



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	49 698,87	50 851,32
Aktywa obrotowe	19 224,92	25 654,63
Należności długoterminowe	1 734,74	0,00
Należności krótkoterminowe	13 853,56	18 485,52
Środki pieniężne i inne aktywa pieniężne	291,51	41,05
Aktywa ogółem	68 923,79	76 505,95
Zobowiązania krótkoterminowe	38 137,35	31 903,01
Zobowiązania długoterminowe	10 709,97	14 864,15
Zobowiązania razem	49 344,55	48 488,02
Kapitał własny	19 579,23	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	1 726,81	2 085,81	15 564,52	22 814,62
Koszty sprzedanych produktów, towarów i materiałów	3 689,43	1 454,20	16 931,91	13 393,59
Zysk (strata) brutto ze sprzedaży	-1 962,62	631,62	-1 367,39	9 421,03
Zysk (strata) z działalności operacyjnej	-3 284,83	-6 811,54	-5 692,11	-4 590,33
EBITDA	-2 674,23	-6 141,31	-3 191,76	-1 641,38
Zysk (strata) brutto	-3 760,63	-8 971,20	-6 949,88	-8 658,31
Zysk (strata) netto	-3 760,63	-7 350,28	-6 949,88	-7 266,62

W IV kwartale 2016 roku ADMIRAL BOATS S.A. wygenerowała stratę netto w wysokości 3 760,63 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).

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 3 689,43 tys. zł przy 1 454,20 tys. zł w IV kw. 2015 roku (wzrost o ok. 153,7%) oraz spadek innych pozycji kosztowych rachunku zysków i strat (wartość pozostałych kosztów operacyjnych w IV kw. 2016 roku uległa zmniejszeniu o 98,3% 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 49,6% w stosunku do IV kw. 2015 roku, a narastająco w okresie I-IV kw. 2016 spadły one o 31,9% 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 1 183,5 tys. zł w IV kw. 2016 roku (spadek o 61,1%).

31 grudnia 2016 roku wartość aktywów ogółem Spółki wynosiła 68 923,8 tys. zł i zmalała o 9,9% 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 Rębie.

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.

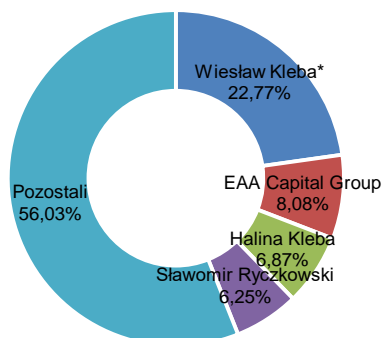
Struktura kapitału zakładowego

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 sporządzania raportu akcjonariuszami posiadającymi powyżej 5% głosów na walnym zgromadzeniu Akcjonariuszy ADMIRAL BOATS S.A. były następujące podmioty/osoby:

Akcjonariusz	Liczba akcji	Udział w kapitale zakładowym i w liczbie głosów na walnym zgromadzeniu w %
Wiesław Kleba *	19 836 990	22,77%
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



* 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. Kwartałne skrócone sprawozdanie finansowe

1. Rachunek zysków i strat

	Dane w zł	IV kwartał 2016 01.10.2016- 31.12.2016	IV kwartał 2015 01.10.2015- 31.12.2015	I-IV kwartał 2016 01.01.2016- 31.12.2016	I-IV kwartał 2015 01.01.2015- 31.12.2015
A.	Przychody netto ze sprzedaży produktów, towarów i materiałów, w tym:	1 726 811,72	2 085 814,96	15 564 520,32	22 814 616,00
	- od jednostek powiązanych	0,00	0,00	0,00	
I.	Przychody netto ze sprzedaży produktów	1 583 626,88	1 272 166,09	14 245 198,61	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:	3 689 433,94	1 454 198,56	16 931 912,22	13 393 586,26
	- jednostkom powiązanim	0,00	0,00	0,00	0,00
I.	Koszt wytworzenia sprzedanych produktów	3 634 404,04	1 112 544,39	15 906 194,50	10 911 301,15
II.	Wartość sprzedanych towarów i materiałów	55 029,90	341 654,17	1 025 717,72	2 482 285,11
C.	Zysk (strata) brutto ze sprzedaży (A-B)	-1 962 622,22	631 616,40	-1 367 391,90	9 421 029,74
D.	Koszty sprzedaży	110 062,35	76 620,67	351 094,88	540 936,82
E.	Koszty ogólnego zarządu	1 310 479,19	2 599 690,17	4 540 844,07	6 666 726,83
F.	Zysk (strata) ze sprzedaży (C-D-E)	-3 383 163,76	-2 044 694,44	-6 259 330,85	2 213 366,09
G.	Pozostałe przychody operacyjne	182 837,96	82 665,86	970 403,88	4 182 665,86
I.	Zysk ze zbycia niefinansowych aktywów trwałych	0,00	0,00		0,00
II.	Dotacje	0,00	0,00		0,00
III.	Inne przychody operacyjne	182 837,96	82 665,86	970 403,88	4 182 665,86
H.	Pozostałe koszty operacyjne	84 505,18	4 849 508,77	403 178,06	10 986 365,52
I.	Strata ze zbycia niefinansowych aktywów trwałych	0,00	0,00		0,00
II.	Aktualizacja wartości aktywów niefinansowych	0,00	0,00		0,00
III.	Inne koszty operacyjne	84 505,18	4 849 508,77	403 178,06	10 986 365,52
I.	Zysk (strata) z działalności operacyjnej (F+G-H)	-3 284 830,98	-6 811 537,35	-5 692 105,03	-4 590 333,57
J.	Przychody finansowe	707 669,34	885 669,71	1 377 779,28	1 912 541,67
I.	Dywidendy i udziały w zyskach, w tym:	0,00	0,00		0,00
	- od jednostek powiązanych	0,00	0,00		0,00
II.	Odsetki, w tym:	0,00	107 269,70		749 933,11
	- od jednostek powiązanych	0,00	0,00		0,00
III.	Zysk ze zbycia inwestycji	0,00	0,00		0,00
IV.	Inne	707 669,34	778 400,01	1 377 779,28	1 162 608,56
K.	Koszty finansowe	1 183 470,19	3 045 335,30	2 635 551,27	5 980 519,21
I.	Odsetki, w tym:	505 539,63	708 823,66	1 517 673,23	2 335 610,84
	- od jednostek powiązanych	0,00	0,00		0,00
II.	Strata ze zbycia inwestycji	0,00	110 659,67		110 659,67
III.	Aktualizacja wartości inwestycji	0,00	1 826 348,29		1 826 348,29
IV.	Inne	677 930,56	399 503,68	1 117 878,04	1 707 900,41
L.	Zysk (strata) z działalności gospodarczej (I+J-K)	-3 760 631,83	-8 971 202,94	-6 949 877,02	-8 658 311,11
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)	-3 760 631,83	-8 971 202,94	-6 949 877,02	-8 658 311,11
O.	Podatek dochodowy	0,00	-229 231,00	0,00	0,00
P.	Pozostałe obowiązkowe zmniejszenia zysku (zwiększenia straty)	0,00	-1 391 687,90	0,00	-1 391 687,90
R.	Zysk (strata) netto (N-O-P)	-3 760 631,83	-7 350 284,04	-6 949 877,02	-7 266 623,21

2. Bilans

	AKTYWA	31.12.2016	31.12.2015
A.	AKTYWA TRWAŁE	49 698 873,75	50 851 319,33
I.	Wartości niematerialne i prawne	226 793,90	220 290,33
1.	Koszty zakończonych prac rozwojowych		
2.	Wartość firmy	0,00	99 366,66
3.	Inne wartości niematerialne i prawne	226 793,90	120 923,67
4.	Zaliczki na wartości niematerialnych i prawnych		
II.	Rzeczowe aktywa trwałe	46 379 357,78	49 273 046,55
1.	Środki trwałe:	38 920 015,61	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	12 077 201,02	12 405 484,38
c)	urządzenia techniczne i maszyny	13 910 090,77	15 985 077,22
d)	środki transportu	278 762,85	330 070,89
e)	inne środki trwałe	14 211,09	21 009,41
2.	Środki trwałe w budowie	7 459 342,17	7 891 654,77
3.	Zaliczki na środki trwałe w budowie	0,00	0,00
III.	Należności długoterminowe	1 734 739,62	0,00
1.	Od jednostek powiązanych	0,00	0,00
2.	Od pozostałych jednostek	1 734 739,62	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	1 357 982,45
1.	Aktywa z tytułu odroczonego podatku dochodowego	1 357 982,45	1 357 982,45
2.	Inne rozliczenia międzyokresowe	0,00	0,00
B.	AKTYWA OBROTOWE	19 224 915,03	25 654 632,88
I.	Zapasy	3 920 426,80	6 606 332,26
1.	Materiały	709 798,18	1 166 223,72
2.	Półprodukty i produkty w toku	1 258 131,18	1 408 309,41
3.	Produkty gotowe	732 008,97	2 434 100,44
4.	Towary	0,00	0,00
5.	Zaliczki na poczet dostaw	1 220 488,47	1 597 698,69
II.	Należności krótkoterminowe	13 853 560,29	18 485 519,96
1.	Należności od jednostek powiązanych	0,00	0,00
a)	z tytułu dostaw i usług	0,00	0,00
2.	Należności od pozostałych jednostek	13 853 560,29	18 485 519,96
a)	z tytułu dostaw i usług, o okresie spłaty:	10 162 100,49	16 973 536,39

	- do 12 miesięcy	10 162 100,49	16 973 536,39
b)	z tytułu podatków, dotacji, ceł, ubezpieczeń społecznych i zdrowotnych oraz innych świadczeń	472 532,57	252 874,76
c)	inne	2 841 474,65	940 508,23
d)	dochodzone na drodze sądowej	377 452,58	318 600,58
III.	Inwestycje krótkoterminowe	291 513,88	41 045,62
1.	Krótkoterminowe aktywa finansowe	291 513,88	41 045,62
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	291 513,88	41 045,62
	- środki pieniężne w kasie i na rachunkach	169 961,28	20 102,04
	- inne środki pieniężne	121 552,60	20 943,58
	- inne aktywa pieniężne	0,00	0,00
2.	Inne inwestycje krótkoterminowe	0,00	0,00
IV.	Krótkoterminowe rozliczenia międzyokresowe	1 159 414,06	521 735,04
	SUMA AKTYWÓW	68 923 788,78	76 505 952,21

	PASYWA	31.12.2016	31.12.2015
A.	KAPITAŁ (FUNDUSZ) WŁASNY	19 579 234,23	28 017 934,41
I.	Kapitał (fundusz) podstawowy	18 343 765,00	17 593 765,00
II.	Należne wpłaty na kap. podst. (wielkość ujemna)	0,00	0,00
III.	Udziały (akcje) własne (wielkość ujemna)	0,00	0,00
IV.	Kapitał (fundusz) zapasowy	18 140 792,62	17 690 792,62
V.	Kapitał (fundusz) z aktualizacji wyceny		
VI.	Pozostałe kapitały (fundusze) rezerwowe		
VII.	Zysk (strata) z lat ubiegłych	-9 955 446,37	0,00
VIII.	Zysk (strata) netto	-6 949 877,02	-7 266 623,21
IX.	Odpisy z zysku netto w ciągu roku obrotowego (wielkość ujemna)	0,00	0,00
B	ZOBOWIĄZANIA I REZERWY NA ZOBOWIĄZANIA	49 344 554,55	48 488 017,80
I.	Rezerwy na zobowiązania	82 836,90	86 939,01
1.	Rezerwa z tyt. odroczonego podat. doch.	46 389,65	46 389,65
2.	Rezerwa na świadczenia emerytalne i podobne	36 447,25	40 549,36
	- długoterminowa	36 393,57	38 470,68
	- krótkoterminowa	53,68	2 078,68
3.	Pozostałe rezerwy	0,00	0,00
	- długoterminowe		
	- krótkoterminowe	0,00	
II.	Zobowiązania długoterminowe	10 709 965,83	14 864 148,59
1.	Wobec jednostek powiązanych	0,00	0,00
2.	Wobec pozostałych jednostek	10 709 965,83	14 864 148,59
	a) kredyty i pożyczki	10 709 965,83	10 381 592,59
	b) z tyt. emisji dłużnych pap. wart.		4 482 556,00
	c) inne zobowiązania finansowe		
	d) inne		0,00
III.	Zobowiązania krótkoterminowe	38 137 353,54	31 903 014,73
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	38 137 353,54	31 903 014,73
	a) kredyty i pożyczki	13 354 373,02	10 496 701,69
	b) z tytułu emisji dłużnych papierów wart.	10 510 000,00	8 728 444,00
	c) inne zobowiązania finansowe	4 119 573,40	2 285 000,00
	d) z tyt. dostaw i usług o okresie wymagalności:	8 534 143,26	9 834 022,81
	- do 12 miesięcy	8 534 143,26	9 834 022,81
	e) zaliczki otrzymane na dostawy	562 040,47	0,00
	f) zobowiązania wekslowe	0,00	83 245,78
	g) z tytułu podatków, ceł, ubezpieczeń i innych świadczeń	741 645,51	394 345,67
	h) z tytułu wynagrodzeń	282 407,84	49 338,26
	i) inne	33 170,04	31 916,52
3.	Fundusze specjalne	0,00	0,00
IV.	Rozliczenia międzyokresowe	414 398,28	1 633 915,47
1.	Ujemna wartość firmy	414 398,28	736 415,87
2.	Inne rozliczenia międzyokresowe	0,00	897 499,60
	- długoterminowe	0,00	0,00
	- krótkoterminowe	0,00	897 499,60
	SUMA PASYWÓW	68 923 788,78	76 505 952,21

3. Rachunek przepływów pieniężnych

Dane w zł	01.01.2016- 31.12.2016	01.01.2015- 31.12.2015
A. Przepływy środków pieniężnych z działalności operacyjnej		
I. Zysk (strata) netto	-6 949 877,02	-7 266 623,21
II. Korekty razem	9 757 193,25	10 205 207,69
1. Amortyzacja	2 500 343,27	3 053 361,97
2. Zyski (straty) z tytułu różnic kursowych	422 238,08	-233 095,51
3. Odsetki i udziały w zyskach (dywidendy)	1 517 673,23	2 335 610,84
4. Zysk (strata) z działalności inwestycyjnej	0,00	0,00
5. Zmiana stanu rezerw	-4 102,11	-107 085,85
6. Zmiana stanu zapasów	2 685 905,46	6 222 308,16
7. Zmiana stanu należności krótkoterminowych	4 631 959,67	2 032 288,91
8. Zmiana stanu należności długoterminowych	-1 734 739,62	0,00
8. Zmiana stanu zobowiązań krótkoterminowych	1 595 111,48	4 969 170,26
9. Zmiana stanu rozliczeń międzyokresowych	-1 857 196,21	-8 067 351,09
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)	2 807 316,23	2 938 584,48
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	1 347 897,69	1 059 713,79
1. Nabycie wartości niematerialnych i prawnych oraz rzeczowych aktywów trwałych	1 347 897,69	1 059 713,79
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)	-1 347 897,69	-1 059 713,79
C. Przepływy środków pieniężnych z działalności finansowej		
I. Wpływy	4 386 044,57	2 639 217,23
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	3 186 044,57	2 639 217,23
3. Emisja dłużnych papierów wartościowych	0,00	0,00
4. Inne wpływy finansowe	0,00	0,00
II. Wydatki	4 640 911,31	5 646 515,33

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	2 701 000,00	3 544 000,00
6. Z tytułu innych zobowiązań finansowych	0,00	0,00
7. Płatności zobowiązań z tytułu umów leasingu finansowego	0,00	0,00
8. Odsetki	1 517 673,23	2 335 610,84
9. Inne wydatki finansowe	422 238,08	-233 095,51
III. Przepływy pieniężne netto z działalności finansowej (I+/-II)	-254 866,74	-3 007 298,10
D. Przepływy pieniężne netto razem (A.III+/-B.III+/-C.III)	1 204 551,80	-1 128 427,41
E. Bilansowa zmiana stanu środków pieniężnych, w tym:	250 468,26	-1 128 427,41
- 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	291 513,88	41 045,62

4. Zestawienie zmian w kapitale

Wyszczególnienie		01.01.2016- 31.12.2016	01.01.2015- 31.12.2015
I.	Kapitał własny na początek okresu (BO)	27 490 795,72	35 284 557,62
	- korekty błędów podstawowych		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
7.4.	Strata z lat ubiegłych na początek okresu,	-7 266 623,21	0,00
	- korekty błędów podstawowych	-2 688 823,16	0,00
	- strata z lat ubiegłych na początek okresu, po korektach	-9 955 446,37	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	-9 955 446,37	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)	-6 949 877,02	-7 266 623,21
	a) zysk netto	0,00	0,00
	b) strata netto	6 949 877,02	7 266 623,21
	c) odpisy z zysku	0,00	0,00
II.	Kapitał własny na koniec okresu (BZ)	19 579 234,23	28 017 934,41
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	19 579 234,23	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 1 726,8 tys. zł przychodów netto ze sprzedaży, z czego 1 583,6 tys. zł (91,7%) stanowiły przychody ze sprzedaży produktów. IV kwartał 2016 roku Emitent zakończył stratą netto w wysokości 3 760,6 tys. zł.

Narastająco, w okresie I-IV kw. 2016 roku, Spółka wygenerowała 15 564,5 tys. zł przychodów netto ze sprzedaży oraz stratę netto w wysokości 6 949,8 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 -1 962,6 tys. zł w porównaniu do 631,6 tys. zł w IV kw. 2015 roku. Narastająco, w okresie I-IV kw. 2016 wyniósł on -1 367,4 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 3 634,4 tys. zł (wzrost o 226,7%). Od początku 2016 roku koszt wytworzenia produktów sprzedanych przez Spółkę wyniósł 15 906,2 tys. zł i wzrósł o ok. 45,8% 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 110,1 tys. zł w IV kwartale 2016 (wzrost o ok. 43,6%) 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. 49,6% w porównaniu do IV kw. 2015 (spadek z 2 599,7 tys. zł do 1 310,5 tys. zł). W okresie I-IV kw. 2016 osiągnęły one wartość o 31,9% niższą niż w roku poprzednim (4 540,8 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 1 183,5 tys. zł i spadły o 61,1% 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 2 635,6 tys. zł wobec 5 980,5 tys. zł w tym samym okresie roku 2015 (spadek o ok. 55,9%). 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 IV kwartale 2016 roku wynik EBITDA Spółki wyniósł -2 674,2 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 -3 191,8 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 68 923,8 tys. zł i były o 9,9% niższe niż na koniec IV kwartału 2015 roku.

Główną ich część stanowiły aktywa trwałe. Ich wartość wyniosła 49 698,9 tys. zł (72,1% aktywów ogółem). W porównaniu do ich stanu na dzień 31 grudnia 2015 roku, ich wartość spadła o 2,3%.

Aktywa obrotowe ukształtowały się na poziomie 19 224,9 tys. zł i spadły o 25,1% w relacji do stanu na koniec IV kw. 2015 roku. Podstawowe pozycje aktywów obrotowych to:

- Należności krótkoterminowe w wysokości 13 853,6 tys. zł. Wartość ich była o 25,1% niższa niż w analogicznym kwartale roku poprzedniego. Przy czym, należności z tytułu dostaw i usług wyniosły 10 162,1 tys. zł (spadek o 40,1% w stosunku do stanu na koniec IV kwartału 2015 roku).
- Zapasy – wycenione na 3 920,4 tys. zł. W porównaniu do danych na koniec IV kwartału 2015 roku, ich wartość zmalała o 40,7%. 32,1% wartości zapasów ogółem stanowiły półprodukty i produkty w toku (spadek o 10,7% r/r), zaś 18,7% stanowiły produkty gotowe (spadek o 69,9% r/r).
- Inwestycje krótkoterminowe w kwocie 291,5 tys. zł (wzrost o 610,2% r/r). Były to w całości środki pieniężne i inne aktywa pieniężne.

Główne elementy pasywów Spółki:

- Kapitały własne o wartości 19 357,0 tys. zł (28,4% sumy bilansowej). W trosce o przejrzystość prezentowanych danych finansowych, Spółka przeprowadziła rewizję wyników finansowych za poprzednie lata działalności. W związku ze stwierdzeniem popełnienia błędów księgowych w latach 2014-2015, spółka dokonała (zgodnie z art. 54 ust. 3 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 2 688 823,16 zł. Powodem dokonania korekty były błędy w zakresie wyceny w latach 2014-2015 takich pozycji jak:
 - Wyroby gotowe – w skutek nieprawidłowej inwentaryzacji wyrobów gotowych na koniec roku 2014, zaistniała rozbieżność pomiędzy stanem konta księgowego a stanem magazynu wyrobów gotowych (korekta na kwotę 1 153 78,60 zł),
 - Półprodukty – do wartości pozycji bilansowej „półprodukty i produkty w toku” błędnie zaliczono w roku 2015 wartości uszkodzonych i nienadających się do dalszej produkcji półfabrykatów (korekta na kwotę 249 665,32 zł),
 - Formy w budowie – do wartości pozycji bilansowej „środki trwałe w budowie” błędnie zaliczono w roku 2014 wartości nieukończonych oraz niewykorzystywanych w kolejnych latach form do produkcji łodzi motorowych (korekta na kwotę 768 537,10 zł),

- Zaliczki – zadekretowanie zaliczek na poczet realizacji zamówień do wartości przychodów w 2014 roku (korekta na kwotę 516 833,14 zł).
- Zobowiązania długoterminowe w łącznej wysokości 10 710,0 tys. zł (15,5% pasywów). Wartość ich zmalała o 27,9% 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 38 137,4 tys. zł, czyli 55,3% sumy pasywów. W porównaniu do danych na koniec IV kwartału 2015 roku, ich wartość wzrosła o 19,5%. Na koniec grudnia 2016 roku na zobowiązania krótkoterminowe składały się przede wszystkim: zaciągnięte kredyty i pożyczki na łączną kwotę 13 354,4 tys. zł (wzrost o 27,2% 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 8 534,1 tys. zł (spadek o 13,2% w relacji do stanu na koniec IV kwartału 2015 roku) oraz inne zobowiązania o wartości 4 119,6 tys. zł.

3. Rachunek przepływów pieniężnych

W okresie I-IV kwartał 2016 roku Spółka zanotowała dodatnie przepływy pieniężne w wysokości 1 204,6 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 2 807,3 tys. zł.
- *Działalność inwestycyjna.* Spółka zanotowała ujemne przepływy pieniężne w wysokości -1 347,9 tys. zł.
- *Działalność finansowa.* Spółka zanotowała w okresie I-IV kw. 2016 roku ujemne przepływy pieniężne z działalności finansowej, których wartość wyniosła -254,9 tys. zł.

Dane w tys. zł	1.01.2016-31.12.2016	1.01.2015-31.12.2015
Przepływy pieniężne netto z działalności operacyjnej	2 807 316,23	2 938 584,48
Przepływy pieniężne netto z działalności inwestycyjnej	-1 347 897,69	-1 059 713,79
Przepływy pieniężne netto z działalności finansowej	-254 866,74	-3 007 298,10
Przepływy pieniężne netto razem	1 204 551,80	-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 %	-8,79%	41,29%
Marża EBIT w %	-36,57%	-20,12%
Marża EBITDA w %	-20,51%	-7,19%
Marża zysku netto w %	-44,65%	-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	0,50	0,80
Wskaźnik płynności przyspieszonej	0,40	0,60
Wskaźnik płynności gotówkowej	0,01	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	83,4	177,6
Cykl należności w dniach	320,4	291,7
Cykl zobowiązań bieżących w dniach	882,1	503,4
Cykl środków pieniężnych w dniach	-478,3	-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.

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

Rozliczenia międzyokresowe kosztów

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

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

Przy Rozliczeniach Międzyokresowych Biernych następuje doszacowanie kosztów bieżącej działalności kosztami przewidywanymi do poniesienia w przeszłości.

Do ewidencji czynnych i biernych rozliczeń międzyokresowych służy konto „Rozliczenia międzyokresowe kosztów” i jest ono:

- obciążane kosztami przyszłych okresów, a uznawane ich rozliczaniem na te okresy sprawozdawcze, których dane koszty dotyczą,
- uznawane tworzoną rezerwą na przewidywane do poniesienia koszty, a obciążane za wykorzystanie tej rezerwy.

Metody wyceny aktywów i pasywów (art. 10 ust.1 pkt 2 UoR)

Metody wyceny aktywów i pasywów (art. 10 ust. 1 pkt 2 ustawy z dnia 29 września 1994 r. o rachunkowości (t.j. Dz.U. z 2013 r., poz. 330 z późn. zm.) - dalej jako „UoR”, ustala się, przyjmując założenie, że jednostka będzie kontynuowała działalność w dającej się przewidzieć przyszłości, w 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 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 ściągalskości 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.

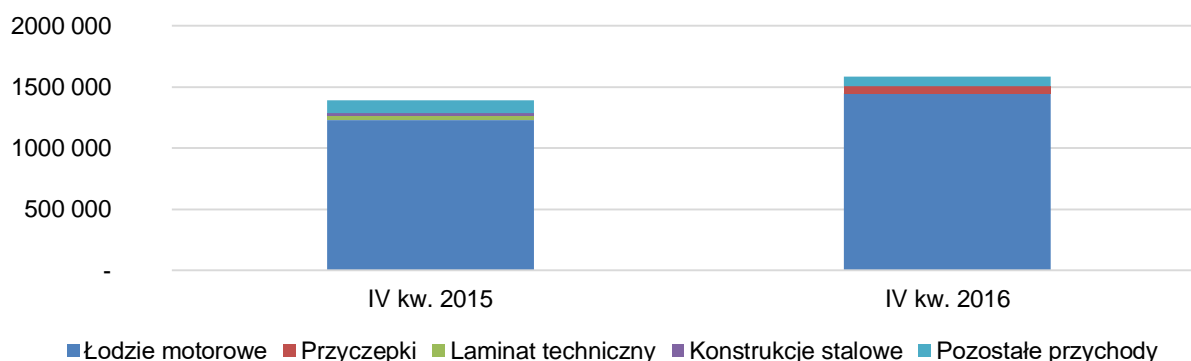
W analizowanym okresie, kontynuowano inwestycje własne na terenie zakładu w Tczewie. Realizowane w zakładzie w Tczewie działania inwestycyjne miały na celu głównie zwiększenie mocy produkcyjnych Spółki (przeniesienie do Tczewa produkcji mniej skomplikowanych łodzi, uruchomienie produkcji w seriach, dokonanie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

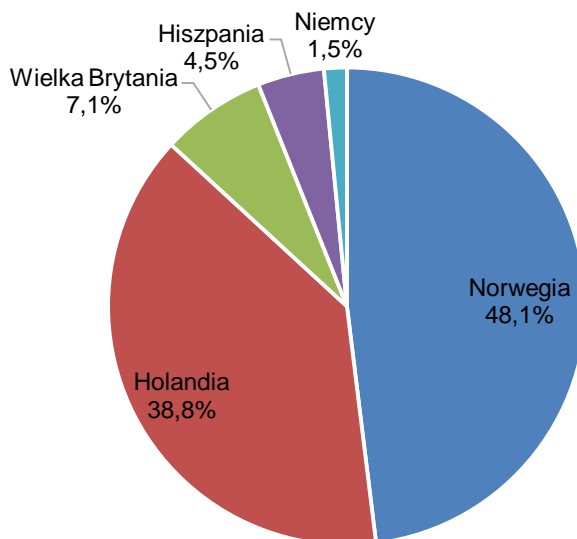
- Kontynuowano rozmowy z instytucjami finansowymi, mające na celu utrzymanie zaangażowania banków w finansowanie działalności Spółki na dotychczasowym poziomie,
- Określono zakres kluczowych działań Zarządu w okresie XII 2016 – III 2017 w obszarze pozyskania kapitału dla Spółki (kapitału obrotowego umożliwiającego 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