



# **ADMIRAL<sup>®</sup>** **BOATS**

**Sprawozdanie z działalności zarządu  
Spółki Admiral Boats S.A.  
Za okres  
od 1 stycznia 2013 do 31 grudnia 2013r.**

## O firmie – historia i profil działalności

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

### Historia w firmie

- Październik 2010r. rejestracja Admiral Boats S.A. i objęcie 2 mln akcji serii A
- Grudzień 2010r. otwarcie nowej hali produkcyjnej
- Styczeń 2011r. emisja 12 mln szt. akcji serii B, objętych za wkłady pieniężne, z których Spółka pozyskała 3 mln zł
- Luty 2011r. emisja 22 mln szt. akcji serii C, objętych za aport, który stanowiła zorganizowana część przedsiębiorstwa Lamirs Nowy B. Sirocka Sp. J.
- Kwiecień 2011r. emisja akcji serii D o łącznej wartości ponad 1,7 mln zł
- Maj 2011r. emisja 5000 odsetkowych, niezabezpieczonych, osiemnastomiesięcznych obligacji serii A o łącznej wartości 5 mln zł.
- Lipiec 2011r. debiut akcji spółki na Giełdzie Papierów Wartościowych w Warszawie na rynku New Connect
- Lipiec 2011r. debiut obligacji serii A na Giełdzie Papierów Wartościowych w Warszawie na rynku Catalyst
- Sierpień 2011r. wyróżnienie dla łodzi Admiral 750 na targach Wiatr i Woda w Gdyni
- Październik 2011r. emisja 3080 odsetkowych, niezabezpieczonych, dwudziestoczwartomiesięcznych obligacji serii B o łącznej wartości 3,08 mln zł.
- W 2012r. roku Spółka wyemitowała kolejne serie obligacji C, D, E i F o wartości 12,8 mln zł.
- Styczeń 2012r. wprowadzenie nowej struktury organizacyjnej Spółki
- Marzec 2012r. zmiana składu Zarządu Pani Paulina Kleba dotychczasowy Wiceprezes Zarządu złożyła rezygnację i została odwołana.
- Maj 2012r. zmiana składu Rady Nadzorczej, Pani Paulina Kleba dotychczasowy Wiceprezes Zarządu została Członkiem rady Nadzorczej, a Pani Hanna Riegel złożyła rezygnację z pełnienia funkcji Członka rady Nadzorczej i została odwołana.
- Sierpień 2012r. premiera łodzi Admiral 760 Hts – najbardziej nagradzanej jednostki.
- październik 2012r. – nadanie certyfikatu ISO 9001 – 2008 przez Germanischer Lloyd Polen
- Listopad 2012r. złoty medal na targach w Łodzi

- Grudzień 2012r. podniesienie kapitału poprzez emisję 8.656.738 szt. akcji serii E
- Styczeń 2013r. prezentacja 11 nowych modeli na targach w Dusseldorfie
- styczeń 2013r. prezentacja prototypu łodzi Admiral 940 Cabin Classic
- styczeń 2013r. łódź Oceanmaster 630 została zakwalifikowana do finału konkursu na najlepszą łódź tragów w Londynie.
- Styczeń 2013r. emisja obligacji serii G
- marzec 2013r. Udział w targach Wiatr i Woda w Warszawie – złoty medal dla łodzi Admiral 760 HTS
- Marzec 2013r. Emisja akcji serii F
- maj 2013r. Emisja akcji serii G
- czerwiec 2013r. Zakup majątku Stoczni Tczew – akt notarialny
- czerwiec 2013r. Zwyczajne Walne Zgromadzenie Akcjonariuszy Spółki
- Lipiec 2013r. Przejęcie zakładu po upadłym przedsiębiorstwie Stocznia Tczew Sp. z o.o. w upadłości i inwentaryzacja majątku.
- Sierpień 2013r. Targi Wiatr i Woda 2013 - prezentacja 16 modeli łodzi - testy w warunkach morskich.
- Sierpień 2013r. Polska premiera modelu Admiral 940.
- Sierpień 2013r. Podpisanie listu intencyjnego pomiędzy Spółką a rosyjską firmą Ideał z siedzibą w St. Petersburgu
- Sierpień 2013r. Prace organizacyjne na terenie zakupionym w Tczewie: remont ogrodzenia, montaż systemu CCTV, montaż systemu RCP, prace rozbiórkowe i wyburzeniowe.
- Wrzesień 2013r. Podpisanie trzech kontraktów na okres pięciu lat, na dostawy łodzi, laminatu i budowę form dla rosyjskiej firmy IDEAL zgodnie z listem intencyjnym.
- Wrzesień 2013r. Emisja obligacji na okaziciela serii H
- Wrzesień 2013r. Emisja akcji na okaziciela serii H
- Wrzesień 2013r. Prace na terenie nowego zakładu w Tczewie montaż instalacji sprężonego powietrza w hali laminowań i montażu, remont dachów o łącznej powierzchni 2.131 m<sup>2</sup>, remont części instalacji wodno kanalizacyjnej.
- Październik 2013r. (3.10. - W rankingu Dziennika Gazeta Prawna "Najlepsze firmy województwa pomorskiego" Admiral Boats zajął drugie miejsce w kategorii "firmy średnie sprzedaż do 200 mln zł."
- Październik 2013r. Roczny audyt systemu ISO 9001:2008
- Październik 2013r. Rozpoczęcie prac nad prospektem emisyjnym Spółki związanym z przejściem Spółki na główny parkiet GPW
- Listopad 2013r. rejestracja podwyższenia kapitału przez Sąd Rejestrowy po emisji akcji serii H do kwoty 17.593.765,- zł.

- Listopad 2013r. pierwszy dzień notowań na GPW rynek New Connect akcji serii A i C
- Listopad 2013r. Realizacja pierwszego kontraktu związanego z budową konstrukcji stalowych dla firmy SKANSKA
- Listopad 2013r. Certyfikacja nowych modeli łodzi przez Polski Rejestr Statków - modele 650 Lifestyle i 570 Lifestyle
- Grudzień 2013r. w rankingu Dziennika Gazeta Prawna "Najlepsze firmy w Polsce" Admiral Boats zajął trzynaste miejsce w kategorii "firmy średnie sprzedaż do 200 mln zł.

## **Produkty**

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

Wyroby Spółki cechuje wysoka jakość, bezpieczeństwo i konkurencyjna cena. W 2010 r. Spółka miała w ofercie 12 modeli łodzi. W 2011 r 30 natomiast w 2012r. oferta wzrosła 60 modeli łodzi. W 2013 roku Spółka przygotowała premierowy model łodzi 720 Cabin oraz wykonała szereg modernizacji dotychczasowych modeli.

Admiral Boats S.A. swoją działalność produkcyjną prowadzi w zakładzie znajdującym się w Bojanie, w województwie pomorskim, oraz w halach produkcyjnych w Tczewie, Kamieniu, Rąbie, Borkowie.

## **Strategia rozwoju**

- 1) Wdrażanie do produkcji nowych modeli łodzi sportowych i rekreacyjnych powyżej 9 metrów długości
- 2) Dystrybucja własnych produktów poprzez pozyskiwanie nowych rynków zbytu:
  - a) Kraje Skandynawskie
  - b) Niemcy
  - c) Południe Europy
- 3) Dywersyfikacja produkcji, poprzez rozbudowę wydziałów stalowych,
- 4) Utworzenie własnych centrów dystrybucyjnych na terenie Holandii, Norwegii i Niemiec
- 5) Uruchomienie dodatkowych wydziałów produkcyjnych w celu zwiększenia mocy produkcyjnych,
- 6) Debiut na głównym parkiecie Giełdy Papierów Wartościowych w Warszawie

## Cele operacyjne 2014r

1. Utworzenie nowych wydziałów produkcji stalowej
2. Wdrożenie systemów jakości ISO związanych z produkcją stalową
3. Obniżenie kosztów Spółki
4. Realizacja planu produkcyjnego

## Zarząd

Zarząd Spółki jest jednoosobowy:

Prezes Zarządu – Andrzej Bartoszewicz

Prokurent Spółki – Pani Renata Kreft

W roku 2013 Zarząd Spółki podjął 16 uchwał w tym pięć posiedzeń było protokołowanych w formie aktu notarialnego.

Na wniosek Zarządu zostało zwołanych sześć posiedzeń Rady Nadzorczej w dniach 02.04.2013; 30.04.2013; 15.05.2015; 28.05.2013; 05.09.2013 i 27.09.2013r. Na których podjęto łącznie 9 uchwał.

W trakcie roku Nastąpiły zmiany w Składzie Rady Nadzorczej. W dniu 16 października 2013r. Pan Wiesław Kleba zrezygnował z pełnienia funkcji Przewodniczącego Rady Nadzorczej. W dniu 13 grudnia 2013r. W skład Rady Nadzorczej weszli Panowie Mariusz Potaczała i Kajetan Wojnicz, a nowym Przewodniczącym Rady Nadzorczej został Pan Sławomir Polański

## Badania i Rozwój

Spółka zakończyła w 2013r wspólny projekt wraz z Akademią Morską w Gdyni w prototypu łodzi napędzanej silnikiem elektrycznym o wysokiej wydajności na bazie modelu Admiral 560D. Łódź zaprezentowana została podczas targów Wiatr i Woda w Gdyni w dniach 15-18.08.2013r.

Spółka rozpoczęła wdrożenie nowej technologii laminowania w systemie infuzji. W 2014r w tej technologii będą wykonywane największe kadłuby produkowanych łodzi.

## Sytuacja finansowa Spółki

W ocenie Zarządu sytuacja finansowa spółki jest dobra. Dynamiczny rozwój powodował ponoszenie dodatkowych kosztów związanych z pozyskaniem obcych źródeł finansowania, pracami wdrożeniowymi, projektowymi i inwestycjami.

W dniu 18 czerwca 2013 roku Spółka podpisała akt notarialny w przedmiocie zakupu zorganizowanej części przedsiębiorstwa Stoczni Tczew Sp. z o.o. z siedzibą w Tczewie, przedsiębiorstwa upadłego, w skład którego wchodzi nieruchomości, majątek ruchomy, maszyny i urządzenia, wyposażenie. W dniu 8 maja 2013 r. Oferta Spółki okazała się najlepsza i Spółka wygrała przetarg. W dniu 18 czerwca 2013 r. został zawarty akt notarialny nabycia majątku Stoczni Tczew. Celem zakupu przez Spółkę Stoczni Tczew Sp. z o.o. była decyzja o przeniesieniu produkcji z

wynajmowanych dotychczas obiektów, w kilku rozproszonych lokalizacji i połączenie prowadzenia działalności gospodarczej w jednym miejscu. Ponadto Zakupiony majątek będzie wykorzystany do usprawnienia linii produkcyjnych oraz zwiększenia możliwości produkcyjnych. Dodatkowo powyższa inwestycja Spółki pozwoli zminimalizować sezonowość produkcji poprzez zdywersyfikowanie portfela zamówień poprzez świadczeniu usług remontowych dla taboru stoczniowego, a także wykonywanie zleceń konstrukcji stalowych a w przyszłości konstrukcji aluminiowych.

W skład majątku Stoczni Tczew Sp. z o.o., będącego przedmiotem transakcji kupna, wchodzi m.in.:

- grunt o powierzchni 10 ha,
- basen portowy,
- nabrzeża,
- hale produkcyjne,
- maszyny i urządzenia w tym dźwigi i suwnice – urządzenia w bardzo dobrym stanie, gotowe do pracy po dokonaniu drobnych prac renowacyjnych.

Zakup Stoczni Tczew Sp. z o.o. sfinansowany został ze środków własnych.

| Wybrane pozycje          | 2010          | 2011         | 2012          | 2013          | Dynamika    |
|--------------------------|---------------|--------------|---------------|---------------|-------------|
| Przychody                | 4782          | 17 634       | 40 057        | 48 460        | 121%        |
| Zysk operacyjny          | 1 152         | 1 149        | 4 195         | 5 446         | 130%        |
| <i>marża EBIT</i>        | <i>24,10%</i> | <i>6,50%</i> | <i>10,47%</i> | <i>11,24%</i> | 107%        |
| <b>Zysk netto</b>        | <b>940</b>    | <b>362</b>   | <b>1 357</b>  | <b>2 281</b>  | <b>168%</b> |
| <i>marża zysku netto</i> | <i>19,70%</i> | <i>2,10%</i> | <i>3,39%</i>  | <i>4,71%</i>  | 139%        |

Dynamika zmian poszczególnych pozycji rachunku zysków i strat oraz bilansu pokazuje tempo wzrostu Spółki Zysk netto wzrósł o 168%, przychody o 121% marża zysku netto o 139%.

Porównując wskaźniki kapitałowe Spółki do wskaźników publikowanych przez GPW w Warszawie, można uznać, że dla ceny 0,85 zł za jedną akcję, Spółka wykazuje silne fundamenty. Cena akcji na dzień 31 grudnia 2013 r. wynosiła 0,96 zł.

| Wskaźnik<br>2013 | New<br>Connect | Admiral<br>Boats S.A. |
|------------------|----------------|-----------------------|
| P/E              | B.d.           | 29,6                  |
| P/BV             | 3,69           | 1,92                  |
| P/EBITDA         | B.d.           | 12,95                 |

## **Zakup własnych akcji**

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

Zarząd nie przewiduje wykupu akcji własnych w celu umorzenia.

## **Ryzyka finansowe**

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

Ryzyko konkurencji.

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

Ryzyko rynkowe- ryzyko walutowe.

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

Ryzyko kredytowe

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

Ryzyko płynności

Spółka, jak każdy podmiot działający na rynku narażona jest na ryzyko utraty płynności finansowej, rozumianej jako zdolność regulowania swoich zobowiązań w wyznaczonym terminie. Spółka zarządza swoją płynność przez bieżące monitorowanie poziomu wymagalnych zobowiązań, prognozowanie przepływów pieniężnych oraz odpowiednie zarządzanie środkami pieniężnymi. Spółka inwestuje wolne środki pieniężne w bezpieczne, krótkoterminowe instrumenty finansowe

finansowe (lokaty bankowe), które mogą być w każdej chwili wykorzystane do obsługi zobowiązań. Umowy ubezpieczenia: Spółka w szerokim zakresie korzystała z ubezpieczeń zarówno majątkowych, jak i gwarancji dobrego wykonania kontraktów.

### **Zasady ładu korporacyjnego**

Spółka stosuje się do zasad ładu korporacyjnego. Zarząd Spółki Admiral Boats S.A. z siedzibą w Bojanie podjął decyzję o odstąpieniu od praktyki rekomendowanej w pkt. 16 zbioru Dobrych Praktyk Spółek Notowanych na NewConnect, tj. od publikowania raportów miesięcznych - począwszy od raportu za październik 2012 roku.

Spółka na bieżąco publikuje oraz będzie publikował w formie raportów bieżących informacje dotyczące działalności operacyjnej Spółki, które mogą mieć wpływ na wyniki finansowe Spółki oraz na wartość notowanych instrumentów finansowych, co zdaniem Spółki ogranicza ryzyko związane z niestosowaniem tej zasady ładu korporacyjnego w przyszłości. W roku 2012 publikowała raporty na stronach internetowych GPW rynek New Connect i Catalyst system EBI i ESPI oraz załącza linki do raportów na własnej stronie internetowej.

Bojano. 31 marca 2013r.

PREZES ZARZĄDU

*Andrzej Bartoszewicz*