



ADMIRAL[®]
BOATS

Raport kwartalny **IV kwartał 2016 roku**



Bojano k. Gdyni, 14 lutego 2017 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 IV kwartale 2016 roku	23
VII.	Pozostałe informacje	25
VIII.	Oświadczenie Zarządu.....	26

I. Wybrane dane finansowe

	W tys. zł	
	31.12.2016	31.12.2015
Aktywa trwałe	47 710,43	50 851,32
Aktywa obrotowe	12 612,10	25 654,63
Należności długoterminowe	1 734,74	0,00
Należności krótkoterminowe	7 812,85	18 485,52
Środki pieniężne i inne aktywa pieniężne	91,08	41,05
Aktywa ogółem	60 322,53	76 505,95
Zobowiązania krótkoterminowe	40 735,64	31 903,01
Zobowiązania długoterminowe	3 410,10	14 864,15
Zobowiązania razem	51 651,61	48 488,02
Kapitał własny	8 670,92	28 017,93
Kapitał zakładowy	18 343,77	17 593,77

	W tys. zł		W tys. zł	
	IV kwartał 2016	IV kwartał 2015	I-IV kwartał 2016	I-IV kwartał 2015
Przychody netto ze sprzedaży	1 744,62	2 085,81	15 582,33	22 814,62
Koszty sprzedanych produktów, towarów i materiałów	3 767,12	1 454,20	17 009,59	13 393,59
Zysk (strata) brutto ze sprzedaży	-2 022,50	631,62	-1 427,27	9 421,03
Zysk (strata) z działalności operacyjnej	-4 622,44	-6 811,54	-7 029,72	-4 590,33
EBITDA	-4 011,84	-6 141,31	-4 529,37	-1 641,38
Zysk (strata) brutto	-4 853,37	-8 971,20	-8 042,62	-8 658,31
Zysk (strata) netto	-6 164,96	-7 350,28	-9 354,21	-7 266,62

W IV kwartale 2016 roku ADMIRAL BOATS S.A. wygenerowała stratę netto w wysokości 6 164,96 tys. zł wobec straty netto na poziomie 7 350,28 tys. zł w analogicznym okresie poprzedniego roku. Wyniki finansowe analogicznych okresów roku 2015 i 2016 są jednak trudno porównywalne, z uwagi na dokonanie w IV kwartale 2015 roku korekt dotyczących danych finansowych całego roku 2015 (większość z nich znalazła odzwierciedlenie w skorygowanym raporcie za IV kwartał 2015 roku, opublikowanym przez Spółkę w dniu 15 maja 2016 roku). Podobnych korekt dokonano również w zakresie wyników finansowych za IV kw. 2016 roku – w ramach skorygowanego raportu kwartalnego za IV kw. 2016, opublikowanego w dniu 12 czerwca 2017 roku).

Do głównych czynników mających wpływ na wynik netto Spółki w IV 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.
- Ograniczony dostęp do kapitału obrotowego przyczynił się od opóźnień w realizacji planu produkcji i sprzedaży łodzi motorowych, co znalazło swój skutek w niższym poziomie przychodów.
- Ograniczona płynność finansowa Spółki uniemożliwiła realizację zadań inwestycyjnych polegających na zwiększeniu mocy produkcyjnych w zakresie produkcji łodzi motorowych oraz dywersyfikacji działalności w kierunku prefabrykacji konstrukcji stalowych ze stali czarnej oraz stali nierdzewnej.
- Wygenerowana przez Spółkę strata na działalności operacyjnej wiązała się głównie z ograniczonymi możliwościami dalszej optymalizacji kosztów stałych – w okresie niższej sprzedaży konieczne było utrzymanie zasobów pod pełną produkcję w przyszłych okresach.
- 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 IV kw. 2016 roku do 3 767,12 tys. zł przy 1 454,20 tys. zł w IV kw.

2015 roku (wzrost o ok. 159,1%) oraz spadek innych pozycji kosztowych rachunku zysków i strat (wartość pozostałych kosztów operacyjnych w IV kw. 2016 roku uległa zmniejszeniu o 74,2% r/r).

- Dalsze, konsekwentne działania Zarządu Spółki w zakresie wdrażania założeń przyjętego Planu Naprawczego Spółki, m.in. w zakresie optymalizacji kosztów: 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 IV kwartale 2016 roku spadła o 44,4% w stosunku do IV kw. 2015 roku, a narastająco w okresie I-IV kw. 2016 spadły one o 29,9% w stosunku do tego samego okresu roku 2015.
- Ograniczenie kosztów finansowych Spółki (w skutek m.in. zmniejszenia się wartości zobowiązań finansowych) z poziomu 3 045,3 tys. zł w IV kw. 2015 roku do 1 430,2 tys. zł w IV kw. 2016 roku (spadek o 53%).

31 grudnia 2016 roku wartość aktywów ogółem Spółki wynosiła 60 322,5 tys. zł i zmalała o 21,2% w stosunku do stanu na koniec IV 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@absa.pl
strona www	www.absa.pl
Regon	221130993
NIP	5882366182
KRS	0000370380
	Sąd Rejonowy w Gdańsku VIII Wydział Gospodarczy Krajowego Rejestru Sądowego
Kapitał zakładowy	21 783 765,00 w pełni opłacony

2. Podstawowa działalność

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

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 IV 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 Rębnie.

3. Kapitał zakładowy i struktura akcjonariatu

31 grudnia 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.

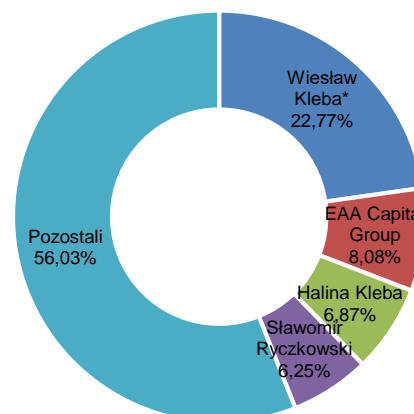
W dniu 24 stycznia 2017 roku, w KRS zarejestrowane zostało podwyższenie kapitału zakładowego Spółki poprzez emisję akcji serii J. W wyniku zarejestrowanej emisji akcji serii J kapitał zakładowy Spółki wynosi na dzień publikacji raportu 21 783 765,00 zł i dzieli się na 87 135 060 akcji zwykłych o wartości nominalnej 0,25 zł każda.

Struktura kapitału zakładowego

Lp.	Data emisji	Seria	Liczba wyemitowanych akcji
1	20.10.2010 roku	A	2 000 000
2	12.01.2011 roku	B	12 000 000
3	2.02.2011 roku	C	22 000 000
4	10.03.2011 roku	D	2 075 060
5	28.11.2012 roku	E	8 656 738
6	22.03.2013 roku	F	6 221 429
7	20.04.2013 roku	G	11 000 000
8	5.09.2013 roku	H	6 421 833
9	29.03.2016 roku	I	3 000 000
10	24.01.2017 roku	J	13 760 000
Razem			87 135 060

Zgodnie z informacjami posiadanymi przez Emitenta, na dzień 14 lutego 2017 roku akcjonariuszami posiadającymi powyżej 5% głosów na walnym zgromadzeniu Akcjonariuszy 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 *	19 836 990	22,77%
EAA Capital Group	7 042 185	8,08%
Halina Kleba	5 990 000	6,87%
Sławomir Ryczkowski	5 442 858	6,25%
Pozostali akcjonariusze	48 823 027	56,03%
Razem	87 135 060	100,00%



* 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 (31 grudnia 2016 roku) skład Zarządu Spółki wyglądał następująco:

- Prezes Zarządu Krzysztof Pieczewski

Na dzień 31 grudnia 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	IV kw. 2016
Umowy o pracę	23	16	15	76	87	91
Umowy cywilnoprawne	4	3	41	53	47	19
Razem	27	19	56	129	134	110

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. Kwartalne skrócone sprawozdanie finansowe

1. Rachunek zysków i strat

WYSZCZEGÓLNIENIE	IV kw. 2016	IV kw. 2015	I-IV kw. 2016	I-IV kw. 2015
A. Przychody netto ze sprzedaży produktów, towarów i materiałów, w tym:	1 744 617,72	2 085 814,96	15 582 326,32	22 814 616,00
- od jednostek powiązanych	-	-	-	-
I. Przychody netto ze sprzedaży produktów	1 601 432,88	1 272 166,09	14 263 004,61	18 621 488,16
II. Przychody netto ze sprzedaży towarów i materiałów	143 184,84	813 648,87	1 319 321,71	4 193 127,84
B. Koszty sprzedanych produktów, towarów i materiałów, w tym:	3 767 116,67	1 454 198,56	17 009 594,95	13 393 586,26
- jednostkom powiązanim	-	-	-	-
I. Koszt wytworzenia sprzedanych produktów	3 711 935,85	1 112 544,39	15 983 726,31	10 911 301,15
II. Wartość sprzedanych towarów i materiałów	55 180,82	341 654,17	1 025 868,64	2 482 285,11
C. Zysk (strata) brutto ze sprzedaży (A - B)	- 2 022 498,95	631 616,40	- 1 427 268,63	9 421 029,74
D. Koszty sprzedaży	124 515,73	76 620,67	365 548,26	540 936,82
E. Koszty ogólnego zarządu	1 444 645,07	2 599 690,17	4 675 009,95	6 666 726,83
F. Zysk (strata) ze sprzedaży (C-D-E)	- 3 591 659,75	- 2 044 694,44	- 6 467 826,84	2 213 366,09
G. Pozostałe przychody operacyjne	218 686,14	82 665,86	1 006 252,06	4 182 665,86
I. Zysk ze zbycia niefinansowych aktywów trwałych	-	-	-	-
II. Dotacje	-	-	-	-
III. Aktualizacja wartości aktywów niefinansowych	-	-	-	-
III. Inne przychody operacyjne	218 686,14	82 665,86	1 006 252,06	4 182 665,86
H. Pozostałe koszty operacyjne	1 249 468,42	4 849 508,77	1 568 141,30	10 986 365,52
I. Strata ze zbycia niefinansowych aktywów trwałych	-	-	-	-
II. Aktualizacja wartości aktywów niefinansowych	322 066,20	-	322 066,20	-
III. Inne koszty operacyjne	927 402,22	4 849 508,77	1 246 075,10	10 986 365,52
I. Zysk (strata) z działalności operacyjnej (F+G-H)	- 4 622 442,03	- 6 811 537,35	- 7 029 716,08	- 4 590 333,57
J. Przychody finansowe	1 199 261,06	885 669,71	1 869 371,00	1 912 541,67
I. Dywidendy i udziały w zyskach, w tym:	-	-	-	-
a) od jednostek powiązanych, w tym:	-	-	-	-
- w których jednostka posiada zaangażowanie w kapitale	-	-	-	-
b) od jednostek pozostałych, w tym:	-	-	-	-
- w których jednostka posiada zaangażowanie w kapitale	-	-	-	-
II. Odsetki, w tym:	161 539,24	107 269,70	161 539,24	749 933,11
- od jednostek powiązanych	-	-	-	-
III. Zysk z tytułu rozchodu aktywów finansowych, w tym:	-	-	-	-
- w jednostkach powiązanych	-	-	-	-
IV. Aktualizacja wartości inwestycji	-	-	-	-
V. Inne	1 037 721,82	778 400,01	1 707 831,76	1 162 608,56
K. Koszty finansowe	1 430 190,50	3 045 335,30	2 882 271,58	5 980 519,21
I. Odsetki, w tym:	793 916,03	708 823,66	1 806 049,63	2 335 610,84
- dla jednostek powiązanych	-	-	-	-
II. Strata z tytułu rozchodu aktywów finansowych, w tym:	-	110 659,67	-	110 659,67
- w jednostkach powiązanych	-	-	-	-
III. Aktualizacja wartości aktywów powiązanych	-	1 826 348,29	-	1 826 348,29
IV. Inne	636 274,47	399 503,68	1 076 221,95	1 707 900,41
L. Zysk (strata) brutto (I+J-K)	- 4 853 371,47	- 8 971 202,94	- 8 042 616,66	- 8 658 311,11
M. Podatek dochodowy	-	- 229 231,00	-	-
N. Pozostałe obowiązkowe zmniejszenia zysku (zwiększenia straty)	1 311 592,80	- 1 391 687,90	1 311 592,80	- 1 391 687,90
O. Zysk (strata) netto (L-M-N)	- 6 164 964,27	- 7 350 284,04	- 9 354 209,46	- 7 266 623,21

2. Bilans

AKTYWA	31.12.2016	31.12.2015
A. Aktywa trwałe	47 710 432,91	50 851 319,33
I. Wartości niematerialne i prawne	361 795,91	220 290,33
1. Koszty zakończonych prac rozwojowych	-	-
2. Wartość firmy	-	99 366,66
3. Inne wartości niematerialne i prawne	361 795,91	120 923,67
4. Zaliczki na wartości niematerialne i prawne	-	-
II. Rzeczowe aktywa trwałe	45 613 897,38	49 273 046,55
1. Środki trwałe	38 725 809,04	41 381 391,78
a) grunty (w tym prawo użytkowania wieczystego gruntu)	12 639 749,88	12 639 749,88
b) budynki, lokale i obiekty inżynierii lądowej i wodnej	12 490 328,18	12 405 484,38
c) urządzenia techniczne i maszyny	13 273 376,03	15 985 077,22
d) środki transportu	311 459,87	330 070,89
e) inne środki trwałe	10 895,08	21 009,41
2. Środki trwałe w budowie	6 888 088,34	7 891 654,77
3. Zaliczki na środki trwałe w budowie	-	-
III. Należności długoterminowe	1 734 739,62	-
1. Od jednostek powiązanych	-	-
2. Od poz. jednostek, w których spółka posiada zaangażowanie w kapitale	-	-
3. Od pozostałych jednostek	1 734 739,62	-
IV. Inwestycje długoterminowe	-	-
1. Nieruchomości	-	-
2. Wartości niematerialne i prawne	-	-
3. Długoterminowe aktywa finansowe	-	-
a) w jednostkach powiązanych	-	-
- udziały lub akcje	-	-
- inne papiery wartościowe	-	-
- udzielone pożyczki	-	-
- inne długoterminowe aktywa finansowe	-	-
b) w pozost. jednostkach, w których spółka posiada zaangażowanie w kapitale	-	-
- udziały lub akcje	-	-
- inne papiery wartościowe	-	-
- udzielone pożyczki	-	-
- inne długoterminowe aktywa finansowe	-	-
c) w pozostałych jednostkach	-	-
- udziały lub akcje	-	-
- inne papiery wartościowe	-	-
- udzielone pożyczki	-	-
- inne długoterminowe aktywa finansowe	-	-
4. Inne inwestycje długoterminowe	-	-
V. Długoterminowe rozliczenia międzyokresowe	-	1 357 982,45
1. Aktywa z tytułu odroczonego podatku dochodowego	-	1 357 982,45
2. Inne rozliczenia międzyokresowe	-	-
B. Aktywa obrotowe	12 612 097,20	25 654 632,88
I. Zapasy	4 304 236,21	6 606 332,26
1. Materiały	1 710 972,05	1 166 223,72
2. Półprodukty i produkty w toku	1 313 696,40	1 408 309,41
3. Produkty gotowe	383 325,24	2 434 100,44
4. Towary	-	-
5. Zaliczki na dostawy	896 242,52	1 597 698,69
II. Należności krótkoterminowe	7 812 853,34	18 485 519,96
1. Należności od jednostek powiązanych	-	-
a) z tytułu dostaw i usług, o okresie spłaty:	-	-
- do 12 miesięcy	-	-
- powyżej 12 miesięcy	-	-

b) inne	-	-
2. Należności od pozostałych jednostek	7 812 853,34	18 485 519,96
a) z tytułu dostaw i usług, o okresie spłaty:	4 082 704,06	16 973 536,39
- do 12 miesięcy	4 082 704,06	16 973 536,39
- powyżej 12 miesięcy	-	-
b) inne	-	-
3. Należności od jednostek powiązanych	-	-
a) z tytułu dostaw i usług, o okresie spłaty:	-	-
- do 12 miesięcy	-	-
- powyżej 12 miesięcy	-	-
b) z tytułu podatków, dotacji, ceł, ub. Społ. i zdrow. oraz innych świadczeń	442 126,34	252 874,76
c) inne	2 764 309,90	940 508,23
d) dochodzone na drodze sądowej	523 713,04	318 600,58
III. Inwestycje krótkoterminowe	91 077,97	41 045,62
1. Krótkoterminowe aktywa finansowe	91 077,97	41 045,62
a) w jednostkach powiązanych	-	-
- udziały lub akcje	-	-
- inne papiery wartościowe	-	-
- udzielone pożyczki	-	-
- inne krótkoterminowe aktywa finansowe	-	-
b) w pozostałych jednostkach	-	-
- udziały lub akcje	-	-
- inne papiery wartościowe	-	-
- udzielone pożyczki	-	-
- inne krótkoterminowe aktywa finansowe	-	-
c) środki pieniężne i inne aktywa pieniężne	91 077,97	41 045,62
- środki pieniężne w kasie i na rachunkach	74 641,48	20 102,04
- inne środki pieniężne	16 436,49	20 943,58
- inne aktywa pieniężne	-	-
2. Inne inwestycje krótkoterminowe	-	-
IV. Krótkoterminowe rozliczenia międzyokresowe	403 929,68	521 735,04
C. Należne wpłaty na kapitał (fundusz) podstawowy		
D. Udziały (akcje) własne		
SUMA AKTYWÓW	60 322 530,11	76 505 952,21

PASYWA	31.12.2016	31.12.2015
A. Kapitał (fundusz) własny	8 670 922,63	28 017 934,41
I. Kapitał (fundusz) podstawowy	18 343 765,00	17 593 765,00
II. Kapitał (fundusz) zapasowy, w tym:	18 140 792,62	17 690 792,62
- nadwyżka wartości sprzedaży (wartości emisyjnej) nad wartością nominalną udziałów (akcji)		
III. Kapitał (fundusz) z aktualizacji wyceny, w tym:	-	-
- z tytułu aktualizacji wartości godziwej		
IV. Pozostałe kapitały (fundusze) rezerwowe	-	-
V. Zysk (strata) z lat ubiegłych	- 18 459 425,53	
VI. Zysk (strata) netto	- 9 354 209,46	- 7 266 623,21
VII. Odpisy z zysku netto w ciągu roku obrotowego (wielkość ujemna)		
B. Zobowiązania i rezerwy na zobowiązania	51 651 607,48	48 488 017,80
I. Rezerwy na zobowiązania	78 315,38	86 939,01
1. Rezerwa z tytułu odroczonego podatku dochodowego	-	46 389,65
2. Rezerwa na świadczenia emerytalne i podobne	78 315,38	40 549,36
- długoterminowa	38 470,68	38 470,68
- krótkoterminowa	39 844,70	2 078,68
3. Pozostałe rezerwy	-	-
- długoterminowe	-	-
- krótkoterminowe	-	-

II. Zobowiązania długoterminowe	3 410 104,46	14 864 148,59
1. Wobec jednostek powiązanych	-	-
2. Wobec pozostałych jednostek, w których jednostka posiada zaangażowanie w kapitale		
3. Wobec pozostałych jednostek	3 410 104,46	14 864 148,59
a) kredyty i pożyczki	3 410 104,46	10 381 592,59
b) z tytułu emisji dłużnych papierów wartościowych	-	4 482 556,00
c) inne zobowiązania finansowe	-	-
d) zobowiązania wekslowe	-	-
e) inne		
III. Zobowiązania krótkoterminowe	40 735 640,11	31 903 014,73
1. Wobec jednostek powiązanych	-	-
a) z tytułu dostaw i usług, o okresie wymagalności:	-	-
- do 12 miesięcy	-	-
- powyżej 12 miesięcy	-	-
b) inne	-	-
2. Wobec pozostałych jednostek, w których spółka posiada zaangażowanie w kapitale	-	-
a) z tytułu dostaw i usług, o okresie wymagalności:	-	-
- do 12 miesięcy	-	-
- powyżej 12 miesięcy	-	-
b) inne	-	-
3. Wobec pozostałych jednostek	40 735 640,11	31 903 014,73
a) kredyty i pożyczki	20 886 280,96	10 496 701,69
b) z tytułu emisji dłużnych papierów wartościowych	10 510 000,00	8 728 444,00
c) inne zobowiązania finansowe	3 445 386,05	2 285 000,00
d) z tytułu dostaw i usług, o okresie wymagalności:	4 234 846,81	9 834 022,81
- do 12 miesięcy	4 234 846,81	9 834 022,81
- powyżej 12 miesięcy	-	-
e) zaliczki otrzymane na dostawy	536 304,76	-
f) zobowiązania wekslowe	-	83 245,78
g) z tytułu podatków, ceł, ubezpieczeń i innych świadczeń	761 406,55	394 345,67
h) z tytułu wynagrodzeń	329 498,46	49 338,26
i) inne	31 916,52	31 916,52
4. Fundusze specjalne	-	-
IV. Rozliczenia międzyokresowe	7 427 547,53	1 633 915,47
1. Ujemna wartość firmy	7 308 096,31	736 415,87
2. Inne rozliczenia międzyokresowe	119 451,22	897 499,60
- długoterminowe	-	-
- krótkoterminowe	119 451,22	897 499,60
Pasywa razem	60 322 530,11	76 505 952,21

3. Rachunek przepływów pieniężnych

WYSZCZEGÓLNIENIE	1.01.2016- 31.12.2016	1.01.2015- 31.12.2015
A. Przepływy środków pieniężnych z działalności operacyjnej		
I. Zysk (strata) netto	- 9 354 209,46	- 7 266 623,21
II. Korekty razem	11 001 591,52	10 205 207,99
1. Amortyzacja	2 500 343,27	3 053 361,97
2. Zyski (straty) z tytułu różnic kursowych	5 163,58	- 233 095,51
3. Odsetki i udziały w zyskach (dywidendy)	1 806 049,63	2 335 610,84
4. Zysk (strata) z działalności inwestycyjnej	-	-
5. Zmiana stanu rezerw	8 623,63	- 107 085,55
6. Zmiana stanu zapasów	2 302 096,05	6 222 308,16
7. Zmiana stanu należności	8 937 927,00	2 032 288,91
8. Zmiana stanu zobowiązań krótkoterminowych, z wyjątkiem pożyczek i kredytów	- 3 338 509,89	4 969 170,26
9. Zmiana stanu rozliczeń międzyokresowych	7 269 419,87	- 8 067 351,09
10. Inne korekty	- 8 489 521,62	
III. Przepływy pieniężne netto z działalności operacyjnej (I±II)	1 647 382,06	2 959 886,05
B. Przepływy środków pieniężnych z działalności inwestycyjnej		
I. Wpływy	-	-
1. Zbycie wartości niematerialnych i prawnych oraz rzeczowych aktywów trwałych	-	-
2. Zbycie inwestycji w nieruchomości oraz wartości niematerialne i prawne	-	-
3. Z aktywów finansowych, w tym:	-	-
a) w jednostkach powiązanych	-	-
b) w pozostałych jednostkach	-	-
– zbycie aktywów finansowych	-	-
– dywidendy i udziały w zyskach	-	-
– spłata udzielonych pożyczek długoterminowych	-	-
– odsetki	-	-
– inne wpływy z aktywów finansowych	-	-
4. Inne wpływy inwestycyjne	-	-
II. Wydatki	513 554,80	1 059 713,79
1. Nabycie wartości niematerialnych i prawnych oraz rzeczowych aktywów trwałych	513 554,80	1 059 713,79
2. Inwestycje w nieruchomości oraz wartości niematerialne i prawne	-	-
3. Na aktywa finansowe, w tym:	-	-
a) w jednostkach powiązanych	-	-
b) w pozostałych jednostkach	-	-
– nabycie aktywów finansowych	-	-
– udzielone pożyczki długoterminowe	-	-
4. Inne wydatki inwestycyjne	-	-
III. Przepływy pieniężne netto z działalności inwestycyjnej (I-II)	- 513 554,80	- 1 059 713,79
C. Przepływy środków pieniężnych z działalności finansowej		
I. Wpływy	3 418 091,14	2 639 217,23
1. Wpływy netto z wydania udziałów (emisji akcji) i innych instrumentów kapitałowych oraz dopłat do kapitału		
2. Kredyty i pożyczki	3 418 091,14	2 639 217,23
3. Emisja dłużnych papierów wartościowych		
4. Inne wpływy finansowe		
II. Wydatki	4 507 049,63	5 646 515,33
1. Nabycie udziałów (akcji) własnych		-
2. Dywidendy i inne wypłaty na rzecz właścicieli	-	-
3. Inne, niż wypłaty na rzecz właścicieli, wydatki z tytułu podziału zysku	-	-
4. Spłaty kredytów i pożyczek	-	-
5. Wykup dłużnych papierów wartościowych	2 701 000,00	3 544 000,00
6. Z tytułu innych zobowiązań finansowych	-	-
7. Płatności zobowiązań z tytułu umów leasingu finansowego	-	-

8. Odsetki	1 806 049,63	2 335 610,84
9. Inne wydatki finansowe		- 233 095,51
III. Przepływy środków pieniężnych z działalności finansowej	- 1 088 958,49	- 3 007 298,10
D. Przepływy pieniężne netto razem (A.III±B.III±C.III)	44 868,77	- 1 128 427,41
E. Bilansowa zmiana stanu środków pieniężnych, w tym	50 032,35	- 1 128 427,41
- zmiana stanu środków pieniężnych z tytułu różnic kursowych	5 163,58	
F. Środki pieniężne na początek okresu	41 045,62	1 169 473,03
G. Środki pieniężne na koniec okresu (F±D), w tym	91 077,97	41 045,62
- o ograniczonej możliwości dysponowania		

4. Zestawienie zmian w kapitale

WYSZCZEGÓLNIENIE	1.01.2016- 31.12.2016	1.01.2015- 31.12.2015
I. Kapitał (fundusz) własny na początek okresu (BO)	28 017 934,41	35 284 557,62
- zmiany przyjętych zasad (polityki) rachunkowości	-	-
- korekty błędów		-
I.a. Kapitał (fundusz) własny na początek okresu (BO), po korektach	28 017 934,41	35 284 557,62
1. Kapitał (fundusz) podstawowy na początek okresu	17 593 765,00	17 593 765,00
1.1. Zmiany kapitału (funduszu) podstawowego	750 000,00	-
a) zwiększenie (z tytułu)	750 000,00	-
- wydania udziałów (emisji akcji)	750 000,00	-
b) zmniejszenie (z tytułu)	-	-
- umorzenia udziałów (akcji)	-	-
1.2. Kapitał (fundusz) podstawowy na koniec okresu	18 343 765,00	17 593 765,00
2. Kapitał (fundusz) zapasowy na początek okresu	17 690 792,62	17 577 426,71
2.1. Zmiany kapitału (funduszu) zapasowego	450 000,00	113 365,91
a) zwiększenie (z tytułu)	450 000,00	113 365,91
- emisji akcji powyżej wartości nominalnej	450 000,00	-
- podziału zysku (ustawowo)	-	113 365,91
- podziału zysku (ponad wymaganą ustawowo minimalną wartość)	-	-
b) zmniejszenie (z tytułu)	-	-
- pokrycia straty	-	-
2.2. Stan kapitału (funduszu) zapasowego na koniec okresu	18 140 792,62	17 690 792,62
3. Kapitał (fundusz) z aktualizacji wyceny na początek okresu - zmiany przyjętych zasad (polityki) rachunkowości	-	-
3.1 Zmiana kapitału (funduszu) z aktualizacji wyceny	-	-
a) zwiększenie (z tytułu)	-	-
b) zmniejszenie (z tytułu)	-	-
- zbycia środków trwałych	-	-
3.2 Kapitał (fundusz) z aktualizacji wyceny na koniec okresu	-	-
4. Pozostałe kapitały (fundusze) rezerwowe na początek okresu	-	-
4.1. Zmiany pozostałych kapitałów (funduszy) rezerwowych	-	-
a) zwiększenie (z tytułu)	-	-
b) zmniejszenie (z tytułu)	-	-
4.2. Pozostałe kapitały (fundusze) rezerwowe na koniec okresu	-	-
5. Zysk (strata) z lat ubiegłych na początek okresu	- 7 266 623,21	-
5.1. Zysk z lat ubiegłych na początek okresu	-	-
- zmiany przyjętych zasad (polityki) rachunkowości	-	-
- korekty błędów	-	-
5.2. Zysk z lat ubiegłych na początek okresu, po korektach	-	-
- zwiększenie (z tytułu)	-	-
- podziału zysku z lat ubiegłych	-	-
b) zmniejszenie (z tytułu)	-	-
5.3. Zysk z lat ubiegłych na koniec okresu	-	-
5.4. Strata z lat ubiegłych na początek okresu	- 7 266 623,21	-

-zmiany przyjętych zasad (polityki) rachunkowości	-	-
- korekty błędów	- 11 192 802,32	-
5.5. Strata z lat ubiegłych na początek okresu, po korektach	- 18 459 425,53	-
a) zwiększenie (z tytułu)	-	-
b) zmniejszenie (z tytułu)	-	-
5.6. Strata z lat ubiegłych na koniec okresu		
5.7. Zysk (strata) z lat ubiegłych na koniec okresu	- 18 459 425,53	-
6. Wynik netto	- 9 354 209,46	- 7 266 623,21
a) zysk netto	-	-
b) strata netto	- 9 354 209,46	- 7 266 623,21
c) odpisy z zysku	-	-
II. Kapitał (fundusz) własny na koniec okresu (BZ)	8 670 922,63	28 017 934,41
III. Kapitał (fundusz) własny, po uwzględnieniu proponowanego podziału zysku (pokrycia straty)	8 670 922,63	28 017 934,41

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

1. Rachunek zysków i strat

W IV kwartale 2016 roku ADMIRAL BOATS S.A. wygenerowała 1 744,6 tys. zł przychodów netto ze sprzedaży, z czego 1 601,4 tys. zł (91,8%) stanowiły przychody ze sprzedaży produktów. IV kwartał 2016 roku Emitent zakończył stratą netto w wysokości 6 165 tys. zł.

Narastająco, w okresie I-IV kw. 2016 roku, Spółka wygenerowała 15 582,3 tys. zł przychodów netto ze sprzedaży oraz stratę netto w wysokości 9 354,3 tys. zł.

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

- Ograniczony dostęp do kapitału obrotowego, stanowiący główny czynnik hamujący rozwój działalności produkcyjnej Spółki. IV kwartał 2016 roku był kolejnym kwartałem, w którym 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 planowanych przez Zarząd Spółki działań inwestycyjnych w Stoczni w Tczewie, głównie w obszarze rozwinięcia możliwości produkcyjnych w zakresie produkcji łodzi motorowych oraz dywersyfikacji działalności w kierunku prefabrykacji wyrobów ze stali czarnej oraz stali nierdzewnej.
- Spółka kontynuowała zadania 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 82,4% z poziomu 813,6 tys. zł w IV kw. 2015 roku do wartości 143,2 tys. zł w IV kw. 2016 roku oraz narastająco za okres I-IV kw. 2015 roku z poziomu 4 193,1 tys. zł do poziomu 1 319,3 tys. zł w analogicznym okresie roku 2016, notując spadek o ok. 68,5%).

Pozostałe czynniki mające wpływ na wynik netto uzyskany przez Spółkę w IV 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 IV kwartale 2016 roku wyniósł -2 022,5 tys. zł w porównaniu do 631,6 tys. zł w IV kw. 2015 roku. Narastająco, w okresie I-IV kw. 2016 wyniósł on -1 427,3 tys. zł wobec 9 421,0 tys. zł w tym samym okresie roku 2015.
- W związku z wprowadzeniem zmian w metodologii księgowania kosztów (pomimo spadku wartości przychodów wygenerowanych przez Spółkę w IV kw. 2016 r/r), koszt wytworzenia sprzedanych produktów wzrósł w porównaniu do IV kw. 2015 z poziomu 1 112,5 tys. zł do wartości 3 711,9 tys. zł (wzrost o 233,6%). Od początku 2016 roku koszt wytworzenia produktów sprzedanych przez Spółkę wyniósł 15 983,7 tys. zł i wzrósł o ok. 46,5% w stosunku do 10 911,3 tys. zł w okresie I-IV 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.
- Wzrost wartości kosztów sprzedaży z poziomu 76,6 tys. zł w IV kw. 2015 roku do 124,5 tys. zł w IV kwartale 2016 (wzrost o ok. 62,5%) związany jest z bardzo niskim poziomem kosztów sprzedaży zanotowanym w analizowanym okresie roku 2015 (związanym z bardzo znaczącym ograniczeniem działań produkcyjnych oraz sprzedażowych Spółki pod koniec 2015 roku).
- W efekcie podjętych przez Zarząd Spółki działań mających na celu zmniejszenie kosztów ogólnego zarządu, w IV kwartale 2016 roku ich wartość spadła o ok. 44,4% w porównaniu do IV kw. 2015 (spadek z 2 599,7 tys. zł do 1 444,6 tys. zł). W okresie I-IV kw. 2016 osiągnęły one wartość o 29,9% niższą niż w roku poprzednim (4 675 tys. zł w 2016 wobec 6 666,7 tys. zł w roku 2015).
- Wygenerowana przez Spółkę strata na działalności operacyjnej wiązała się głównie z ograniczonymi możliwościami dalszej optymalizacji kosztów stałych – w okresie niższej sprzedaży konieczne było utrzymanie zasobów pod pełną produkcję w przyszłych okresach.

- W IV kwartale 2016 roku Zarząd Spółki kontynuował działania mające na celu ograniczenie kosztów finansowych. Wyniosły one 1 430,2 tys. zł i spadły o 53% w porównaniu do IV kw. 2015 roku (wyniosły wówczas 3 045,3 tys. zł). W okresie wszystkich czterech kwartałów roku 2016, koszty finansowe osiągnęły wartość 2 882,3 tys. zł wobec 5 980,5 tys. zł w tym samym okresie roku 2015 (spadek o ok. 51,8%). Powodem tak znaczącego spadku m.in. dalsze zmniejszenie wartości pozostających do spłaty wyemitowanych przez Spółkę obligacji korporacyjnych oraz zaliczenie do kosztów finansowych IV kwartału 2015 roku kosztów utworzenia rezerw związanych z utraconymi należnościami oraz nierozliczonymi reklamacjami wobec odbiorców. W roku 2017 Zarząd Spółki będzie kontynuował 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 wyniku wewnętrznego audytu wyników finansowych za lata poprzednie oraz w skutek ustaleń z biegłym rewidentem przeprowadzającym badanie wyników finansowych Spółki za rok 2016, przeprowadzona została rewizja wyników finansowych Spółki za lata 2013-2015. W związku ze stwierdzeniem błędów księgowych popełnionych w badanym okresie, Spółka dokonała (zgodnie z art. 54 Ustawy o Rachunkowości) korekty wartości pozycji „zysk (strata) z lat ubiegłych” w bilansie na dzień 31.12.2016 roku. Wartość tej pozycji uległa zmniejszeniu o kwotę 11.192.802,32 zł.

W IV kwartale 2016 roku wynik EBITDA Spółki wyniósł -4 011,84 tys. zł (przy amortyzacji na poziomie 610,6 tys. zł) wobec wartości EBITDA za IV kw. 2015 roku wynoszącej -6 141,3 tys. zł (przy wartości amortyzacji w tym okresie wynoszącej 670,2 tys. zł). W okresie I-IV kw. 2016 roku wynik EBITDA wyniósł -4 529,37 tys. zł wobec -1 641,4 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 kolejnych kwartałach roku 2017.

2. Bilans

Na dzień 31 grudnia 2016 roku aktywa ogółem ADMIRAL BOATS S.A. wynosiły 60 322,5 tys. zł i były o 21,2% niższe niż na koniec IV kwartału 2015 roku.

Główną ich część stanowiły aktywa trwałe. Ich wartość wyniosła 47 710,4 tys. zł (79,1% aktywów ogółem). W porównaniu do ich stanu na dzień 31 grudnia 2015 roku, ich wartość spadła o 6,2%.

Aktywa obrotowe ukształtowały się na poziomie 12 612,1 tys. zł i spadły o 50,8% w relacji do stanu na koniec IV kw. 2015 roku. Podstawowe pozycje aktywów obrotowych to:

- Należności krótkoterminowe w wysokości 7 812,9 tys. zł. Wartość ich była o 57,7% niższa niż w analogicznym kwartale roku poprzedniego. Przy czym, należności z tytułu dostaw i usług wyniosły 4 082,7 tys. zł (spadek o 75,9% w stosunku do stanu na koniec IV kwartału 2015 roku).
- Zapasy – wycenione na 4 304,2 tys. zł. W porównaniu do danych na koniec IV kwartału 2015 roku, ich wartość zmalała o 34,8%. 39,8% wartości zapasów ogółem stanowiły materiały, 30,5% półprodukty i produkty w toku, 8,9% produkty gotowe.
- Inwestycje krótkoterminowe w kwocie 91,1 tys. zł (wzrost o 121,9% r/r). Były to w całości środki pieniężne i inne aktywa pieniężne.

Główne elementy pasywów Spółki:

- Kapitały własne o wartości 8 670,9 tys. zł (14,4% sumy bilansowej). W wyniku wewnętrznego audytu wyników finansowych za lata poprzednie oraz w skutek ustaleń z biegłym rewidentem przeprowadzającym badanie wyników finansowych Spółki za rok 2016, przeprowadzona została rewizja wyników finansowych Spółki za lata 2013-2015. W związku ze stwierdzeniem błędów księgowych popełnionych w badanym okresie, Spółka dokonała (zgodnie z art. 54 Ustawy o Rachunkowości) korekty wartości pozycji „zysk (strata) z lat ubiegłych” w bilansie na dzień 31.12.2016 roku. Wartość tej pozycji uległa zmniejszeniu o kwotę 11.192.802,32 zł.
- Zobowiązania długoterminowe w łącznej wysokości 3 410,1 tys. zł (5,7% pasywów). Wartość ich zmalała o 77,1% w porównaniu do stanu na koniec IV kwartału 2015 roku. Ich wartość w całości stanowiły zobowiązania z tytułu kredytów i pożyczek.

- Zobowiązania krótkoterminowe o wartości 40 735,6 tys. zł, czyli 67,5% sumy pasywów. W porównaniu do danych na koniec IV kwartału 2015 roku, ich wartość wzrosła o 27,7%. Na koniec grudnia 2016 roku na zobowiązania krótkoterminowe składały się przede wszystkim: zaciągnięte kredyty i pożyczki na łączną kwotę 20 886,3 tys. zł (wzrost o 99% r/r), zobowiązania z tytułu emisji obligacji korporacyjnych na kwotę 10 510,0 tys. zł (wzrost o 20,4% r/r), zobowiązania z tytułu dostaw i usług w wysokości 4 234,8 tys. zł (spadek o 56,9% w relacji do stanu na koniec IV kwartału 2015 roku) oraz pozostałe zobowiązania o łącznej wartości 5 104,5 tys. zł.

3. Rachunek przepływów pieniężnych

W okresie I-IV kwartał 2016 roku Spółka zanotowała dodatnie przepływy pieniężne w wysokości 44,9 tys. zł. Złożyły się na nie:

- *Działalność operacyjna.* Zmniejszenie stanu należności krótkoterminowych i zapasów oraz zwiększenie wartości zobowiązań krótkoterminowych i wysoka wartość amortyzacji przyczyniły się do wygenerowania przez Spółkę dodatnich przepływów pieniężnych z działalności operacyjnej w wysokości 1 647,4 tys. zł.
- *Działalność inwestycyjna.* Spółka zanotowała ujemne przepływy pieniężne w wysokości -513,6 tys. zł.
- *Działalność finansowa.* Spółka zanotowała w okresie I-IV kw. 2016 roku ujemne przepływy pieniężne z działalności finansowej, których wartość wyniosła -1 089,0 tys. zł.

Dane w tys. zł	1.01.2016-31.12.2016	1.01.2015-31.12.2015
Przepływy pieniężne netto z działalności operacyjnej	1 647 382,06	2 938 584,48
Przepływy pieniężne netto z działalności inwestycyjnej	-513 554,80	-1 059 713,79
Przepływy pieniężne netto z działalności finansowej	-1 088 958,49	-3 007 298,10
Przepływy pieniężne netto razem	44 868,77	-1 128 427,41

4. Podstawowe wskaźniki ekonomiczno-finansowe

Wskaźniki rentowności

	I-IV kw. 2016 1.01.2016-31.12.2016	I-IV kw. 2015 01.01.2015-31.12.2015
Marża brutto na sprzedaży w %	-9,16%	41,29%
Marża EBIT w %	-45,11%	-20,12%
Marża EBITDA w %	-29,07%	-7,19%
Marża zysku netto w %	-60,03%	-31,85%

W okresie I-IV kwartał 2016 roku Spółka uzyskała ujemny wskaźnik rentowności na każdym z analizowanych poziomów. Do kluczowych powodów zaistniałej sytuacji i pogorszenia rentowności zaliczyć należy m.in. napiętą sytuację płynnościową Spółki, związany z nią spadek poziomu przychodów ze sprzedaży produktów oraz zmianę sposobu księgowania niektórych kosztów (wzrost poziomu kosztów wytworzenia).

Wskaźniki płynności

	31.12.2016	31.12.2015
Wskaźnik płynności bieżącej	0,31	0,80
Wskaźnik płynności przyspieszonej	0,20	0,60
Wskaźnik płynności gotówkowej	0,002	0,001

Według stanu bilansu na dzień 31 grudnia 2016 roku, wartości wskaźników płynności bieżącej oraz płynności przyspieszonej kształtowały się na poziomach niższych niż ich wartości na dzień 31 grudnia roku 2015. Wskaźnik płynności gotówkowej na koniec 2016 roku był nieco wyższy niż na koniec roku poprzedniego.

Wskaźniki rotacji majątku

	I-IV kwartał 2016 01.01.2016-31.12.2016	I-IV kwartał 2015 01.01.2015-31.12.2015
Cykl zapasów w dniach	91,1	177,6
Cykl należności w dniach	180,5	291,7
Cykl zobowiązań bieżących w dniach	941,1	503,4
Cykl środków pieniężnych w dniach	-669,5	-34,2

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

W swej działalności Spółka posługuje 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 ścisłości 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 IV kwartale 2016 roku

1. Działalność produkcyjna

IV kwartał 2016 roku był okresem, którym rozwój działalności produkcyjnej Spółki skoncentrowany był głównie na kontynuacji prac związanych ze zmianą organizacji produkcji:

- Realizowano inwestycje własne na terenie Zakładu w Tczewie (głównie w obszarze nowego systemu produkcji łodzi – produkcji w seriach oraz podziału linii technologicznej),
- Wdrożono program rozwojowy w zakresie dystrybucji na lata 2017-2020,
- W ramach możliwości materiałowych realizowana działania w zakresie remontu i modernizacji form do produkcji łodzi (zaniechanie tego procesu mogłoby odnieść negatywny skutek w zakresie pracochłonności produkcji oraz obniżyć jakość produktów końcowych i znacznie wydłużyłoby proces produkcyjny poszczególnych jednostek).

Z uwagi na ograniczony dostęp do kapitału obrotowego – w IV kwartale 2016 roku Spółka koncentrowała się na realizacji zamówień w zakresie produkcji łodzi motorowych. W zakładzie produkcyjnym w Tczewie, prowadzono głównie produkcję pomocniczą w zakres stali nierdzewnej, laminatów oraz tapicerki.

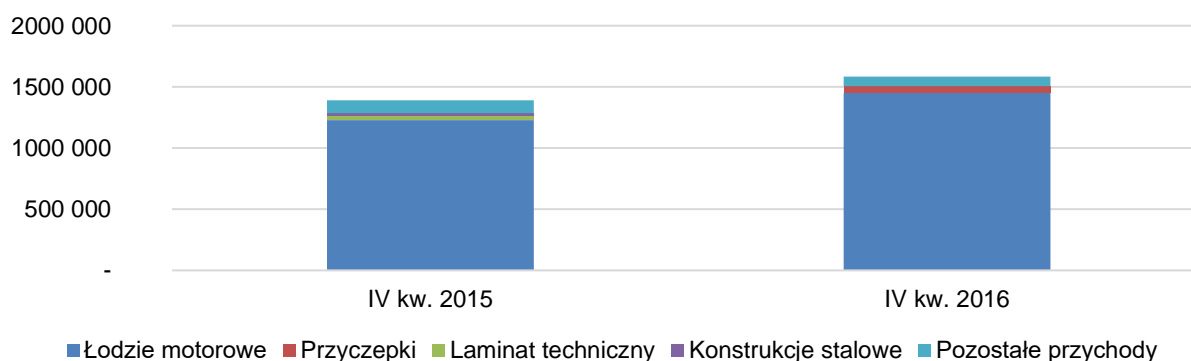
W analizowanym okresie, kontynuowano inwestycje własne na terenie zakładu w Tczewie. Realizowane w zakładzie w Tczewie działania inwestycyjne miały na celu głównie zwiększenie mocy produkcyjnych Spółki (przeniesienie do Tczewa produkcji mniej skomplikowanych łodzi, uruchomienie produkcji w seriach, dokonanie podziału linii technologicznej).

2. Sprzedaż

IV 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 IV kwartale 2016 roku zaliczyć należy:

- Spółka kontynuowała realizację produkcji łodzi z portfela zamówień na sezon 2016/2017 (w granicach możliwości produkcyjnych oraz dostępu do kapitału obrotowego),
- W Zakładzie w Tczewie zrealizowana zlecenie w zakresie remontu barki,
- Kontynuowano wdrażanie nowej polityki sprzedaży oraz obsługi klienta (m.in. bezpośrednie relacje i rozmowy z klientami),
- Rozpoczęto realizację politykę sprzedaży na lata 2017-2020 w sektorze łodzi motorowych oraz produktów stalowych,
- Spółka kontynuowała rozmowy o możliwościach pozyskania zleceń w zakresie produkcji wyrobów z laminatu technicznego oraz prefabrykacji elementów ze stali nierdzewnej i stali czarnej.

Struktura przychodów netto ze sprzedaży produktów (w zł)



W IV kwartale 2016 roku sprzedaż łodzi motorowych (o wartości 1 450,1 tys. zł) stanowiła 91,6% całkowitych przychodów ze sprzedaży produktów (wobec 88,4% w IV kw. 2015 roku). W skutek ograniczonej działalności produkcyjnej niezwiązanej z produkcją łodzi motorowych, przychody ze sprzedaży pozostałych produktów w IV kwartale 2016 roku (głównie laminat techniczny oraz konstrukcje stalowe) stanowiły jedynie 161,6 tys. zł (8,4% przychodów netto ze sprzedaży produktów ogółem).

3. Płynność finansowa

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

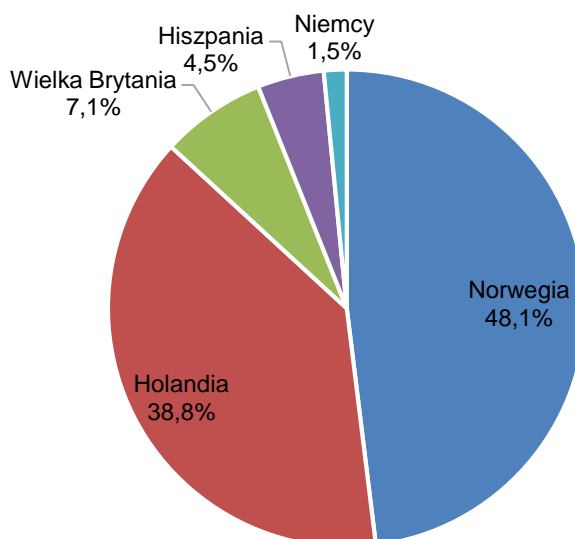
- Kontynuowano rozmowy z instytucjami finansowymi, mające na celu utrzymanie zaangażowania banków w finansowanie działalności Spółki na dotychczasowym poziomie,
- Określono zakres kluczowych działań Zarządu w okresie XII 2016 – III 2017 w obszarze pozyskania kapitału dla Spółki (kapitału obrotowego umożliwiającego płynne finansowanie działań produkcyjnych Emitenta oraz kapitału inwestycyjnego, niezbędnego do realizacji zadań inwestycyjnych w zakresie zwiększenia mocy produkcyjnych Spółki),
- Pod koniec października dokonano wykupu 695 sztuk obligacji serii N (dla pozostałych 235 sztuk zmieniono Warunki Emisji Obligacji poprzez wydłużenie ich terminu zapadalności o 12 miesięcy),
- Spółka kontynuowała realizację spłat zobowiązań wobec dostawców na podstawie ugód 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 IV kwartale 2016 roku całość przychodów Spółki stanowiła sprzedaż eksportowa na rzecz klientów z zagranicy. Główne kierunki eksportowe produktów Spółki w tym okresie stanowiły:

- Norwegia 48,1% udziału w przychodach ze sprzedaży produktów),
- Holandia (38,8%),
- Wielka Brytania (7,1%),
- Hiszpania (4,5%),
- Niemcy (1,5%).

Kierunki sprzedaży Spółki w IV 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 IV 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.

5. Udział w targach

W listopadzie 2016 roku Spółka (wspólnie z hiszpańskim dealerem – firmą Ronautica) brała udział w targach Valencia Boat Show w Walencji.



6. Modernizacja Zakładu w Tczewie

W IV kwartale 2016 roku prowadzono dalsze prace związane z remontem zakładu w Tczewie, głównie w ramach realizacji zadań własnych w obszarze zwiększenia mocy produkcyjnych Spółki.

7. Zobowiązania z tytułu wyemitowanych obligacji

Na dzień 31 grudnia 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%.
- 235 tys. zł z tytułu wyemitowanych w dniu 29 października 2015 roku obligacji serii N o wartości nom. 1 000 zł każda, o dacie wykupu 30 października 2017 roku. Oprocentowanie wynosi 9,5%.

VII. Pozostałe informacje

1. Stanowisko Zarządu co do możliwości zrealizowania prognozy wyników finansowych

Spółka opublikowała w dniu 9 grudnia 2016 roku prognozę wyników finansowych na rok 2016, stanowiącą element aktualizacji planu naprawczego Spółki. Prognozowane na koniec 2016 roku wyniki finansowe kształtowały się następująco:

Przychody ze sprzedaży łodzi i konstrukcji stalowych:	16 810,0 tys. zł
Zysk z działalności operacyjnej:	- 2 979,7 tys. zł
EBITDA:	- 181,0 tys. zł.

Dane finansowe opublikowane w raporcie za IV kwartał 2016 oraz narastająco za okres I-IV kw. 2016 roku wskazują na nieosiągnięcie przez Spółkę prognozowanych wcześniej wyników finansowych. Wyniki finansowe za okres I-IV kw. 2016 w zakresie prognozowanych pozycji rachunku zysków i strat wyniosły odpowiednio:

Przychody ze sprzedaży łodzi i konstrukcji stalowych:	13 552,7 tys. zł
Zysk z działalności operacyjnej:	- 5 692,1 tys. zł
EBITDA:	- 3 191,8 tys. zł.

2. Opis grupy kapitałowej

Spółka nie posiada podmiotów zależnych oraz nie tworzy grupy kapitałowej.

VIII. Oświadczenie Zarządu

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



Prezes Zarządu
Krzysztof Pieczewski