa pieniężne	365,98	322,26
Aktywa ogółem	71 052,07	89 047,98
Zobowiązania krótkoterminowe	22 735,14	19 729,69
Zobowiązania długoterminowe	21 447,07	23 910,26
Zobowiązania razem	45 023,38	53 679,76
Kapitał własny	26 028,69	35 368,22
Kapitał zakładowy	18 343,77	17 593,77

	W tys. zł		W tys. zł	
	III kwartał 2016	III kwartał 2015	I-III kwartał 2016	I-III kwartał 2015
Przychody netto ze sprzedaży	3 695,95	5 950,00	13 837,71	20 728,80
Koszty sprzedanych produktów, towarów i materiałów	3 921,38	3 184,62	13 242,48	11 939,39
Zysk (strata) brutto ze sprzedaży	-225,44	2 765,38	595,23	8 789,41
Zysk (strata) z działalności operacyjnej	-1 386,09	325,41	-2 407,27	2 221,20
EBITDA	-805,55	1 102,38	-517,53	4 499,93
Zysk (strata) brutto	-1 665,62	125,95	-3 189,25	312,89
Zysk (strata) netto	-1 665,62	32,61	-3 189,25	83,66

W III kwartale 2016 roku ADMIRAL BOATS S.A. wygenerowała stratę netto w wysokości 1 665,62 tys. zł wobec zysku netto na poziomie 32,61 tys. zł w analogicznym okresie poprzedniego roku.

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

- Spadek wartości przychodów (względem analogicznego okresu roku poprzedniego oraz wcześniejszych kwartałów roku 2016) spowodowany znacznym ograniczeniem możliwości produkcyjnym związanym z niewystarczającym dostępem do kapitału obrotowego.
- Z uwagi na ograniczoną płynność finansową Spółki oraz zbyt wysokie ryzyko biznesowe – w III kwartale 2016 roku nie podjęto decyzji o realizacji w zakładzie w Tczewie kontraktu o znacznej wartości.
- Ograniczony dostęp do kapitału obrotowego przyczynił się do zaistnienia opóźnień w realizacji planu produkcji, co również przyczyniło się do zmniejszenia wartości przychodów w III kwartale 2016 roku.
- 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 III kw. 2016 roku do 3 921,38 tys. zł przy 3 184,62 tys. zł w III kw. 2015 roku (wzrost o ok. 23,1%) oraz spadek innych pozycji kosztowych rachunku zysków i strat.
- Dalsze, konsekwentne działania Zarządu Spółki w zakresie wdrażania założeń przyjętego Planu Naprawczego Spółki, m.in. 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 III kwartale 2016 roku spadła o 10,4% w stosunku do III kw. 2015 roku, a narastająco w okresie I-III kw. 2016 spadły one o 20,6% w stosunku do tego samego okresu roku 2015.

- Ograniczenie kosztów finansowych Spółki (w skutek m.in. zmniejszenia się wartości zobowiązań finansowych) z poziomu 495,25 tys. zł w III kw. 2015 roku do 299,69 tys. zł w III kw. 2016 roku (spadek o 41,7%).

30 września 2016 roku wartość aktywów ogółem Spółki wynosiła 71 052,1 tys. zł i zmalała o 20,2% w stosunku do stanu na koniec III 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 III kwartale 2016 roku ok. 100%) 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 września 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 III 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 III kwartał 2016 roku nie zostały one zarejestrowane w Sądzie.

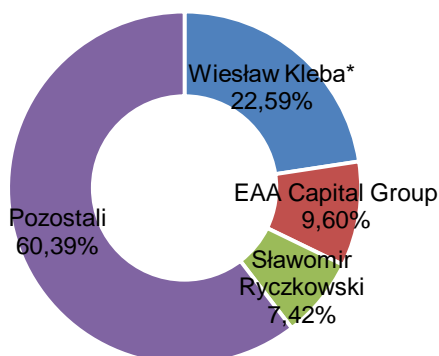
Struktura kapitału zakładowego (bez uwzględnienia niezarejestrowanych akcji serii J)

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:

Akcjonariusz	Liczba akcji	Udział w kapitale zakładowym i w liczbie głosów na walnym zgromadzeniu w %
Wiesław Kleba *	16 576 990	22,59%
EAA Capital Group	7 042 185	9,60%
Sławomir Ryczkowski	5 442 858	7,42%
Pozostali akcjonariusze	42 313 027	60,39%
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. Aktualnie, w publicznym obrocie na rynku *Catalyst* notowanych jest 6.000 sztuk obligacji serii J.

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 września 2016 roku) skład Zarządu Spółki wyglądał następująco:

- Prezes Zarządu Krzysztof Pieczewski

Na dzień 30 września 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	III kw. 2016
Umowy o pracę	23	16	15	76	87	94
Umowy cywilnoprawne	4	3	41	53	47	42
Razem	27	19	56	129	134	136

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	III kwartał 2016 01.07.2016- 30.09.2016	III kwartał 2015 01.07.2015- 30.09.2015	I-III kwartał 2016 01.01.2016- 30.09.2016	I-III kwartał 2015 01.01.2015- 30.09.2015
A.	Przychody netto ze sprzedaży produktów, towarów i materiałów, w tym:	3 695 949,06	5 950 001,48	13 837 708,60	20 728 801,04
	- od jednostek powiązanych	0,00	0,00	0,00	0,00
I.	Przychody netto ze sprzedaży produktów	3 350 929,77	4 891 010,03	12 661 571,73	17 349 322,07
II.	Przychody netto ze sprzedaży towarów i materiałów.	345 019,29	1 058 991,45	1 176 136,87	3 379 478,97
B.	Koszty sprzedanych produktów, towarów i materiałów, w tym:	3 921 384,33	3 184 618,93	13 242 478,28	11 939 387,70
	- jednostkom powiązanym	0,00	0,00	0,00	0,00
I.	Koszt wytworzenia sprzedanych produktów	3 613 954,95	2 638 934,72	12 271 790,46	9 798 756,76
II.	Wartość sprzedanych towarów i materiałów	307 429,38	545 684,21	970 687,82	2 140 630,94
C.	Zysk (strata) brutto ze sprzedaży (A-B)	-225 435,27	2 765 382,55	595 230,32	8 789 413,34
D.	Koszty sprzedaży	79 060,94	137 282,06	241 032,53	464 316,15
E.	Koszty ogólnego zarządu	1 102 613,92	1 230 860,91	3 230 364,88	4 067 036,66
F.	Zysk (strata) ze sprzedaży (C-D-E)	-1 407 110,13	1 397 239,58	-2 876 167,09	4 258 060,53
G.	Pozostałe przychody operacyjne	63 728,49	1 500 000,00	787 565,92	4 100 000,00
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	63 728,49	1 500 000,00	787 565,92	4 100 000,00
H.	Pozostałe koszty operacyjne	42 704,03	2 571 828,82	318 672,88	6 136 856,75
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	42 704,03	2 571 828,82	318 672,88	6 136 856,75
I.	Zysk (strata) z działalności operacyjnej (F+G-H)	-1 386 085,67	325 410,76	-2 407 274,05	2 221 203,78
J.	Przychody finansowe	9 155,15	295 795,75	670 109,94	1 026 871,96
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	198 248,25	0,00	642 663,41
	- 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	9 155,15	97 547,50	670 109,94	384 208,55
K.	Koszty finansowe	288 687,86	495 258,10	1 452 081,08	2 935 183,91
I.	Odsetki, w tym:	210 742,40	434 877,87	1 012 133,60	1 626 787,18
	- 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	77 945,46	60 380,23	439 947,48	1 308 396,73
L.	Zysk (strata) z działalności gospodarczej (I+J-K)	-1 665 618,38	125 948,41	-3 189 245,19	312 891,83
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)	-1 665 618,38	125 948,41	-3 189 245,19	312 891,83
O.	Podatek dochodowy	0,00	93 343,00	0,00	229 231,00
P.	Pozostałe obowiązkowe zmniejszenia zysku (zwiększenia straty)	0,00	0,00	0,00	0,00
R.	Zysk (strata) netto (N-O-P)	-1 665 618,38	32 605,41	-3 189 245,19	83 660,83

2. Bilans

	AKTYWA	30.09.2016	30.09.2015
A.	AKTYWA TRWAŁE	49 187 821,77	51 187 085,23
I.	Wartości niematerialne i prawne	14 137,82	376 332,48
1.	Koszty zakończonych prac rozwojowych	0,00	0,00
2.	Wartość firmy	0,00	245 141,67
3.	Inne wartości niematerialne i prawne	14 137,82	131 190,81
4.	Zaliczki na wartości niematerialnych i prawnych	0,00	0,00
II.	Rzeczowe aktywa trwałe	47 815 701,50	50 787 712,87
1.	Środki trwałe:	39 724 304,26	39 284 648,48
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	12 159 272,61	12 486 936,62
c)	urządzenia techniczne i maszyny	14 617 668,37	16 197 924,21
d)	środki transportu	291 590,05	389 299,76
e)	inne środki trwałe	16 023,35	23 734,27
2.	Środki trwałe w budowie	8 091 397,24	11 503 064,39
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	21 864 245,52	37 860 896,97
I.	Zapasy	6 387 696,04	15 567 705,10
1.	Materiały	756 001,44	3 142 644,97
2.	Półprodukty i produkty w toku	1 758 909,37	1 165 668,00
3.	Produkty gotowe	1 936 978,58	1 630 041,34
4.	Towary	0,00	0,00
5.	Zaliczki na poczet dostaw	1 935 806,65	9 629 350,79
II.	Należności krótkoterminowe	13 830 905,69	20 327 140,80
1.	Należności od jednostek powiązanych	0,00	0,00
a)	z tytułu dostaw i usług	0,00	0,00
2.	Należności od pozostałych jednostek	13 830 905,69	20 327 140,80
a)	z tytułu dostaw i usług, o okresie spłaty:	12 746 359,77	17 641 410,04

	- do 12 miesięcy	12 746 359,77	17 641 410,04
b)	z tytułu podatków, dotacji, ceł, ubezpieczeń społecznych i zdrowotnych oraz innych świadczeń	674 806,49	1 306 789,83
c)	inne	91 138,85	1 219 487,67
d)	dochodzone na drodze sądowej	318 600,58	159 453,26
III.	Inwestycje krótkoterminowe	365 979,48	322 258,63
1.	Krótkoterminowe aktywa finansowe	365 979,48	322 258,63
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	365 979,48	322 258,63
	- środki pieniężne w kasie i na rachunkach	202 299,77	138 884,57
	- inne środki pieniężne	163 679,71	183 374,06
	- inne aktywa pieniężne	0,00	0,00
2.	Inne inwestycje krótkoterminowe	0,00	0,00
IV.	Krótkoterminowe rozliczenia międzyokresowe	1 279 664,31	1 643 792,44
	SUMA AKTYWÓW	71 052 067,29	89 047 982,20

	PASYWA	30.09.2016	30.09.2015
A.	KAPITAŁ (FUNDUSZ) WŁASNY	26 028 689,22	35 368 218,45
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	0,00	0,00
VI.	Pozostałe kapitały (fundusze) rezerwowe	0,00	0,00
VII.	Zysk (strata) z lat ubiegłych	-7 266 623,21	0,00
VIII.	Zysk (strata) netto	-3 189 245,19	83 660,83
IX.	Odpisy z zysku netto w ciągu roku obrotowego (wielkość ujemna)	0,00	0,00
B	ZOBOWIĄZANIA I REZERWY NA ZOBOWIĄZANIA	45 023 378,07	53 679 763,75
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	0,00	0,00
	- krótkoterminowe	0,00	53 198,48
II.	Zobowiązania długoterminowe	21 447 072,62	23 910 264,97
1.	Wobec jednostek powiązanych	0,00	0,00
2.	Wobec pozostałych jednostek	21 447 072,62	23 910 264,97
	a) kredyty i pożyczki	11 172 072,62	11 657 601,11
	b) z tyt. emisji dłużnych pap. wart.	10 275 000,00	12 076 000,00
	c) inne zobowiązania finansowe	0,00	0,00
	d) inne	0,00	176 663,86
III.	Zobowiązania krótkoterminowe	22 735 144,57	19 729 691,47
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	22 735 144,57	19 729 691,47
	a) kredyty i pożyczki	13 918 910,16	8 837 209,10
	b) z tytułu emisji dłużnych papierów wart.	930 000,00	830 000,00
	c) inne zobowiązania finansowe	1 740 000,00	31 916,52
	d) z tyt. dostaw i usług o okresie wymagalności:	4 808 558,27	6 623 935,42
	- do 12 miesięcy	4 808 558,27	6 623 935,42
	e) zaliczki otrzymane na dostawy	102 152,40	0,00
	f) zobowiązania wekslowe	0,00	83 245,78
	g) z tytułu podatków, ceł, ubezpieczeń i innych świadczeń	960 807,55	985 493,58
	h) z tytułu wynagrodzeń	222 953,75	118 463,30
	i) inne	51 762,44	2 219 427,77
3.	Fundusze specjalne	0,00	0,00
IV.	Rozliczenia międzyokresowe	754 221,87	9 845 782,45
1.	Ujemna wartość firmy	736 415,87	9 845 782,45
2.	Inne rozliczenia międzyokresowe	17 806,00	0,00
	- długoterminowe	0,00	0,00
	- krótkoterminowe	17 806,00	0,00
	SUMA PASYWÓW	71 052 067,29	89 047 982,20

3. Rachunek przepływów pieniężnych

Dane w zł	01.01.2016- 30.09.2016	01.01.2015- 30.09.2015
A. Przepływy środków pieniężnych z działalności operacyjnej		
I. Zysk (strata) netto	-3 189 245,19	83 660,83
II. Korekty razem	1 714 107,48	3 356 639,59
1. Amortyzacja	1 889 740,03	2 278 726,08
2. Zyski (straty) z tytułu różnic kursowych	368 240,86	446 617,00
3. Odsetki i udziały w zyskach (dywidendy)	1 012 133,60	1 626 787,18
4. Zysk (strata) z działalności inwestycyjnej	0,00	0,00
5. Zmiana stanu rezerw	0,00	0,00
6. Zmiana stanu zapasów	218 636,22	-2 739 064,68
7. Zmiana stanu należności krótkoterminowych	4 654 614,27	190 668,07
8. Zmiana stanu należności długoterminowych	0,00	0,00
8. Zmiana stanu zobowiązań krótkoterminowych	-4 791 634,63	2 530 447,45
9. Zmiana stanu rozliczeń międzyokresowych	-1 637 622,87	-977 541,51
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)	-1 475 137,71	3 440 300,42
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	226 242,47	620 843,80
1. Nabycie wartości niematerialnych i prawnych oraz rzeczowych aktywów trwałych	226 242,47	620 843,80
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
4. Inne inwestycyjne (korekta wpływów ujęta już w wyniku)	0,00	0,00
III. Przepływy pieniężne netto z działalności inwestycyjnej (I+/-II)	-226 242,47	-620 843,80
C. Przepływy środków pieniężnych z działalności finansowej		
I. Wpływy	5 412 688,50	2 255 733,16
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	4 212 688,50	2 255 733,16
3. Emisja dłużnych papierów wartościowych	0,00	0,00
4. Inne wpływy finansowe	0,00	0,00
II. Wydatki	3 386 374,46	5 922 404,18

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	2 006 000,00	3 849 000,00
6. Z tytułu innych zobowiązań finansowych	0,00	0,00
7. Płatności zobowiązań z tytułu umów leasingu finansowego	0,00	0,00
8. Odsetki	1 012 133,60	1 626 787,18
9. Inne wydatki finansowe	368 240,86	446 617,00
III. Przepływy pieniężne netto z działalności finansowej (I+/-II)	2 026 314,04	-3 666 671,02
D. Przepływy pieniężne netto razem (A.III+/-B.III+/-C.III)	324 933,86	-847 214,40
E. Bilansowa zmiana stanu środków pieniężnych, w tym:	324 933,86	-847 214,40
- 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	365 979,48	322 258,63

4. Zestawienie zmian w kapitale

Wyszczególnienie		01.01.2016- 30.09.2016	01.01.2015- 30.09.2015
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	-7 266 623,21	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)	-3 189 245,19	83 660,83
	a) zysk netto	0,00	83 660,83
	b) strata netto	3 189 245,19	0,00
	c) odpisy z zysku	0,00	0,00
II.	Kapitał własny na koniec okresu (BZ)	26 028 689,22	35 368 218,45
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	26 028 689,22	35 368 218,45

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

1. Rachunek zysków i strat

W III kwartale 2016 roku ADMIRAL BOATS S.A. wygenerowała 3 695,4 tys. zł przychodów netto ze sprzedaży, z czego 3 350,9 tys. zł (90,6%) stanowiły przychody ze sprzedaży produktów. III kwartał 2016 roku Emitent zakończył stratą netto w wysokości 1 665,6 tys. zł.

Narastająco, w okresie I-III kw. 2016 roku, Spółka wygenerowała 13 837,7 tys. zł przychodów netto ze sprzedaży oraz stratę netto w wysokości 3 189,2 tys. zł.

Do głównych czynników, mających kluczowy wpływ na wysokość przychodów ze sprzedaży wygenerowanych przez Spółkę w III kwartale 2016 roku, zaliczyć należy:

- Ograniczony dostęp do kapitału obrotowego, stanowiący główny czynnik hamujący rozwój działalności produkcyjnej Spółki. Niewystarczający poziom środków przeznaczonych na finansowanie produkcji, uniemożliwił zwiększenie liczby produkowanych oraz sprzedawanych łodzi, pomimo pełnego portfela zamówień. Stanowił również znaczące utrudnienie w terminowej realizacji planu produkcji łodzi motorowych. Ograniczona płynność finansowa Spółki spowodowała także rezygnację z realizacji dużego zlecenia w zakładzie w Tczewie.
- Ponadto, ograniczony poziom dostępnego kapitału obrotowego znacząco wpłynął na możliwość implementacji planowanych przez Zarząd zmian w sposobie produkcji łodzi (głównie wdrożenie produkcji w seriach).
- 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 67,4% z poziomu 1 059,0 tys. zł w III kw. 2015 roku do wartości 345,0 tys. zł w III kw. 2016 roku oraz narastająco za okres I-III kw. 2015 roku z poziomu 3 379,5 tys. zł do poziomu 1 176,1 tys. zł w analogicznym okresie roku 2016, notując spadek o ok. 65,2 %).

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

- Od początku 2016 roku w Spółce wprowadzono zmiany w schemacie księgowania kosztów, polegające głównie na zaliczaniu kosztów związanych z produkcją wyrobów do kosztów wytworzenia sprzedanych produktów. Zmiana ta wywarła znaczny wpływ na spadek poziomu wyniku brutto na sprzedaży, który w III kwartale 2016 roku wyniósł -225,4 tys. zł w porównaniu do 2 765,4 tys. zł w III kw. 2015 roku. Narastająco, w okresie I-III kw. 2016 wyniósł on 595,2 tys. zł wobec 8 789,4 tys. zł w tym samym okresie roku 2015 (spadek o 93,2%).
- W związku z wprowadzeniem zmian w metodologii księgowania kosztów (pomimo spadku wartości przychodów wygenerowanych przez Spółkę w III kw. 2016 r/r), koszt wytworzenia sprzedanych produktów wzrósł w porównaniu do III kw. 2015 z poziomu 2 638,9 tys. zł do wartości 3 613,9 tys. zł (wzrost o 36,9%). Od początku 2016 roku koszt wytworzenia produktów sprzedanych przez Spółkę wyniósł 12 271,8 tys. zł i wzrósł o ok. 25,2% w stosunku do 9 798,8 tys. zł w okresie I-III kw. 2015 roku. 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 42,4% z poziomu 137,3 tys. zł w III kw. 2015 roku do poziomu 79,1 tys. zł w III kwartale 2016 roku związany był głównie z dalszym wdrażaniem wprowadzonej przez Zarząd zmiany systemu obsługi klienta. Narastająco w okresie styczeń – wrzesień 2016 roku wartość kosztów sprzedaży spadła o 48,1% w porównaniu do analogicznego okresu roku 2015.
- W efekcie podjętych przez Zarząd Spółki działań mających na celu zmniejszenie kosztów ogólnego zarządu, w III kwartale 2016 roku ich wartość spadła o ok. 10,4% w porównaniu do III kw. 2015 (spadek z 1 230,9 tys. zł do 1 102,6 tys. zł). W okresie I-III kw. 2016 osiągnęły one wartość o 20,6% niższą niż w roku poprzednim (3 230,4 tys. zł w 2016 wobec 4 067,0 tys. zł w roku 2015).
- W III kwartale 2016 roku Zarząd Spółki kontynuował działania mające na celu ograniczenie kosztów finansowych. Wyniosły one 288,7 tys. zł i spadły o 41,7% w porównaniu do III kw. 2015 roku (wyniosły wówczas 495,3 tys. zł). W okresie pierwszych trzech kwartałów roku 2016, koszty finansowe osiągnęły wartość 1 452,1 tys. zł wobec 2 935,2 tys. zł w tym samym okresie roku 2015

(spadek o ok. 50,5%). Powodem spadku było m.in. dalsze zmniejszenie wartości pozostających do spłaty wyemitowanych przez Spółkę obligacji korporacyjnych. W IV kwartale 2016 roku oraz w roku 2017, Zarząd Spółki kontynuował będzie realizację kolejnych kroków zmierzających 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 III kwartale 2016 roku wynik EBITDA Spółki wyniósł -805,5 tys. zł (przy amortyzacji na poziomie 580,5 tys. zł) wobec wartości EBITDA za III kw. 2015 roku wynoszącej 1 102,4 tys. zł (przy wartości amortyzacji w tym okresie wynoszącej 777,0 tys. zł). W okresie I-III kw. 2016 roku wynik EBITDA wyniósł -517,5 tys. zł wobec 4 499,9 tys. zł w analogicznym okresie roku 2015.

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 IV kwartale 2016 roku oraz kolejnych kwartałach roku 2017.

2. Bilans

Na dzień 30 września 2016 roku aktywa ogółem ADMIRAL BOATS S.A. wynosiły 71 052,1 tys. zł i były o 20,2% niższe niż na koniec III kwartału 2015 roku.

Główną ich część stanowiły aktywa trwałe. Ich wartość wyniosła 49 187,8 tys. zł (69,2% aktywów ogółem). W porównaniu do ich stanu na dzień 30 września 2015 roku, ich wartość spadła o 3,9%.

Aktywa obrotowe ukształtowały się na poziomie 21 864,3 tys. zł i spadły o 42,3% w relacji do stanu na koniec III kw. 2015 roku. Podstawowe pozycje aktywów obrotowych to:

- Należności krótkoterminowe w wysokości 13 830,9 tys. zł. Wartość ich była o 32,0% niższa niż w analogicznym kwartale roku poprzedniego. Przy czym, należności z tytułu dostaw i usług wyniosły 12 746,4 tys. zł (spadek o 27,7% w stosunku do stanu na koniec III kwartału 2015 roku).
- Zapasy – wycenione na 6 387,7 tys. zł. W porównaniu do danych na koniec III kwartału 2015 roku, ich wartość zmalała o 59,0%. Ponad 30,3% z nich stanowiły produkty gotowe, których wartość wzrosła o 18,8% w porównaniu do III kwartału 2015 roku.
- Inwestycje krótkoterminowe w łącznej kwocie 366,0 tys. zł. Były to w całości środki pieniężne i inne aktywa pieniężne.

Główne elementy pasywów Spółki:

- Kapitały własne o wartości 26 028,7 tys. zł (36,6% sumy bilansowej).
- Zobowiązania długoterminowe w łącznej wysokości 21 447,1 tys. zł (30,2% pasywów). Wartość ich zmalała o 10,3% w porównaniu do stanu na koniec III kwartału 2015 roku. Były to przede wszystkim zobowiązania: z tytułu kredytów i pożyczek (11 172,1 tys. zł) oraz z tytułu emisji dłużnych papierów wartościowych (10 250,0 tys. zł).
- Zobowiązania krótkoterminowe o wartości 22 735,1 tys. zł, czyli 32,0% sumy pasywów. W porównaniu do danych na koniec III kwartału 2015 roku, ich wartość wzrosła o 15,2%. Na koniec września 2016 roku na zobowiązania krótkoterminowe składały się: zaciągnięte kredyty i pożyczki na łączną kwotę 13 918,9 tys. zł (wzrost o 57,5% r/r), zobowiązania z tytułu emisji obligacji korporacyjnych na kwotę 930 tys. zł (wzrost o 12,0% r/r), zobowiązania z tytułu dostaw i usług w wysokości 4 808,6 tys. zł (spadek o 27,4% w relacji do stanu na koniec III kwartału 2015 roku) oraz inne zobowiązania o wartości 3 077,7 tys. zł.

3. Rachunek przepływów pieniężnych

W okresie I-III kwartał 2016 roku Spółka zanotowała dodatnie przepływy pieniężne w wysokości 324,9 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 1 475,1 tys. zł.
- *Działalność inwestycyjna.* Spółka zanotowała ujemne przepływy pieniężne w wys.226,2 tys. zł.
- *Działalność finansowa.* Spółka zanotowała w okresie I-III kw. 2016 roku dodatnie przepływy pieniężne z działalności finansowej, których wartość wyniosła 2 026,3 tys. zł.

Dane w tys. zł	1.01.2016-30.09.2016	1.01.2015-30.09.2015
Przepływy pieniężne netto z działalności operacyjnej	-1 475 137,71	3 440 300,42
Przepływy pieniężne netto z działalności inwestycyjnej	-226 242,47	-620 843,80
Przepływy pieniężne netto z działalności finansowej	2 026 314,04	-3 666 671,02
Przepływy pieniężne netto razem	324 933,86	-847 214,40

4. Podstawowe wskaźniki ekonomiczno-finansowe

Wskaźniki rentowności

	I-III kw. 2016 1.01.2016-30.09.2016	I-III kw. 2015 01.01.2015-30.09.2015
Marża brutto na sprzedaży w %	4,30%	42,40%
Marża EBIT w %	-17,40%	10,72%
Marża EBITDA w %	-3,74%	21,71%
Marża zysku netto w %	-23,05%	0,40%

W okresie I-III kwartał 2016 roku Spółka uzyskała dodatnią rentowność brutto na sprzedaży na poziomie 4,3%. 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

	30.09.2016	30.09.2015
Wskaźnik płynności bieżącej	0,96	1,92
Wskaźnik płynności przyspieszonej	0,68	1,13
Wskaźnik płynności gotówkowej	0,02	0,02

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

Wskaźniki rotacji majątku

	I-III kwartał 2016 01.01.2016-30.09.2016	I-III kwartał 2015 01.01.2015-30.09.2015
Cykl zapasów w dniach	130,2	352,1
Cykl należności w dniach	269,9	264,8
Cykl zobowiązań bieżących w dniach	443,6	257,0
Cykl środków pieniężnych w dniach	-43,5	359,8

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

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

Cykl rotacji środków pieniężnych w okresie I-III kwartał 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 niezmiennym 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 najwcześniejszy 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 S.A. w III kwartale 2016 roku

1. Działalność produkcyjna

III kwartał 2016 roku był okresem, którym rozwój działalności produkcyjnej Spółki skoncentrowany był głównie na kontynuacji prac związanych ze zmianą organizacji produkcji oraz realizacji inwestycji własnych na terenie zakładu w Tczewie:

- Zatwierdzono do wdrożenia nowy system produkcji łodzi motorowych (produkcja w seriach, podział linii technologicznych),
- Przystąpiono do realizacji działań związanych ze zwiększeniem mocy produkcyjnych (nowy system produkcji łodzi motorowych – produkcja w seriach, podział linii technologicznej) m.in., poprzez inwestycje własne na terenie Zakładu w Tczewie (wytyczenie i uzbrojenie stanowisk w linii technologicznej do produkcji seryjnej).

Z uwagi na ograniczony dostęp do kapitału obrotowego – w III kwartale 2016 roku Spółka koncentrowała się na realizacji zamówień w zakresie produkcji łodzi motorowych. Ograniczona dostępność środków finansowych uniemożliwiła Zarządowi realizację kontraktu w zakładzie w Tczewie. Odstąpiono od realizacji tego kontraktu z uwagi na zbyt niską płynność finansową Spółki oraz jego zbyt wysokie ryzyko biznesowe.

W zakładzie produkcyjnym w Tczewie, w III kwartale 2016 roku prowadzono głównie produkcję pomocniczą w zakres stali nierdzewnej, laminatów oraz tapicerki.

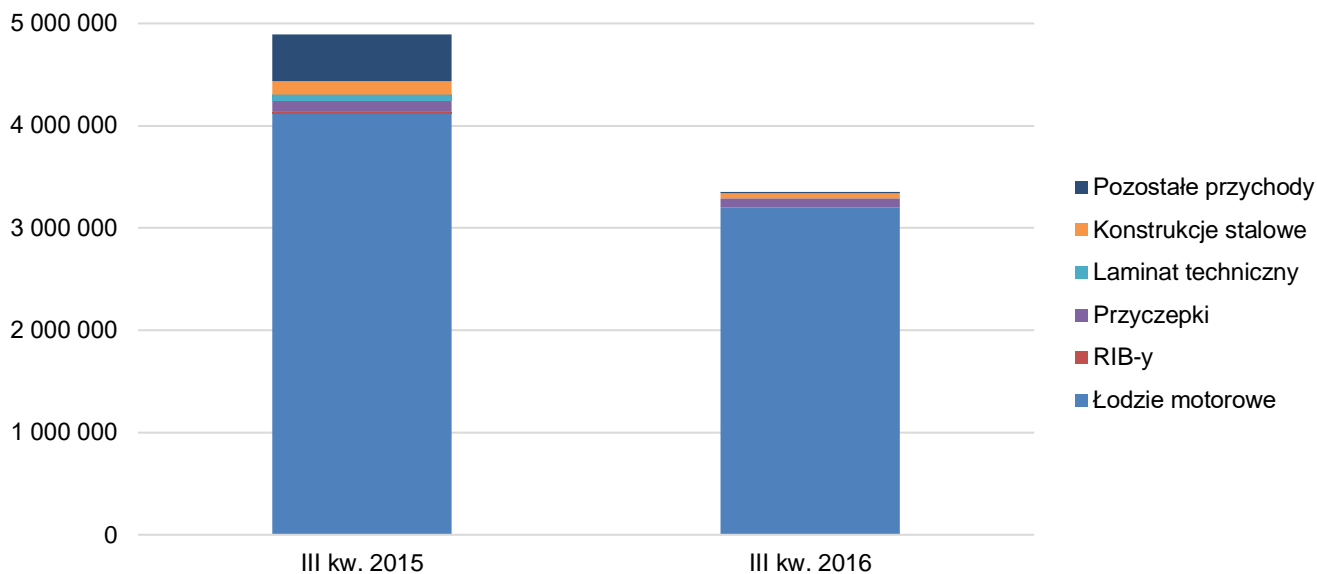
W analizowanym okresie, kontynuowano inwestycje własne na terenie zakładu w Tczewie. Realizowane w zakładzie w Tczewie działania inwestycyjne miały na celu głównie zwiększenie mocy produkcyjnych Spółki (przeniesienie do Tczewa produkcji mniej skomplikowanych łodzi, uruchomienie produkcji w seriach, dokonanie podziału linii technologicznej). W sierpniu wytyczono oraz uzbrojono stanowiska w linii technologicznej, służącej do produkcji seryjnej. Dostosowano również istniejącą infrastrukturę do wymogów Państwowej Inspekcji Pracy.

2. Sprzedaż

III kwartał 2016 roku był dla Zarządu Spółki okresem kontynuacji prac związanych z optymalizacją strategii sprzedaży. Do kluczowych działań w zakresie rozwoju działu sprzedaży Spółki, realizowanych w III kwartale 2016 roku zaliczyć należy:

- Kontynuacja działań w zakresie optymalizacji strategii sprzedaży (nacisk na sprzedaż bardziej rentownych łodzi, 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),
- Zmiany sposobu kontraktowania zamówień na kolejny sezon (umożliwiająca wdrożenia produkcji łodzi w seriach),
- Wizyty u hiszpańskich dealerów łodzi oraz opracowanie planu dalszej ekspansji na tym rynku,
- Wypełniono w całości plan produkcji na sezon 2016/2017 (okres wrzesień 2016 - sierpień 2017),
- Zatwierdzono politykę sprzedaży na lata 2017-2020 w sektorze łodzi motorowych oraz produktów stalowych,
- Spółka spełniła również wymagania wyselekcjonowanych odbiorców, kwalifikujące ją do grona potencjalnych dostawców wyrobów z laminatu technicznego oraz produkcji stalowej.

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



W III kwartale 2016 roku sprzedaż łodzi motorowych (o wartości 3 202,1 tys. zł) stanowiła 95,6% całkowitych przychodów ze sprzedaży produktów (wobec 84,1% w III kw. 2015 roku). W skutek ograniczonej działalności produkcyjnej niezwiązanej z produkcją łodzi motorowych, przychody ze sprzedaży pozostałych produktów (głównie przyczepki oraz konstrukcje stalowe) stanowiły jedynie 148,8 tys. zł (4,4% przychodów netto ze sprzedaży produktów ogółem).

3. Płynność finansowa

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

- Poprawę ściągalności problematycznych należności, uznanych za trudne (zawarcie układów z dłużnikami Spółki, przekazanie części spornych należności do windykacji),
- W III kwartale 2016 roku Zarząd kontynuował rozmowy z instytucjami finansowymi, mające na celu utrzymanie zaangażowania banków w finansowanie działalności Spółki na dotychczasowym poziomie (w dniu 14.07.2016 r. podpisano ugodę z Bankiem Ochrony Środowiska, kontynuowane były rozmowy z bankiem BGŻ BNP w zakresie renegotjacji umów kredytowych),
- Zarząd prowadził działania w zakresie pozyskania kapitału akcyjnego, których efektem było podpisanie w dniu 1.08.2016r. umów objęcia akcji serii J,
- W pierwszych dniach lipca dokonano całkowitego wykupu obligacji serii I (część z nich wykupiona została z kilkudniowym opóźnieniem),
- Spółka kontynuowała realizację spłat zobowiązań wobec dostawców na podstawie uгод zawartych przez Zarząd Emitenta w lutym oraz maju (rozłożenie na raty zobowiązań z roku 2015),
- Spółka w dalszym ciągu prowadziła prace nad zmianą sposobu finansowania oraz restrukturyzacją zadłużenia.

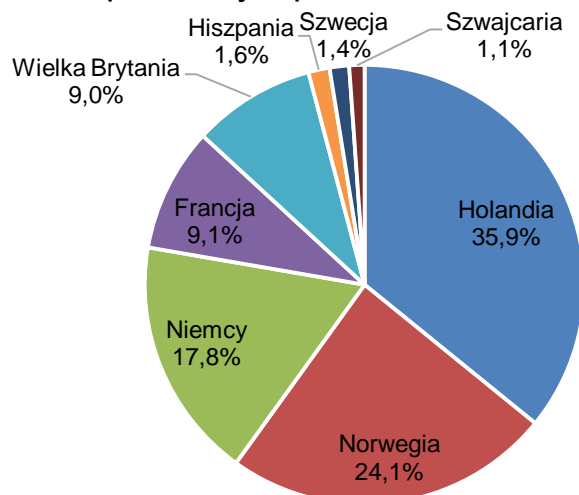
4. Odbiorcy

W III kwartale 2016 roku całość przychodów Spółki stanowiła sprzedaż eksportowa na rzecz klientów zza granicy. Główne kierunki eksportowe produktów Spółki w tym okresie stanowiły:

- Holandia (35,9% udziału w przychodach ze sprzedaży produktów),
- Norwegia (24,1%),
- Niemcy (17,8%).

Ponadto w analizowanym okresie w gronie odbiorców Spółki znaleźli się również klienci z Francji (9,1%), Wielkiej Brytanii (9,0%), Hiszpanii (1,6%), Szwecji (1,4%) oraz Szwajcarii (1,1%).

Kierunki sprzedaży Spółki w III kw. 2016 roku



W ramach kontynuacji wdrażania zmian w strategii sprzedaży, Spółka zwiększać będzie obecność na rynkach o dużym potencjale, na których jest w stanie uzyskiwać wyższe marże. W III 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 lipcu 2016 roku, Zarząd odbył spotkania z dealerami z rynku hiszpańskiego. Opracowano również plan dalszej ekspansji sprzedaży produktów Spółki na tym rynku.

5. Udział w targach

W III kwartale 2016 roku Spółka promowała własne produkty m.in. poprzez udział w imprezach targowych, organizowanych w różnych krajach europejskich:

- Oslo,
- Amsterdam,
- Friedrichshafen,
- La Rochelle,
- Southampton.



6. Modernizacja Zakładu w Tczewie

W III kwartale 2016 roku prowadzono dalsze prace związane z remontem zakładu w Tczewie, głównie w ramach zadań własnych. Wznowiono działania inwestycyjne, pozwalające na uruchomienie linii produkcyjnej łodzi motorowych w cyklu zamkniętym. Dostosowano również istniejącą infrastrukturę do wymogów Państwowej Inspekcji Pracy.

7. Zobowiązania z tytułu wyemitowanych obligacji

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

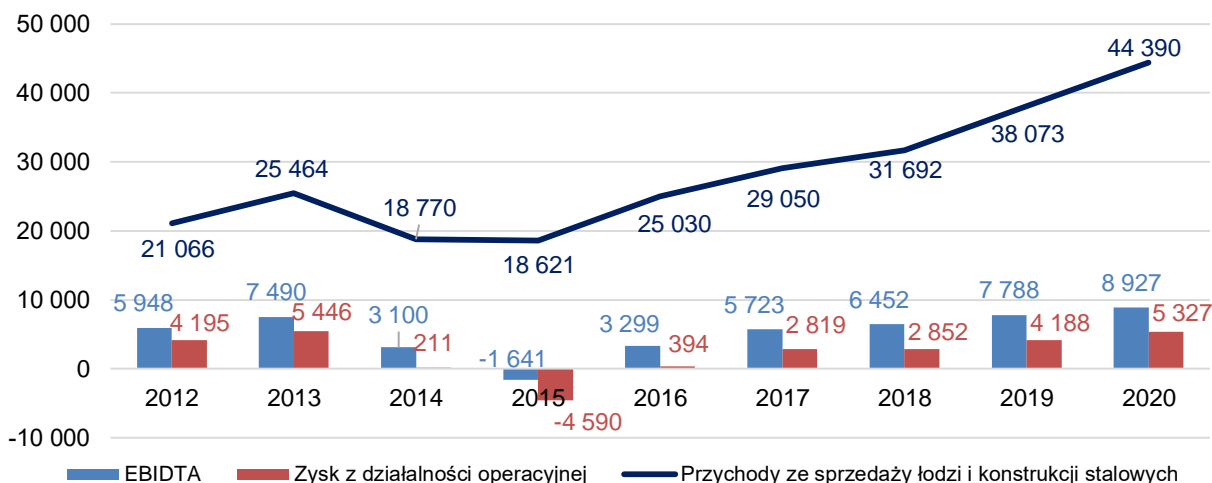
- 6 000 tys. zł z tytułu emisji obligacji serii J. Są to wyemitowane w dniu 27 lutego 2015 roku obligacje o wartości nominalnej 1 000 zł każda, o stałym oprocentowaniu na poziomie 8,5%. Termin wykupu – 18 września 2017 roku.
- 1 775 tys. zł z tytułu wyemitowanych w dniu 20 kwietnia 2015 roku obligacji 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%.
- 930 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 2016 roku. Oprocentowanie wynosi 9,5%.

W dniu 26 października Zarząd Spółki podjął uchwałę o zmianie Warunków Emisji Obligacji serii N (wydłużenie okresu zapadalności o 12 miesięcy poprzez zmianę terminu wykupu z 30.10.2016 roku na 30.10.2017 roku). Na zmianę Warunków Emisji Obligacji serii N zgodę wyraziło czterech Obligatariuszy, posiadających łącznie 235 sztuk obligacji serii N. Pozostałe 695 sztuk obligacji zostało wykupionych przez Spółkę zgodnie z pierwotną wersją Warunków Emisji Obligacji serii N.

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 podstawie danych finansowych Spółki za III kwartał 2016 roku oraz za okres I-III kw. 2016 roku, Zarząd Emitenta postanowił w dniu 14 listopada 2016 roku odwołać opublikowaną w dniu 25 maja 2016 roku prognozę wyników finansowych w zakresie prognozowanych na lata 2016-2020 wartości:

- EBITDA,
- Zysku z działalności operacyjnej,
- Przychodów ze sprzedaży łodzi i konstrukcji stalowych.

W terminie do 9 grudnia 2016 roku Zarząd opracuje korektę planu naprawczego wraz z prognozą wyników finansowych Spółki na lata 2016-2020, w korelacji z możliwościami finansowymi Emitenta.

2. Opis grupy kapitałowej

Spółka nie posiada podmiotów zależnych oraz nie tworzy grupy kapitałowej.

3. 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.

Akcje serii J są przedmiotem rejestracji w KRS. Do dnia publikacji raportu kwartalnego za III kwartał 2016 roku proces rejestracji akcji serii J w KRS nie dobiegł końca.

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