

MEMORANDUM INFORMACYJNE



ADMIRAL BOATS S.A. z siedzibą w Bojanie

sporządzone w związku z ofertą publiczną 6.000 Obligacji na okaziciela serii J o wartości nominalnej 1.000 zł każda i cenie emisyjnej jednej Obligacji równej wartości nominalnej i wynoszącej 1.000 zł

Oferujący



Ventus Asset Management S.A.

ul. Włodarzewska 69A
02-384 Warszawa

Doradca ds. Oferty Publicznej



IPO Doradztwo Kapitałowe S.A.

Al. Wyzwolenia 14 lok. 31
00-570 Warszawa



Wstęp

Niniejsze Memorandum Informacyjne zostało przygotowane w związku z Ofertą Publiczną 6.000 (sześciu tysięcy) Obligacji na okaziciela serii J o wartości nominalnej 1.000 zł (jeden tysiąc złotych) każda spółki ADMIRAL BOATS S.A. z siedzibą w Bojanie.

Oferowanie Obligacji na okaziciela serii J odbywa się wyłącznie na warunkach i zgodnie z zasadami określonymi w niniejszym Memorandum Informacyjnym, które jest jedynym prawnie wiążącym dokumentem zawierającym informacje o Obligacjach serii J, ich ofercie i Emitencie.

1) Emitent:

Nazwa (firma):	ADMIRAL BOATS Spółka Akcyjna
Nazwa (skrótowa):	ADMIRAL BOATS S.A.
Forma prawna:	Spółka Akcyjna,
Kraj siedziby:	Polska
Siedziba:	Bojano
Adres:	ul. Wybickiego 50, 84-207 Bojano
Telefon:	(+48) 58 674 34 34
Fax:	(+48) 58 674 92 52
Poczta elektroniczna:	biuro@admiralboats.com
Strona internetowa:	www.admiral-boats.com
Numer KRS:	0000370380
Oznaczenie Sądu:	Sąd Rejonowy Gdańsk-Północ w Gdańsku, VIII Wydział Gospodarczy Krajowego Rejestru
REGON:	221130993
NIP:	5882366182

2) Liczba, rodzaj, jednostkową wartość nominalną i oznaczenie emisji papierów wartościowych oferowanych w trybie Oferty Publicznej

Na podstawie niniejszego Memorandum oferuje się 6.000 Obligacji na okaziciela serii J o wartości nominalnej 1.000 zł każda.

3) Podmiot udzielający zabezpieczenia (gwarantujący), ze wskazaniem zabezpieczenia

Obligacje serii J są zabezpieczone w rozumieniu Ustawy o Obligacjach, w szczególności Art. 15 Ustawy o Obligacjach, zgodnie z którym Obligacje nie mogą być wydane przed ustanowieniem zabezpieczeń przewidzianych w Warunkach Emisji.

Wierzytelności Obligatariuszy wynikające z Obligacji zostaną zabezpieczone poprzez ustanowienie na rzecz Administratora Hipoteki, reprezentującego Obligatariuszy, zabezpieczenia hipotecznego na wskazanych poniżej nieruchomościach albo wyłącznie na nieruchomości wskazanej w wyszczególnieniu nr 1 poniżej – w zależności od liczby przydzielonych Obligacji.

1. Nieruchomość gruntowa (działki ewidencyjne nr 180/9, 180/10, 180/11, 180/12), położona w Lędowie, gmina Pruszcz Gdański, pow. gdański, woj. pomorskie, dla której prowadzona jest przez Sąd Rejonowy w Gdańsku III Wydział Ksiąg Wieczystych księga wieczysta nr GD1G/00151021/9.

Nieruchomość nie jest własnością Emitenta.

Według operatu szacunkowego z dnia 15 października 2014 r. wartość nieruchomości wyceniona została na 5.810.895 zł. Kwota zabezpieczenia zostanie ustalona do kwoty 4.700.000 zł.

2. Nieruchomości gruntowe zabudowane (działki ewidencyjne nr 245/10, 242/4), położone w miejscowości Rąb, gmina Przodkowo, powiat kartuski, woj. pomorskie, dla której prowadzona jest przez Sąd Rejonowy w Kartuzach V Wydział Ksiąg Wieczystych księgi wieczyste nr GD1R/00016948/5, GD1R/00017180/0.

Nieruchomości są własnością Emitenta.

Zgodnie z operatem szacunkowym z dnia 27 lutego 2015 r. wartość nieruchomości wynosi 2.510.000 zł. Kwota zabezpieczenia zostanie ustalona do kwoty 2.500.000 zł.

W przypadku przydzielenia mniejszej liczby Obligacji, niż 4.000 zabezpieczenie będzie ustanowione wyłącznie na nieruchomości w Lędowie. W przypadku przydzielenia co najmniej 4.000 Obligacji zabezpieczenie będzie ustanowione także na nieruchomości w miejscowości Rąb.

Hipoteki na powyższych nieruchomościach zostaną wpisane w księgach wieczystych na pierwszym miejscu.

Zgodnie z art. 15 Ustawy o Obligacjach, Obligacje nie mogą być wydane przed ustanowieniem hipoteki. Utworzenie Ewidencji nastąpi więc po dokonaniu odpowiednich wpisów w księgach wieczystych.

4) Cena emisyjna (sprzedaży) oferowanych papierów wartościowych albo sposób jej ustalenia oraz tryb i termin udostępnienia ceny do publicznej wiadomości

Cena emisyjna jednej Obligacji jest równa wartości nominalnej i wynosi 1.000 zł (jeden tysiąc złotych).

5) Przepis ustawy, zgodnie z którym oferta publiczna może być prowadzona na podstawie Memorandum

Obligacje Serii J oferowane na podstawie niniejszego Memorandum Informacyjnego są oferowane w trybie oferty publicznej w rozumieniu art. 3 ust 1 Ustawy o Ofercie Publicznej i w sposób wskazany w art. 7 ust. 9 tej Ustawy. Zgodnie z art. 41 ust. 1 Ustawy o Ofercie Publicznej, w przypadkach, o których mowa w art. 7 ust. 9, Emitent udostępnia do publicznej wiadomości memorandum informacyjne. Treść niniejszego Memorandum nie wymaga zatwierdzenia przez Komisję Nadzoru Finansowego.

6) Podmioty biorące udział w przygotowaniu i przeprowadzeniu Oferty Publicznej - podmiot oferujący, subemitenci i pozostałe podmioty

Oferujący:

Nazwa (firma):	Ventus Asset Management Spółka Akcyjna
Siedziba:	Warszawa, Polska
Adres:	Ul. Włodarzewska 69A, 02-384 Warszawa
Telefon:	(+48) 22 668 85 58
Fax:	(+48) 22 659 20 70
Adres poczty elektronicznej:	ventusam@ventusam.pl
Adres strony internetowej:	www.ventusam.pl

Doradca ds. oferty publicznej:

Nazwa (firma):	IPO Doradztwo Kapitałowe Spółka Akcyjna
Siedziba:	Warszawa
Adres:	Al. Wyzwolenia 14 lok. 31, 00-570 Warszawa
Telefon:	(+48) 22 412 36 48
Fax:	(+48) 22 412 36 48

Adres poczty elektronicznej: ipo@ipo.com.pl
Adres strony internetowej: www.ipo.com.pl

Na dzień publikacji niniejszego Memorandum Emitent nie zawarł i nie planuje zawarcia umowy o subemisję usługową lub inwestycyjną.

7) Data ważności Memorandum oraz data, do której informacje aktualizujące Memorandum zostały uwzględnione w jego treści

Niniejsze Memorandum zostało opublikowane w dniu 3 marca 2015 r. Termin ważności Memorandum rozpoczyna się z chwilą jego publikacji i kończy się z Dniem Przydziału Obligacji, tj. z dniem 19 marca 2015 r. Informacje aktualizujące zostały uwzględnione w jego treści do dnia 3 marca 2015 r.

8) Tryb, w jakim informacje o zmianie danych zawartych w memorandum, w okresie jego ważności, będą podawane do publicznej wiadomości

W przypadku odwołania przez Emitenta Oferty Publicznej Obligacji serii J ważność Memorandum kończy się z dniem podania do publicznej wiadomości o tym fakcie w sposób określony w art. 47 ust. 1 Ustawy o Ofercie.

Informacje o istotnych błędach lub niedokładnościach w jego treści lub znaczących czynnikach, mogących wpłynąć na ocenę papieru wartościowego, zaistniałych w okresie od udostępnienia Memorandum Informacyjnego do publicznej wiadomości lub o których Emitent powziął wiadomość po tym udostępnieniu do dnia wygaśnięcia ważności Memorandum, będą udostępniane do publicznej wiadomości niezwłocznie, nie później jednak niż w terminie 24 godzin od wystąpienia zdarzenia lub powzięcia o nim informacji, w formie aneksu do Memorandum Informacyjnego oraz w sposób, w jaki zostało udostępnione Memorandum Informacyjne, tj. na stronach internetowych: www.admiral-boats.com i www.ventusam.pl.

Informacje powodujące zmianę treści udostępnionego do publicznej wiadomości Memorandum lub aneksów w zakresie organizacji lub przeprowadzenia subskrypcji nie mające charakteru aneksu Emitent może udostępnić do publicznej wiadomości w formie komunikatu aktualizującego, w sposób w jaki zostało udostępnione Memorandum.

Spis treści

Wstęp	2
Spis treści.....	5
I. Czynniki Ryzyka	10
1. Czynniki ryzyka związane sytuacją finansową, działalnością Emitenta oraz z otoczeniem.....	10
1.1. Ryzyko związane z otoczeniem makroekonomicznym Emitenta	10
1.2. Ryzyko pojawienia się silnej konkurencji.....	10
1.3. Ryzyko związane z polityką gospodarczą w Polsce.....	11
1.4. Ryzyko wahań kursu walutowego	11
1.5. Ryzyko zmiennego otoczenia prawnego	11
1.6. Ryzyko niestabilnego otoczenia podatkowego	11
1.7. Ryzyko związane ze zmianami stóp procentowych.....	12
1.8. Ryzyko pogorszenia koniunktury w branży produkcji jachtów i łodzi rekreacyjnych	12
1.9. Ryzyko związane z dostawą surowca do produkcji głównego produktu Emitenta	12
1.10. Ryzyko związane z możliwością utraty kluczowej kadry pracowniczej	13
1.11. Ryzyko związane z wejściem na nowe rynki.....	13
1.12. Ryzyko niepozyskania nowych klientów.....	14
1.13. Ryzyko kredytowe	14
1.14. Ryzyko płynności	15
1.15. Ryzyko niewywiązania się zleceniodawców z terminów płatności	15
1.16. Ryzyko związane z ochroną środowiska	16
1.17. Ryzyko związane z sezonowością przychodów	16
1.18. Ryzyko związane z realizacją strategii rozwoju	17
1.19. Ryzyko braku mocy produkcyjnych	17
1.20. Ryzyko związane z reklamacjami zamawiających, naprawami gwarancyjnymi i karami umownymi.....	17
1.21. Ryzyko związane ze znacznym rozszerzaniem skali działania Emitenta w krótkim czasie ...	18
1.22. Ryzyko związane z modernizacją Zakładu Produkcyjnego Tczew	18
2. Czynniki ryzyka związane z rynkiem kapitałowym oraz z notowaniem obligacji Emitenta na Rynku ASO Catalyst	19
2.1. Ryzyko nie wprowadzenia Obligacji Emitenta do obrotu na Catalyst	19
2.2. Ryzyko niedostatecznej płynności rynku i wahań cen Obligacji	19
2.3. Ryzyko naruszenia przepisów w związku z ofertą publiczną, skutkujące zastosowaniem przez KNF sankcji.....	20
2.4. Ryzyko związane z wydłużeniem czasu przyjmowania zapisów.....	20

2.5. Ryzyko związane z odwołaniem lub odstąpieniem od Oferty Publicznej.....	20
2.6. Ryzyko niedojścia Publicznej Oferty do skutku	21
2.7. Ryzyko związane z niewłaściwym wypełnieniem oraz nieopłaceniem zapisu na Obligacje...	22
2.8. Ryzyko zawieszenia notowań obligacji Emitenta w alternatywnym systemie obrotu i wykluczenia obligacji z obrotu w alternatywnym systemie obrotu	22
2.9. Ryzyko związane ze zmianami w przepisach podatkowych związanych z obrotem obligacjami	23
2.10. Ryzyko związane z ewentualnym naruszeniem przepisów związanych z prowadzeniem akcji promocyjnej.....	23
2.11 Ryzyko związane ze zobowiązaniami wobec Obligatariuszy	24
II. Osoby odpowiedzialne za informacje zawarte w Memorandum.....	25
1. Oświadczenie Emitenta	25
2. Oświadczenie Doradcy	26
3. Oświadczenie Oferującego	27
III. Dane o emisji	28
1. Szczegółowe określenie rodzajów, liczby oraz łącznej wartości emitowanych papierów wartościowych z wyszczególnieniem rodzajów uprzywilejowania, wszelkich ograniczeń co do przenoszenia praw z papierów wartościowych oraz zabezpieczeń lub świadczeń dodatkowych	28
2. Określenie podstawy prawnej emisji papierów wartościowych	29
2.1. Organ lub osoby uprawnione do podjęcia decyzji o emisji obligacji.....	29
2.2. Daty i formy podjęcia decyzji o emisji obligacji, z przytoczeniem jej treści	29
3. Wskazanie wszelkich praw i obowiązków z oferowanych papierów wartościowych	31
3.1. Warunki wypłaty oprocentowania	32
3.2. Warunki wykupu obligacji	33
3.3. Przekazanie środków z Emisji do Emitenta	34
4. Określenie rodzaju, zakresu, formy i przedmiotu zabezpieczeń	34
5. Określenie innych praw wynikających z emitowanych lub sprzedawanych papierów wartościowych.....	35
6. Informacje o banku reprezentancie lub administratorze hipoteki, ustanowionych w związku z emisją obligacji	35
7. Szczegółowe informacje o pierwszeństwie w spłacie zobowiązań wynikających z papierów wartościowych przed innymi zobowiązaniami emitenta	36
8. Informacje o warunkach i sytuacjach, w których Emitent ma prawo albo jest zobowiązany do wcześniejszego wykupu papierów wartościowych, jak również informacje o sytuacjach i warunkach, po spełnieniu których posiadacz papieru wartościowego uzyska prawo do wcześniejszego wykupu papieru wartościowego przez emitenta	36
8.1. Przedterminowy wykup obligacji w przypadku likwidacji Emitenta zgodnie z art. 24 ust. 3 Ustawy o Obligacjach	36
8.2. Przedterminowy wykup obligacji na żądanie Obligatariusza	36

8.3. Przedterminowy wykup obligacji na żądanie Emitenta.....	37
8.4. Wpłata środków w przypadku braku w określonym terminie wpisów do ksiąg wieczystych	37
9. Wskazanie źródeł pochodzenia środków na spłatę zobowiązań wynikających z emitowanych papierów wartościowych	38
10. Próg dojścia emisji do skutku	38
11. Dodatkowe informacje dotyczące obligacji przychodowych	38
12. Informacje dotyczące obligacji, z których zobowiązania mają zostać spłacone ze środków uzyskanych ze spłaty określonych wierzytelności lub z innych środków uzyskanych w celu spłaty tych obligacji.....	38
13. Informacje o kosztach emisji i przeprowadzenia publicznej oferty papierów wartościowych...	38
14. Informacje o zasadach opodatkowania dochodów związanych z posiadaniem i obrotem papierami wartościowymi, w tym wskazanie płatnika podatku	39
15. Wskazanie stron umów o subemisję usługową lub inwestycyjną oraz istotnych postanowień tych umów.....	43
16. Określenie zasad dystrybucji oferowanych papierów wartościowych.....	43
16.1. Wskazanie osób, do których kierowana jest oferta.....	43
16.2. Terminy otwarcia i zamknięcia subskrypcji	43
16.3. Zasady, miejsce i terminy składania zapisów oraz terminy związania zapisem	44
16.4. Zasady, miejsce i terminy dokonywania wpłat oraz skutki prawne niedokonania wpłaty w oznaczonym terminie lub wniesienia wpłaty niepełnej	47
16.5. Informacje o uprawnieniach zapisujących się osób do uchylenia się od skutków prawnych złożonego zapisu, wraz z warunkami, jakie muszą być spełnione, aby takie uchylenie było skuteczne	48
16.6. Terminy i szczegółowe zasady przydziału papierów wartościowych.....	49
16.7. Zasady oraz terminy rozliczenia wpłat i zwrotu nadpłaconych kwot	49
16.8. Przypadki, w których oferta może nie dojść do skutku lub emitent może odstąpić od jej przeprowadzenia	50
16.9. Sposób i forma ogłoszenia o dojściu albo niedojściu oferty do skutku oraz sposobie i terminie zwrotu wpłaconych kwot.....	51
16.10. Sposób i forma ogłoszenia o odstąpieniu od przeprowadzenia oferty lub jej odwołaniu ..	51
17. Wskazanie celów emisji papierów wartościowych, które mają być realizowane z uzyskanych wpływów z emisji	51
IV. Dane o Emitencie	52
1. Nazwa (firma), forma prawna, kraj siedziby, siedziba i adres emitenta wraz z numerami telekomunikacyjnymi (telefon, telefaks), adresem głównej strony internetowej i adresem poczty elektronicznej, identyfikatorem według właściwej klasyfikacji statystycznej oraz numerem według właściwej identyfikacji podatkowej	52
2. Wskazanie czasu trwania emitenta, jeżeli jest oznaczony	52
3. Przepisy prawa, na podstawie których został utworzony emitent	52

4. Sąd, który wydał postanowienie o wpisie do właściwego rejestru	52
5. Krótki opis historii emitenta	52
6. Określenie rodzajów i wartości kapitałów (funduszy) własnych emitenta oraz zasad ich tworzenia	55
7. Informacje o nieopłaconej części kapitału zakładowego	56
8. Wskazanie, na jakich rynkach papierów wartościowych są lub były notowane papiery wartościowe emitenta lub wystawiane w związku z nimi kwity depozytowe	56
9. Informacje o ratingu przyznanym emitentowi lub emitowanym przez niego papierom wartościowym	57
10. Informacje o wszczętych wobec emitenta postępowaniach: upadłościowym, układowym, ugodowym, arbitrażowym, egzekucyjnym lub likwidacyjnym - jeżeli wynik tych postępowań ma lub może mieć istotne znaczenie dla działalności emitenta	58
11. Informacje o wszystkich innych postępowaniach przed organami administracji publicznej, postępowaniach sądowych lub arbitrażowych, w tym o postępowaniach w toku, za okres obejmujący co najmniej ostatnie 12 miesięcy, lub takimi, które mogą wystąpić według wiedzy emitenta, a które to postępowania mogły mieć lub miały w niedawnej przeszłości albo mogą mieć istotny wpływ na sytuację finansową emitenta	58
12. Zobowiązania Emitenta, w szczególności kształtujące jego sytuację ekonomiczną i finansową, które mogą istotnie wpłynąć na możliwość realizacji przez nabywców papierów wartościowych uprawnień w nich inkorporowanych	58
13. Informacje o nietypowych zdarzeniach mających wpływ na wyniki z działalności gospodarczej, za okres objęty sprawozdaniem finansowym lub skonsolidowanym sprawozdaniem finansowym, zamieszczonymi w memorandum	58
14. Wskazanie wszelkich istotnych zmian w sytuacji finansowej i majątkowej Emitenta oraz innych informacji istotnych dla ich oceny, które powstały po sporządzeniu danych finansowych za ostatni rok obrotowy	58
15. Prognozy wyników finansowych Emitenta	59
16. Osoby zarządzające i nadzorujące przedsiębiorstwo Emitenta	59
16.1. Informacje o osobie zarządzającej przedsiębiorstwem Emitenta	59
16.2. Informacje o osobach nadzorujących przedsiębiorstwo Emitenta	62
17. Dane o strukturze akcjonariuszy	68
18. Podstawowe informacje o działalności emitenta ze wskazaniem w szczególności produktów, rynków zbytu, posiadanych istotnych zezwoleń i koncesji	69
18.1. Opis działalności prowadzonej przez Emitenta	69
18.2. Strategia rozwoju Emitent	80
18.3. Otoczenie rynkowe	83
19. Inne informacje dotyczące prowadzonej przez emitenta działalności gospodarczej, istotne dla oceny możliwości realizowania przez emitenta jego zobowiązań z emitowanych papierów wartościowych	86

V. Sprawozdanie finansowe Emitenta	87
1. Sprawozdanie finansowe Emitenta	87
1.1. Wprowadzenie do sprawozdania finansowego i danych porównywalnych	87
1.2. Historyczne informacje finansowe Emitenta	95
2. Opinia biegłego rewidenta	146
VI. Załączniki	149
Załącznik 1 – Odpis z KRS.....	149
Załącznik 2 – Jednolity tekst umowy Spółki	157
Załącznik 3 – Warunki emisji	164
Załącznik 4 – Wykaz punktów przyjmujących zapisy na Obligacje serii J ADMIRAL BOATS S.A.	176
Załącznik 5 - Formularz zapisu na Obligacje zwykłe na okaziciela serii J Spółki ADMIRAL BOATS S.A.	177
Załącznik 6 - Raporty z wycen nieruchomości stanowiących zabezpieczenie Obligacji	179
Załącznik 7 - Umowa w sprawie ustanowienia administratora hipoteki.....	183
Załącznik 8 – Objaśnienie definicji i skrótów	191

I. Czynniki Ryzyka

Niniejszy rozdział zawiera informacje na temat czynników powodujących ryzyko dla nabywcy instrumentów finansowych objętych Memorandum Informacyjnym, a w szczególności czynników związanych z sytuacją gospodarczą, majątkową i finansową Spółki. Poniższy spis nie ma charakteru zamkniętego, obejmując najważniejsze czynniki, które według najlepszej wiedzy Spółki należy uwzględnić przy podejmowaniu decyzji inwestycyjnej. Opisane ryzyka, wraz z pozostałymi czynnikami, które ze względu na znacznie mniejsze prawdopodobieństwo oraz złożoność działalności gospodarczej Spółki nie zostały w niniejszym Memorandum Informacyjnym opisane, mogą w skrajnych sytuacjach skutkować niezrealizowaniem założonych przez Inwestora celów inwestycyjnych lub nawet utratą części zainwestowanego kapitału.

1. Czynniki ryzyka związane sytuacją finansową, działalnością Emitenta oraz z otoczeniem

1.1. Ryzyko związane z otoczeniem makroekonomicznym Emitenta

Emitent działa w określonym środowisku gospodarczym, w związku z czym jego kondycja finansowa jest uzależniona od wielu czynników makroekonomicznych. Do głównych czynników należy zaliczyć:

1. zmiany stóp procentowych,
2. zmiany kursów walutowych,
3. inflacja,
4. pogorszenie ogólnej sytuacji gospodarczej.

Zjawiska te mogą mieć negatywny wpływ na kondycję finansową Emitenta. Dodatkowo należy podkreślić, iż praktycznie cała sprzedaż Emitenta kierowana jest na rynki Europy Zachodniej, w tym głównie do Holandii, Szwecji, Norwegii, Niemiec i Wielkiej Brytanii. Zatem wielkość sprzedaży Spółki jest w głównej mierze uzależniona od sytuacji finansowej na docelowych rynkach. Należy podkreślić, iż Spółka w celu zminimalizowania tego ryzyka współpracuje z wiarygodnymi kontrahentami o stabilnej sytuacji finansowej, którzy gwarantują określony poziom przewidywalności zamówień. Dodatkowo Spółka narażona jest również na niekorzystne zmiany kursu Euro, które mogą przełożyć się na wielkość osiągniętych przychodów.

Niekorzystne zmiany wskaźników makroekonomicznych mogą wpłynąć na pogorszenie sytuacji ekonomiczno-finansowej Emitenta.

1.2. Ryzyko pojawienia się silnej konkurencji

Spółka prowadzi działalność w branży charakteryzującej się dość dużą konkurencją. Dodatkowo rynek polskich producentów łodzi jest mocno rozdrobniony. Należy podkreślić, iż konkurencyjne firmy oferują niewielką liczbę modeli łodzi, kierując swoją ofertę głównie na rynek Europy Zachodniej. Działalność Emitenta skierowana jest głównie na rynek Europy Zachodniej i Północnej. Emitent działając na rynku europejskim narażony jest również na konkurencję producentów z innych państw. Należy podkreślić, iż oferty polskich producentów łodzi charakteryzują się konkurencyjnymi cenami, elastycznością zamówień oraz wysoką jakością oferowanych produktów. Jednakże wzrost konkurencji w branży może spowodować ograniczenie dynamiki rozwoju Emitenta. Wzrost konkurencji może mieć negatywny wpływ na wyniki finansowe Emitenta.

Emitent nie ma wpływu na działania podejmowane przez konkurentów z branży, może jednakże utrzymać swoją dotychczasową pozycję na rynku dzięki jakości oferowanych produktów oraz stałemu budowaniu zaufania ze strony klientów.

1.3. Ryzyko związane z polityką gospodarczą w Polsce

Na realizację założonych przez Spółkę celów strategicznych wpływ mają między innymi czynniki makroekonomiczne, które są niezależne od działań Spółki. Do czynników tych zaliczyć można: politykę rządu; decyzje podejmowane przez Narodowy Bank Polski oraz Radę Polityki Pieniężnej, wpływające na podaż pieniądza, wysokości stóp procentowych i kursów walutowych, podatki, wysokość PKB, poziom inflacji, wielkość deficytu budżetowego i zadłużenia zagranicznego, stopę bezrobocia, strukturę dochodów ludności itd. Niekorzystne zmiany w otoczeniu makroekonomicznym mogą w istotny sposób niekorzystnie wpłynąć na działalność i wyniki ekonomiczne osiąganę przez Emitenta. Celem ograniczenia tego ryzyka Zarząd Spółki na bieżąco monitoruje zmiany w opisanym wyżej obszarze, z odpowiednim wyprzedzeniem dostosowując strategię Spółki do występujących zmian.

1.4. Ryzyko wahań kursu walutowego

Emitent prowadzi sprzedaż swoich produktów przede wszystkim do klientów zagranicznych, głównie do krajów Unii Europejskiej, gdzie ceny denominowane są w walucie Euro. Aprecjacja polskiej waluty względem kursu Euro będzie prowadzić do zmniejszenia wpływów ze sprzedanych produktów, co będzie miało przełożenie na niższe wyniki finansowe osiąganę przez Spółkę. Koszt ubezpieczenia od tego ryzyka jest wysoki dlatego Emitent poprzez rozliczanie się z dostawcami w Euro zabezpiecza się częściowo przed ryzykiem walutowym. Spółka nie zabezpiecza się dodatkowo przed ryzykiem kursowym, w szczególności poprzez wykorzystywanie instrumentów pochodnych.

1.5. Ryzyko zmiennego otoczenia prawnego

Zmiany wprowadzane w polskim systemie prawnym mogą rodzić dla Emitenta ryzyko w zakresie prowadzonej przez niego działalności gospodarczej. Dotyczy to w szczególności regulacji w dziedzinie prawa handlowego, podatkowego, przepisów regulujących działalność gospodarczą, przepisów prawa pracy i ubezpieczeń społecznych czy prawa papierów wartościowych. Zmiany te mogą mieć wpływ na otoczenie prawne działalności Emitenta i na jego wyniki finansowe. Zmiany te mogą ponadto stwarzać problemy wynikające z niejednolitej wykładni prawa, która obecnie jest dokonywana nie tylko przez sądy krajowe, organy administracji publicznej, ale również przez sądy wspólnotowe. Interpretacje dotyczące zastosowania przepisów, dokonywane przez sądy i inne organy interpretacyjne bywają często niejednoznaczne lub rozbieżne, co może generować ryzyko prawne. Orzecznictwo sądów polskich musi pozostawać w zgodności z orzecznictwem wspólnotowym.

Emitent minimalizuje ryzyko funkcjonowania w niestabilnym otoczeniu prawnym, poprzez korzystanie z pomocy podmiotów świadczących profesjonalną pomoc prawną. Emitent, przy wsparciu ze strony doradców prawnych, monitoruje zmiany prawa mając na celu eliminację ryzyka niedostosowania swojej działalności do ewentualnych nowych rozwiązań prawnych.

1.6. Ryzyko niestabilnego otoczenia podatkowego

Niestabilność systemu podatkowego oraz nieprecyzyjność regulacji podatkowych w Polsce utrudnia prawidłowe planowanie podatkowe, co może negatywnie wpływać na działalność i wyniki finansowe Emitenta. Podlegające zmianie interpretacje przepisów podatkowych, stosowane przez organy podatkowe, długie okresy przedawnienia zobowiązań podatkowych oraz możliwość nakładania wysokich kar pieniężnych i innych sankcji powodują, że ryzyko związane z niestabilnością systemu podatkowego w Polsce jest znacząco wyższe niż w krajach rozwiniętych o bardziej ustabilizowanym systemie prawa podatkowego.

Emitent minimalizuje ryzyko funkcjonowania w niestabilnym otoczeniu podatkowym, poprzez korzystanie z pomocy podmiotów świadczących profesjonalną pomoc w zakresie prawa podatkowego i rachunkowości oraz zatrudnia wysoko wykwalifikowaną kadrę finansową. Emitent, przy wsparciu ze strony doradców prawnych, monitoruje zmiany prawa podatkowego mając na celu eliminację ryzyka niedostosowania swojej działalności do ewentualnych nowych rozwiązań prawa podatkowego.

1.7. Ryzyko związane ze zmianami stóp procentowych

Emitent w znacznym stopniu korzysta z finansowania dłużnego. Postanowienia umów kredytowych oraz warunków emisji obligacji zawartych przez Emitenta zakładają, że odsetki należne z tytułu udzielonych kredytów oraz obligacji ustalane są zwykle w oparciu o zmienne stopy procentowe. W wyniku tego koszt finansowania dłużnego, mający wpływ na wyniki finansowe Emitenta determinowany, jest przez poziom stóp referencyjnych banków centralnych oraz poziom stóp procentowych ustalanych w transakcjach pomiędzy bankami.

Bardzo wysoki wzrost rynkowych stóp procentowych ponad wartości prognozowane przez Emitenta, może wpłynąć na zwiększenie kosztu obsługi finansowania, pogorszenie efektywności finansowej realizowanych projektów, a w konsekwencji może mieć negatywny wpływ na ostateczne wyniki finansowe Emitenta.

W celu minimalizacji ryzyka zmienności stóp procentowych Emitent stale monitoruje sytuację na rynku pieniężnym oraz odpowiednio zarządza finansami dopasowując je do zmian w otoczeniu finansowym Emitenta.

Na dzień publikacji Memorandum Emitent nie stosuje finansowych instrumentów zabezpieczających przed ryzykiem niekorzystnych zmian stóp procentowych, ponieważ w opinii Zarządu przewidywane średnioterminowe zmiany stóp procentowych nie będą znaczne i nie wpłyną istotnie na poziom wyniku finansowego Emitenta.

1.8. Ryzyko pogorszenia koniunktury w branży produkcji jachtów i łodzi rekreacyjnych

Rozwój branży produkcji jachtów i łodzi rekreacyjnych oraz wzrost sprzedaży realizowanej przez Emitenta w dużej mierze zależy od koniunktury gospodarczej. Ponadto postępująca globalizacja powoduje silniejsze powiązania pomiędzy gospodarkami niż w przeszłości, co skutkuje szybkim przejściem zawirowań z jednej gospodarki na inne. Dobra koniunktura gospodarcza jest czynnikiem wspomagającym rozwój Spółki, natomiast zła koniunktura może doprowadzić do zmniejszenia dynamiki rozwoju Spółki.

Trudności, jakie towarzyszą precyzyjnej i pewnej ocenie kształtowania się koniunktury w przyszłości nie gwarantują utrzymania na wysokim poziomie sprzedaży w branży produkcji jachtów i łodzi rekreacyjnych w przyszłości. Zwiększa w przypadku powrotu dekonunktury na rynkach finansowych, porównywalnej do tej z roku 2009.

Niemniej po sporym spadku zamówień na produkcję jachtów i łodzi rekreacyjnych w roku 2009, zainteresowanie kupnem łodzi wzrasta.

Aby ograniczyć ryzyko związane z pogorszeniem koniunktury w branży produkcji jachtów i łodzi rekreacyjnych Emitent rozszerza sprzedaż laminatu technicznego.

1.9. Ryzyko związane z dostawą surowca do produkcji głównego produktu Emitenta

W celu maksymalnego wykorzystania mocy produkcyjnej zakładu, Emitent potrzebuje stałych dostaw surowca. W procesie produkcyjnym łodzi Spółka wykorzystuje przede wszystkim żywicę, maty szklane oraz żelkot. W tym zakresie Emitent pozyskuje surowiec głównie od 3 polskich dostawców, jednak asortyment oferowany przez te podmioty może być łatwo zastąpiony przez innych dostawców. Dodatkowe surowce wykorzystywane w procesie produkcji związane są z wyposażeniem łodzi. Część wyposażenia stosowanego przy wykańczaniu łodzi kupowana jest od dostawców zagranicznych.

Głównym czynnikiem ryzyka jest więc dostępność surowców niezbędnych do zapewnienia ciągłości produkcji. Ewentualna konieczność nawiązania współpracy z nowymi dostawcami lub podwykonawcami mogłaby skutkować przyjęciem nowych (mniej korzystnych) warunków finansowych. Istnieje ryzyko, że zbyt duże uzależnienie od usług i dostaw pojedynczego podwykonawcy lub dostawcy może niekorzystnie wpływać na rentowność. Powyższe ryzyko dotyczy również nieoczekiwanej zmiany warunków współpracy, w tym pogorszenia jakości i wzrostu cen nabywanych przez Emitenta surowców.

Nie ma pewności, że w przyszłości ogólnorynkowe warunki współpracy nie ulegną zmianie, co może mieć niekorzystny wpływ na wyniki finansowe Emitenta.

Emitent narażony jest również na ryzyko wzrostu cen materiałów. Na poziom tego ryzyka pośrednio wpływa zatem sytuacja na światowych rynkach cen surowców. Wzrost cen materiałów może przełożyć się na poziom kosztów wyprodukowanych łodzi. Sytuacja taka może mieć niekorzystny wpływ na wyniki finansowe Emitenta.

Emitent zabezpiecza się przed niekorzystnymi efektami tego ryzyka poprzez dywersyfikację dostawców materiałów oraz współpracę z podmiotami sprawdzonymi, rzetelnymi. Emitent na bieżąco monitoruje rynek wykorzystywanych materiałów, a także z wyprzedzeniem zabezpiecza dostawę materiałów.

W dotychczasowej działalności nie miało miejsce uzależnienie od pojedynczego (lub kilku) dostawców, które miało istotny wpływ na wyniki finansowe. W celu ograniczenia niniejszego ryzyka Emitent podejmuje współpracę głównie ze sprawdzonymi dostawcami materiałów. Emitent w celu zapewnienia dostaw surowca stara się nawiązywać stałe relacje z dostawcami.

1.10. Ryzyko związane z możliwością utraty kluczowej kadry pracowniczej

Zakłady produkcyjne Emitenta wyposażone są w specjalistyczny sprzęt i maszyny wykorzystywane w procesie produkcji. Do obsługi urządzeń Emitent zatrudnia bezpośrednio lub poprzez zewnętrzne firmy pracowników przeszkolonych w zakresie obsługi posiadanych przez Emitenta maszyn. W sytuacji zwolnień lub wypowiedzeń umów doświadczonych i starszych stażem pracowników obsługujących specjalistyczny sprzęt, Emitent narażony jest na ryzyko przestoju w produkcji, gdyż przeszkolenie i przystosowanie do pracy nowo zatrudnionych pracowników jest czasochłonne.

Utrata kluczowych osób może niekorzystnie wpłynąć na dalszą działalność Emitenta, sytuację finansową, majątkową i gospodarczą Emitenta oraz perspektywy rozwoju Emitenta poprzez ograniczenie możliwości zdobywania nowych zleceń. Powyższa sytuacja może mieć negatywny wpływ na osiągnięcie planowanej produkcji, a tym samym spowodować zmniejszenie wpływów ze sprzedaży.

Emitent nie zanotował w przeszłości utraty kluczowych osób powodującej powstanie powyższych niekorzystnych następstw.

W celu ograniczenia niniejszego ryzyka Emitent prowadzi działania mające na celu zatrzymanie u siebie wykwalifikowanych pracowników (głównie poprzez oferowanie wynagrodzeń na poziomie konkurencyjnym względem innych pracodawców), a także stale monitoruje rynek pracy w obszarze dostępności specjalistów z branży w celu pozyskania ich dla Spółki.

Dodatkowym czynnikiem ograniczającym niniejsze ryzyko jest bliskość ośrodków akademickich i uczelni wyższych kształcących specjalistów m.in. w zakresie przemysłu stoczniowego, szeroko pojętej inżynierii, a także innych specjalistów, którzy są niezbędni dla działalności Emitenta.

1.11. Ryzyko związane z wejściem na nowe rynki

Jednym z celów strategicznych Emitenta jest wejście na nowe, zagraniczne rynki zbytu dla swoich produktów. W związku z tym Emitent planuje nawiązanie współpracy z dystrybutorami w Danii i Finlandii, Francji i Hiszpanii. Należy jednak podkreślić ryzyko niepowodzenia takiej ekspansji, które może być spowodowane np. brakiem lub niedostatecznym popytem na asortyment Spółki w krajach docelowych, błędnym rozpoznaniem potrzeb, zmiana sytuacji ekonomicznej w tych krajach, niepełnym dostosowaniem produktów Spółki do wymagań rynków zagranicznych, nieefektywna kampania reklamowa lub niespodziewanym pojawieniem się konkurencyjnej firmy. Wystąpienie zdarzeń opisanych powyżej może spowodować ograniczenie dynamiki rozwoju Emitenta, niższe wyniki Emitenta lub utratę części zainwestowanych środków. Emitent stara się ograniczyć to ryzyko poprzez szczegółowe i wnikliwe badanie rynku, potrzeb klientów i rzetelną ocenę szans rozwoju na rynkach zagranicznych.

Ponadto, Emitent podejmuje działania mające na celu dywersyfikację portfela produktów oraz zminimalizowanie efektu sezonowości (charakteryzującego produkcję łodzi), Spółka zamierza intensywniej skupić się na rozwoju w dziedzinie produkcji innych wyrobów z laminatu technicznego oraz aluminium i stali. Co wiąże się z ryzykiem iż Emitent nie pozyska odpowiednio dużych kontrahentów

oraz nie uzyska zakładanej pozycji rynkowej w nowych branżach lub zdobędzie pozycję rynkową z opóźnieniem. Rozpoczęcie produkcji nowych wyrobów z laminatu technicznego oraz aluminium i stali generuje w związku z tym ryzyko braku uzyskania spodziewanych efektów ekonomicznych. Wynik finansowy kolejnych okresów zostanie obciążony kosztami stałymi związanymi z poniesieniem znacznych nakładów inwestycyjnych.

Aby odgraniczyć ryzyko związane z wejściem na nowe rynki Emitent prowadzi działania akwizycyjne nastawione na zdobycie nowych klientów, a także oferuje nowe produkty dotychczasowym kontrahentom. Dodatkowo Emitent prowadzi własne obserwacje rynku aby właściwie przygotować ofertę. Jednocześnie inwestycje realizowane przez Emitenta poza rozszerzeniem oferty prowadzą do koncentracji produkcji, co powinno zaowocować obniżeniem kosztów związanych z dotychczasowym asortymentem oferowanym przez Emitenta.

1.12. Ryzyko niepozyskania nowych klientów

Od początku istnienia podstawowym obszarem działalności gospodarczej Emitenta była produkcja łodzi. Pomimo krótkiej historii działalności, Emitent, a wcześniej jego poprzednik prawny Lamirs Nowy B. Sirocka Sp. J. osiągał pozytywne wyniki finansowe, dynamicznie zwiększając swoje przychody i zyski. O dynamice rozwoju Emitenta świadczy fakt, iż w 2010 r., oferował on 12 modeli łodzi, w roku 2011 już 25 modeli łodzi. Działania prowadzone w latach 2012 - 2014 pozwoliły Emitentowi na dalsze dynamiczne powiększenie liczby oferowanych łodzi. W roku 2012, Emitent miał w ofercie 40 modeli łodzi, natomiast w roku 2014 już ponad 60. Dodatkowo w IV kwartale 2014 roku Spółka kończyła pierwszy etap modernizacji Zakładu w Tczewie dzięki czemu aktualnie w zakładzie tym są prowadzone remonty jednostek rzecznych, produkcja konstrukcji stalowych, wytwarzane są przyczepki podłodziowe oraz świadczone inne usługi. ADMIRAL BOATS S.A. stopniowo przenosi produkcję do tego zakładu. Do końca pierwszego kwartału 2015 roku zostanie przeniesiona cała działalność, którą Emitent prowadzi w miejscowości Kamień. Docelowo produkcja Emitenta będzie prowadzona jedynie w Bojanie i Tczewie. Emitent będzie również korzystać z samej powierzchni magazynowej w Rąbie oraz Borkowie. Koncentracja produkcji Emitenta ma na celu zmniejszenie kosztów oraz poprawę efektywności.

Dalszy dynamiczny rozwój sprzedaży łodzi oraz laminatu technicznego wymaga pozyskania nowych klientów poprzez takie działania jak oraz poszerzenie sieci dystrybucji oraz budowanie własnej marki. Aby w dalszym stopniu zwiększać sprzedaż Emitent stale zwiększa moce produkcyjne, co prowadzi jednocześnie do wzrostu kosztów stałych. Istnieje ryzyko, że Emitent nie będzie w stanie rozbudować portfela klientów, co może przełożyć się na pogorszenie sytuacji finansowej Emitenta. Wystąpienie zdarzeń opisanych powyżej może spowodować ograniczenie dynamiki rozwoju Emitenta, niższe wyniki Emitenta lub utratę części zainwestowanych środków. Emitent stara się ograniczyć to ryzyko poprzez szczegółowe i wnikliwe badanie rynku, potrzeb klientów i rzetelną ocenę szans rozwoju, szczególnie na nowych rynkach. Emitent również organizuje spotkania z poszczególnymi dystrybutorami podczas których szczegółowo omawia plany na następny sezon.

1.13. Ryzyko kredytowe

Emitent notuje w swojej działalności ryzyko wypłacalności kontrahentów (określane tradycyjnie jako ryzyko kredytowe), rozumiane jako ryzyko niewywiązania się przez kontrahentów wobec Emitenta z zobowiązań wynikających ze zrealizowanych zleceń. Emitent prowadzi działalność w zakresie zarządzania ryzykiem wypłacalności kontrahentów, zarówno na etapie przygotowywania zleceń (badanie potencjalnych kontrahentów, badanie zabezpieczeń, przygotowywanie umów), jak i ich realizacji (monitorowanie wykonywania kontraktów, monitorowanie zaangażowania w poszczególne zlecenia. Emitent nie może gwarantować bezbłędności tych działań.

Ziszczenie się niekorzystnych zjawisk w obszarze ryzyka wypłacalności kontrahentów może skutkować brakiem możliwości zamknięcia danego zlecenia z zakładaną efektywnością lub krańcowo utratę części lub całości zainwestowanych środków. Okoliczności te mogą niekorzystnie wpłynąć na dalszą działalność Emitenta, sytuację finansową, majątkową i gospodarczą Emitenta oraz perspektywę rozwoju Emitenta, w szczególności poprzez ograniczenie przychodów, podwyższanie poziomu kosztów, spadek wartości aktywów Emitenta, a tym samym pogarszając sytuację gospodarczą Emitenta.

Emitent nie zanotował w przeszłości wystąpienia powyższych niepożądanych zdarzeń w obszarze ryzyka wypłacalności kontrahentów. Emitent minimalizuje możliwość wystąpienia tego ryzyka poprzez dalszą optymalizację procesu monitorowania i weryfikacji kontrahentów.

1.14. Ryzyko płynności

Emitent notuje w swojej działalności ryzyko płynności rozumiane jako brak (w tym również przejściowy) wystarczającej ilości środków pieniężnych lub aktywów płynnych. Emitent prowadzi działalność w zakresie zarządzania ryzykiem płynności poprzez zarządzanie działalnością, zawieranie i rozliczanie zleceń według przyjętych planów płynności oraz poprzez utrzymywanie niezbędnej ilości rezerw środków płynnych. Emitent nie może gwarantować bezbłędności tych działań.

W razie wystąpienia niekorzystnych zjawisk w obszarze ryzyka płynności może wystąpić utrudnienie w możliwości otwarcia nowych zleceń, przejściowe obniżenie wypłacalności, konieczność uzyskania pomostowego finansowania o wyższym koszcie obsługi oraz powstawanie zaległości płatniczych.

Dodatkowo występuje u Emitenta znacząca różnica między cyklem zobowiązań i należności, dłuższy cykl należności powoduje dysproporcje w przepływach pieniężnych przez, co Emitent musi utrzymywać dodatkowe środki na działalność bieżącą.

Sytuacja taka w której Emitent nie odzyskuje gotówki odpowiednio szybko podczas gdy za materiały zobowiązany jest zapłacić zanim odzyska pieniądze z należności wymusza na Emitencie zabezpieczenie dodatkowych środków na prowadzenie działalności operacyjnej. Emitent zdobywa je z kapitału własnego (zysk oraz kolejne emisje akcji), a także poprzez kredyty krótkoterminowe. Występowanie dłuższych cykli należności niż zobowiązań jest typowa dla wielu producentów.

Okoliczności te mogą niekorzystnie wpłynąć na dalszą działalność Emitenta, sytuację finansową, majątkową i gospodarczą Emitenta oraz perspektywy rozwoju Emitenta, w szczególności poprzez ograniczenie przychodów, podwyższanie poziomu kosztów, spadek wartości aktywów Emitenta, a tym samym pogarszanie sytuacji gospodarczej Emitenta. Emitent nie notował w przeszłości wystąpienia powyższych niepożądanych zdarzeń w obszarze ryzyka płynności.

W celu ograniczenia tego ryzyka Emitent dąży do tego, aby w zawieranych umowach okresy pomiędzy momentem zaangażowania środków w realizację zleceń oraz momentem ich odzyskania w formie zapłaty przez kupujących były jak najkrótsze.

Dodatkowo Emitent dąży aby należności były odpowiednio zabezpieczone poprzez m.in. gwarancje bankowe. W przypadku zamówień realizowanych przez klientów indywidualnych stosowane są przedpłaty. Natomiast na rynkach zagranicznych Emitent działa przede wszystkim poprzez wiarygodnych lokalnych dystrybutorów, którzy przejmują część ryzyka na siebie.

Niezależnie od powyższego Emitent przykłada należyłą uwagę do utrzymywania wiarygodności w relacjach z instytucjami finansowymi, zabezpiecza się także poprzez utrzymywanie dostępu do linii kredytowych, prowadzi systematyczny monitoring należności przeterminowanych.

Na dzień publikacji Memorandum zagrożenie płynności finansowej z tytułu przeterminowanych należności jest w ocenie Zarządu Emitenta niewielkie. Emitent minimalizuje możliwość realizacji tego ryzyka poprzez dalszą optymalizację procesu monitorowania i odzyskiwania należności oraz równolegle, zapewnienie adekwatnego poziomu monitorowania wolnych limitów kredytowych i im podobnych.

1.15. Ryzyko niewywiązania się zlecniodawców z terminów płatności

Często Emitent sprzedaje swoje usługi z odroczonym terminem płatności. Przy stosowaniu takiej formy rozliczeń występuje ryzyko, że cykl inkasa należności jest dłuższy od okresu spłaty zobowiązań. Występuje także ryzyko niewywiązania się zlecniodawców z terminów płatności, co w konsekwencji może przełożyć się na wynik finansowy Emitenta.

Emitent prowadzi działania mające na celu minimalizację ryzyka niewywiązania się zlecniodawców z terminów płatności. W tym celu Emitent preferuje współpracę z firmami o ugruntowanej pozycji na rynku. W celu ograniczenia tego ryzyka Emitent dąży do tego, aby w zawieranych umowach okresy pomiędzy

momentem zaangażowania środków w realizację zleceń oraz momentem ich odzyskania w formie zapłaty przez kupujących były jak najkrótsze.

Dodatkowo Emitent dąży aby należności były odpowiednio zabezpieczone poprzez m.in. gwarancje bankowe. W przypadku zamówień realizowanych przez klientów indywidualnych stosowane są przedpłaty. Natomiast na rynkach zagranicznych Emitent działa przed wszystkim poprzez wiarygodnych lokalnych dystrybutorów, którzy przejmują ryzyko na siebie. Emitent, na bieżąco monitoruje terminy płatności zleceniodawców, aby w przypadku ziszczenia się ryzyka dochodzić swoich należności od kontrahentów.

1.16. Ryzyko związane z ochroną środowiska

Działalność gospodarcza prowadzona przez Emitenta poddana jest szeregowi regulacji prawnych związanych z ochroną środowiska. W związku z powyższym spełnienie wymagań przewidzianych przepisami dotyczącymi ochrony środowiska może wiązać się z dodatkowymi nakładami czasu oraz środków finansowych w związku z procesem dostosowywania się do wymogów oraz uzyskiwania ewentualnych pozwoleń.

Emitent wytwarza produkty z Laminatu Technicznego. Dodatkowo Emitent przy wyrobie produktów z Laminatów wytwarza odpady powstałe podczas cyklu produkcyjnego jak ścinki, kawałki płyt itp. Laminat techniczny cechuje wysoka wytrzymałość przy kilkakrotnie niższej wadze, niż stal. Cechy te powodują, że materiał ten jest coraz chętniej wykorzystywany w wielu gałęziach przemysłu do zastąpienia stali, czy aluminium. Jego zalety produkcyjne jak odporność na warunki środowiskowe stają się poważną wadą podczas utylizacji. Z tych przyczyn wstępuje ryzyko, że produkty z Laminatu zostaną obłożone jakąś formą podatku ekologicznego co mogło by podnieść ceny Laminatu, a w związku z czym obniżyć popyt co mogło by negatywnie oddziaływać na wyniki finansowe Emitenta. Należy zauważyć, że ryzyko związane z ewentualnym podatkiem ekologicznym na produkty z Laminatu ogranicza wykorzystanie Laminatu w wyrobach proekologicznych jak w elektrowniach wiatrowych albo w przemyśle lotniczym, gdzie udało się zredukować zużycie paliwa o 20%, przy jednoczesnym zwiększeniu zasięgu i poziomu komfortu podróży. Aby zredukować ryzyko na zlecenie Emitenta przeprowadzono badania środowiskowe.

1.17. Ryzyko związane z sezonowością przychodów

Działalność Emitenta w zakresie produkcji łodzi charakteryzuje się dużą nieregularnością sprzedaży. Wieloletnie doświadczenia wskazują, iż zdecydowanie największe zainteresowanie zakupem łodzi notuje się w II kwartale danego roku. W tym okresie najczęściej podejmuje się decyzje o zakupie łodzi, aby wykorzystać ją w całym nadchodzącym sezonie. Emitent w III kwartale oraz IV kwartale notuje już zdecydowanie niższą sprzedaż, natomiast I kwartał jest finansowo najtrudniejszym okresem funkcjonowania Spółki. Koszty kooperacji, zatrudnienia i koszty finansowe ponoszone w okresie słabszej sprzedaży pokrywane są w kolejnych miesiącach wysokiego sezonu. Nieregularność ta powoduje, iż Emitent przy rozpoczęciu nowego sezonu musi z góry założyć, iż szczególnie w IV i I kwartale musi przewidzieć konieczność finansowania budowy łodzi z innych źródeł niż bieżąca sprzedaż (środki własne, kredyty). Nieregularność sprzedaży utrudnia planowanie sprzedaży oraz podwyższa koszty związane z finansowaniem działalności. Należy podkreślić, że głównym czynnikiem warunkującym sezonowość sprzedaży Emitenta jest sezonowość popytu na łodzie produkowane przez Emitenta, a nie ograniczenia technologiczne. Przy zapewnieniu odpowiedniej temperatury oraz systemu wentylacji w pomieszczeniach produkcja odbywa się przez cały rok.

Emitent ogranicza powyższe ryzyko poprzez ścisłą współpracę z dystrybutorami aby dokładnie zaplanować zlecenia realizowane w ciągu sezonu. Dodatkowo Emitent dokonuje inwestycje mające na celu zwiększenie mocy produkcyjnych zapewniający dalszy rozwój działu produkcji elementów kompozytowych w celu dywersyfikacji źródeł przychodów i zmniejszenia efektu sezonowości jak produkcja elementów kompozytowych do autobusów, pociągów i farm wiatrowych. W IV kwartale 2014 roku Spółka kończyła pierwszy etap modernizacji Zakładu w Tczewie. Aktualnie w zakładzie tym są prowadzone remonty jednostek rzecznych, produkcja konstrukcji stalowych, wytwarzane są przyczepki podłodziowe oraz świadczone inne usługi.

1.18. Ryzyko związane z realizacją strategii rozwoju

Emitent prowadzi działania mające na celu realizację opracowanej przez Zarząd i pozytywnie zaopiniowanej przez Radę Nadzorczą strategii rozwoju.

Realizacja tej strategii zależna jest od wielu czynników, część z nich ma charakter niezależny od Emitenta, np. zmiany rynkowe, makroekonomiczne, zmiany prawa. Niektóre z działań objętych strategią będą wymagały pozyskania dodatkowego finansowania. Nie można wykluczyć ryzyka opóźnień lub niemożności przeprowadzenia poszczególnych projektów przewidzianych w strategii, spowodowanych m.in. wzrostem kosztów inwestycji, niepewnością lub niemożliwością pozyskania wystarczających środków finansowych, opóźnieniami po stronie podwykonawców i dostawców w realizacji zamówień Spółki lub innymi nieprzewidzianymi trudnościami.

Zarząd Emitenta zaznacza również, że w przypadku zmieniających się warunków rynkowych może wystąpić sytuacja, w wyniku której będzie musiał podjąć decyzję o zmianie strategii rozwoju.

W opinii Zarządu Emitent posiada dostateczne doświadczenie, które pozwala przewidywać z wyprzedzeniem niekorzystne czynniki mogące zakłócać realizację przyjętej strategii oraz umożliwia właściwe dostosowanie działań strategicznych do sytuacji rynkowej. Ryzyko to minimalizowane jest poprzez bieżący monitoring Rady Nadzorczej w ramach nadzoru korporacyjnego.

1.19. Ryzyko braku mocy produkcyjnych

Ze względu na specyfikę branży projekty realizowane przez Emitenta wymagają zaangażowania znacznych mocy produkcyjnych. Posiadanie niewystarczających zasobów infrastruktury wykonawczej, w tym zasobów kadrowych oraz maszyn i materiałów może doprowadzić do opóźnienia terminów realizacji poszczególnych projektów budowlanych lub wzrostu kosztów realizacji takich przedsięwzięć. Czynniki sprzyjające zrealizowaniu się tego ryzyka mogą być m.in.: zwłoka podwykonawców lub opóźnienia w rozstrzygnięciu przetargów, w których Emitent bierze udział.

Emitent przeciwdziała temu ryzyku poprzez prowadzenie na bieżąco monitoringu i nadzoru nad realizacją harmonogramu prac w przewidzianych zamówieniach. Na etapie przygotowania planu realizacji poszczególnych zleceń Emitent prognozuje ilościowy zakres prac, uwzględniając możliwość nawarstwiania się zadań w różnych projektach.

W wyniku podejmowanych działań Emitent przewiduje możliwość wystąpienia ryzyka ograniczenia mocy produkcyjnych, a konsekwencji przygotowuje i utrzymuje potencjał wykonawczy zarówno w zakresie odpowiedniego sprzętu, jak i odpowiedniej ilości pracowników, na poziomie zapewniającym terminowe świadczenie zleceń. W okresie dotychczasowej działalności Emitenta zjawisko takie nie wystąpiło.

1.20. Ryzyko związane z reklamacjami zamawiających, naprawami gwarancyjnymi i karami umownymi

Prowadzenie działalności w branży związanej z budową łodzi niesie ze sobą ryzyko obciążenia finansowego związanego z koniecznością uwzględnienia reklamacji zamawiających i napraw gwarancyjnych. W sytuacji niewywiązania się lub nienależytego wywiązywania się z warunków zlecenia, w tym również wystąpienia wad produkcyjnych, istnieje ryzyko wystąpienia przez zamawiającego z roszczeniem o zapłatę kary umownej, bądź z odstąpieniem od umowy przed jej finalizacją. W konsekwencji sytuacja taka doprowadzić może do pogorszenia się wyników finansowej Spółki.

Emitent w sposób ciągły monitoruje jakość i postęp prac, dąży do podnoszenia kwalifikacji osób bezpośrednio odpowiedzialnych za realizację kontraktów, przenosi ryzyka do umów zawieranych z podwykonawcami. Działalność ta wpisuje się w jeden z podstawowych celów polityki Emitenta jakim jest dbałość o jak najlepszą jakość sprzedawanych produktów. Czego wyrazem jest wprowadzony System zarządzania jakością wg ISO 9001:2008. System zarządzania jakością obejmuje produkcję łodzi oraz innych wyrobów z laminatów technicznych. Koszty związane z naprawami gwarancyjnymi nie stanowiły w poprzednich latach oraz w roku bieżącym znacznej kwoty w kosztach ogólnych działalności; na koszty związane z gwarancjami składają się głównie koszty wyjazdów pracowników serwisu. Emitent dąży do corocznego obniżania liczby reklamacji oraz prowadzi analizę zadowolenia klientów.

1.21. Ryzyko związane ze znacznym rozszerzaniem skali działania Emitenta w krótkim czasie

Spółka ADMIRAL BOATS S.A. została zarejestrowana w październiku 2010 roku. W styczniu 2011 r. do ADMIRAL BOATS S.A. wniesiona została aportem zorganizowana część przedsiębiorstwa spółki Lamirs Nowy B. Sirocka Sp. J. Od tego czasu ADMIRAL BOATS S.A. kontynuuje działalność powstałą w 2007 roku spółki Lamirs Nowy B. Sirocka Sp. J. w zakresie produkcji i dystrybucji łodzi.

Od początku istnienia podstawowym obszarem działalności gospodarczej tej spółki była produkcja łodzi. Pomimo krótkiej historii działalności, ADMIRAL BOATS, a wcześniej Lamirs Nowy B. Sirocka Sp. J. osiągały pozytywne wyniki finansowe, dynamicznie zwiększając swoje przychody i zyski. O dynamice rozwoju Emitenta świadczy fakt, iż w 2010 r., Emitent oferował 12 modeli łodzi, w roku 2011 już 25 modeli łodzi. Działania prowadzone w latach 2012 - 2014 pozwoliły Emitentowi na dalsze dynamiczne powiększenie liczby oferowanych łodzi. W roku 2012, Emitent miał w ofercie 40 modeli łodzi, natomiast w roku 2014 już ponad 60. Dodatkowo w IV kwartale 2014 roku Spółka kończyła pierwszy etap modernizacji Zakładu w Tczewie dzięki czemu aktualnie w zakładzie tym są prowadzone remonty jednostek rzecznych, produkcja konstrukcji stalowych, wytwarzane są przyczepki podłodziowe oraz świadczone inne usługi. ADMIRAL BOATS S.A. stopniowo przenosi produkcję do tego zakładu. Do końca pierwszego kwartału 2015 roku zostanie przeniesiona cała działalność, którą Emitent prowadzi w miejscowości Kamień. Docelowo produkcja Emitenta będzie prowadzona jedynie w Bojanie i Tczewie. Emitent będzie również korzystać, z samej powierzchni magazynowej w Rąbie oraz Borkowie. Koncentracja produkcji Emitenta ma na celu zmniejszenie kosztów oraz poprawę efektywności.

Czynnikiem ryzyka jest wynikające ze stadium rozwoju Emitenta potencjalnie możliwe niedostosowania skali działalności do bieżących potencjałów Spółki oraz nierównowaga między wartością środków finansowych wydatkowanych na otwieranie kontraktów a wartością środków wpływających w wyniku zamykania kontraktów mogą skutkować obniżeniem zdolności Emitenta do optymalnego wykorzystania zasobów, pozyskiwania nowych kontraktów oraz należytej obsługi kontraktów już zawartych. Dodatkowo w związku z ponoszeniem przez Emitenta wysokich wydatków na działalność inwestycyjną. Istnieje ryzyko, obniżenia bieżącego wyniku finansowego. Takie zjawiska mogą być źródłem pogorszenia wyniku finansowego, a tym samym mogą pogarszać sytuację gospodarczą Emitenta. W ocenie Emitenta stadium rozwoju na jakim znajduje się Emitent nie powodowały w przeszłości występowania powyższych niekorzystnych zjawisk.

Czynnikiem częściowo ograniczającym niniejsze ryzyko jest wiedza i doświadczenie członków Zarządu Emitenta.

1.22. Ryzyko związane z modernizacją Zakładu Produkcyjnego Tczew

Emitent w dniu 18 czerwca 2013 roku podpisał akt notarialny w przedmiocie zakupu zorganizowanej części przedsiębiorstwa Stocznia Tczew Sp. z o.o. z siedzibą Tczewie.

Emitent wygrał postępowanie przetargowe na zakup przedsiębiorstwa. Zakup majątku Stoczni Tczew Sp. z o.o., w skład którego wchodzi m.in. grunt o powierzchni 10 ha, basen portowy, nabrzeża, hale produkcyjne, maszyny i urządzenia w tym dźwigi i suwnice. Nabyta nieruchomość umożliwi Emitentowi dynamiczny rozwój produkcji wielkogabarytowych elementów stalowych i kompozytowych, przeniesienie produkcji dotychczasowych modeli łodzi z laminatu na nowe linie produkcyjne oraz produkcję małych jednostek pełnomorskich.

W IV kwartale 2014 roku Spółka kończyła pierwszy etap modernizacji Zakładu w Tczewie. Aktualnie w zakładzie tym są prowadzone remonty jednostek rzecznych, produkcja konstrukcji stalowych, wytwarzane są przyczepki podłodziowe oraz świadczone inne usługi. ADMIRAL BOATS S.A. stopniowo przenosi produkcję do tego zakładu. Do końca pierwszego kwartału 2015 roku zostanie przeniesiona cała działalność, którą Emitent prowadzi w miejscowości Kamień. Docelowo produkcja Emitenta będzie prowadzona jedynie w Bojanie i Tczewie. Emitent będzie również korzystać, z samej powierzchni magazynowej w Rąbie oraz Borkowie. Koncentracja produkcji Emitenta ma na celu zmniejszenie kosztów oraz poprawę efektywności.

Emitent nie może jednak wykluczyć, że prowadzone prace modernizacyjne mogą wiązać się z koniecznością poniesienia dodatkowych wydatków związanych z modernizacją zakupionej przez

Emitenta Stoczni w Tczewie albo dojdzie do opóźnienia modernizacji stoczni, co może przełożyć się na pogorszenie wyników finansowych.

Aby zminimalizować wystąpienie ryzyka związanego z modernizacją Zakładu Produkcyjnego Tczew Emitent przeprowadził szczegółową inwentaryzację przejętego majątku oraz stopniowo przenosi produkcję z innych zakładów co zmniejsza koszty prowadzonej działalności.

2. Czynniki ryzyka związane z rynkiem kapitałowym oraz z notowaniem obligacji Emitenta na Rynku ASO Catalyst

2.1. Ryzyko nie wprowadzenia Obligacji Emitenta do obrotu na Catalyst

Emitent przewiduje wprowadzenie Obligacji na rynek Catalyst. W związku z powyższym po objęciu Obligacji przez Inwestorów Emitent podejmie kroki w celu złożenia wniosku o wprowadzenie Obligacji do alternatywnego systemu obrotu Catalyst organizowanego przez GPW. Istnieje ryzyko, że GPW może podjąć uchwałę o odmowie wprowadzenia Obligacji na rynek Catalyst.

Zgodnie z § 5 ust. 2 Regulaminu ASO Organizator Alternatywnego Systemu podejmuje uchwałę o odmowie wprowadzenia do obrotu w alternatywnym systemie instrumentów finansowych objętych wnioskiem, jeżeli:

1. nie zostały spełnione warunki wprowadzenia określone w Regulaminie ASO;
2. uzna, że wprowadzenie danych instrumentów finansowych do obrotu zagrażałoby bezpieczeństwu obrotu lub interesowi jego uczestników, przy czym dokonując oceny wniosku w tym zakresie Organizator Alternatywnego Systemu, uwzględniając rodzaj instrumentów finansowych objętych wnioskiem, bierze pod uwagę w szczególności:
 - a) rozproszenie instrumentów finansowych objętych wnioskiem z punktu widzenia płynności obrotu tymi instrumentami w alternatywnym systemie,
 - b) warunki oraz sposób przeprowadzenia oferty instrumentów finansowych objętych wnioskiem,
 - c) prowadzoną przez emitenta działalność oraz perspektywy jej rozwoju z uwzględnieniem źródeł jej finansowania; lub
- 3) uzna, że dokument informacyjny w sposób istotny odbiega od wymogów formalnych określonych w Załączniku Nr 1 do niniejszego Regulaminu albo raport, o którym mowa w § 3² ust. 3 nie zawiera elementów wskazanych w Rozdziale 4 Oddziale 3 Załącznika Nr 1 do Regulaminu ASO; lub
- 4) uzna, że złożony wniosek bądź załączone do niego dokumenty lub żądane przez Organizatora Alternatywnego Systemu dodatkowe informacje, oświadczenia lub dokumenty w sposób istotny odbiegają od wymogów określonych w pisemnym żądaniu Organizatora Alternatywnego Systemu, przekazanym emitentowi lub jego Autoryzowanemu Doradcy za pośrednictwem faksu lub elektronicznie na ostatni wskazany Organizatorowi Alternatywnego Systemu adres e-mail tego podmiotu, lub nie zostały uzupełnione w terminie określonym w tym żądaniu; termin określony przez Organizatora Alternatywnego Systemu nie może być krótszy niż 10 dni roboczych od dnia przekazania kopii stosownego pisma emitentowi lub jego Autoryzowanemu Doradcy.

W związku z powyższym nabywca Obligacji przy podejmowaniu decyzji inwestycyjnej powinien uwzględnić ryzyko braku możliwości notowania Obligacji na Catalyst.

2.2. Ryzyko niedostatecznej płynności rynku i wahań cen Obligacji

Nabywca Obligacji powinien zdawać sobie sprawę, iż po wprowadzeniu ich do obrotu w Alternatywnym Systemie Obrotu na Rynku Catalyst, kurs Obligacji kształtuje się pod wpływem relacji popytu i podaży, która jest wypadkową wielu czynników i trudno przewidywalnych zachowań Inwestorów. Na te zachowania wpływ mają różne czynniki, także niezwiązane z wynikami działalności Emitenta i jego sytuacją finansową, ale również niezależne od Emitenta, takie jak sytuacja na światowych rynkach i sytuacja makroekonomiczna Polski i regionu. Obligatariusze powinni mieć świadomość, iż notowania Obligacji mogą znacznie odbiegać od ceny emisyjnej Obligacji i powinni

zdawać sobie sprawę, iż w przypadku znacznego wahania kursów, mogą być narażeni na niezrealizowanie zaplanowanego zysku. Ponadto należy brać pod uwagę ryzyko związane z ograniczoną płynnością Obligacji w Alternatywnym Systemie Obrotu, co dodatkowo może skutkować brakiem możliwości zbycia Obligacji w spodziewanym czasie i po satysfakcjonującej Inwestora cenie.

Należy również zaznaczyć, iż inwestycje dokonywane bezpośrednio w Obligacje będące przedmiotem obrotu na Rynku ASO Catalyst, generalnie cechują się większym ryzykiem od inwestycji w jednostki uczestnictwa w funduszach inwestycyjnych czy w skarbowe papiery wartościowe.

2.3. Ryzyko naruszenia przepisów w związku z ofertą publiczną, skutkujące zastosowaniem przez KNF sankcji

W przypadku naruszenia lub uzasadnionego podejrzenia naruszenia przepisów prawa w związku z Ofertą Publiczną, subskrypcją lub sprzedażą, dokonywanymi na podstawie tej Oferty, na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej, przez Emitenta, sprzedającego lub inne podmioty uczestniczące w tej Ofercie, subskrypcji lub sprzedaży w imieniu lub na zlecenie Emitenta lub sprzedającego albo uzasadnionego podejrzenia, że takie naruszenie może nastąpić, Komisja może:

1. nakazać wstrzymanie rozpoczęcia Oferty Publicznej, subskrypcji lub sprzedaży albo przerwanie jej przebiegu, na okres nie dłuższy niż 10 dni roboczych, lub
2. zakazać rozpoczęcia Oferty Publicznej, subskrypcji lub sprzedaży albo dalszego jej prowadzenia, lub
3. opublikować, na koszt Emitenta lub sprzedającego, informację o niezgodnym z prawem działaniu w związku z Ofertą Publiczną, subskrypcją lub sprzedażą.

W związku z daną Ofertą Publiczną, subskrypcją lub sprzedażą, Komisja może wielokrotnie zastosować środek przewidziany w pkt 2 i 3.

Komisja może zastosować środki, o których mowa wyżej, także w przypadku gdy:

1. Oferta Publiczna, subskrypcja lub sprzedaż papierów wartościowych, dokonywane na podstawie tej Oferty, lub ich dopuszczenie lub wprowadzenie do obrotu na rynku regulowanym w znaczący sposób naruszałoby interesy Inwestorów;
2. istnieją przesłanki, które w świetle przepisów prawa mogą prowadzić do ustania bytu prawnego Emitenta;
3. działalność Emitenta była lub jest prowadzona z rażącym naruszeniem przepisów prawa, które to naruszenie może mieć istotny wpływ na ocenę papierów wartościowych Emitenta lub też w świetle przepisów prawa może prowadzić do ustania bytu prawnego lub upadłości Emitenta, lub
4. status prawny papierów wartościowych jest niezgodny z przepisami prawa, i w świetle tych przepisów istnieje ryzyko uznania tych papierów wartościowych za nieistniejące lub obciążone wadą prawną mającą istotny wpływ na ich ocenę.

Ustawa o Ofercie Publicznej posługuje się również rygorami obejmującymi prowadzenie przez Emitentów papierów wartościowych akcji promocyjnej i przewiduje określone sankcje nakładane za naruszające przepisy prawa uchybienia.

2.4. Ryzyko związane z wydłużeniem czasu przyjmowania zapisów

Zgodnie z zapisami niniejszego Memorandum, Zarząd Emitenta zastrzega sobie prawo do zmiany terminów Oferty Publicznej Obligacji, w tym wydłużenia terminu przyjmowania zapisów na Obligacje serii J. W takim przypadku, zostanie podana do publicznej wiadomości stosowna informacja w formie aneksu do Memorandum Informacyjnego, zgodnie z art. 41 Ustawy o Ofercie Publicznej. Informacja zostanie przekazana do publicznej wiadomości w sposób, w jaki zostało opublikowane Memorandum. Wydłużenie terminu przyjmowania zapisów na oferowane Obligacje może spowodować zamrożenie na pewien okres środków finansowych wniesionych przez Inwestorów w formie dokonanych wpłat na obligacje serii J.

2.5. Ryzyko związane z odwołaniem lub odstąpieniem od Oferty Publicznej

Zarząd Emitenta może podjąć uchwałę o zawieszeniu Oferty Publicznej Obligacji serii J albo odstąpieniu od przeprowadzania Oferty Obligacji w każdym czasie, jeśli w ocenie Zarządu wystąpi taka potrzeba, z

zastrzeżeniem, że odstąpienie od przeprowadzenia Oferty bądź zawieszenie Oferty po rozpoczęciu przyjmowania zapisów może nastąpić tylko z ważnych powodów.

Za ważne powody uznaje się w szczególności:

1. nagłą zmianę w sytuacji gospodarczej lub politycznej kraju, regionu lub świata, której nie można było przewidzieć przed rozpoczęciem przyjmowania zapisów, a która miałaby lub mogłaby mieć istotny negatywny wpływ na przebieg Oferty lub działalność Emitenta,
2. nagłą zmianę w otoczeniu gospodarczym lub prawnym Emitenta, której nie można było przewidzieć przed rozpoczęciem przyjmowania zapisów, a która miałaby lub mogłaby mieć negatywny wpływ na działalność operacyjną Emitenta,
3. nagłą zmianę w sytuacji finansowej, ekonomicznej lub prawnej Emitenta, która miałaby lub mogłaby mieć negatywny wpływ na działalność Emitenta, a której nie można było przewidzieć przed rozpoczęciem przyjmowania zapisów,
4. nagłą zmianę sytuacji na rynku kapitałowym, która miałaby lub mogłaby mieć negatywny wpływ na przebieg Publicznej Oferty Obligacji serii J Emitenta, a której nie można było przewidzieć przed rozpoczęciem przyjmowania zapisów,
5. wystąpienie innych okoliczności powodujących, iż przeprowadzenie Oferty byłoby niemożliwe lub szkodliwe dla interesu Emitenta lub Inwestorów.

W przypadku ewentualnego zawieszenia Oferty Publicznej, zostanie podana do publicznej wiadomości stosowna informacja, poprzez udostępnienie aneksu do Memorandum. Aneks zostanie przekazany do publicznej wiadomości w sposób, w jaki zostało opublikowane Memorandum.

W przypadku ewentualnego odstąpienia od Oferty Publicznej Emitent poinformuje o tym fakcie poprzez zamieszczenie ogłoszenia o odstąpieniu od Oferty Publicznej w sposób określony w art. 47 ust. 1 Ustawy o ofercie, tj. w sposób w jaki zostało udostępnione do publicznej wiadomości Memorandum Informacyjne.

W przypadku odstąpienia od Oferty Publicznej w trakcie jej trwania, Inwestorom, którzy złożyli i opłacili zapisy, zostanie dokonany zwrot wpłaconych przez nich środków w sposób określony przez Inwestora w Formularzu zapisu, w terminie 7 dni roboczych od dnia decyzji Emitenta o odstąpieniu od Oferty Publicznej. Zwrot powyższych kwot zostanie dokonany bez odsetek i odszkodowań.

Jeśli decyzja o zawieszeniu Oferty Publicznej zostanie podjęta w trakcie trwania subskrypcji, złożone zapisy oraz dokonane wpłaty uważane są nadal za ważne, jednakże Inwestorzy będą mogli uchylić się od skutków prawnych złożonych zapisów poprzez złożenie stosownego oświadczenia na piśmie w miejscu przyjmowania zapisów przez Oferującego, w terminie 2 dni roboczych od dnia udostępnienia aneksu do Memorandum.

W przypadku zawieszenia Oferty Publicznej, Inwestorom, którzy złożyli i opłacili zapisy, a następnie złożyli oświadczenie o odstąpieniu od zapisu, zostanie dokonany zwrot wpłaconych przez nich środków w sposób określony przez Inwestora w Formularzu zapisu, w terminie 7 dni roboczych od dnia decyzji Emitenta o zawieszeniu Oferty Obligacji serii J. Zwrot powyższych kwot zostanie dokonany bez odsetek i odszkodowań.

Zawieszenie Oferty Publicznej spowoduje przesunięcie terminów Oferty Publicznej, w tym terminu przydziału Obligacji.

W przypadku naruszenia lub uzasadnianego podejrzenia naruszenia przepisów prawa przez podmioty uczestniczące w Ofercie Publicznej, albo uzasadnionego podejrzenia, że takie naruszenie może nastąpić Komisja może zakazać w trybie art. 16 i art. 18 Ustawy o Ofercie Publicznej rozpoczęcia Oferty Publicznej, bądź wstrzymać jej rozpoczęcie na okres nie dłuższy niż 10 dni roboczych.

2.6. Ryzyko niedojścia Publicznej Oferty do skutku

Emisja Obligacji serii J nie dojdzie do skutku w przypadku, gdy nie zostanie subskrybowanych i należycie opłaconych 3.000 (słownie: trzy tysiące) sztuk Obligacji serii J.

Emitent może dokonać przydziału papierów wartościowych nie wcześniej niż po upływie terminu do uchylenia się przez Inwestora od skutków prawnych złożonego zapisu.

W przypadku niedojścia Oferty Publicznej do skutku, zwrot wpłat odbędzie się w terminie i na zasadach opisanych w pkt 16.9 Rozdziału III Memorandum. Emitent zwraca uwagę, że wpłaty zostaną zwrócone bez jakichkolwiek odsetek i odszkodowań.

2.7. Ryzyko związane z niewłaściwym wypełnieniem oraz nieopłaceniem zapisu na Obligacje

Emitent pragnie podkreślić, że wszelkie konsekwencje wynikające z niewłaściwego wypełnienia Formularza zapisu na Obligacje ponosi Inwestor. Zapis pomijający jakikolwiek z wymaganych elementów może zostać uznany za nieważny. Nieopłacenie w terminie określonym w Memorandum tytułem Obligacji serii J powoduje nieważność całości złożonego zapisu. Brak wpłaty w terminie określonym w Memorandum będzie powodować nieważność zapisu. Dokonanie w terminie wpłaty na mniejszą liczbę Obligacji niż wskazana w zapisie nie oznacza automatycznie nieważności zapisu. Przy przydziale może on być traktowany jak złożony na liczbę Obligacji mającą pokrycie we wpłaconej kwocie, z uwzględnieniem zasady nieprzydzielania ułamkowych części Obligacji, jednak w przypadku wystąpienia nadsubskrypcji Emitent będzie miał także prawo w ogóle nie uwzględniać takiego zapisu przy przydziale.

2.8. Ryzyko zawieszenia notowań obligacji Emitenta w alternatywnym systemie obrotu i wykluczenia obligacji z obrotu w alternatywnym systemie obrotu

Zgodnie z art. 78 ust. 3 Ustawy o Obrocie Instrumentami Finansowymi, w przypadku, gdy obrót określonymi instrumentami finansowymi jest dokonywany w okolicznościach wskazujących na możliwość zagrożenia prawidłowego funkcjonowania Alternatywnego Systemu Obrotu lub bezpieczeństwa obrotu dokonywanego w tym alternatywnym systemie obrotu, lub naruszenia interesów inwestorów, na żądanie KNF, GPW ma obowiązek zawiesić obrót tymi instrumentami finansowymi na okres nie dłuższy niż miesiąc.

Zgodnie z art. 78 ust. 4 Ustawy o Obrocie Instrumentami Finansowymi, w przypadku gdy obrót określonymi instrumentami zagraża w sposób istotny prawidłowemu funkcjonowaniu Alternatywnego Systemu Obrotu lub bezpieczeństwu obrotu dokonywanego w Alternatywnym Systemie Obrotu, lub powodowałby naruszenie interesów inwestorów, na żądanie KNF, GPW ma obowiązek wykluczyć z obrotu te instrumenty finansowe.

Ponad powyższe, zgodnie z § 11 ust. 1 Regulaminu ASO, Organizator ASO może zawiesić obrót instrumentami finansowymi na okres nie dłuższy niż 3 miesiące, z zastrzeżeniem § 12 ust. 3 i § 17c ust. 5 Regulaminu ASO, w następujących sytuacjach:

1. na wniosek emitenta,
2. jeżeli uzna, że wymaga tego interes i bezpieczeństwo uczestników obrotu.

W przypadkach określonych przepisami prawa Organizator Alternatywnego Systemu zawiesza obrót instrumentami finansowymi na okres nie dłuższy niż miesiąc.

Zgodnie § 12 ust. 1 Regulaminu ASO, Organizator ASO może wykluczyć instrumenty finansowe z obrotu w następujących sytuacjach:

1. na wniosek emitenta, z zastrzeżeniem możliwości uzależnienia decyzji w tym zakresie od spełnienia przez emitenta dodatkowych warunków,
2. jeżeli uzna, że wymaga tego interes i bezpieczeństwo uczestników obrotu,
3. wskutek ogłoszenia upadłości emitenta albo w przypadku oddalenia przez sąd wniosku o ogłoszenie upadłości z powodu braku środków w majątku emitenta na zaspokojenie kosztów postępowania,
4. wskutek otwarcia likwidacji emitenta,
5. wskutek podjęcia decyzji o połączeniu emitenta z innym podmiotem, jego podziale lub przekształceniu, przy czym wykluczenie instrumentów finansowych z obrotu może nastąpić odpowiednio nie wcześniej niż z dniem połączenia, dniem przydziału (wydzielenia) albo z dniem przekształcenia.

Dodatkowo, zgodnie z § 12 ust. 2 Regulaminu ASO, Organizator ASO wyklucza instrumenty finansowe z obrotu w alternatywnym systemie:

1. w przypadkach określonych przepisami prawa,
2. jeżeli zbywalność tych instrumentów stała się ograniczona,
3. w przypadku zniesienia dematerializacji tych instrumentów,
4. po upływie 6 miesięcy od dnia uprawomocnienia się postanowienia o ogłoszeniu upadłości emitenta, obejmującej likwidację jego majątku, lub postanowienia o oddaleniu przez sąd wniosku o ogłoszenie tej upadłości z powodu braku środków w majątku emitenta na zaspokojenie kosztów postępowania.

Przed podjęciem decyzji o wykluczeniu instrumentów finansowych z obrotu, Organizator Alternatywnego Systemu może zawiesić obrót tymi instrumentami finansowymi. Do terminu zawieszenia w tym przypadku nie stosuje się postanowienia § 11 ust. 1 Regulaminu ASO.

Zgodnie z § 17c ust. 1 Regulaminu ASO, jeżeli emitent nie przestrzega zasad lub przepisów obowiązujących w alternatywnym systemie obrotu lub nie wykonuje lub nienależyście wykonuje obowiązki określone w rozdziale „Obowiązki emitentów instrumentów finansowych w alternatywnym systemie”, w szczególności obowiązki określone w § 15a, § 15b, § 17 – 17b, Organizator Alternatywnego Systemu może, w zależności od stopnia i zakresu powstałego naruszenia lub uchybienia:

- 1) upomnieć emitenta,
- 2) nałożyć na emitenta karę pieniężną w wysokości do 50.000 zł.

Zgodnie z § 17c ust. 2 Regulaminu ASO Organizator Alternatywnego Systemu, podejmując decyzję o nałożeniu kary upomnienia lub kary pieniężnej może wyznaczyć emitentowi termin na zaniechanie dotychczasowych naruszeń lub podjęcie działań mających na celu zapobieżenie takim naruszeniom w przyszłości, w szczególności może zobowiązać emitenta do opublikowania określonych dokumentów lub informacji w trybie i na warunkach obowiązujących w alternatywnym systemie obrotu.

W przypadku gdy emitent nie wykonuje nałożonej na niego kary lub pomimo jej nałożenia nadal nie przestrzega zasad lub przepisów obowiązujących w alternatywnym systemie obrotu lub nie wykonuje lub nienależyście wykonuje obowiązki określone w rozdziale „Obowiązki emitentów instrumentów finansowych w alternatywnym systemie”, lub też nie wykonuje obowiązków nałożonych na niego na podstawie ust. 2, Organizator Alternatywnego Systemu zgodnie z § 17c ust. 3 Regulaminu ASO może:

- 1) nałożyć na emitenta karę pieniężną, przy czym kara ta łącznie z karą pieniężną nałożoną na podstawie ust. 1 pkt 2) nie może przekraczać 50.000 zł,
- 2) zawiesić obrót instrumentami finansowymi emitenta w alternatywnym systemie,
- 3) wykluczyć instrumenty finansowe emitenta z obrotu w alternatywnym systemie.

Zgodnie z § 17c ust. 7 Organizator Alternatywnego Systemu może postanowić o nałożeniu kary pieniężnej łącznie z karą zawieszenia obrotu albo karą wykluczenia z obrotu.

Wymienione powyżej przypadki zawieszenia notowań Obligacji w Alternatywnym Systemie Obrotu oraz wykluczenia Obligacji z obrotu w Alternatywnym Systemie Obrotu mogą skutkować dla Obligatariuszy utrudnieniami w sprzedaży Obligacji.

2.9. Ryzyko związane ze zmianami w przepisach podatkowych związanych z obrotem obligacjami

Polski system podatkowy, jego interpretacje i stanowiska organów podatkowych odnoszące się do przepisów prawa podatkowego ulegają częstym zmianom. Z uwagi na powyższe, posiadacze Obligacji mogą zostać narażeni na niekorzystne zmiany, głównie w odniesieniu do stawek podatkowych. Może to negatywnie wpłynąć na zwrot z zainwestowanego w Obligacje kapitału.

2.10. Ryzyko związane z ewentualnym naruszeniem przepisów związanych z prowadzeniem akcji promocyjnej

Emitent może prowadzić, także za pośrednictwem innych osób i podmiotów, akcję promocyjną w rozumieniu i formie wskazanej w Ustawie o Ofercie, z zachowaniem wymogów przewidzianych przez art. 53 Ustawy o Ofercie. W takim przypadku Emitent jest na podstawie art. 53 ust. 3 Ustawy o Ofercie zobowiązany jednoznacznie wskazać w treści wszystkich materiałów promocyjnych:

1. że mają one wyłącznie charakter promocyjny lub reklamowy,
2. że został lub zostanie opublikowany prospekt emisyjny lub memorandum informacyjne, chyba że zgodnie z ustawą nie jest wymagane udostępnienie tego rodzaju dokumentu do publicznej wiadomości,
3. miejsca, w których prospekt emisyjny lub memorandum informacyjne są lub będą dostępne, chyba że zgodnie z ustawą nie jest wymagane udostępnienie tego rodzaju dokumentu do publicznej wiadomości.

Ponadto, informacje przekazane w ramach prowadzonej akcji promocyjnej winny być - w myśl art. 53 ust. 4 Ustawy o Ofercie - zgodne z informacjami zamieszczonymi w prospekcie emisyjnym lub memorandum informacyjnym udostępnionym do publicznej wiadomości albo z informacjami, które powinny być zamieszczone w prospekcie emisyjnym lub memorandum informacyjnym na podstawie przepisów prawa gdy prospekt emisyjny lub memorandum informacyjne jeszcze nie zostały udostępnione do publicznej wiadomości, jak również nie mogą wprowadzać Inwestorów w błąd co do sytuacji Emitenta i oceny papierów wartościowych.

Dalsze obowiązki Emitenta związane z prowadzeniem przez niego akcji promocyjnej wynikają z art. 53 ust. 5-7 i 9 Ustawy o Ofercie.

W przypadku stwierdzenia naruszenia obowiązków Emitenta związanych z prowadzeniem przez niego akcji promocyjnej, a określonych w art. 53 ust. 3-7 lub 9 Ustawy o Ofercie, KNF zgodnie z przepisami Ustawy o Ofercie może:

1. nakazać Emitentowi wstrzymanie rozpoczęcia akcji promocyjnej lub jej przerwanie na okres nie dłuższy niż 10 dni roboczych, w celu usunięcia nieprawidłowości,
2. zakazać Emitentowi prowadzenia akcji promocyjnej, jeżeli: Emitent uchylać się będzie od usunięcia wskazanych przez KNF nieprawidłowości w ww. terminie 10 dni roboczych lub treść materiałów promocyjnych lub reklamowych naruszać będzie przepisy prawa,
3. opublikować, na koszt Emitenta, informacje o niezgodnym z prawem prowadzeniu akcji promocyjnej przez Emitenta, wskazując naruszenia prawa.

W związku z udostępnianiem określonych informacji Komisja może wielokrotnie zastosować środek przewidziany powyżej w pkt 2 i 3.

Ponadto, prowadzenie przez Emitenta akcji promocyjnej z naruszeniem art. 53 ust. 3-7 lub 9 Ustawy o Ofercie może skutkować nałożeniem przez Komisję na Emitenta kary pieniężnej do wysokości 1.000.000 zł.

2.11 Ryzyko związane ze zobowiązaniami wobec Obligatariuszy

Zgodnie warunkami emisji Obligacji Emitent zobowiązany jest do wykupu Obligacji w Dniu Wykupu poprzez wypłatę Obligatariuszom środków pieniężnych w wysokości równej wartości nominalnej Obligacji i liczby Obligacji. Emitent zobowiązał się także do wypłaty kwoty odsetek od Obligacji w ustalonych terminach i wysokości.

W przypadku niewystarczającej ilości wygenerowanych środków na wykup Obligacji, Emitent nie wyklucza emisji kolejnej serii obligacji w celu zrolowania Obligacji lub też zaciągnięcia kredytu bankowego.

Nie można jednak wykluczyć ryzyka nie wywiązania się przez Emitenta ze swoich zobowiązań wobec Obligatariuszy. W przypadku, gdy Emitent nie wypełni w całości lub w części zobowiązań wynikających z Obligacji, podlegają one przedterminowemu wykupowi na żądanie Obligatariusza. Nie można jednak zagwarantować, że Emitent zadośćuczyni takiemu żądaniu.

W przypadku uchylania się przez Emitenta od zobowiązań wynikających z Obligacji, Administrator Hipoteki podejmie działania egzekucyjne, zmierzające do zaspokojenia wierzytelności Obligatariuszy. Emitent na dzień sporządzenia niniejszego Memorandum wyemitował 9 serii obligacji. Obecnie i w dającej się przewidzieć przyszłości płynność finansowa Spółki gwarantuje wypłatę zobowiązań wobec obligatariuszy poprzednio wyemitowanych obligacji.

II. Osoby odpowiedzialne za informacje zawarte w Memorandum

1. Oświadczenie Emitenta

Nazwa (firma):	ADMIRAL BOATS Spółka Akcyjna
Siedziba:	Bojano
Adres:	Bojano, ul. Wybickiego 50, 84 – 207 Koleczkowo
Telefon:	+(48) 58 674 34 34
Fax:	+(48) 58 674 92 52
Adres poczty elektronicznej:	biuro@admiral-boats.com
Adres strony internetowej:	www.admiral-boats.com

Spółka jest podmiotem odpowiedzialnym za wszystkie informacje zamieszczone w Memorandum Informacyjnym.

Osoby działające w imieniu Spółki:

Andrzej Bartoszewicz	Prezes Zarządu,
Antoon Meijers	Wiceprezes Zarządu,
Renata Kreft	Prokurent,
Lucyna Lojchter	Prokurent,
Barbara Cybulska	Prokurent.

Sposób reprezentacji ADMIRAL BOATS S.A.:

- w przypadku Zarządu wieloosobowego do składania oświadczeń i występowania w imieniu Spółki wymagane jest współdziałanie dwóch członków Zarządu lub członka Zarządu i Prokurenta.

Oświadczenie osób działających w imieniu Spółki stosownie do Rozporządzenia w sprawie Memorandum Informacyjnego

ADMIRAL BOATS S.A. z siedzibą w Warszawie, Polska, będąc odpowiedzialną za wszystkie informacje zamieszczone w Memorandum Informacyjnym, niniejszym oświadcza, że zgodnie z jej najlepszą wiedzą i przy dołożeniu należytej staranności, by zapewnić taki stan, informacje zawarte w Memorandum są prawdziwe, rzetelne i zgodne ze stanem faktycznym i że w Memorandum nie pominięto niczego, co mogłoby wpłynąć na jego znaczenie.

2. Oświadczenie Doradcy

Nazwa (firma):	IPO Doradztwo Kapitałowe S.A.
Siedziba:	Warszawa, Polska
Adres:	Al. Wyzwolenia 14 lok. 31, 00-570 Warszawa
Telefon:	(+48 22) 412 36 48
Fax:	(+48 22) 412 36 48
Adres poczty elektronicznej:	ipo@ipo.com.pl
Adres strony internetowej:	www.ipo.com.pl

Spółka IPO Doradztwo Kapitałowe S.A. na podstawie informacji przekazanych lub potwierdzonych przez Spółkę sporządziła przy dołożeniu należytej staranności i jest odpowiedzialna za następujące części Memorandum:

Rozdział I - Czynniki ryzyka – pkt 1,
Rozdział II - Osoby odpowiedzialne za informacje zawarte w Memorandum – pkt 2,
Rozdział IV – Dane o Emitencie – z wyłączeniem pkt 16,
Rozdział VI - Załączniki – Objasnienia definicji i skrótów.

W imieniu IPO Doradztwo Kapitałowe S.A. działają:

Jarosław Ostrowski	Prezes Zarządu
Edmund Kozak	Wiceprezes Zarządu
Piotr Białowas	Wiceprezes Zarządu
Łukasz Piasecki	Wiceprezes Zarządu

Sposób reprezentacji IPO Doradztwo Kapitałowe S.A.:

- dwóch członków Zarządu łącznie lub jeden członek Zarządu działający łącznie z prokurentem.

**Oświadczenie osób działających w imieniu
IPO Doradztwo Strategiczne Spółka Akcyjna
stosownie do Rozporządzenia w sprawie Memorandum Informacyjnego**

Działając w imieniu IPO Doradztwo Kapitałowe S.A. z siedzibą w Warszawie, Polska, niniejszym oświadczamy, że zgodnie z naszą najlepszą wiedzą i przy dołożeniu należytej staranności, by zapewnić taki stan, informacje zawarte w częściach Memorandum, w sporządzeniu których brała udział i za które jest odpowiedzialne IPO Doradztwo Kapitałowe S.A., są prawdziwe, rzetelne i zgodne ze stanem faktycznym, oraz że w tych częściach Memorandum nie pominięto niczego, co mogłoby wpływać na ich znaczenie.

3. Oświadczenie Oferującego

Nazwa (firma):	Ventus Asset Management S.A.
Siedziba:	Warszawa, Polska
Adres:	Ul. Włodarzewska 69A, 02-384 Warszawa
Telefon:	+48 22 668 85 58
Fax:	+48 22 659 20 70
Adres poczty elektronicznej:	ventusam@ventusam.pl
Adres strony internetowej:	www.ventusam.pl

Ventus Asset Management S.A na podstawie informacji przekazanych lub potwierdzonych przez Spółkę sporządził przy dołożeniu należytej staranności i jest odpowiedzialny za następujące części Memorandum:

Rozdział I - Czynniki ryzyka - pkt. 2,
Rozdział II – Osoby odpowiedzialne za informacje zawarte w Memorandum - pkt 3,
Rozdział III - Dane o emisji,
Rozdział VI - Załączniki - Załącznik 3, Załącznik nr 4, Załącznik nr 5, - w zakresie sporządzanych części w Memorandum.

Osobami działającymi w imieniu Ventus Asset Management S.A. są osoby fizyczne:

Sergiusz Góralczyk	Prezes Zarządu
Robert Tomaszewski	Członek Zarządu
Maciej Kaźmierczak	Prokurent

Sposób reprezentacji Ventus Asset Management S.A.:

- dwóch członków zarządu działających łącznie lub jeden członek zarządu łącznie z prokurentem.

Oświadczenie osób działających w imieniu Oferującego stosownie do Rozporządzenia w sprawie Memorandum Informacyjnego

Działając w imieniu Ventus Asset Management S.A. z siedzibą w Warszawie, Polska, oświadczamy, że zgodnie z najlepszą wiedzą Ventus Asset Management S.A. i przy dołożeniu należytej staranności, by zapewnić taki stan, informacje zawarte w częściach Memorandum, za które Ventus Asset Management S.A. ponosi odpowiedzialność, są prawdziwe, rzetelne i zgodne ze stanem faktycznym i że informacje zawarte w tych częściach nie pomijają niczego, co mogłoby wpływać na ich znaczenie.

III. Dane o emisji

Obligacje serii J oferowane na podstawie niniejszego Memorandum są oferowane w trybie oferty publicznej w rozumieniu art. 3 ust 1 Ustawy o Ofercie Publicznej i w sposób wskazany w art. 7 ust. 9 tej Ustawy. Zgodnie z art. 41 ust. 1 Ustawy o Ofercie Publicznej, w przypadkach, o których mowa w art. 7 ust. 9, Emitent udostępnia do publicznej wiadomości Memorandum Informacyjne. Treść Memorandum nie wymaga zatwierdzenia przez Komisję Nadzoru Finansowego.

Oferującym Obligacje jest dom maklerski Ventus Asset Management S.A. z siedzibą w Warszawie.

Obligacja serii J jest papierem wartościowym emitowanym w serii, zgodnie z art. 5a Ustawy o Obligacjach nie mającym formy dokumentu, na okaziciela, na podstawie którego Emitent stwierdza, że jest dłużnikiem Obligatariusza i zobowiązuje się wobec niego nieodwołalnie i bezwarunkowo do spełnienia świadczenia pieniężnego polegającego na zapłacie wartości nominalnej Obligacji i Kuponu na zasadach i w terminach określonych w pkt 3 Rozdziału III niniejszego Memorandum. Prawa wynikające z Obligacji powstają z chwilą dokonania po raz pierwszy zapisu Obligacji w Ewidencji, w rozumieniu Ustawy o Obligacjach. Emitent, niezwłocznie po dokonaniu przydziału Obligacji, złoży do KDPW wniosek o rejestrację Obligacji w Krajowym Depozycie. Po rejestracji Obligacji w depozycie papierów wartościowych płatności kwot z tytułu posiadania Obligacji dokonywane będą za pośrednictwem KDPW na rachunek inwestycyjny Obligatariusza, na którym zostały zdeponowane posiadane Obligacje.

Do czasu zapisania Obligacji na rachunkach inwestycyjnych Obligatariuszy, Ewidencja dla Obligacji serii J prowadzona będzie przez wybraną firmę inwestycyjną.

Zamiarem Emitenta jest wprowadzenie Obligacji na Rynek ASO Catalyst, w związku z czym po wprowadzeniu na Catalyst, do Obligacji będą miały zastosowanie wszelkie regulacje obowiązujące na tym rynku (w tym w szczególności regulacje KDPW i GPW), co każdorazowy inwestor lub Obligatariusz przyjmuje do wiadomości, a nabywając Obligacje wyraża na to zgodę.

Do Memorandum Informacyjnego i niezależnie od postanowień w nim zawartych, będą miały zastosowanie wszelkie regulacje obowiązujące w KDPW i GPW, na co Obligatariusz nabywając Obligacje wyraża zgodę.

1. Szczegółowe określenie rodzajów, liczby oraz łącznej wartości emitowanych papierów wartościowych z wyszczególnieniem rodzajów uprzywilejowania, wszelkich ograniczeń co do przenoszenia praw z papierów wartościowych oraz zabezpieczeń lub świadczeń dodatkowych

Przedmiotem oferty jest 6.000 (słownie: sześć tysięcy) sztuk Obligacji na okaziciela serii J każda, o wartości nominalnej 1.000 zł (słownie: tysiąc złotych) każda.

Wartość nominalna jednej Obligacji:	1.000 zł
Łączna wartość nominalna Obligacji:	6.000.000 zł
Cena emisyjna jednej Obligacji:	1.000 zł
Łączna cena emisji Obligacji:	6.000.000 zł

Obligacje serii J nie inkorporują żadnych uprzywilejowań.

Z Obligacjami serii J nie są związane żadne dodatkowe świadczenia.

Obligacje serii J są zabezpieczone.

Zbywalność Obligacji serii J nie jest ograniczona.

Emisja Obligacji serii J dojdzie do skutku w przypadku subskrybowania i należytego opłacenia co najmniej 3.000 (słownie: trzy tysiące) sztuk Obligacji serii J.

Zamiarem Emitenta jest wprowadzenie Obligacji na Rynek ASO Catalyst. Ostateczna liczba Obligacji serii J przydzielonych przez Zarząd Emitenta i wprowadzonych do obrotu na Rynku ASO Catalyst uzależniona będzie od liczby objętych Obligacji serii J.

Oferta Obligacji serii J nie jest podzielona na transze.

2. Określenie podstawy prawnej emisji papierów wartościowych

Podstawą prawną emisji Obligacji jest Ustawa o Obligacjach oraz Uchwała nr 1 z dnia 27 lutego 2015 r. Zarządu ADMIRAL BOATS S.A., w sprawie emisji Obligacji na okaziciela serii J.

2.1. Organ lub osoby uprawnione do podjęcia decyzji o emisji obligacji

Organem uprawnionym do podjęcia decyzji o emisji Obligacji jest Zarząd Spółki.

2.2. Daty i formy podjęcia decyzji o emisji obligacji, z przytoczeniem jej treści

Podstawą prawną emisji Obligacji jest Ustawa o Obligacjach oraz Uchwała nr 1 z dnia 27 lutego 2015 r. Zarządu ADMIRAL BOATS S.A., w sprawie emisji Obligacji na okaziciela serii J.

UCHWAŁA nr 1 Zarządu Admiral Boats Spółka Akcyjna z siedzibą w Bojanie z dnia 27 lutego 2015 roku w sprawie emisji obligacji na okaziciela serii J

Zarząd Admiral Boats Spółka Akcyjna (dalej: „Spółka”, „Emitent”) działając na podstawie art. 2 ustawy z dnia 29 czerwca 1995 r. o obligacjach (t.j. Dz.U. z 2014 r. poz. 730 i 913) oraz ustawy z dnia 29 lipca 2005 r. o ofercie publicznej i warunkach wprowadzania instrumentów finansowych do zorganizowanego systemu obrotu oraz o spółkach publicznych (t.j. Dz.U. z 2013 r. poz. 1382) (dalej: „Ustawa o Ofercie”) uchwala, co następuje:

§ 1.

1. Spółka wyemituje łącznie nie więcej niż 6.000 (słownie: sześć tysięcy) sztuk 30-miesięcznych obligacji na okaziciela serii J o wartości nominalnej 1.000,00 PLN (słownie złotych: tysiąc 00/100) każda (dalej: „Obligacje”).
2. Obligacje opiewać będą wyłącznie na świadczenia pieniężne.

§ 2.

Obligacje będą oferowane w trybie art. 9 pkt. 1) Ustawy o obligacjach, tj. w trybie oferty publicznej, o której mowa w art. 3 Ustawy o Ofercie i w sposób wskazany w art. 7 ust. 9 tej Ustawy. Dokumentem zawierającym informacje o Obligacjach, ich ofercie i Emitencie będzie Memorandum Informacyjne sporządzone zgodnie z art. 41 ust. 1 Ustawy o Ofercie. Proponowanie objęcia Obligacji nastąpi za pośrednictwem wybranej instytucji finansowej oraz ewentualnych członków konsorcjum dystrybucyjnego.

§3.

1. Zarząd niniejszym określa podstawowe warunki emisji Obligacji:

- 1) łączna wartość nominalna Obligacji wyniesie do 6.000.000,00 zł (słownie złotych: sześć milionów);

- 2) cena emisyjna jednej Obligacji będzie równa jej wartości nominalnej i wyniesie 1.000,00 PLN (słownie złotych: jeden tysiąc 00/100);
 - 3) dla dojścia emisji do skutku wymagane jest subskrybowanie i opłacenie co najmniej 3.000 (słownie: trzy tysiące) sztuk Obligacji (próg emisji w rozumieniu art. 13 ust. 1 ustawy o obligacjach);
 - 4) Obligacje będą oprocentowane według stałej stopy procentowej w wysokości 8,5% (słownie: osiem i 50/100 procenta) w skali roku w stosunku do ich wartości nominalnej. Obligacje będą zbywalne bez żadnych ograniczeń;
 - 5) Wykup Obligacji przypadać będzie w terminie trzydziestu miesięcy od przydziału Obligacji z możliwością przedterminowego wykupu na warunkach określonych w Warunkach Emisji. Wykup obligacji nastąpi w celu ich umorzenia;
 - 6) Obligacje będą wykupione przez Spółkę po ich wartości nominalnej;
2. Odsetki od Obligacji będą płatne w dniach i na warunkach określonych w warunkach emisji Obligacji.
 3. Szczegółowe warunki emisji Obligacji oraz szczegółowe warunki oferty Obligacji, w szczególności: sposób składania zapisów na Obligacje, sposób dokonywania wpłat, terminy rozpoczęcia i zamknięcia subskrypcji, zasady przydziału Obligacji, a także zasady wypłaty odsetek oraz wykupu Obligacji zostały określone przez Zarząd Spółki w Warunkach Emisji Obligacji (dalej: „Warunki emisji”) w drodze odrębnej uchwały. Warunki emisji Obligacji, o których mowa w zdaniu poprzednim będą stanowiły integralny element treści Memorandum Informacyjnego, o którym mowa w § 2 niniejszej Uchwały.

§ 4.

1. W przypadku dojścia emisji Obligacji do skutku, zamiarem Spółki jest wprowadzenie przydzielonych Obligacji do obrotu i notowań w alternatywnym systemie obrotu na rynku Catalyst, organizowanym przez Giełdę Papierów Wartościowych w Warszawie S.A.
2. Obligacje nie będą miały formy dokumentu i będą zapisane w ewidencji prowadzonej przez wybraną firmę inwestycyjną, a następnie, od chwili rejestracji w Krajowym Depozycie – na rachunkach papierów wartościowych Obligatariuszy.
3. Wszelkie świadczenia na rzecz Obligatariuszy oraz inne szczegółowe czynności względem Obligatariuszy będą dokonywane przez KDPW, Emitenta lub podmiot prowadzący ewidencję, o którym mowa w ust. 2.
4. Obligacje emitowane są zgodnie z prawem polskim i wszelkie stosunki prawne z nich wynikające podlegać będą prawu polskiemu. Ponadto po wprowadzeniu przydzielonych Obligacji do obrotu w alternatywnym systemie obrotu na rynku Catalyst organizowanym przez Giełdę Papierów Wartościowych w Warszawie S.A. do Obligacji będą miały zastosowanie wszelkie regulacje obowiązujące w tym obrocie.

§ 5.

Uchwała wchodzi w życie z dniem podjęcia.

3. Wskazanie wszelkich praw i obowiązków z oferowanych papierów wartościowych

Obligacje serii J uprawniają do następujących świadczeń:

- a. świadczenia pieniężnego polegającego na zapłacie kwoty odsetek na warunkach podanych poniżej,
- b. świadczenia pieniężnego polegającego na wykupie Obligacji - zapłacie kwoty odpowiadającej wartości nominalnej Obligacji na warunkach i w terminach określonych poniżej, albo świadczenia pieniężnego polegającego na przedterminowym wykupie Obligacji na warunkach i terminach określonych poniżej i w pkt 8 Rozdziału III niniejszego Memorandum.

Prawa wynikające z Obligacji powstają z chwilą pierwszego zapisania Obligacji w Ewidencji, prowadzonej przez wybraną przez Spółkę firmę inwestycyjną. Pierwszy zapis w Ewidencji zostanie dokonany niezwłocznie po ustanowieniu zabezpieczenia wierzytelności wynikających z Obligacji na rzecz podmiotu pełniącego funkcję Administratora Hipoteki, zgodnie z pkt 4 w Rozdziale III niniejszego Memorandum.

Do czasu rejestracji Obligacji w KDPW i zapisania ich na rachunkach inwestycyjnych Obligatariuszy (lub w przypadku braku rejestracji Obligacji w KDPW i zapisania ich na rachunkach inwestycyjnych Obligatariuszy), obsługa świadczeń wynikających z Obligacji serii J prowadzona będzie przez wybraną firmę inwestycyjną prowadzącą Ewidencję i następować będzie na rachunki bankowe Obligatariuszy wskazane w treści Formularza zapisu stanowiącego Załącznik nr 5 w Rozdziale VI niniejszego Memorandum albo wskazane później w inny sposób, zgodnie z regulacjami podmiotu prowadzącego Ewidencję. Przenoszenie własności Obligacji będzie się odbywać zgodnie z regulacjami podmiotu prowadzącego Ewidencję.

Po rejestracji Obligacji w KDPW świadczenia pieniężne z tytułu wypłaty odsetek i wykupu Obligacji będą realizowane przez Emitenta za pośrednictwem KDPW zgodnie z Regulaminem KDPW i Szczegółowymi Zasadami Działania KDPW. Wypłata świadczeń zostanie dokonana za pośrednictwem KDPW oraz podmiotów prowadzących rachunki inwestycyjne Obligatariuszy, poprzez uznanie rachunku pieniężnego służącego do obsługi rachunku papierów wartościowych Obligatariusza.

Po wprowadzeniu Obligacji do obrotu na ASO do powstawania i przenoszenia praw z Obligacji stosować się będą przepisy Ustawy o obrocie instrumentami finansowymi dotyczące praw ze zdematerializowanych papierów wartościowych oraz regulacje KDPW, ASO i regulaminy instytucji prowadzących rachunki papierów wartościowych Obligatariuszy.

Świadczenia z Obligacji podlegać będą wszelkim obowiązującym przepisom podatkowym i innym właściwym przepisom prawa polskiego.

Uprawnionymi do świadczeń z tytułu wypłaty odsetek będą ci Obligatariusze, którzy będą posiadali Obligacje w Dniu Ustalenia Prawa do Odsetek, a uprawnionymi do świadczeń z tytułu wykupu Obligacji będą ci Obligatariusze, którzy będą posiadali Obligacje w Dniu Ustalenia Prawa do Odsetek za ostatni Okres Odsetkowy.

Płatności będą dokonywane w Dniu Płatności Odsetek, Dniu Wykupu lub w Dniu Przedterminowego Wykupu. Jeżeli Dzień Płatności Odsetek lub Dzień Wykupu lub Dzień Przedterminowego Wykupu przypadnie w dniu niebędącym Dniem Roboczym, datą płatności odsetek, kwoty wykupu lub kwoty przedterminowego wykupu będzie kolejny Dzień Roboczy przypadający po Dniu Płatności Odsetek, po Dniu Wykupu, lub po Dniu Przedterminowego Wykupu, przy czym Obligatariuszom nie będzie przysługiwać prawo żądania odsetek lub jakichkolwiek innych dodatkowych płatności za wynikłe z tego tytułu opóźnienie.

W przypadku opóźnienia w płatności z tytułu świadczeń z Obligacji z winy Emitenta, Obligatariusze będą uprawnieni do otrzymania od Emitenta odsetek ustawowych za każdy dzień opóźnienia.

W razie przekazania przez Emitenta środków pieniężnych w wysokości niewystarczającej na pełne pokrycie zobowiązań z Obligacji należności Obligatariuszy zostaną pokryte ze środków przekazanych proporcjonalnie do liczby posiadanych Obligacji w następującej kolejności:

- (i) odsetki z tytułu opóźnienia Emitenta w spełnieniu świadczeń z Obligacji;
- (ii) odsetki;
- (iii) wartość nominalna.

W przypadkach niezależnych od Emitenta, które uniemożliwią spełnienie świadczeń pieniężnych z Obligacji zgodnie z określonymi zasadami i w terminach, w szczególności w przypadku zmian regulacji KDPW lub GPW lub w przypadku, w którym ustanowione zostaną dodatkowe dni wolne od pracy, wpływające na działalność KDPW lub GPW, Emitent ustali inne dni ustalenia praw do świadczeń z Obligacji w taki sposób, aby nowe terminy były w jak największym stopniu zbliżone do terminów, które ulegną zmianie.

Wypłata świadczeń należnych Obligatariuszowi podlegać będzie wszelkim obowiązującym przepisom podatkowym i innym właściwym przepisom prawa polskiego.

Wszelkie świadczenia pieniężne wynikające z Obligacji będą wypłacane przez Emitenta w złotych polskich.

Z Obligacjami nie są związane żadne świadczenia niepieniężne.

Zbywalność Obligacji jest nieograniczona. Obligacje można zbywać wyłącznie bezwarunkowo.

Za zobowiązania wynikające z Obligacji Spółka odpowiada całym swoim majątkiem.

Termin przedawnienia roszczeń z tytułu Obligacji wynosi 10 (dziesięć) lat.

Zgodnie z art. 24 ust. 2 Ustawy o Obligacjach, w przypadku niewypełnienia przez Spółkę w terminie w całości lub w części zobowiązań wynikających z Obligacji, Obligacje podlegają, na żądanie Obligatariusza, natychmiastowemu wykupowi w części, w jakiej przewidują świadczenia pieniężne.

Zgodnie z art. 24 ust. 3 Ustawy o Obligacjach, Obligacje podlegają natychmiastowemu wykupowi z dniem otwarcia likwidacji Spółki, chociażby nie nastąpił jeszcze Dzień Wykupu.

Spółka może nabywać Obligacje własne jedynie w celu ich umorzenia. Spółka nie może nabywać własnych Obligacji po upływie terminu do spełnienia wszystkich zobowiązań z Obligacji określonych w Memorandum. Spółka będąca w zwłoce z realizacją zobowiązań z Obligacji nie może nabywać własnych Obligacji.

3.1. Warunki wypłaty oprocentowania

Posiadaczom Obligacji będzie wypłacony stały kwartalny Kupon, według rocznej stopy procentowej w wysokości 8,5 % (osiem procent 50/100) w stosunku rocznym.

Wysokość Kuponu dla jednej Obligacji będzie ustalona zgodnie ze wzorem:

$$\text{Kupon} = 8,5\% \cdot \frac{\text{liczba dni w danym Okresie Odsetkowym}}{365} \cdot 1.000 \text{ zł}$$

po zaokrągleniu wyniku tego obliczenia do 1 (jednego) grosza, przy czym pół grosza będzie zaokrąglone w górę.

Wysokość Kuponu będzie obliczona na podstawie rzeczywistej liczby dni w Okresie Odsetkowym i przy założeniu 365 dni w roku.

Obligacje będą oprocentowane począwszy od Dnia Emisji (włącznie) do ostatniego dnia ostatniego Okresu Odsetkowego (włącznie).

Okresy Odsetkowe wynoszą 3 (trzy) miesiące, przy czym Okresy Odsetkowe mogą mieć różną liczbę dni. Pierwszy Okres Odsetkowy rozpoczyna się w Dniu Emisji (łącznie z tym dniem), tj. 19 marca 2015 r. i kończy 18 czerwca 2015 r. (włącznie). Każdy kolejny Okres Odsetkowy rozpoczyna się w następnym dniu od zakończenia poprzedniego Okresu Odsetkowego (włącznie z pierwszym dniem nowego Okresu Odsetkowego) i kończy w ostatnim dniu Okresu Odsetkowego (włącznie z tym ostatnim dniem).

Dzień ustalenia prawa do otrzymania przez Obligatariusza świadczeń z tytułu wypłaty odsetek przypadać będzie na 6 (sześć) Dni Roboczych przed ostatnim dniem każdego Okresu Odsetkowego, przy czym w przypadku pierwszego Okresu Odsetkowego będzie to dzień nie wcześniejszy, niż dzień utworzenia Ewidencji. Podstawą spełnienia świadczeń z tytułu wypłaty odsetek będzie liczba Obligacji zapisanych na rachunku papierów wartościowych Obligatariusza (lub w ewidencji prowadzonej przez firmę inwestycyjną – w przypadku niewprowadzenia Obligacji do obrotu na ASO) z upływem tego 6 (szóstego) Dnia Roboczego przed ostatnim dniem każdego Okresu Odsetkowego.

Terminarz płatności kuponowych

Nr Okresu Odsetkowego	Początek Okresu Odsetkowego o/ Dzień Emisji	Koniec Okresu Odsetkowego	Dzień Płatności Odsetek/Wykupu	Data Ustalenia Prawa Do Odsetek/Wykupu	Liczba dni w Okresie Odsetkowym
I	19.03.2015 r.	18.06.2015 r.	18.06.2015 r.	10.06.2015 r.	92
II	19.06.2015 r.	18.09.2015 r.	18.09.2015 r.	10.09.2015 r.	92
III	19.09.2015 r.	18.12.2015 r.	18.12.2015 r.	10.12.2015 r.	91
IV	19.12.2015 r.	18.03.2016 r.	18.03.2016 r.	10.03.2016 r.	91
V	19.03.2016 r.	18.06.2016 r.	20.06.2016 r.	10.06.2016 r.	92
VI	19.06.2016 r.	18.09.2016 r.	19.09.2016 r.	09.09.2016 r.	92
VII	19.09.2016 r.	18.12.2016 r.	19.12.2016 r.	09.12.2016 r.	91
VIII	19.12.2016 r.	18.03.2017 r.	20.03.2017 r.	10.03.2017 r.	90
IX	19.03.2017 r.	18.06.2017 r.	19.06.2017 r.	08.06.2017 r.	92
X	19.06.2017 r.	18.09.2017 r.	18.09.2017 r.	08.09.2017 r.	92

3.2. Warunki wykupu obligacji

Każda Obligacja serii J zostanie wykupiona przez Emitenta w Dniu Wykupu - 18 września 2017 roku poprzez wypłatę Obligatariuszom kwoty w wysokości równej wartości nominalnej Obligacji, tj. 1.000 zł za każdą Obligację powiększonej o naliczone odsetki za ostatni Okres Odsetkowy.

Dzień ustalenia prawa do otrzymania przez Obligatariusza świadczeń z tytułu wykupu Obligacji przypadać będzie na 6 (sześć) Dni Roboczych przed Dniem Wykupu (i zarazem ostatnim dniem ostatniego Okresu Odsetkowego). Podstawą spełnienia świadczenia będzie liczba Obligacji zapisanych na rachunku papierów wartościowych Obligatariusza (lub w ewidencji prowadzonej przez firmę inwestycyjną – w przypadku niewprowadzenia Obligacji do obrotu na ASO) z upływem tego 6 (szóstego) Dnia Roboczego przed Dniem Wykupu (i zarazem ostatnim dniem ostatniego Okresu Odsetkowego).

Wykupione Obligacje podlegają umorzeniu.

Emitent dokona Wykupu Obligacji za pośrednictwem KDPW oraz firm inwestycyjnych prowadzących rachunki inwestycyjne Obligatariuszy, poprzez uznanie rachunku pieniężnego służącego do obsługi rachunku papierów wartościowych Obligatariusza kwotą równą iloczynowi liczby Obligacji oraz wartości nominalnej jednej Obligacji.

W przypadku niewprowadzenia Obligacji do obrotu na ASO wykup Obligacji nastąpi za pośrednictwem firmy inwestycyjnej prowadzącej Ewidencję Obligacji serii J, na rachunki bankowe Obligatariuszy wskazane w treści Formularzy zapisów albo wskazane później w inny sposób, zgodnie z regulacjami podmiotu prowadzącego Ewidencję.

3.3. Przekazanie środków z Emisji do Emitenta

Środki pieniężne pozyskane z emisji Obligacji zostaną przekazane Emitentowi po dokonaniu przydziału Obligacji i otrzymaniu przez Oferującego podpisanej uchwały o przydziale.

4. Określenie rodzaju, zakresu, formy i przedmiotu zabezpieczeń

Obligacje serii J są zabezpieczone w rozumieniu Ustawy o Obligacjach, w szczególności Art. 15 Ustawy o Obligacjach, zgodnie z którym Obligacje nie mogą być wydane przed ustanowieniem zabezpieczeń przewidzianych w Warunkach Emisji.

Wierzytelności Obligatariuszy wynikające z Obligacji zostaną zabezpieczone poprzez ustanowienie na rzecz Administratora Hipoteki, reprezentującego Obligatariuszy, zabezpieczenia hipotecznego na wskazanych poniżej nieruchomościach albo wyłącznie na nieruchomości wskazanej w wyszczególnieniu nr 1 poniżej – w zależności od liczby przydzielonych Obligacji.

1. Nieruchomość gruntowa (działki ewidencyjne nr 180/9, 180/10, 180/11, 180/12), położona w Lędowie, gmina Pruszcz Gdański, pow. gdański, woj. pomorskie, dla której prowadzona jest przez Sąd Rejonowy w Gdańsku III Wydział Ksiąg Wieczystych księga wieczysta nr GD1G/00151021/9.

Nieruchomość nie jest własnością Emitenta. Zgodnie z operatem szacunkowym z dnia 15 października 2014 r. wartość nieruchomości wynosi 5.810.895 zł. Kwota zabezpieczenia zostanie ustalona do kwoty 4.700.000 zł.

2. Nieruchomości gruntowe zabudowane (działki ewidencyjne nr 245/10, 242/4), położone w miejscowości Rąb, gmina Przodkowo, powiat kartuski, woj. pomorskie, dla której prowadzona jest przez Sąd Rejonowy w Kartuzach V Wydział Ksiąg Wieczystych księgi wieczyste nr GD1R/00016948/5, GD1R/00017180/0.

Nieruchomości są własnością Emitenta.

Zgodnie z operatem szacunkowym z dnia 27 lutego 2015 r. wartość nieruchomości wynosi 2.510.000 zł. Kwota zabezpieczenia zostanie ustalona do kwoty 2.500.000 zł.

W przypadku przydzielenia mniejszej liczby Obligacji, niż 4.000 zabezpieczenie będzie ustanowione wyłącznie na nieruchomości w Lędowie. W przypadku przydzielenia co najmniej 4.000 Obligacji zabezpieczenie będzie ustanowione także na nieruchomości w miejscowości Rąb.

Hipoteki na powyższych nieruchomościach zostaną wpisane w księgach wieczystych na pierwszym miejscu.

Zgodnie z art. 15 Ustawy o Obligacjach, Obligacje nie mogą być wydane przed ustanowieniem hipoteki. Utworzenie Ewidencji nastąpi więc po dokonaniu odpowiednich wpisów w księgach wieczystych.

Operaty szacunkowe z określenia wartości nieruchomości będących przedmiotem hipotek stanowią Załącznik nr 6 w Rozdziale VI niniejszego Memorandum.

Wpisy hipoteczne zostaną dokonane na rzecz Administratora Hipoteki, bez imiennego wskazywania Obligatariuszy.

5. Określenie innych praw wynikających z emitowanych lub sprzedawanych papierów wartościowych

Z Obligacji nie wynikają inne prawa poza wskazanymi w pkt 3 i 8 w Rozdziale III niniejszego Memorandum.

6. Informacje o banku reprezentancie lub administratorze hipoteki, ustanowionych w związku z emisją obligacji

Umowa z podmiotem pełniącym funkcję Administratora Hipoteki w rozumieniu Ustawy o Obligacjach została zawarta w dniu 27 lutego 2015 r. Wpisy hipoteczne zostaną dokonane na rzecz Administratora Hipoteki, bez imiennego wskazywania Obligatariuszy. Zgodnie z Ustawą o Obligacjach Administrator Hipoteki wykonuje prawa i obowiązki wierzyciela hipotecznego we własnym imieniu, lecz na rachunek obligatariuszy.

Funkcję Administratora Hipoteki pełni:

Kancelaria Adwokata i Radcy Prawnego VINDEK s.c. Kazimierz Smoliński Katarzyna Swierko Skoworotko z siedzibą w Tczewie ul. Kościuszki 4.

Administrator Hipoteki jest uprawniony do wykonywania w imieniu własnym, lecz na rachunek Obligatariuszy, wszelkich praw i obowiązków Administratora Hipoteki, wynikających z ustanowienia hipoteki. Administrator Hipoteki jest uprawniony do niezwłocznego wykonywania w imieniu własnym, lecz na rachunek Obligatariuszy, zaspokojenia wymagalnych wierzytelności zabezpieczonych z przedmiotu hipoteki. W razie niewykonania przez Emitenta zobowiązań wobec Obligatariuszy z tytułu emisji Obligacji, ich realizacji w niepełnej wysokości lub ich nieterminowego spełnienia, Administrator Hipoteki będzie mógł, według swojego wyboru, dochodzić zaspokojenia przysługujących Obligatariuszom wymagalnych wierzytelności zabezpieczonych:

- a) przejęcie przedmiotu hipoteki na własność z dniem złożenia stosownego oświadczenia przez Administratora Hipoteki (w trybie pozaegzekucyjnym) bez konieczności składania w tym zakresie jakichkolwiek dodatkowych oświadczeń woli przez Emitenta;
- b) żądanie zapłaty kwoty odpowiadającej sumie zobowiązań Emitenta wobec Obligatariuszy;
- c) sprzedaży przedmiotu hipoteki w drodze przetargu publicznego, który przeprowadzi notariusz lub komornik, przy czym Administrator Hipoteki jest uprawniony do wyboru notariusza lub komornika.

Administrator Hipoteki jest też zobowiązany m.in. do:

- a) podejmowania czynności zmierzających do zaspokojenia Obligatariuszy co do wierzytelności zabezpieczonych z przedmiotu hipoteki, w tym do uzyskania tytułu egzekucyjnego i klauzuli wykonalności oraz wystąpienia z wnioskiem do organu egzekucyjnego o wszczęcie postępowania egzekucyjnego oraz popierania żądań egzekucyjnych przy czym z uwagi na uwarunkowania prawnoprocesowe realizacja tych zobowiązań może wymagać wskazania pełnomocnika procesowego i odebrania przez tego pełnomocnika pełnomocnictw od zainteresowanych Obligatariuszy.
- b) wykonania podziału środków uzyskanych w wyniku czynności zmierzających do zaspokojenia obligatariuszy, w tym z zaspokojenia z przedmiotu hipoteki, oraz przekazania każdemu obligatariuszowi kwoty jego należności z wierzytelności zabezpieczonych, proporcjonalnie do kwoty niespłaconej wymagalnej wierzytelności danego Obligatariusza w stosunku do łącznej sumy niespłaconych wymagalnych wierzytelności wszystkich Obligatariuszy z tytułu wierzytelności zabezpieczonych.

Umowa z podmiotem pełniącym funkcję Administratora Hipoteki szczegółowo określająca zasady wykonywania tej funkcji stanowi Załącznik nr 7 w Rozdziale VI niniejszego Memorandum.

7. Szczegółowe informacje o pierwszeństwie w spłacie zobowiązań wynikających z papierów wartościowych przed innymi zobowiązaniami emitenta

Z Obligacji nie wynikają pierwszeństwa w spłacie przed innymi zobowiązaniami Emitenta.

8. Informacje o warunkach i sytuacjach, w których Emitent ma prawo albo jest zobowiązany do wcześniejszego wykupu papierów wartościowych, jak również informacje o sytuacjach i warunkach, po spełnieniu których posiadacz papieru wartościowego uzyska prawo do wcześniejszego wykupu papieru wartościowego przez emitenta

8.1. Przedterminowy wykup obligacji w przypadku likwidacji Emitenta zgodnie z art. 24 ust. 3 Ustawy o Obligacjach

W przypadku likwidacji Emitenta Obligacje podlegają natychmiastowemu wykupowi z dniem otwarcia likwidacji, chociażby nie nastąpił jeszcze Dzień Wykupu.

8.2. Przedterminowy wykup obligacji na żądanie Obligatariusza

Zgodnie z art. 24 ust. 2 Ustawy o obligacjach w przypadku, gdy Emitent nie wypełni w całości lub w części zobowiązań wynikających z Obligacji, podlegają one przedterminowemu wykupowi na żądanie Obligatariusza.

Obligatariusz ma prawo do żądania wcześniejszego wykupu wszystkich lub części posiadanych przez siebie Obligacji, a Emitent zobowiązany jest dokonać przedterminowego wykupu tych Obligacji, także w przypadku wystąpienia w okresie od Dnia Emisji do Dnia Wykupu Obligacji następujących okoliczności:

wobec Emitenta nastąpi wszczęcie postępowania: likwidacyjnego, upadłościowego, naprawczego lub egzekucyjnego, jeżeli kwota egzekwowanego roszczenia przekroczy 5.000.000 zł.

Emitent zdecyduje o wypłacie dywidendy za rok obrotowy 2014 lub 2015, lub 2016,

w księdze wieczystej którejś z nieruchomości wymienionej w pkt. 22 Warunków Emisji a stanowiącej zabezpieczenie wierzytelności wynikających z Obligacji zostanie wpisana hipoteka na rzecz podmiotu innego, niż administrator hipoteki na pierwszym miejscu albo na dalszym miejscu o terminie wymagalności wcześniejszym niż Dzień Wykupu,

Emitent zobowiązany jest do wysłania raportu bieżącego zgodnie z regulacjami obowiązującymi w ASO informującego o zaistnieniu powyższych zdarzeń lub okoliczności oraz o wynikającym z tego prawie do Opcji Wcześniejszego Wykupu na Żądanie Obligatariusza. Niedopełnienie tego obowiązku jest również podstawą żądania przedterminowego wykupu obligacji posiadanych przez danego Obligatariusza.

W przypadku niepodlegania regulacjom obowiązującym na ASO Emitent zobowiązany jest do przekazywania każdemu Obligatariuszowi w formie pisemnej informacji o wystąpieniu powyższych zdarzeń lub okoliczności oraz o wynikającym z tego prawie do Opcji Wcześniejszego Wykupu na Żądanie Obligatariusza. Za wypełnienie powyższego obowiązku uważa się także wysłanie przez Emitenta listu poleconego. Niedopełnienie tego obowiązku jest również podstawą żądania przedterminowego wykupu obligacji posiadanych przez danego Obligatariusza.

Żądanie wykupu Obligatariusza będzie skuteczne jeśli zostanie dostarczone w formie pisemnego żądania Przedterminowego Wykupu Obligacji do 14 Dnia Roboczego po dniu publikacji raportu bieżącego informującego o wystąpieniu zdarzeń lub okoliczności stanowiących przesłankę do przedterminowego wykupu Obligacji (lub do 14 Dnia Roboczego po dniu otrzymania przez

Obligatariusza listu poleconego w przypadku niewprowadzenia Obligacji do obrotu na ASO) bądź do 14 Dnia Roboczego po powzięciu przez Obligatariusza informacji o niedopełnieniu obowiązku przekazania takiej informacji w formie raportu bieżącego albo listem poleconym.

Pisemne zawiadomienie z żądaniem wcześniejszego wykupu Obligacji powinno zostać przesłane przez Obligatariusza na adres Emitenta oraz podmiotu prowadzącego rachunek papierów wartościowych Obligatariusza, na którym będą zapisane Obligacje, a w przypadku niewprowadzenia Obligacji do obrotu na ASO na adres Emitenta oraz podmiotu prowadzącego Ewidencję.

Dzień wypłaty świadczenia wynikającego z realizacji Opcji Przedterminowego Wykupu na Żądanie Obligatariusza (Dzień Spłaty) przypadnie nie później niż w 30 Dniu Roboczym od dnia przekazania Raportu Bieżącego o wystąpieniu okoliczności uprawniających Obligatariuszy do Przedterminowego Wykupu. W przypadku niewypełnienia przez Emitenta obowiązku podania informacji o wystąpieniu okoliczności uprawniających Obligatariuszy do Przedterminowego Wykupu, Dzień Spłaty przypadnie nie później niż 30 Dniu Roboczym od złożenia przez Obligatariusza do Emitenta żądania wcześniejszego wykupu.

Kwota na jedną obligację w jakiej Obligacje podlegają spłacie w wyniku realizacji Opcji Wcześniejszego Wykupu na Żądanie Obligatariusza równa będzie:

- (1) Wartości Nominalnej Obligacji, oraz
- (2) Odsetek naliczonych za Okres Odsetkowy kończący się w Dniu Spłaty (włącznie z tym dniem).

8.3. Przedterminowy wykup obligacji na żądanie Emitenta

Emitent ma prawo dokonać przedterminowy wykup wszystkich lub części Obligacji na żądanie własne (Opcja Wcześniejszego Wykupu na Żądanie Emitenta).

Emitent zobowiązuje się do podawania informacji o zgłoszeniu żądania wcześniejszego wykupu Obligacji wraz ze wskazaniem Dnia Przedterminowego Wykupu na Żądanie Emitenta w formie pisemnej na adres Obligatariusza wskazany firmie inwestycyjnej prowadzącej Ewidencję, w terminie nie krótszym niż 20 Dni Roboczych przed Dniem Przedterminowego Wykupu na Żądanie Emitenta. Za wypełnienie powyższego obowiązku uważa się także wysłanie przez Emitenta listu poleconego. W przypadku gdy Obligacje będą notowane na rynku ASO Catalyst, zawiadomienie o żądaniu przedterminowego wykupu Obligacji na żądanie Emitenta zostanie przekazane przez Emitenta do wiadomości Obligatariuszy w formie raportu bieżącego w terminie nie krótszym niż 20 Dni Roboczych przed wskazaniem Dnia Wcześniejszego Wykupu na Żądanie Emitenta.

Kwota na jedną Obligację w jakiej Obligacje podlegają spłacie w wyniku realizacji Opcji Wcześniejszego Wykupu na Żądanie Emitenta równa będzie:

- (1) Wartości Nominalnej Obligacji,
- (2) Odsetek naliczonych za Okres Odsetkowy kończący się w Dniu Przedterminowego Wykupu (włącznie z tym dniem), oraz
- (3) Opcji Wcześniejszego Wykupu, liczonej jako procent Wartości Nominalnej w wysokości 1%.

8.4. Wypłata środków w przypadku braku w określonym terminie wpisów do ksiąg wieczystych

Emitent zapewnia, że w terminie do dnia 15 maja 2015 r. zostaną wydane przez właściwy sąd rejonowy postanowienia o wpisaniu do ksiąg wieczystych hipotek, na zasadach o których mowa w pkt 22 Warunków Emisji.

Każdemu podmiotowi, na rzecz którego Emitent dokona przydziału Obligacji („Subskrybent”), w terminie do dnia 29 maja 2015 r. przysługiwać będzie prawo do odstąpienia od umowy objęcia Obligacji, do zawarcia której dojdzie w wyniku przydziału Obligacji („Umowa Objęcia”), jeżeli w terminie do dnia 15 maja 2015 r. nie zostanie wydane postanowienie właściwego sądu rejonowego o wpisaniu do ksiąg wieczystych hipotek, na zasadach o których mowa w pkt 22 Warunków Emisji.

W przypadku złożenia przez Subskrybenta oświadczenia o odstąpieniu, o którym mowa powyżej, strony będą uważać Umowę Objęcia za niezawartą, a Emitent będzie zobowiązany do zwrócenia Subskrybentowi kwoty wpłaconej przez niego na poczet obejmowanych Obligacji liczonej jako iloczyn subskrybowanych Obligacji oraz ceny emisyjnej, oraz zapłaty na rzecz Subskrybenta kary umownej wyliczonej zgodnie z wzorem: $Kara\ Umowna = N \times 8,5\% \times (LD/365)$, gdzie:

N - łączna wartość nominalna wszystkich Obligacji przydzielonych danemu Subskrybentowi i przez niego opłaconych,

LD – liczbę dni poczynawszy od Dnia Emisji (łącznie z tym dniem) do dnia zapłaty przedmiotowej kary umownej przez Emitenta (łącznie z tym dniem).

Emitent potwierdza, że powyżej złożone zapewnienie o dokonaniu wpisów hipotek w terminie do dnia 15 maja 2015 r. ma charakter gwarancyjny, a opisana powyżej kara umowna będzie płatna na żądanie danego Subskrybenta w terminie 14 (czternastu) dni od dnia otrzymania przez Emitenta odpowiedniego, pisemnego wezwania do jej zapłaty, na rachunek bankowy wskazany w takim żądaniu, oraz będzie należna danemu Subskrybentowi niezależnie od istnienia lub wysokości szkody poniesionej przez niego wskutek nie wystąpienia któregośkolwiek ze zdarzeń, co do których Emitent złożył zapewnienie powyżej. Subskrybent będzie uprawniony jest do dochodzenia od Emitenta odszkodowania przenoszącego wysokość przedmiotowej kary umownej.

9. Wskazanie źródeł pochodzenia środków na spłatę zobowiązań wynikających z emitowanych papierów wartościowych

Zobowiązania wynikające z emitowanych Obligacji serii J będą spłacane z bieżącej działalności Emitenta.

10. Próg dojścia emisji do skutku

Emisja Obligacji serii J dojdzie do skutku w przypadku subskrybowania i należytego opłacenia co najmniej 3.000 (słownie: trzy tysiące) sztuk Obligacji.

11. Dodatkowe informacje dotyczące obligacji przychodowych

Nie dotyczy. Obligacje serii J nie są Obligacjami przychodowymi.

12. Informacje dotyczące obligacji, z których zobowiązania mają zostać spłacone ze środków uzyskanych ze spłaty określonych wierzytelności lub z innych środków uzyskanych w celu spłaty tych obligacji

Nie dotyczy. Obligacje serii J nie są Obligacjami, z których zobowiązania mają zostać spłacone ze środków uzyskanych ze spłaty określonych wierzytelności lub z innych środków uzyskanych w celu spłaty tych Obligacji.

13. Informacje o kosztach emisji i przeprowadzenia publicznej oferty papierów wartościowych

Zarząd Emitenta szacuje koszt Publicznej Oferty, w tym koszty sporządzenia Memorandum z uwzględnieniem kosztu doradztwa i oferowania, na około 320.000 zł (słownie: trzysta dwadzieścia tysięcy złotych).

14. Informacje o zasadach opodatkowania dochodów związanych z posiadaniem i obrotem papierami wartościowymi, w tym wskazanie płatnika podatku

Poniższe informacje są oparte wyłącznie na przepisach prawa podatkowego obowiązujących w Polsce w czasie przygotowywania Memorandum oraz na interpretacji tych przepisów wynikającej z praktyki organów podatkowych i orzecznictwa sądów administracyjnych. Na skutek zmian legislacyjnych lub zmian w interpretacji przepisów podatkowych, w tym na skutek zmian w orzecznictwie sądów administracyjnych lub praktyce organów podatkowych, stwierdzenia zawarte w Memorandum mogą stracić aktualność.

Zawarte w niniejszym Memorandum informacje podatkowe nie stanowią porady prawnej ani podatkowej, lecz mają charakter ogólny, w sposób selektywny przedstawiają poszczególne zagadnienia i nie uwzględniają wszystkich sytuacji, w jakich może znaleźć się Inwestor. Potencjalnym Inwestorom zaleca się skorzystanie z pomocy osób i podmiotów zajmujących się profesjonalnie doradztwem podatkowym, w celu uzyskania informacji o konsekwencjach podatkowych występujących w ich indywidualnych przypadkach.

Znajdujące się poniżej określenie „odsetki”, jak również inne każde inne określenie, ma takie znaczenie, jakie przypisuje mu się na gruncie polskiego prawa podatkowego.

Podatek dochodowy

Poniższy opis nie obejmuje specyficznych konsekwencji podatkowych mających zastosowanie w przypadku podmiotowych lub przedmiotowych zwolnień z podatku dochodowego (np. dotyczących krajowych lub zagranicznych funduszy inwestycyjnych).

Osoby fizyczne podlegające nieograniczonemu obowiązkowi podatkowemu w Polsce

Zgodnie z art. 3 ust. 1 Ustawy o Podatku Dochodowym od Osób Fizycznych osoby fizyczne, jeżeli mają miejsce zamieszkania na terytorium Polski, podlegają obowiązkowi podatkowemu od całości swoich dochodów (przychodów) bez względu na miejsce położenia źródeł przychodów (nieograniczony obowiązek podatkowy). Za osobę mającą miejsce zamieszkania na terytorium Polski uważa się osobę fizyczną, która: (i) posiada na terytorium Polski centrum interesów osobistych lub gospodarczych (ośrodek interesów życiowych); lub (ii) przebywa na terytorium Polski dłużej niż 183 dni w roku podatkowym. Przepisy te stosuje się z uwzględnieniem właściwych umów o unikaniu podwójnego opodatkowania, których stroną jest Polska.

Opodatkowanie przychodów z odsetek (dyskonta) z Obligacji

Zgodnie z art. 17 ust. 1 pkt 3 Ustawy o Podatku Dochodowym od Osób Fizycznych odsetki (dyskonto) od papierów wartościowych (w tym odsetki od Obligacji) kwalifikowane są jako przychody z kapitałów pieniężnych.

W świetle art. 30a Ustawy o Podatku Dochodowym od Osób Fizycznych przychodów z odsetek osiąganych przez osoby fizyczne podlegające nieograniczonemu obowiązkowi podatkowemu w Polsce nie łączy się z przychodami z innych źródeł, lecz opodatkowuje się zryczałtowanym podatkiem dochodowym wynoszącym 19% przychodu.

Zgodnie z art. 41 ust. 4d Ustawy o Podatku Dochodowym od Osób Fizycznych zryczałtowany podatek dochodowy od odsetek oraz dyskonta od papierów wartościowych pobierają, jako płatnicy, podmioty prowadzące rachunki papierów wartościowych dla podatników, jeżeli dochody (przychody) te zostały uzyskane na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej i wiążą się z papierami wartościowymi zapisanymi na tych rachunkach, a wypłata świadczenia na rzecz podatnika następuje za pośrednictwem tych podmiotów. Zgodnie z art. 41 ust. 10 Ustawy o Podatku Dochodowym od Osób Fizycznych w przypadku wypłaty odsetek (dyskonta) z papierów wartościowych zapisanych na rachunkach zbiorczych płatnikiem zryczałtowanego podatku dochodowego są podmioty prowadzące rachunki zbiorcze, za pośrednictwem których należności z tych tytułów są wypłacane. Podatek pobiera się w dniu przekazania należności z danego tytułu do dyspozycji posiadacza rachunku zbiorczego. Tym samym to nie podatnik, lecz podmiot prowadzący rachunek papierów wartościowych lub rachunek zbiorczy, za którego pośrednictwem odsetki (dyskonto) są wypłacane, jako płatnik, jest

odpowiedzialny za rozliczenie podatku. Zgodnie z art. 42 ust. 1 Ustawy o Podatku Dochodowym od Osób Fizycznych, płatnicy przekazują stosowne kwoty podatku na rachunek bankowy właściwego urzędu skarbowego w terminie do 20 dnia miesiąca następującego po miesiącu, w którym pobrano podatek. Zgodnie z art. 45 ust. 3b Ustawy o Podatku Dochodowym od Osób Fizycznych, jeżeli podatek nie zostanie pobrany, osoba fizyczna jest zobowiązana do samodzielnego rozliczenia podatku w zeznaniu rocznym, składanym do końca kwietnia roku następującego po roku podatkowym.

Osoby fizyczne i podatnicy podatku dochodowego od osób prawnych podlegający w Polsce ograniczonemu obowiązkowi podatkowemu

Zgodnie z art. 3 ust. 2a Ustawy o Podatku Dochodowym od Osób Fizycznych osoby fizyczne, jeżeli nie mają na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej miejsca zamieszkania, podlegają obowiązkowi podatkowemu tylko od dochodów (przychodów) osiąganych na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej.

Zgodnie z art. 3 ust. 2 Ustawy o Podatku Dochodowym od Osób Prawnych podatnicy podatku dochodowego od osób prawnych, jeżeli nie mają na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej siedziby lub zarządu, podlegają obowiązkowi podatkowemu tylko od dochodów, które osiągają na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej.

Opodatkowanie przychodów z odsetek (dyskonta) z Obligacji

Osoby fizyczne podlegające ograniczonemu obowiązkowi podatkowemu w Polsce

Zasadniczo opisane powyżej zasady opodatkowania odsetek (dyskonta) Obligacji uzyskiwanych przez osoby fizyczne podlegające nieograniczonemu obowiązkowi podatkowemu w Polsce mają również zastosowanie do odsetek uzyskiwanych przez osoby fizyczne podlegające w Polsce ograniczonemu obowiązkowi podatkowemu, o ile właściwe umowy w sprawie zapobieżenia podwójnemu opodatkowaniu zawarte z państwem będącym krajem rezydencji podatkowej osoby fizycznej nie stanowią inaczej.

Zastosowanie stawki podatku wynikającej z właściwej umowy o unikaniu podwójnego opodatkowania albo niepobranie podatku zgodnie z taką umową jest możliwe pod warunkiem udokumentowania miejsca siedziby podatnika dla celów podatkowych uzyskanym od podatnika certyfikatem rezydencji podatkowej.

Podatnicy podatku dochodowego od osób prawnych podlegający ograniczonemu obowiązkowi podatkowemu w Polsce

W przypadku podatników podatku dochodowego od osób prawnych podlegających w Polsce ograniczonemu obowiązkowi podatkowemu zgodnie z art. 21 ust. 1 pkt 1 Ustawy o Podatku Dochodowym od Osób Prawnych odsetki (dyskonto) od Obligacji opodatkowane będą zryczałtowanym podatkiem w wysokości 20%.

Opodatkowanie odpłatnego zbycia Obligacji

Zgodnie z art. 17 ust.1 pkt 6 pkt a) Ustawy o Podatku Dochodowym od Osób Fizycznych przychody z odpłatnego zbycia Obligacji kwalifikowane są jako przychody z kapitałów pieniężnych.

Zgodnie z art. 30b ust. 5 Ustawy o Podatku Dochodowym od Osób Fizycznych, dochód z odpłatnego zbycia papierów wartościowych (w tym Obligacji) nie podlega opodatkowaniu na zasadach ogólnych z zastosowaniem progresywnej stawki podatkowej, ale zgodnie z art. 30b ust. 1 Ustawy o Podatku Dochodowym od Osób Fizycznych jest opodatkowany zryczałtowanym 19-procentowym podatkiem dochodowym. Zgodnie z art. 30b ust. 2 pkt 1 Ustawy o Podatku Dochodowym od Osób Fizycznych, dochód jest obliczany jako różnica między sumą przychodów uzyskanych z tytułu odpłatnego zbycia papierów wartościowych a kosztami uzyskania przychodów, obliczonymi na podstawie stosownych przepisów Ustawy o Podatku Dochodowym od Osób Fizycznych. Na podstawie art. 17 ust. 2 oraz art. 19 ust. 1 Ustawy o Podatku Dochodowym od Osób Fizycznych, jeżeli cena wyrażona w umowie bez uzasadnionej przyczyny znacznie odbiega od wartości rynkowej, kwotę przychodu określa organ podatkowy lub organ kontroli skarbowej w wysokości wartości rynkowej.

Podatnik jest zobowiązany do samodzielnego rozliczenia podatku z tytułu zbycia obligacji, a osoba dokonująca wypłat nie pobiera podatku ani zaliczek na podatek. Roczne zeznanie podatkowe podatnicy

powinni sporządzić w terminie do końca kwietnia roku następującego po roku podatkowym, na podstawie przekazanych im przez osoby fizyczne prowadzące działalność gospodarczą, osoby prawne i ich jednostki organizacyjne oraz jednostki organizacyjne niemające osobowości prawnej, do końca lutego roku następującego po roku podatkowym, imiennych informacji o wysokości osiągniętego dochodu.

Powyższych przepisów nie stosuje się, jeżeli odpłatne zbycie obligacji następuje w wykonywaniu działalności gospodarczej. Obligacje traktowane są jako aktywa związane z prowadzoną działalnością. W takim przypadku przychody z odpłatnego zbycia obligacji powinny być traktowane jako przychody z prowadzonej działalności gospodarczej i opodatkowane według zasad właściwych dla przychodu z tego źródła.

Podatnicy podatku dochodowego od osób prawnych podlegający w Polsce nieograniczonemu obowiązkowi podatkowemu

Zgodnie z art. 3 ust. 1 Ustawy o Podatku Dochodowym od Osób Prawnych podatnicy, jeżeli mają siedzibę lub zarząd w Polsce, podlegają obowiązkowi podatkowemu od całości swoich dochodów, bez względu na miejsce ich osiągnięcia (nieograniczony obowiązek podatkowy).

Jeśli podatnik, działając przez polski zakład, uzyskuje przychody z tytułu odsetek (dyskonta), przychody te są opodatkowane na takich samych zasadach jak w odniesieniu do podatników podlegających w Polsce nieograniczonemu obowiązkowi podatkowemu, pod warunkiem udokumentowania miejsca rezydencji podatkowej podmiotu posiadającego ograniczony obowiązek podatkowy przez odpowiedni certyfikat rezydencji podatkowej wydawany przez organ podatkowy kraju, w którym odbiorca odsetek jest rezydentem podatkowym, i złożenia pisemnego oświadczenia, że przychody z tytułu odsetek są przypisane do działalności tego zakładu.

Opisane zasady opodatkowania mogą być modyfikowane przez odpowiednie postanowienia umów o unikaniu podwójnego opodatkowania, których stroną jest Polska, na podstawie których zastosowanie może znaleźć obniżona stawka podatku lub zwolnienie z podatku dochodowego. Zastosowanie stawki podatku wynikającej z właściwej umowy o unikaniu podwójnego opodatkowania albo niepobranie podatku zgodnie z taką umową jest możliwe pod warunkiem udokumentowania miejsca siedziby podatnika dla celów podatkowych uzyskanym od podatnika certyfikatem rezydencji podatkowej.

Zgodnie z art. 26 ust. 1 Ustawy o Podatku Dochodowym od Osób Prawnych do poboru zryczałtowanego podatku dochodowego od odsetek oraz dyskonta od papierów wartościowych zobowiązane są podmioty dokonujące wypłat z tych tytułów. Zastosowanie stawki podatku wynikającej z właściwej umowy o unikaniu podwójnego opodatkowania albo niepobranie podatku zgodnie z taką umową jest możliwe pod warunkiem udokumentowania miejsca siedziby podatnika dla celów podatkowych uzyskanym od podatnika certyfikatem rezydencji podatkowej.

Zgodnie z art. 26 ust. 2a, w przypadku gdy wypłata odsetek dokonywana jest na rzecz podatników będących osobami uprawnionymi z papierów wartościowych zapisanych na rachunkach zbiorczych, których tożsamość nie została płatnikowi ujawniona w trybie przewidzianym w ustawie o obrocie instrumentami finansowymi, płatnik pobiera podatek z zastosowaniem stawki 20% od łącznej wartości dochodów (przychodów) przekazanych przez niego na rzecz wszystkich takich podatników za pośrednictwem posiadacza rachunku zbiorczego. W tej sytuacji, do poboru podatku obowiązane są podmioty prowadzące rachunki zbiorcze, za pośrednictwem których należność jest wypłacana, a podatek pobiera się w dniu przekazania należności z danego tytułu do dyspozycji posiadacza rachunku zbiorczego.

Zatem, podmiot dokonujący wypłaty odsetek albo podmiot prowadzący rachunek zbiorczy, na którym zapisane są Obligacje, jako płatnik, jest odpowiedzialny za pobranie należnego podatku i przekazanie go na rachunek właściwego organu podatkowego do 7 dnia miesiąca następującego po miesiącu, w którym pobrał należny podatek.

Niektóre podmioty powiązane ze spółką emitującą Obligacje pod pewnymi warunkami określonymi w Ustawie o Podatku Dochodowym od Osób Prawnych będą opodatkowane z zastosowaniem obniżonej 5% stawki podatku do 30 czerwca 2013 r., a począwszy od 1 lipca 2013 r., będą korzystać ze zwolnienia ze zryczałtowanego podatku dochodowego od osób prawnych.

Opodatkowanie odpłatnego zbycia Obligacji

Zasadniczo zasady opodatkowania dochodów z odpłatnego zbycia Obligacji opisane powyżej mają zastosowanie również w przypadku dochodów uzyskiwanych w Polsce przez osoby fizyczne i osoby prawne podlegające w Polsce ograniczonemu obowiązkowi podatkowemu, chyba że odpowiednie umowy w sprawie unikania podwójnego opodatkowania przewidują inaczej.

Na gruncie wielu umów o unikaniu podwójnego opodatkowania, których stroną jest Polska, dochody uzyskane z tytułu zbycia obligacji przez rezydentów podatkowych danego państwa nie podlegają opodatkowaniu w Polsce.

Podatek od spadków i darowizn

Zgodnie z art. 1 ust. 1 w zw. z art. 2 Ustawy o Podatku od Spadków i Darowizn nabycie przez osoby fizyczne między innymi w drodze dziedziczenia, zapisu, dalszego zapisu, polecenia testamentowego lub darowizny praw majątkowych, w tym również praw związanych z posiadaniem papierów wartościowych, podlega opodatkowaniu podatkiem od spadków i darowizn, jeżeli w chwili otwarcia spadku lub zawarcia umowy darowizny spadkobierca lub obdarowany był obywatelem polskim lub miał miejsce stałego pobytu na terytorium Polski lub prawa majątkowe były wykonywane na terytorium Polski.

W świetle art. 7 ust. 1 Ustawy o Podatku od Spadków i Darowizn podstawą opodatkowania jest co do zasady wartość nabytych rzeczy i praw majątkowych po potrąceniu długów i ciężarów (czysta wartość), ustalona według stanu rzeczy i praw majątkowych w dniu nabycia i cen rynkowych z dnia powstania obowiązku podatkowego.

Stawki podatku od spadków i darowizn są różne i zależą od rodzaju pokrewieństwa lub powinowactwa albo innego osobistego stosunku pomiędzy spadkobiercą i spadkodawcą albo pomiędzy darczyńcą i obdarowanym.

Jeśli umowa zawarta jest w formie aktu notarialnego, podatek od spadków i darowizn jest pobierany i odprowadzany na rachunek właściwego organu podatkowego przez notariusza.

Stosownie do art. 4a ust. 1 Ustawy o Podatku od Spadków i Darowizn zwalnia się od podatku nabycie własności rzeczy lub praw majątkowych (w tym obligacji) przez małżonka, zstępnych, wstępnych, pasierbą, rodzeństwo, ojczyma i macochę, jeżeli zgłoszą nabycie własności rzeczy lub praw majątkowych właściwemu naczelnikowi urzędu skarbowego w *terminie* sześciu miesięcy od dnia powstania obowiązku podatkowego, a w przypadku nabycia w drodze dziedziczenia w terminie sześciu miesięcy od dnia uprawomocnienia się orzeczenia sądu stwierdzającego nabycie spadku. W przypadku niespełnienia powyższego warunku nabycie własności rzeczy lub praw majątkowych podlega opodatkowaniu na zasadach określonych dla nabywców zaliczonych do I grupy podatkowej.

Zgodnie z art. 3 pkt 1 Ustawy o Podatku od Spadków i Darowizn, nabycie prawa majątkowych (w tym obligacji) podlegających wykonaniu na terytorium Polski nie podlega opodatkowaniu, jeżeli w dniu nabycia ani nabywca, ani też spadkodawca lub darczyńca nie byli obywatelami polskimi i nie mieli miejsca stałego pobytu lub *siedziby* na terytorium Polski.

Podatek od czynności cywilnoprawnych

W świetle art. 1 ust. 1 pkt 1 lit. a Ustawy o Podatku od Czynności Cywilnoprawnych opodatkowaniu podatkiem od czynności cywilnoprawnych podlegają umowy sprzedaży lub zamiany rzeczy lub praw majątkowych. Czynności te podlegają opodatkowaniu, jeżeli ich przedmiotem są:

- a) rzeczy znajdujące się na terytorium Polski lub prawa majątkowe wykonywane na terytorium Polski;
- b) rzeczy znajdujące się za granicą lub prawa majątkowe wykonywane za granicą, w przypadku gdy nabywca ma miejsce zamieszkania lub siedzibę na terytorium Polski i czynność cywilnoprawna została dokonana na terytorium Polski.

Co do zasady sprzedaż obligacji emitowanych przez spółki z siedzibą na terytorium Polski jest uznawana za sprzedaż praw majątkowych wykonywanych na terytorium Polski i w związku z tym podlega podatkowi od czynności cywilnoprawnych w wysokości 1%, który jest płatny przez nabywcę i powinien zostać rozliczony w ciągu 14 dni od dokonania czynności (tj. od dnia zawarcia umowy sprzedaży). Podstawą opodatkowania jest wartość rynkowa rzeczy lub prawa majątkowego. Jeśli

umowa jest zawierana w formie aktu notarialnego, podatek jest pobierany i rozliczany przez notariusza jako płatnika podatku.

Jednakże zgodnie z art. 9 pkt 9 Ustawy o Podatku od Czynności Cywilnoprawnych zwolniona od podatku od czynności cywilnoprawnych jest sprzedaż praw majątkowych będących instrumentami finansowymi: (i) firmom inwestycyjnym oraz zagranicznym firmom inwestycyjnym, (ii) dokonywana za pośrednictwem firm inwestycyjnych oraz zagranicznych firm inwestycyjnych, (iii) dokonywana w ramach rynku zorganizowanego, (iv) dokonywana poza rynkiem zorganizowanym przez firmy inwestycyjne oraz zagraniczne firmy inwestycyjne, jeżeli prawa te zostały nabyte przez te firmy na rynku zorganizowanym - w rozumieniu przepisów Ustawy o Obrocie Instrumentami Finansowymi.

Odpowiedzialność płatnika

Zgodnie z art. 30 Ordynacji Podatkowej, płatnik podatku, który nie wykonał obowiązków obliczenia, pobrania lub wpłaty podatku organowi podatkowemu, odpowiada całym swoim majątkiem za podatek niepobrany lub podatek pobrany a niewpłacony. Płatnik nie ponosi odpowiedzialności, jeżeli podatek nie został pobrany z winy podatnika. W takim przypadku organ podatkowy wydaje decyzję o odpowiedzialności podatnika.

15. Wskazanie stron umów o subemisję usługową lub inwestycyjną oraz istotnych postanowień tych umów

Emitent nie przewiduje podpisania umów o subemisję usługową lub inwestycyjną.

16. Określenie zasad dystrybucji oferowanych papierów wartościowych

16.1. Wskazanie osób, do których kierowana jest oferta

Osobami uprawnionymi do składania zapisów na Obligacje serii J są osoby fizyczne i osoby prawne oraz jednostki nie posiadające osobowości prawnej będące zarówno rezydentami, jak i nierezydentami w rozumieniu przepisów Prawa Dewizowego.

Nierezydenci zamierzający złożyć zapis na Obligacje winni zapoznać się z odpowiednimi przepisami kraju swego pochodzenia.

Zwraca się uwagę, iż warunkiem złożenia zapisu jest posiadanie rachunku inwestycyjnego w firmie inwestycyjnej działającej w Polsce.

Zapisy na Obligacje składane przez towarzystwa funduszy inwestycyjnych w imieniu własnym, odrębnie na rzecz poszczególnych zarządzanych przez to towarzystwo funduszy inwestycyjnych, stanowią w rozumieniu Memorandum zapisy odrębnych Inwestorów.

Zarządzający pakietem papierów wartościowych na zlecenie w imieniu osób, których rachunkami zarządzają i na rzecz których zamierzają nabyć Obligacje serii J składają odrębne zapisy na rzecz osób których zarządzający zamierzają nabyć Obligacje.

16.2. Terminy otwarcia i zamknięcia subskrypcji

Publiczna Oferta Obligacji serii J zostanie przeprowadzona w następujących terminach:

Harmonogram Emisji	Terminy
Publikacja Memorandum Informacyjnego	3 marca 2015 r.
Rozpoczęcie Publicznej Oferty oraz przyjmowania zapisów	3 marca 2015 r.
Zakończenie przyjmowania zapisów i przyjmowania wpłat	17 marca 2015 r.

Dzień Przydziału/Dzień Emisji	19 marca 2015 r.
-------------------------------	------------------

Terminy realizacji Oferty Publicznej mogą ulec zmianie. W przypadku przedłużenia któregoś z tych terminów, przekazanie informacji nastąpi nie później niż w dniu upływu pierwotnego terminu. W przypadku przesunięcia któregoś z tych terminów na późniejszy okres, przekazanie informacji nastąpi nie później niż w dniu rozpoczęcia biegu pierwotnego terminu. W przypadku skrócenia któregoś z tych terminów lub przełożenia go na okres wcześniejszy, stosowna informacja zostanie przekazana niezwłocznie po podjęciu takiej decyzji, nie później niż w dniu poprzedzającym nadejście tego wcześniejszego terminu.

Przedłużenie terminu przyjmowania zapisów może nastąpić wyłącznie w terminie ważności Memorandum i termin ten nie może być dłuższy, niż trzy miesiące od dnia otwarcia Publicznej Oferty Obligacji.

W przypadku zmiany któregośkolwiek z ww. terminów Emitent przekaze taką informację do wiadomości publicznej w formie aneksu do Memorandum Informacyjnego w trybie przewidzianym w art. 41 ust. 4 Ustawy o Ofercie Publicznej.

W przypadku, gdy po rozpoczęciu subskrypcji Obligacji udostępniony zostanie aneks do Memorandum Informacyjnego, o którym mowa w art. 41 ust. 4 Ustawy o Ofercie Publicznej, osoba, która złożyła zapis przed udostępnieniem aneksu, może uchylić się od skutków prawnych złożonego zapisu. Uchylenie się od skutków prawnych zapisu następuje przez oświadczenie na piśmie złożone w miejscu przyjmowania zapisów w terminie 2 Dni Roboczych od dnia udostępnienia aneksu, o ile Emitent nie wyznaczy dłuższego terminu.

Emitent może dokonać przydziału Obligacji dopiero po upływie terminu do uchylenia się od skutków prawnych złożonego przez subskrybenta zapisu. W związku z tym w przypadku opublikowania aneksu, którego data publikacji powodowałaby, że termin, do którego przysługuje prawo uchylenia się od skutków prawnych złożonego zapisu przypadałaby później niż termin przydziału obligacji określony w harmonogramie, aneks ten będzie zawierał informacje o stosownej zmianie daty przydziału oraz wskazywał datę, do której subskrybentom przysługuje prawo uchylenia się od skutków prawnych złożonego zapisu.

Inwestorom, którzy złożyli zapisy na Obligacje przed udostępnieniem aneksu i uchylili się od skutków prawnych złożonych zapisów, zwrot wpłaconych kwot dokonany zostanie na rachunki bankowe wskazane przez Inwestorów w Formularzu zapisu, w terminie 7 Dni Roboczych od dnia dostarczenia do POK domu maklerskiego, w którym złożono zapis, oświadczenia na piśmie o uchyleniu się od skutków prawnych złożonych zapisów.

Emitent może bez zgody Obligatariuszy dokonać: (i) zmiany treści warunków emisji, które nie stanowią istotnej zmiany praw i obowiązków Emitenta i Obligatariuszy, a nadto nie stanowią naruszenia interesów Obligatariuszy lub (ii) zmiany treści warunków emisji, które stanowią zmiany natury formalnej, drugorzędnej lub technicznej lub dokonywane są w celu korekty oczywistego błędu.

16.3. Zasady, miejsce i terminy składania zapisów oraz terminy związania zapisem

Zasady składania zapisów

Dom maklerski Ventus Asset Management S.A. występuje jako podmiot Oferujący Obligacje.

Dopuszcza się organizację Konsorcjum Dystrybucyjnego, które będzie przyjmować zapisy na Obligacje. Lista Punktów Obsługi Klienta Oferującego oraz Punktów Obsługi Klienta Członków Konsorcjum Dystrybucyjnego będących miejscami zapisów na Obligacje znajduje się w Załączniku nr 4 do Memorandum.

Inwestor może złożyć zapis na co najmniej 1 (jedną) Obligację i nie więcej niż liczba oferowanych Obligacji. W przypadku złożenia zapisu opiewającego na liczbę większą niż liczba oferowanych Obligacji, zapis będzie uważany za opiewający na liczbę oferowanych Obligacji.

Inwestor może złożyć wielokrotne zapisy na Obligacje, przy czym łączna liczba Obligacji, określona w zapisach złożonych przez jednego Inwestora, nie może być większa niż liczba oferowanych Obligacji.

Zapisy na Obligacje będą przyjmowane w formie i zgodnie z wewnętrznymi regulacjami Domu Maklerskiego, za pośrednictwem którego składany jest zapis.

Dopuszcza się składanie zapisów na Obligacje korespondencyjnie, za pośrednictwem faksu oraz za pomocą elektronicznych nośników informacji, w tym sieci Internet, zgodnie z wewnętrznymi regulacjami Domu Maklerskiego, za pośrednictwem którego składany jest zapis.

Formularz zapisu na Obligacje stanowi Załącznik nr 5 do niniejszego Memorandum.

Inwestor składający zapis na Obligacje jest zobowiązany do podpisania oświadczenia będącego integralną częścią Formularza zapisu, w którym stwierdza, że:

- zapoznał się z treścią Memorandum i akceptuje brzmienie Statutu Spółki oraz warunki Oferty Publicznej w tym fakt ustanowienia zabezpieczenia po Dniu Przydziału Obligacji oraz wyraża na to zgodę,
- zgadza się na przydzielenie mu mniejszej liczby Obligacji serii J w Publicznej Ofercie niż objęta zapisem lub nieprzydzielenie ich wcale, zgodnie z zasadami opisanymi w Memorandum oraz wyraża zgodę na przetwarzanie danych osobowych w zakresie niezbędnym do przeprowadzenia Publicznej Oferty, i przyjmuje do wiadomości, że przysługuje mu prawo wglądu do swoich danych osobowych oraz ich poprawiania oraz, że dane na Formularzu zapisu zostały podane dobrowolnie,
- wyraża zgodę na przekazywanie objętych tajemnicą zawodową swoich danych osobowych w zakresie informacji związanych z dokonaniem przez niego zapisem na Obligacje serii J Oferującemu i Emitentowi, w zakresie niezbędnym do przeprowadzenia emisji Obligacji serii J oraz upoważnia te podmioty do otrzymania tych informacji,
- zobowiązuje się do niezwłocznego poinformowania w formie pisemnej Domu Maklerskiego, w którym złożył zapis na Obligacje, podmiot prowadzący Ewidencję bądź podmiot prowadzący rachunek inwestycyjny Inwestora w zależności od trwania bądź zakończenia oferty oraz rejestracji Obligacji w KDPW, o wszelkich zmianach dotyczących wskazanego w Formularzu zapisu numeru rachunku papierów wartościowych lub podmiotu prowadzącego rachunek oraz stwierdza nieodwołalność złożonej w Formularzu zapisu dyspozycji deponowania,
- wszelkie środki, które zamierza zainwestować w opłacenie zapisu na Obligacje serii J pochodzą z legalnych źródeł.

Składający zapis na Obligacje, Inwestor lub jego pełnomocnik zobowiązany jest złożyć nieodwołalną Dyspozycję Deponowania Obligacji (ze wskazaniem numeru rachunku papierów wartościowych, na których zapisane będą Obligacje i domu maklerskiego prowadzącego ten rachunek).

Zapis na oferowane Obligacje powinien być sporządzony w języku polskim, w 2 (dwóch) egzemplarzach, po jednym dla Inwestora i podmiotu przyjmującego zapis.

Składając zapis, Inwestor lub jego pełnomocnik zobowiązany jest okazać dowód osobisty lub paszport w celu weryfikacji danych zawartych w Formularzu zapisu. Osoba działająca w imieniu osoby prawnej zobowiązana jest ponadto złożyć aktualny odpis z odpowiedniego rejestru oraz dokument zaświadczący o jej uprawnieniu do reprezentowania osoby prawnej. Osoba działająca w imieniu jednostki organizacyjnej nieposiadającej osobowości prawnej obowiązana jest ponadto złożyć akt zawiązania tej jednostki lub inny dokument, z którego wynikać będzie forma organizacyjna i adres siedziby oraz umocowanie osób do reprezentowania danej jednostki.

Na dowód przyjęcia zapisu Inwestor otrzymuje jeden egzemplarz złożonego Formularza zapisu, potwierdzony przez pracownika Domu Maklerskiego przyjmującego zapisy.

Wszelkie konsekwencje wynikające z niewłaściwego wypełnienia Formularza zapisu na Obligacje w Publicznej Ofercie ponosi Inwestor. Zapis, który pomija jakikolwiek z jego elementów, może zostać uznany za nieważny.

Zapis na Obligacje serii J jest bezwarunkowy, nieodwołalny i nie może zawierać jakichkolwiek zastrzeżeń oraz wiąże osobę składającą zapis do czasu przydziału Obligacji serii J w Publicznej Ofercie albo do dnia ogłoszenia o niedojściu emisji do skutku, z zastrzeżeniem przypadku opisanego w pkt. 16.5 Rozdziału III Memorandum.

Działanie przez pełnomocnika

Zapis może zostać złożony przez właściwie umocowanego pełnomocnika Inwestora.

Szczegółowy zakres i forma dokumentów wymaganych podczas działania przez pełnomocnika powinny być zgodne z procedurami Domu Maklerskiego przyjmującego zapisy na Obligacje. W związku z powyższym, Inwestor, który zamierza skorzystać z pośrednictwa pełnomocnika przy składaniu zapisu powinien zapoznać się z zasadami udzielania pełnomocnictwa obowiązującymi w Domu Maklerskim, za pośrednictwem którego zamierza złożyć zapis na Obligacje serii B.

W razie składania zapisu przez pełnomocnika w treści pełnomocnictwa powinno być zawarte wyraźne umocowanie do dokonania takiej czynności.

W przypadku składania zapisu korespondencyjnego u Oferującego lub Członka Konsorcjum Dystrybucyjnego, oryginał pełnomocnictwa powinien zostać złożony w siedzibie Oferującego lub Członka Konsorcjum Dystrybucyjnego, u którego złożono zapis drogą korespondencyjną, najpóźniej w dniu poprzedzającym przydział Obligacji.

Składanie Dyspozycji Deponowania

W przypadku zapisów, które przyjmowane będą w POK Oferującego, lub w POK Członków Konsorcjum Dystrybucyjnego, Inwestor lub jego pełnomocnik zobowiązany jest złożyć nieodwołalną Dyspozycję Deponowania Obligacji, która umożliwi zapisanie na rachunku papierów wartościowych Inwestora wszystkich Obligacji, które zostały mu przydzielone, bez konieczności odbierania potwierdzenia nabycia w POK.

Dyspozycja Deponowania Obligacji stanowi część Formularza zapisu na Obligacje, stanowiącego Załącznik nr 5 w Rozdziale VI niniejszego Memorandum.

Inwestor zobowiązuje się do niezwłocznego poinformowania w formie pisemnej Domu Maklerskiego, w którym złożył zapis na Obligacje, podmiot prowadzący Ewidencję bądź podmiot prowadzący rachunek inwestycyjny Inwestora w zależności od trwania bądź zakończenia oferty oraz rejestracji Obligacji w KDPW, o wszelkich zmianach dotyczących wskazanego w Formularzu zapisu numeru rachunku papierów wartościowych lub podmiotu prowadzącego rachunek oraz stwierdza nieodwołalność złożonej w Formularzu zapisu dyspozycji deponowania. Informacje dotyczące podmiotu prowadzącego Ewidencję Obligacji można uzyskać u Emitenta bądź Oferującego.

W razie składania zapisu i Dyspozycji Deponowania przez pełnomocnika, w treści pełnomocnictwa powinno być zawarte wyraźne umocowanie do dokonania takiej czynności.

Inwestor, który nie posiada rachunku papierów wartościowych, jest zobowiązany do jego założenia najpóźniej wraz ze składaniem zapisu na Obligacje tak, aby w dniu składania zapisu mógł wypełnić Dyspozycję Deponowania Obligacji.

Zwraca się uwagę Inwestorów, że brak prawidłowej Dyspozycji Deponowania Obligacji złożonej na Formularzu zapisu powoduje nieważność zapisu i będzie skutkować odmową przyjęcia zapisu.

Koszty i podatki, które musi ponieść inwestor zapisujący się na Obligacje Oferowane

Inwestor składający zapis na Obligacje nie ponosi żadnych kosztów na rzecz Domu Maklerskiego przyjmującego zapisy na Obligacje, za wyjątkiem ewentualnych kosztów otwarcia rachunku papierów

wartościowych, wymaganych przez Dom Maklerski przyjmujący zapis na Obligacje, w przypadku gdy zapisujący się na Obligacje nie posiada rachunku papierów wartościowych.

Brak jest innych kosztów, które zapisujący się na Obligacje musieliby ponieść na rzecz Domu Maklerskiego przyjmującego zapisy na Obligacje serii J. Według stanu na dzień publikacji Memorandum, nabycie Obligacji nie powoduje konieczności zapłaty przez osoby je nabywające jakichkolwiek podatków wynikających z przepisów prawa powszechnie obowiązujących na terenie Polski.

Szczegółowe informacje o zasadach opodatkowania dochodów związanych z posiadaniem i obrotem papierami wartościowymi wskazano w pkt. 14. Rozdziału III Memorandum.

Termin, w którym możliwe jest wycofanie zapisu

Szczegółowe warunki, jakie muszą być spełnione, aby wycofanie zapisu było skuteczne zostały opisane w pkt. 16.5 Rozdziału III Memorandum.

Inwestor, któremu nie przydzielono Obligacji serii J, przestaje być związany zapisem z chwilą dokonania przydziału Obligacji serii J.

16.4. Zasady, miejsce i terminy dokonywania wpłat oraz skutki prawne niedokonania wpłaty w oznaczonym terminie lub wniesienia wpłaty niepełnej

Warunkiem skutecznego złożenia zapisu jest jego opłacenie, w kwocie wynikającej z iloczynu liczby Obligacji objętych zapisem i ich ceny emisyjnej wynoszącej 1.000 zł (słownie: jeden tysiąc złotych).

Płatność za Obligacje musi być dokonana zgodnie z regulacjami obowiązującymi w danej firmie inwestycyjnej przyjmującej zapis. Informacja o numerze rachunku bankowego, na jaki powinna zostać dokonana wpłata, będzie dostępna w miejscach przyjmowania zapisów.

W przypadku zapisów składanych u Oferującego płatność za Obligacje musi być dokonana powinna być dokonana wyłącznie w formie przelewów w złotych na rachunek domu maklerskiego Ventus Asset Management S.A. prowadzony przez Toyota Bank o nr:

78 2160 0003 2000 1627 4723 0001

Wpłata na Obligacje następująca na rachunek Oferującego powinna zostać uiszczona w pełnej wysokości w taki sposób, aby najpóźniej do końca następnego dnia roboczego po ostatnim dniu składania zapisów na Obligacje serii J wpłynęła na rachunek Oferującego. Jako datę wpłaty uznaje się datę wpływu środków na rachunek Oferującego.

Tytuł wpłaty powinien zawierać:

- numer PESEL (REGON lub inny numer identyfikacyjny),
- imię i nazwisko (nazwę firmy osoby prawnej) Inwestora,
- adnotację „**Wpłata na obligacje serii J ADMIRAL BOATS**”

Zwraca się uwagę Inwestorów, iż ponoszą oni wyłączną odpowiedzialność z tytułu wniesienia wpłat na Obligacje. W szczególności dotyczy to opłat i prowizji bankowych oraz terminów realizacji przez bank przelewów.

Brak wpłaty w terminie określonym w Memorandum będzie powodować nieważność zapisu.

Dokonanie w terminie wpłaty na mniejszą liczbę Obligacji niż wskazana w zapisie nie oznacza automatycznie nieważności zapisu. Przy przydziale może one być traktowane jak złożony na liczbę Obligacji mającą pokrycie we wpłaconej kwocie, z uwzględnieniem zasady nieprzydzielania ułamkowych części Obligacji, jednak Emitent będzie miał także prawo w ogóle nie uwzględniać takiego zapisu przy przydziale albo uwzględnić tylko część opłaconych Obligacji.

Wpłaty na obligacje nie podlegają oprocentowaniu.

Obowiązki domu maklerskiego związane z przyjmowaniem wpłat na rachunki papierów wartościowych

Zgodnie z ustawą o przeciwdziałaniu wprowadzaniu do obrotu finansowego wartości majątkowych pochodzących z nielegalnych lub nieujawnionych źródeł oraz o przeciwdziałaniu finansowaniu terroryzmu (Dz.U. 2003 nr 153, poz. 1505 z późn. zm.), dom maklerski i bank mają obowiązek rejestracji transakcji, której równowartość przekracza 15.000 EURO (również, gdy jest ona przeprowadzana w drodze więcej niż jednej operacji, których okoliczności wskazują, że środki mogą pochodzić z nielegalnych lub nieujawnionych źródeł, bez względu na wartość transakcji i jej charakter). Dom maklerski i bank są zobowiązane zawiadomić Generalnego Inspektora Informacji Finansowej o transakcjach, co do których zachodzi uzasadnione podejrzenie, że ma ona związek z popełnionym przestępstwem, o którym mowa w art. 299 Kodeksu karnego (Dz.U. 1997 nr 88 poz. 553, z późn. zm.).

16.5. Informacje o uprawnieniach zapisujących się osób do uchylenia się od skutków prawnych złożonego zapisu, wraz z warunkami, jakie muszą być spełnione, aby takie uchylenie było skuteczne

Zapis na Obligacje Oferowane jest nieodwołalny za wyjątkiem sytuacji opisanych poniżej.

Zgodnie z art. 41 ust. 6 Ustawy o Ofercie Publicznej, w przypadku, gdy po rozpoczęciu subskrypcji Obligacji serii J udostępniony zostanie aneks do Memorandum, o którym mowa w art. 41 ust.4 Ustawy o Ofercie Publicznej – zawierający informacje o istotnych błędach lub niedokładnościach w jego treści lub znaczących czynnikach, mogących wpłynąć na ocenę Obligacji, zaistniałych w okresie od udostępnienia Memorandum do publicznej wiadomości, osoba, która złożyła zapis przed udostępnieniem aneksu, może uchylić się od skutków prawnych złożonego zapisu. Zgodnie z art. 41 ust. 7 Ustawy o Ofercie Publicznej uchylenie się od skutków prawnych zapisu następuje przez oświadczenie złożone na piśmie w POK firmy inwestycyjnej, która przyjęła zapis na Obligacje, w terminie 2 dni roboczych od dnia udostępnienia aneksu, o ile Emitent nie wyznaczy dłuższego terminu.

Zgodnie z art. 41 ust. 8 Ustawy o Ofercie Publicznej prawo uchylenia się od skutków prawnych złożonego zapisu przysługuje także, jeżeli aneks jest udostępniany w związku z istotnymi błędami lub niedokładnościami w treści Memorandum, o których Emitent lub sprzedający powziął wiadomość przed dokonaniem przydziału papierów wartościowych, lub w związku z czynnikami, które zaistniały lub o których emitent lub sprzedający powziął wiadomość przed dokonaniem przydziału papierów wartościowych. Aneks powinien zawierać informację o dacie, do której przysługuje prawo uchylenia się od skutków prawnych złożonego zapisu. Emitent dokona przydziału papierów wartościowych nie wcześniej niż po upływie terminu do uchylenia się przez Inwestora od skutków prawnych złożonego zapisu. W związku z tym w przypadku opublikowania aneksu, którego data publikacji powodowałaby, że termin, do którego przysługuje prawo uchylenia się od skutków prawnych złożonego zapisu przypadałaby później niż termin przydziału określony w harmonogramie, aneks ten będzie zawierał informację o stosownej zmianie daty przydziału oraz wskazywał datę, do której subskrybentom przysługuje prawo uchylenia się od skutków prawnych złożonego zapisu. Aneks ten będzie również zawierał informację o zmianie daty przydziału, dat ustalenia praw do odsetek oraz prawa do wykupu, a także terminów wypłaty świadczeń

Osoby, które nie złożyły oświadczenia o uchyleniu się od skutków prawnych złożonego zapisu w związku z opublikowaniem aneksu do Memorandum, związane są złożonym zapisem na Obligacje zgodnie z warunkami zawartymi w zmienionym aneksem Memorandum.

W przypadku uchylenia się od skutków prawnych zapisu, Dom Maklerski, który przyjął zapis zwróci Inwestorowi wpłaconą kwotę, w sposób określony w Formularzu zapisu i zgodnie z procedurami tego podmiotu, w terminie do 7 Dni Roboczych bez żadnych odsetek ani odszkodowań.

Emitent może bez zgody Obligatariuszy dokonać: (i) zmiany treści warunków emisji, które nie stanowią istotnej zmiany praw i obowiązków Emitenta i Obligatariuszy, a nadto nie stanowią naruszenia interesów Obligatariuszy lub (ii) zmiany treści warunków emisji, które stanowią zmiany natury formalnej, drugorzędnej lub technicznej lub dokonywane są w celu korekty oczywistego błędu.

Pozostałe zmiany Warunków Emisji wymagają zgody wszystkich Obligatariuszy wyrażonej w formie pisemnej.

16.6. Terminy i szczegółowe zasady przydziału papierów wartościowych

Emitent dokona przydziału w terminie 19 marca 2015 r. pod warunkiem subskrypcji i opłacenia przez Inwestorów minimalnej liczby Obligacji, stanowiącej próg emisji. Datą emisji Obligacji serii J jest Dzień Przydziału.

Dzień Przydziału jest jednocześnie Dniem Emisji Obligacji.

Podstawą lecz nie gwarancją dokonania przydziału Obligacji przez Emitenta będzie prawidłowo wypełniony i złożony przez Inwestora w terminie subskrypcji Formularz zapisu oraz dokonanie przez Inwestora pełnej wpłaty na Obligacje, stanowiącej iloczyn liczby Obligacji wskazanej w formularzu zapisu oraz ceny emisyjnej jednej Obligacji nie później niż do końca następnego dnia roboczego po ostatnim dniu składania zapisów,

Dokonanie w terminie wpłaty na mniejszą liczbę Obligacji niż wskazana w zapisie nie oznacza automatycznie nieważności zapisu. Przy przydziale może one być traktowany jak złożony na liczbę Obligacji mającą pokrycie we wpłaconej kwocie (z uwzględnieniem zasady nieprzydzielania ułamkowych części Obligacji), jednak w przypadku wystąpienia nadsubskrypcji Emitent będzie miał także prawo w ogóle nie uwzględniać takiego zapisu przy przydziale.

W przypadku, gdy liczba Obligacji objętych zapisami, opłaconych i przyjętych do przydziału zgodnie z powyższymi zasadami, wyniesie nie więcej niż liczba obligacji oferowanych w serii J, każdemu Inwestorowi składającemu zapis na Obligacje zostanie przydzielona taka liczba Obligacji, na jaką złożył zapis.

W przypadku, gdy liczba Obligacji objętych zapisami, opłaconych i przyjętych do przydziału zgodnie z powyższymi zasadami przekroczy liczbę Obligacji oferowanych, a więc wystąpi nadsubskrypcja, przydział Obligacji zostanie dokonany na zasadach proporcjonalnej redukcji. Stopa alokacji i stopa redukcji zapisów wyrażać się będą w procentach, z zaokrągleniem do dwóch miejsc po przecinku. Ułamkowe części Obligacji nie będą przydzielane. Obligacje nie przyznane w wyniku zaokrągleń w dół zostaną przydzielone kolejno tym Inwestorom, których zapisy zostały zredukowane, a którzy dokonali zapisu na największą liczbę Obligacji oferowanych. W przypadku równych zapisów o przydziale zadecyduje kolejność wpłat na Obligacje.

Przydzielenie Obligacji w mniejszej liczbie niż deklarowana w zapisie nie daje podstaw do odstąpienia od zapisu.

16.7. Zasady oraz terminy rozliczenia wpłat i zwrotu nadpłaconych kwot

W przypadku udostępnienia przez Emitenta, po rozpoczęciu Oferty Obligacji, aneksu do Memorandum dotyczącego zdarzenia lub okoliczności zaistniałych przed dokonaniem przydziału Obligacji, o których Emitent powziął wiadomość przed tym przydziałem, Emitent dokona odpowiedniej zmiany terminu przydziału Obligacji tak, aby inwestorzy, którzy złożyli zapisy na Obligacje serii J przed udostępnieniem aneksu, mogli uchylić się od skutków prawnych złożonych zapisów w terminie 2 Dni Roboczych od dnia udostępnienia aneksu. Inwestorom, którzy złożyli zapisy na Obligacje serii J przed udostępnieniem aneksu i uchylili się od skutków prawnych złożonych zapisów, zwrot wpłaconych kwot dokonany zostanie na rachunki bankowe wskazane przez Inwestorów w Formularzu zapisu, w terminie 7 Dni Roboczych od dnia złożenia oświadczenia na piśmie o uchyleniu się od skutków prawnych złożonych zapisów.

W sytuacji nieprzydzielenia przez Emitenta Obligacji albo przydzielenia w mniejszej liczbie, niż została wskazana przez w zapisie nadpłacona kwota zostanie zwrócona w terminie 7 Dni Roboczych od dnia przydziału Obligacji, na rachunek bankowy wskazany w Formularzu zapisu. Zwrot nadpłaconych kwot nastąpi bez jakichkolwiek odszkodowań lub odsetek.

W przypadku niedojścia Oferty do skutku, zwrot wpłaconych przez Inwestorów kwot dokonany zostanie na rachunki bankowe wskazane przez Inwestora w Formularzu zapisu, w terminie 7 Dni Roboczych od dnia ogłoszenia przez Spółkę o niedojściu Oferty do skutku.

Zwrot nadpłat i wpłat nastąpi bez jakichkolwiek odszkodowań, odsetek oraz bez zwrotu ewentualnych kosztów poniesionych przez Inwestorów w związku ze składaniem zapisów na Obligacje.

16.8. Przypadki, w których oferta może nie dojść do skutku lub emitent może odstąpić od jej przeprowadzenia

16.8.1. Próg dojścia emisji Obligacji serii J do skutku

Emisja obligacji serii J nie dojdzie do skutku w przypadku nieopłacenia prawidłowego i przydzielenia przez Zarząd Emitenta 3.000 (słownie: trzy tysiące) Obligacji.

16.8.2. Warunki odstąpienia od przeprowadzenia Oferty lub jej zawieszenia

Zarząd Emitenta może podjąć uchwałę o zawieszeniu Oferty publicznej Obligacji serii J albo odstąpieniu od przeprowadzania Oferty Obligacji serii J w każdym czasie, jeśli w ocenie Zarządu wystąpi taka potrzeba, z zastrzeżeniem, że odstąpienie od przeprowadzenia Oferty bądź zawieszenie Oferty po rozpoczęciu przyjmowania zapisów może nastąpić tylko z ważnych powodów.

Do ważnych powodów można zaliczyć w szczególności:

- a) nagłą zmianę w sytuacji gospodarczej lub politycznej kraju, regionu lub świata, której nie można było przewidzieć przed rozpoczęciem przyjmowania zapisów, a która miałaby lub mogłaby mieć istotny negatywny wpływ na przebieg Oferty lub działalność Emitenta,
- b) nagłą zmianę w otoczeniu gospodarczym lub prawnym Emitenta, której nie można było przewidzieć przed rozpoczęciem przyjmowania zapisów, a która miałaby lub mogłaby mieć negatywny wpływ na działalność operacyjną Emitenta,
- c) nagłą zmianę w sytuacji finansowej, ekonomicznej lub prawnej Emitenta, która miałaby lub mogłaby mieć negatywny wpływ na działalność Emitenta, a której nie można było przewidzieć przed rozpoczęciem przyjmowania zapisów,
- d) nagłą zmianę sytuacji na rynku kapitałowym, która miałaby lub mogłaby mieć negatywny wpływ na przebieg publicznej oferty Obligacji Emitenta, a której nie można było przewidzieć przed rozpoczęciem przyjmowania zapisów.
- e) wystąpienie innych okoliczności powodujących, iż przeprowadzenie Oferty byłoby niemożliwe lub szkodliwe dla interesu Emitenta lub Inwestorów.

W przypadku zawieszenia Oferty Publicznej, zostanie podana do publicznej wiadomości stosowna informacja, poprzez udostępnienie aneksu do Memorandum. Aneks zostanie przekazany do publicznej wiadomości w sposób, w jaki zostało opublikowane Memorandum.

W przypadku ewentualnego odstąpienia od Oferty Publicznej Emitent poinformuje o tym fakcie poprzez zamieszczenie ogłoszenia o odstąpieniu od Oferty Publicznej w sposób określony w art. 47 ust. 1 Ustawy o ofercie, tj. w sposób w jaki zostało udostępnione do publicznej wiadomości Memorandum Informacyjne.

W przypadku odstąpienia od Oferty Publicznej w trakcie jej trwania, Inwestorom, którzy złożyli i opłacili zapisy, zostanie dokonany zwrot wpłaconych przez nich środków w sposób określony przez Inwestora w Formularzu zapisu, w terminie 7 Dni Roboczych od dnia decyzji Emitenta o odstąpieniu od Oferty Publicznej. Zwrot powyższych kwot zostanie dokonany bez odsetek i odszkodowań.

Zawieszenie Oferty Publicznej spowoduje przesunięcie terminów Oferty Publicznej, w tym terminu przydziału Obligacji serii J.

W przypadku naruszenia lub uzasadnianego podejrzenia naruszenia przepisów prawa przez podmioty uczestniczące w Publicznej Ofercie, albo uzasadnionego podejrzenia, że takie naruszenie może nastąpić Komisja może zakazać w trybie art. 16 i art. 18 Ustawy o Ofercie Publicznej rozpoczęcia Publicznej Oferty, bądź wstrzymać jej rozpoczęcie na okres nie dłuższy niż 10 Dni Roboczych.

16.9. Sposób i forma ogłoszenia o dojsciu albo niedojsciu oferty do skutku oraz sposobie i terminie zwrotu wpłaconych kwot

Informacja o dojsciu Oferty Publicznej Obligacji do skutku zostanie podana do publicznej wiadomości w trybie raportu bieżącego w terminie 14 dni od zakończenia subskrypcji Obligacji. W przypadku niedojścia Oferty do skutku, ogłoszenie w tej sprawie zamieszczone będzie w terminie 7 dni po zamknięciu Publicznej Oferty w formie raportu bieżącego oraz w sposób, w jaki zostało opublikowane Memorandum tj. na stronie internetowej Emitenta (www.admiral-boats.com/pl/) oraz Oferującego (www.ventusam.pl). W przypadku niedojścia Oferty do skutku, zwrot wpłaconych przez Inwestorów kwot dokonany zostanie w terminie 7 Dni Roboczych od dnia ogłoszenia przez Spółkę o niedojściu Oferty do skutku. Zwraca się uwagę Inwestorom, że wpłaty zostaną zwrócone bez jakichkolwiek odsetek i odszkodowań.

16.10. Sposób i forma ogłoszenia o odstąpieniu od przeprowadzenia oferty lub jej odwołaniu

Informacja o odwołaniu przeprowadzenia Oferty Publicznej zostanie podana do publicznej wiadomości zgodnie z art. 49 ust. 1b) Ustawy o Ofercie poprzez zamieszczenie ogłoszenia o odstąpieniu od Oferty Publicznej w sposób określony w art. 47 ust. 1 Ustawy o ofercie, tj. w sposób w jaki zostało udostępnione do publicznej wiadomości Memorandum Informacyjne.

17. Wskazanie celów emisji papierów wartościowych, które mają być realizowane z uzyskanych wpływów z emisji

Celem Emisji Obligacji jest pozyskanie środków na zwiększenie kapitału obrotowego.

IV. Dane o Emitencie

1. Nazwa (firma), forma prawna, kraj siedziby, siedziba i adres emitenta wraz z numerami telekomunikacyjnymi (telefon, telefaks), adresem głównej strony internetowej i adresem poczty elektronicznej, identyfikatorem według właściwej klasyfikacji statystycznej oraz numerem według właściwej identyfikacji podatkowej

Nazwa (firma):	ADMIRAL BOATS Spółka Akcyjna
Nazwa (skrótowa):	ADMIRAL BOATS S.A.
Forma prawna:	Spółka Akcyjna,
Kraj siedziby:	Polska
Siedziba:	Bojano
Adres:	ul. Wybickiego 50, 84-207 Bojano
Telefon:	(+48) 58 674 34 34
Fax:	(+48) 58 674 92 52
Poczta elektroniczna:	biuro@admiralboats.com
Strona internetowa:	www.admiral-boats.com
Numer KRS:	0000370380
Oznaczenie Sądu:	Sąd Rejonowy Gdańsk-Północ w Gdańsku, VIII Wydział Gospodarczy Krajowego Rejestru
REGON:	221130993
NIP:	5882366182

2. Wskazanie czasu trwania emitenta, jeżeli jest oznaczony

Spółka ADMIRAL BOATS S.A. została utworzona na czas nieograniczony.

3. Przepisy prawa, na podstawie których został utworzony emitent

Emitent został utworzony na podstawie przepisów Kodeksu Spółek Handlowych i działa zgodnie z umową Spółki ADMIRAL BOATS S.A. i innymi właściwymi przepisami prawa.

4. Sąd, który wydał postanowienie o wpisie do właściwego rejestru

ADMIRAL BOATS Spółka Akcyjna została zawiązana umową 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 Sądu Rejonowego Gdańsk-Północ w Gdańsku, VIII Wydział Gospodarczy z dnia 19 listopada 2010 r. pod nr 0000370380.

Spółka ADMIRAL BOATS, w zakresie produkcji łodzi, kontynuuje działalność spółki Lamirs Nowy B. Sirocka Sp. J. Zorganizowana część tego przedsiębiorstwa wniesiona została do Emitenta aportem w lutym 2011 r. Sama spółka Lamirs Nowy B. Sirocka Sp. J. została zawiązana umową wspólników z dnia 22 grudnia 2007 r. oraz zarejestrowana postanowieniem Sądu Rejonowego Gdańsk-Północ w Gdańsku, VIII Wydział Gospodarczy z dnia 6 marca 2008 r. pod nr 0000296661. Od początku swojej działalności spółka Lamirs Nowy B. Sirocka Sp. J. zajmowała się produkcją łodzi oraz spojlerów, przy czym 95% przychodów tej spółki pochodziło z segmentu produkcji i dystrybucji łodzi.

5. Krótki opis historii emitenta

Spółka ADMIRAL BOATS S.A. została zawiązana umową wspólników w dniu 20 października 2010 r., zaś zarejestrowana została w Krajowym Rejestrze Sądowym w dniu 19 listopada 2010 r. pod nr

0000370380. W lutym 2011 r. zorganizowana część przedsiębiorstwa Lamirs Nowy B. Sirocka Sp. J., która powstała w 22 grudnia 2007 r. została wniesiona aportem do Spółki.

Spółka w kwietniu 2008 r. rozpoczęła sprzedaż pierwszych łodzi (modele D LAMI 360 i LAMI 390), a w październiku 2008 r. stworzyła prototypy łodzi klasy C (LAMI 430 i LAMI 530) do których w marcu 2009 r. uzyskała pierwszy certyfikat towarzystwa klasyfikacyjnego dla produkowanych łodzi klasy C.

W listopadzie 2010 r. nastąpiła rejestracja Spółki ADMIRAL BOATS S.A. i objęcie 2 mln akcji serii A o wartości nominalnej 0,25 zł każda, które powstały z dniem zarejestrowania Spółki na podstawie sporządzonego w formie aktu notarialnego aktu założycielskiego z dnia 20 października 2010 r., a także został zarejestrowany znak handlowy Spółki.

W grudniu 2010 r. została otworzona nowa hala produkcyjna.

W następnym roku Spółka przeprowadziła 3 emisje akcji. Pierwsza została przeprowadzona w styczniu 2011 r. i obejmowała emisję 12 mln akcji serii B, z których został pozyskany kapitał w wysokości 3 mln zł. Kolejna emisja akcji została przeprowadzona w lutym 2011 r. dotyczyła 22 mln akcji serii C, objętych za aport, który stanowiła zorganizowana część przedsiębiorstwa Lamirs Nowy B. Sirocka Sp. J. o wartości 5.513.834,44 zł. Trzecia emisja akcji przeprowadzona została w kwietniu 2011 r. i dotyczyła serii D, gdzie w ofercie prywatnej objętych zostało 2.075.060 akcji i przy cenie emisyjnej akcji równej 0,85 zł Spółka pozyskała 1.763.801 zł.

Spółka w maju 2011 r. pozyskała kapitał dłużny poprzez wyemitowanie 5.000 niezabezpieczonych obligacji serii A o łącznej wartości 5 mln zł oraz poprzez emisji 3.080 obligacji serii B w październiku 2011 r.

Zgodnie z uchwałą Nr 920/2011 Zarządu GPW z dnia 19 lipca 2011 r. w sprawie wyznaczenia pierwszego dnia notowania w alternatywnym systemie obrotu na Catalyst obligacji na okaziciela serii A Spółki, dzień ten został wyznaczony na 20 lipca 2011 r.

W lipcu 2011 r. Spółka zadebiutowała na rynku NewConnect, poprzez wprowadzenie do obrotu giełdowego 12.000.000 akcji serii B oraz 2.075.060 akcji serii D.

Zgodnie z uchwałą Nr 12/2012 Zarządu GPW z dnia 5 stycznia 2012 r. w sprawie wyznaczenia pierwszego dnia notowania w alternatywnym systemie obrotu na Catalyst obligacji na okaziciela serii B Spółki, dzień ten został wyznaczony na 10 stycznia 2012 r.

W kwietniu 2012 r. Spółka w drodze emisji obligacji serii C pozyskała 5,384 mln zł.

Od 20 października 2010 r. do 24 maja 2011 r. Emitent dzierżawił nieruchomość, na której znajduje się zakład w miejscowości Bojano w województwie pomorskim. W dniu 24 maja 2011 r. Emitent nabył tę nieruchomość (są to działki oznaczone następującymi numerami: GD1W/00061168/7, GD1W/00094993/9 i GD1W/00095834/4). Zakup nieruchomości sfinansowany został częściowo z kredytu inwestycyjnego oraz częściowo ze środków pozyskanych z emisji akcji serii D.

W lipcu 2012 r. z emisji obligacji serii D i E Spółka pozyskała łącznie wartość ok 4,32 mln zł.

Zgodnie z uchwałą Nr 830/2012 Zarządu GPW z dnia 22 sierpnia 2012 r. w sprawie wyznaczenia pierwszego dnia notowania w alternatywnym systemie obrotu na Catalyst obligacji na okaziciela serii C Spółki, dzień ten został wyznaczony na 24 sierpnia 2012 r.

W dniu 22 października 2012 r. Spółka uzyskała certyfikację systemu zarządzania jakością ISO 9001:2008. Certyfikat został wydany przez Germanischer Lloyd Polen Sp. z o.o., Oddział Warszawa. Zakres certyfikacji obejmuje: projektowanie i produkcję łodzi oraz innych wyrobów z laminatu technicznego. Uzyskanie certyfikatu świadczy o spełnieniu przez Spółkę światowych standardów jakości zarządzania w obszarze działalności Spółki.

W listopadzie 2012 r. zostało przeprowadzone podwyższenie kapitału zakładowego Emitenta poprzez subskrypcję akcji serii E, gdzie w ofercie prywatnej objętych zostało 8.656.738 akcji i przy cenie emisyjnej akcji równej 0,46 zł Spółka pozyskała z oferty 3.982.099,48 zł.

W dniu 6 grudnia 2012 r. Emitent dokonał w terminie wykupu obligacji serii A. Wykup dokonany został poprzez spłatę roszczeń obligatariuszy z tytułu odsetek i wykupu obligacji serii A.

W dniu 21 grudnia 2012 r. została zakończona subskrypcja obligacji serii F. W drodze emisji obligacji serii F Spółka pozyskała kwotę 3.078.700 zł.

Na początku roku 2013 w styczniu Emitent przeprowadził emisję obligacji serii G o łącznej wartości 3.031.900 zł.

Zgodnie z uchwałą Nr 9/2013 Zarządu GPW S.A. z dnia 3 stycznia 2013 r. w sprawie wyznaczenia pierwszego dnia notowania w alternatywnym systemie obrotu na Catalyst obligacji na okaziciela serii D i E Spółki, dzień ten został wyznaczony na 4 stycznia 2013 r.

25 stycznia 2013 r. zostało zarejestrowane przez Sąd Rejonowy Gdańsk-Północ w Gdańsku, VIII Wydział Gospodarczy Krajowego Rejestru Sądowego podwyższenie kapitału zakładowego Spółki w drodze emisji 8.656.738 sztuk akcji zwykłych na okaziciela serii E o wartości nominalnej 0,25 zł każda.

W marcu 2013 r. zostało przeprowadzone podwyższenie kapitału zakładowego Emitenta poprzez subskrypcję akcji serii F, gdzie w ofercie prywatnej objętych zostało 6.221.429 akcji i przy cenie emisyjnej akcji równej 0,70 zł Spółka pozyskała z oferty 4.355.000,30 zł.

W maju 2013 r. Spółka wygrała przetarg na zakup przedsiębiorstwa Stocznia Tczew Sp. z o.o. w Tczewie, dzięki inwestycji ADMIRAL BOATS będzie mógł zwiększyć moce produkcyjne oraz produkcję wyrobów wielkogabarytowych, możliwych do transportu drogą wodną.

W maju 2013 r. zostało przeprowadzone kolejne podwyższenie kapitału zakładowego Emitenta poprzez subskrypcję akcji serii G, gdzie w ofercie prywatnej objętych zostało 11.000.000 akcji i przy cenie emisyjnej akcji równej 0,70 zł Spółka pozyskała z oferty 7.700.000 zł.

W dniu 18 czerwca 2013 r. został zawarty akt notarialny nabycia majątku Stoczni Tczew Sp. z o.o.

Zgodnie z uchwałą Nr 726/2013 Zarządu GPW S.A. z dnia 28 czerwca 2013 r. w sprawie wyznaczenia pierwszego dnia notowania w alternatywnym systemie obrotu na Catalyst obligacji na okaziciela serii F i G Spółki, dzień ten został wyznaczony na 4 lipca 2013 r.

W dniu 4 lipca 2013 r. zostało zarejestrowane przez Sąd Rejonowy Gdańsk-Północ w Gdańsku, VIII Wydział Gospodarczy Krajowego Rejestru Sądowego podwyższenie kapitału zakładowego Spółki w drodze emisji 11.000.000 sztuk akcji zwykłych na okaziciela serii G o wartości nominalnej 0,25 zł każda.

W dniu 12 września 2013 r. zostały podpisane dwie umowy o współpracy z firmą Ideal Sp. z o.o. z siedzibą w St. Petersburgu - Federacja Rosyjska. Na mocy pierwszej umowy Emitent będzie dostawcą łodzi sportowych i rekreacyjnych do Rosji. Umowa została zawarta na okres pięciu lat. Rozpoczęcie dostaw nastąpi od miesiąca października 2013 r. Natomiast druga umowa dotyczy dostaw na prawach wyłączności elementów z laminatu do produkcji łodzi typu RIB. Umowa została zawarta na okres pięciu lat. Rozpoczęcie dostaw nastąpi w ciągu 14 dni od wykonania form do produkcji półproduktów.

Emitent wskazuje, że ww. umowy mają charakter wyjątkowy związany z lokalizacją kontrahenta i specyfiką rynku wschodniego. W działalności prowadzonej przez Emitenta na rynku krajowym i rynkach zachodnioeuropejskich nie jest praktykowane zawieranie umów ramowych, a obrót odbywa się na podstawie poszczególnych zleceń wynikających z uprzednio uzgadnianych z poszczególnymi odbiorcami planów zamówień.

W dniu 17 września 2013 r. do obrotu na rynku NewConnect trafiły akcje zwykłe na okaziciela serii E w liczbie 8.656.738 o wartości nominalnej 0,25 zł oraz serii F w liczbie 6.221.429 o wartości nominalnej 0,25 zł.

W dniu 15 października 2013 r. została zakończona subskrypcja obligacji serii H o wartości nominalnej 1.000 zł. W drodze emisji obligacji serii H Spółka pozyskała 5.250.000 zł.

W październiku 2013 r. została zakończona subskrypcja prywatna akcji serii H o wartości nominalnej 0,25 zł. W ramach subskrypcji akcji serii H zostało przydzielone 6.421.833 sztuk akcji, przy cenie emisyjnej akcji równej 0,70 zł Spółka pozyskała z oferty 4.495.283,10 zł.

Zgodnie z uchwałą Nr 1427/2013 Zarządu GPW S.A. z dnia 10 grudnia 2013 r. w sprawie wyznaczenia pierwszego dnia notowania w alternatywnym systemie obrotu na NewConnect 11.000.000 akcji zwykłych na okaziciela serii G Spółki, o wartości nominalnej 0,25 zł każda, dzień ten został wyznaczony na 12 grudnia 2013 r.

W dniu 18 lutego 2014 r. zostały podpisane dwie umowy ze stoczną Remontowa Shipbuilding SA w zakresie budowy sekcji statków. Łączna wartość podpisanych umów to ok. 0,5 mln zł, prace wykonane zostaną w I kwartale 2014 roku. Niezależnie od wartości wskazanych umów podpisane umowy są ważne dla Emitenta, gdyż są to pierwsze kontrakty realizowane w ramach rozpoczętej przez Spółkę działalności w zakresie produkcji elementów stalowych. Prace związane z realizacją umów prowadzone będą w nowym zakładzie produkcyjnym Spółki w Tczewie.

W marcu 2014 r. Emitent uzyskał zwolnienie z podatku od nieruchomości w 2014 r. Zwolnienie to udzielane jest przedsiębiorstwom tworzącym nowe miejsca pracy. Kwota zwolnienia udzielonego Emitentowi w 2014 r. wyniesie 291.834,80 zł, a łączna wartość zwolnienia w okresie siedmiu lat wyniesie ponad 2,2 mln PLN. Emitent poprzez swoje działania na zakupionym w 2013 r. terenie byłej Stoczni Tczew, planuje w 2014 r. zatrudnić 150 pracowników. Na koniec 2014 r., całkowita wielkość zatrudnienia Emitenta na terenie byłej Stoczni Tczew wynieść ma 190 osób.

I kwartał 2014 r. zostały zrealizowane prace w zakresie budowy sekcji statków, zgodnie z podpisanymi przez Emitenta w dniu 18 lutego 2014 r. umowami ze stoczną Remontowa Shipbuilding S.A.

W dniu 9 kwietnia 2014 r. została podjęta uchwała Nr 433/2014 Zarządu GPW S.A. w przedmiocie wprowadzenia do alternatywnego systemu obrotu na rynku Catalyst obligacji na okaziciela serii H, wyemitowanych przez Spółkę.

W dniu 5 maja 2014 r. Rada Nadzorcza Emitenta podjęła uchwałę w przedmiocie powołania Pana Piotra Targowskiego na funkcję Członka Zarządu Emitenta.

W dniu 4 czerwca 2014 r. Emitent wyemitował 1 801,00 obligacji serii I na kwotę 1 801 000.

W dniu 26 czerwca 2014 r. Emitent podpisał umowę kredytową z Bankiem Gospodarki Żywnościowej SA. Na podstawie podpisanej umowy kredytowej, Emitentowi udzielone zostanie finansowanie celowe, przeznaczone na wykup wyemitowanych przez Emitenta obligacji serii F oraz G. Wartość umowy kredytowej wynosi 6,1 mln zł.

W dniu 28 sierpnia 2014 r. Emitent powziął informację o wygraniu przez Spółkę przetargu w zakresie robót elektrycznych oraz dostawy i instalacji wyposażenia na jednostkach pływających – łodziach, należących do Regionalnego Zarządu Gospodarki Wodnej w Gdańsku.

W styczniu 2015 roku Emitent wykupił obligacje serii D na kwotę 3.270.000 zł oraz obligacje serii E na kwotę 1.050.000 zł.

6. Określenie rodzajów i wartości kapitałów (funduszy) własnych emitenta oraz zasad ich tworzenia

Zasady tworzenia kapitałów własnych przez Emitenta wynikają z przepisów Kodeksu Spółek Handlowych oraz Statutu Spółki.

Zgodnie z § 8 Statutu Spółki kapitał zakładowy spółki wynosi 17.593.765,00 zł (siedemnaście milionów pięćset dziewięćdziesiąt trzy tysiące siedemset sześćdziesiąt pięć złotych).

Zgodnie z § 13 Statutu

1. Spółka tworzy następujące kapitały:
 - 1.1. kapitał zakładowy,
 - 1.2. kapitał zapasowy.
2. Kapitał zapasowy tworzony jest na pokrycie strat.
3. Spółka może utworzyć uchwałą Walnego Zgromadzenia kapitały (fundusze) rezerwowe lub celowe.

Rodzaje i wartości kapitałów własnych Emitenta

W poniższej tabeli zostały przedstawione wartości kapitałów (funduszy) własnych Emitenta według stanów na dzień 31.12.2012 r., 31.12.2013 r. oraz 31.12.2014 r.

Wartości kapitałów (funduszy) własnych Emitenta

	TREŚĆ	31.12.2012	31.12.2013	31.12.2014*
A.	KAPITAŁ (FUNDUSZ) WŁASNY	16 339 508,97	35 171 191,71	35 848 585,96
I.	Kapitał (fundusz) podstawowy	9 518 765,00	17 593 765,00	17 593 765,00
II.	Należne wpłaty na kapitał podstawowy (wielkość ujemna)	0,00	0,00	0,00
III.	Udziały (akcje) własne (wielkość ujemna)	0,00	0,00	0,00
IV.	Kapitał (fundusz) zapasowy	1 481 289,42	15 296 027,37	17 577 426,71
V.	Kapitał (fundusz) z aktualizacji wyceny	0,00	0,00	0,00
VI.	Pozostałe kapitały (fundusze) rezerwowe	3 982 099,62	0,00	0,00
VII.	Zysk (strata) z lat ubiegłych	0,00	0,00	0,00
VII I.	Zysk (strata) netto	1 357 354,93	2 281 399,34	677 394,25
IX.	Odpisy z zysku netto w ciągu roku obrotowego (wielkość ujemna)	0,00	0,00	0,00

*Dane nie zostały zbadane przez biegłego rewidenta

Źródło: Emitent

7. Informacje o nieopłaconej części kapitału zakładowego

Dotychczasowy kapitał zakładowy został opłacony w całości gotówką.

8. Wskazanie, na jakich rynkach papierów wartościowych są lub były notowane papiery wartościowe emitenta lub wystawiane w związku z nimi kwity depozytowe

Na dzień publikacji niniejszego Memorandum papiery wartościowe Emitenta są notowane w Alternatywnym Systemie Obrotu na rynku NewConnect oraz Catalyst prowadzonym przez Giełdę Papierów Wartościowych w Warszawie S.A. tj.:

Papiery wartościowe Emitenta notowane na rynku NewConnect:

Akcje serii A, B, C, D, E, F, G, H na dzień publikacji Memorandum, są przedmiotem obrotu w alternatywnym systemie obrotu na rynku NewConnect organizowanym przez GPW. Akcje serii A, B, C, D, E, F, G, H są zdematerializowane i zarejestrowane przez KDPW pod kodem ISIN PLADMBT00013, oznaczone skrótem ADM.

Zamiarem Emitenta jest również aby:

- 2.000.000 akcji zwykłych na okaziciela serii A o wartości nominalnej 0,25 zł każda,
- 12.000.000 akcji zwykłych na okaziciela serii B o wartości nominalnej 0,25 zł każda,
- 22.000.000 akcji zwykłych na okaziciela serii C o wartości nominalnej 0,25 zł każda,
- 2.075.060 akcji zwykłych na okaziciela serii D o wartości nominalnej 0,25 zł każda,
- 8.656.738 akcji zwykłych na okaziciela serii E o wartości nominalnej 0,25 zł każda,
- 6.221.429 akcji zwykłych na okaziciela serii F o wartości nominalnej 0,25 zł każda,
- 11.000.000 akcji zwykłych na okaziciela serii G o wartości nominalnej 0,25 zł każda,
- 6.421.833 akcji zwykłych na okaziciela serii H o wartości nominalnej 0,25 zł każda.

było notowanych na rynku oficjalnych notowań prowadzonym przez Giełdę Papierów Wartościowych w Warszawie S.A. W związku z powyższym prospekt emisyjny Emitenta został zatwierdzony przez Komisję Nadzoru Finansowego w dniu 7 sierpnia 2014 r. Na dzień sporządzenia niniejszego Memorandum nie zostały spełnione wszystkie wymogi dopuszczenia i wprowadzenia akcji na rynek regulowany.

Papiery dłużne Emitenta

Do dnia sporządzania Memorandum Spółka wyemitowała 9 emisji obligacji oznaczonych seriami A, B, C, D, E, F, G, H oraz I.

Papiery dłużne Emitenta obecnie notowane na rynku Catalyst:

- 5.384 (pięć tysięcy trzysta osiemdziesiąt cztery) obligacje na okaziciela serii C spółki ADMIRAL BOATS S.A., o wartości nominalnej 1.000 zł (jeden tysiąc złotych) każda, o terminie wykupu w dniu 16 kwietnia 2015 r., emitowanych na podstawie Uchwały nr 1/2012 Zarządu spółki ADMIRAL BOATS S.A. z dnia 30 marca 2012 r., zmienionej Uchwałą nr 2/2012 Zarządu spółki ADMIRAL BOATS S.A. z dnia 10 kwietnia 2012 r. oznaczonych kodem PLADMBT00047.
- 5250 (pięć tysięcy dwieście pięćdziesiąt) obligacji na okaziciela serii H spółki ADMIRAL BOATS S.A., o wartości nominalnej 1.000 zł (jeden tysiąc) każda i terminie wykupu w dniu 14 kwietnia 2015 r., emitowanych na podstawie Uchwały Nr 3/09/2013 Zarządu tej spółki z dnia 30 września 2013 r., zmienionej Uchwałą Nr 1/10/2013 Zarządu tej spółki z dnia 9 października 2013 r. oznaczonych kodem PLADMBT00096.

Papiery dłużne Emitenta które były notowane na rynku Catalyst (wykupione przez Emitenta):

- 5.000 (pięć tysięcy) obligacji na okaziciela serii A spółki ADMIRAL BOATS S.A. o wartości nominalnej 1.000 zł (jeden tysiąc złotych) każda, emitowanych na podstawie Uchwały nr 3/2011 Zarządu tej spółki z dnia 5 maja 2011 r., oznaczonych kodem PLADMBT00021.
- 3.080 (trzy tysiące osiemdziesiąt) obligacji na okaziciela serii B spółki ADMIRAL BOATS S.A., o wartości nominalnej 1.000 zł (jeden tysiąc złotych) każda, o terminie wykupu w dniu 19 października 2013 r., emitowanych na podstawie Uchwały Nr 7/2011 Zarządu ADMIRAL BOATS S.A. z dnia 4 października 2011 r. oznaczonych kodem PLADMBT00039.
- 3.270 (trzy tysiące dwieście siedemdziesiąt) obligacji na okaziciela serii D spółki ADMIRAL BOATS S.A., o wartości nominalnej 1.000 zł (jeden tysiąc złotych) każda, o terminie wykupu w dniu 16 stycznia 2015 r., emitowanych na podstawie Uchwały nr 4/2012 Zarządu spółki ADMIRAL BOATS S.A. z dnia 28 czerwca 2012 r. oznaczonych kodem PLADMBT00054.
- 1.050 (jeden tysiąc pięćdziesiąt) obligacji na okaziciela serii E spółki ADMIRAL BOATS S.A., o wartości nominalnej 1.000 zł (jeden tysiąc złotych) każda, o terminie wykupu w dniu 16 stycznia 2015 r., emitowanych na podstawie Uchwały nr 5/2012 Zarządu spółki ADMIRAL BOATS S.A. z dnia 11 lipca 2012 r. oznaczonych kodem PLADMBT00062.
- 30.787 (trzydzieści tysięcy siedemset osiemdziesiąt siedem) obligacji na okaziciela serii F spółki ADMIRAL BOATS S.A., o wartości nominalnej 100 zł (sto złotych) każda, o terminie wykupu w dniu 30 czerwca 2014 r., emitowanych na podstawie Uchwały nr 10/2012 Zarządu ADMIRAL BOATS S.A. z dnia 10 grudnia 2012 r. oznaczonych kodem PLADMBT00070.
- 30.319 (trzydzieści tysięcy trzysta dziewiętnaście) obligacji na okaziciela serii G spółki ADMIRAL BOATS S.A., o wartości nominalnej 100 zł (sto złotych) każda, o terminie wykupu w dniu 31 lipca 2014 r., emitowanych na podstawie Uchwały nr 1/2013 Zarządu ADMIRAL BOATS S.A. z dnia 2 stycznia 2013 r. oznaczonych kodem PLADMBT00088.

Papiery dłużne Emitenta które nie są jeszcze notowane na rynku Catalyst (w trakcie procedowania):

- 1.801 (tysiąc osiemset jeden) obligacji na okaziciela serii I o wartości nominalnej 1.000 zł (jeden tysiąc złotych) każda.

Do dnia publikacji Memorandum nie były wystawiane kwity depozytowe w związku papierami wartościowymi Emitenta.

9. Informacje o ratingu przyznanym emitentowi lub emitowanym przez niego papierom wartościowym

Emitentowi oraz emitowanym przez niego papierom wartościowym nie przyznawano ratingu.

10. Informacje o wszczętych wobec emitenta postępowaniach: upadłościowym, układowym, ugodowym, arbitrażowym, egzekucyjnym lub likwidacyjnym - jeżeli wynik tych postępowań ma lub może mieć istotne znaczenie dla działalności emitenta

Wobec Emitenta nie zostały wszczęte postępowania upadłościowe, układowe, ugodowe, arbitrażowe egzekucyjne ani likwidacyjne mogące mieć istotne znaczenie dla działalności Emitenta.

11. Informacje o wszystkich innych postępowaniach przed organami administracji publicznej, postępowaniach sądowych lub arbitrażowych, w tym o postępowaniach w toku, za okres obejmujący co najmniej ostatnie 12 miesięcy, lub takimi, które mogą wystąpić według wiedzy emitenta, a które to postępowania mogły mieć lub miały w niedawnej przeszłości albo mogą mieć istotny wpływ na sytuację finansową emitenta

Wobec Emitenta nie wszczęto w ciągu ostatnich 12 miesięcy żadnych postępowań, które mogły mieć, miały lub mogą mieć wpływ na jego sytuację finansową. Ponadto Emitent nie posiada informacji pozwalających stwierdzić, aby miał stał się podmiotem takich postępowań w najbliższej przyszłości.

12. Zobowiązania Emitenta, w szczególności kształtujące jego sytuację ekonomiczną i finansową, które mogą istotnie wpłynąć na możliwość realizacji przez nabywców papierów wartościowych uprawnień w nich inkorporowanych

Emitent nie dostrzega zobowiązań istotnych z punktu widzenia realizacji zobowiązań wobec posiadaczy instrumentów finansowych emitowanych przez Emitenta. Emitent do czasu wykupu Obligacji planuje utrzymywać poziom zobowiązań na poziomie bezpiecznym dla prowadzonej działalności gospodarczej.

13. Informacje o nietypowych zdarzeniach mających wpływ na wyniki z działalności gospodarczej, za okres objęty sprawozdaniem finansowym lub skonsolidowanym sprawozdaniem finansowym, zamieszczonymi w memorandum

W okresie objętym sprawozdaniem finansowym Emitenta zamieszczonym w niniejszym Memorandum Informacyjnym, tj. za rok obrotowy 2013 nie wystąpiły nietypowe okoliczności lub zdarzeń mających istotny wpływ na wyniki działalności gospodarczej.

14. Wskazanie wszelkich istotnych zmian w sytuacji finansowej i majątkowej Emitenta oraz innych informacji istotnych dla ich oceny, które powstały po sporządzeniu danych finansowych za ostatni rok obrotowy

W okresie po sporządzeniu danych finansowych za ostatni rok obrotowy, które zostały zamieszczone w niniejszym Memorandum, aż do daty publikacji Memorandum wystąpiły następujące znaczące zmiany w sytuacji finansowej i majątkowej Emitenta:

W dniu 18 lutego 2014 r. podpisane zostały dwie umowy ze stoczną Remontowa Shipbuilding SA w zakresie budowy sekcji statków. Łączna wartość podpisanych umów to ok. 0,5 mln zł. W I kwartale 2014 r. zostały zrealizowane prace w zakresie budowy sekcji statków, zgodnie z podpisanymi przez Emitenta w dniu 18 lutego 2014 r. umowami ze stoczną Remontowa Shipbuilding S.A.

W marcu 2014 r. Emitent uzyskał zwolnienie z podatku od nieruchomości w 2014 r. Zwolnienie to udzielane jest przedsiębiorstwom tworzącym nowe miejsca pracy. Kwota zwolnienia udzielonego Emitentowi w 2014 r. wyniesie 291.834,80 zł, a łączna wartość zwolnienia w okresie siedmiu lat wyniesie ponad 2,2 mln PLN. Całkowita wielkość zatrudnienia Emitenta na terenie byłej Stoczni Tczew wyniesie ma 190 osób.

W dniu 26 czerwca 2014 r. Emitent podpisał umowę kredytową z Bankiem Gospodarki Żywnościowej SA. Na podstawie podpisanej umowy kredytowej, Emitentowi udzielone zostało finansowanie celowe, przeznaczone na wykup wyemitowanych przez Emitenta obligacji serii F oraz G. Wartość umowy kredytowej wynosi 6,1 mln zł.

W dniu 28 sierpnia 2014 roku Emitent powziął informację o wygraniu przez Spółkę przetargu w zakresie robót elektrycznych oraz dostawy i instalacji wyposażenia na jednostkach pływających – łodziach, należących do Regionalnego Zarządu Gospodarki Wodnej w Gdańsku.

W styczniu 2015 roku Emitent wykupił obligacje serii D na kwotę 3.270.000 zł oraz obligacje serii E na kwotę 1.050.000 zł.

15. Prognozy wyników finansowych Emitenta

Emitent nie podaje prognoz wyników finansowych.

16. Osoby zarządzające i nadzorujące przedsiębiorstwo Emitenta

Na mocy § 14 Organami Spółki są: Walne Zgromadzenie, Rada Nadzorcza i Zarząd.

Na dzień publikacji Memorandum Zarząd Emitenta jest dwuosobowy. Funkcję Prezesa Zarządu pełni Andrzej Bartoszewicz, zaś Wiceprezesa Antoon Meijers.

Andrzej Bartoszewicz został powołany na funkcję Prezesa Zarządu Emitenta z dniem 19 listopada 2010 r. Kadencja Prezesa Zarządu jest 5-letnia i kończy się z dniem 19 listopada 2015 r., zaś mandat wygasa najpóźniej z dniem odbycia Zwyczajnego Walnego Zgromadzenia Akcjonariuszy zatwierdzającego sprawozdanie finansowe Emitenta za 2015 r., czyli najpóźniej w dniu 30 czerwca 2016 r.

Zarząd wykonuje swoją pracę w siedzibie Spółki, Bojano, ul. Wybickiego 50, 84-207 Koleczkowo.

Antoon Meijers został powołany na funkcję Wiceprezesa Zarządu Emitenta z dniem 4 listopada 2014 r. Kadencja Zarządu jest wspólna i kończy się z dniem 19 listopada 2015 r., zaś mandat wygasa najpóźniej z dniem odbycia Zwyczajnego Walnego Zgromadzenia Akcjonariuszy zatwierdzającego sprawozdanie finansowe Emitenta za 2015 r., czyli najpóźniej w dniu 30 czerwca 2016 r.

W skład Rady Nadzorczej Spółki wchodzi:

- | | |
|----------------------|-----------------------------------|
| • Sławomir Polański | - Przewodniczący Rady Nadzorczej, |
| • Piotr Jędrzejowicz | - Członek Rady Nadzorczej, |
| • Halina Kleba | - Członek Rady Nadzorczej, |
| • Paulina Kleba | - Członek Rady Nadzorczej, |
| • Kajetan Wojnicz | - Członek Rady Nadzorczej, |
| • Jan Czekaj | - Członek Rady Nadzorczej. |

Członkowie Rady Nadzorczej wykonują swoje obowiązki w siedzibie Spółki, Bojano, ul. Wybickiego 50, 84-207 Koleczkowo.

16.1. Informacje o osobie zarządzającej przedsiębiorstwem Emitenta

Andrzej Bartoszewicz – Prezes Zarządu

Andrzej Bartoszewicz lat 47, nie jest zatrudniony w Spółce na podstawie umowy o pracę. Obowiązki związane z pełnieniem funkcji Prezesa Zarządu wykonuje na podstawie powołania. Andrzej Bartoszewicz pełni funkcję Prezesa Zarządu Spółki od dnia 19 listopada 2010 r.

Wykształcenie:

- 1997 r. - 1998 r. - Gdańska Akademia Bankowa (studia podyplomowe), Uniwersytet Gdański,
- 1996 r. - Magister zarządzania, Uniwersytet Gdański Wydział Zarządzania,

Zatrudnienie:

- 2006 r. – 2008 r. - Stocznia Gdynia S.A., członek zarządu,
- 2006 r. – 2007 r. - Drutex S.A., doradca Zarządu,
- 1992 r. – 2006 r. - Bank Pekao S.A., Dyrektor oddziału i dyrektor centrum klientów korporacyjnych.

W okresie ostatnich 5 lat Andrzej Bartoszewicz pełnił bądź pełni funkcje w organach zarządzających i nadzorujących oraz był bądź jest współnikiem w następujących spółkach kapitałowych i osobowych:

- 2013 r. do dnia publikacji Memorandum– MyGYM S.A. z siedzibą w Rumii, członek rady nadzorczej,
- 2013 r. – współnik Bread sp. z o.o. z siedzibą w Gdańsku, posiadający 10 tys. udziałów o łącznej wartości nominalnej 500 tys. zł,
- 2013 r. do dnia publikacji Memorandum- Fiz.pl Sp. z o.o. z siedzibą w Warszawie, prezes zarządu,
- 2013 r. do dnia publikacji Memorandum- Club Deal sp. z o.o. z siedzibą w Warszawie, prezes zarządu,
- 2013 r. do dnia publikacji Memorandum- Admiral Composites Sp. z o.o. z siedzibą w Bojanie, prezes zarządu,
- 2012 r. – 2013 r. - Kleba invest SA, z siedzibą w Bojanie („dawniej Wittman Sp. z o.o.”), prezes zarządu; 2013 r. do dnia publikacji Memorandum- przewodniczący rady nadzorczej,
- 2011 r. do dnia publikacji Memorandum - Kamienica Bema sp. z o.o. z siedzibą w Sopocie, prezes zarządu,
- 2011 r. - BIOMAX S.A. z siedzibą w Gdańsku, członek rady nadzorczej.
- 2010 r. do dnia publikacji Memorandum- Baltex Energia i Górnictwo Morskie S.A. z siedzibą w Gdyni, członek rady nadzorczej,
- 2010 r. do dnia publikacji Memorandum- Wydawnictwo Pomorskie Sp. z o.o. z siedzibą w Tczewie, członek rady nadzorczej,
- 2010 r. – 2011 r. Biomax S.A. z siedzibą w Gdańsku, prezes zarządu,
- 2010 r. – 2011 r. - Tetyda SA z siedzibą w Gdańsku, członek rady nadzorczej,
- 2009 r. do dnia publikacji Memorandum– Bałtyk Północny S.A. z siedzibą w Warszawie, członek rady nadzorczej,
- 2009 r. – 2013 r. – Baltex – Energia Wiatrowa Sp z o.o. z siedzibą w Gdyni, członek rady nadzorczej,
- 2009 r. – 2011 r. – Nutri pharmax Sp. z o.o. z siedzibą w Gościnnie, prezes zarządu,
- 2009 r. - Restauracje i inwestycje Sp. z o.o., z siedzibą w Gdańsku, wiceprezes Zarządu; od 2009 r. do dnia publikacji Memorandum współnik posiadający 50 udziałów o łącznej wartości nominalnej 2.500 zł,
- 2008 r. – 2009 r. - Epigon S.A. z siedzibą w Gdyni, członek zarządu,
- 2008 r. - Maintpartner RO Sp. z o.o., z siedzibą w Gdyni, członek rady nadzorczej,
- 2007 r. – 2009 r. - Kronos Capital Sp. z o.o., z siedzibą w Gdańsku, prezes zarządu i współnik posiadający 100 udziałów o łącznej wartości nominalnej 50.000 zł,
- 2007 r. – 2009 r. - Vistal Stocznia Remontowa Sp. o.o. z siedzibą w Gdyni, członek rady nadzorczej,
- 2007 r. – 2008 r. - Euromos Sp. z o.o. z siedzibą w Gdyni, członek rady nadzorczej,
- 2006 r. do dnia publikacji Memorandum- Hotel Szydłowski Sp. z o.o. z siedzibą w Gdańsku, prezes zarządu,

- 2006 r. do dnia publikacji Memorandum- Szydłowski Sp. z o.o. z siedzibą w Gdańsku, prezes zarządu.
- 2006 r. – 2008 r. - Stocznia Gdynia SA z siedzibą w Gdyni, członek zarządu,
- 2003 r. – 2013 r. - Granit – biuro obsługi firm sp. z o.o., z siedzibą w Gdańsku, członek zarządu (kolejno wiceprezes i prezes) i wspólnik posiadający 60 udziałów o wartości nominalnej 30.000 zł.

Zgodnie z oświadczeniem Andrzeja Bartoszewicza:

Pan Andrzej Bartoszewicz nie pełnił w okresie ostatnich 5 lat funkcji osób nadzorujących lub zarządzających w podmiotach, które w okresie jego kadencji znalazły się w stanie upadłości, likwidacji lub wobec której ustanowiono zarząd komisyjny.

Pan Andrzej Bartoszewicz nie figuruje w Rejestrze Dłużników Niewypłacalnych, prowadzonym na podstawie ustawy o KRS, nie jest również wpisany do równoważnego mu rejestru prowadzonego na podstawie przepisów prawa państwa innego niż Rzeczpospolita Polska.

Pan Andrzej Bartoszewicz nie został pozbawiony przez sąd upadłościowy prawa prowadzenia działalności gospodarczej na własny rachunek lub pełnienia funkcji członka rady nadzorczej, reprezentanta lub pełnomocnika w spółce handlowej, przedsiębiorstwie państwowym, spółdzielni, fundacji lub stowarzyszeniu nie został również skazany prawomocnym wyrokiem za przestępstwa określone w przepisach rozdziałów XXXIII-XXXVII Kodeksu karnego oraz art. 587, 590 i 591 Kodeksu spółek handlowych. Nie dotyczą jego również ww. równoważne zdarzenia, które miałyby miejsce na podstawie przepisów prawa państwa innego niż Rzeczpospolita Polska.

Wobec Pana Andrzeja Bartoszewicza w okresie ostatnich 2 lat nie toczyło się ani nie zostało zakończone postępowanie cywilne, karne, administracyjne lub karne skarbowe, którego wynik postępowania ma lub może mieć znaczenie dla działalności Emitenta.

Antoon Meijers – Wiceprezes Zarządu

Antoon Meijers lat 50, pełni funkcję Wiceprezesa Zarządu Spółki od dnia 4 listopada 2014 r.

Wykształcenie:

- Wykształcenie Techniczne w Ghanie, gdzie mieszkał przez 4 lata od 1981r.

Zatrudnienie:

- Od 2014 r – Wiceprezes ADMIRAL BOATS S.A.
- 2008 r- 2014 r – Dyrektor ds. Sprzedaży w ADMIRAL BOATS S.A.
- Od 1988 r specjalizuje się w budowie jednostek pływających - działalność na terenie Holandii.

Zgodnie z oświadczeniem Antoon Meijers:

Pan Antoon Meijers nie pełnił w okresie ostatnich 5 lat funkcji osób nadzorujących lub zarządzających w podmiotach, które w okresie jego kadencji znalazły się w stanie upadłości, likwidacji lub wobec której ustanowiono zarząd komisyjny.

Pan Antoon Meijers nie figuruje w Rejestrze Dłużników Niewypłacalnych, prowadzonym na podstawie ustawy o KRS, nie jest również wpisany do równoważnego mu rejestru prowadzonego na podstawie przepisów prawa państwa innego niż Rzeczpospolita Polska.

Pan Antoon Meijers nie został pozbawiony przez sąd upadłościowy prawa prowadzenia działalności gospodarczej na własny rachunek lub pełnienia funkcji członka rady nadzorczej, reprezentanta lub pełnomocnika w spółce handlowej, przedsiębiorstwie państwowym, spółdzielni, fundacji lub stowarzyszeniu nie został również skazany prawomocnym wyrokiem za przestępstwa określone w przepisach rozdziałów XXXIII-XXXVII Kodeksu karnego oraz art. 587, 590 i 591 Kodeksu spółek handlowych. Nie dotyczą jego również ww. równoważne zdarzenia, które miałyby miejsce na podstawie przepisów prawa państwa innego niż Rzeczpospolita Polska.

Wobec Pana Antoon Meijersa w okresie ostatnich 2 lat nie toczyło się ani nie zostało zakończone postępowanie cywilne, karne, administracyjne lub karne skarbowe, którego wynik postępowania ma lub może mieć znaczenie dla działalności Emitenta.

16.2. Informacje o osobach nadzorujących przedsiębiorstwo Emitenta

Sławomir Polański - Przewodniczący Rady Nadzorczej

Sławomir Polański lat 36 pełni funkcję Członka Rady Nadzorczej ADMIRAL BOATS S.A. od dnia 10 marca 2011 r.

Sławomir Polański nie jest zatrudniony w Spółce ADMIRAL BOATS S.A.

Wykształcenie:

- 2006 r. - Magister politologii, Wydział Nauk Społecznych, Uniwersytet Gdański,
- 2003 r. – Magister prawa, Wydział Prawa i Administracji, Uniwersytet Gdański.

Przebieg kariery zawodowej:

- 2008 r. do dnia publikacji Memorandum - Kanclerz Akademii Morskiej w Gdyni,
- 2004 r. – 2013 r. - Asystent w Katedrze Prawa Konstytucyjnego i Instytucji Politycznych, Wydział Prawa i Administracji Uniwersytetu Gdańskiego,
- 2001 r. -2004 r. - Prezes Zarządu Fundacji Parlamentu Studentów Rzeczypospolitej Polskiej.

Poza wymienionymi powyżej i Emitentem w okresie ostatnich 5 lat Sławomir Polański nie pełnił funkcji w organach zarządzających i nadzorujących oraz nie był współnikiem w spółkach kapitałowych i osobowych.

Na dzień publikacji Memorandum Sławomir Polański nie pełni funkcji w organach zarządzających i nadzorujących oraz nie jest współnikiem w żadnych spółkach kapitałowych i osobowych (Poza Emitentem), z zastrzeżeniem, że Sławomir Polański jako inwestor indywidualny posiada akcje spółek publicznych w ilości niewymagającej ujawnienia zgodnie z obowiązującymi przepisami prawa tj. posiadane akcje nie przekraczają 5% głosów na WZ danej spółki publicznej.

Zgodnie z oświadczeniem Sławomira Polańskiego:

Pan Sławomir Polański nie pełnił w okresie ostatnich 5 lat funkcji osób nadzorujących lub zarządzających w podmiotach, które w okresie jego kadencji znalazły się w stanie upadłości, likwidacji lub wobec której ustanowiono zarząd komisyjny.

Pan Sławomir Polański nie figuruje w Rejestrze Dłużników Niewypłacalnych, prowadzonym na podstawie ustawy o KRS, nie jest również wpisany do równoważnego mu rejestru prowadzonego na podstawie przepisów prawa państwa innego niż Rzeczpospolita Polska.

Pan Sławomir Polański nie został pozbawiony przez sąd upadłościowy prawa prowadzenia działalności gospodarczej na własny rachunek lub pełnienia funkcji członka rady nadzorczej, reprezentanta lub pełnomocnika w spółce handlowej, przedsiębiorstwie państwowym, spółdzielni, fundacji lub stowarzyszeniu nie został również skazany prawomocnym wyrokiem za przestępstwa określone w przepisach rozdziałów XXXIII-XXXVII Kodeksu karnego oraz art. 587, 590 i 591 Kodeksu spółek handlowych. Nie dotyczą jego również ww. równoważne zdarzenia, które miałyby miejsce na podstawie przepisów prawa państwa innego niż Rzeczpospolita Polska.

Wobec Pana Sławomira Polańskiego w okresie ostatnich 2 lat nie toczyło się ani nie zostało zakończone postępowanie cywilne, karne, administracyjne lub karne skarbowe, którego wynik postępowania ma lub może mieć znaczenie dla działalności Emitenta.

Piotr Jędrzejowicz - Członek Rady Nadzorczej

Piotr Jędrzejowicz lat 73 pełni funkcję Członka Rady Nadzorczej ADMIRAL BOATS S.A. od dnia 10 marca 2011 r.

Piotr Jędrzejowicz nie jest zatrudniony w Spółce ADMIRAL BOATS S.A.

Wykształcenie:

- 1986 r. - Profesor zwyczajny nauk ekonomicznych, Akademia Morska w Gdyni,

Przebieg kariery zawodowej:

- 2012 r. do dnia publikacji Memorandum- Akademia Morska w Gdyni, Rektor,
- 2008 r. – 2012 r. - Akademia Morska w Gdyni, Prorektor ds. Nauki,
- 2002 r. – 2008 r. - Akademia Morska w Gdyni, Dziekan Wydziału Przedsiębiorczości i Towaroznawstwa.

W okresie ostatnich 5 lat Piotr Jędrzejowicz pełnił funkcje w organach zarządzających i nadzorujących oraz był współlnikiem w następujących spółkach kapitałowych i osobowych (poza Emitentem):

- 2008 r. – 2012 r. - Studium Doskonalenia Kadr Sp. z o.o. z siedzibą w Gdyni, przewodniczący rady nadzorczej,
- 2009 r. – 2013 r. - Rodan Systems Sp. z o.o. z siedzibą w Warszawie, członek rady nadzorczej.

Na dzień publikacji Memorandum Piotr Jędrzejowicz pełni funkcje w organach zarządzających i nadzorujących oraz jest współlnikiem w następujących spółkach kapitałowych i osobowych (Poza Emitentem):

- 2012 r. do dnia publikacji Memorandum- Przedsiębiorstwo Badawczo Produkcyjne Enamor Sp. z o.o. z siedzibą w Gdyni, członek rady nadzorczej.

Zgodnie z oświadczeniem Piotra Jędrzejowicza:

Pan Piotr Jędrzejowicz nie pełnił w okresie ostatnich 5 lat funkcji osób nadzorujących lub zarządzających w podmiotach, które w okresie jego kadencji znalazły się w stanie upadłości, likwidacji lub wobec której ustanowiono zarząd komisyjny.

Pan Piotr Jędrzejowicz nie figuruje w Rejestrze Dłużników Niewypłacalnych, prowadzonym na podstawie ustawy o KRS, nie jest również wpisany do równoważnego mu rejestru prowadzonego na podstawie przepisów prawa państwa innego niż Rzeczpospolita Polska.

Pan Piotr Jędrzejowicz nie został pozbawiony przez sąd upadłościowy prawa prowadzenia działalności gospodarczej na własny rachunek lub pełnienia funkcji członka rady nadzorczej, reprezentanta lub pełnomocnika w spółce handlowej, przedsiębiorstwie państwowym, spółdzielni, fundacji lub stowarzyszeniu nie został również skazany prawomocnym wyrokiem za przestępstwa określone w przepisach rozdziałów XXXIII-XXXVII Kodeksu karnego oraz art. 587, 590 i 591 Kodeksu spółek handlowych. Nie dotyczą jego również ww. równoważne zdarzenia, które miałyby miejsce na podstawie przepisów prawa państwa innego niż Rzeczpospolita Polska.

Wobec Pana Piotra Jędrzejowicza w okresie ostatnich 2 lat nie toczyło się ani nie zostało zakończone postępowanie cywilne, karne, administracyjne lub karne skarbowe, którego wynik postępowania ma lub może mieć znaczenie dla działalności Emitenta.

Halina Kleba – Członek Rady Nadzorczej

Halina Kleba lat 46, pełni funkcję Członka Rady Nadzorczej ADMIRAL BOATS S.A. od dnia 19 listopada 2010 r.

Halina Kleba nie jest zatrudniona w Spółce ADMIRAL BOATS S.A.

Wykształcenie:

- Zasadnicza Szkoła Zawodowa nr 6 w Gdańsku.

Przebieg kariery zawodowej:

- pod nazwą F.H. Admiral Halina Kleba 84-230 Rumia, ul. Żwirki i Wigury 48 - data rozpoczęcia działalności 03.11.2008r. – data zakończenia 09.09.2010r. – właściciel.

W okresie ostatnich 5 lat Halina Kleba pełniła bądź pełni funkcje w organach zarządzających i nadzorujących oraz była bądź jest współnikiem w następujących spółkach kapitałowych i osobowych (poza Emitentem):

- 2011 r. – 2012 r. - WITTMAN Sp. z o.o. z siedzibą w Bojanie, prezes zarządu i współnik posiadający 1.000 udziałów o wartości nominalnej 1.000.000 zł,
- 2007 r. – 2010 r. - „ADMIRAL” A. Stromski SP.J. z siedzibą w Sopocie, współnik, partner,
- 2006 r. – 2007 r. - Admiral Inwestycje Sp. z o.o. z siedzibą w Rumii, współnik posiadający 45 udziałów o wartości nominalnej 45.000 zł,
- od 2001 do dnia publikacji Memorandum- Admiral S.C. Halina Kleba Wiesław Kleba z siedzibą w Rumii, współnik, partner,
- październik 2013 r. - do dnia publikacji Memorandum- członek Rady Nadzorczej Kleba Invest SA („dawniej Wittman Sp. z o.o.”).

Halina Kleba posiada bezpośrednio 1.450.000 akcji i głosów stanowiących 2,06% kapitału zakładowego ADMIRAL BOATS S.A. oraz dających 2,06% głosów na Walnym Zgromadzeniu Spółki.

Zgodnie z oświadczeniem Haliny Kleby:

Pani Halina Kleba nie pełnił w okresie ostatnich 5 lat funkcji osób nadzorujących lub zarządzających w podmiotach, które w okresie jego kadencji znalazły się w stanie upadłości, likwidacji lub wobec której ustanowiono zarząd komisyjny.

Pani Halina Kleba nie figuruje w Rejestrze Dłużników Niewypłacalnych, prowadzonym na podstawie ustawy o KRS, nie jest również wpisany do równoważnego mu rejestru prowadzonego na podstawie przepisów prawa państwa innego niż Rzeczpospolita Polska.

Pani Halina Kleba nie został pozbawiony przez sąd upadłościowy prawa prowadzenia działalności gospodarczej na własny rachunek lub pełnienia funkcji członka rady nadzorczej, reprezentanta lub pełnomocnika w spółce handlowej, przedsiębiorstwie państwowym, spółdzielni, fundacji lub stowarzyszeniu nie został również skazany prawomocnym wyrokiem za przestępstwa określone w

przepisach rozdziałów XXXIII-XXXVII Kodeksu karnego oraz art. 587, 590 i 591 Kodeksu spółek handlowych. Nie dotyczą jego również ww. równoważne zdarzenia, które miałyby miejsce na podstawie przepisów prawa państwa innego niż Rzeczpospolita Polska.

Wobec Pani Haliny Kleba w okresie ostatnich 2 lat nie toczyło się ani nie zostało zakończone postępowanie cywilne, karne, administracyjne lub karne skarbowe, którego wynik postępowania ma lub może mieć znaczenie dla działalności Emitenta.

Paulina Kleba - Członek Rady Nadzorczej

Paulina Kleba lat 27, pełni funkcję Członka Rady Nadzorczej ADMIRAL BOATS S.A. od dnia 5 czerwca 2012 r.

Paulina Kleba nie jest zatrudniona w Spółce ADMIRAL BOATS S.A.

Wykształcenie:

- Politechnika Gdańska, Wydział Zarządzania i Ekonomii, studia niestacjonarne inżynierskie obrona pracy inżynierskiej - 2014 r.

Przebieg kariery zawodowej:

- październik 2008 r. – grudzień 2009 r. - Lamirs Nowy B.Sirocka - Kierownik do spraw sprzedaży,
- maj 2011 r. do dnia publikacji Memorandum- P.H.U.P. Admirał Paulina Kleba – działalność gospodarcza,
- maj 2012 r. – wrzesień 2013 r. - usługi marketingowe dla firmy ADMIRAL BOATS S.A. jako P.H.U.P. Admirał Paulina Kleba.

W okresie ostatnich 5 lat Paulina Kleba pełniła funkcje w organach zarządzających:

- 2010 r. – 2013 r. ADMIRAL BOATS S.A., Wiceprezes Zarządu.

Poza wskazanymi powyżej spółkami Paulina Kleba nie pełniła i nie pełni funkcji w organach zarządzających i nadzorczych lub administracyjnych, ani nie jest i nie była współnikiem (akcjonariuszem) w żadnych innych spółkach kapitałowych i osobowych.

Zgodnie z oświadczeniem Pauliny Kleby:

Pani Paulina Kleba nie pełnił w okresie ostatnich 5 lat funkcji osób nadzorujących lub zarządzających w podmiotach, które w okresie jego kadencji znalazły się w stanie upadłości, likwidacji lub wobec której ustanowiono zarząd komisyjny.

Pani Paulina Kleba nie figuruje w Rejestrze Dłużników Niewypłacalnych, prowadzonym na podstawie ustawy o KRS, nie jest również wpisany do równoważnego mu rejestru prowadzonego na podstawie przepisów prawa państwa innego niż Rzeczpospolita Polska.

Pani Paulina Kleba nie został pozbawiony przez sąd upadłościowy prawa prowadzenia działalności gospodarczej na własny rachunek lub pełnienia funkcji członka rady nadzorczej, reprezentanta lub pełnomocnika w spółce handlowej, przedsiębiorstwie państwowym, spółdzielni, fundacji lub stowarzyszeniu nie został również skazany prawomocnym wyrokiem za przestępstwa określone w przepisach rozdziałów XXXIII-XXXVII Kodeksu karnego oraz art. 587, 590 i 591 Kodeksu spółek handlowych. Nie dotyczą jego również ww. równoważne zdarzenia, które miałyby miejsce na podstawie przepisów prawa państwa innego niż Rzeczpospolita Polska.

Wobec Pani Pauliny Kleba w okresie ostatnich 2 lat nie toczyło się ani nie zostało zakończone postępowanie cywilne, karne, administracyjne lub karne skarbowe, którego wynik postępowania ma lub może mieć znaczenie dla działalności Emitenta.

Kajetan Wojnicz - Członek Rady Nadzorczej

Kajetan Wojnicz lat 54, pełni funkcję Członka Rady Nadzorczej ADMIRAL BOATS S.A. od dnia 13 grudnia 2013 r.

Kajetan Wojnicz nie jest zatrudniony w Spółce ADMIRAL BOATS S.A.

Wykształcenie:

- Szkoła Główna Planowania i Statystyki (obecnie Szkoła Główna Handlowa) w Warszawie, 1979 – 1985 Wydział Finansów i Statystyki oraz 1984 – 1987 Wydział Ekonomiczno – Społeczny.

Przebieg kariery zawodowej:

- 2000 r. konsultant w BNP-Dresdner Bank,
- od 1999 r. dyrektor handlowy, od 2012 r. finansowy - Interplus sp. z o.o.,
- 1998 r. - makler salesman w dziale klientów zagranicznych Raiffeisen Capital & Investment,
- 1996 r. -1998 r. - makler w dziale custody Creditanstalt Bank,
- 1995 r. – 1996 r. - prezes i dyrektor finansowy w Discovery Travel Ltd.,
- 1994 r. – makler analityk Biurze Maklerskim PBR,
- 1992 r. -1994 r. - makler giełdowy w Biurze Maklerskim WBK,
- 1991 r. – 1992 r. – makler specjalista w Biurze Maklerskim BPH (licencja maklerska nr 112).

W okresie ostatnich 5 lat Kajetan Wojnicz pełnił funkcje w organach zarządzających i nadzorujących oraz był współlnikiem w następujących spółkach kapitałowych i osobowych (poza Emitentem):

- 2013 r. do dnia publikacji Memorandum- Plasma System SA, członek rady nadzorczej,
- 2013 r. do dnia publikacji Memorandum- Fabryka Wynalazków sp. z o.o. (start-up nie rozpoczął działalności), prezes zarządu,
- 2012 r. do dnia publikacji Memorandum- Comp SA z siedzibą w Warszawie, członek rady nadzorczej,
- 2011 r. – 2013 r. - MNI SA z siedzibą w Warszawie, członek rady nadzorczej.
- 2010 r. do dnia publikacji Memorandum- Berling SA z siedzibą w Warszawie, członek rady nadzorczej,
- 2004 r. – 2006 r. - Plastbox SA, członek rady nadzorczej,
- 2003 r. – 2007 r. – Relpol S.A., członek i przewodniczący rady nadzorczej.

Poza wyżej wskazanymi akcjami Kajetan Wojnicz jako inwestor indywidualny posiada akcje spółek publicznych w ilości niewymagającej ujawnienia zgodnie z obowiązującymi przepisami prawa tj. posiadane akcje nie przekraczają 5% głosów na WZ danej spółki publicznej.

Poza wskazanymi powyżej spółkami Kajetan Wojnicz nie pełnił i nie pełni funkcji w organach zarządzających i nadzorczych lub administracyjnych, ani nie jest i nie był współnikiem (akcjonariuszem) w żadnych innych spółkach kapitałowych i osobowych.

Zgodnie z oświadczeniem Kajetan Wojnicz:

Pan Kajetan Wojnicz nie pełnił w okresie ostatnich 5 lat funkcji osób nadzorujących lub zarządzających w podmiotach, które w okresie jego kadencji znalazły się w stanie upadłości, likwidacji lub wobec której ustanowiono zarząd komisyjny.

Pan Kajetan Wojnicz nie figuruje w Rejestrze Dłużników Niewypłacalnych, prowadzonym na podstawie ustawy o KRS, nie jest również wpisany do równoważnego mu rejestru prowadzonego na podstawie przepisów prawa państwa innego niż Rzeczpospolita Polska.

Pan Kajetan Wojnicz nie został pozbawiony przez sąd upadłościowy prawa prowadzenia działalności gospodarczej na własny rachunek lub pełnienia funkcji członka rady nadzorczej, reprezentanta lub pełnomocnika w spółce handlowej, przedsiębiorstwie państwowym, spółdzielni, fundacji lub stowarzyszeniu nie został również skazany prawomocnym wyrokiem za przestępstwa określone w przepisach rozdziałów XXXIII-XXXVII Kodeksu karnego oraz art. 587, 590 i 591 Kodeksu spółek handlowych. Nie dotyczą jego również ww. równoważne zdarzenia, które miałyby miejsce na podstawie przepisów prawa państwa innego niż Rzeczpospolita Polska.

Wobec Pana Kajetan Wojnicz w okresie ostatnich 2 lat nie toczyło się ani nie zostało zakończone postępowanie cywilne, karne, administracyjne lub karne skarbowe, którego wynik postępowania ma lub może mieć znaczenie dla działalności Emitenta.

Jan Czekaj - Członek Rady Nadzorczej

Jan Czekaj lat 65, pełni funkcję Członka Rady Nadzorczej ADMIRAL BOATS S.A. od dnia 27 czerwca 2014 r.

Jan Czekaj nie jest zatrudniony w Spółce ADMIRAL BOATS S.A.

Wykształcenie:

- profesor nauk ekonomicznych (2003).

Przebieg kariery zawodowej:

2003 r. do dnia publikacji Memorandum- Wyższa Szkoła Ekonomii i Informatyki w Krakowie, profesor,

2002 r. – 2003 r. - Ministerstwo Finansów, Podsekretarz Stanu,

1994 r. – 1996 r. - Ministerstwo Przekształceń Własnościowych, Podsekretarz Stanu,

1974 r. do dnia publikacji Memorandum- Uniwersytet Ekonomiczny w Krakowie, Profesor, kierownik katedry.

W okresie ostatnich 5 lat Jan Czekaj pełnił funkcje w organach zarządzających i nadzorujących oraz był współnikiem w następujących spółkach kapitałowych i osobowych (poza Emitentem):

- 08.2011 r. - 04.2013 r. - CHH Bielany Park Sp. z o.o. z siedzibą w Katowicach - wiceprzewodniczący rady nadzorczej, współnik posiadający 207 udziałów w kapitale dających 10,35% głosów na Zgromadzeniu współników, udziały sprzedane w dniu 18 grudnia 2012 r..

- 2010 r. - 2012 r. - DOM MAKLERSKI TMS BROKERS S.A. z siedzibą w Warszawie - członek rady nadzorczej,

- 01.2010 r. - 10.2011 r. - Budostal 5 S.A. w upadłości likwidacyjnej z siedzibą w Krakowie - przewodniczący rady nadzorczej.

Poza wskazanymi powyżej spółkami Jan Czekaj nie pełnił i nie pełni funkcji w organach zarządzających i nadzorczych lub administracyjnych, ani nie jest i nie był współnikiem (akcjonariuszem) w żadnych innych spółkach kapitałowych i osobowych.

Zgodnie z oświadczeniem Jana Czekaj:

Pan Jan Czekaj nie pełnił w okresie ostatnich 5 lat funkcji osób nadzorujących lub zarządzających w podmiotach, które w okresie jego kadencji znalazły się w stanie upadłości, likwidacji lub wobec której ustanowiono zarząd komisyjny.

Pan Jan Czekaj nie figuruje w Rejestrze Dłużników Niewypłacalnych, prowadzonym na podstawie ustawy o KRS, nie jest również wpisany do równoważnego mu rejestru prowadzonego na podstawie przepisów prawa państwa innego niż Rzeczpospolita Polska.

Pan Jan Czekaj nie został pozbawiony przez sąd upadłościowy prawa prowadzenia działalności gospodarczej na własny rachunek lub pełnienia funkcji członka rady nadzorczej, reprezentanta lub pełnomocnika w spółce handlowej, przedsiębiorstwie państwowym, spółdzielni, fundacji lub stowarzyszeniu nie został również skazany prawomocnym wyrokiem za przestępstwa określone w przepisach rozdziałów XXXIII-XXXVII Kodeksu karnego oraz art. 587, 590 i 591 Kodeksu spółek handlowych. Nie dotyczą jego również ww. równoważne zdarzenia, które miałyby miejsce na podstawie przepisów prawa państwa innego niż Rzeczpospolita Polska.

Wobec Jan Czekaj w okresie ostatnich 2 lat nie toczyło się ani nie zostało zakończone postępowanie cywilne, karne, administracyjne lub karne skarbowe, którego wynik postępowania ma lub może mieć znaczenie dla działalności Emitenta.

17. Dane o strukturze akcjonariuszy

Poniższe zestawienie wskazuje na znanych Spółce akcjonariuszy – podmioty wskazane jako akcjonariusze BOATS S.A., które bezpośrednio lub pośrednio posiadają udziały w kapitale zakładowym Emitenta oraz prawa głosu na Walnym Zgromadzeniu podlegające zgłoszeniu na mocy prawa krajowego Emitenta.

Akcjonariusze ADMIRAL BOATS S.A.	Liczba akcji oraz liczba głosów	Udział w kapitale zakładowym oraz udział w głosach na Walnym Zgromadzeniu
Wiesław Kleba posiada:		
– bezpośrednio	22 608 985	32,13%
– pośrednio*	24 358 985	34,61%
EAA Capital Group Sarl**	7 042 185	10,01%
Sławomir Ryczkowski	5 442 858	7,73%
AVIVA Investors Poland Towarzystwo Funduszy Inwestycyjnych S.A.	5 100 000	7,25%
Pozostali Akcjonariusze	28 431 032	40,40%
Razem	70 375 060	100%

*) pośrednio działając w porozumieniu (domniemanie ustawowe) z akcjonariuszami powiązanymi osobowo: i) Pani Halina Kleba – członek Rady Nadzorczej, małżonka Pana Wiesława Kleba posiadająca 1.450.000 akcji i głosów stanowiących 2,06% kapitału zakładowego Emitenta oraz dających taki sam udział w głosach na Walnym Zgromadzeniu Spółki, ii) Pani Paulina Kleba – członek Rady Nadzorczej, córka Pana Wiesława Kleba posiadająca 300.000 akcji i głosów stanowiących 0,43% kapitału zakładowego Emitenta oraz dających taki sam udział w głosach na Walnym Zgromadzeniu Spółki.

**) Pan Mariusz Potaczała – członek Rady Nadzorczej Emitenta, jest współnikiem oraz Prezesem Zarządu TMS Spółka z o.o., która jest współnikiem spółki prawa luksemburskiego EAA Capital Group

Sari. Spółka EAA Capital Group Sari posiada 7.042.185 akcji Emitenta uprawniających do 10,01% głosów na walnym zgromadzeniu akcjonariuszy Emitenta.

Źródło: Emitent

Zgodnie z wiedzą Spółki w okresie ostatnich 2 lat nie toczyły się postępowania cywilne, karne, administracyjne i karno-skarbowe dotyczące osób fizycznych posiadających ponad 10 % głosów na Walnym Zgromadzeniu.

18. Podstawowe informacje o działalności emitenta ze wskazaniem w szczególności produktów, rynków zbytu, posiadanych istotnych zezwoleń i koncesji

18.1. Opis działalności prowadzonej przez Emitenta

Emitent jest Producentem i dystrybutorem łodzi motorowych morskich i śródlądowych. Wszystkie łodzie produkowane przez Emitenta posiadają znak bezpieczeństwa CE przyznawany przez instytucję certyfikującą Polski Rejestr Statków. Dodatkowo Spółka zastrzegła na terenie Unii Europejskiej wzory użytkowe swoich łodzi. Emitent swoją działalność produkcyjną prowadzi w zakładzie znajdującym się w Bojanie – Zakład Produkcyjny Bojano, w województwie pomorskim oraz w halach produkcyjnych w miejscowościach Rąb i Kamień. Część produkcji została przeniesiona do nowej inwestycji Spółki tj. do Zakładu Produkcyjnego Tczew.

Do końca pierwszego kwartału 2015 roku zostanie przeniesiona cała działalność, którą Emitent prowadzi w miejscowości Kamień. Docelowo produkcja Emitenta będzie prowadzona jedynie w Bojanie i Tczewie. Emitent będzie również korzystać, z samej powierzchni magazynowej w Rąbie oraz Borkowie. Koncentracja produkcji Emitenta ma na celu zmniejszenie kosztów oraz poprawę efektywności.

Ponadto w celu minimalizacji sezonowości w stosunku do przychodów ze sprzedaży Spółka od sierpnia 2012 r. rozpoczęła produkcję komponentów z laminatu tj. zderzaki, czasze przednie i tylne dla transportu autobusowego. Dodatkowo Spółka uruchomiła dział produkcji przyczep podłodziowych, który wykonuje przyczepy zarówno dla produkowanych przez Spółkę łodzi, jak i stanowi odrębny produkt dystrybuowany przez dealerów Spółki.

Inwestycje

W maju 2013 r. Spółka złożyła ofertę zakupu od Syndyka Masy Upadłości 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 Sp. z o.o. Celem zakupu przez Spółkę Stoczni Tczew Sp. z o.o. była decyzja o przeniesieniu produkcji z wynajmowanych dotychczas obiektów, z kilku rozproszonych lokalizacji i połączenie prowadzenia działalności gospodarczej w jednym miejscu. Ponadto zakupiony majątek będzie wykorzystany jest 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 IV kwartale 2014 roku Spółka kończyła pierwszy etap modernizacji Zakładu w Tczewie. Aktualnie w zakładzie tym są prowadzone remonty jednostek rzecznych, produkcja konstrukcji stalowych Spółka posiada niezbędne certyfikaty w załączeniu tabela, dzięki którym może wykonywać prace związane z produkcją ze stali wyrobów dla przemysłu okrętowego, oraz budownictwa), wytwarzane są przyczepki podłodziowe oraz świadczone inne usługi.

Certyfikaty Emitenta związane z produkcją ze stali wyrobów dla przemysłu okrętowego, oraz budownictwa:

audytownictwa.

Lp.	Instytucja	Certyfikat/raport	Rodzaj	Nr
1.	TÜV SÜD	Zertyfikat WPQR	136 BW PF/ S355J2+N	036/PL/VP-0631/14
	Spawanie elementów ze stali o podwyższonej wytrzymałości gat.S355J2+N metodą 136			
2.	TÜV SÜD	Zertyfikat WPQR	136 FW PF/ S355J2+N	036/PL/VP-0632/14
	Spawanie elementów ze stali o podwyższonej wytrzymałości gat.S355J2+N metodą 136			
3.	TÜV SÜD	Zertyfikat WPQR	111 FW PF/ S355J2+N	036/PL/VP-0633/14
	Spawanie elementów ze stali o podwyższonej wytrzymałości gat.S355J2+N metodą 111			
4.	TÜV SÜD	Certyficate of conformity of	EN 1090-1:2009+A1:2011	2527-CPR-1A.046.00
		the factory production control		klasa wykonalności do EXC 2
	Spawane elementy ze stali konstrukcyjnych w klasie wykonania do EXC 2			
5.	TÜV SÜD	Certyficate of conformity of	PN-EN ISO 3834-2:2007	TSP-3834-059.00
		the factory production control		
	Wymagania jakościowe dotyczące spawania konstrukcji stalowych, kadłubów statków, elementów wyposażenia statków			
6.	DNV	WPQR	136 FW PF/ NV-D36	FCAW/136/FW/PF
	Spawanie elementów ze stali o podwyższonej wytrzymałości gat.NV – D36 metodą 136			
7.	DNV	WPQR	136 FW PB/ NV-D36	FCAW/136/FW/PB
	Spawanie elementów ze stali o podwyższonej wytrzymałości gat.NV – D36 metodą 136			
8.	DNV	WPQR	111 BW PF / NV-D36	MMA/111/PF
	Spawanie elementów ze stali o podwyższonej wytrzymałości gat.NV – D36 metodą 111			
9.	DNV	WPQR	121 BW PA / NV-D36	121/PA
	Spawanie elementów ze stali austenitycznych , nierdzewnych gat.316L metodą 121			
10.	DNV	WPQR	136 BW PC / NV-D36	FCAW/136/PC
	Spawanie elementów ze stali o podwyższonej wytrzymałości gat.NV – D36 metodą 136			
11.	DNV	WPQR	136 PF / NV-D36	FCAW-136/PF
	Spawanie elementów ze stali o podwyższonej wytrzymałości gat.NV – D36 metodą 136			
12.	TÜV SÜD	Certyficate of conformity of	EN 1090-1:2009+A1:2012P	klasa wykonalności
		the factory production control		EXC3
	Rozszerzenie (audyt) certyfikatu 2527-CPR-1A.046.00 do klasy wykonalności EXC3 w tym konstrukcje mostowe			

Zródło: Emitent

System informacyjny klasy ERP

ADMIRAL BOATS w celu usprawnienia zarządzania przedsiębiorstwem wdrożyła zintegrowany system autorski ERP produkcji firmy Comarch SA z siedzibą w Krakowie (system ERP – CDN XL w wersji 2013.4). System adresowany jest do dynamicznie rozwijających się firm stosujących najlepsze standardy obsługi klienta. Wdrożenie systemu przez Spółkę ma głównie za zadanie wspomagać analizę i podejmowanie decyzji strategicznych.

Struktura organizacyjna

Charakterystyka kluczowych dla produkcji wydziałów Emitenta

Modelarnia – wydział przygotowujący na podstawie dokumentacji technicznej prototyp łódki. Na podstawie prototypu wykonywane jest tzw. Kopyto. Odlane formy przygotowywane są do produkcji poprzez ich odpowiednie szlifowanie oraz nałożenie wosku. Tak gotowa forma (komplet) przekazywany jest do produkcji i/lub do kooperanta. Ponadto dział ten ściśle współpracuje z biurem projektowym. Zużyte i uszkodzone formy trafiają ponownie do modelarni, gdzie wykonywane są konserwacje, naprawy i renowacje.

Produkcja – w wydziałach produkcyjnych odbywa się kontrola jakości każdego produktu - łódź przed sprzedażą lub przyjęciem do magazynu jest sprawdzana przez komórkę kontroli jakości; weryfikacji podlegają:

- zgodność ze zleceniem (kolor, wyposażenie),
- jakość laminatu (zarysowania, pęknięcia, prześwity),
- staranność montażu,
- zgodność oznaczenia na tabliczce znamionowej z przepisami.

Laminowanie – na podstawie zleceń produkcyjnych pracownicy wydziału wykonują półprodukty nakładając w odpowiedniej kolejności żywice i maty szklane uzyskując po zastygnięciu i odpowiednim stwardnieniu odlew odpowiedniej części łodzi tj. wydział ten wykonuje wszystkie części łodzi z laminatów poliestrowo-szklanych i włókna węglowego, poprzez wykorzystanie tego kompozytu, części łodzi cechują się wysoką wytrzymałością przy kilkakrotnie niższej wadze, niż stal. Kolejna czynność polega na tzw. Rozformowaniu tj. wyciągnięciu wyrobu z formy. Wydział wyposażony jest w specjalistyczne zaplecze techniczne, z odpowiednią wentylacją i systemem utrzymania temperatury i wilgotności.

Spółka wykorzystuje następujące techniki laminowania:

- *Laminowanie ręczne* – prosta, ręczna metoda formowania, w której wyrób powstaje w wyniku nakładania na siebie kolejnych warstw odpowiednich materiałów nośnych. Na powierzchni zewnętrznej wyrobu znajduje się żelkot, który w procesie technologicznym jest nakładany metodą ręczną. Materiały nośne, które nadają laminatom odpowiednie właściwości fizyko-mechaniczne (np. wytrzymałość na rozciąganie, sprężystość, udurowienie, wytrzymałość na ściskanie, itp.) to najczęściej maty szklane, tkaniny techniczne, welony, corematy, które są przesycane odpowiednio dobraną żywicą. Zalety metody: możliwość produkcji elementów zróżnicowanych pod względem wielkości, wagi, stopnia skomplikowania, konstrukcji, itp., stosunkowo krótki czas przygotowania narzędzi (model + jednostronna forma), niski koszt uruchomienia produkcji w metodzie ręcznej, opłacalność metody już przy jednostkowych i małoseryjnych zamówieniach,
- *Metoda natryskowa* – polega na jednoczesnym nanoszeniu na powierzchnię gniazda formującego mieszaniny żywicy i włókien ciętych. Laminowanie natryskowe przeprowadza się za pomocą maszyny, która składa się z dwóch podstawowych zespołów: zespołu podawania tworzywa i włókien oraz pistoletu natryskowego o specjalnej konstrukcji. Zalety metody: niskie koszty samego procesu produkcyjnego, średnie koszty maszyn – w zależności od wyposażenia, urządzenia natryskowe mogą służyć do natrysku żelkotu, łatwość pokrywania skomplikowanych kształtów formy.
- *Metoda worka próżniowego* – Laminowanie próżniowe jest rozszerzeniem metody laminowania ręcznego, stosowana jest w celu zwiększenia jakości (parametrów wytrzymałościowych) laminatu bądź klejenia struktur typu sandwich. Metoda ta ułatwia usunięcie pęcherzyków powietrza, zwiększenie udziału zbrojenia, uzyskanie bardziej gładkiej powierzchni zewnętrznej laminatu. Zalety metody: wysoki udział zbrojenia w laminacie, wyższy niż w metodzie laminowania ręcznego, niski udział pęcherzy w laminacie, lepsze przemieszczanie włókien poprzez docisk i przepływ żywicy przez całą strukturę laminatu, worek próżniowy redukuje emisję szkodliwych substancji lotnych podczas utwardzania laminatu.
- *Infuzja* – Metoda wytwarzania laminatów poprzez wessanie żywicy do formy dzięki wytworzonej próżni. Zbrojenie układane jest w formie na sucho, a następnie za pomocą

próżni następuje wessanie żywicy. Automatyzacja procesu pozwala uzyskać jednakową jakość laminatu oraz dużą szybkość wykonania elementów. Ważną zaletą jest ograniczenie kontaktu ze szkodliwymi substancjami lotnymi poprzez zamknięcie formy folią próżniową.

- *RTM (Resin Transfer Moulding)* – Metoda RTM jest technologią formowania w zamkniętych formach elementów kompozytowych o kształtach przestrzennych. Wstępnie połączone (sklejone) i uformowane wzmocnienie z tkaniny lub maty, tworzy tzw. Preformę, którą umieszcza się w zamkniętej dwuczęściowej formie. Zalety metody: opłacalność przy dużych seriach, niska emisja substancji lotnych do otoczenia, bardzo wysoka jakość i jednolita struktura produktów, uzyskane odpowiednie właściwości mechaniczne pozwalają na dodatkowe zmniejszenie grubości ścianek, wysoka zawartość szkła i najwyższa wytrzymałość produktu, estetyczna i gładka powierzchnia z obu stron (nawet bez zastosowania żelkotu), najwyższa wydajność procesu, tolerancja grubości ścianki do 0,25 mm, mały odpad i mniejsze zużycie materiałów, bardzo niski koszt jednostkowy wyprodukowania elementu – przy stosunkowo wysokim koszcie oprzyrządowania.

Montaż – na wydziale tym składane są z poszczególnych elementów gotowe łodzie; wydział wykorzystuje do tego celu dwie dźwigownice bramowe, elektronarzędzia oraz specjalistyczny tunel antypyłowy; po otrzymaniu półproduktów w postaci kompozytowych elementów kadłuba, pokładu, bakist i klap, pracownicy sklejają i uzbrajają wyrób nadając mu ostateczny kształt; praca wydziału podzielona jest na następujące komórki:

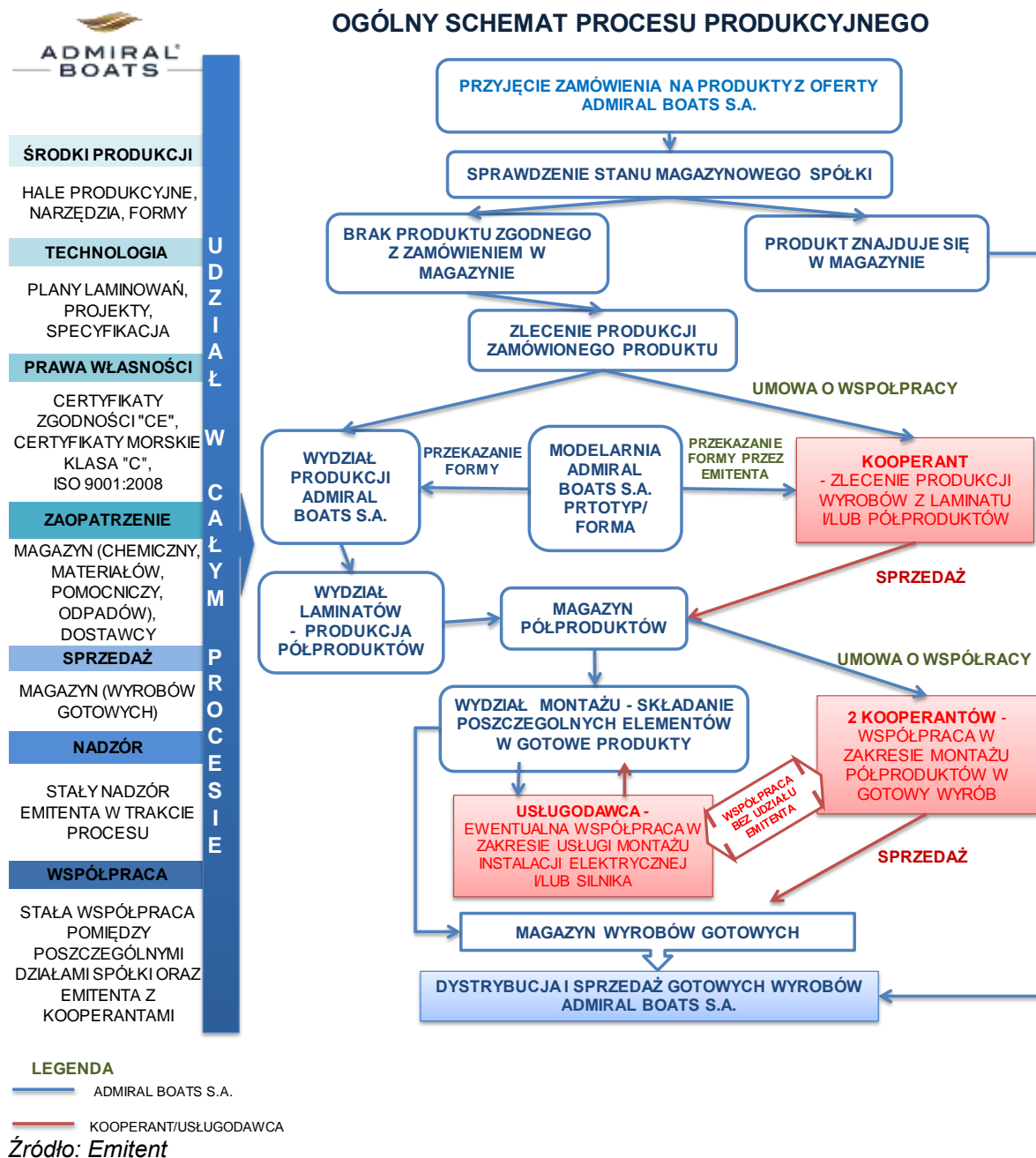
- 1) szlifiernie,
- 2) montaż i wyposażenie kadłuba,
- 3) montaż silnika.
- 4) po zmontowaniu elementów, łódź uzbrajana jest w osprzęt.

Dodatkowo od września 2011 r. Spółka wynajmuje trzy zakłady produkcyjne w miejscowościach Rąb (1 hala) i Kamień (2 hale) o łącznej powierzchni prawie 2,6 tys. M², wykorzystywanych głównie do laminowania łodzi wielkogabarytowych. Nieruchomość w Rąbie została zakupiona przez Emitenta w 2014 roku. Do końca pierwszego kwartału 2015 roku zostanie przeniesiona cała działalność, którą Emitent prowadzi w miejscowości Kamień. Docelowo produkcja Emitenta będzie prowadzona jedynie w Bojanie i Tczewie.

We wszystkich zakładach Spółki stosowane są najlepsze technologie, a także wewnętrzne systemy kontroli jakości, pozwalające na produkcję wysokiej jakości łodzi. Montaż łodzi, przy którym wykorzystuje się najwyższej jakości materiały, wykonywany jest ręcznie przez odpowiednio wykwalifikowanych pracowników.

Ogólny schemat procesu produkcyjnego

Wyodrębnienie poszczególnych wydziałów Emitenta jest ściśle związane z charakterem procesu produkcyjnego oferowanych przez Spółkę produktów. Poniżej został przedstawiony ogólny schemat procesu produkcyjnego ADMIRAL BOATS S.A.



1. Produkcja Łodzi

Emitent sukcesywnie modyfikuje ofertę łodzi starając się dopasować do preferencji nabywców, podążając za światowymi trendami. Większość produkowanych łodzi bazuje na projektach opracowanych przez własne biuro projektowe Spółki. W celu spełniania wysokich standardów oferowanych produktów przez odbiorców końcowych oraz narzucanych przez konkurencję, Emitent zatrudnia wykwalifikowanych pracowników, w tym przede wszystkim specjalistów z zakresu szklenictwa, stolarki i ślusarki.

W zależności od zapotrzebowania importerów współpracujących ze Spółką łodzie produkowane są w szerokiej gamie opcji tj. od standardowego wyposażenia po kompletne wyposażenie łodzi w silnik i cały osprzęt według zapotrzebowania klienta. Emitent biorąc pod uwagę różne potrzeby potencjalnych klientów, końcowych użytkowników, dla łodzi zostały opracowane standardy, tak aby każdy potencjalny klient mógł doposażyć łódź według własnego uznania tzw. Produkcja pojedynczych modeli łodzi pod klienta.

Współpraca przy procesie produkcyjnym

Emitent w przypadku otrzymania dużego zamówienia na produkty z oferty Spółki lub gdy realizacja zamówienia jest zależna od danego terminu i nie jest możliwe ich wykonanie w danym momencie przez pracowników ADMIRAL BOATS S.A. (brak wolnych mocy przerobowych), wówczas Spółka w celu realizacji zamówień posiada możliwość zlecenia części zadań współpracującym z nim kooperantom. Charakterystyka współpracy z kooperantami i usługodawcą przy procesie produkcyjnym została zaprezentowana na powyższym ogólnym schemacie procesu produkcyjnego oraz opisana poniżej.

Emitent na dzień publikacji Memorandum współpracuje na podstawie umów o współpracy z kooperantami (osobami fizycznymi prowadzącymi przedsiębiorstwo w formie działalności gospodarczej), którzy zobowiązują się do współpracy w zakresie produkcji wyrobów z laminatu i/lub półproduktów tylko i wyłącznie na zlecenie Spółki oraz na podstawie dokumentacji technicznej stanowiącej własność Spółki. Kooperant nie ma prawa wykonywania laminatu i/lub półproduktów na rzecz innych odbiorców niż Emitent. Co do zasady kooperant stosuje materiały i/lub półprodukty, które nabywa od Spółki (Emitent jako większy podmiot jest w stanie wynegocjować lepsze ceny). Następnie wytworzone przez kooperanta laminaty oraz półprodukty sprzedawane są Spółce, która wytwarza z nich produkt finalny. Emitent współpracuje również z kooperantami zajmującymi się montażem półproduktów ADMIRAL BOATS S.A. w gotowe wyroby. Umowa o współpracy z takim kooperantem polega na sprzedaży półproduktów Spółki do kooperanta, który zobowiązuje się do wytworzenia z nich wyrobów gotowych zgodnie z przekazaną dokumentacją techniczną przez Emitenta. Następnie wyrób gotowy wytworzony przez kooperanta zostaje sprzedany Emitentowi.

Spółka zobowiązuje się do udostępnienia hali produkcyjnej do dyspozycji, a kooperant nie ponosi kosztów związanych z eksploatacją hali. Spółka dostarcza również narzędzia, sprzęt i wyposażenie na którym pracę wykonuje kooperant.

Wyroby gotowe wytworzone przez Emitenta i kooperanta zajmującego się montażem przed przyjęciem do magazynu wyrobów gotowych trafiają do wyodrębnionej przez Emitenta komórki jakości wydziału produkcyjnego, gdzie wyrób sprawdzany jest pod kątem: zgodności ze zleceniem, jakości laminatu, staranności montażu oraz zgodności oznaczenia na tabliczce znamionowej z przepisami.

Ponadto Emitent korzysta z usług podmiotu zajmującego się montażem instalacji elektrycznej i/lub montażem silnika do łodzi. Współpraca pomiędzy Emitentem a usługodawcą posiada charakter złożony, zależny od rodzaju produktu a w przypadku łodzi również od jej modelu i ewentualnych specyfikacji pod indywidualne zamówienie klienta. W związku z powyższym współpraca może polegać na zleceniu usługi montażu instalacji elektrycznej przy dostarczeniu niezbędnych do tego materiałów przez Emitenta, zleceniu usługi montażu instalacji elektrycznej przy wykorzystaniu materiałów usługodawcy lub zleceniu usługi montażu instalacji elektrycznej i dostaw armatorskich.

Wyroby Spółki cechuje wysoka jakość, bezpieczeństwo i konkurencyjna cena. W 2010 r. Spółka miała w ofercie 12 modeli łodzi. W 2011 r. oferta została poszerzona do 25 modeli łodzi, w 2012 r. Spółka oferowała już 40 modeli, natomiast w roku 2014 oferta liczyła ponad 60 modeli łodzi.

W latach 2009 - 2010 Spółka nawiązała współpracę z największymi importerami łodzi z Holandii, a także z dwoma dealerami z Norwegii, co pozwoliło na zwiększenie sprzedaży, która w 2010 r. osiągnęła poziom ponad 700 sztuk łodzi różnego typu, natomiast w 2011 r. osiągnęła poziom 1 000 sztuk, zaś w 2012 r. poziom ten kształtował się powyżej 1031 sztuk, z kolei w 2013 r. W okresie od 1 stycznia do 31 grudnia 2014 r. Spółka sprzedała 763 łodzi skupiając się na sprzedaży lepiej wyposażonych modeli oraz rozwijając sprzedaż również na nowych rynkach (Szwecja, Niemcy).

. W związku z dynamicznym rozwojem działalności Spółki można założyć, że sprzedaż produktów gotowych oferowanych przez nią zachowa tendencję wzrostową w najbliższych latach.

Produkcja łodzi ADMIRAL BOATS S.A. obejmuje:

- łodzie motorowe z serii Sport – „OceanMaster Line”, od 4,7 m długości do ponad 7 m długości, które mogą być wyposażone w silnik lub silniki o łącznej mocy 300 KM. Łodzie z tej serii występują w wersjach Open, Cabin, Bowrider i Hard Top (HT),

- tradycyjne łodzie typu sloep – „Admiral Line -: sloep”, które są bardzo popularne na rynku Holenderskim. Modele łodzi typu "sloep" obejmują jednostki od długości 3,6 m aż po jednostki dochodzące do 10 m,
- łodzie z typu Fish – „Fish Line” ukierunkowane w szczególności dla miłośników wędkarstwa (zarówno na wodach zamkniętych typu jeziora, kanały jak również akweny wodne otwarte, zatoki wody przybrzeżne),
- Modele łodzi z serii „Classic Line”,
- łodzie pontonowe typu RIB (ang. Rigid Inflatable Boat - hybryda łodzi z pontonem, tj. pneumatyczna łódź ze sztywnym dnem).

Poniższej zostały przedstawione wybrane modele łodzi produkowanych przez ADMIRAL BOATS S.A., które cechują się największym zainteresowaniem wśród klientów.

Admiral 470 – łódź typu open-deck z serii Admiral Line

Dane techniczne:

Długość	4,70 m
Szerokość	1,70 m
Waga	280 kg
Załoga	6
Maksymalna moc silnika	26,0 kW
Kategoria CE	D

Dodatkowy opis:

Łódź otoczona jest solidną odbojnicą z plecionej liny doskonale chroniącą kadłub przed uszkodzeniami.



ADMIRAL 450 One - łódź typu open-deck z serii Admiral Line

Dane techniczne:

Długość	4,50 m
Szerokość	1,90 m
Waga	330 kg
Załoga	4/6
Maksymalna moc silnika	2 kW
Kategoria CE	C/D

Dodatkowy opis:

Klasyczna łódź turystyczna. jednostki powstał głównie z myślą o rejonach zamkniętych dla silników spalinowych, jednak jej uniwersalne cechy pozwalają na łatwe wykorzystanie w dowolnych zbiornikach wodnych.



630 OPEN - łódź sportowa z serii OceanMaster Line,

Dane techniczne:

Długość	6,30 m
Szerokość	2,50 m
Waga	950 kg
Załoga	8
Maksymalna moc silnika	150,0 HP
Kategoria CE	C

Dodatkowy opis:

Muskularna bryła o smukłym profilu wyposażona jest w 9 schowków i bakist (schowek w postaci skrzyni) z łatwym dostępem. Na pawęży zawieszony silnik 150KM umożliwia pływanie w ślizgu z prędkością 35kn (węzeł – 1kn = 1,852km/h).



Produkty Spółki są wystawiane na różne imprezy branżowe w Europie. Podczas wielu z nich łodzie wyprodukowane przez Emitenta zostały nagrodzone, m.in.:

- Admiral 760 HTS – złoty medal otrzymany na XIV targach Wiatr i Woda w Warszawie w dniu 17 listopada 2012 r. w kategorii jachty motorowe – innowacyjność i jakość wykonania.
- Oceanmaster 630 – kwalifikacja do finału konkursu na najlepszą łódź podczas targów w Londynie.
- Admiral 760 HT – złoty medal na XIV Targach Boatshow w Łodzi.
- Jachty motorowe – złoty medal w XIV Targi żeglarskiego i sportów wodnych – Poland Boatshow Łódź 16-18 listopada 2012 r.
- ADMIRAL BOATS otrzymał gwóźdź targów „Wiatr i Woda” 2013 – nagroda miesięcznika „Żagle” im Jerzego Fijki w kategorii Jachty motorowe, małe.
- Wyróżnienie Gdynia Yacht Design na targach „Wiatr i Woda” w 2011 r.

2. Pozostała produkcja**a) Pozostała produkcja z laminatu technicznego**

Laminat techniczny to kompozyt zbudowany z warstw zbrojenia (szklanego, węglowego, aramidowego), materiału rdzeniowego (pianka PU, PVC), przesycony chemoutwardzalną żywicą (poliestrową, epoksydową, winylestrową).

Spółka wykorzystuje laminat techniczny nie tylko do produkcji łodzi, ale również wykorzystuje materiał do produkcji różnych komponentów w zależności od otrzymanego zamówienia. Na dzień publikacji Memorandum Spółka wykonuje komponenty z laminatu dla następujących gałęzi przemysłu:

- Transport autobusowy – w celu polepszenia ekonomiki transportu coraz częściej wykorzystuje się kompozyty z wytrzymałego oraz kilkakrotnie lżejszego laminatu niż przykładowo stal. Ze względu na rosnące zapotrzebowanie na ulepszone komponenty Spółka od sierpnia 2012 r. rozpoczęła produkcję zderzaków, czasz przednich i tylnych z laminatu.
- Budownictwo – Spółka dostarcza dla Irlandzkiej firmy wyroby wykorzystywane przy budowie budynków tj. elementy elewacyjne takie jak daszki i okapy.

b) Produkcja komponentów do budowy łodzi

Emitent w celu zdywersyfikowania portfela produkcyjnego uruchomił produkcję komponentów do budowy łodzi, takich jak okucia ze stali nierdzewnej i tapicerki, które do listopada 2013 r. zamawiane były u dostawców zewnętrznych.

c) Produkcja przyczep podłodziowych

Emitent uruchomił dział produkcji przyczep podłodziowych, który wykonuje przyczepy zarówno dla produkowanych przez Spółkę łodzi, jak i stanowi odrębny produkt dystrybuowany przez dealerów Spółki.

d) Remonty jednostek rzecznych, produkcja konstrukcji stalowych prowadzone w Zakładzie w Tczewie.

Struktura sprzedaży

a) Sprzedaż łodzi

Klientami Spółki są głównie pośrednicy. Spółka prowadzi również sprzedaż indywidualną na zamówienie, pod klienta jednak jest to marginalna forma dystrybucji. Emitent wykorzystuje model dystrybucji poprzez pośredników na rynkach zagranicznych i jest to najkorzystniejsza forma sprzedaży, gdyż pośrednicy przejmują na siebie w dużej mierze działania związane np. z promocją łodzi produkowanych przez Spółkę. Przykładowo Emitent na rynku skandynawskim sprzedaje łodzie pod logo takich marek jak Ocean Master, Hansvik czy też Dolmoy, które posiadają ponad 15 letnią tradycję i są dobrze rozpoznawalne, zwłaszcza na rynku norweskim.

Wszystkie przychody z dystrybucji produktów uzyskiwane przez Spółkę od 2011 r. oraz w okresie objętym historycznymi danymi finansowymi tj. w latach 2012-2013 zostały uzyskane głównie ze sprzedaży na rynkach Europejskim, w szczególności ze sprzedaży na rynku holenderskim i skandynawskim, a także na rynku niemieckim i angielskim. Na dzień publikacji Memorandum Spółka z powodzeniem kontynuuje sprzedaż na ww. rynkach. Sprzedaż łodzi w Polsce stanowi niewielki odsetek w odniesieniu do całej sprzedaży osiąganą przez Spółkę.

Wybrane dane finansowe ADMIRAL BOATS S.A. za lata 2011 -2014.

Dane w tys. PLN	2011 r.	2012 r.	2013 r.	31.12.2014 r.*
Przychody netto ze sprzedaży i zrównane z nimi	17 635	40 057	48 460	39 077,2
Przychody netto ze sprzedaży produktów	10 944	21 066	25 464	18 757
Przychody netto ze sprzedaży towarów i materiałów	6 691	18 991	22 996	20 321
Zysk netto	361	1 357	2 281	677

*Dane nie zostały zbadane przez biegłego rewidenta.

Źródło: Emitent

W 2011 r. Spółka ADMIRAL BOATS S.A. sprzedała 1000 sztuk łodzi, w 2012 r. 1031 sztuk łodzi, natomiast w 2013 r. sprzedano 1078 sztuk łodzi. W okresie od 1 stycznia do 31 grudnia 2014 r. Spółka sprzedała 763 łodzi. Sieć dystrybucji podzielona jest wg. głównych rynków zbytu poszczególnych modeli łodzi produkowanych przez Emitenta m.in.:

- *Rynek holenderski:*

Prins Watersport B.V, AVR Watersport i VOF Watersport Giethoorn, a także współpracuje z znacznie mniejszymi kontrahentami. Sprzedaż produktów Emitenta na rynku holenderskim w 2011 r. wyniosła 809 sztuk łodzi, w 2012 r. 557 sztuk łodzi, natomiast w 2013 r. Emitent dokonał sprzedaży 734 sztuk łodzi. W okresie od 1 stycznia do 31 grudnia 2014 r. Spółka sprzedała 448 sztuk łodzi. *Rynek szwedzki:* Na rynku szwedzkim podobnie jak na rynku norweskim największą popularnością cieszą się łodzie Emitenta typu „Fish”. Na rynku szwedzkim Emitent sprzedaje łodzie od roku 2012, gdzie sprzedaż ta wyniosła 2 sztuki, natomiast w 2013 r. Emitent sprzedał 38 sztuk łodzi. W okresie od 1 stycznia do 31 grudnia 2014 r. Spółka sprzedała 105 łodzi.

- *Rynek norweski:*

Na rynku norweskim największą popularnością wśród całego oferowanego asortymentu Spółki, cieszą się łodzie typu „Fish”. Sprzedaż bezpośrednia produktów Emitenta na rynku norweskim w 2011 r. wyniosła 22 sztuk łodzi, w 2012 r. 180 sztuk łodzi, zaś w 2013 r. Emitent dokonał sprzedaży 91 sztuk łodzi, natomiast w okresie od 1 stycznia do 31 grudnia 2014 r. Spółka sprzedała 74 łodzi. Produkty Emitenta są również sprzedawane na rynku norweskim pośrednio tzn. współpracujący z Emitentem kontrahenci z Polski (w tym firma Marinero S.C.) sprzedają część zakupionych łodzi na rynku norweskim tj. w 2012 r. firma Marinero S.C. sprzedała na rynku norweskim 168 sztuk łodzi, zaś w 2013 r. sprzedała 28 sztuk łodzi.

- **Rynek polski:**

Na rynku polskim Emitent współpracuje z Polską firmą Marinero S.C., która zajmuje się m.in. sprzedażą produktów Emitenta na rynku polskim, jak i europejskim. Sprzedaż produktów Emitenta na rynku polskim w 2011 r. wyniosła 5 sztuk łodzi, w 2012 r. sprzedaż wyniosła 178 sztuk łodzi, gdzie 10 sztuk łodzi została sprzedana na rynku polskim, zaś 168 sztuk łodzi, za pośrednictwem firmy Marinero S.C. została odsprzedana na rynku norweskim. W 2013 r. Emitent dokonał sprzedaży 35 sztuk łodzi, gdzie 7 sztuk łodzi została sprzedana na rynku polskim, zaś 28 sztuk łodzi, za pośrednictwem firmy Marinero S.C. została odsprzedana na rynku norweskim. W okresie od 1 stycznia do 31 grudnia 2014 r. Spółka sprzedała 57 łodzi.

- **Rynek niemiecki:**

Emitent na rynku niemieckim reprezentowany jest przez firmę Bootsgrosshandel, która jest wyłącznym importerem dla linii łodzi sportowych z serii OceanMaster na tym rynku. Sprzedaż produktów Emitenta na rynku niemieckim w 2011 r. wyniosła 54 sztuk łodzi, w 2012 r. 64 sztuk łodzi, zaś w 2013 r. Emitent dokonał sprzedaży 52 sztuk łodzi. W okresie od 1 stycznia do 31 grudnia 2014 r. Spółka sprzedała 49 łodzi na rynku niemieckim.

- **Rynek brytyjski:**

Na rynek brytyjski eksportowane są wszystkie rodzaje łodzi. Z powodzeniem sprzedawane są łodzie z całej gamy produktów od „Slop”, „Fish” po serie „Sport”. Natomiast głównym przedstawicielem Emitenta na rynku brytyjskim dla łodzi typu „Slop” i „Fish” jest firma ABC Marine. Sprzedaż produktów Emitenta na rynku brytyjskim w 2011 r. wyniosła 8 sztuk łodzi, w 2012 r. 50 sztuk łodzi, zaś w 2013 r. Emitent dokonał sprzedaży 23 sztuk łodzi. W okresie od 1 stycznia do 31 grudnia 2014 r. Spółka sprzedała 23 łodzie.

- **Pozostała sprzedaż:**

Emitent prowadzi również sprzedaż na terenie Francji, Szwajcarii, Turcji, Austrii, Słowenii, Cypru i Finlandii i Irlandii, a także otrzymuje zamówienia od klientów z Chorwacji, Malty i Rosji oraz z obszaru Morza Śródziemnego i Adriatyckiego. Pozostała sprzedaż produktów Emitenta w 2011 r. wyniosła 102 sztuk łodzi, zaś w 2012 r. Spółka nie dokonała sprzedaży łodzi do innych krajów niż Wielka Brytania, Niemcy, Holandia, Szwecja, Norwegia i Polska. Natomiast w 2013 r. pozostała sprzedaż wyniosła 105 sztuk łodzi. W okresie od 1 stycznia do 31 grudnia 2014 r. pozostała sprzedaż Emitenta wyniosła 7 sztuk łodzi.

Tabela: Struktura procentowa i ilościowa sprzedaży łodzi Emitenta z podziałem na rynki zbytu, dane za lata 2011 – 2014.

Kraj docelowy	Sprzedaż łodzi w ujęciu ilościowym i procentowym w danym roku							
	2011 r.		2012 r.		31.12.2013 r.		01.01-31.12.2014 r.	
Holandia	809 szt.	80,9%	557 szt.	54%	734 szt.	68,1%	448 szt.	40,8%
Niemcy	54 szt.	5,4%	64 szt.	6,2%	52 szt.	4,8%	105 szt.	19,0%
Norwegia	22 szt.	2,2%	180 szt.	17,5%	91 szt.	8,4%	74 szt.	18,4%
Polska*	5 szt.	0,5%	178 szt.	17,3%	35 szt.	3,2%	57 szt.	7,9%
Szwecja	-	-	2 szt.	0,2%	38 szt.	3,5%	49 szt.	6,5%
Wielka Brytania	8 szt.	0,8%	50 szt.	4,8%	23 szt.	2,1%	23 szt.	4,6%
Pozostała sprzedaż (Szwajcaria, Słowenia, Turcja, Austria, Francja, Cypr, Finlandia, Rosja, Irlandia, Szwajcaria)	102 szt.	10,2%	-	-	105 szt.	9,7%	7 szt.	2,9%
Suma	1000 szt.	100%	1031 szt.	100%	1078 szt.	100%	763 szt.	100%

* Sprzedaż do kontrahenta polskiego, który sprzedaje łodzie na rynku polskim oraz na rynku norweskim.

Źródło: Emitent

b) Sprzedaż przyczep podłodziowych

Emitent w 2013 r. dokonał sprzedaży 95 przyczep podłodziowych, natomiast w okresie od 1 stycznia do 31 grudnia 2014 r. sprzedaż ta wyniosła 196 przyczep podłodziowych.

Kraj	Sprzedaż przyczep podłodziowych			
	2013 r.		01.01-31.12.2014 r.	
Holandia	82 szt.	86,3%	26 szt.	13,2%
Niemcy	2 szt.	2,1%	110 szt.	55,6%
Szwecja	6 szt.	6,3%	50 szt.	25,1%
Pozostała sprzedaż	5 szt.	5,3%	10 szt.	6,10%
Suma	95 szt.	100,00%	196 szt.	100%

Źródło: Emitent

Dystrybucja

Sieć dystrybucji Spółki podzielona jest na główne rynki zbytu, do których liczba wysyłanych produktów stanowi prawie 95% całej produkcji. Do strategicznych rynków dla Spółki można zaliczyć Wielką Brytanię, Niemcy, Holandię, Szwecję, Norwegię i Polskę (w tym kontrahentów z Polski, którzy sprzedają łodzie na rynku norweskim). Ponadto Emitent od 2013 r. realizuje również sprzedaż na nowych rynkach zbytu tj. Szwajcaria, Słowenia, Turcja, Austria, Francja, Cypr, Finlandia i Rosja. W 2013 r. sprzedaż na pozostałych rynkach wyniosła 105 łodzi, co w porównaniu do całkowitej sprzedaży w wymienionym okresie stanowi 9,7%. W okresie od 1 stycznia do 31 grudnia 2014 r. Emitent sprzedał na pozostałych rynkach 7 sztuk łodzi.

Emitent zakłada zwiększenie udziału na nowych rynkach, a także rozwijanie współpracy partnerskiej i zintensyfikowanie powiązań na głównych rynkach zbytu.

Schemat przedstawiający strategiczne rynki zbytu oferowanych przez ADMIRAL BOATS S.A. produktów:

Źródło: Emitent

Konkurencja

Polska posiada bogatą tradycję w produkcji jachtów i małych łodzi, a polscy konstruktorzy cieszą się od wielu lat międzynarodowym uznaniem. Polski przemysł jachtowy od lat bardzo dobrze rozwija się i nie wykazuje, aby w najbliższym czasie miałby ulec pogorszeniu. Potencjał polskich stoczní, to produkcja 22.000 jednostek pływających rocznie. Pod względem łodzi motorowych do 9 metrów długości stocznice Polskie w produkcji są na drugim miejscu za Stanami Zjednoczonymi.

W związku z utrzymującą się od lat dobrą koniunkturą na rynku łodzi, działalność Emitent odczuwa wpływ niemalejącej konkurencji, dlatego na bieżąco monitoruje ich działania i wpływ na rynek. Do bezpośrednich konkurentów ADMIRAL BOATS S.A. należą:

- Mazury Sp. z o.o. – firma z długoletnią historią, oferująca obecnie 15 własnych modeli (podstawowych) łodzi motorowych i motorowo-wiosłowych; roczna produkcja firmy sięga 1.000 sztuk. Posiada partnerów handlowych sprzedających jej wyroby praktycznie w całej Europie m.in. w Norwegii, Szwecji, Danii, Niemczech, Holandii, Francji, Hiszpanii i Wielkiej Brytanii. Firma Mazury Sp. z o.o. posiada w swojej ofercie wyroby przemysłowe tj. obudowy siłowni wiatrowych, stoiska handlowe, wszelkiego rodzaju pojemniki, osłony, obudowy oraz pokrywy.
- Corsiva Yachting – firma działająca od 2001 r. produkująca łodzie z laminatów poliestrowo-szkłanych; głównym rynkiem zbytu tej firmy są: Holandia, Niemcy, Szwecja.
- „DarekCo” Dariusz Paszkiewicz – firma z ponad 24 letnią historią, produkująca ok. 700 łodzi rocznie; firma oferuje obecnie 25 modeli łodzi, głównie łodzi motorowych o długości do 8 m. Ponadto firma DarekCo posiada w ofercie wanny kąpielowe, skrzynie transportowe oraz rowery wodne.
- Ostróda Yacht Sp. z o.o. – jedna z największych stoczní jachtowych w Polsce, wchodząca w skład grupy Chantiers Jeanneau S.A.; produkcja roczna wynosi ok. 3.000 sztuk i w ofercie posiada ponad 30 modeli jachtów motorowych i żaglowych dla marek Jeanneau oraz Beneteau. Firma specjalizuje się w łodziach motorowych o długości do 9 m.
- Sumatra Boats – firma działająca od 6 lat, posiadająca w ofercie 25 modeli łodzi.

18.2. Strategia rozwoju Emitent

1. Rozwój sieci dystrybucji

Strategia rozwoju Emitenta w dziedzinie produkcji łodzi przewiduje wdrażanie do oferty kolejnych, atrakcyjnych modeli łodzi rekreacyjnych i sportowych. Spółka zakłada również dalszą penetrację rynków zagranicznych, m.in. poprzez:

- rozbudowę sieci dystrybucji,
- ekspansja na nowe rynki europejskie Dania, Finlandia, Francja, Chorwacja oraz kraje Bałtyckiego Wschodu, Portugalia Hiszpania
- tworzenie własnych salonów za granicą – Holandia dystrybutor łódek,
- rozwijanie współpracy partnerskiej na rynkach holenderskim, szwedzkim, norweskim, a także niemieckim i zintensyfikowanie powiązań z innymi zagranicznymi partnerami,
- zwiększenie rozpoznawalności marki handlowej i firmowej na ww. rynkach zagranicznych.

Wejście na nowe rynki przyczynić się ma do pozyskania nowych kontrahentów Spółki oraz zwiększenia skali działalności. Wraz ze wzrostem zapotrzebowania na produkty Spółki, Zarząd planuje sukcesywne uruchamianie dodatkowych wydziałów produkcyjnych w Zakładzie Produkcyjnym Tczew w celu zwiększenia mocy produkcyjnych Emitenta. Spółka nie wyklucza w przyszłości również działań akwizycyjnych, mających na celu przejęcie firm z branży, w której prowadzi działalność.

2. Dywersyfikacja produkcji

W celu dywersyfikacji źródeł przychodów oraz zminimalizowania efektu sezonowości (charakteryzującego produkcję łodzi), Spółka zamierza intensywniej skupić się na rozwoju w dziedzinie produkcji innych wyrobów z laminatu technicznego oraz aluminium i stali. W związku z tym Emitent nawiązał liczne kontakty handlowe z przedsiębiorstwami prowadzącymi działalność m.in.:

- przemysł lotniczy - Spółka widzi możliwość wykorzystania komponentów z laminatu technicznego w przemyśle lotniczym m.in. ze względu na zalety tworzywa, którego wykorzystanie powoduje redukcję paliwa o 20%, zwiększenie zasięgu i poziomu komfortu podczas eksploatacji samolotu,

- energetyka wiatrowa – Spółka zamierza zdobyć pozycję głównego dostawcy komponentów kompozytowych tj. gondole, spinery i śmigła dla najbardziej znaczących w branży firm. Proces nawiązania współpracy jest długotrwały, ponieważ koncerny posiadają bardzo rozbudowany i skomplikowany system kwalifikacji nowych dostawców oraz wciąż rosnące wymagania jakościowe. Spółka planuje nawiązać współpracę 2-etapowo. W pierwszym etapie Spółka planuje zostać podwykonawcą jednego z aktualnych producentów komponentów kompozytowych tj. dla firmy Jupiter Group lub Bach Composites, ewentualnie wejść wspólnie przedsięwzięcie w formie joint venture z jednym z znaczących producentów z branży. W drugim etapie Spółka planuje ugruntować swoją pozycję w branży energetyki wiatrowej.
- transport autobusowy – Spółka zamierza dalej rozwijać obecną produkcję komponentów dla taboru autobusowego tj. zderzaków, czasz przednich i tylnych. Ponieważ segment ten jest stosunkowo wąski i brak jest firm konkurencyjnych, Spółka zamierza zdominować produkcję komponentów dla głównych firm polskiego rynku: Kapena/Cacciamali, Scania, Solbus, Mann, Solaris.
- transport szynowy - Spółka planuje rozszerzyć sprzedaż komponentów tj. czasze przednie, tylne i elementy wnętrza dla takich firm, jak polska PESA, która złożyła deklarację gotowości przyjęcia Spółki do grona swoich dostawców i szwajcarski STADLER.
- budownictwo - Spółka zamierza dalej współpracować z irlandzką firmą na dostawę wyrobów wykorzystywanych w budownictwie tj. elementy elewacyjne (daszki, okapy), a także zamierza rozszerzenie dostaw elementów w tym zakresie. Spółka zrealizowała także umowy na konstrukcje stalowe dla EXBUD-SKANSKA oraz dla firmy Arka-Bud.

Spółka zamierza również zwiększyć swojej zaangażowanie w targach branżowych w Polsce i za granicą, na których może nie tylko pokazać najnowsze i nowoczesne modele łodzi, ale również pozyskać nowych kontrahentów, a także pojedynczych klientów.

3. Rozbudowa Zakładu Produkcyjnego Tczew

Celem zakupu przedsiębiorstwa pod nazwą Stocznia Tczew Sp. z o.o. w upadłości likwidacyjnej w II kwartale 2013 r., była decyzja o przeniesieniu produkcji z wynajmowanych dotychczas obiektów, w kilku rozproszonych lokalizacjach i połączenie prowadzenia działalności gospodarczej w jednym wspólnym miejscu.

Całość nabytych składników majątku upadłej spółki, w formie zorganizowanego przedsiębiorstwa stocznioowego, pozwoli Spółce nie tylko w sprawnym przeniesieniu profilu produkcji do obiektów zlokalizowanych na dotychczasowych gruntach stocznioowych, ale także pozwoli zminimalizować sezonowość produkcji poprzez zdywersyfikowanie portfela zamówień spółki świadcząc usługi remontowe dla taboru stocznioowego, a także wykonywania zleceń konstrukcji stalowych i w przyszłości 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.

Emitent przyjął trzyletni plan inwestycyjny dla Zakładu Produkcyjnego Tczew, który został podzielony na dwa etapy.

Etap I zakładał:

- Prace remontowo-adaptacyjne istniejących obiektów oraz budowa nowej hali laminatów.

W celu zwiększenia produkcji łodzi Spółka planuje rozszerzenie produkcji laminatu technicznego na terenie Zakładu Produkcyjnego Tczew poprzez laminowanie metodą RTM i metodą infuzji, co znacząco przyczyni się do poprawy jakości oferowanych produktów, poprzez bardzo wysoką jakość i jednolitą strukturę produktów, a także zwiększy wydajność produkcyjną.

Z uwagi na fakt, że produkcja laminatu wymaga zachowania stałych warunków produkcyjnych, a w szczególności temperatury i wilgotności, Spółka na dzień publikacji Memorandum jest na etapie odpowiedniego przygotowania hal produkcyjnych na terenie Zakładu Produkcyjnego Tczew, a także trwają prace remontowo-adaptacyjne istniejących obiektów i prace związane z odnowieniem

posiadanego parku maszynowego, przebudowa sieci grzewczej i instalacji elektrycznych na bardziej energooszczędne oraz budową nowej hali, a w przyszłości Spółka planuje budowę nowych hal.

- Przystosowanie obiektów biurowych i socjalnych do zatrudnienia ponad 200 pracowników.

W IV kwartale 2014 roku Spółka kończyła pierwszy etap modernizacji Zakładu w Tczewie. Aktualnie w zakładzie tym są prowadzone remonty jednostek rzecznych, produkcja konstrukcji stalowych, wytwarzane są przyczepki podłodziowe oraz świadczone inne usługi.

Do końca pierwszego kwartału 2015 roku zostanie przeniesiona cała działalność, którą Emitent prowadzi w miejscowości Kamień. Docelowo produkcja Emitenta będzie prowadzona jedynie w Bojanie i Tczewie. Emitent będzie również korzystać, z samej powierzchni magazynowej w Rąbie oraz Borkowie. Koncentracja produkcji Emitenta ma na celu zmniejszenie kosztów oraz poprawę efektywności.

Etap II, zakłada rozbudowę zakładu pod kontem potrzeb magazynowych i wodowania łodzi poprzez wwieżenie do wody na wózku (tzw. slipowania łodzi) oraz koncentracja produkcji zgodnej z procesem technologicznym w jednym miejscu.

Ponadto w celu zdywersyfikowania portfela produkcyjnego Spółka uruchomiła na terenie Zakładu Produkcyjnego Tczew produkcję komponentów do budowy łodzi, takich jak okucia ze stali nierdzewnej i tapicerki, które do listopada 2013 r. zamawiane były u dostawców zewnętrznych. Uruchomiony został także dział produkcji przyczep podłodziowych, który wykonuje przyczepy zarówno dla produkowanych przez Spółkę łodzi, jak i stanowi odrębny produkt dystrybuowany przez dealerów Spółki.

Projekt modernizacji Zakładu Produkcyjnego Tczew



Źródło: Emitent

Obszerna infrastruktura umożliwi Spółce rozwinięcie nowej produkcji wielkogabarytowych elementów stalowych i kompozytowych, przeniesienie produkcji dotychczasowych modeli łodzi z laminatu na nowe linie produkcyjne oraz produkcję małych jednostek pełnomorskich.

18.3. Otoczenie rynkowe

Opis głównych rynków na których Emitent prowadzi swoją działalność

Spółka ADMIRAL BOATS prowadzi sprzedaż głównie na terenie Europy Zachodniej, gdzie trafia ponad 92% całej produkcji Emitenta. Największym odbiorcą dla łodzi Spółki jest rynek holenderski, gdzie rocznie sprzedawana jest ponad połowa produkcji. Kolejnymi strategicznymi rynkami dla Spółki jest rynek norweski, niemiecki i angielski. Na rynku polskim Spółka sprzedaje łodzie głównie kontrahentom, w tym współpracuje z firmą Marinero S.C., która sprzedaje łodzie Spółki na rynku polskim oraz na rynku europejskim. Od 2013 r. Emitent realizuje sprzedaż na nowych rynkach zbytu w takich krajach jak: Szwajcaria, Słowenia, Turcja, Austria, Francja, Cypr, Malta, Finlandia, Irlandia. W 2013 r. sprzedaż na pozostałych rynkach wyniosła 105 sztuk łodzi, co w porównaniu do całkowitej sprzedaży w wymienionym okresie stanowi 9,7%, natomiast w okresie od 1 stycznia do 31 grudnia 2014 r. pozostała sprzedaż wyniosła 7 sztuk łodzi. Emitent zakłada zwiększenie udziału na nowych rynkach, a także rozwijanie współpracy partnerskiej i zintensyfikowanie powiązań na głównych rynkach zbytu.

Główne czynniki kształtujące rynek w 2012 i 2013 r. według *Market Intelligence Report, GE Capital Marine Index – EMEA Q1 2012*):

- Brak stabilności finansowej nabywców oraz kolejne obostrzenia fiskalne są spodziewane.
- Do połowy 2013 r. prognozowany jest jednocyfrowy spadek obrotów we wszystkich branżach, jednak raport GE Capital wskazuje iż rynek łodzi motorowych w dużej części ma już negatywne zmiany za sobą i powinien wykazywać się stabilnością.
- Według analityków GE Capital największy nacisk w branży jachtowej będzie obecnie leżał po stronie transparentności inwestycji, redukcji kosztów stałych, utrzymania pozytywnego cash-flow oraz sprzedaży pozostałych stanów magazynowych.

Rynki docelowe wraz z opisem konkurencji

Polska jest jednym z czołowych producentów łodzi żaglowych i motorowych o długości do 9,5 m. Rocznie produkowanych jest w naszym kraju ponad 22 tys. tego typu jednostek pływających. Polskie łodzie żaglowe i motorowe można spotkać w marinach skandynawskich, niemieckich, brytyjskich, holenderskich, w portach Morza Śródziemnego. Co roku na zachód i południe Europy wyjeżdża z Polski około 6 tys. jachtów o wartości ponad 50 mln USD (wedle ostrożnych szacunków). Według Statistisches Bundesamt z centralą w Wiesbaden (Statystyczne Federalne Biuro) i DBSV (Der Deutsche Boots- und Schiffbauer-Verband) - niemieckiego związku budowniczych łodzi, w samych Niemczech sprzedano ponad 4,5 tys. jachtów z Polski za 28,3 mln euro (wzrost o 38,5 proc.). Zajęły one na tamtejszym rynku trzecie miejsce, po brytyjskich i amerykańskich.

Ponadto rynek polski ze względu na zły stan dróg oraz akwenów wodnych charakteryzuje się niewielkim zainteresowaniem społeczeństwa żegluga śródlądową oraz rekreacyjną. Dodatkowo na zakup łodzi mogą pozwolić sobie w większości ludzie zamożni oraz osoby, dla których łódź będzie stanowiła narzędzie pracy (łódź rybacka, łódź turystyczna itp.). Ponadto utrzymanie łodzi dla większości klientów może stanowić znaczny wydatek. Tendencje małego zainteresowania z posiadania własnej łodzi może się zmienić, w związku z planami budowy luksusowych apartamentowców z marinami m.in. w mieście Gdańsk i Sopot, a przede wszystkim z planowanych działań z zakresu modernizacji i rewitalizacji śródlądowych dróg wodnych w Polsce w perspektywie lat 2014-2020, których realizatorem jest Krajowy Zarząd Gospodarki Wodnej.

Holandia

Holandia odgrywa wiodącą rolę w międzynarodowej branży morskiej i jest aktywna we wszystkich działaniach w zakresie budowy łodzi, dzięki doskonałej sieci centrów wiedzy, i czterech dobrze wyposażonych portach morskich (z których jeden jest drugim największym portem świata – Rotterdam) oraz długą tradycją w handlu międzynarodowym.

Na rynku holenderskim funkcjonuje obecnie ponad 100 producentów różnych typów łodzi. Do najbardziej znanych należą takie jak stocznie Feadship, Royal Huisman Shipyard, Heesen Yachts, Hakvoort, Jongert, Amels Holland i Vitters Sipyard

Holandia jest krajem bardzo liberalnym, jednak w zakresie korzystania z jednostek pływających obowiązują pewne istotne ograniczenia. Każdy uczestnik ruchu wodnego, którego łódź rozpędza się powyżej 20 km/h zobowiązany jest do posiadania obowiązkowego prawa jazdy. Dotyczy to także łodzi, które osiągają ponad 15 m długości. Na wielu wodach śródlądowych istnieje także powszechne ograniczenie prędkości do 20 km/h.

Norwegia

Królestwo Norwegii to państwo położone w północnej części Europy posiadające imponujących rozmiarów linię brzegową, która rozciąga się na długości prawie 22 tys. km. Jest to kraj o charakterze wyjątkowo morskim z bardzo długimi tradycjami żeglarskimi, kultywowanymi przez wszystkie pokolenia Norwegów, co w naturalny sposób predysponuje rozwój żeglugi rekreacyjnej, która w Norwegii jest wyjątkowo popularna wśród wszystkich klas społecznych. Według internetowego portalu International Boat Industry (www.ibinews.com), w Norwegii znajduje się ok. 700 tys. łodzi, w tym m.in.: 330 tys. motorówek zasilanych napędem zewnętrznym i wewnętrznym, 45 tys. żaglówek i około 245 tys. innych jednostek, do których zaliczyć można pontony, deski windsurfingowe oraz skutery.

Norwegia jest również producentem jachtów i łodzi rekreacyjnych. Do głównych producentów należą m.in. takie firmy jak Saga Boats, Marex, Windy, Nidel, Fjord, Inter, Agder Boat, Pioner, Steady, AL Boats, Glommens mek. Verksted, Arctic Blue, Draco

Warto podkreślić, iż większość z tych stoczni to niewielkie zakłady, często z wieloletnimi tradycjami, zatrudniające po kilkanaście osób i produkujące do kilkudziesięciu łodzi rocznie. Znaczna część produkcji kierowana jest do klienta zamożnego i najczęściej są to produkty luksusowe, które powstają na indywidualne zamówienie. Do produkcji wykorzystywane są najnowsze technologie, a wyposażenie stanowią komponenty najnowszej generacji.

Znakiem szczególnym potwierdzającym znakomitą jakość norweskich jachtów, jest udział w prestiżowych wystawach i rejsach oraz nagrody i wyróżnienia zdobywane na międzynarodowych konkursach.

W związku z tym, iż przemysł związany z wypoczynkiem na wodzie jest w Norwegii ogromnie popularny, branża turystyczna to nie tylko produkcja łodzi ale także duża ilość produkcji związanej z turystyką na wodzie, jak, elektronika czy np. odzież specjalistyczna.

Obok produkcji w sektorze jachtów rekreacyjnych, ważną rolę odgrywają producenci komponentów do budowy łodzi, w tym również wyposażenia.

Większość norweskiej produkcji łodzi przeznaczona jest na rynek wewnętrzny. Niewielka część produkcji trafia również na eksport. Odbiorcami głównie luksusowych modeli są Niemcy. Kolejni importerzy to Włochy, Wielka Brytania, Francja, Holandia, Belgia i Hiszpania.

Istotnym czynnikiem pozostaje pozytywna opinia norweskich odbiorców na temat polskich produktów branżowych, co dobrze rokuje na przyszłość w zakresie możliwości eksportowych. Warto również podkreślić, iż żeglarstwo w Norwegii jest w ciągłej fazie rozwoju. Planowanych jest wiele inwestycji, w tym m.in. rozbudowy portów i przystani i nowe inwestycje w infrastrukturę turystyczną.

Bardzo duży popyt i relatywnie niewielka liczba norweskich producentów powoduje, iż konieczny jest import do tego kraju celem zaspokojenia potrzeb indywidualnych klientów. Powyższe stwarza możliwości dla producentów zagranicznych, w tym również z Polski, do wejścia z nowymi produktami na wymagający rynek cały rynek skandynawski.

Niemcy

Według danych firmy Markus (<http://www.bvdinfo.com/home.aspx>) na terenie Niemiec zlokalizowanych jest 295 firm i zakładów zajmujących się produkcją łodzi rekreacyjnych, stoczni produkujących duże jachty i statki, a także mniejszych producentów, dla których produkcja łodzi nie jest działalnością podstawową.

Niemiecki przemysł związany z produkcją łodzi rekreacyjnych znany jest głównie z dwóch największych producentów - Bawaria Yachtbau i HanseYacht, które są drugim i trzecim największym producentem łodzi na świecie (za francuska grupą Benetau/Janneau) znanych również z produkcji łodzi motorowych. Dodatkowo na terenie Niemiec istnieje wiele firm produkujących łodzie w krótkich seriach lub na zamówienie pod konkretnego klienta. Kilkanaście firm produkuje również małe pontony, nadmuchiwane łodzie i kajaki.

Mniejsi producenci łączą często produkcję łodzi z innymi usługami jak obsługa i konserwacja, także przechowywaniem, produkcją urządzeń i przyczep. BVWW (Bundesverband Wassersportwirtschaft e.V. - Stowarzyszenie Federalna Sportu wodne Stowarzyszenia Przemysłu) szacuje, że na terenie Niemiec istnieje w sumie 40-60 działających producentów łodzi rekreacyjnych.

Spośród 500 000 jednostek pływających, około 60% stanowią łodzie motorowe. Większość to jednostki średnie i małe. Średnia długość wynosi do 7,50 m, (tylko 10% ma 11 metrów lub więcej). Dla motorówek średnia długość wynosi 8,50 m, a tylko 10% są to jednostki powyżej 12 metrów.

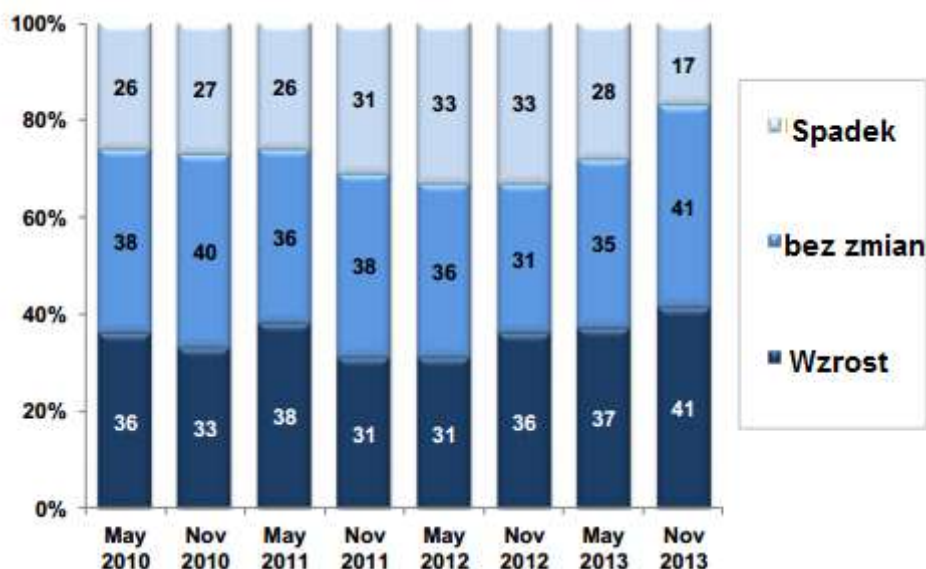
Wielka Brytania

Według ankiety „INDUSTRY TRENDS RESULTS May – November 2013” przeprowadzonego przez firmę British Marine Federation (BMF) z siedzibą w Wielkiej Brytanii zauważalny jest znaczny wzrost

branży morskiej w odniesieniu do wzrostu wydajności firm zajmujących się produkcją i sprzedażą jachtów w okresie maj- listopad 2013 w porównaniu do roku ubiegłego.

Przewidywania dla branży morskiej w ciągu najbliższych sześciu miesięcy od publikacji ww. ankiety tj. do maja 2014 r. są bardzo perspektywiczne. 88% członków BMF biorących udział w ankiecie, oceniają przyszłość dla branży bardzo pozytywnie, z czego 41% postrzega ją jako "doskonałe / dobre" i 47% "dobre", gdzie wyniki z tego samego pytania zadanego w badaniu w 2013 r. określiło przyszłość jako: 37% przewidując dobry / doskonałą przyszłość, a 17% członków BMF było negatywnie nastawionych do przyszłości branży.

Analiza firm działających w branży morskiej



Źródło: www.britishmarine.co.uk - ankiety „INDUSTRY TRENDS RESULTS May – November 2013”

Członkowie BMF biorący udział w ankiecie wykazują znaczną poprawę w prowadzonej działalności w okresie sześciu miesięcy, od maja do listopada 2013 roku. 41% członków zanotowało wzrost w sprawozdaniu z działalności gospodarczej, a tylko 17% członków wykazało spadek. Powyższe dane sprawiają, że jest to najbardziej dynamicznie pozytywny trend odnotowano na kilka lat, po okres powolnej stopniowej poprawy, tj. przy porównaniu wzrostu przychodów ze sprzedaży netto o 9% w maju 2013 r., do wzrostu o 3% w listopadzie 2012 i wzrostu o 2% w maju 2012 (wykres powyżej).

Wydajność segmentów z branży morskiej w okresie do 11.2011 do 11.2013.

	Listopad 2011	Maj 2012	Listopad 2012	Maj 2013	Listopad 2013
	Wzrost wyrażony w % w porównaniu do okresu ubiegłego				
Wypoczynek i rekreacja					
• Nowe inwestycje	- 4	-22	-19	-11	3
• Montaż/ rynek wtórny	- 6	-3	0	15	21
• usługi	1	-8	-5	7	20
Jachty (ponad 24 m)					
• Nowe inwestycje	-2	7	13	11	23
• Montaż/ rynek wtórny	6	23	8	15	31
• usługi	2	6	21	21	32
Małe łodzie (do 24 m)					
• Nowe inwestycje	12	25	20	11	29
• Montaż/ rynek wtórny	-10	10	11	20	18
• usługi	-5	19	11	22	32

Źródło: www.britishmarine.co.uk - ankiety „INDUSTRY TRENDS RESULTS May – November 2013”

Z powyższej tabeli można zauważyć że rok 2013 jest był dla brytyjskich firm z branży morskiej bardzo udany i wzrostowy. Segmenty rynku tj. wypoczynek i rekreacja, jachty (ponad 25m) i małe łodzie (do 24m) w listopadzie 2013 r. odnotowały znaczny wzrost w przeciągu sześciu miesięcy, na co niewątpliwie mogło mieć wpływ zwiększenie zainteresowania branżą, wzrost ożywienia gospodarczego, a nawet poprawa klimatu w Wielkiej Brytanii.

Francja

Francuski eksport w przemyśle morskim skierowany jest w głównej mierze na segment statków luksusowych, którego dynamika utrzymuje się od niemalże 15 lat. Większość produkcji, (2/3) eksportowana jest do krajów europejskich głównie do Włoch, jednak coraz częściej odnotowuje się eksport do krajów azjatyckich. Dynamiczny rozwój francuskiego rynku łodzi rekreacyjnych wiąże się ze znacznym rozpowszechnieniem rekreacji, praktykowaniem sportów wodnych i ze wzrostem poziomu życia. We Francji rynek ten skupia się zasadniczo wokół trzech segmentów, łodzie żaglowe, motorówki i łodzie z silnikiem przyczepnym. W związku z nasyceniem całej infrastruktury portowej we Francji, popyt krajowy jest ograniczony. Dlatego też działalność sektora skierowana jest głównie w stronę eksportu, który reprezentuje niemalże 60% produkcji narodowej. (źródło: Wydział Promocji Handlu i Inwestycji, Ambasada Rzeczypospolitej Polskiej w Paryżu, opracowanie sektorowe - Francuski sektor łodzi rekreacyjnych).

Zarząd Emitenta szacuje pozycję konkurencyjną Spółki przede wszystkim w oparciu o własne obserwacje rynku. Kryteria oceny uczestnictwa w rynkach i pozycji konkurencyjnej Emitent konstruuje w oparciu o ogólnodostępne publikacje branżowe, informacje od podmiotów konkurencyjnych, a także inne informacje umożliwiające porównanie danych, takie jak m. in.: dane Głównego Urzędu Statystycznego, niezależne instytuty badawcze.

19. Inne informacje dotyczące prowadzonej przez emitenta działalności gospodarczej, istotne dla oceny możliwości realizowania przez emitenta jego zobowiązań z emitowanych papierów wartościowych

W opinii Emitenta nie istnieją inne informacje dotyczące prowadzonej przez niego działalności istotne dla oceny realizowania przez Spółkę zobowiązań z emitowanych obligacji.

V. Sprawozdanie finansowe Emitenta

W niniejszym rozdziale zostały zamieszczone historyczne informacje finansowe obejmujące sprawozdania finansowe Emitenta za okres od 1 stycznia 2013 do 31 grudnia 2013 r. oraz porównywalne dane finansowe za okresy od 1 stycznia 2012 do 31 grudnia 2012 r.

Sprawozdania finansowe za okresy od 1 stycznia 2013 r. do 31 grudnia 2013 r., od 1 stycznia 2012 r. do 31 grudnia 2012 r., będące podstawą zaprezentowania historycznych informacji finansowych, zostały sporządzone zgodnie z ustawą o rachunkowości oraz zbadane zgodnie z obowiązującymi przepisami i normami zawodowymi.

1. Sprawozdanie finansowe Emitenta

1.1. Wprowadzenie do sprawozdania finansowego i danych porównywalnych

INFORMACJE OGÓLNE

I. Dane Emitenta:

Nazwa:	ADMIRAL BOATS Spółka Akcyjna
Forma prawna:	Spółka Akcyjna
Siedziba:	Bojano, ul. Wybickiego 50, 84-207 Koleczkowo
Kraj rejestracji:	POLSKA
Podstawowy przedmiot działalności wg działów PKD :	Produkcja pozostałych wyrobów z tworzyw sztucznych
Organ prowadzący rejestr:	Sąd Rejonowy w Gdańsku-Północ VIII Wydział Gospodarczy Krajowego Rejestru Sądowego
Numer KRS:	0000370380
Identyfikator NIP:	5882366182
Numer statystyczny REGON:	221130993
Akt założycielski	ADMIRAL BOATS S.A. została zawiązana umową wspólników zgodnie z aktem notarialnym z dnia 20.10.2010 r. Rep. A 4990/2010, w kancelarii notarialnej Roberta Leszkowskiego w Kartuzach.
Akcje Spółki ADMIRAL BOATS SA są notowane w alternatywnym systemie obrotu NewConnect prowadzonym przez Giełdę Papierów Wartościowych w Warszawie S.A. Branża wg klasyfikacji przyjętej przez dany rynek: Technologie	

II. Czas trwania działalności Emitenta:

Spółka ADMIRAL BOATS S.A. została utworzona na czas nieograniczony.

III. Okresy prezentowane:

Sprawozdanie finansowe zawiera dane za okres od 1 stycznia 2013 do 31 grudnia 2013 r. oraz porównywalne dane finansowe za okresy od 1 stycznia 2012 do 31 grudnia 2012 r.

Niniejsze sprawozdanie finansowe zostało sporządzone zgodnie z ustawą o rachunkowości oraz zbadane zgodnie z obowiązującymi przepisami i normami zawodowymi.

IV. Skład organów jednostki dominującej według stanu na dzień 31 grudnia 2013 r.:

Zarząd:

Andrzej Bartosiewicz - Prezes Zarządu

Rada Nadzorcza:**W skład Rady Nadzorczej Spółki wchodzi:**

- | | |
|----------------------|-----------------------------------|
| - Sławomir Polański | - Przewodniczący Rady Nadzorczej, |
| - Piotr Jędrzejowicz | - Członek Rady Nadzorczej, |
| - Halina Kleba | - Członek Rady Nadzorczej, |
| - Paulina Kleba | - Członek Rady Nadzorczej, |
| - Mariusz Potaczała | - Członek Rady Nadzorczej, |
| - Dawid Sukacz | - Członek Rady Nadzorczej, |
| - Kajetan Wojnicz | - Członek Rady Nadzorczej. |

V. Wskazanie, czy sprawozdanie finansowe i dane porównywalne zawierają dane łączne lub zostały sporządzone za okres, w czasie którego nastąpiło połączenie

W skład przedsiębiorstwa Emitenta nie wchodzi wewnętrzne jednostki organizacyjne sporządzające samodzielnie sprawozdania finansowe, wobec czego to sprawozdanie nie zawiera danych łącznych obejmujących te jednostki.

VI. Wskazanie, czy Emitent jest jednostką dominującą, współnikiem jednostki współzależnej lub znaczącym inwestorem oraz czy sporządza skonsolidowane sprawozdanie finansowe

Emitent był właścicielem 100% udziałów spółki Admiral Composites Sp. z o.o. W dniu 19 grudnia 2013r. Emitent sprzedał 100% udziałów spółki Admiral Composites Sp. z o.o. Spółka nie sporządzała konsolidacji sprawozdań finansowych na mocy art. 58 ust. 1 Ustawy o rachunkowości – Admiral Composites Sp. z o.o. nie prowadził do chwili zbycia działalności gospodarczej, dlatego też jej dane finansowe były nieistotne dla realizacji przez ADMIRAL BOATS S.A. obowiązku określonego w art. 4 ust. 1 Ustawy o rachunkowości.

VII. Wskazanie, czy sprawozdanie finansowe zostało sporządzone przy założeniu kontynuowania działalności gospodarczej przez emitenta w dającej się przewidzieć przyszłości oraz czy nie istnieją okoliczności wskazujące na zagrożenie kontynuowania działalności

Sprawozdanie finansowe zostało sporządzone przy założeniu kontynuowania działalności gospodarczej przez Emitenta w okresie 12 miesięcy po ostatnim dniu bilansowym, czyli 31 grudnia 2013 r. Zarząd Emitenta nie stwierdza istnienia faktów i okoliczności, które wskazywałyby na zagrożenia dla możliwości kontynuowania działalności w okresie 12 miesięcy po dniu bilansowym na skutek zamierzonego lub przymusowego zaniechania bądź istotnego ograniczenia dotychczasowej działalności.

VIII. Stwierdzenie, że sprawozdania finansowe podlegały przekształceniu w celu zapewnienia porównywalności danych, a zestawienie i objaśnienie różnic, będących wynikiem korekt z tytułu zmian zasad (polityki) rachunkowości lub korekt błędów, zostało zamieszczone w dodatkowej nocy objaśniającej

Sprawozdania finansowe za lata historyczne podlegały przekształceniu w celu zapewnienia porównywalności danych. Sprawozdania finansowe po przekształceniu nie wymagały korek z tytułu zmian zasad (polityki) rachunkowości lub korekt błędów.

IX. Wskazanie, czy w przedstawionym sprawozdaniu finansowym lub danych porównywalnych dokonano korekt wynikających z zastrzeżeń w opiniach podmiotów uprawnionych do badania o sprawozdaniach finansowych za lata, za które sprawozdanie finansowe lub dane porównywalne zostały zamieszczone w prospekcie

Historyczne Sprawozdania finansowe nie wymagały korekt wynikających z zastrzeżeń zawartych w opiniach podmiotów uprawnionych do badania.

X. Istotne zasady rachunkowości i wycenyEwidencja produktów pracy

Ewidencję produktów pracy prowadzi się na kontach zespołu „6” Produkty i Rozliczenia Międzyokresowe. Efektem działalności ADMIRAL BOATS S.A. 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 S.A. nie podlegające już dalszej obróbce i odpowiadające określonym normom technicznym, jakościowym i handlowym, przeznaczonym do sprzedaży odbiorcom zewnętrznym.

Półprodukty to efekty pracy po zakończeniu określonego procesu technologicznego, stanowią one części składowe wyrobów gotowych.

Produkty w toku to efekty pracy co do których nie został zakończony proces produkcyjny.

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 i półfabrykatów 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 sprzedaży 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 RMC podziałowi pomiędzy okresy sprawozdawcze podlega rzeczywista kwota kosztów już poniesionych, będących kosztami przyszłych okresów.

Przy RMB następuje doszacowanie kosztów bieżącej działalności kosztami przewidywanymi do poniesienia w przyszłości.

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

A/ obciążane kosztami przyszłych okresów, a uznawane ich rozliczaniem na te okresy sprawozdawcze, których dane koszty dotyczą,

B/ uznawane tworząc rezerwę na przewidywane do poniesienia koszty, a obciążane za wykorzystanie tej rezerwy.

Metody wyceny aktywów i pasywów

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

Zobowiązania finansowe są wyceniane według skorygowanej ceny nabycia, a jeżeli jednostka przeznacza je do sprzedaży w okresie do 3 miesięcy, to według wartości rynkowej lub inaczej określonej wartości godziwej.

W przypadku wyceny kredytów i pożyczek długo terminowych (przy braku prowizji), wycena obejmuje kwotę podstawową wraz z naliczonymi odsetkami.

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 3.500,00zł umarzane są w 100% w miesiącu oddania ich do użytkowania 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 1992r. o podatku dochodowym od osób prawnych (Dz.U. z 2000 nr 54 poz.654 z późn.zm.).

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 UOP 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 krótkoterminowe

1. 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”.

2. 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”.

3. 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 zdolne 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:

- A/ materiały podstawowe przekazujące swoją istotę produkowanym wyrobom lub stanowiące część składową produkowanych wyrobów, a nie podlegające przetworzeniu,
B/ 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.,
C/ paliwo zużywane na cele technologiczne, napędowe i gospodarcze,
D/ części zamienne maszyn i urządzeń jak i narzędzia przeznaczone na wymianę części i narzędzi zużytych,
E/ opakowania
F/ 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 31.12. 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 ściągальności 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:

4. 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 31.12. każdego roku,
5. 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 31.12. każdego roku,
6. 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,
7. środki trwałe, drogą spisu z natury, jeden raz w ciągu 4 lat. Dokładną datę określa Zarząd w formie zarządzenia,

8. inne aktywa, poprzez porównanie danych z ksiąg rachunkowych z odpowiednimi dokumentami i weryfikacji realnej wartości tych składników na koniec roku obrotowego,
9. inwentaryzacja wg powyższych zasad będzie przeprowadzona również w okolicznościach przewidzianych w art.26 ust.4 ustawy.

Wycena należności i zobowiązań w walucie obcej

„ADMIRAL BOATS” S.A. ustala różnice kursowe na podstawie art.15a ustawy z dnia 15.02.1992r o podatku od osób prawnych.

Wycena aktywów i pasywów wyrażonych w walutach obcych.

W ciągu roku obrotowego.

Operacje sprzedaży i kupna walut oraz operacje zapłaty należności lub zobowiązań wycenia się według kursów średnich NBP z dnia poprzedzającego wpływ środków z rachunku walutowego z ustaleniem różnic kursowych na rozrachunkach od własnych środków pieniężnych. / do wyznaczenia kolejności wyceny środków pieniężnych przyjmuje się metodę FIFO/.

Zdarzenia po dacie bilansu – błąd podstawowy (fundamentalny)

Zgodnie z art. 54 Ustawy o Rachunkowości ustala się dla „ADMIRAL BOATS” S.A. 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).

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:

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

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

Do zagadnień nieuregulowanych, 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.

Różnice pomiędzy polskimi a międzynarodowymi standardami rachunkowości.

Admiral Boats Spółka Akcyjna stosuje zasady i metody rachunkowości zgodne z ustawą z dnia 29 września 1994 o rachunkowości (DZ.U.02.76.694) ze zmianami.

Spółka dokonała wstępnej identyfikacji obszarów występowania różnic oraz ich wpływu na wartość kapitałów własnych (aktywów netto) i wyniku finansowego pomiędzy niniejszym publikowanym sprawozdaniem finansowym sporządzonym zgodnie z polskimi zasadami rachunkowości a sprawozdaniem finansowym, które zostałyby sporządzone zgodnie z MSSF. W tym celu Zarząd spółki wykorzystał najlepszą wiedzę o spodziewanych

standardach i interpretacjach oraz zasadach rachunkowości, które miałyby zastosowanie przy sporządzaniu sprawozdania zgodnie z MSSF.

Obszary występowania głównych różnic między niniejszym sprawozdaniem a sprawozdaniem jakie zostałyby sporządzone zgodnie z MSR to:

1. Rezerwy na świadczenia pracownicze

Zgodnie z MSR określenie tych zobowiązań wobec pracowników powinno odbywać się za pomocą metod mających charakter długoterminowy. Jako metodę do określenia tego typu zobowiązań MSR uznaje metodę aktuarialną. Polskie przepisy nie określają zasad ustalenia tego zobowiązania. Z uwagi na małą liczbę pracowników i ich młody wiek, spółka wybrała metodę pośrednią.

2. Podatek odroczony

Podatek odroczony uwzględniony w sprawozdaniu sporządzonym wg zasad MSR powinien uwzględniać ww różnice między sprawozdaniem w pełni sporządzonym według MSR a sprawozdaniem sporządzonym według ustawy o rachunkowości.

3. Zakres informacji dodatkowych.

Różnice między zasadami rachunkowości i sposobem sporządzania sprawozdań finansowych przez Spółkę a MSR wynikają z szerszego zakresu ujawnień zalecanych przez niektóre MSR.

DANE PORÓWNYWALNE ZA 2012 R.

Nie wystąpiły istotne różnice pomiędzy sprawozdaniem finansowym i danymi porównywalnymi sporządzonymi zgodnie z polskimi zasadami rachunkowymi, a odpowiednio sprawozdania finansowego i danymi porównywalnymi, które zostałyby sporządzone zgodnie z Międzynarodowymi Standardami Rachunkowości.

DANE PORÓWNYWALNE ZA 2013 R.

Spółka sporządza sprawozdania finansowe zgodnie z polskimi zasadami rachunkowości.

Gdyby Spółka sporządzała sprawozdanie finansowe za rok obrotowy od 1 stycznia 2013 do 31 grudnia 2013r. zgodnie z MSR, powstała w wyniku nabycia zorganizowanej części przedsiębiorstwa ujemna wartość firmy w kwocie 11.625.140, 73 zł zostałaby odniesiona jednorazowo w pozostałe przychody operacyjne.

XI. Średni kurs wymiany złotego w stosunku do euro w okresie objętym sprawozdaniem finansowym

Średnie kursy wymiany złotego w stosunku do euro w okresie objętym sprawozdaniem finansowym

Kurs obowiązujący na ostatni dzień każdego okresu:

	31.12.2012 r.	31.12.2013 r.
EUR	4,0882	4,1472

Źródło: NBP

Kurs średni w okresie, obliczony jako średnia arytmetyczna kursów obowiązujących na ostatni dzień każdego miesiąca w danym okresie:

	01.01.-31.12.2012 r.	01.01.-31.12.2013 r.
EUR	4,1736	4,2110

Źródło: NBP

Najwyższy i najniższy kurs w okresie:

	01.01.-31.12.2012 r.		01.01.-31.12.2013 r.	
	<i>min. kurs</i>	<i>max. kurs</i>	<i>min. kurs</i>	<i>max. kurs</i>
EUR	4,0671	4,5135	4,0671	4,3432

Źródło: NBP

XII. Wybrane dane finansowe przeliczone na EURO

Powyższe dane za 2012 i 2013 rok zostały przeliczone według następujących zasad:

- 1) poszczególne pozycje bilansu według średniego kursu obowiązującego na dany dzień bilansowy, ogłoszonego przez Narodowy Bank Polski:
 - a. 31 grudzień 2013 roku – 4,1472 zł
 - b. 31 grudzień 2012 roku – 4,0882 zł

- 2) poszczególne pozycje rachunku zysków i strat oraz rachunku przepływów pieniężnych według kursu stanowiącego średnią arytmetyczną średnich kursów ogłoszonych przez Narodowy Bank Polski obowiązujących na ostatni dzień każdego zakończonego miesiąca w okresie objętym sprawozdaniem:
- za 2013 rok – 4,2110 zł
 - za 2012 rok – 4,1736 zł

Podstawowe pozycje bilansu w przeliczeniu na euro

Stan na ostatni dzień okresu w złotych i euro.

Pozycja bilansu	w złotych		w euro	
	31.12.2012	31.12.2013	31.12.2012	31.12.2013
AKTYWA TRWAŁE	20 827 479,65	47 656 843,98	5 094 535,41	11 491 330,05
AKTYWA OBROTOWE	27 082 026,16	37 584 107,27	6 624 437,69	9 062 525,87
środki pieniężne i inne aktywa pieniężne	278 638,26	1 317 132,86	68 156,71	317 595,69
SUMA AKTYWÓW	47 909 505,81	85 240 951,25	11 718 973,10	20 553 855,91
KAPITAŁ (FUNDUSZ) WŁASNY	16 339 508,97	35 171 191,71	3 996 748,93	8 480 707,88
Kapitał (fundusz) podstawowy	9 518 765,00	17 593 765,00	2 328 351,11	4 242 323,74
Zobowiązania długoterminowe	17 500 582,55	18 931 176,47	4 280 754,99	4 564 809,14
Zobowiązania krótkoterminowe	13 982 002,12	19 273 457,94	3 420 087,60	4 647 342,29
Zobowiązania razem	31 482 584,67	38 204 634,41	7 700 842,59	9 212 151,43

Źródło: Emitent, NBP

Podstawowe pozycje rachunku zysków i strat oraz rachunku przepływów pieniężnych w przeliczeniu na euro

Stan na ostatni dzień okresu w złotych i euro.

	w złotych		w euro	
	01.01-31.12.2012	01.01-31.12.2013	01.01-31.12.2012	01.01-31.12.2013
Przychody ze sprzedaży	40 057 373,90	48 460 208,06	9 597 799,00	11 508 004,76
Zysk (strata) brutto ze sprzedaży	9 764 042,30	12 719 947,57	2 339 477,26	3 020 647,73
Zysk (strata) brutto	1 872 662,04	2 953 697,99	448 692,27	701 424,36
Zysk (strata) netto	1 357 354,93	2 281 388,34	325 224,01	541 768,78
Przepływy środków pieniężnych z działalności operacyjnej	-3 867 402,35	-6 261 765,14	-926 634,64	-1 487 001,93
Przepływy środków pieniężnych z działalności inwestycyjnej	-7 477 024,76	-16 032 615,71	-1 791 504,88	-3 807 317,91
Przepływy środków pieniężnych z działalności finansowej	10 388 063,25	23 332 875,45	2 488 993,49	5 540 934,56
Przepływy pieniężne netto	-956 363,86	1 038 494,60	-229 146,03	246 614,72

Źródło: Emitent, NBP

XIII. Wskazanie i objaśnienie różnic w wartości ujawnionych danych oraz istotnych różnic dotyczących przyjętych zasad (polityki) rachunkowości

Nie wystąpiły istotne różnice w wartości ujawnionych danych oraz istotnych różnic dotyczących przyjętych zasad (polityki) rachunkowości. W warunkach MSR ujemna wartość firmy, która w naszym przypadku wykazana jest w rozliczeniach m okresowych bilansu (patrz Pasywa B.IV.1.) w kwocie 11.229.727,78 zostałaby zaliczona do przychodów w całości do roku 2013. W sytuacji Spółki która prowadzi rachunkowość zgodnie z ustawą o rachunkowości ujemna wartość firmy zostanie ujęta w pozostałych przychodach operacyjnych łącznie w ciągu 14 lat i 7miesięcy.

W roku 2013 zostało ujęte jedynie 50% odpisu rocznego.

1.2. Historyczne informacje finansowe Emitenta

Bilans

	TREŚĆ	Nota	31.12.2012	31.12.2013
A.	AKTYWA TRWAŁE		20 827 479,65	47 656 843,98
I.	Wartości niematerialne i prawne	1	2 562 712,23	1 766 155,83
1.	Koszty zakończonych prac rozwojowych			0,00
2.	Wartość firmy	2	1 848 666,66	1 265 566,66
3.	Inne wartości niematerialne i prawne		714 045,57	500 589,17
4.	Zaliczki na wartości niematerialnych i prawnych			0,00
II.	Rzeczowe aktywa trwałe	3	18 113 945,53	45 439 218,61
1.	środki trwałe		13 086 175,08	38 894 701,75
a)	grunty (w tym prawo użytkowania wieczystego gruntu)		1 460 600,00	8 183 103,62
b)	budynki, lokale i obiekty inżynierii lądowej i wodnej		5 102 893,96	13 156 578,11
c)	urządzenia techniczne i maszyny		5 783 883,67	16 972 502,50
d)	środki transportu		717 886,16	537 466,41
e)	Inne środki trwałe		20 911,29	45 051,11
2.	środki trwałe w budowie	3.1	5 027 770,45	6 544 516,86
3.	Zaliczki na środki trwałe w budowie			0,00
III.	Należności długoterminowe	4	-	0,00
1.	Od jednostek powiązanych			0,00
2.	Od pozostałych jednostek			0,00
IV.	Inwestycje długoterminowe	5	50 000,00	0,00
1.	Nieruchomości			0,00
2.	Wartości niematerialne i prawne			0,00
3.	Długoterminowe aktywa finansowe		50 000,00	0,00
a)	w jednostkach powiązanych		50 000,00	0,00
	- udziały lub akcje	5	50 000,00	0,00
	- inne papiery wartościowe			0,00
	- udzielone pożyczki			0,00
	- inne długoterminowe aktywa finansowe			0,00
b)	w pozostałych jednostkach		-	0,00
	- udziały lub akcje			0,00
	- inne papiery wartościowe			0,00
	- udzielone pożyczki			0,00
	- inne długoterminowe aktywa finansowe			0,00
4.	Inne inwestycje długoterminowe			0,00
V.	Długoterminowe rozliczenia międzyokresowe	6	100 821,89	451 469,54
1.	Aktywa z tytułu odroczonego podatku dochodowego		100 821,89	451 469,54
2.	Inne rozliczenia międzyokresowe			,00
B.	AKTYWA OBROTOWE		27 082 026,16	37 584 107,27
I.	Zapasy	7	7 208 167,06	10 995 890,91
1.	Materiały		5 380 555,34	4 884 525,88

2.	Półprodukty i produkty w toku			,00
3.	Produkty gotowe		702 969,31	2 273 104,40
4.	Towary			0,00
5.	Zaliczki na poczet dostaw		1 124 642,41	3 221 453,95
II.	Należności krótkoterminowe	8,9	18 607 238,23	23 558 718,15
1.	Należności od jednostek powiązanych		-	0,00
a)	z tytułu dostaw i usług, o okresie spłaty :		-	0,00
	- do 12 miesięcy			0,00
	- powyżej 12 miesięcy			0,00
b)	inne			0,00
2.	Należności od pozostałych jednostek		18 607 238,23	23 558 718,15
a)	z tytułu dostaw i usług, o okresie spłaty :		17 530 649,95	21 510 895,97
	- do 12 miesięcy		17 530 649,95	21 510 895,97
	- powyżej 12 miesięcy			0,00
b)	z tytułu podatków, dotacji, ceł, ubezpieczeń społecznych i zdrowotnych oraz innych świadczeń		264 878,51	863 490,00
c)	inne		545 603,82	865 027,75
d)	dochodzone na drodze sądowej		266 105,95	319 304,43
III.	Inwestycje krótkoterminowe	10	298 638,26	1 323 132,86
1.	Krótkoterminowe aktywa finansowe		298 638,26	1 323 132,86
a)	w jednostkach powiązanych		-	0,00
	- udziały lub akcje			0,00
	- inne papiery wartościowe			0,00
	- udzielone pożyczki			0,00
	- inne krótkoterminowe aktywa finansowe			0,00
b)	w pozostałych jednostkach		20 000,00	6 000,00
	- udziały lub akcje			0,00
	- inne papiery wartościowe			0,00
	- udzielone pożyczki		20 000,00	6 000,00
	- inne krótkoterminowe aktywa finansowe			0,00
c)	środki pieniężne i inne aktywa pieniężne	10.1	278 638,26	1 317 132,86
	- środki pieniężne w kasie i na rachunkach		209 290,45	1 317 132,86
	- inne środki pieniężne		69 347,81	0,00
	- inne aktywa pieniężne			0,00
2.	Inne inwestycje krótkoterminowe			0,00
IV	Krótkoterminowe rozliczenia międzyokresowe	11	967 982,61	1 706 365,35
.	SUMA AKTYWÓW		47 909 505,81	85 240 951,25

Pozycje poza bilansowe

	31.12.2012	31.12.2013
1. należności warunkowe		
1.1. Od jednostek powiązanych	0	0
poręczeń- otrzymanych gwarancji i	0	0
1.2. Od pozostałych jednostek	0	0
poręczeń- otrzymanych gwarancji i	0	0

2. Zobowiązania warunkowe

0

0

	TREŚĆ	Nota	31.12.2012	31.12.2013
A.	KAPITAŁ (FUNDUSZ) WŁASNY		16 339 508,97	35 171 191,71
I.	Kapitał (fundusz) podstawowy	13, 14	9 518 765,00	17 593 765,00
II.	Należne wpłaty na kapitał podstawowy (wielkość ujemna)			0,00
III.	Udziały (akcje) własne (wielkość ujemna)			0,00
IV.	Kapitał (fundusz) zapasowy	15	1 481 289,42	15 296 027,37
V.	Kapitał (fundusz) z aktualizacji wyceny	16		0,00
VI.	Pozostałe kapitały (fundusze) rezerwowe	17	3 982 099,62	0,00
VII.	Zysk (strata) z lat ubiegłych			0,00
VIII.	Zysk (strata) netto	18	1 357 354,93	2 281 399,34
IX.	Odpisy z zysku netto w ciągu roku obrotowego (wielkość ujemna)			0,00
B.	ZOBOWIĄZANIA I REZERWY NA ZOBOWIĄZANIA		31 569 996,84	50 069 759,54
I.	Rezerwy na zobowiązania		78 018,29	635 397,36
1.	Rezerwa z tytułu odroczonego podatku dochodowego	21	47 306,00	179 703,30
2.	Rezerwa na świadczenia emerytalne i podobne		10 712,29	26 681,54
	- długoterminowa		10 176,68	25 347,47
	- krótkoterminowa		535,61	1 344,07
3.	Pozostałe rezerwy		20 000,00	429 012,52
	- długoterminowe		-	0,00
	- krótkoterminowe		20 000,00	429 012,52
II.	Zobowiązania długoterminowe	22	17 500 582,55	18 931 176,47
1.	Wobec jednostek powiązanych		-	0,00
2.	Wobec pozostałych jednostek		17 500 582,55	18 931 176,47
	a) kredyty i pożyczki		4 290 400,00	3 970 666,47
	b) z tytułu emisji dłużnych papierów wartościowych		12 782 700,00	14 954 000,00
	c) inne zobowiązania finansowe		-	0,00
	d) inne		427 482,55	6 510,00
III.	Zobowiązania krótkoterminowe	23	13 982 002,12	19 273 457,94
1.	Wobec jednostek powiązanych		-	0,00
	a) z tytułu dostaw i usług o okresie wymagalności:		-	0,00
	- do 12 miesięcy		-	0,00
	- powyżej 12 miesięcy		-	0,00
	b) kredyty i pożyczki		-	0,00
	c) inne		-	0,00
2.	Wobec pozostałych jednostek		13 982 002,12	19 273 457,93
	a) kredyty i pożyczki		989 780,36	4 841 544,18
	b) z tytułu emisji dłużnych papierów wartościowych		3 397 781,45	0,00
	c) inne zobowiązania finansowe			0,00
	d) z tytułu dostaw i usług o okresie wymagalności :		8 953 447,89	13 350 381,37

	- do 12 miesięcy		8 953 447,89	13 350 381,37
	- powyżej 12 miesięcy			0,00
	e) zaliczki otrzymane na dostawy			0,00
	f) zobowiązania wekslowe			0,00
	g) z tytułu podatków, ceł, ubezpieczeń i innych świadczeń		584 077,17	983 283,91
	h) z tytułu wynagrodzeń		56 315,25	78 435,70
	i) inne		600,00	19 812,77
3.	Fundusze specjalne			0,00
IV.	Rozliczenia międzyokresowe		9 393,88	11 229 727,78
1.	Ujemna wartość firmy	24		11 229 727,78
2.	Inne rozliczenia międzyokresowe		9 393,88	0,00
	- długoterminowe		-	0,00
	- krótkoterminowe		9 393,88	0,00
	SUMA PASYWÓW		47 909 505,81	85 240 951,25
	Wartość księgowa (w złotych)	25	16 339 508,97	17 593 765,00
	Liczba akcji (w szt.)		38 075 060	70 375 060,00
	Wartość księgowa na jedną akcję (w złotych)		0,43 zł	0,25
	Rozwodniona liczba akcji		38 075 060	70 375 060,00
	Rozwodniona wartość księgowa na jedną akcję (w złotych)		0,43 zł	0,25

	Rachunek zysków i strat	Nota		
	- wariant kalkulacyjny -			
	ZA OKRES		31.12.2012	31.12.2013
A.	Przychody netto ze sprzedaży produktów, towarów i materiałów, w tym:	27	40 057 373,90	48 460 208,06
	- od jednostek powiązanych			0,00
I.	Przychody netto ze sprzedaży produktów		21 066 017,47	25 463 840,01
II.	Przychody netto ze sprzedaży towarów i materiałów.	28	18 991 356,43	22 996 368,05
B.	Koszty sprzedanych produktów, towarów i materiałów, w tym:	29	30 293 331,60	35 740 260,49
	- jednostkom powiązanym			0,00
I.	Koszt wytworzenia sprzedanych produktów		13 592 866,32	19 859 698,30
II.	Wartość sprzedanych towarów i materiałów		16 700 465,28	15 880 562,19
C.	Zysk (strata) brutto ze sprzedaży (A-B)		9 764 042,30	12 719 947,57
D.	Koszty sprzedaży		152 721,21	294 673,89
E.	Koszty ogólnego zarządu		4 300 837,69	5 597 839,27
F.	Zysk (strata) ze sprzedaży (C-D-E)		5 310 483,40	6 827 434,41
G.	Pozostałe przychody operacyjne	30	851 510,05	1 702 174,14
I.	Zysk ze zbycia niefinansowych aktywów trwałych		-	1 246 748,25
II.	Dotacje		-	0,00
III.	Inne przychody operacyjne		851 510,05	455 425,89

H.	Pozostałe koszty operacyjne	31	1 966 747,38	3 083 906,46
I.	Strata ze zbycia niefinansowych aktywów trwałych			0,00
II.	Aktualizacja wartości aktywów niefinansowych			0,00
III.	Inne koszty operacyjne		1 966 747,38	3 083 906,46
I.	Zysk (strata) z działalności operacyjnej (F+G-H)		4 195 246,07	5 445 702,09
J.	Przychody finansowe	32	224 337,66	1 142 280,29
I.	Dywidendy i udziały w zyskach, w tym:			0,00
	- od jednostek powiązanych			0,00
II.	Odsetki, w tym:		122 132,85	779 758,33
	- od jednostek powiązanych			0,00
III.	Zysk ze zbycia inwestycji			0,00
IV.	Aktualizacja wartości inwestycji			0,00
V.	Inne		102 204,81	362 521,96
K.	Koszty finansowe	33	2 546 921,69	3 634 284,39
I.	Odsetki, w tym:		2 106 590,29	1 935 785,66
	- od jednostek powiązanych			0,00
II.	Strata ze zbycia inwestycji			0,00
III.	Aktualizacja wartości inwestycji			0,00
IV.	Inne		440 331,40	1 698 498,73
L.	Zysk (strata) z działalności gospodarczej (I+J-K)		1 872 662,04	2 953 697,99
M.	Wynik zdarzeń nadzwyczajnych (M.I.-M.II.)		-	0,00
I.	Zyski nadzwyczajne	35		0,00
II.	Straty nadzwyczajne	36		0,00
N.	Zysk (strata) brutto (L+/- M)		1 872 662,04	2 953 697,99
O.	Podatek dochodowy	37	563 452,00	890 549,00
P.	Pozostałe obowiązkowe zmniejszenia zysku (zwiększenia straty)		-48 144,89	-218 250,35
R.	Zysk (strata) netto (N-O-P)	38, 39	1 357 354,93	2 281 388,34

Sprawozdanie z przepływu środków pieniężnych (w PLN)	
A.	PRZPŁYWY ŚRODKÓW PIENIĘŻNYCH Z DZIAŁALNOŚCI OPERACYJNEJ

31.12.2012

31.12.2013

I.	Zysk/strata netto	1 357 354,93	2 281 399,34
II.	Korekty razem	-5 224 757,28	-8 543 164,48
1.	Amortyzacja	1 752 289,71	2 044 375,06
2.	Zyski/Straty z tytułu różnic kursowych	294 248,31	546 421,49
3.	Odsetki i udziały w zyskach (dywidendy)	1 984 457,44	1 156 027,33
4.	Zysk/strata z działalności inwestycyjnej		-1 246 748,25
5.	Zmiana stanu rezerw	53 541,29	557 379,07
6.	Zmiana stanu zapasów	-3 936 155,78	-3 787 723,85
7.	Zmiana stanu należności	-9 240 573,11	-4 951 479,92
8.	Zmiana stanów zobowiązań krótkoterminowych z wyjątkiem pożyczek i kredytów	4 484 323,72	-1 762 991,14
9.	Zmiana stanów rozliczeń międzyokresowych	-616 888,86	-1 098 424,27
10.	Inne korekty z działalności operacyjnej		0,00
III.	Przepływy pieniężne netto z działalności operacyjnej (I+/-II)	-3 867 402,35	-6 261 765,14
B. PRZEPŁYWY ŚRODKÓW PIENIĘŻNYCH Z DZIAŁALNOŚCI INWESTYCYJNEJ			
I.	Wpływy	0,00	1 310 748,25
1.	Zbycie wartości niematerialnych i prawnych oraz rzeczowych aktywów trwałych	0,00	46 748,25
2.	Zbycie inwestycji w nieruchomości oraz wartości niematerialne i prawne		1 200 000,00
3.	Z aktywów finansowych, w tym:		64 000,00
3a.	W jednostkach powiązanych		0,00
3b.	W pozostałych jednostkach		64 000,00
	§ zbycie aktywów finansowych		50 000,00
	§ dywidendy i udziały w zyskach		0,00
	§ spłata udzielonych pożyczek długoterminowych		14 000,00
	§ odsetki		0,00
	§ inne wpływy z aktywów finansowych		0,00
4.	Inne wpływy inwestycyjne		0,00
II.	Wydatki	7 477 024,76	17 343 363,96
1.	Nabycie wartości niematerialnych i prawnych oraz rzeczowych aktywów trwałych	7 477 024,76	17 343 363,96
2.	Inwestycje w nieruchomości oraz wartości niematerialne i prawne		0,00
3.	Na aktywa finansowe, w tym:	0,00	0
3a.	W jednostkach powiązanych		0,00
3b.	W pozostałych jednostkach		0

	§ nabycie aktywów finansowych		0,00
	§ udzielone pożyczki długoterminowe		0
4.	Inne wydatki inwestycyjne		0,00
III.	Przepływy pieniężne netto z działalności inwestycyjnej (I-II)	-7 477 024,76	-16 032 615,71
C. PRZEPŁYWY ŚRODKÓW PIENIĘŻNYCH Z DZIAŁALNOŚCI FINANSOWEJ			
I.	Wpływy	17 830 581,43	28 435 057,80
1.	Wpływy netto z wydania udziałów (emisji akcji) i innych instrumentów kapitałowych oraz dopłat do kapitału	3 982 099,62	16 550 283,40
2.	Kredyty i pożyczki	748 000,36	3 851 763,82
3.	Emisja dłużnych papierów wartościowych	12 782 700,00	7 964 118,55
4.	Inne wpływy finansowe	317 781,45	68 892,03
II.	Wydatki	7 442 518,18	5 102 182,35
1.	Nabycie udziałów (akcji) własnych		0,00
2.	Dywidendy i inne wypłaty na rzecz właścicieli		0,00
3.	Inne, niż wypłaty na rzecz właścicieli, wydatki z tytułu podziału zysku		0,00
4.	Splaty kredytów i pożyczek		319 733,53
5.	Wykup dłużnych papierów wartościowych	5 000 000,00	3 080 000,00
6.	Z tytułu innych zobowiązań finansowych		0,00
7.	Płatności zobowiązań z tytułu umów leasingu finansowego		1 156 027,33
8.	Odsetki	1 984 457,44	546 421,49
9.	Inne wydatki finansowe	458 060,74	
III.	Przepływy pieniężne netto z działalności finansowej (I-II)	10 388 063,25	23 332 875,45
D.	PRZEPŁYWY PIENIĘŻNE NETTO RAZEM (A.III +/- B.III +/- C.III)	-956 363,86	1 038 494,60
E.	BILANSOWA ZMIANA STANU ŚRODKÓW PIENIĘŻNYCH, W TYM:	-956 363,86	1 038 494,60
	§ zmiana stanu środków pieniężnych z tytułu różnic kursowych		0,00
F.	ŚRODKI PIENIĘŻNE NA POCZATEK OKRESU	1 235 002,12	279 638,26
G.	ŚRODKI PIENIĘŻNE NA KONIEC OKRESU (F+/-D)	278 638,26	1 317 132,39
	§ o ograniczonej możliwości dysponowania		0,00

Zestawienie zmian w kapitale własnym

NAZWA POZYCJI	SUMA W ZŁ.	31.12.2012	31.12.2013
I. Kapitał (fundusz) własny na początek okresu (BO)		11.000.054,42	16 339 508,97
– korekty błędów podstawowych			
Ia. Kapitał (fundusz) własny na początek okresu (BO) po korektach		11.000.054,42	16 339 508,97
1. Kapitał (fundusz) podstawowy na początek okresu		9.518.765,00	0,00
1.1. Zmiany kapitału (funduszu) podstawowego		0	0,00
a) zwiększenie (z tytułu)		0	0,00
– wydania udziałów (emisji akcji)		0	8 075 000,00
b) zmniejszenie (z tytułu)		0	0,00
– umorzenia udziałów (akcji)		0	0,00
1.2. Kapitał (fundusz) podstawowy na koniec okresu		9.518.765,00	17 593 765,00
2. Należne wpłaty na kapitał podstawowy na początek okresu		0	0,00
2.1. Zmiana należnych wpłat na kapitał podstawowy		0	0,00
a) zwiększenie (z tytułu)		0	0,00
–		0	0,00
–		0	0,00
b) zmniejszenie (z tytułu)		0	0,00
–		0	0,00
–		0	0,00
2.2. Należne wpłaty na kapitał podstawowy na koniec okresu		0	0,00
3. Udziały (akcje) własne na początek okresu		0	0,00
a) zwiększenie (z tytułu)		0	0,00
b) zmniejszenie (z tytułu)		0	0,00
3.1. Udziały (akcje) własne na koniec okresu		0	0,00
4. Kapitał (fundusz) zapasowy na początek okresu		0	0,00
4.1. Zmiany kapitału (funduszu) zapasowego		1.258.870,44	0,00
a) zwiększenie (z tytułu)		361.214,82	
– emisji akcji powyżej wartości nominalnej		0	12 457 383,02
– z podziału zysku (ustawowo)		361.214,82	1 357 354,93
§ z podziału zysku (ponad wymagań ustawowo minimalną wartość)		0	0,00
– z przeszacowanie środków trwałych		0	0,00
b) zmniejszenie (z tytułu)		138.795,84	0,00
– pokrycia straty		138.795,84	0,00
– z innego tytułu		0	0
4.2. Kapitał zapasowy na koniec okresu		1.481.289,42	15 296 027,37
5. Kapitał (fundusz) z aktualizacji wyceny na początek okresu		0	0,00
5.1. Zmiany kapitału (funduszu) z aktualizacji wyceny		0	0,00
a) zwiększenie (z tytułu)		0	0,00
§ korekty aktualizującej wartość		0	0,00
b) zmniejszenie (z tytułu)		0	0,00
– zbycia środków trwałych		0	0,00
–		0	0,00
5.2. Kapitał (fundusz) z aktualizacji wyceny na koniec okresu		0	0,00
6. Pozostałe kapitały (fundusze) rezerwowe na początek okresu		0	0,00
6.1. Zmiany pozostałych kapitałów (funduszy) rezerwowych		0	0,00
a) zwiększenie (z tytułu)		3.982.099,62	0,00
–		0	0,00
b) zmniejszenie (z tytułu)		0	0,00
–		0	0,00
6.2. Pozostałe kapitały (fundusze) rezerwowe na koniec okresu		3.982.099,62	0,00
7. Zysk (strata) z lat ubiegłych na początek okresu		0	0,00
7.1. Zysk z lat ubiegłych na początek okresu		0	0,00
– korekty błędów podstawowych		0	0,00
7.2. Zysk z lat ubiegłych na początek okresu, po korektach		0	0,00
a) zwiększenie (z tytułu)		0	0,00
Zysk netto		0	0,00
21		0	0,00
b) zmniejszenie (z tytułu)		0	0,00
– podziału zysku (na kapitał zapasowy)		0	0,00
– wypłaty dywidendy		0	0,00

7.3.	Zysk z lat ubiegłych na koniec okresu	0	0,00
7.4.	Strata z lat ubiegłych na początek okresu,	0	0,00
	– korekty bBdów podstawowych	0	0,00
7.5.	Strata z lat ubiegłych na początek okresu, po korektach	0	0,00
a)	zwiększenie (z tytułu)	0	0,00
	– przeniesienia straty z lat ubiegłych do pokrycia	0	0,00
	–	0	0,00
b)	zmniejszenie (z tytułu)	0	0,00
	–	0	0,00
7.6.	Strata z lat ubiegłych na koniec okresu	0	0,00
7.7.	Zysk (strata) z lat ubiegłych na koniec okresu	0	0,00
8.	Wynik netto	1.357.354,93	
a)	zysk netto	1.357.354,93	2 281 399,34
b)	strata netto	0	0,00
c)	odpisy z zysku	0	0,00
II	Kapitał (fundusz) własny na koniec okresu (BZ)	16.339.508,97	35 171 191,71
III.	Kapitał (fundusz) własny, po uwzględnieniu proponowanego podziału zysku (pokrycia straty)	16.339.508,97	35 171 191,71

Tabela nr 8.

	31.12.2012	31.12.2013
Zysk / strata netto	1.357.354,93	2 281 399,34
Średnia ważona akcji zwykłych	38.075.060	60 864 314,00
Zysk/ strata na jedną akcję zwykłą	0,04	0,04
Średnia ważona rozwodniona liczba akcji zwykłych	38.075.060	60 864 314,00
Rozwodniony zysk (strata) na jedną akcję zwykłą	0,04	0,04

8.4. Dodatkowe informacje i objaśnienia**A. NOTY NOTY OBJAŚNIAJĄCE****Noty objaśniające do bilansu****NOTA 1. do poz A. I . aktywów bilansu za rok 2012****1. Wartości niematerialne i prawne.**

<u>wyszczególnienie wg pozycji bilansowych</u>	<u>Wartość na 01.01.2012</u>
<u>koszty zakończonych prac rozw.</u>	<u>0,00</u>
<u>wartość firmy</u>	<u>2.915.500,00</u>
<u>inne wartości niematerialne i prawne: w tym</u>	<u>1.149 025,27</u>
<u>- oprogramowanie komputerowe</u>	<u>75.184,00</u>
<u>Zaliczki na WNiP</u>	<u>0,00</u>
<u>razem</u>	<u>4.064 525,27</u>

1.2. Zmiany wartości niematerialnych i prawnych**a/ wartość brutto na początek okresu**

<u>wyszczególnienie wg pozycji bilansowych</u>	<u>Wartość na 01.01.2012</u>
<u>koszty zakończonych prac rozw.</u>	<u>0,00</u>
<u>wartość firmy</u>	<u>2.925.500,00</u>
<u>inne wartości niematerialne i prawne: w tym</u>	<u>1.199.316,84</u>
<u>- oprogramowanie komputerowe</u>	
<u>Zaliczki na WNiP</u>	<u>0,00</u>
<u>razem</u>	<u>4.114.816,84</u>

b/ zwiększenia

<u>wyszczególnienie wg pozycji bilansowych</u>	<u>Wartość w 2012 roku</u>
<u>koszty zakończonych prac rozw.</u>	<u>0,00</u>
<u>wartość firmy</u>	<u>0</u>
<u>inne wartości niematerialne i prawne: w tym</u>	<u>7.000,00</u>
<u>- oprogramowanie komputerowe</u>	<u>7.000,00</u>
<u>Zaliczki na WNiP</u>	<u>0,00</u>
<u>razem</u>	<u>7.000,00</u>

Powodem zwiększenia był zakup licencji stanowiskowych oprogramowania komputerowego CDN XL Comarch

c/ zmniejszenia

<u>wyszczególnienie wg pozycji bilansowych</u>	<u>Wartość w 2012</u>
<u>koszty zakończonych prac rozw.</u>	<u>0,00</u>
<u>wartość firmy</u>	<u>0</u>
<u>inne wartości niematerialne i prawne: w tym</u>	<u>-57.291,57</u>
<u>- oprogramowanie komputerowe</u>	<u>0,00</u>
<u>Zaliczki na WNiP</u>	<u>0,00</u>
<u>razem</u>	<u>-57.291,57</u>

Powodem zmniejszenia była korekta wartości spowodowana wycofaniem składnika majątku z użytkowania celem jego uszlachetnienia poprawy.

d/ Suma wartości niematerialnych i prawnych 4.064 525,27

e/ skumulowana amortyzacja (umorzenie) na początek okresu : 678.594,93

f/ amortyzacja za okres

<u>wyszczególnienie wg pozycji</u>	<u>Umorzenia (amortyzacja) za okres</u>
<u>koszty zakończonych prac rozw.</u>	<u>0,00</u>

<u>wartość firmy</u>	<u>583.100,00</u>
<u>inne wartości niematerialne i prawne</u>	<u>240.118,11</u>
<u>Zaliczki na WNiP</u>	<u>0,00</u>
<u>razem</u>	<u>823.218,11</u>

g/ amortyzacja skumulowana na koniec okresu

<u>wyszczególnienie wg pozycji</u>	<u>Umorzenia (amortyzacja) za okres</u>
<u>koszty zakończonych prac rozw.</u>	<u>0,00</u>
<u>wartość firmy</u>	<u>1.066.833,00</u>
<u>inne wartości niematerialne i prawne</u>	<u>434.979,70</u>
<u>Zaliczki na WNiP</u>	<u>0,00</u>
<u>razem</u>	<u>1.501.813,04</u>

h/ odpisy z tytułu trwałej utraty wartości na początek okresu nie występują

i/ odpisy z tytułu trwałej utraty wartości na koniec okresu nie występują

j/ Zatem wartość netto wykazana w bilansie wynosi 2 562 7123,23

Powyższe tabele ilustrują zmiany wartości niematerialnych i prawnych w ciągu 2012 roku.
 Wzrost wartości (brutto BEZ KOREKTY O UMORZENIE) oraz spadek ich wartości z tytułu umorzenia.
 Zatem wartość brutto na koniec okresy WNiP wynosi 4 064 525,27
 wartość umorzenia na koniec okresu wynosi 1 501 813,04

2. Wartości gruntów użytkowanych wieczystość:

Nie występują

3. Wartość początkowa nie amortyzowanych (nie umorzonych) środków trwałych, użytkowanych na podstawie umów najmu, dzierżawy i innych o podobnym charakterze

Nie występują.

NOTA 1. do poz A. I. aktywów bilansu za rok 2013

1.1. Wartości niematerialne i prawne.

<u>wyszczególnienie wg pozycji bilansowych</u>	<u>Wartość na 01.01.2013</u>
<u>koszty zakończonych prac rozw.</u>	<u>0,00</u>
<u>wartość firmy</u>	<u>2.915.500,00</u>
<u>inne wartości niematerialne i prawne: w tym</u>	<u>1.177.786,98</u>
<u>- oprogramowanie komputerowe</u>	<u>89.195,01</u>
<u>Zaliczki na WNiP</u>	<u>0,00</u>
<u>razem</u>	<u>4.093.286,98</u>

1.2. Zmiany wartości niematerialnych i prawnych**a/ wartość brutto na początek okresu**

<u>wyszczególnienie wg pozycji bilansowych</u>	<u>Wartość na 01.01.2013</u>
<u>koszty zakończonych prac rozw.</u>	<u>0,00</u>
<u>wartość firmy</u>	<u>2.915.500,00</u>
<u>inne wartości niematerialne i prawne: w tym</u>	<u>1.149.025,27</u>
<u>- oprogramowanie komputerowe</u>	<u>60433,30</u>
<u>Zaliczki na WNiP</u>	<u>0,00</u>
<u>razem</u>	<u>4.064.525,27</u>

b/ zwiększenia

<u>wyszczególnienie wg pozycji bilansowych</u>	<u>Zmiana wartości w 2013 roku</u>
<u>koszty zakończonych prac rozw.</u>	<u>0,00</u>
<u>wartość firmy</u>	<u>0</u>
<u>inne wartości niematerialne i prawne: w tym</u>	<u>28.761,71</u>
<u>- oprogramowanie komputerowe</u>	<u>28.761,71</u>
<u>Zaliczki na WNiP</u>	<u>0,00</u>
<u>razem</u>	<u>28.761,71</u>

Powodem zwiększenia był zakup licencji stanowiskowych oprogramowania komputerowego CDN XL Comarch

c/ zmniejszenia

<u>wyszczególnienie wg pozycji bilansowych</u>	<u>Wartość w 2013</u>
<u>koszty zakończonych prac rozw.</u>	<u>0,00</u>
<u>wartość firmy</u>	<u>0</u>
<u>inne wartości niematerialne i prawne: w tym</u>	<u>0</u>
<u>- oprogramowanie komputerowe</u>	<u>0,00</u>
<u>Zaliczki na WNiP</u>	<u>0,00</u>
<u>razem</u>	<u>0</u>

Powodem zmniejszenia była korekta wartości spowodowana wycofaniem składnika majątku z użytkowania celem jego uszlachetnienia poprawy.

d/ Suma wartości niematerialnych i prawnych **4.093.286,98**

e/ skumulowana amortyzacja (umorzenie) na początek okresu : 1.501.813,04

f/ amortyzacja za okres

<u>wyszczególnienie wg pozycji</u>	<u>Umorzenia (amortyzacja) za okres</u>
<u>koszty zakończonych prac rozw.</u>	<u>0,00</u>
<u>wartość firmy</u>	<u>583.100,00</u>
<u>inne wartości niematerialne i prawne</u>	<u>242.218,11</u>
<u>Zaliczki na WNiP</u>	<u>0,00</u>
<u>razem</u>	<u>825.318,11</u>

g/ amortyzacja skumulowana na koniec okresu

<u>wyszczególnienie wg pozycji</u>	<u>Umorzenia (amortyzacja) za okres</u>
<u>koszty zakończonych prac rozw.</u>	
<u>wartość firmy</u>	<u>1.649.933,34</u>
<u>inne wartości niematerialne i prawne</u>	<u>677.197,81</u>
<u>Zaliczki na WNiP</u>	
<u>razem</u>	<u>2.327.131,15</u>

h/ odpisy z tytułu trwałej utraty wartości na początek okresu nie występują

i/ odpisy z tytułu trwałej utraty wartości na koniec okresu nie występują

j/ Zatem wartość netto wykazana w bilansie wynosi 1.766.155,83

Powyższe tabele ilustrują zmiany wartości niematerialnych i prawnych w ciągu 2013 roku.
Wzrost wartości (brutto BEZ KOREKTY O UMORZENIE) oraz spadek ich wartości z tytułu umorzenia.
Zatem wartość brutto na koniec okresy WNiP wynosi 4 .093.286,98
wartość umorzenia na koniec okresu wynosi 2.327.131,15

2. Wartości gruntów użytkowanych wieczystość: 6.722.503,62

3. Wartość początkowa nie amortyzowanych (nie umorzonych) środków trwałych, użytkowanych na podstawie umów najmu, dzierżawy i innych o podobnym charakterze
Nie występują.

NOTA 2. do poz. A.I.2. Aktywów bilansu**Wartość firmy jednostek podporządkowanych**

Firma posiadała 100% udziałów w kwocie 50.000 pl w firmie Admiral Composites.
Z uwagi na fakt, że Admiral Composites nie prowadzi działalności gospodarczej,
nie ma ugruntowanej pozycji rynkowej nie można mówić o jej wartości. Firma sprzedana w grudniu 2013.

NOTA 3. do poz A.II aktywów bilansu za rok 2012**3.1. Rzeczowe aktywa trwałe stan na 31.12.2012****a/ środki trwałe i środki trwałe w budowie**

<u>wyszczególnienie wg pozycji bilansowych</u>	<u>Wartość na koniec roku</u>
<u>grunty</u>	<u>1.460.600,00</u>
<u>budynki, lokale, obiekty inżynierii lądowej</u>	<u>5.386.381,52</u>
<u>urządzenia techniczne i maszyny</u>	<u>6.674.333,26</u>
<u>środki transportu</u>	<u>977.632,00</u>
<u>inne środki trwałe</u>	<u>82.990,83</u>
<u>środki trwałe w budowie</u>	<u>5.027.770,45</u>
 <u>Razem aktywa trwałe</u>	 <u>19.609.708,06</u>

3.2. Zmiany środków trwałych**a/ wartość brutto na początek okresu**

<u>wyszczególnienie wg pozycji bilansowych</u>	<u>Wartość na początek okresu</u>
<u>grunty</u>	<u>1.460.600,00</u>
<u>budynki, lokale, obiekty inżynierii lądowej</u>	<u>5.390.496,56</u>
<u>urządzenia techniczne i maszyny</u>	<u>4.234.651,83</u>
<u>środki transportu</u>	<u>587.100,00</u>
<u>inne środki trwałe</u>	<u>74. 400,00</u>
<u>środki trwałe w budowie</u>	<u>292.740,34</u>
 <u>Razem aktywa trwałe</u>	 <u>12.039.988,73</u>

b/ zwiększenia

<u>wyszczególnienie wg pozycji bilansowych</u>	
<u>grunty</u>	<u>0,00</u>
<u>budynki, lokale, obiekty inżynierii lądowej</u>	<u>0,00</u>
<u>urządzenia techniczne i maszyny</u>	<u>3.387.857,44</u>
<u>środki transportu</u>	<u>390.532,00</u>
<u>inne środki trwałe</u>	<u>8.590,83</u>
<u>środki trwałe w budowie</u>	<u>4.735.030,11</u>
 <u>Razem aktywa trwałe</u>	 <u>8.522.010,38</u>

Zwiększenia spowodowane zakupem form do produkcji łodzi oraz maszyn i urządzeń. Innym tytułem jest przyjęcie na stan środków transportu przyjętych w leasing.

c. zmniejszenia

<u>wyszczególnienie wg pozycji bilansowych</u>	
<u>grunty</u>	<u>0,00</u>
<u>budynki, lokale, obiekty inżynierii lądowej</u>	<u>4.115,04</u>
<u>urządzenia techniczne i maszyny</u>	<u>948.176,01</u>

<u>środki transportu</u>	<u>0,00</u>
<u>inne środki trwałe</u>	<u>0,00</u>
<u>środki trwałe w budowie</u>	<u>0,00</u>

Razem aktywa trwałe 952 291,05

Zmniejszenia spowodowane koniecznością korekty wartości obiektu budowlanego - jest to jedynie techniczny zapis księgowy oraz wycofaniem części form z produkcji i poddanie ich rewitalizacji. W okresach przyszłych podniesie to wartość posiadanego majątku.

D/ wartość brutto na koniec okresu to 19.609.708,06

e/ skumulowana amortyzacja (umorzenie) na początek okresu.

wyszczególnienie wg pozycji bilansowych	Dotychczasowe umorzenie na
budynki, lokale, obiekty inżynierii lądowej	początek roku obrotowego
urządzenia techniczne i maszyny	102.713,01
środki transportu	296.922,25
inne środki trwałe	67.252,67
razem	57.400,00
	524.287,93

f/ amortyzacja (umorzenie) za okres

<u>wyszczególnienie wg pozycji bilansowych</u>	<u>Dotychczasowe umorzenie na</u>
<u>budynki, lokale, obiekty inżynierii lądowej</u>	<u>początek roku obrotowego</u>
<u>urządzenia techniczne i maszyny</u>	<u>180.774,55</u>
<u>środki transportu</u>	<u>593.527,34</u>
<u>inne środki trwałe</u>	<u>192.493,17</u>
<u>razem</u>	<u>4.679,54</u>
	<u>971.474,60</u>

G/ amortyzacja (umorzenie) skumulowana

<u>wyszczególnienie wg pozycji bilansowych</u>	<u>Dotychczasowe umorzenie na</u>
<u>budynki, lokale, obiekty inżynierii lądowej</u>	<u>początek roku obrotowego</u>
<u>urządzenia techniczne i maszyny</u>	<u>283.487,56</u>
<u>środki transportu</u>	<u>890.449,59</u>
<u>inne środki trwałe</u>	<u>259.745,84</u>
<u>razem</u>	<u>62.079,54</u>
	<u>1.495.762,53</u>

h/ odpisy z tytułu trwałej utraty wartości na początek okresu nie występują

i/ odpisy z tytułu trwałej utraty wartości na koniec okresu nie występują

j. wartość netto środków trwałych na koniec okresu wynosi 18.113.945,53

Powyższe tabele ilustrują zmiany wartości środków trwałych w ciągu 2012 roku.

Wzrost wartości (brutto BEZ KOREKTY O UMORZENIE) oraz spadek ich wartości z tytułu umorzenia.

Zatem wartość brutto na koniec okresu wynosi 19 609 708,06

Wartość umorzenia na koniec okresu wynosi 1 495 762,53

Zatem wartość netto wykazana w bilansie wynosi 18 113 945,53

3.3 Środki trwałe struktura własnościowa.

a/ własne 17.723.413,51

b/ używanie na podstawie umów leasingowych 390.532,00

3.4. Środki trwałe wykazywane pozabilansowo - nie występują.**NOTA 3. do poz A.II aktywów bilansu za rok 2013****3.1. Rzeczowe aktywa trwałe stan na 31.12.2013****a/ środki trwałe i środki trwałe w budowie**

<u>wyszczególnienie wg pozycji bilansowych</u>	<u>Wartość na koniec roku 31.12.2013</u>
<u>grunty</u>	<u>8 183 103,62</u>
<u>budynki, lokale, obiekty inżynierii lądowej</u>	<u>13 671 418,81</u>
<u>urządzenia techniczne i maszyny</u>	<u>18 675 980,48</u>
<u>środki transportu</u>	<u>849 693,62</u>
<u>inne środki trwałe</u>	<u>115 910,30</u>
<u>środki trwałe w budowie</u>	<u>6 544 516,56</u>

Razem aktywa trwałe 48 040 623,39

3.2. Zmiany środków trwałych**a/ wartość brutto na początek okresu**

<u>wyszczególnienie wg pozycji bilansowych</u>	<u>Wartość na początek okresu 01.01.2013</u>
<u>grunty</u>	<u>1.460.600,00</u>
<u>budynki, lokale, obiekty inżynierii lądowej</u>	<u>5.386.381,52</u>
<u>urządzenia techniczne i maszyny</u>	<u>6.674.333,26</u>
<u>środki transportu</u>	<u>977.632,00</u>
<u>inne środki trwałe</u>	<u>82.990,83</u>
<u>środki trwałe w budowie</u>	<u>5.027.770,45</u>

Razem aktywa trwałe 19.609.708,06

b/ zwiększeniawyszczególnienie wg pozycji bilansowych

<u>grunty</u>	<u>6 722 503,62</u>
<u>budynki, lokale, obiekty inżynierii lądowej</u>	<u>8 285 037,29</u>
<u>urządzenia techniczne i maszyny</u>	<u>12 001 647,22</u>
<u>środki transportu</u>	<u>274 593,62</u>
<u>inne środki trwałe</u>	<u>32 919,47</u>
<u>środki trwałe w budowie</u>	<u>7 235 068,51</u>

Razem aktywa trwałe **34 551 769,73**

Zwiększenia spowodowane zakupem form do produkcji łodzi oraz maszyn i urządzeń. Innym tytułem jest przyjęcie na stan środków transportu przyjętych w leasing.

c. zmniejszeniawyszczególnienie wg pozycji bilansowych

<u>grunty</u>	<u>0,00</u>
<u>budynki, lokale, obiekty inżynierii lądowej</u>	<u>0,00</u>
<u>urządzenia techniczne i maszyny</u>	
<u>środki transportu</u>	<u>402 532,00</u>
<u>inne środki trwałe</u>	<u>0,00</u>
<u>środki trwałe w budowie</u>	<u>5 718 322,40</u>

Razem aktywa trwałe **6 120 854,40**

d/ wartość brutto na koniec okresu to **48 040 623,39**

e/ skumulowana amortyzacja (umorzenie) na początek okresu.

wyszczególnienie wg pozycji bilansowych	Dotychczasowe umorzenie na początek roku obrotowego
budynki, lokale, obiekty inżynierii lądowej	<u>283.487,56</u>
urządzenia techniczne i maszyny	<u>890.449,59</u>
środki transportu	<u>259.745,84</u>
inne środki trwałe	<u>62.079,54</u>
razem	<u>1.495.762,53</u>

f/ amortyzacja (umorzenie) za okres

<u>wyszczególnienie wg pozycji bilansowych</u>	<u>Dotychczasowe umorzenie na początek roku obrotowego</u>
<u>budynki, lokale, obiekty inżynierii lądowej</u>	<u>231 353,14</u>
<u>urządzenia techniczne i maszyny</u>	<u>813 028,39</u>
<u>środki transportu</u>	<u>165 895,77</u>
<u>inne środki trwałe</u>	<u>8 779,65</u>
<u>razem</u>	<u>1 219 056,95</u>

G/ amortyzacja (umorzenie) skumulowana

<u>wyszczególnienie wg pozycji bilansowych</u>	<u>Dotychczasowe umorzenie na początek roku obrotowego</u>
<u>budynki, lokale, obiekty inżynierii lądowej</u>	<u>514 840,70</u>
<u>urządzenia techniczne i maszyny</u>	<u>1 703 477,68</u>
<u>środki transportu</u>	<u>312 227,21</u>
<u>inne środki trwałe</u>	<u>70 859,19</u>
<u>razem</u>	<u>2 601 404,78</u>

h/ odpisy z tytułu trwałej utraty wartości na początek okresu nie występująi/ odpisy z tytułu trwałej utraty wartości na koniec okresu nie występująj. wartość netto środków trwałych na koniec okresu wynosi 45 439 218,61Powyższe tabele ilustrują zmiany wartości środków trwałych w ciągu 2013 roku.

<u>Zatem wartość brutto na koniec okresu wynosi</u>	<u>48 040 623,39</u>
<u>Wartość umorzenia na koniec okresu wynosi</u>	<u>2 601 404,78</u>
<u>Zatem wartość netto wykazana w bilansie wynosi</u>	<u>45 439 218,61</u>

3.3 Środki trwałe struktura własnościowa.

<u>a/ własne</u>	<u>45 170 218,60</u>
<u>b/ używanie na podstawie umów leasingowych</u>	<u>269 000,00</u>

3.4. Środki trwałe wykazywane pozabilansowo - nie występują.

NOTA 3.1 do poz A.II.2 aktywów bilansu**uszczegółowienie danych zawartych w notcie 3 w zakresie środków trwałych w budowie**

Specyfikacja inwestycji w toku	31.12.2012	31.12.2013
Hala Borkowo		131 557,32
Wiaty – magazynowa, Bojano	62 913,04	62 913,04
Formy i kopyta	3 130 163,61	1 328 777,10
Urz. dźwigowe	15 904,36	15 904,36
Projekty i dokumentacje	140 510,24	15 722,71
Prototypy różne	1 606 777,48	797 276,44
Modernizacja hali	27369	114 252,93
Sieć komputerowa Bojano	3 964,01	3 964,01
wózki transportowe	32 659,71	55 338,88
urz do wygrzewania	7 509,00	16 545,90
Hale Tczew		687 241,35
	5 027 770,45	3 229 494,04

Wykazana w 2013 roku w pozycji bilansu środki trwałe w budowie kwota 6.544.516,86 zł jest wartością środków trwałych w budowie zgodnie z tabelą powyżej oraz wartością zakupionych środków trwałych które nie zostały jeszcze przyjęte do eksploatacji, Nie rozliczony zakup był na kwotę 3.315.022,82 zł.

NOTA 4. do poz A.III aktywów bilansu**Należności długoterminowe**

Należności długoterminowe nie występują.

NOTA 5. do poz A.IV aktywów bilansu**Inwestycje długoterminowe**

5.1 Firma Admiral Boats SA nie posiada długoterminowych nieruchomości inwestycyjnych.

5.2 Firma Admiral Boats SA nie posiada długoterminowych wartości niematerialnych i prawnych inwestycyjnych.

5.3 Firma Admiral Boats SA nie posiada długoterminowych aktywów finansowych.

5.4 Firma Admiral Boats SA posiadała udziały

Firma Admiral Boats SA posiadała (100%) 10 udziałów po 5000 każdy o wartości 50.000,- w spółce Admiral Composites Spółka z o.o. Zakup tych udziałów nastąpił w roku obrotowym 2012.

W dniu 21 marca 2013 Sąd Rejonowy VIII Wydział KRS dokonał rejestracji zmiany umowy spółki dokonując zmiany nazwy spółki z Lamirs Nieruchomości na Admiral Composites.

Krs nr 0000370380

Regon 221130993

Sprzedaż udziałów nastąpiła 19 grudnia 2013.

5.5 Firma zależna wartości firmy – nie dotyczy

1. zmiany stanu wartości firmy - nie dotyczy
2. zmiany stanu wartości firmy -nie dotyczy
3. zmiany stanu wartości firmy -nie dotyczy
4. zmiany stanu wartości firmy -nie dotyczy
5. zmiany stanu wartości firmy -nie dotyczy
6. -nie dotyczy
7. -nie dotyczy
8. Firma Admiral Boats SA posiadała (100%) 10 udziałów po 5000 każdy o wartości 50.000,- w

spółce Admiral Composites Spółka z o.o. Sprzedaż udziałów nastąpiła 19 grudnia 2013.

5.14 udziały i akcje w pozostałych jednostkach - nie dotyczy**5.15 papiery wartościowe - nie dotyczy****5.16 papiery wartościowe wg zbywalności - nie dotyczy****5.17 udzielone pożyczki długoterminowe – nie dotyczy.****5.18 inne inwestycje długoterminowe – nie dotyczy****5.19 zmiana stanu innych inwestycji długoterminowych – nie dotyczy.****5.20 inne inwestycje długoterminowe struktura walutowa – nie dotyczy.****NOTA 6. do poz A.V.I aktywów bilansu****Aktywa z tytułu odroczonego podatku dochodowego**

6.1. ZMIANA STANU AKTYWÓW Z TYTUŁU ODROZONEGO PODATKU DOCHODOWEGO	31.12.2012	31.12.2013
1. Stan aktywów z tytułu odroczonego podatku dochodowego	29.848,00	100 821,89
na początek okresu, w tym:	0	0,00
a) odniesionych na wynik finansowy	29.848,00	100 821,89
b) odniesionych na kapitał własny	0	0,00
c) odniesionych na wartość firmy lub ujemną wartość firmy	0	0,00
2. Zwiększenia		
a) odniesione na wynik finansowy okresu w związku z ujemnymi różnicami przejściowymi z tytułu:	100.821,89	451 469,54
– powstania różnic przejściowych	100.821,89	451 469,54
b) odniesione na wynik finansowy okresu w związku ze stratą podatkową	0	0,00
– powstanie straty podatkowej		
c) odniesione na kapitał własny okresu w związku z ujemnymi różnicami przejściowymi	0	0,00
d) odniesione na kapitał własny w związku ze stratą podatkową	0	0,00
e) odniesione na wartość firmy lub ujemną wartość firmy w związku z ujemnymi różnicami przejściowymi	0	0,00
3. Zmniejszenia	29.848,00	100 821,89
a) odniesione na wynik finansowy okresu w związku z ujemnymi różnicami przejściowymi z tytułu:	0	0,00
– odwrócenia się różnic przejściowych	0	0,00
b) odniesione na wynik finansowy w związku ze stratą podatkową	0	0,00
– w związku ze zmianą stawek podatkowych	29.848,00	100 821,89
c) odniesione na kapitał własny w związku z ujemnymi różnicami przejściowymi	0	0,00
d) odniesione na kapitał własny w związku ze stratą podatkową	0	0
e) odniesione na wartość firmy lub ujemną wartość firmy w związku z ujemnymi różnicami przejściowymi	0	0

4. Stan aktywów z tytułu odroczonego podatku dochodowego na koniec okresu, razem, w tym:	100.821,89	451469,54
a) odniesionych na wynik finansowy	100.821,89	451469,54
b) odniesionych na kapitał własny	0	0
c) odniesionych na wartość firmy lub ujemną wartość firmy	0	0

NOTA 7. do poz B.I pasywów bilansu**Zapasy**

	31.12.2012	31.12.2013
1.Zapasy	7 208 167,06	10 995 890,91
1.1.Materiały	5 380 555,34	4 884 525,88
1.2.Półprodukty i produkty w toku	0	616 806,68
1.3.Produkty gotowe	702 969,31	2 273 104,40
1.4.Towary	0	0,00
1.5.Zaliczki na dostawy	1 124 642,41	3 221 453,95

NOTA 8. do poz B.II pasywów bilansu**a.Należności krótko terminowe****1.A Należności od jednostek powiązanych nie występują.****8.1. B Należności od pozostałych jednostek**

	31.12.2012	31.12.2013
2.Należności krótkoterminowe	18 607 238,23	23 558 718,15
2.1. Należności od jednostek powiązanych	0,00	0,00
a) tytułu dostaw i usług, o okresie spłaty :	0,00	0,00
- do 12 miesięcy		
- powyżej 12 miesięcy		
b) inne		
2.2. Należności od pozostałych jednostek	18 607 238,23	23 558 718,15
a) tytułu dostaw i usług, o okresie spłaty :	17 530 649,95	21 510 895,97
- do 12 miesięcy	17 530 649,95	21 510 895,97
- powyżej 12 miesięcy		
b) z tytułu podatków, dotacji, ceł, ubezpieczeń społecznych i zdrowotnych oraz innych świadczeń.	264 878,51	863 490,00
c) Inne	545 603,82	865 027,75
d) dochodzone na drodze sądowej	266 105,95	319 304,43

2. Odpisy aktualizacyjne 281 206,54

3. Należności krótkoterminowe

a. w walucie polskiej 7 974 377,36
b. w euro. 3 754 086,87

NOTA 9. do poz B.II. pasywów bilansu za rok 2012 rok

Suma wartości należności dł terminowych to 0
suma wartości należności kr terminowych to 18.607.238,23

w tym dochodzonych w drodze sądowej i spornych to 266.105,95

Wiekowanie należności:

NALEŻNOŚCI Z TYTUŁU DOSTAW I USŁUG – O POZOSTAŁYM OD DNIA 31 grudnia 2012 roku OKRESIE SPŁATY w złotych

	razem	w terminie	Do 30 dni	31-60 dni	61-90 dni	91-180 dni	181-365 dni	366-730 dni
Należności	17 530 650	15 978 723	53 624	361 681	287 448	203 092	411 153	234 929
kraj	6 787 113	6 616 753	474	108 533	13 365	41 426	6 562	0
zagranica	10 743 537	9 361 969	53 150	253 148	274 082	161 666	404 592	234 929

Mimo rachunkowego przeterminowania należności nie są przeterminowane, drogą porozumienia dokonano prolongaty należności. Dokonano odroczenia terminu płatności.

NOTA 9. do poz B.II. pasywów bilansu za rok 2013

Suma wartości należności dł terminowych to 0
suma wartości należności kr terminowych to 23 558 718,15

w tym dochodzonych w drodze sądowej i spornych to 319 304,43

d) dochodzone na drodze sądowej 266 105,95 319 304,43

Wiekowanie należności:

NALEŻNOŚCI Z TYTUŁU DOSTAW I USŁUG – O POZOSTAŁYM OD DNIA 31 grudnia 2013 roku OKRESIE SPŁATY w tysiącach złotych

	razem	w terminie	Do 30 dni	31-60 dni	61-90 dni	pow91
Tysiące zł						
Należności	21 511,89	18 639,90	1 146,56	203,89	1 347,88	173,66
kraj	5 808,21	5 032,77	0,00	0,00	0,00	0,00
zagranica	157 013,68	13 607,13	1 146,56	203,89	1 347,88	173,66

Mimo rachunkowego przeterminowania należności nie są przeterminowane, drogą porozumienia dokonano prolongaty należności. Dokonano odroczenia terminu płatności.

NOTA 10. do poz B.III. Aktywów bilansu**Inwestycje krótkoterminowe**

	31.12.2012	31.12.2013
3.Inwestycje krótkoterminowe	298 638,26	1 323 132,86
3.1.Krótkoterminowe aktywa finansowe	298 638,26	1 323 132,86
<i>a) w jednostkach powiązanych</i>	<i>0,00</i>	<i>0,00</i>
- udziały lub akcje	0,00	0,00
- inne papiery wartościowe	0,00	0,00
- udzielone pożyczki	0,00	0,00
- inne krótkoterminowe aktywa finansowe	0,00	0,00
<i>b) w pozostałych jednostkach</i>	<i>20 000,00</i>	<i>6 000,00</i>
- udziały lub akcje	0,00	0,00
- inne papiery wartościowe	0,00	0,00
- udzielone pożyczki	20 000,00	6 000,00
- inne krótkoterminowe aktywa finansowe	0,00	0,00
<i>c) środki pieniężne i inne aktywa pieniężne</i>	<i>278 638,26</i>	<i>1 317 132,86</i>
- środki pieniężne w kasie i na rachunkach	209 290,45	1 317 132,86
- inne środki pieniężne (weksle, czek i obce itp.)	69 347,81	0,00

Pozycja „udzielone pożyczki” to pożyczka klubowi sportowemu Arka Gdynia Rugby Klub. Inne składniki nie występują.

NOTA 10.1

10.1. ŚRODKI PIENIĘŻNE I INNE AKTYWA PIENIĘŻNE (STRUKTURA WALUTOWA)	31.12.2012	31.12.2013
a) w walucie polskiej	274.014,10	728 945,99
b) w walutach obcych		
- w EURO	1.100,99	141 687,38
- w przeliczeniu na PLN	4.624,16	588 186,87
Środki pieniężne i inne aktywa pieniężne, razem	278.638,26	1 317 132,86

NOTA 11. do poz B.IV. aktywów bilansu**Krótkoterminowe rozliczenia między okresowe****1/ rozliczenie m okresowe kosztów**

	31.12.2012	31.12.2013
Ubezpieczenia	31 345,17	31 808,94
koszty emisji obligacji	761 501,07	455 001,51
koszty leasingu	30 582,06	9 600,09
Najem nieruchomości	0,00	73 493,53
provizja bankowa	49 552,18	45 858,82
inne	95 002,13	30 554,00

Koszty wejścia na giełdę		275 152,00
razem	967 982,61	921 468,89

Pozycje te to rozliczenie kosztów w czasie:

a. ubezpieczenie samochodów , gdzie polisy ubezpieczeniowe obejmują dwa lata kalendarzowe. Zgodnie z zasadami współmierności w koszty zaliczane są tylko kwoty dotyczące danego okresu obrachunkowego.

b. koszty emisji obligacji, koszty doradców, oraz inne związane bezpośrednio z emisją rozliczane są w czasie, do wykupu emisji.

c. koszty leasingu, z uwagi, że dotyczą kolejnych lat również zaliczane są do kosztów danego okresu obrachunkowego.

d/ prowizja bankowa, to koszty prowizji Powiślańskiego banku Spółdzielczego rozliczane w czasie, planowane jest rozliczenie w czasie do dnia spłaty kredytu inwestycyjnego

e/ inne pozycje kosztowe podobnie, rozliczane w czasie na okres obrachunkowy jakiego dotyczą.

2/ inne rozliczenie m okresowe

	31.12.2012	31.12.2013
inne	0	784 896,46

Pozycja to rozliczenia m okresowe przychodów, do głównej pozycji należą nie otrzymane odsetki od przeterminowanych należności.

	31.12.2012	31.12.2013
RAZEM ROZ M OKRESOWE	967 982,61	1 706 365,35

NOTA 12.

Istotna kwota odpisów aktualizujących z tytułu trwałej utraty wartości
-nie dotyczy

NOTA 13. do poz A.IV pasywów bilansu

KAPITAŁ ZAKŁADOWY (STRUKTURA)

Struktura kapitału podstawowego Emitenta

Rodzaj	Liczba akcji	Wartość akcji	Uprzywilejowanie
Akcjonariusze posiadający więcej niż 5% akcji (zgodnie z tabelą poniżej)	70 375 060	17 593 765,00	brak
Pozostali akcjonariusze założyciele	0	0	0
Akcjonariusze posiadający akcje menedżerskie	0	0	0

Wskazanie akcjonariuszy posiadających bezpośrednio lub pośrednio przez jednostki zależne co najmniej 5% kapitału zakładowego Emitenta lub co najmniej 5% ogólnej liczby głosów na Walnym Zgromadzeniu Akcjonariuszy

W tym:

Kleba Wiesław	22 400 000	31,83%
EAA Capital Group SARL	7 042 185	10,01%
Ryczkowski Sławomir	5 442 858	7,73%
Aviva Investors	5 100 000	7,25%
Amplico TFI	4 135 778	5,88%
pozostali	26 254 239	37,31%
Razem	70 375 060	100,00%

a/ Wartość nominalna jednej akcji to 0,25 zł

b/ Dokonano emisji akcji serii: A, B,C,D,E,F,G,H, ilość i wartość emisji ilustruje poniższa tabela.

B	12 000 000	0,25	3 000 000,00
C	22 000 000	0,25	5 500 000,00
D	2 075 060	0,25	518 765,00
E	8 656 738	0,25	2 164 184,50
F	6 221 429	0,25	1 555 357,25
G	11 000 000	0,25	2 750 000,00
H	6 421 833	0,25	1 605 458,25
RAZEM	70 375 060		17 593 765,00

c/ Wyemitowane akcje są akcjami zwykłymi na okaziciela.

d/ Wyemitowane akcje nie posiadają jakiegokolwiek uprzywilejowania

e/ Wyemitowane akcje nie posiadają jakichkolwiek ograniczeń

NOTA 14 do poz A. III pasywów bilansu

Spółka nie posiada akcji własnych

NOTA 15. do poz A.IV pasywów bilansu

Kapitał Zapasowy

KAPITAŁ ZAPASOWY	31.12.2012	31.12.2013
a) ze sprzedaży akcji/obligacji powyżej ich wartości nominalnej	0	12 457 383,02
b) utworzony ustawowo	1 481 289,42	2 838 644,35
c) utworzony zgodnie ze statutem, ponad wymaganą ustawowo wartość	0,00	0,00
d) z dopłat akcjonariuszy	0,00	0,00
e) inny z aktualizacji wyceny sprzedanych lub zlikwidowanych środków trwałych	0,00	0,00
Kapitał zapasowy razem	1 481 289,42	15 296 027,37

Kapitał zapasowy utworzony jest z odpisów z zysku z lat ubiegłych w kwocie 2 838 644 ,35 oraz z z wpływów z emisji obligacji powyżej wartości emisyjnej

NOTA 16. do poz A.V pasywów bilansu**Kapitału z aktualizacji wyceny**

Spółka nie utworzyła kapitału z aktualizacji wyceny

NOTA 17. do poz A.VI pasywów bilansu**Pozostałe kapitały rezerwowe**

POZOSTAŁE KAPITAŁY REZERWOWE	31.12.2012	31.12.2013
a) z tytułu podziału zysku za rok ubiegły	0	0
Pozostałe kapitały rezerwowe, razem	3.982.099,62	0
w tym z tytułu niezarejestrowanych akcji Spółki.	3.982.099,62	0

NOTA 18. do poz A.VIII pasywów bilansu**Zysk netto**

	31.12.2012	31.12.2013
9.Zysk (strata) netto	1 357 354,93	2 281 399,34

Firma nie dokonywała odpisów z zysku w ciągu roku.

NOTA 19.**Kapitały mniejszości**

Brak kapitałów mniejszości.

NOTA 20.**Ujemna wartość firmy jednostek powiązanych**

Nie występuje ujemna wartość firmy jednostek podporządkowanych, brak takich jednostek.

NOTA 21. do poz B.I.1 pasywów bilansu
Rezerwa z tytułu odroczonego podatku dochodowego

ZMIANA STANU REZERWY Z TYTUŁU ODROZONEGO PODATKU DOCHODOWEGO	31.12.2012	31.12.2013
1. Stan rezerwy z tytułu odroczonego podatku dochodowego na początek okresu, w tym:	24.477,00	0,00
a) odniesionej na wynik finansowy	24.477,00	0,00
b) odniesionej na kapitał własny	0	0,00
c) odniesionej na wartość firmy lub ujemną wartość firmy	0	0,00
2. Zwiększenia	47.306,00	179 703,30
a) odniesione na wynik finansowy okresu z tytułu dodatnich różnic przejściowych	47.306,00	179 703,30
– w aktywach trwałych	0	0
– w związku z powstaniem różnic przejściowych	0	0
– w aktywach obrotowych	47.306,00	179 703,30
– w związku z powstaniem różnic przejściowych	0	0
– w zobowiązaniach i rezerwach na zobowiązania	0	0
– w związku z powstaniem różnic przejściowych	0	0
b) odniesione na kapitał własny w związku z dodatnimi różnicami przejściowymi	0	0
c) odniesione na wartość firmy lub ujemną wartość firmy w związku z dodatnimi różnicami przejściowymi	0	0
3. Zmniejszenia	24.477,00	0
a) odniesione na wynik finansowy okresu w związku z dodatnimi różnicami przejściowymi	24.477,00	0
– w aktywach trwałych	0	0
– w związku z odwróceniem się różnic przejściowych	24.477,00	0
– w aktywach obrotowych	0	0
– w związku z odwróceniem się różnic przejściowych	0	0
– w zobowiązaniach i rezerwach na zobowiązania	0	0
– w związku z odwróceniem się różnic przejściowych	0	0
b) odniesione na kapitał własny w związku z dodatnimi różnicami przejściowymi	0	0
c) odniesione na wartość firmy lub ujemną wartość firmy w związku z dodatnimi różnicami przejściowymi	0	0
4. Stan rezerwy z tytułu odroczonego podatku dochodowego na koniec okresu, razem	47.306,00	179 703,30
a) odniesionej na wynik finansowy	47.306,00	179 703,30
b) odniesionej na kapitał własny	0	0
c) odniesionej na wartość firmy lub ujemną wartość firmy	0	

NOTA 22. do poz B.II pasywów bilansu**Zobowiązania długoterminowe****22.1.a Brak zobowiązań długoterminowych od jednostek zależnych****22.1.b Brak zobowiązań długoterminowych od jednostek współzależnych****22.1.c Brak zobowiązań długoterminowych od jednostek stowarzyszonych****22.1.d Brak zobowiązań długoterminowych wobec znaczącego inwestora****22.1.e Brak zobowiązań długoterminowych wobec jednostki dominującej****22.1.f. Zobowiązania długoterminowe wobec pozostałych jednostek**

	31.12.2012	31.12.2013
2.Zobowiązania długoterminowe	17.500.582,55	18 931 176,47
2.1.Wobec jednostek powiązanych		
2.2.Wobec pozostałych jednostek	17.500.582,55	18 931 176,47
a) kredyty i pożyczki	4 290 400,00	3 970 666,47
b) z tytułu emisji dłużnych papierów wartościowych	12 782 700,00	14 954 000,00
c) inne zobowiązania finansowe	0	
d) inne	427.482,55	6 510,00

Kredyty i pożyczki to kredyt inwestycyjny zaciągnięty w Powiślańskim Banku Spółdzielczym na zakup hali produkcyjnej. Okres spłaty powyżej 5 lat

Zobowiązania długoterminowe z tytułu emisji dłużnych papierów wartościowych
tabela z obligacjami dł terminowymi

Seria	Oznaczenie	Ilość	Nominał	Wartość	Data emisji	Data wykupu
	KDPW					
C	47	5 384	1 000,00 zł	5 384 000,00 zł	2012-04-18	2015-04-16
D	54	3 270	1 000,00 zł	3 270 000,00 zł	2012-07-17	2015-01-16
E	62	1 050	1 000,00 zł	1 050 000,00 zł	2012-07-17	2015-01-16
H	96	5 250	1 000,00 zł	5 250 000,00 zł	2013-10-15	2015-04-14
Razem		14 954		14 954 000,00 zł		

Wszystkie zobowiązania długoterminowe są zawarte w polskiej walucie.

22.2. Zobowiązania długo terminowe w okresach spłaty

a/ 1- 3 lat obligacje 14.954.000,-

b/ 3- 5 lat obligacje - 0

c/ pow 5 lat Kredyt inwestycyjny w Powiślańskim Banku Spółdzielczym w Kwidzynie, pozostało do spłaty na dzień 31.12.2013 3.970.666,47

zobowiązania długoterminowe razem 18 931 176,47

22.3 Zobowiązania długo terminowe struktura walutowa

a. wszystkie ww zobowiązania długoterminowe są w walucie polskiej

b. brak zobowiązań długoterminowych w walucie

zobowiązania długoterminowe razem 18 931 176,47

22.4 Zobowiązania długo terminowe z tytułu kredytów i pożyczek**a/ Powiślański Bank Spółdzielczy w Kwidzynie****b/ Kwidzyn ul Kopernika 28****c/ kwota 4.800.000,- zgodnie z umową nr 685/2011/17****d/ pozostało do spłaty 3.970.666,47 na 31.12.2013****e/ oprocentowanie 6,8%****f/ / termin spłaty 30.04.2026****g/ zabezpieczenia**

- hipoteka na kwotę 8.160.000
- cesja polisy ubezpieczeniowej
- przewłaszczenie środków trwałych na 1.630.534,44
- blokada na rachunku bankowym 1.000.000,-
- weksel in blanco z deklaracją wekslową
- nieodwołalne pełnomocnictwo do rachunku bankowego
- oświadczenie dłużnika o poddaniu się egzekucji.

22.5 Zobowiązania długo terminowe z tytułu emisji obligacji zawiera tabela.

Tabela z obligacjami zawiera odpowiedzi od a do e

Seria	Oznaczenie	Ilość	Nominał	Wartość	Data emisji	Data wykupu
	KDPW					
C	47	5 384	1 000,00 zł	5 384 000,00 zł	2012-04-18	2015-04-16
D	54	3 270	1 000,00 zł	3 270 000,00 zł	2012-07-17	2015-01-16
E	62	1 050	1 000,00 zł	1 050 000,00 zł	2012-07-17	2015-01-16
H	96	5 250	1 000,00 zł	5 250 000,00 zł	2013-10-15	2015-04-14
		14 954		14 954 000,00 zł		
		14 954		14 954 000,00 zł		

22.5.f dodatkowe prawa – nie występują**22.5.g rynek notowań – GPW ASO****22.5.h inne - nie występują**

Seria	Oznaczenie	Oprocentowanie p.a.	Zabezpieczenie	Numer Wiczysej	Księgi
	KDPW				
C	47	WIBOR 3M + 7,2%	Poręczenie	nd	
			Poddanie się egzekucji w trybie art 777 KPC	nd	
D	54	WIBOR 3M + 7,0%	Hipoteka	GD1R/00016948/5	
				GD1R/00017180/0	
				GD1W/00013421/8	
E	62	WIBOR 3M + 7,0%	Hipoteka	GD1W/00077281/0	
				GD1W/00094332/8	
				GD1W/00094331/1	

			Poddanie się egzekucji w trybie art 777 KPC	nd
H	96		Oświadczenie Spółki 777	nd

NOTA 23. do poz B.III pasywów bilansu23.1.a Brak zobowiązań krótkoterminowych od jednostek zależnych23.1.b Brak zobowiązań krótkoterminowych od jednostek współzależnych23.1.c Brak zobowiązań krótkoterminowych od jednostek stowarzyszonych23.1.d Brak zobowiązań krótkoterminowych wobec znaczącego inwestora23.1.e Brak zobowiązań krótkoterminowych wobec jednostki dominującej**23.1.f. Zobowiązania krótkoterminowe wobec pozostałych jednostek**

	31.12.2012	31.12.2013
3.Zobowiązania krótkoterminowe	13.982.002,12	19 273 457,93
3.1.Wobec jednostek powiązanych	0,00	0,00
<i>a) z tytułu dostaw i usług, o okresie wymagalności :</i>	<i>0,00</i>	<i>0,00</i>
- do 12 miesięcy	0,00	0,00
- powyżej 12 miesięcy	0,00	0,00
<i>b) inne</i>	<i>0,00</i>	<i>0,00</i>
3.2.Wobec pozostałych jednostek	13.982.002,12	19 273 457,93
<i>a) kredyty i pożyczki</i>	<i>989 780,36</i>	<i>4 841 544,18</i>
<i>b) z tytułu emisji dłużnych papierów wartościowych</i>	<i>3 397 781,45</i>	<i>6 110 600,00</i>
<i>c) inne zobowiązania finansowe</i>		<i>68 892,03</i>
<i>d) z tytułu dostaw i usług, o okresie wymagalności :</i>	<i>8 953 447,89</i>	<i>7 170 889,34</i>
- do 12 miesięcy	8 953 447,89	7 170 889,34
- powyżej 12 miesięcy	0,00	0,00
<i>e) zaliczki otrzymane na dostawy</i>	<i>0,00</i>	<i>0,00</i>
<i>f) zobowiązania wekslowe</i>	<i>0,00</i>	<i>0,00</i>
<i>g) z tytułu podatków, ceł ubezpieczeń i innych świadczeń</i>	<i>584 077,17</i>	<i>983 283,91</i>
<i>h) z tytułu wynagrodzeń</i>	<i>56 315,25</i>	<i>78 435,70</i>
<i>i) inne</i>	<i>600,00</i>	<i>19 812,77</i>
3.3.Fundusze specjalne	0,00	0,00

Zobowiązanie z tyt kredytów i pożyczek to kredyt w rachunku bieżącym.

Zobowiązanie z tyt emisji papierów wartościowych to obligacje z terminem wykupu w 2014 roku.

ZOBOWIĄZANIA KRÓTKOTERMINOWE, O POZOSTAŁYM OD DNIA 31 grudnia 2012 OKRESIE SPŁATY w złotych

	razem	w terminie	Do 30 dni	31-60 dni	61-90 dni	91-180 dni	181-365 dni	366-730 dni
Zobowiązania	7 804 886,00	6 235 851,00	1 803 592,00	276 252,00	137 335,00	143 991,00	347 684,00	100 823,00
Dostawy nie fakturowane	1 148 562,00							
	8.953.448							

Wiekowanie zobowiązań:

ZOBOWIĄZANIA KRÓTKOTERMINOWE, O POZOSTAŁYM OD DNIA 31 grudnia 2013 OKRESIE SPŁATY w tysiącach złotych

	razem	w terminie	Do 30 dni	31-60 dni	61-90 dni	91-180 dni	Pow 180
Tys. złotych							
Zobowiązania	7 170,90	6 417,31	103,10	157,00	53,86	127,69	311,90
Dostawy nie fakturowane	4 162,50						

23.3 Zobowiązania krótko terminowe z tytułu kredytów i pożyczek
Kredyt w rachunku bieżącym Banku Gospodarki Żywnościowej

A/ Bank Gospodarki Żywnościowej

B/ Warszawa ul Kasprzaka 10/16

C/ zgodnie z aneksem nr 1 do umowy z dnia 17.10.2013 kwota ta wynosi 7.000.000,-

D/ jako, że jest to kredyt w rachunku bieżącym każda wpłata pomniejsza jego stan.

E/ oprocentowanie 3,80%

F/ spłata do 16.10.2014

g/ zabezpieczenia

1. zastaw rejestrowy na zapasach do kwoty 6.000.000,-
2. cesja z polisy ubezpieczeniowej
3. przewłaszczenie maszyn i urządzeń w kwocie 3.482.700,- zł
4. pełnomocnictwo w dysponowaniu rachunkami bieżącymi Kredytobiorcy w BGŻ

23.4 Zobowiązania krótko terminowe z tytułu wyemitowanych dłużnych instrumentów finansowych

Seria	Oznaczenie	Ilość	Nominał	Wartość	Data emisji	Data wykupu
	KDPW					ad d
F	70	30 787	100,00 zł	3 078 700,00 zł	2012-12-21	2014-06-30
G	88	30 319	100,00 zł	3 031 900,00 zł	2013-01-18	2014-07-31
Razem		61 106		6 110 600,00 zł		

Seria	Oznaczenie	Oprocentowanie p.a. Ad c	Zabezpieczenie ad e	Numer Księgi Wieczystej
	KDPW			
F	70	WIBOR 3M + 6,5%	Zastaw formy i modele	nd
G	88	WIBOR 3M + 6,5%	Zastaw formy i modele	nd

NOTA 24. do poz B.IV pasywów bilansu**Rozliczenia międzyokresowe – ujemna wartość firmy**

Ujemna wartość firmy w kwocie 11.229.727,78

Wartość ta powstała z rozliczenia zakupu majątku upadłej Stoczni Tczew - jest to różnica w wartościach określonych w akcie notarialnym zakupu a operatem szacunkowym rzeczoznawców.

Wartość ta podlega amortyzacji i umorzeniu czasokres rozliczenia określony jest na 14,7 lat.

NOTA 25.**Dane objaśniające sposób obliczania wartości księgowej na jedną akcję oraz rozwodnionej wartości księgowej na jedną akcję**

Wartość księgową na jedną akcję ustalono jako iloraz kapitału własnego i liczby akcji na dzień bilansowy.

Rozwodnioną wartość księgową na jedną akcję ustalono jako iloraz kapitału własnego i rozwodnionej liczby akcji na dzień bilansowy.

Rozwodniona liczba akcji jest równa liczbie akcji na dzień bilansowy, Spółka bowiem nie emitowała papierów wartościowych zamiennych na akcje.

Wartość księgowa na jedną akcję

	31.12.2012	31.12.2013
Wartość księgowa (w złotych)	16 339 508,97	35 171 191,71
Liczba akcji (w szt.)	38 075 060	70 375 060
Wartość księgowa na jedną akcję (w złotych)	0,43 zł	0,50 zł
Rozwodniona liczba akcji	38 075 060	70 375 060
Rozwodniona wartość księgowa na jedną akcję (w złotych)	0,43 zł	0,50 zł

NOTA 26.

Pozycje pozabilansowe nie występują

Noty objaśniające do rachunku zysków i strat**NOTA 27. do poz A RACHUNKU WYNIKÓW****Przychody**

	31.12.2012	31.12.2013
I. Przychody netto ze sprzedaży produktów, towarów i materiałów, w tym od jednostek powiązanych	40 057 373,90	48 460 208,06
1.Przychody netto ze sprzedaży produktów	21 066 017,47	25 463 840,01
2.Przychody netto ze sprzedaży towarów i materiałów	18 991 356,43	22 996 368,05

PRZYCHODY ZE SPRZEDAŻY TERYTORIALNIE w złotych	31.12.2012	31.12.2013
I. Przychody netto ze sprzedaży produktów, towarów	40 057 373,90	48 460 208,06

i materiałów, w tym od jednostek powiązanych		
a) kraj	25 989 784,81	23 998 988,26
b) eksport	14 067 589,09	24 461 219,80

PRZYCHODY NETTO ZE SPRZEDAŻY PRODUKTÓW, TOWARÓW I MATERIAŁÓW (STRUKTURA RZECZOWA - RODZAJE DZIAŁALNOŚCI) w złotych

	31.12.2012	31.12.2013
Przychody netto ze sprzedaży produktów, towarów i materiałów Razem	40 057 373,90	48 460 208,06
Przychody netto ze sprzedaży produktów	21 066 017,47	25 463 840,01
w tym sprzedaż łodzi	21 066 017,47	25 463 840,01
Przychody netto ze sprzedaży towarów	221.131,99	749.896,47
w tym laminat techniczny (np. elementy z laminatu wykonane dla przemysłu motoryzacyjnego)	134 313,05	749.896,47
w tym sprzedaż towarów dla branży produkcji jachtów i łodzi rekreacyjnych	86 818,94	0,00
Przychody netto ze sprzedaży materiałów	18 991 356,43	22 246 471,58
w tym sprzedaż materiałów dla branży produkcji jachtów i łodzi rekreacyjnych	18 991 356,43	22 246 471,58

NOTA 28. do poz A II RACHUNKU WYNIKÓW

Informacje analityczne dotyczące sprzedaży towarów i materiałów

28.1. PRZYCHODY NETTO ZE SPRZEDAŻY TOWARÓW I MATERIAŁÓW (STRUKTURA RZECZOWA)	31.12.2012	31.12.2013
a) sprzedaż towarów	221.131,99	749.896,47
b) sprzedaż materiałów	18.770.224,44	22 246 471,58
Przychody netto ze sprzedaży towarów i materiałów, razem	18.991.356,43	22 996 368,05
28.2. PRZYCHODY NETTO ZE SPRZEDAŻY TOWARÓW I MATERIAŁÓW (STRUKTURA TERYTORIALNA)	31.12.2012	31.12.2013
a) kraj, w tym	18.991.356,43	22 996 368,05
b) eksport, w tym	0	
Przychody netto ze sprzedaży towarów i materiałów, razem	18.991.356,43	22 996 368,05

Sprzedaż w tym zakresie dotyczy sprzedaży materiałów do produkcji łodzi. Sprzedaż realizowana jest na rzecz podwykonawców.

NOTA 29.**Koszty rodzajowe poniesione w okresie**

KOSZTY WEDŁUG RODZAJU	31.12.2012	31.12.2013
a) amortyzacja	1 752 289,71	2 044 375,06
b) zużycie materiałów i energii	13 177 632,39	11 883 017,76
c) usługi obce	3 097 379,24	4 701 663,51
d) podatki i opłaty	193 929,80	594 527,95
e) wynagrodzenia	718 195,67	522 707,33
f) ubezpieczenia społeczne i inne świadczenia	113 025,05	150 065,00
g) pozostałe koszty rodzajowe	136 749,75	121 437,65
Koszty według rodzaju razem	19 189 201,61	20 017 794,26
Zmiana stanu zapasów, produktów i rozliczeń międzyokresowych	0	0
Koszt wytworzenia produktów na własne potrzeby jednostki	0	0
Koszt sprzedaży	152 721,21	294 673,89
Koszty ogólnego zarządu	4 300 837,69	5 597 839,27
Koszt wytworzenia sprzedanych produktów	13 592 866,32	19 859 698,30

NOTA 30. do poz G RACHUNKU WYNIKÓW**Pozostałe przychody operacyjne**

	31.12.2012	31.12.2013
VII. Pozostałe przychody operacyjne	851 510,05	1 702 174,14
1. zysk ze zbycia niefinansowych aktywów trwałych	0,00	1 246 748,25
1. inne przychody operacyjne	851 510,05	455 425,89

Przychody w tym zakresie w 2012 dotyczyły nadwyżek inwentaryzacyjnych natomiast w 2013 są to przychody z umorzenia ujemnej wartości firmy.

NOTA 31. do poz H RACHUNKU WYNIKÓW**Pozostałe koszty operacyjne**

	31.12.2012	31.12.2013
VIII. Pozostałe koszty operacyjne	1 966 747,38	3 083 906,46

Spółka współpracuje na podstawie umów o współpracy z kooperantami, którzy zobowiązują się do współpracy w zakresie produkcji wyrobów z laminatu i/lub półproduktów tylko i wyłącznie na zlecenie Spółki oraz na podstawie dokumentacji technicznej stanowiącej własność Spółki. Kooperant nie ma prawa wykonywania laminatu i/lub półproduktów na rzecz innych odbiorców niż Spółka. Co do zasady kooperant stosuje materiały i/lub półprodukty, które nabywa od Spółki (Spółka jako większy podmiot jest w stanie wynegocjować lepsze ceny). Spółka zobowiązuje się do udostępnienia hali produkcyjnej do dyspozycji, a kooperant nie ponosi kosztów związanych z eksploatacją hali. Spółka dostarcza również narzędzia, sprzęt i wyposażenie na którym pracę wykonuje kooperant.

Spółka ponosi z tego względu koszty, które zalicza do kosztów pośrednich, tj. pozostałych kosztów operacyjnych. Koszty te nie zostają przypisane do danej produkcji Spółki, ponieważ wiążą się bezpośrednio z działalnością wytwórczą kooperantów, którzy sprzedają Spółce wytworzone laminaty oraz półprodukty w oparciu o które Spółka wytwarza produkt finalny.

Pozostałe koszty operacyjne w 2013 wyniosły one **3 083 906,46** Są to koszty wydziałowe poniesione przez Spółkę, ich struktura jest następująca:

Koszty wydziałowe	3 083 906,46
Amortyzacja ST	714 365,79
Usługi obce	707 835,26
Transport	687 939,99
Poz koszty	351 600,74
Pod od nieruchomości	175 843,50
R. inwentaryzacyjne	136 355,09
Montaż łodzi	77 300,72
Usł laminatu	59 160,75
Media	36 244,20
Koszty pracownicze	34 825,73
Ochrona	34 723,37
Remonty i naprawy sprzętu	23 027,55
Najmy nieruchomości	22 500,00
Poz naprawy	10 774,03
Materiały	5 566,55
Składowanie	4 050,00
Usł pocztowe i kurierskie	1 793,18

NOTA 32. do poz J RACHUNKU WYNIKÓW

32.1.a Brak przychodów z tyt. dywidend i udziałów w zyskach od jednostek powiązanych

32.1.a Brak przychodów od jednostek współzależnych

32.1.a Brak przychodów od jednostek stowarzyszonych

32.1.a Brak przychodów od znaczącego inwestora

32.1.a Brak przychodów od jednostki dominującej

32.1.b Brak przychodów z tyt. dywidend i udziałów w zyskach od pozostałych jednostek

32.2 Przychody finansowe z tyt odsetek

32.2.a z tyt udzielonych pożyczek

32.2.a Brak przychodów od jednostek powiązanych

32.2.a Brak przychodów od jednostek współzależnych

32.2.a Brak przychodów od jednostek stowarzyszonych

32.2.a Brak przychodów od znaczącego inwestora

32.2.a Brak przychodów od jednostki dominującej

32.2. Przychody finansowe od jednostek pozostałych

Wykazana w poz 2 powyższej tabeli kwota 779 758,33 to kwota przychodu z tyt odsetek naliczonych od przeterminowanych i rozliczonych należności, odsetki te nie zostały zapłacone, podlegają rozliczeniu w czasie, pozostała kwota 14 650,87 to kwota faktycznie otrzymanych odsetek.

32.3 inne przychody finansowe

dodatnie różnice kursowe zrealizowane 362.521,96

inne przychody finansowe razem 362.521,96

Przychody Finansowe

	31.12.2012	31.12.2013
X. Przychody finansowe	224 337,66	1 142 280,29
1. Dywidendy i udziały w zyskach - w tym :	0	0,00
- od jednostek powiązanych	0	0,00
2. Odsetki, w tym :	122 132,85	779 758,33

- od jednostek powiązanych	0	0,00
3.Zysk ze zbycia inwestycji	0	0,00
4. Aktualizacja wartości inwestycji	0	0,00
5. Inne	102 204,81	362 521,96

Wykazana w poz 2 powyższej tabeli kwota 779 758,33 to 765 107,46 to kwota przychodu z tyt odsetek naliczonych od przeterminowanych i rozliczonych należności, odsetki te nie zostały zapłacone, podlegają rozliczeniu w czasie, pozostała kwota 14 650,87 to kwota faktycznie otrzymanych odsetek.

Informacja do poz nr 5 - inne

Przychody wykazane w tej pozycji to przychody z tytułu różnic kursowych.

NOTA 33. do poz K RACHUNKU WYNIKÓW

32.1.a Brak kosztów finansowych od jednostek zależnych

32.1.b Brak kosztów finansowy od jednostek współzależnych

32.1.c Brak kosztów finansowych od jednostek stowarzyszonych

32.1.d Brak kosztów finansowych od znaczącego inwestora

32.1.e Brak kosztów finansowych od jednostki dominującej

Koszty finansowe

to koszty poniesione przez Admiral Boats SA

	31.12.2012	31.12.2013
XI. Koszty finansowe	2 546 921,69	3 634 284,39
1.Odsetki, w tym :	2 106 590,29	1 935 785,66
- od jednostek powiązanych		
2.Strata ze zbycia inwestycji		
3. Aktualizacja wartości inwestycji		
4. Inne	440 331,40	1 698 498,73
- w tym różnice kursowe	440 331,40	

Poz 1 2012 2.106.590,29 to odsetki wypłacone z tytułu emisji obligacji

Poz 4 2012 440.331,40 to różnice kursowe od transakcji 2012 roku

Poz 1 2013 to 1 935 785,66 odsetki wypłacone z tytułu emisji obligacji

Poz 4 2013 1 698 498,73 kwota ta składa się z następujących pozycji:

- odsetki 139 242,42
- koszty emisji obligacji 295 082,27
- ujemne r kursowe 557 985,73
- odpis aktualizacyjny 706 188,31

33.1.a Brak kosztów finansowych od kredytów i pożyczek od jednostek zależnych

33.1.a Brak kosztów finansowy od kredytów i pożyczek od jednostek współzależnych

33.1.a Brak kosztów finansowych od kredytów i pożyczek od jednostek stowarzyszonych

33.1.a Brak kosztów finansowych od kredytów i pożyczek od znaczącego inwestora

33.1.a Brak kosztów finansowych od kredytów i pożyczek od jednostki dominującej

33.1.a Brak kosztów finansowych od kredytów i pożyczek od innych jednostek

- odsetki od kredytów 297.165,61
- odsetki od obligacji 1.638.620,05

razem odsetki: 1.935.785,66

33.2. koszty finansowe.

a. różnice kursowe

<u>w tym:</u>	
- ujemne różnice kursowe zrealizowane	298.716,10
- ujemne różnice niezrealizowane	259.269,53
razem różnice kursowe	557.985,63

b. rezerwy i odpis aktualizacyjny

<u>w tym:</u>	
- odpis aktualizacyjny na należności	350.374,27
należności trudno ściągalne	
- rezerwa na odsetki od obligacji	355.814,04
odsetki od obligacji za 2013 i jeszcze nie wymagalne	
razem	706.188,31

Odpis na należności których ściągnięcie może być trudne lub wątpliwe 350.374,27

Rezerwa na odsetki to należne odsetki od obligacji za 2013 których wymagalność nastąpi w 2014 roku.

c. inne koszty

<u>w tym:</u>	
- koszty emisji obligacji	295.082,27
inne	139.242,42
razem inne koszty	434.324,79

Rezerwy- odpis aktualizacyjny

<u>w tym:</u>	
- odpis aktualizacyjny na należności	350.374,27
- rezerwa na odsetki od obligacji	355.814,04
razem	706.188,31

NOTA 35., 36. do poz M RACHUNKU WYNIKÓW**Zyski i straty nadzwyczajne**

Zyski i straty nadzwyczajne w prezentowanych okresach nie wystąpiły.

NOTA 37. do poz O RACHUNKU WYNIKÓW za rok 2012

Naliczenie podatku dochodowego

Lp	Nazwa	Dane za rok bieżący
I	Wynik finansowy (zysk, strata) br	1.872 662,04
1	Przychody wyłączone z opodatkowania (-) - dodatnie różnice kursowe z wyceny	406.075,62
2	Przychody zwiększające podstawę opodatkowania (+)	0,00
3	Koszty niestanowiące kosztów uzyskania przychodów (+) - ujemne różnice kursowe z wyceny - amortyzacja wartości firmy know-how - naliczone odsetki od obligacji - ubezpieczenie samochodów - amortyzacja samochodów osobowych - koszty związane z podwyższeniem kapitału - kary umowne - pozostałe koszty nku	341.588,41 583.100,00 317.781,45 6.280,11 76,074,67 243.523,17
4	Koszty uznane podatkowo (-) - strata 50% z 2010	69.397,92
5	Dochód podatkowy	2 965 536,31
6	Darowizny uznane podatkowo (-)	0,00
7	Podstawa opodatkowania	2 965 536,31
8	Podatek dochodowy bieżący CIT-8 (19%)	563 452,00
9	Odroczony podatek dochodowy	-48 144,89

W podatku dochodowym wykazanym w rachunku zysków i strat nie występuje podatek dotyczący:

- a/ działalności zaniechanej,
b/ wyniku na operacjach nadzwyczajnych.

W Admiral Boats SA nie było działalności zaniechanych i nadzwyczajnych.**NOTA 37. do poz O RACHUNKU WYNIKÓW za rok 2013**

Naliczenie podatku dochodowego

Lp	Nazwa	Dane za rok bieżący
I	Wynik finansowy (zysk, strata) br	2.953.697,99
1	Przychody wyłączone z opodatkowania (-) w tym - przychody nie zrealizowane odsetki - dodatnie różnice kursowe z wyceny	-554.317,58 -765.107,46 210.789,88
2	Przychody zwiększające podstawę opodatkowania (+)	0
3	Koszty niestanowiące kosztów uzyskania przychodów (+) w tym - ujemne różnice kursowe z wyceny - amortyzacja wartości firmy know-how - naliczone odsetki od obligacji - ubezpieczenie samochodów - amortyzacja samochodów osobowych - koszty związane z podwyższeniem kapitału - kary umowne - pozostałe koszty nku	-2.341.755,66 -258.410,43 -583.100,00 -355.814,04 -10.627,54 -28.886,10 -1.104.917,55
4	Koszty uznane podatkowo (-) - strata z 2010	-54.038,76

5	Dochód podatkowy	4.687.097,31
6	Darowizny uznane podatkowo (-)	
7	Podstawa opodatkowania	4.687.097,31
8	Podatek dochodowy bieżący CIT-8 (19%)	890.549,00
9	Odroczony pdop	-218.250,35
10	Podatek dochodowy wykazany w RZiS	890.549,00

W podatku dochodowym wykazanym w rachunku zysków i strat nie występuje podatek dotyczący:

- a/ działalności zaniechanej,
- b/ wyniku na operacjach nadzwyczajnych.

W Admiral Boats SA nie było działalności zaniechanych i nadzwyczajnych.

NOTA 38. do poz P RACHUNKU WYNIKÓW

Pozostałe obowiązkowe zmniejszenia zysku – nie dotyczy

Nota 39 do poz P RACHUNKU WYNIKÓW

Udział w zyskach (stratach) netto jednostek podporządkowanych – nie dotyczy

NOTA 40. do poz R RACHUNKU WYNIKÓW

Propozycja podziału wyniku

	31.12.2012	31.12.2013
Zysk/strata za okres	1.357.354,93	2 281 399,34
Zmiany zasad polityki rachunkowości	0	0,00
Podział zysku/pokrycie straty	0	0,00
– pokrycie straty z lat ubiegłych	0	0,00
– pokrycie straty z zysku	0	0,00
– pokrycie straty z kapitału zapasowego	0	0,00
– pokrycie straty z kapitału rezerwowego	0	0,00
– odpis na kapitał zapasowy	1.357.354,93	2 281 399,34
– odpis na pozostałe kapitały rezerwowe	0	0,00

NOTA 41.

DANE OBJAŚNIAJĄCE SPOSÓB OBLICZENIA ZYSKU (STRATY) NA JEDNĄ AKCJĘ ZWYKŁĄ ORAZ ROZWODNIONEGO ZYSKU (STRATY) NA JEDNĄ AKCJĘ ZWYKŁĄ

Zysk na jedną akcję zwykłą ustalono jako iloraz zysku netto za dany okres obrotowy i średniej ważonej liczby akcji pozostających w posiadaniu akcjonariuszy w danym okresie.

Rozwodniony zysk na jedną akcję ustalono jako iloraz zysku netto i średniej ważonej rozwodnionej liczby akcji.

Średnia ważona rozwodniona liczba akcji jest równa średniej ważonej liczbie akcji na dzień bilansowy, jako że Spółka nie posiada żadnych instrumentów finansowych wymiennych na akcje.

Noty objaśniające do rachunku przepływów pieniężnych

1. W przepływach środków pieniężnych w działalności operacyjnej Spółka prezentuje wpływy i wydatki związane z podstawową działalnością gospodarczą, a głównie:

1. wpływy ze sprzedaży produktów, towarów, materiałów i usług.
2. koszty wytworzenia produktów, zakupu materiałów i towarów oraz świadczonych usług,
 - a) płatności wobec dostawców,
 1. wydatki z tytułu podatków i innych opłat.

Z powyższej działalności wyłączono wydatki związane z działalnością inwestycyjną i finansową.

2. Przepływy środków pieniężnych z działalności inwestycyjnej obejmują wydatkowane środki na zakupy wartości niematerialnych i prawnych rzeczowego majątku trwałego oraz aktywów finansowych. Do wpływów zalicza się sprzedaż majątku trwałego otrzymane dywidendy od jednostki zależnej, odsetki uzyskane od lokat bankowych.

3. Przepływy środków pieniężnych z działalności finansowej ilustrują wpływy środków z zawartych umów kredytowych, wydatki związane z wypłatą dywidend dla akcjonariuszy, z obsługą kredytów, tj. odsetki i spłacone raty, spłaty zobowiązań z tytułu leasingu finansowego.

B. DODATKOWE NOTY OBJAŚNIAJĄCE

Dodatkowa nota objaśniająca nr 1

DODATKOWE NOTY OBJAŚNIAJĄCE Informacja o instrumentach finansowych

Dodatkowa nota objaśniająca nr 1

Podział instrumentów finansowych, zobowiązań finansowych i instrumentów kapitałowych

<i>Wyszczególnienie na 31.12.2013 r. (w złotych)</i>	Aktywa finansowe przeznaczone do obrotu	Pożyczki udzielone należności własne*	Aktywa finansowe utrzymywane do terminu wymagalności	Aktywa finansowe dostępne do sprzedaży
Stan na początek roku	278.638,26	6.000,00	0	0
a) zwiększenia	203.984.459,91	0	0	0
- nabycie, założenie, zaciągnięcie, wpływ	203.984.261,18			
- wycena	198,73			
- aktualizacja wartości				
b) zmniejszenia	202.945.965,31.	0	0	0
- rozchód, zbycie, rozwiązanie, spłata	202.933.278,78			
- wycena	12.686,53			
- aktualizacja wartości				
Stan na koniec okresu, w tym:		6.000,00	0	0
- środki pieniężne	1.317.132,86			
- inne krótkoterminowe aktywa finansowe		6.000,00		
- długoterminowe aktywa finansowe				

(*) bez należności handlowych, należności z tytułu podatków, ceł, ubezpieczeń społecznych i innych świadczeń.

Inne instrumenty aktywów nie występują.

Charakterystyka instrumentów finansowych

a/

Wyszczególnienie na 31.12.2013 r. (w złotych)	Aktywa finansowe przeznaczone do obrotu	Zobowiązania finansowe przeznaczone do obrotu	Pożyczki udzielone i należności własne *	Aktywa finansowe utrzymywane do terminu wymagalności	Pozostała zobowiązania finansowe **	Aktywa finansowe dostępne do sprzedaży
Aktywa finansowe przeznaczone do obrotu						
Nazwa lub rodzaj	Ilość	Wartość	Sposób wyceny	Ujmowanie skutków wyceny	Wartość bilansowa	Zasady wprowadzania do ksiąg rachunkowych
Środki pieniężne	-	1.317.132,86	-	-	1.317.132,86	w wartości nominalnej

1.3 Środki pieniężne

Środki pieniężne wykazane w sprawozdaniach finansowych definiowane są zgodnie z zapisem art. 3 ust. 1 pkt. 25 ustawy o rachunkowości.

1.4 Udzielone przez Emitenta pożyczki.

Emitent zawarł 2 listopada 2011 umowę pożyczki ze Stowarzyszeniem Kultury Fizycznej Rugby Club ARKA Gdynia na kwotę: 100.000,- złotych na dzień zatwierdzenia projektu do spłaty pozostało 6.000,- zł

1.5 Instrumenty pochodne

Emitent nie posiadał żadnych instrumentów pochodnych, nabywanych w celach spekulacyjnych bądź służących zabezpieczeniu aktywów lub przyszłych przepływów pieniężnych

1.6 Zobowiązania

I. Kolejnym instrumentem finansowym poza środkami pieniężnymi są obligacje.

Dane dot obligacji zawiera poniższa tabela oraz wcześniejsze noty dotyczące zobowiązań z tego tytułu.

Seria	Oznaczenie	Ilość	Nominał	Wartość	Data emisji
	KDPW				
C	47	5 384	1 000,00	5 384 000,00	2012-04-18
D	54	3 270	1 000,00	3 270 000,00	2012-07-17
E	62	1 050	1 000,00	1 050 000,00	2012-07-17

F	70	30 787	100,00	3 078 700,00	2012-12-21
G	88	30 319	100,00	3 031 900,00	2013-01-18
H	96	5 250	1 000,00	5 250 000,00	2013-10-15
		76 060		21 064 600,00	

II. Kredyty

1. Kredytu - leasingu złotowego zaciągniętego przez Spółkę powyżej 12 miesięcy
2. Kredytu inwestycyjnego zaciągniętego w Powiślańskim Banku Spółdzielczym w kwocie 3 970 666,47 zł zapadalnym 30.04.2026. Zabezpieczeniem kredytu jest nieruchomość w Bojanie
3. Kredyt w rachunku bieżącym BZWBK w kwocie 4 841 544,18 spłacany z kolejnych wpływów

III. Leasingów

Firma posiada trzy umowy leasingowe

1. Impuls Leasing umowa 11/02716/LO na pln 49.000,00 obowiązuje do lipca 2014, pozostaje do spłaty 31.916,52
2. Raiffeisen Leasing umowa 01049/LF/11 na pln 220.000,00 obowiązuje do maja 2014 , pozostaje do spłaty 36 975,51
3. Impuls Leasing umowa 12/04116/LO na pln 11.000,00 obowiązuje do lutego 2014

Na dni bilansowe przypadające w okresie objętym sprawozdaniem finansowym Spółka wyemitowała obligacje. Zestawienie ilustrujące wielkość emisji i terminy wykupu ilustruje tabela. Zestawienie zobowiązań z tyt odsetek od wyemitowanych obligacji ilustruje tabela.

Dodatkowa nota objaśniająca nr 2

Dane o pozycjach pozabilansowych, w szczególności zobowiązaniach warunkowych, w tym również udzielonych przez Emitenta gwarancjach i poręczeniach (także wekslowych), z wyodrębnieniem udzielonych na rzecz jednostek powiązanych

POZYCJE POZABILANSOWE	31.12.2012	31.12.2013
Zobowiązania warunkowe na rzecz jednostek pozostałych, w tym:		
– z tytułu udzielonych gwarancji i poręczeń	0	0
– w tym weksle	336.610	
– z tytułu zobowiązań hipotecznych	4.051.111	4.051.111
– z tytułu zastawu środków trwałych	0	0
Zobowiązania warunkowe, razem	4.387.721	4.051.111

Jednostka wg stanu na dzień 31 grudnia 2012 roku nie udzieliła gwarancji ani poręczeń (także wekslowych) na rzecz jednostek powiązanych.

Dla celów dodatkowych not objaśniających Spółka zastosowała definicje podmiotów powiązanych zgodnych z MSR 24.

Dodatkowa nota objaśniająca nr 3

Dane dotyczące zobowiązań wobec budżetu państwa lub jednostek samorządu terytorialnego z tytułu uzyskania prawa własności budynków i budowli

Nie posiada żadnych zobowiązań wobec budżetów z tytułu uzyskania praw własności do budynków czy budowli.

Dodatkowa nota objaśniająca nr 4

Informacje o przychodach, kosztach i wynikach działalności zaniechanej w danym okresie lub przewidzianej do zaniechania w następnym okresie

Nie podjęto żadnych decyzji o zaniechaniu działalności, a co za tym idzie nie poniesiono żadnych kosztów z tego tytułu.

Dodatkowa nota objaśniająca nr 5

Koszt wytworzenia środków trwałych w budowie, środków trwałych na własne potrzeby

Admiral Boats SA prowadzi bardzo specyficzną działalność, jej wyjątkowość sprowadza się do faktu, że niektóre ze środków trwałych jak kopyta do budowy form i formy do produkcji są unikalne i mogą być wytworzone tylko we własnym zakresie. Tak wytworzone narzędzia są wykorzystywane do produkcji organizowanej przez Admiral Boats SA. Koszt ich wytworzenia kalkulowany jest indywidualnie dla każdego ze środków. Ewidencja tych nakładów odbywa się w ramach programu inwestycyjnego.

Koszt ten wynika z rzeczywiście poniesionych nakładów na dany projekt

5.1 Tabela ilustruje nakłady na inwestycje w toku wg rzeczywistych kosztów.

Środki trwałe w realizacji	31,12,2013
Ruchomości	2 233 529,40
Oprogramowanie serwera	1 080,00
Sieć komputerowa Bojano	2 884,01
Projekt Łódź elektryczna Akademia Morska	3 398,47
PROJ AUTOBUS	5 242,60
Forma z Norwegii	6 076,18
Wyposażenie na Targi	7 322,71
720 Prototyp	7 495,00
Certyfikat ISO	8 400,00
wymiana masztu sztaplarki	9 580,00
Projekt Przyczepy	13 060,92
Bramownica	15 904,36
Urządzenie do wygrzewania	16 545,90
Prototyp 940	23 110,00
Znak towarowy	32 569,05
Wózki transportowe	32 697,96
Projekty łodzi	260 413,65
Riby	470 290,27
Zestaw Form	1 317 458,32
Nieruchomości	995 964,64
Budowa Wiaty Bojano Wyb 50	800,00
Nieruchomość Bojano	4 065,04
Wentylacja na hali produkcyjnej Bojano	12 048,00
Modernizacja syst grzewczego Kamień	27 256,27
Modernizacja Hali "PLEXI"-modelarnia	37 769,00
Wiatka magazynowa	46 000,00
Modernizacja hali Bojano	49 227,66
Budowa kotłowni gaz. w Stoczni Tczew	96 260,16

Budowa hali W-3 w Tczewie	100 909,26
Borkowo	131 557,32
Modernizacja hali Tczew	490 071,93
razem środki trwałe w realizacji	3 229 494,04

5.2 Środki wytworzone we własnym zakresie

Przyjęte środki trwałe wykonane we własnym zakresie	
	31.12.2013
Zestaw form 750 Riviera	292 597,63
Zestaw form 650 tuna	118 739,68
Zestaw form 561 xl	176 719,28
Zestaw form 560 tuna	172 832,97
Zestaw form 550 retro	188 422,41
Zestaw form 480/535 retro	116 818,82
Zestaw form 470 xl	162 371,65
Zestaw form 465 clever	116 743,18
Zestaw form 665 tuna (element)	10 400,00
razem	1 355 645,62

Powyższa tabela ilustruje koszty wytworzenia wg rzeczywistych wydatków środków trwałych wykonanych we własnym zakresie.

5.3 Nakłady dokonane w 2014 roku

Nakłady na projekty w toku zrealizowane do dnia zatwierdzenia Prospektu

Nazwa	2014
Certyfikat ISO/DNV	8 082,20
720 Prototyp	12 922,00
Budowa kotłowni gaz. w Stoczni Tczew	48 739,84
Forma	64 423,42
Budowa hali W-3 w Tczewie	82 341,00
Modernizacja hali Tczew	137 966,16
Prototypy różne	243 868,95

razem	598 343,57
-------	------------

5.4 Nakłady planowane na 2014 rok

Planowane nakłady inwestycyjne Tczew	
Projekty i budowa budynków	1 499 186,99
Media	960 162,61
Urządzenia dzwigowe	242 276,42
Zaplecze socjalne	320 325,20
Drogi i ich oświetlenie	259 186,99
razem	3 281 138,21

Nakłady te są rzeczywistym kosztem poniesionym z realizację projektu.

Dodatkowa nota objaśniająca nr 6

Wyszczególnienie		2012	2013
Inwestycje w toku	RAZEM	5 027 770,45	3 229 494,04
specyfikacja w nocie nr 5			
Inwestycje kapitałowe	Zakup Stoczni Tczew		6 851 000,00
	Sp. z o.o.		
	RAZEM		6 851 000,00
	Ogółem	5 027 770,45	10 080 494,04

Nakłady te są rzeczywistym kosztem poniesionym na realizację projektu.

Planowane inwestycje w okresie najbliższych 12 miesięcy w nocie 5

Dodatkowa nota objaśniająca nr 7

Informacje o transakcjach z podmiotami powiązanymi

Dodatkowa nota objaśniająca nr 7.1

Informacje o istotnych transakcjach zawartych przez emitenta/jednostkę powiązaną z podmiotami powiązanymi na warunkach innych niż rynkowe, wraz z ich kwotami oraz informacjami określającymi charakter tych transakcji

Nie dotyczy.

Dodatkowa nota objaśniająca nr 7.2

Dane liczbowe, dotyczące jednostek powiązanych

Dodatkowa nota objaśniająca nr 7.2.a.

**Zobowiązania i należności od jednostek powiązanych ilustruje poniższa tabela:
jest to suma zobowiązań i należności powstałych w okresie:**

Poniższa tabela ilustruje obroty z podmiotami powiązanymi (wartości brutto)

Jednostka	2012	2012	2013	2013
	Obrotu – zakupy w:	Obroty- sprzedaż do	Obrotu – zakupy w:	Obroty- sprzedaż do
Kleba Wiesław Wynagrodzenia Rada Nadzorcza	5.412,00	0	0	0
Kleba Halina Wynagrodzenia Rada Nadzorcza	4.490,00	0	0	0
Kleba Paulina Wynagrodzenia Rada Nadzorcza oraz dz gospodarcza - P.H.U.P. ADMIRAŁ PAULINA KLEBA (reklama i promocja Spółki)	77.490,00	0	82.395,00	0
Kleba Invest („dawniej Wittman Sp. z o.o.”)	0	0	0	2.214.000,00
PHU Admirał Kleba Wiesław	11.423.259,08	12.828.488,84	1.236.264,38	681.743,08
Admirał Spółka z o.o.	816.452,67	816.452,67	564.309,88	793.771,99

Obroty te zostały ustalone na podstawie sum zarejestrowanych – z agregowanych na kontach księgowych kontrahenta.

Dla celów dodatkowych not objaśniających Spółka zastosowała definicje podmiotów powiązanych zgodnych z MSR 24.

Salda rozrachunków z podmiotami powiązanymi na 31.12.2013 to:

Firma	Należność	Zobowiązania
-------	-----------	--------------

<u>PHU ADMIRAŁ WIESŁAW KLEBA</u>	320.717,95	
<u>Admirał Spółka z o.o.</u>	480871,38	
<u>Kleba Inwest dawniej Wittman Spółka z o.o.</u>	1.014.000,00	
<u>Kleba Paulina</u>	0	22679,36
<u>Kleba Wiesław</u>	5 262,42	
<u>Kleba Halina</u>	2654,00	

Dodatkowa nota objaśniająca nr 7.2.b

Poniższa tabelka ilustruje przychody netto od jednostek powiązanych

Jednostka	2012	2013
	Przychody wg jednostek powiązanych	Przychody wg jednostek powiązanych
Kleba Wiesław Wynagrodzenia Rada Nadzorcza	0	0
Kleba Halina Wynagrodzenia Rada Nadzorcza	0	0
Kleba Paulina Wynagrodzenia Rada Nadzorcza oraz dz gospodarcza	0	0
Kleba Invest („dawniej Wittman Sp. z o.o.”)	0	1.800.000,-
PHU Admirał Kleba Wiesław	10.429.665,73	554.262,65
Admirał Spółka z o.o.	663.782,66	645.343,08

Koszty dotyczące powyższych transakcji oparte są na wartościach rynkowych, takie same jak dla innych podmiotów.

Sprzedaż do produkcji laminatowej dokonywana jest po cenach zakupu tych materiałów plus 5 - 7 % marży.
Sprzedaż usług również kalkulowana jest na podstawie poniesionych kosztów plus marża plus koszty robocizny.
Sprzedaż usług najmu dokonywana jest po cenach rynkowych.

Dodatkowa nota objaśniająca nr 7.2.c

nie występują

7a. Informacje o charakterze i celu gospodarczym zawartych przez emitenta umów nieuwzględnionych w bilansie w zakresie niezbędnym do oceny ich wpływu na sytuację

majątkową, finansową i wynik finansowy

Nie dotyczy

Dodatkowa nota objaśniająca nr 8

Informacje o wspólnych przedsięwzięciach, które nie podlegają konsolidacji

nie podejmowano wspólnych przedsięwzięć.

Dodatkowa nota objaśniająca nr 9

Informacje o przeciętnym zatrudnieniu, z podziałem na grupy zawodowe

Informacja o zatrudnieniu

Liczba zatrudnionych	31.12.2012	31.12.2013
Pracownicy fizyczni	7	41
Pracownicy umysłowi	9	12
Razem zatrudnieni	16	52

Dodatkowa nota objaśniająca nr 10

Informacja o łącznej wartości wynagrodzeń i nagród (w pieniądzu i w naturze) wypłaconych lub należnych członkom Zarządu i Radzie Nadzorczej

Łączna wartość wynagrodzeń wypłaconych lub należnych wyniosła:

	31.12.2012	31.12.2013
Dla Zarządu	151 000,00	160 000,00
Bartoszewicz Andrzej	137 000,00	160 000,00
Kleba Paulina	14 000,00	0,00
Dla Rady Nadzorczej łącznie, w tym:	35 900,00	83 600,00
– z tytułu pełnienia funkcji członka Rady Nadzorczej	35 900,00	83 600,00
Kleba Wiesław	7 900,00	17 600,00
Kleba Paulina	6 000,00	6 000,00
Kleba Halina	7 000,00	18 000,00
Polański Sławomir	7 000,00	18 000,00
Riegel Halina	1 000,00	0,00
Sukacz Dawid	0,00	6 000,00
Jędrzejowicz Piotr	7 000,00	18 000,00
– z tytułu umowy – zlecenia na usługi doradcze na rzecz spółki	0,00	0,00

Dodatkowa nota objaśniająca nr 11

Informacje o wartości niespłaconych zaliczek, kredytów, pożyczek, gwarancji, poręczeń lub innych umów zobowiązujących do świadczeń na rzecz Emitenta, jednostek od niego zależnych, współzależnych, z nim stowarzyszonych udzielonych przez Emitenta osobom zarządzającym i nadzorującym

Na dzień 31 grudnia 2012 oraz na dzień 31 grudnia 2013 r. nie wystąpiły żadne niespłacone zaliczki, pożyczki, kredyty i gwarancje, poręczenia ani inne umowy zobowiązujące do świadczeń na rzecz Spółki, jednostek od niej zależnych, współzależnych i z nim stowarzyszonych, udzielonych osobom zarządzającym i nadzorującym.

Dodatkowa nota objaśniająca nr 11a

Emitent podpisał umowę, z podmiotem uprawnionym do badania sprawozdań finansowych, o dokonanie badania w dniu 30 grudnia 2013. Umowa nr 14/BSF/2013 z firmą „Pro-Bilans” J.K. Sp z o.o. Nr w rejestrze 2397 z siedzibą w Gdyni ul. Akacjowa 19a.

Wynagrodzenie podmiotu uprawnionego do badania sprawozdań finansowych w 2013 roku ustalono w kwocie 25,000 zł netto, natomiast Wynagrodzenie podmiotu uprawnionego do badania sprawozdań finansowych w 2012 roku ustalono w kwocie 20,000 zł netto.

Dodatkowa nota objaśniająca nr 12**Informacja o znaczących zdarzeniach dotyczących lat ubiegłych, ujętych w sprawozdaniu finansowym za bieżący okres**

W sprawozdaniu za bieżący okres nie ujęto żadnych znaczących zdarzeń dotyczących lat ubiegłych.

Dodatkowa nota objaśniająca nr 13**Informacja o znaczących zdarzeniach, jakie nastąpiły po dniu bilansowym, a nie uwzględnionych w sprawozdaniu finansowym**

Informacja dotycząca roku 2012.

W dniu 28 listopada 2012 Zarząd Admiral Boats działając na podstawie art 444 oraz 446 k.s.h.

Oraz par 9 pkt 7 i 8 Statutu Spółki podjął uchwałę stanowiącą o podwyższeniu kapitału zakładowego z kwoty 9.518.765 zł do kwoty nie mniejszej niż 11.143.765 zł nie większej niż 13.893.765 zł tj o kwotę nie mniejszą niż 1.625.000 zł i nie większą niż 4.375.000 zł poprzez emisję nie mniej niż 6.500.000 i nie więcej niż 17.500.000 sztuk akcji na okaziciela serii E po cenie nominalnej 0,25 zł .

Zarząd złożył oświadczenie, że na podstawie subskrypcji prywatnej przydzielono 8.656.738 szt akcji na okaziciela serii E o wartości 2.164.184,50. Akcje te zostały opłacone w grudniu 2012. W związku z czym podwyższono kapitał zakładowy o kwotę 2.164.184,50 zł.

Zarząd określił wysokość kapitału zakładowego na 11.682.949,50 zł.

Wpłacone a nie zarejestrowane akcje zostały wykazane na koniec okresu w pozycji VI pasywów

„Pozostałe kapitały rezerwowe”.

Podwyższenie kapitału o kwotę 2.164.184,50 zł. zostało zarejestrowane przez Sąd Rejestrowy w styczniu 2013.

W roku 2013 żadnych takich zdarzeń nie było.

Dodatkowa nota objaśniająca nr 14

Informacje o relacjach między prawnym poprzednikiem a emitentem oraz o sposobie i zakresie przejęcia aktywów i pasywów – nie dotyczy

Dodatkowa nota objaśniająca nr 15

Sprawozdanie finansowe i dane porównywalne w okresie hiperinflacji – nie dotyczy

Dodatkowa nota objaśniająca nr 16

Zestawienie oraz objaśnienie różnic pomiędzy danymi ujawnionymi w sprawozdaniu finansowym sprawozdaniu finansowym i danych porównywalnych, a uprzednio sporządzonymi i opublikowanymi sprawozdaniami finansowymi

Różnice nie wystąpiły

Dodatkowa nota objaśniająca nr 17**Zmiany stosowanych zasad rachunkowości i sposobu sporządzania sprawozdania finansowego, dokonanych w stosunku do poprzedniego roku obrotowego**

Nie zmieniono stosowanych zasad rachunkowości ani sposobu sporządzania sprawozdania finansowego.

Dodatkowa nota objaśniająca nr 18

Dokonane korekty błędów, ich przyczyny, tytuły oraz wpływ wywołanych tym skutków finansowych na sytuację majątkową i finansową, płynność oraz wynik finansowy i rentowność

Nie popełniono błędów podstawowych.

Dodatkowa nota objaśniająca nr 19

Niepewności co do możliwości kontynuowania działalności

Nie istnieją jakiegokolwiek niepewności co do możliwości kontynuowania działalności.

Dodatkowa nota objaśniająca nr 20

Różnice pomiędzy polskimi a międzynarodowymi standardami rachunkowości.

Admiral Boats Spółka Akcyjna stosuje zasady i metody rachunkowości zgodne z ustawą z dnia 29 września 1994 o rachunkowości (DZ.U.02.76.694) ze zmianami.

Spółka dokonała wstępnej identyfikacji obszarów występowania różnic oraz ich wpływu na wartość kapitałów własnych (aktywów netto) i wyniku finansowego pomiędzy niniejszym publikowanym sprawozdaniem finansowym sporządzonym zgodnie z polskimi zasadami rachunkowości a sprawozdaniem finansowym, które zostałyby sporządzone zgodnie z MSSF. W tym celu Zarząd spółki wykorzystał najlepszą wiedzę o spodziewanych standardach i interpretacjach oraz zasadach rachunkowości, które miałyby zastosowanie przy sporządzaniu sprawozdania zgodnie z MSSF.

Obszary występowania głównych różnic między niniejszym sprawozdaniem a sprawozdaniem jakie zostałyby sporządzone zgodnie z MSR to:

1 Rezerwy na świadczenia pracownicze

Zgodnie z MSR określenie tych zobowiązań wobec pracowników powinno odbywać się za pomocą metod mających charakter długoterminowy. Jako metodę do określenia tego typu zobowiązań MSR uznaje metodę aktuarialną. Polskie przepisy nie określają zasad ustalenia tego zobowiązania. Z uwagi na małą liczbę pracowników i ich młody wiek, spółka wybrała metod pośrednią.

2 Podatek odroczony

Podatek odroczony uwzględniony w sprawozdaniu sporządzonym wg zasad MSR powinien uwzględniać ww różnice między sprawozdaniem w pełni sporządzonym według MSR a sprawozdaniem sporządzonym według ustawy o rachunkowości.

3 Zakres informacji dodatkowych.

Różnice między zasadami rachunkowości i sposobem sporządzania sprawozdań finansowych przez Spółkę a MSR wynikają z szerszego zakresu ujawnień zalecanych przez niektóre MSR.

DANE PORÓWNYWALNE ZA 2012R.

Nie wystąpiły istotne różnice pomiędzy sprawozdaniem finansowym i danymi porównywalnymi sporządzonymi zgodnie z polskimi zasadami rachunkowymi, a odpowiednio sprawozdania finansowego i danymi porównywalnymi, które zostałyby sporządzone zgodnie z Międzynarodowymi Standardami Rachunkowości.

DANE PORÓWNYWALNE ZA 2013R.

Spółka sporządza sprawozdania finansowe zgodnie z polskimi zasadami rachunkowości.

Gdyby Spółka sporządzała sprawozdanie finansowe za rok obrotowy od 1 stycznia 2013 do 31 grudnia 2013r. zgodnie z MSR, powstała w wyniku nabycia zorganizowanej części przedsiębiorstwa ujemna wartość firmy w kwocie 11.625.140, 73 zł zostałaby odniesiona jednorazowo w pozostałe przychody operacyjne.

Dodatkowa nota objaśniająca nr 21

W przypadku niestosowania w sprawozdaniu finansowym do wyceny udziałów i akcji w jednostkach podporządkowanych - metody praw własności - skutki, jakie spowodowałyby jej zastosowanie, oraz wpływ na wynik finansowy

Nie stosowano metody praw własności do wyceny udziałów czy akcji.

Dodatkowa nota objaśniająca nr 22.1

W przypadku gdy dzień bilansowy, na który sporządzane jest sprawozdanie finansowe objętej skonsolidowanym sprawozdaniem finansowym jednostki podporządkowanej, wyprzedza dzień bilansowy, na który sporządza się skonsolidowane sprawozdanie finansowe, nie więcej jednak niż o trzy miesiące, istotne zdarzenia dotyczące zmian stanu aktywów, pasywów oraz zysków i strat tej jednostki podporządkowanej, jakie nastąpiły w okresie między

dniem bilansowym, na który sporządzono skonsolidowane sprawozdanie finansowe, a dniem bilansowym jednostki podporządkowanej

Nie zaszła taka okoliczność

Dodatkowa nota objaśniająca nr 22.2

Informacje o korektach oraz wielkości poszczególnych pozycji sprawozdania finansowego, dla których przyjęto odmienne metody i zasady wyceny, w przypadku dokonywania odpowiednich przekształceń sprawozdania finansowego jednostki objętej skonsolidowanym sprawozdaniem finansowym do metod i zasad przyjętych przez jednostkę dominującą, a w przypadku odstąpienia od dokonywania przekształceń - uzasadnienie odstąpienia

Nie zaszła taka okoliczność

Dodatkowa nota objaśniająca nr 23

Podstawa prawna odstąpienia konsolidacji

Emitent nie sporządza skonsolidowanego sprawozdania finansowego na podstawie art. 58 ust 1 ustawy o rachunkowości.

2. Opinia biegłego rewidenta

„Pro – Bilans” J.K.
Spółka z ograniczoną odpowiedzialnością
Gdynia ul. Akcyjowa 19 A
Podmiot uprawniony do badania sprawozdań finansowych numer ewidencyjny 2397

OPINIA

Niezależnego Biegłego Rewidenta
o historycznych informacjach finansowych
ADMIRAL BOATS Spółka Akcyjna
sporządzonych za okres: od 1 stycznia 2012r. do 31 grudnia 2012r.,
oraz od 1 stycznia 2013r do 31 grudnia 2013r.
dla Walnego Zgromadzenia, Rady Nadzorczej
oraz Zarządu Spółki ADMIRAL BOATS S.A.
84-207 Koleczkowo
Bojano, ul. Wybickiego 50

Gdynia, kwiecień 2014 rok



Na potrzeby prospektu emisyjnego oraz zgodnie z wymogami rozporządzenia Komisji (WE) nr 809/2004 z dnia 29 kwietnia 2004r., wykonującego dyrektywy 2003/71 WE Parlamentu Europejskiego i Rady w sprawie informacji zawartych w prospektach emisyjnych oraz formy, włączenia przez odniesienie i publikacji takich prospektów emisyjnych oraz rozpowszechniania reklam (Dz. Urz. UE L 2004, 149, 1 z 30.04.2004 r.), przeprowadziliśmy badanie jednostkowych historycznych informacji finansowych Spółki ADMIRAL BOATS S.A. za lata zakończone odpowiednio 31 grudnia 2013r. 31 grudnia 2012r. zwanych dalej historycznymi informacjami finansowymi.

Za przedstawione historyczne informacje finansowe, jak również prawidłowość ich ustalenia odpowiedzialny jest Zarząd Spółki ADMIRAL BOATS S.A., zwanej dalej Emitentem.

Naszym zadaniem było wyrażenie opinii o rzetelności i jasności prezentowanych w prospekcie emisyjnym historycznych informacji finansowych.

Badanie historycznych informacji finansowych przeprowadziliśmy zgodnie z obowiązującymi przepisami prawa i stosownie do:

- 1) rozdziału 7 ustawy z dnia 29 września 1994 r. o rachunkowości (Dz. U. z 2009 r. Nr 152, poz. 1223 z późniejszymi zmianami),
- 2) krajowych standardów rewizji finansowej, wydanych przez Krajową Radę Biegłych Rewidentów w Polsce
- 3) ustawy z dnia 15.09.2000r. Kodeks Spółek Handlowych (Dz. U. Nr 94, poz. 1037 z późniejszymi zmianami).

Badanie sprawozdania finansowego zaplanowaliśmy i przeprowadziliśmy w taki sposób, aby uzyskać racjonalną pewność, że historyczne informacje finansowe nie zawierają istotnych nieprawidłowości.

W szczególności badanie obejmowało sprawdzenie poprawności zastosowanych przez ADMIRAL BOATS S.A. zasad (polityki) rachunkowości i znaczących szacunków, oraz sprawdzenie - w przeważającej mierze w sposób weryfikacyjny - dowodów i zapisów księgowych, podstaw, z których wynikają liczby i informacje zawarte w historycznych informacjach finansowych, jak i całościową ocenę historycznych informacji finansowych. Uważamy, że badanie dostarczyło wystarczającej podstawy do wyrażenia miarodajnej opinii.

Naszym zdaniem historyczne informacje finansowe za okres

z



- od 1 stycznia 2013r. do 31 grudnia 2013r. sporządzone są zgodnie z ustawą o rachunkowości i wydanymi na jej podstawie przepisami oraz rozporządzeniem Ministra Finansów z dnia 18 października 2005r. w sprawie zakresu informacji wykazywanych w sprawozdaniach finansowych i skonsolidowanych sprawozdaniach finansowych wymaganych w prospekcie emisyjnym dla emitentów z siedzibą na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej, dla których właściwe są polskie zasady rachunkowości (Dz.U. nr 209, poz. 1743 ze zmianami), zwanym dalej rozporządzeniem z dnia 18 października 2005r.
 - od 1 stycznia 2012r. do 31 grudnia 2012r. sporządzone są zgodnie z ustawą o rachunkowości i wydanymi na jej podstawie przepisami oraz rozporządzeniem z dnia 18 października 2005r.
- i przedstawiają rzetelnie i jasno wszystkie informacje istotne dla oceny sytuacji majątkowej, finansowej oraz wyników finansowych Emitenta w okresie prezentowanym w prospekcie emisyjnym.

W imieniu „Pro – Bilans” J.K. Spółka z o.o.

Gdynia, ul. Akcyjowa 19 A

Podmiot wpisany na listę podmiotów

uprawnionych do badania pod pozycją 2397

Kluczowy biegły rewident przeprowadzający badanie:

1 Kazimierz Jaszczykowski
Kluczowy Biegły Rewident

Kazimierz Jaszczykowski
nr ewid. 1409
Kluczowy biegły rewident
uprawnienie nr ew. 1409

Prezes Zarządu
Kazimierz Jaszczykowski

za „Pro-Bilans” J.K. Spółka z o.o.
81-520 Gdynia, ul. Akcyjowa 19A
Kazimierz Jaszczykowski – Prezes Zarządu

„Pro-Bilans” J.K.
Spółka z o.o.
ul. Akcyjowa 19 A
81-520 GDYNIA

Gdynia, dnia 11.04.2014 r.

VI. Załączniki

Załącznik 1 – Odpis z KRS

Identyfikator wydruku: RP/370380/20/20150302095815

Strona 1 z 8

CENTRALNA INFORMACJA KRAJOWEGO REJESTRU SĄDOWEGO

KRAJOWY REJESTR SĄDOWY

Stan na dzień 02.03.2015 godz. 09:58:15

Numer KRS: 0000370380

Informacja odpowiadająca odpisowi aktualnemu
Z REJESTRU PRZEDSIĘBIORCÓW
pobrana na podstawie art. 4 ust. 4aa ustawy z dnia 20 sierpnia 1997 r. o Krajowym Rejestrze
Sądowym (Dz. U. z 2007 r. Nr 168, poz.1186, z późn. zm.)

Data rejestracji w Krajowym Rejestrze Sądowym	19.11.2010		
Ostatni wpis	Numer wpisu	20	Data dokonania wpisu
	Sygnatura aktu	GD.VIII NS-REJ.KRS/23347/14/634	
	Oznaczenie sądu	SĄD REJONOWY GDAŃSK-PÓŁNOC W GDAŃSKU, VIII WYDZIAŁ GOSPODARCZY KRAJOWEGO REJESTRU SĄDOWEGO	

Dział 1

Rubryka 1 - Dane podmiotu	
1.Oznaczenie formy prawnej	SPÓŁKA AKCYJNA
2.Numer REGON/NIP	REGON: 221130993; NIP: 5882366102
3.Firma, pod którą spółka działa	ADMIRAL BOATS SPÓŁKA AKCYJNA
4.Dane o wcześniejszej rejestracji	-----
5.Czy przedsiębiorca prowadzi działalność gospodarczą z innymi podmiotami na podstawie umowy spółki cywilnej?	NIE
6.Czy podmiot posiada status organizacji pożytku publicznego?	NIE

Rubryka 2 - Siedziba i adres podmiotu	
1.Siedziba	kraj POLSKA, woj. POMORSKIE, powiat WEJHEROWSKI, gmina SZEMUD, miejsc. BOJANO
2.Adres	ul. WYBICKIEGO, nr 50, lok. ---, miejsc. BOJANO, kod 84-207, poczta KOLECZKOWO, kraj POLSKA
3.Adres poczty elektronicznej	-----
4.Adres strony internetowej	-----

Rubryka 3 - Oddziały
Brak wpisów

Rubryka 4 - Informacje o statucie

Identyfikator wydruku: RP/370380/20/20150302095815

Strona 2 z 8

1. Informacja o sporządzeniu lub zmianie statutu	1	20.10.2010R., NOTARIUSZ ROBERTO LESZKOWSKI, KANCELARIA NOTARIALNA KARTUZY, REPERTORIUM A NR 4990/2010
	2	13.01.2011R. - REP. A NR 174/2011 NOTARIUSZ ROBERTO LESZKOWSKI KANCELARIA NOTARIALNA W KARTUŻACH, ZMIENIONO PAR. 8, 9 I 17 UST. 2 STATUTU, USTALONO TEKST JEDNOLITY STATUTU
	3	02.02.2011R., REP. A NR 425/2011, NOTARIUSZ ROBERTO LESZKOWSKI, KANCELARIA NOTARIALNA W KARTUŻACH, ZMIENIONO PAR.8 I PAR.9 STATUTU, USTALONO TEKST JEDNOLITY STATUTU
	4	AKT NOTARIALNY Z DNIA 10.03.2011R. REP. A NR 930/2011 NOTARIUSZ ROBERTO LESZKOWSKI KANCELARIA NOTARIALNA W KARTUŻACH, ZMIANY W PAR.8; PAR.9 I PAR.18 UST.1 ORAZ AKT NOTARIALNY Z DNIA 06.04.2011R. REP. A NR 1339/2011 NOTARIUSZ ROBERTO LESZKOWSKI KANCELARIA NOTARIALNA W KARTUŻACH, ZMIANY W PAR.8; PAR.9 I PAR.18 UST.1
	5	05.06.2012, REP. A NR 5906/2012 NOTARIUSZA JACKA WARONSKIEGO W GDYNI, KANCELARIA NOTARIALNA W GDYNI, ZMIENIONO PAR.8 STATUTU SPÓŁKI, PAR.9 STATUTU SPÓŁKI PRZEZ DODANIE W NIM NOWEGO PUNKTU 7 I 8 ORAZ PRZYJĘTO TEKST JEDNOLITY STATUTU SPÓŁKI.
	6	20.06.2013 R., REP. A NR 1832/2013, NOTARIUSZ KATARZYNA NAGÓRSKA-PROTASIUK, KANCELARIA NOTARIALNA KATARZYNA NAGÓRSKA-PROTASIUK W GDAŃSKU, ZMIENIONY: PAR.8, PAR.9 STATUTU SPÓŁKI, UCHYLONY: PAR.22 STATUTU SPÓŁKI
	7	28.10.2013 R., REP. A NR 3256/2013, NOTARIUSZ KATARZYNA NAGÓRSKA - PROTASIUK, KANCELARIA NOTARIALNA W GDAŃSKU, ZMIENIONO PAR.8,9 I PRZYJĘTO TEKST JEDNOLITY
	8	13.12.2013R. REPERTORIUM A NR 3768/2013 KANCELARIA NOTARIALNA KATARZYNA NAGÓRSKA-PROTASIUK UL. JAŚKOWA DOLINA 6/2 80-252 GDAŃSK, ZMIANIE ULEGŁY: PAR.9, PAR.10 UST.2, PAR.12, PAR.13, PAR.15, PAR.18, PAR.19.

Rubryka 5	
1.Czas, na jaki została utworzona spółka	NIEOZNACZONY
2.Oznaczenie pisma innego niż Monitor Sądowy i Gospodarczy, przeznaczonego do ogłoszeń spółki	-----
4.Czy statut przyznaje uprawnienia osobiste określonym akcjonariuszom lub tytuły uczestnictwa w dochodach lub majątku spółki nie wynikających z akcji?	NIE
5.Czy obligatoriusze mają prawo do udziału w zysku?	NIE

Rubryka 6 - Sposób powstania spółki
Brak wpisów

Rubryka 7 - Dane jedyne go akcjonariusza
Brak wpisów

Identyfikator wydruku: RP/370380/20/20150302095815

Strona 3 z 8

Rubryka 8 - Kapitał spółki		
1. Wysokość kapitału zakładowego		17 593 765,00 ZŁ
2. Wysokość kapitału docelowego		8 075 000,00 ZŁ
3. Liczba akcji wszystkich emisji		70375060
4. Wartość nominalna akcji		0,25 ZŁ
5. Kwotowe określenie części kapitału wpłaconego		17 593 765,00 ZŁ
6. Wartość nominalna warunkowego podwyższenia kapitału zakładowego		-----
Podrubryka 1 Informacja o wniesieniu aportu		
1. Określenie wartości akcji objętych za aport	1	5 500 000,00 ZŁ

Rubryka 9 - Emisja akcji		
1	1. Nazwa serii akcji	SERIA A
	2. Liczba akcji w danej serii	2000000
	3. Rodzaj uprzywilejowania i liczba akcji uprzywilejowanych lub informacja, że akcje nie są uprzywilejowane	AKCJE NIE SĄ UPRIWILEJOWANE
2	1. Nazwa serii akcji	B
	2. Liczba akcji w danej serii	12000000
	3. Rodzaj uprzywilejowania i liczba akcji uprzywilejowanych lub informacja, że akcje nie są uprzywilejowane	AKCJE NIE SĄ UPRIWILEJOWANE
3	1. Nazwa serii akcji	C
	2. Liczba akcji w danej serii	22000000
	3. Rodzaj uprzywilejowania i liczba akcji uprzywilejowanych lub informacja, że akcje nie są uprzywilejowane	AKCJE NIE SĄ UPRIWILEJOWANE
4	1. Nazwa serii akcji	D
	2. Liczba akcji w danej serii	2075060
	3. Rodzaj uprzywilejowania i liczba akcji uprzywilejowanych lub informacja, że akcje nie są uprzywilejowane	AKCJE NIE SĄ UPRIWILEJOWANE
5	1. Nazwa serii akcji	E
	2. Liczba akcji w danej serii	8656738
	3. Rodzaj uprzywilejowania i liczba akcji uprzywilejowanych lub informacja, że akcje nie są uprzywilejowane	AKCJE NIE SĄ UPRIWILEJOWANE
6	1. Nazwa serii akcji	SERIA F
	2. Liczba akcji w danej serii	6221429

Identyfikator wydruku: RP/370380/20/20150302095815

Strona 4 z 8

7	3.Rodzaj uprzywilejowania i liczba akcji uprzywilejowanych lub informacja, że akcje nie są uprzywilejowane	AKCJE NIE SĄ UPRIWILEJOWANE
	1.Nazwa serii akcji	G
	2.Liczba akcji w danej serii	11000000
8	3.Rodzaj uprzywilejowania i liczba akcji uprzywilejowanych lub informacja, że akcje nie są uprzywilejowane	AKCJE NIE SĄ UPRIWILEJOWANE
	1.Nazwa serii akcji	H
	2.Liczba akcji w danej serii	6421833

Rubryka 10 - Wzmianka o podjęciu uchwały o emisjach obligacji zmiennych
Brak wpisów

Rubryka 11	
1.Czy zarząd lub rada administrująca są upoważnieni do emisji warrantów subskrypcyjnych?	NIE

Dział 2

Rubryka 1 - Organ uprawniony do reprezentacji podmiotu		
1.Nazwa organu uprawnionego do reprezentowania podmiotu		ZARZĄD
2.Sposób reprezentacji podmiotu		W PRZYPADKU ZARZĄDU WIELOOSOBOWEGO DO SKŁADANIA OŚWIADCZEŃ I WYSTĘPOWANIA W IMIENIU SPÓŁKI WYMAGANE JEST WSPÓLDZIAŁANIE DWÓCH CZŁONKÓW ZARZĄDU LUB CZŁONKA ZARZĄDU I PROKURENTA.
Podrubryka 1 Dane osób wchodzących w skład organu		
1	1.Nazwisko / Nazwa lub firma	BARTOSZEWICZ
	2.Imiona	ANDRZEJ
	3.Numer PESEL/REGON	67122400851
	4.Numer KRS	****
	5.Funkcja w organie reprezentującym	PREZES ZARZĄDU
	6.Czy osoba wchodząca w skład zarządu została zawieszona w czynnościach?	NIE
	7.Data do jakiej została zawieszona	-----
2	1.Nazwisko / Nazwa lub firma	MEDIERS

Identyfikator wydruku: RP/370380/20/20150302095815

Strona 5 z 8

2.Imiona	ANTOON HENDRICK
3.Numer PESEL/REGON	---
4.Numer KRS	----
5.Funkcja w organie reprezentującym	WICEPREZES ZARZĄDU
6.Czy osoba wchodząca w skład zarządu została zawieszona w czynnościach?	NIE
7.Data do jakiej została zawieszona	-----

Rubryka 2 - Organ nadzoru			
1	1.Nazwa organu		RADA NADZORCZA
	Podrubryka 1		
	Dane osób wchodzących w skład organu		
	1	1.Nazwisko	KLEBA
		2.Imiona	HALINA TERESA
		3.Numer PESEL	68082800088
	2	1.Nazwisko	JĘDRZEJOWICZ
		2.Imiona	PIOTR
		3.Numer PESEL	42090301858
	3	1.Nazwisko	POLAŃSKI
		2.Imiona	SLAWOMIR MACIEJ
		3.Numer PESEL	79020904753
	4	1.Nazwisko	KLEBA
		2.Imiona	PAULINA MARIA
		3.Numer PESEL	88091607302
	5	1.Nazwisko	WOJNICZ
		2.Imiona	KAJETAN PAWEŁ
		3.Numer PESEL	61051802119
	6	1.Nazwisko	CZEKAJ
		2.Imiona	JAN
		3.Numer PESEL	50092201991

Rubryka 3 - Prokurenci			
1	1.Nazwisko	KREFT	
	2.Imiona	RENATA	
	3.Numer PESEL	71103010669	
	4.Rodzaj prokury	PROKURA SAMOISTNA	
2	1.Nazwisko	ŁOJCHTER	
	2.Imiona	LUCYNA ELŻBIETA	
	3.Numer PESEL	80111904064	
	4.Rodzaj prokury	PROKURA SAMOISTNA	

Identyfikator wydruku: RP/370380/20/20150302095815

Strona 6 z 8

3.	1.Nazwisko	CYBULSKA
	2.Imiona	BARBARA MARZENA
	3.Numer PESEL	91042001902
	4.Rodzaj prokury	SAMOISTNA

Dział 3

Rubryka 1 - Przedmiot działalności		
1.Przedmiot przeważającej działalności przedsiębiorcy	1.	---
2.Przedmiot pozostałej działalności przedsiębiorcy	1.	22, 21, Z, PRODUKCJA PŁYT, ARKUSZY, RUR I KSZTAŁTOWNIKÓW Z TWORZYW SZTUCZNYCH
	2.	22, 22, Z, PRODUKCJA OPAKOWAŃ Z TWORZYW SZTUCZNYCH
	3.	22, 23, Z, PRODUKCJA WYROBÓW DLA BUDOWNICTWA Z TWORZYW SZTUCZNYCH
	4.	22, 29, Z, PRODUKCJA POZOSTAŁYCH WYROBÓW Z TWORZYW SZTUCZNYCH
	5.	30, 11, Z, PRODUKCJA STATKÓW I KONSTRUKCJI PŁYWAJĄCYCH
	6.	30, 12, Z, PRODUKCJA ŁÓDZI WYCIECZKOWYCH I SPORTOWYCH
	7.	32, 30, Z, PRODUKCJA SPRZĘTU SPORTOWEGO
	8.	47, 91, Z, SPRZEDAŻ DETALICZNA PROWADZONA PRZEZ DOMY SPRZEDAŻY WYSŁUKOWEJ LUB INTERNET
	9.	47, 99, Z, POZOSTAŁA SPRZEDAŻ DETALICZNA PROWADZONA POZA SIECIĄ SKLEPOWĄ, STRAGANAMI I TARGOWISKAMI
	10.	49, 41, Z, TRANSPORT DROGOWY TOWARÓW
	11.	70, 22, Z, POZOSTAŁE DORADZTWO W ZAKRESIE PROWADZENIA DZIAŁALNOŚCI GOSPODARCZEJ I ZARZĄDZANIA
	12.	71, 12, Z, DZIAŁALNOŚĆ W ZAKRESIE INŻYNIERII I ZWIĄZANE Z NIĄ DORADZTWO TECHNICZNE
	13.	72, 19, Z, BADAŃ NAUKOWE I PRACE ROZWOJOWE W DZIEDZINIE POZOSTAŁYCH NAUK PRZYRODNICZYCH I TECHNICZNYCH

Rubryka 2 - Wzmianki o złożonych dokumentach			
Rodzaj dokumentu	Nr kolejny w polu	Data złożenia	Za okres od do
1.Wzmianka o złożeniu rocznego sprawozdania finansowego	1	30.03.2011	20.10.2010R. - 31.12.2010R.
	2	14.06.2012	01.01.2011 - 31.12.2011
	3	08.07.2013	2012
	4	10.07.2014	OD 01.01.2013 DO 31.12.2013
2.Wzmianka o złożeniu opinii biegłego rewidenta	1	*****	20.10.2010R. - 31.12.2010R.
	2	*****	01.01.2011 - 31.12.2011
	3	*****	2012
	4	*****	OD 01.01.2013 DO 31.12.2013
3.Wzmianka o złożeniu uchwały lub postanowienia o zatwierdzeniu sprawozdania finansowego	1	*****	20.10.2010R. - 31.12.2010R.
	2	*****	01.01.2011 - 31.12.2011
	3	*****	2012
	4	*****	OD 01.01.2013 DO 31.12.2013

Identyfikator wydruku: RP/370380/20/20150302095815

Strona 7 z 8

4.Wzmianka o złożeniu sprawozdania z działalności podmiotu:	1	*****	20.10.2010R. - 31.12.2010R.
	2	*****	01.01.2011 - 31.12.2011
	3	*****	2012
	4	*****	OD 01.01.2013 DO 31.12.2013

Rubryka 3 - Sprawozdania grupy kapitałowej
Brak wpisów

Rubryka 4 - Przedmiot działalności statutowej organizacji pożytku publicznego
Brak wpisów

Dział 4

Rubryka 1 - Zaległości
Brak wpisów

Rubryka 2 - Wierzytelności
Brak wpisów

Rubryka 3 - Informacje o zabezpieczeniu majątku dłużnika w postępowaniu w przedmiocie ogłoszenia upadłości, o oddaleniu wniosku o ogłoszenie upadłości z uwagi na fakt, że majątek niewypłacalnego dłużnika nie wystarcza na zaspokojenie kosztów postępowania
Brak wpisów

Rubryka 4 - Umożnienie prowadzonej przeciwko podmiotowi egzekucji z uwagi na fakt, że z egzekucji nie uzyska się sumy wyższej od kosztów egzekucyjnych
Brak wpisów

Dział 5

Rubryka 1 - Kurator
Brak wpisów

Dział 6

Identyfikator wydruku: RP/370380/20/20150302095815

Strona 8 z 8

Rubryka 1 - Likwidacja
Brak wpisów

Rubryka 2 - Informacje o rozwiązaniu lub unieważnieniu spółki
Brak wpisów

Rubryka 3 - Zarząd komisaryczny
Brak wpisów

Rubryka 4 - Informacja o połączeniu, podziale lub przekształceniu
Brak wpisów

Rubryka 5 - Informacja o postępowaniu upadłościowym
Brak wpisów

Rubryka 6 - Informacja o postępowaniu układowym
Brak wpisów

Rubryka 7 - Informacja o postępowaniu naprawczym
Brak wpisów

Rubryka 8 - Informacja o zawieszeniu działalności gospodarczej
Brak wpisów

data sporządzenia wydruku 02.03.2015

adres strony internetowej, na której są dostępne informacje z rejestru: <https://ems.ms.gov.pl>

Załącznik 2 – Jednolity tekst umowy Spółki

“STATUT SPÓŁKI ADMIRAL BOATS S.A.

§ 1

Stawający **Wiesław Kleba, Halina Teresa Kleba i Paulina Maria Kleba** oświadczają, że jako założyciele zawiązują Spółkę akcyjną, zwaną dalej Spółką.-----

§ 2

Firma Spółki brzmi: **ADMIRAL BOATS Spółka Akcyjna**. Spółka może używać skrótu firmy w brzmieniu: **ADMIRAL BOATS S.A.** oraz wyróżniającego znaku graficznego także w postaci znaku towarowego.-----

§ 3

Siedzibą Spółki jest **Bojano**.-----

§ 4

Spółka prowadzi działalność na obszarze Rzeczypospolitej Polskiej i poza granicami.-----

§ 5

Spółka może tworzyć oddziały, przedstawicielstwa, filie i inne jednostki organizacyjne oraz uczestniczyć w innych spółkach lub podmiotach gospodarczych w kraju i za granicą.-----

§ 6

Czas trwania spółki jest nieograniczony.-----

§ 7

Przedmiotem działalności Spółki, zgodnie z Polską Klasyfikacją Działalności, jest:-----

2. 22.21.Z Produkcja płyt, arkuszy, rur i kształtowników z tworzyw sztucznych,-----
3. 22.22.Z Produkcja opakowań z tworzyw sztucznych,-----
4. 22.23.Z Produkcja wyrobów dla budownictwa z tworzyw sztucznych, -----
5. 22.29.Z Produkcja pozostałych wyrobów z tworzyw sztucznych,-----
6. 30.11.Z Produkcja statków i konstrukcji pływających,-----
7. 30.12.Z Produkcja łodzi wycieczkowych i sportowych,-----
8. 32.30.Z Produkcja sprzętu sportowego,-----
9. 47.91.Z Sprzedaż detaliczna prowadzona przez domy sprzedaży wysyłkowej lub Internet, -----

10. 47.99.Z Pozostała sprzedaż detaliczna prowadzona poza siecią sklepową, straganami i targowiskami,----

11. 49.41.Z Transport drogowy towarów,-----
12. 70.22.Z Pozostałe doradztwo w zakresie prowadzenia działalności gospodarczej i zarządzania,-----

13. 71.12.Z. Działalność w zakresie inżynierii i związane z nią doradztwo techniczne, ---

14. 72.19.Z Badania naukowe i prace rozwojowe w dziedzinie pozostałych nauk przyrodniczych i technicznych.-----

§ 8

Kapitał zakładowy spółki wynosi 17.593.765,00zł (siedemnaście milionów pięćset dziewięćdziesiąt trzy tysiące siedemset sześćdziesiąt pięć złotych).-----

§ 9

Kapitał zakładowy dzieli się na akcje o wartości nominalnej 0,25 (dwadzieścia pięć) groszy każda i składa się z: --

1) Akcji na okaziciela serii A w ilości 2.000.000 (dwa miliony) sztuk oznaczonych od numeru 0000001 (jeden) do 2000000 (dwa miliony). -----

2) Akcje serii A są akcjami zwykłymi na okaziciela. -----

3) /uchylono/ -----

4) Akcji na okaziciela serii B w ilości 12.000.000 (słownie: dwanaście milionów) sztuk oznaczonych od numeru 2000001 (dwa miliony jeden) do 14000000 (czternaście milionów). a) Akcje serii B są akcjami zwykłymi na okaziciela.

b) /uchylono/ -----

5) Akcji na okaziciela serii C w ilości 22.000.000 (słownie: dwadzieścia dwa miliony) sztuk oznaczonych od numeru 14000001 (czternaście milionów jeden) do 36000000 (trzydzieści sześć milionów). -----

a) Akcje serii C są akcjami zwykłymi na okaziciela. -----

b) /uchylono/ -----

6) Akcji na okaziciela serii D w ilości 2.075.060 (słownie: dwa miliony siedemdziesiąt pięć tysięcy sześćdziesiąt) sztuk oznaczonych od numeru 36.000.001 (trzydzieści sześć milionów jeden) do 38.075.060 (trzydzieści osiem milionów siedemdziesiąt jeden tysięcy sześćdziesiąt). -----

a) Akcje serii D są akcjami zwykłymi na okaziciela. -----

6¹⁾ Akcji na okaziciela serii E w ilości 8.656.738 (słownie: osiem milionów sześćset pięćdziesiąt sześć tysięcy siedemset trzydzieści osiem) sztuk oznaczonych od numeru 38.075.061 (trzydzieści osiem milionów siedemdziesiąt pięć tysięcy sześćdziesiąt jeden) do 46.731.798 (czterdzieści sześć milionów siedemset trzydzieści jeden tysięcy siedemset dziewięćdziesiąt osiem). -----

a) Akcje serii E są akcjami zwykłymi na okaziciela. -----

6²⁾ Akcji na okaziciela serii F w ilości 6.221.429 (słownie: sześć milionów dwieście dwadzieścia jeden tysięcy czterysta dwadzieścia dziewięć) sztuk oznaczonych od numeru 46.731.799 (czterdzieści sześć milionów siedemset trzydzieści jeden tysięcy siedemset dziewięćdziesiąt dziewięć) do 52.953.227 (pięćdziesiąt dwa miliony dziewięćset pięćdziesiąt trzy tysiące dwieście dwadzieścia siedem). -----

a) Akcje serii F są akcjami zwykłymi na okaziciela. -----

6³⁾ Akcji na okaziciela serii G w ilości 11.000.000 (słownie: jedenaście milionów) sztuk oznaczonych od numeru 52.953.228 (pięćdziesiąt dwa miliony dziewięćset pięćdziesiąt trzy tysiące dwieście dwadzieścia osiem) do

63.953.227 (sześćdziesiąt trzy miliony dziewięćset pięćdziesiąt trzy tysiące dwieście dwadzieścia siedem). -----

a) Akcje serii G są akcjami zwykłymi na okaziciela. -----

6⁴) Akcji na okaziciela serii H w ilości 6.421.833 (słownie: sześć milionów czterysta dwadzieścia jeden tysięcy osiemset trzydzieści trzy złote) sztuk oznaczonych od numeru 63.953.228 (sześćdziesiąt trzy miliony dziewięćset pięćdziesiąt trzy tysiące dwieście dwadzieścia osiem) do 70.375.061 (siedemdziesiąt milionów trzysta siedemdziesiąt pięć tysięcy sześćdziesiąt jeden). -----

a) Akcje serii H są akcjami zwykłymi na okaziciela. -----

7) Zarząd jest upoważniony do dokonania jednego lub kilku podwyższeń kapitału zakładowego Spółki o łączną kwotę nie większą niż 8.075.000,00 (osiem milionów siedemdziesiąt pięć tysięcy) złotych poprzez emisję nie więcej niż 32.300.000 (trzydzieści dwa miliony trzysta tysięcy) akcji zwykłych na okaziciela, o wartości nominalnej 0,25 (dwadzieścia pięć) groszy każda akcja ("Kapitał Docelowy"), na następujących zasadach: ----

a) upoważnienie określone w niniejszym § 9 ust. 7 i ust. 8 Statutu Spółki, zostaje udzielone na okres 3 (trzech) lat od dnia zarejestrowania w Krajowym -----

Rejestrze Sądowym zmiany Statutu Spółki polegającej na udzieleniu upoważnienia dla Zarządu Spółki do podwyższenia kapitału zakładowego w granicach kapitału docelowego wraz z upoważnieniem dla Zarządu do pozbawienia Akcjonariuszy, w całości lub w części, prawa poboru akcji emitowanych przez Spółkę w granicach kapitału docelowego; -----

b) uchwała Zarządu podjęta w ramach statutowego upoważnienia udzielonego w niniejszym §9 ust. 7 i ust. 8 Statutu Spółki zastępuje uchwałę Walnego Zgromadzenia w sprawie podwyższenia kapitału zakładowego. Uchwały Zarządu w sprawach ustalenia ceny emisyjnej nie wymagają zgody Rady Nadzorczej Spółki; -----

c) Zarząd może, poprzez podjęcie odpowiedniej uchwały, pozbawić Akcjonariuszy, w całości lub w części, prawa poboru akcji emitowanych w ramach podwyższenia kapitału zakładowego w granicach Kapitału Docelowego za zgodą Rady Nadzorczej; -----

d) Zarząd może wydać akcje tylko w zamian za wkłady pieniężne. -----

8) Podwyższenie kapitału zakładowego Spółki w ramach Kapitału Docelowego z pozbawieniem Akcjonariuszy, w całości lub w części, prawa poboru akcji emitowanych w ramach podwyższenia kapitału zakładowego w granicach Kapitału Docelowego będzie realizowane zgodnie z następującymi postanowieniami: -----

a) Zarząd Spółki podejmie uchwałę wyrażającą intencję podwyższenia kapitału zakładowego Spółki w ramach Kapitału Docelowego, wskazującą między innymi: (i) liczbę emitowanych akcji w ramach danego podwyższenia kapitału zakładowego w ramach Kapitału Docelowego oraz (ii) cenę emisyjną akcji lub sposób jej ustalenia, (iii) sposób subskrypcji, oraz w przypadku subskrypcji prywatnej (iv) osoby, którym akcje mają być zaoferowane; -----

b) Rada Nadzorcza, po otrzymaniu odpisu uchwały Zarządu, o której mowa w lit. a) powyżej, rozpatrzy udzielenie zgód, o których mowa w ust. 7 lit. c) powyżej, przy czym wyrażenie takich zgód przez Radę Nadzorczą wymaga formy uchwały; -----

c) Uchwały Zarządu, o których mowa w §9 ust. 7 Statutu Spółki, wymagają formy aktu notarialnego.-----

§ 10

2. Kapitał zakładowy może zostać podwyższony w drodze emisji nowych akcji lub podwyższenia wartości nominalnej akcji dotychczasowych.-----

3. Podwyższenie kapitału zakładowego może nastąpić ze środków spółki.-----

§ 11

Akcje mogą być umarzane za zgodą akcjonariuszy w drodze nabycia akcji przez Spółkę (umorzenie dobrowolne).

§ 12

1. Spółka może emitować obligacje zamienne na akcje.
2. 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.

§ 13

1. Spółka tworzy następujące kapitały:-----
 - 1.kapitał zakładowy,-----
 - 2.kapitał zapasowy.-----
2. Kapitał zapasowy tworzony jest na pokrycie strat. -----
3. Spółka może utworzyć uchwałą Walnego Zgromadzenia kapitały (fundusze) rezerwowe lub celowe.-----

§ 14

Organami Spółki są: -----

10. Walne Zgromadzenie,-----
11. Rada Nadzorcza,-----
12. Zarząd.-----

§ 15

2. Walne Zgromadzenie zwoływane jest przez Zarząd.
3. Prawo zwołania Walnego Zgromadzenia i wnioskowania o zwołanie Walnego Zgromadzenia przysługuje innym podmiotom w przypadkach określonych w kodeksie spółek handlowych. -----

4. We wniosku o zwołanie Nadzwyczajnego Walnego Zgromadzenia należy wskazać co najmniej: sprawy wnoszone pod obrady (proponowany porządek obrad) oraz projekty uchwał.-----
5. Do kompetencji Walnego Zgromadzenia należą, między innymi:-----
 - 1.powoływanie i odwoływanie Członków Rady Nadzorczej,-----
 - 2.rozpatrzenie i zatwierdzenie sprawozdania Zarządu z działalności Spółki i sprawozdania finansowego za każdy rok obrotowy oraz udzielenie absolutorium członkom organów spółki z wykonania przez nich obowiązków,-----
 - 3.podejmowanie uchwał o podziale zysku albo o pokryciu straty, -----
 - 4.rozpatrywanie skarg i wniosków dotyczących Rady Nadzorczej Spółki,-----

5. podejmowanie uchwał w innych sprawach wnoszonych przez Radę Nadzorczą i Zarząd,-----

6. ustalanie zasad i stawek wynagradzania i nagradzania Rady Nadzorczej Spółki,--

6. Nabycie i zbycie a także obciążenie nieruchomości, użytkowania wieczystego lub udziału w nieruchomości, nie wymaga uchwały Walnego Zgromadzenia.
7. Z zastrzeżeniem uchwał, które dla swej skuteczności, zgodnie z Kodeksem spółek handlowych, wymagają kwalifikowanej większości głosów, wszystkie uchwały Walnego Zgromadzenia zapadają zwykłą większością głosów.-----

§ 16

Zgromadzenia Wspólników odbywają się w siedzibie Spółki albo w innym miejscu wskazanym przez Zarząd na terenie Rzeczypospolitej Polski.-----

§ 17

- Zwyczajne Walne Zgromadzenie odbyć się musi w ciągu sześciu miesięcy od zakończenia roku obrotowego.-----
- Rokiem obrotowym jest rok kalendarzowy. Pierwszy rok obrotowy kończy się z dniem 31 grudnia 2010 roku. -----

§ 18

1. Rada Nadzorcza składa się z od 3 do 5 członków, z zastrzeżeniem, że w okresie gdy Spółka jest spółką publiczną w rozumieniu Kodeksu spółek handlowych, Rada Nadzorcza składa się z 5 do 8 członków, powoływanych i odwoływanych przez Walne Zgromadzenie.
2. Członkowie Rady Nadzorczej powoływani są na okres pięciu lat, na wspólną kadencję i mogą być powoływani na kolejne kadencje. -----
3. Członkowie Rady Nadzorczej mogą brać udział w podejmowaniu uchwał Rady Nadzorczej oddając swój głos na piśmie za pośrednictwem innego członka Rady Nadzorczej lub przy wykorzystaniu środków bezpośredniego porozumiewania się na odległość. Oddanie głosu na piśmie nie może dotyczyć spraw wprowadzonych do porządku obrad na posiedzeniu Rady Nadzorczej a uchwała podjęta przy wykorzystaniu środków bezpośredniego porozumiewania się na odległość jest ważna, gdy wszyscy członkowie Rady Nadzorczej zostali powiadomieni o treści projektu uchwały.-----
4. Uchwały Rady Nadzorczej zapadają większością głosów oddanych za uchwałą. W przypadku równej ilości głosów decyduje głos Przewodniczącego Rady.-----
5. Do kompetencji Rady Nadzorczej należy:-----
 - 5.1 powoływanie i odwoływanie Członków Zarządu,-----
 - 5.2 ustalanie zasad i stawek wynagradzania i nagradzania Zarządu Spółki,-----
 - 5.3 wybór biegłego rewidenta,-----
 - 5.4 rozpatrywanie skarg i wniosków dotyczących Zarządu Spółki,-----
 - 5.5 Wyrażanie zgody na wniosek Zarządu na zaciąganie przez Spółkę zobowiązań w kwocie przekraczającej równowartość 1.000.000,- Euro (jednego miliona euro), liczonej według średniego kursu wg tabeli NBP z

ostatniego dnia miesiąca poprzedzającego podjęcie decyzji o zaciągnięciu zobowiązania,-----

5.6 Zatwierdzanie decyzji Zarządu dotyczących emisji akcji i innych instrumentów finansowych,-----

5.7 Zatwierdzenie na wniosek Zarządu wyboru rozwiązań technicznych i technologicznych,-----

5.8 Ustalenia tekstu jednolitego Statutu Spółki, -----

5.9. Uchwalanie regulaminu Rady Nadzorczej i zmian do tego regulaminu. -----

6. Rada Nadzorcza wykonuje zadania komitetu audytu, jeżeli liczy nie więcej niż pięciu członków. Jeżeli Rada Nadzorcza liczy ponad pięciu członków wybiera spośród swoich członków komitet audytu. -----

§ 19

- c) Zarząd Spółki składa się z od 1 do 3 członków, wybieranych na okres 5 lat, na wspólną kadencję i mogą być powoływani na kolejne kadencje. -----
- d) W przypadku Zarządu wieloosobowego do składania oświadczeń i występowania w imieniu Spółki wymagane jest współdziałanie dwóch członków Zarządu lub członka Zarządu i Prokurenta.-----

- e) Spółka może zawierać z członkami Zarządu umowy o pracę. W umowach z członkami Zarządu oraz we wszystkich innych czynnościach prawnych z nimi dokonywanych Spółkę reprezentuje Przewodniczący Rady Nadzorczej.-----

§ 20

Czysty zysk Spółki może być przeznaczony na:-----

- 1. kapitał zapasowy,-----
- 2. kapitały rezerwowe,-----
- 3. fundusze celowe,-----
- 4. dywidendę dla akcjonariuszy,-----
- 5. inwestycje,-----
- 6. inne cele określone uchwałą Walnego Zgromadzenia Wspólników.-----

§ 21

Zarząd zobowiązany jest przedstawić Radzie Nadzorczej sprawozdanie finansowe za rok obrotowy w terminie 3 (trzech) miesięcy po jego zakończeniu oraz sprawozdanie pisemne z działalności Spółki wraz z projektem uchwały w sprawie podziału zysku oraz opinią i raportem biegłych rewidentów w terminie 4 miesięcy po zakończeniu roku obrotowego. Sprawozdania podpisują wszyscy Członkowie Zarządu.-----

§ 22

/uchylono/

§ 23

Stawający założyciele określają przybliżone koszty poniesionych i obciążających Spółkę w związku z jej utworzeniem na kwotę 7.000,00 zł (siedem tysięcy) złotych.-----

§ 24

We wszystkich sprawach nieuregulowanych niniejszym aktem mają zastosowanie odpowiednie przepisy kodeksu spółek handlowych i innych obowiązujących ustaw”.-----

Załącznik 3 – Warunki emisji

UCHWAŁA nr 2
Zarządu Admiral Boats Spółka Akcyjna z siedzibą w Bojanie
z dnia 27 lutego 2015 roku
w przedmiocie przyjęcia warunków emisji
obligacji na okaziciela serii J

Zarząd Admiral Boats Spółka Akcyjna z siedzibą w Bojanie postanawia, co następuje:

§ 1

1. Przyjmuje się warunki emisji 30-miesięcznych obligacji odsetkowych na okaziciela serii J.
2. Warunki emisji Obligacji, o których mowa w ust. 1 stanowią załącznik nr 1 do niniejszej Uchwały.

§ 2

Niniejsza Uchwała wchodzi w życie z chwilą jej podjęcia.

**Załącznik nr 1
do Uchwały nr 2
z dnia 27 lutego 2015 r.
Zarządu Admiral Boats Spółka Akcyjna
z siedzibą w Bojanie**

**WARUNKI EMISJI
30-MIESIĘCZNYCH ODSETKOWYCH
OBLIGACJI NA OKAZICIELA SERII J
Admiral Boats Spółka Akcyjna
z siedzibą w Bojanie**

Admiral Boats Spółka Akcyjna z siedzibą w Bojanie, ul. Wybickiego 50, 84-207 Koleczkowo, wpisaną do Rejestru Przedsiębiorców prowadzonego przez Sąd Rejonowy w Gdańsku-Północ VIII Wydział Gospodarczy Krajowego Rejestru Sądowego pod numerem KRS: 0000370380 oraz numerem NIP: 5882366182.

**w liczbie nie mniejszej niż 3.000 (słownie: trzy tysiące) oraz
nie większej niż 6.000 (słownie: sześć tysięcy) sztuk
na łączną kwotę nie mniejszą niż 3.000.000 zł (słownie: trzy miliony złotych)
oraz nie większą niż 6.000.000 zł (słownie: sześć milionów złotych)**

NINIEJSZE WARUNKI EMISJI OBLIGACJI OKREŚLAJĄ PRAWA I OBOWIĄZKI EMITENTA I
OBLIGATARIUSZY

1. Definicje:

W niniejszych Warunkach Emisji terminy pisane wielką literą mają następujące znaczenie:

ASO, Rynek ASO Catalyst, Catalyst	Rynek obligacji pod nazwą Catalyst będący alternatywnym systemem obrotu, o którym mowa w art. 3 pkt 2 Ustawy o Obrocie, organizowany przez Giełdę Papierów Wartościowych w Warszawie S.A. zgodnie z Regulaminem ASO
Cena emisyjna	Cena, po jakiej sprzedawane są Obligacje, wynosząca 1.000 [tysiąc] złotych za każdą Obligację
Dzień (Data) Emisji	Dzień Przydziału Obligacji i pierwszy dzień Okresu Odsetkowego
Dzień Płatności Odsetek	Ostatni dzień danego Okresu Odsetkowego. Jeżeli data wypłaty odsetek wypada w dniu wolnym od pracy, wypłata świadczenia następuje w najbliższym dniu roboczym przypadającym po tym dniu
Dzień Przedterminowego Wykupu	Dzień, w którym dokonany będzie przedterminowy wykup na zasadach określonych w pkt. 18 niniejszych Warunków Emisji
Dzień Przydziału	Dzień przydziału Obligacji na rzecz inwestorów dokonany przez Zarząd Emitenta
Dzień Roboczy	Każdy dzień inny niż sobota, niedziela lub dni ustawowo wolne od pracy, w którym Krajowy Depozyt Papierów Wartościowych S.A. albo podmiot prowadzący Ewidencję prowadzi działalność operacyjną w sposób umożliwiający wykonanie czynności określonych w niniejszych Warunkach Emisji

Dzień Spłaty	Dzień wypłaty świadczenia wynikającego z realizacji Opcji Przedterminowego Wykupu na Żądanie Obligatariusza
Dzień Ustalenia Prawa	Dzień, w którym ustalane jest prawo do otrzymania przez Obligatariusza świadczeń z tytułu wypłaty odsetek lub wykupu Obligacji, który przypadać będzie na 6 [sześć] Dni Roboczych przed ostatnim dniem Okresu Odsetkowego lub przed Dniem Wykupu przy czym w przypadku pierwszego Okresu Odsetkowego będzie to dzień nie wcześniejszy, niż dzień utworzenia Ewidencji
Dzień Wykupu	Dzień, w którym Obligacje podlegać będą wykupowi, określony na dzień 18 września 2017 r.
Emitent, Spółka	Admiral Boats Spółka Akcyjna z siedzibą w Bojanie, ul. Wybickiego 50, 84-207 Koleczkowo
Ewidencja	Ewidencja Obligatariuszy prowadzona przez firmę inwestycyjną
GPW	Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie S.A.
KDPW	Krajowy Depozyt Papierów Wartościowych S.A.
KNF	Komisja Nadzoru Finansowego
Kodeks Cywilny, KC	Ustawa z dnia 23 kwietnia 1964 r. Kodeks cywilny (Dz. U. z 2014 r. poz. 121, z późn. zm.)
KRS	Krajowy Rejestr Sądowy
KSH	Ustawa z dnia 15 września 2000 r. – Kodeks spółek handlowych (Dz. U. z 2013 r. poz. 1030, z późn. zm.)
Kupon, Kupon odsetkowy	Stała stawka 8,5% w skali roku.
Memorandum Informacyjne	Dokument sporządzony w związku z Ofertą Publiczną Obligacji na podstawie Rozporządzenia Ministra Finansów z dnia 8 sierpnia 2013 r. w sprawie szczegółowych warunków, jakim powinno odpowiadać memorandum informacyjne sporządzone w związku z ofertą publiczną lub ubieganiem się o dopuszczenie instrumentów finansowych do obrotu na rynku regulowanym (Dz.U. z 2013 r. poz. 988)
Obligacje	Nie mniej niż 3.000 i nie więcej niż 6.000 sztuk Obligacji na okaziciela serii J o wartości nominalnej 1.000 zł każda
Obligatariusz	Osoba fizyczna, osoba prawna lub jednostka organizacyjna nieposiadająca osobowości prawnej, uprawniona z Obligacji
Odsetki	Świadczenie pieniężne, o którym mowa w pkt. 11, 16 i 17 niniejszych Warunków Emisji
Oferta Publiczna, Publiczna Oferta	Oferta publiczna Obligacji przeprowadzana na podstawie Memorandum Informacyjnego
Oferujący	Firma inwestycyjna, z którą Emitent zawarł umowę o oferowanie Obligacji w rozumieniu Ustawy o Obrocie Instrumentami
Okres Odsetkowy	Liczony w dniach kalendarzowych okres, za jaki naliczane są Odsetki.
Opcja Przedterminowego Wykupu Obligacji na Żądanie Obligatariusza	Prawo Obligatariusza do żądania przedterminowego wykupu Obligacji zgodnie z pkt. 18.2 niniejszych Warunków Emisji
Opcja Przedterminowego Wykupu Obligacji na żądanie Emitenta	Prawo Spółki do dokonania przedterminowego wykupu Obligacji na zasadach określonych w pkt 18.3 niniejszych Warunków emisji
Regulamin ASO	Regulamin Alternatywnego Systemu Obrotu przyjęty Uchwałą Nr 147/2007 Zarządu GPW z dnia 1 marca 2007 r. (z późn. zm.)

Ustawa o Obligacjach	Ustawa z dnia 29 czerwca 1995 r. o obligacjach (Dz.U. z 2014 r. poz. 730)
Ustawa o Obrocie Instrumentami	Ustawa z dnia 29 lipca 2005 r. o obrocie instrumentami finansowymi (t.j. Dz.U. z 2014 r. poz. 94)
Ustawa o Ofercie Publicznej, Ustawa o Ofercie	Ustawa z dnia 29 lipca 2005 roku o ofercie publicznej i warunkach wprowadzania instrumentów finansowych do zorganizowanego systemu obrotu oraz o spółkach publicznych (t.j. Dz.U. z 2013 r. poz. 1382)
Warunki Emisji	Niniejsze warunki Emisji Obligacji serii J stanowiące załącznik nr 1 do Uchwały Zarządu Spółki nr 2 z dnia 27 lutego 2015 r.
Zarząd	Zarząd Emitenta
Zabezpieczenie	<p>Wierzytelności Obligatariuszy wynikające z Obligacji zostaną zabezpieczone poprzez ustanowienie na rzecz Administratora Hipoteki, reprezentującego Obligatariuszy, zabezpieczenia hipotecznego na wskazanych poniżej nieruchomościach albo wyłącznie na nieruchomości wskazanej w wyszczególnieniu nr 1 poniżej – w zależności od liczby przydzielonych Obligacji:</p> <ol style="list-style-type: none"> 1. Nieruchomość gruntowa (działki ewidencyjne nr 180/9, 180/10, 180/11, 180/12), położona w Lędowie, gmina Pruszcz Gdański, pow. gdański, woj. pomorskie, dla której prowadzona jest przez Sąd Rejonowy w Gdańsku III Wydział Ksiąg Wieczystych księga wieczysta nr GD1G/00151021/9. 2. Nieruchomości gruntowe zabudowane (działki ewidencyjne nr 245/10, 242/4), położone w miejscowości Rąb, gmina Przodkowo, powiat kartuski, woj. pomorskie, dla której prowadzona jest przez Sąd Rejonowy w Kartuzach V Wydział Ksiąg Wieczystych księgi wieczyste nr GD1R/00016948/5, GD1R/00017180/0.

2. Postanowienia ogólne:

Obligacje serii J oferowane są w trybie oferty publicznej w rozumieniu art. 3 ust 1 Ustawy o Ofercie i w sposób wskazany w art. 7 ust. 9 tej Ustawy. Zgodnie z art. 41 ust. 1 Ustawy o Ofercie, w przypadkach, o których mowa w art. 7 ust. 9 tej ustawy, Emitent udostępnia do publicznej wiadomości Memorandum Informacyjne. Treść Memorandum nie wymaga zatwierdzenia przez Komisję Nadzoru Finansowego.

Obligacja serii J jest papierem wartościowym emitowanym w serii, niemającym formy dokumentu, na okaziciela, na podstawie którego Emitent stwierdza, że jest dłużnikiem Obligatariusza i zobowiązuje się wobec niego nieodwołalnie i bezwarunkowo do spełnienia świadczenia pieniężnego polegającego na zapłacie wartości nominalnej i kwoty Odsetek na zasadach i w terminach określonych w niniejszych Warunkach Emisji. Prawa wynikające z Obligacji powstają z chwilą dokonania po raz pierwszy zapisu Obligacji w Ewidencji, w rozumieniu art. 5a Ustawy o Obligacjach.

Zamiarem Emitenta jest wprowadzenie Obligacji na Rynek ASO Catalyst, w związku z czym po wprowadzeniu doń Obligacji będą miały zastosowanie wszelkie regulacje obowiązujące na tym rynku (w tym w szczególności regulacje KDPW i GPW), co każdorazowy inwestor lub Obligatariusz przyjmuje do wiadomości, a nabywając Obligacje wyraża na to zgodę.

3. Podstawa prawna emisji Obligacji:

Obligacje na Okaziciela serii J zostały wyemitowane na podstawie Uchwały nr 1 Zarządu Admiral Boats Spółka Akcyjna z siedzibą w Bojanie z dnia 27 lutego 2015 roku w sprawie emisji obligacji na okaziciela serii J.

4. Oznaczenie Obligacji:

Obligacje na okaziciela serii J.

5. Cel emisji:

Celem Emisji Obligacji jest pozyskanie środków na zwiększenie kapitału obrotowego.

6. Minimalna łączna wartość nominalna Obligacji (próg emisji w rozumieniu art. 13 ust. 1 Ustawy o Obligacjach):

3.000.000 zł (słownie: trzy miliony złotych).

7. Minimalna liczba Obligacji objętych zapisem:

1 (słownie: jedna) sztuka Obligacji.

8. Maksymalna łączna wartość nominalna Obligacji:

6.000.000 zł (słownie: sześć milionów złotych).

9. Wartość nominalna jednej Obligacji:

1.000 zł (słownie: tysiąc złotych).

10. Cena emisyjna jednej Obligacji:

1.000 zł (słownie: tysiąc złotych).

11. Okres Odsetkowy:

Okresy Odsetkowe wynoszą 3 (trzy) miesiące, przy czym Okresy Odsetkowe mogą mieć różną liczbę dni. Pierwszy Okres Odsetkowy rozpoczyna się w Dniu Emisji (łącznie z tym dniem), tj. 19 marca 2015 r. i kończy 18 czerwca 2015 r. (włącznie). Każdy kolejny Okres Odsetkowy rozpoczyna się w następnym dniu od zakończenia poprzedniego Okresu Odsetkowego (włącznie z pierwszym dniem nowego Okresu Odsetkowego) i kończy w ostatnim dniu Okresu Odsetkowego (włącznie z tym ostatnim dniem).

Obligacje będą oprocentowane począwszy od Dnia Emisji (włącznie) do ostatniego dnia ostatniego Okresu Odsetkowego (włącznie).

Dzień ustalenia prawa do otrzymania przez Obligatariusza świadczeń z tytułu wypłaty odsetek przypadać będzie na 6 (sześć) Dni Roboczych przed ostatnim dniem każdego Okresu Odsetkowego, przy czym w przypadku pierwszego Okresu Odsetkowego będzie to dzień nie wcześniejszy, niż dzień utworzenia Ewidencji.

Terminarz płatności kuponowych

Nr Okresu Odsetkowego	Początek Okresu Odsetkowego/ Dzień Emisji	Koniec Okresu Odsetkowego	Dzień Płatności Odsetek/Wykupu	Data Ustalenia Praw Do Odsetek/Wykupu	Liczba dni w okresie odsetkowym
I	19.03.2015 r.	18.06.2015 r.	18.06.2015 r.	10.06.2015 r.	92
II	19.06.2015 r.	18.09.2015 r.	18.09.2015 r.	10.09.2015 r.	92
III	19.09.2015 r.	18.12.2015 r.	18.12.2015 r.	10.12.2015 r.	91
IV	19.12.2015 r.	18.03.2016 r.	18.03.2016 r.	10.03.2016 r.	91
V	19.03.2016 r.	18.06.2016 r.	20.06.2016 r.	10.06.2016 r.	92
VI	19.06.2016 r.	18.09.2016 r.	19.09.2016 r.	09.09.2016 r.	92
VII	19.09.2016 r.	18.12.2016 r.	19.12.2016 r.	09.12.2016 r.	91

VIII	19.12.2016 r.	18.03.2017 r.	20.03.2017 r.	10.03.2017 r.	90
IX	19.03.2017 r.	18.06.2017 r.	19.06.2017 r.	08.06.2017 r.	92
X	19.06.2017 r.	18.09.2017 r.	18.09.2017 r.	08.09.2017 r.	92

12. Data (Dzień) Emisji/Dzień Przydziału Obligacji:

Dniem Emisji/Przydziału Obligacji jest 19 marca 2015 r.

13. Dzień rozpoczęcia naliczania odsetek od Obligacji:

Pierwszym dniem Okresu Odsetkowego jest Dzień Emisji (19 marca 2015 r.).

14. Zapisy oraz przydział Obligacji

Szczegółowy opis procedury składania zapisów oraz dokonywania przydziału Obligacji zamieszczony zostanie w Memorandum Informacyjnym.

15. Ewidencja:

Prawa wynikające z Obligacji powstają z chwilą pierwszego zapisania Obligacji w Ewidencji, prowadzonej przez firmę inwestycyjną. Pierwszy zapis w Ewidencji zostanie dokonany niezwłocznie po ustanowieniu zabezpieczenia wierzytelności wynikających z Obligacji na rzecz podmiotu pełniącego funkcję administratora hipoteki, zgodnie z pkt 22 Warunków Emisji. Prawa z Obligacji przysługiwać będą podmiotowi wpisanemu do Ewidencji w Dniu Ustalenia Praw.

Wypłata wszystkich świadczeń należnych Obligatariuszowi z posiadanych Obligacji - do czasu wprowadzenia ich do obrotu na ASO oraz rejestracji w systemie KDPW i funkcjonujących w jego ramach rachunkach papierów wartościowych prowadzonych przez firmy inwestycyjne - prowadzona będzie przez wybraną przez Spółkę firmę inwestycyjną.

Obligatariusz zobowiązany jest do zgłaszania podmiotowi prowadzącemu Ewidencję wszelkich zmian danych. W przypadku niezachowania wyżej wymienionych wymogów spełnienie świadczeń pieniężnych przez podmiot prowadzący Ewidencję w imieniu Emitenta nastąpi na rzecz osoby figurującej jako posiadacz Obligacji w Ewidencji.

Przenoszenie własności Obligacji będzie się odbywać zgodnie z regulacjami podmiotu prowadzącego Ewidencję.

Niezwłocznie po ustanowieniu zabezpieczenia, zgodnie z pkt. 22 Warunków Emisji, Emitent podejmie działania zmierzające do wprowadzenia Obligacji do obrotu na ASO oraz ich rejestracji w systemie KDPW i funkcjonujących w jego ramach rachunkach papierów wartościowych prowadzonych przez firmy inwestycyjne, wskazanych w Formularzach zapisów.

Po wprowadzeniu Obligacji do obrotu na ASO do powstawania i przenoszenia praw z Obligacji stosować się będą przepisy Ustawy o obrocie instrumentami finansowymi dotyczące praw ze zdematerializowanych papierów wartościowych oraz regulacje KDPW, ASO i regulaminy instytucji prowadzących rachunki papierów wartościowych Obligatariuszy.

16. Oprocentowanie:

Posiadaczom Obligacji będzie wypłacony stały kwartalny Kupon, według rocznej stopy procentowej w wysokości 8,5 % (osiem procent 50/100) w stosunku rocznym.

Wysokość Kuponu dla jednej Obligacji będzie ustalona zgodnie ze wzorem:

$$\text{Kupon} = 8,5\% \cdot \frac{\text{liczba dni w danym Okresie Odsetkowym}}{365} \cdot 1.000 \text{ zł}$$

po zaokrągleniu wyniku tego obliczenia do 1 (jednego) grosza, przy czym pół grosza będzie zaokrąglone w górę.

Wysokość Kuponu będzie obliczona na podstawie rzeczywistej liczby dni w Okresie Odsetkowym i przy założeniu 365 dni w roku.

Obligacje będą oprocentowane począwszy od Dnia Emisji (włącznie) do ostatniego dnia ostatniego Okresu Odsetkowego (włącznie).

17. Płatności kwot z tytułu posiadania Obligacji:

Obligacje serii J uprawniają do następujących świadczeń:

- świadczenie pieniężne polegające na zapłacie kwoty Odsetek na warunkach podanych w pkt. 11 i 16 niniejszych Warunków Emisji,
- wykupu Obligacji - świadczenia polegającego na zapłacie kwoty odpowiadającej wartości nominalnej Obligacji na warunkach i w terminie określonych w pkt. 18 niniejszych Warunków Emisji.

Płatności będą dokonywane w Dniu Płatności Odsetek, Dniu Wykupu lub w Dniu Przedterminowego Wykupu. Jeżeli Dzień Płatności Odsetek lub Dzień Wykupu lub Dzień Przedterminowego Wykupu przypadnie w dniu niebędącym Dniem Roboczym, datą płatności Odsetek, kwoty Wykupu lub kwoty Przedterminowego Wykupu będzie kolejny Dzień Roboczy przypadający po Dniu Płatności Odsetek, po Dniu Wykupu, lub po Dniu Przedterminowego Wykupu, przy czym Obligatariuszom nie będzie przysługiwać prawo żądania odsetek lub jakichkolwiek innych dodatkowych płatności za wyniki z tego tytułu opóźnienie.

Dzień ustalenia prawa do otrzymania przez Inwestora świadczeń z tytułu wypłaty odsetek i wykupu przypadać będzie na 6 (sześć) Dni Roboczych przed ostatnim dniem danego Okresu Odsetkowego i Dniem Wykupu.

Wypłata świadczeń należnych Obligatariuszowi podlegać będzie wszelkim obowiązującym przepisom podatkowym i innym właściwym przepisom prawa polskiego.

Do czasu wprowadzenia Obligacji na ASO oraz ich rejestracji w systemie KDPW i funkcjonujących w jego ramach rachunkach papierów wartościowych prowadzonych przez firmy inwestycyjne wypłata świadczeń będzie zachodziła się za pośrednictwem firmy inwestycyjnej prowadzącej Ewidencję Obligacji serii J, na rachunki bankowe Obligatariuszy wskazane w treści Formularzy zapisów albo wskazane później w inny sposób, zgodnie z regulacjami podmiotu prowadzącego Ewidencję. Wypłata świadczeń będzie się odbywać zgodnie z regulacjami podmiotu prowadzącego Ewidencję.

Po wprowadzeniu Obligacji na ASO oraz ich rejestracji w systemie KDPW i funkcjonujących w jego ramach rachunkach papierów wartościowych prowadzonych przez firmy inwestycyjne wypłata świadczeń będzie dokonana za pośrednictwem KDPW oraz firm inwestycyjnych prowadzących rachunki inwestycyjne Obligatariuszy. Wypłata świadczeń należnych Obligatariuszowi odbywać się będzie zgodnie z obowiązującymi regulacjami KDPW, ASO i regulaminami instytucji prowadzących rachunki papierów wartościowych Obligatariuszy..

W przypadkach niezależnych od Emitenta, które uniemożliwią spełnienie świadczeń pieniężnych z Obligacji zgodnie z określonymi zasadami i w terminach, w szczególności w przypadku zmian regulacji KDPW lub GPW lub w przypadku, w którym ustanowione zostaną dodatkowe dni wolne od pracy, wpływające na działalność KDPW lub GPW, Emitent ustali inne dni ustalenia praw do świadczeń z Obligacji w taki sposób, aby nowe terminy były w jak największym stopniu zbliżone do terminów, które ulegną zmianie.

W przypadku opóźnienia w płatności z tytułu świadczeń z Obligacji z winy Emitenta, Obligatariusze będą uprawnieni do otrzymania od Emitenta odsetek ustawowych za każdy dzień opóźnienia.

W razie przekazania przez Emitenta środków pieniężnych w wysokości niewystarczającej na pełne pokrycie zobowiązań z Obligacji należności Obligatariuszy zostaną pokryte ze środków przekazanych proporcjonalnie do liczby posiadanych Obligacji w następującej kolejności:

- (i) Odsetki z tytułu opóźnienia Emitenta w spełnieniu świadczeń z Obligacji;
- (ii) Odsetki;
- (iii) Wartość Nominalna.

Wszelkie świadczenia wynikające z Obligacji są nominowane i będą wypłacane przez Emitenta w złotych polskich.

18. Wykup Obligacji

18.1. Wykup Obligacji w Dniu Wykupu

Każda Obligacja serii J zostanie wykupiona przez Emitenta w Dniu Wykupu - 18 września 2017 roku poprzez wypłatę Obligatariuszom kwoty w wysokości równej wartości nominalnej Obligacji, tj. 1.000 zł za każdą Obligację powiększonej o naliczone Odsetki za ostatni Okres Odsetkowy.

Podstawą naliczenia i spełnienia świadczenia będzie liczba Obligacji zapisanych na rachunku papierów wartościowych Obligatariusza (lub w ewidencji prowadzonej przez firmę inwestycyjną – w przypadku niewprowadzenia Obligacji do obrotu na ASO) z upływem dnia ustalenia prawa do otrzymania świadczenia z tytułu Wykupu, przypadającego na 6 (sześć) Dni Roboczych przed Dniem Wykupu.

Wykupione Obligacje podlegają umorzeniu.

Emitent dokona Wykupu Obligacji za pośrednictwem KDPW oraz firm inwestycyjnych prowadzących rachunki inwestycyjne Obligatariuszy, poprzez uznanie rachunku pieniężnego służącego do obsługi rachunku papierów wartościowych Obligatariusza kwotą równą iloczynowi liczby Obligacji oraz wartości nominalnej jednej Obligacji.

W przypadku niewprowadzenia Obligacji do obrotu na ASO wykup Obligacji nastąpi za pośrednictwem firmy inwestycyjnej prowadzącej Ewidencję Obligacji serii J, na rachunki bankowe Obligatariuszy wskazane w treści Formularzy zapisów albo wskazane później w inny sposób, zgodnie z regulacjami podmiotu prowadzącego Ewidencję.

18.2. Opcja Wcześniejszego Wykupu na żądanie Obligatariusza

Zgodnie z art. 24 ust. 2 Ustawy o obligacjach w przypadku, gdy Emitent nie wypełni w całości lub w części zobowiązań wynikających z Obligacji, podlegają one przedterminowemu wykupowi na żądanie Obligatariusza.

Obligatariusz ma prawo do żądania wcześniejszego wykupu wszystkich lub części posiadanych przez siebie Obligacji, a Emitent zobowiązany jest dokonać przedterminowego wykupu tych Obligacji, także w przypadku wystąpienia w okresie od Dnia Emisji do Dnia Wykupu Obligacji następujących okoliczności:

- a) wobec Emitenta nastąpi wszczęcie postępowania: likwidacyjnego, upadłościowego, naprawczego lub egzekucyjnego, jeżeli kwota egzekwowanego roszczenia przekroczy 5.000.000 zł.
- b) Emitent zdecyduje o wypłacie dywidendy za rok obrotowy 2014 lub 2015, lub 2016,
- c) w księdze wieczystej którejś z nieruchomości wymienionej w pkt. 22 Warunków Emisji a stanowiącej zabezpieczenie wierzytelności wynikających z Obligacji zostanie wpisana hipoteka na rzecz podmiotu innego, niż administrator hipoteki na pierwszym miejscu albo na dalszym miejscu o terminie wymagalności wcześniejszym niż Dzień Wykupu,

Emitent zobowiązany jest do wysłania raportu bieżącego zgodnie z regulacjami obowiązującymi w ASO informującego o zaistnieniu powyższych zdarzeń lub okoliczności oraz o wynikającym z tego prawie do Opcji Wcześniejszego Wykupu na Żądanie Obligatariusza. Niedopełnienie tego obowiązku jest również podstawą żądania przedterminowego wykupu obligacji posiadanych przez danego Obligatariusza.

W przypadku niepodlegania regulacjom obowiązującym na ASO Emitent zobowiązany jest do przekazywania każdemu Obligatariuszowi w formie pisemnej informacji o wystąpieniu powyższych zdarzeń lub okoliczności oraz o wynikającym z tego prawie do Opcji Wcześniejszego Wykupu na Żądanie Obligatariusza. Za wypełnienie powyższego obowiązku uważa się także wysłanie przez Emitenta listu

poleconego. Niedopełnienie tego obowiązku jest również podstawą żądania przedterminowego wykupu obligacji posiadanych przez danego Obligatariusza.

Żądanie wykupu Obligatariusza będzie skuteczne jeśli zostanie dostarczone w formie pisemnego żądania Przedterminowego Wykupu Obligacji do 14 Dnia Roboczego po dniu publikacji raportu bieżącego informującego o wystąpieniu zdarzeń lub okoliczności stanowiących przesłankę do przedterminowego wykupu Obligacji (lub do 14 Dnia Roboczego po dniu otrzymania przez Obligatariusza listu poleconego w przypadku niewprowadzenia Obligacji do obrotu na ASO) bądź do 14 Dnia Roboczego po powzięciu przez Obligatariusza informacji o niedopełnieniu obowiązku przekazania takiej informacji w formie raportu bieżącego albo listem poleconym.

Pisemne zawiadomienie z żądaniem wcześniejszego wykupu Obligacji powinno zostać przesłane przez Obligatariusza na adres Emitenta oraz podmiotu prowadzącego rachunek papierów wartościowych Obligatariusza, na którym będą zapisane Obligacje, a w przypadku niewprowadzenia Obligacji do obrotu na ASO na adres Emitenta oraz podmiotu prowadzącego Ewidencję.

Dzień wypłaty świadczenia wynikającego z realizacji Opcji Przedterminowego Wykupu na Żądanie Obligatariusza (Dzień Spłaty) przypadnie nie później niż w 30 Dniu Roboczym od dnia przekazania Raportu Bieżącego o wystąpieniu okoliczności uprawniających Obligatariuszy do Przedterminowego Wykupu. W przypadku niewypełnienia przez Emitenta obowiązku podania informacji o wystąpieniu okoliczności uprawniających Obligatariuszy do Przedterminowego Wykupu, Dzień Spłaty przypadnie nie później niż 30 Dniu Roboczym od złożenia przez Obligatariusza do Emitenta żądania wcześniejszego wykupu.

Kwota na jedną obligację w jakiej Obligacje podlegają spłacie w wyniku realizacji Opcji Wcześniejszego Wykupu na Żądanie Obligatariusza równa będzie:

- (1) Wartości Nominalnej Obligacji, oraz
- (2) Odsetek naliczonych za Okres Odsetkowy kończący się w Dniu Spłaty (włącznie z tym dniem).

18.3 Opcja Wcześniejszego Wykupu na żądanie Emitenta

Emitent ma prawo dokonać przedterminowy wykup wszystkich lub części Obligacji na żądanie własne (Opcja Wcześniejszego Wykupu na Żądanie Emitenta).

Emitent zobowiązuje się do podawania informacji o zgłoszeniu żądania wcześniejszego wykupu Obligacji wraz ze wskazaniem Dnia Przedterminowego Wykupu na Żądanie Emitenta w formie pisemnej na adres Obligatariusza wskazany firmie inwestycyjnej prowadzącej Ewidencję, w terminie nie krótszym niż 20 Dni Roboczych przed Dniem Przedterminowego Wykupu na Żądanie Emitenta. Za wypełnienie powyższego obowiązku uważa się także wysłanie przez Emitenta listu poleconego. W przypadku gdy Obligacje będą notowane na rynku ASO Catalyst, zawiadomienie o żądaniu przedterminowego wykupu Obligacji na żądanie Emitenta zostanie przekazane przez Emitenta do wiadomości Obligatariuszy w formie raportu bieżącego w terminie nie krótszym niż 20 Dni Roboczych przed wskazaniem Dnia Wcześniejszego Wykupu na Żądanie Emitenta.

Kwota na jedną Obligację w jakiej Obligacje podlegają spłacie w wyniku realizacji Opcji Wcześniejszego Wykupu na Żądanie Emitenta równa będzie:

- (1) Wartości Nominalnej Obligacji,
- (2) Odsetek naliczonych za Okres Odsetkowy kończący się w Dniu Przedterminowego Wykupu (włącznie z tym dniem), oraz
- (3) Opcji Wcześniejszego Wykupu, liczonej jako procent Wartości Nominalnej w wysokości 1%.

18.4 Przedterminowy wykup w przypadku likwidacji Emitenta

Zgodnie z art. 24 ust. 3 Ustawy o Obligacjach w przypadku likwidacji Emitenta Obligacje podlegają natychmiastowemu wykupowi z dniem otwarcia likwidacji, chociażby nie nastąpił jeszcze Dzień Wykupu.

18.5 Prawo odstąpienia od umowy objęcia Obligacji i kara umowna

Emitent zapewnia, że w terminie do dnia 15 maja 2015 r. zostaną wydane przez właściwy sąd rejonowy postanowienia o wpisaniu do ksiąg wieczystych hipotek, na zasadach o których mowa w pkt 22 Warunków Emisji.

Każdemu podmiotowi, na rzecz którego Emitent dokona przydziału Obligacji („Subskrybent”), w terminie do dnia 29 maja 2015 r. przysługiwać będzie prawo do odstąpienia od umowy objęcia Obligacji, do zawarcia której dojdzie w wyniku przydziału Obligacji („Umowa Objęcia”), jeżeli w terminie do dnia 15 maja 2015 r. nie zostanie wydane postanowienie właściwego sądu rejonowego o wpisaniu do ksiąg wieczystych hipotek, na zasadach o których mowa w pkt 22 Warunków Emisji.

W przypadku złożenia przez Subskrybenta oświadczenia o odstąpieniu, o którym mowa powyżej, strony będą uważać Umowę Objęcia za niezawartą, a Emitent będzie zobowiązany do zwrócenia Subskrybentowi kwoty wpłaconej przez niego na poczet obejmowanych Obligacji liczonej jako iloczyn subskrybowanych Obligacji oraz ceny emisyjnej, oraz zapłaty na rzecz Subskrybenta kary umownej wyliczonej zgodnie z wzorem: Kara Umowna = $N \times 8,5\% \times (LD/365)$, gdzie:

N - łączna wartość nominalna wszystkich Obligacji przydzielonych danemu Subskrybentowi i przez niego opłaconych,

LD – liczbę dni poczynwszy od Dnia Emisji (łącznie z tym dniem) do dnia zapłaty przedmiotowej kary umownej przez Emitenta (łącznie z tym dniem).

Emitent potwierdza, że powyżej złożone zapewnienie o dokonaniu wpisów hipotek w terminie do dnia 15 maja 2015 r. ma charakter gwarancyjny, a opisana powyżej kara umowna będzie płatna na żądanie danego Subskrybenta w terminie 14 (czternastu) dni od dnia otrzymania przez Emitenta odpowiedniego, pisemnego wezwania do jej zapłaty, na rachunek bankowy wskazany w takim żądaniu, oraz będzie należna danemu Subskrybentowi niezależnie od istnienia lub wysokości szkody poniesionej przez niego wskutek nie wystąpienia któregośkolwiek ze zdarzeń, co do których Emitent złożył zapewnienie powyżej. Subskrybent będzie uprawniony jest do dochodzenia od Emitenta odszkodowania przenoszącego wysokość przedmiotowej kary umownej.

19. Przedawnienie:

Zgodnie z Art. 37a Ustawy o obligacjach roszczenia wynikające z Obligacji przedawniają się z upływem dziesięciu lat.

20. Zbywalność Obligacji:

Obligacje mogą być zbywane bez ograniczeń. Obligacje można zbywać wyłącznie bezwarunkowo.

21. Status zobowiązań Emitenta:

Zobowiązania Emitenta z tytułu Obligacji stanowią zabezpieczone, niepodporządkowane i bezwarunkowe zobowiązania Emitenta.

22. Wysokość i forma zabezpieczenia:

Obligacje serii J są zabezpieczone w rozumieniu Ustawy o Obligacjach, w szczególności Art. 15 Ustawy o Obligacjach, zgodnie z którym Obligacje nie mogą być wydane przed ustanowieniem zabezpieczeń przewidzianych w Warunkach Emisji.

Wierzytelności Obligatariuszy wynikające z Obligacji zostaną zabezpieczone poprzez ustanowienie na rzecz Administratora Hipoteki, reprezentującego Obligatariuszy, zabezpieczenia hipotecznego na wskazanych poniżej nieruchomościach albo wyłącznie na nieruchomości wskazanej w wyszczególnieniu nr 1 poniżej – w zależności od liczby przydzielonych Obligacji.

1. Nieruchomość gruntowa (działki ewidencyjne nr 180/9, 180/10, 180/11, 180/12), położona w Lędowie, gmina Pruszcz Gdański, pow. gdański, woj. pomorskie, dla której prowadzona jest przez Sąd Rejonowy w Gdańsku III Wydział Ksiąg Wieczystych księga wieczysta nr GD1G/00151021/9.

Nieruchomość nie jest własnością Emitenta.

Według operatu szacunkowego z dnia 15 października 2014 r. wartość nieruchomości wyceniona została na 5.810.895 zł. Kwota zabezpieczenia zostanie ustalona do kwoty 4.700.000 zł.

2. Nieruchomości gruntowe zabudowane (działki ewidencyjne nr 245/10, 242/4), położone w miejscowości Rąb, gmina Przdkowo, powiat kartuski, woj. pomorskie, dla której prowadzona jest przez Sąd Rejonowy w Kartuzach V Wydział Ksiąg Wieczystych księgi wieczyste nr GD1R/00016948/5, GD1R/00017180/0.

Nieruchomości są własnością Emitenta.

Według operatu szacunkowego z dnia 27 lutego 2015 r. wartość nieruchomości wyceniona została na 2.510.000 zł. Kwota zabezpieczenia zostanie ustalona do kwoty 2.500.000 zł.

W przypadku przydzielenia mniejszej liczby Obligacji, niż 4.000 zabezpieczenie będzie ustanowione wyłącznie na nieruchomości w Lędowie. W przypadku przydzielenia co najmniej 4.000 Obligacji zabezpieczenie będzie ustanowione także na nieruchomości w miejscowości Rąb.

Hipoteki na powyższych nieruchomościach zostaną wpisane w księgach wieczystych na pierwszym miejscu.

Zgodnie z art. 15 Ustawy o Obligacjach, Obligacje nie mogą być wydane przed ustanowieniem hipoteki. Utworzenie Ewidencji nastąpi więc po dokonaniu odpowiednich wpisów w księgach wieczystych.

23. Zmiany:

Wszystkie postanowienia Warunków Emisji są ważne i wiążące. Jeżeli jednak jakiegokolwiek postanowienie Warunków Emisji okaże się lub stanie się niezgodne z prawem, nieważne, niewykonalne lub nieskuteczne, wówczas postanowienie takie uznaje się za odrębne od pozostałych postanowień Warunków Emisji Obligacji i nie wpływa ono na zgodność z prawem, ważność, wykonalność i skuteczność pozostałych postanowień Warunków Emisji.

W przypadku, gdy jakiegokolwiek postanowienie Warunków Emisji okaże się lub stanie się niezgodne z prawem, nieważne, niewykonalne lub nieskuteczne, Emitent zobowiązuje się do dokonania niezwłocznej zmiany lub uzupełnienia takiego postanowienia Warunków Emisji, w sposób oddający możliwie najwierniejszą treść wyrażoną w postanowieniu, które uznane zostało za niezgodne z prawem, nieważne, niewykonalne lub nieskuteczne.

Emitent może bez zgody posiadaczy Obligacji dokonać: (i) zmiany niniejszych Warunków Emisji, które nie stanowią zmiany praw i obowiązków Emitenta i Obligatariuszy, a nadto nie stanowią naruszenia interesów Obligatariuszy lub (ii) zmiany niniejszych Warunków Emisji, które stanowią zmiany natury formalnej, drugorzędnej lub technicznej lub dokonywane są w celu korekty oczywistego błędu.

Pozostałe zmiany Warunków Emisji wymagają zgody wszystkich Obligatariuszy wyrażonej w formie pisemnej.

Zarząd Emitenta dokona wyboru podmiotu mającego pełnić funkcję administratora hipoteki przed dniem rozpoczęcia Oferty Publicznej.

24. Zawiadomienia

Zamiarem Emitenta jest, aby Obligacje serii J były przedmiotem obrotu na ASO. Emitent jako podmiot, którego obligacje są notowane na ASO oraz w związku z emisją Obligacji serii J będzie podlegać obowiązkowi informacyjnym określonym przez Regulamin ASO. Wszelkie zawiadomienia kierowane do Obligatariuszy będą dokonywane w formie raportów bieżących przekazywanych zgodnie z regulacjami obowiązującymi w ASO.

Do momentu, w którym Spółka podlegać będzie obowiązkowi informacyjnym wskazanym powyżej wszelkie zawiadomienia Emitenta kierowane do Obligatariuszy będą dokonywane:

- a) w formie raportu bieżącego, oraz
- b) na stronie: www.admiral-boats.com/pl/

Do czasu wprowadzenia Obligacji do obrotu na ASO z zastrzeżeniem odmiennych postanowień przewidzianych w Warunkach Emisji Obligacji, wszelkie zawiadomienia do Inwestorów będą wysyłane listem poleconym lub kurierem na ich adresy podane w Formularzach zapisów lub będą doręczane im osobiście.

Jeżeli jedna ze Stron zmieni adres nie powiadamiając o tym drugiej, zawiadomienie dokonane listem poleconym będzie uznane za doręczone z dniem faktycznego doręczenia pod ostatni znany Stronom adres, lub w przypadku braku doręczenia – z upływem terminów przewidzianych w kodeksie postępowania cywilnego na odbiór przesyłki pozostawionej w urzędzie pocztowym.

25. Sprawozdania finansowe

W okresie od dokonania przydziału Obligacji do czasu ich całkowitego wykupu Emitent będzie udostępniał sprawozdania finansowe, wraz ze stosownymi opiniami i raportami sporządzanymi przez biegłego rewidenta, w formie raportów rocznych oraz półrocznych, w terminach i zgodnie z zasadami obowiązującymi go jako Spółkę, której obligacje są notowane w ASO.

Emitent będzie zamieszczał powyższe informacje poprzez system EBI oraz na stronie internetowej www.admiral-boats.com/pl/.

W przypadku gdy ani Obligacje serii J ani żadne z papierów wartościowych Emitenta nie będą przedmiotem obrotu zorganizowanego, w rozumieniu Ustawy o Obrocie Instrumentami obowiązek udostępnienia rocznego sprawozdania finansowego wraz z opinią biegłego rewidenta zostanie spełniony przez udostępnienie dokumentów w siedzibie Emitenta.

26. Prawo właściwe:

Obligacje są emitowane zgodnie z prawem polskim i wszelkie stosunki prawne z nich wynikające podlegają prawu polskiemu. Wszelkie spory związane z Obligacjami będą rozstrzygane przed sądem powszechnym właściwym dla siedziby Emitenta.

Załącznik 4 – Wykaz punktów przyjmujących zapisy na Obligacje serii J ADMIRAL BOATS S.A.

1. Oferujący – dom maklerski: Ventus Asset Management S.A.



Adres Domu Maklerskiego:

ul. Włodarzewska 69A, 02-384 Warszawa
tel. +48 22 668 85 58
fax. +48 22 659 20 70
e-mail: ventusam@ventusam.pl

KONTAKT DLA INWESTORÓW

e-mail: sprzedaz@ventusam.pl,
tel.: +48 22 668 85 58
tel.: + 48 692 061 106

2. Niezależny Dom Maklerski S.A.

ul. Grochowska 217/15, 04-077 Warszawa

3. Millennium Dom Maklerski S.A.

ul. Stanisława Żaryna 2a, 02-593 Warszawa

Lista Punktów Obsługi Klienta przyjmujących zapisy na Obligacje

Gdańsk, ul. Okopowa 7; 80-819 Gdańsk
tel. 58 323 36 10

Warszawa, ul. Marszałkowska 136; 00-004 Warszawa
tel. 22 556-42-57, 556-42-58

4. Dom Maklerski W Investments S.A.

ul. Prosta 32, 00-838 Warszawa

Załącznik 5 - Formularz zapisu na Obligacje zwykłe na okaziciela serii J Spółki ADMIRAL BOATS S.A.

Formularz zapisu na Obligacje serii J spółki AMIRAL BOATS S.A.

Niniejszy dokument stanowi zapis na Obligacje zwykłe na okaziciela serii J spółki AMIRAL BOATS S.A. z siedzibą w Bojanie (dalej „Spółka”), o wartości nominalnej 1.000,00 zł każda, oferowane w ramach Oferty Publicznej. Obligacje serii J emitowane są na mocy Uchwały nr 1 z dnia 27 lutego 2015 r. Zarządu Spółki w sprawie emisji Obligacji na okaziciela serii J. Obligacje serii J przeznaczone są do objęcia na warunkach określonych w opublikowanym Memorandum Informacyjnym Obligacji Serii J i niniejszym formularzu zapisu, w związku z ofertą prowadzoną przez Oferującego - Ventus Asset Management S.A. z siedzibą w Warszawie, ul. Włodarzewska 69 A, 02-384 Warszawa, wpisaną do rejestru przedsiębiorców prowadzonego przez Sąd Rejonowy w Warszawie, XII Wydział Gospodarczy Krajowego Rejestru Sądowego pod numerem KRS 0000209936.

1. Imię i Nazwisko/Firma:
2. Adres zameldowania/siedziby:
(miasto, kod pocztowy, ulica nr budynku, nr mieszkania)
3. Adres do korespondencji:
4. PESEL/REGON lub inny numer identyfikacyjny:
5. Nr dowodu osobistego wydanego w Rzeczypospolitej Polskiej/ paszportu:
6. Adres e-mail:/ Nr telefonu:.....
7. Status dewizowy (właściwe zaznaczyć „x”): ☐ Rezydent ☐ Nierezydent
8. Właściwy dla Inwestora Urząd Skarbowy:.....
9. Ilość Obligacji Serii J objętych zapisem:.....
słownie:
10. Kwota wpłaty na Obligacje (cena emisyjna jednej Obligacji: 1.000,00 zł):.....
słownie:
11. Forma wpłaty: przelew na rachunek domu maklerskiego:
.....
12. Numer rachunku bankowego do wypłaty odsetek, kwoty wykupu lub/i zwrotu nadpłaconych środków
rachunek numer
13. Dyspozycja Deponowania:
Proszę o zdeponowanie wszystkich przydzielonych mi Obligacji objętych niniejszym zapisem na rachunku
papierów wartościowych nr:.....
prowadzonym przez

Stwierdzam, że powyższa dyspozycja jest nieodwołalna, a właścicielem wskazanego rachunku papierów wartościowych jest osoba zapisująca się.

Uwaga: Niniejszy zapis na Obligacje zwykłe na okaziciela serii J spółki AMIRAL BOATS S.A. z siedzibą w Bojanie bez wpisanego pełnego numeru rachunku i nazwy Domu Maklerskiego jest nieważny.

Oświadczenie osoby składającej zapis

Oświadczam, iż zapoznałem się z treścią Memorandum Informacyjnego Obligacji serii J i akceptuję brzmienie Statutu Spółki oraz warunki Oferty Publicznej.

Wyrażam zgodę się na przydzielenie mi mniejszej liczby Obligacji serii J w Publicznej Ofercie niż objęta zapisem lub nieprzydzielenie ich wcale, zgodnie z zasadami opisanymi w Memorandum oraz wyrażam zgodę na przetwarzanie danych osobowych w zakresie niezbędnym do przeprowadzenia Publicznej Oferty, i przyjmuję do wiadomości, że przysługuje mi prawo wglądu do swoich danych osobowych oraz ich poprawiania oraz, że dane na formularzu zapisu zostały podane dobrowolnie.

Wyrażam zgodę na przekazywanie objętych tajemnicą zawodową moich danych osobowych w zakresie informacji związanych z dokonaniem przeze mnie zapisem na Obligacje serii J przez dom maklerski przyjmujący zapis

Oferującemu i Emitentowi, w zakresie niezbędnym do przeprowadzenia emisji Obligacji serii J oraz upoważniam te podmioty do otrzymania tych informacji.

Zobowiązuję się do niezwłocznego poinformowania w formie pisemnej domu maklerskiego, w którym złożyłem zapis na Obligacje serii J, podmiot prowadzący Ewidencję bądź podmiot prowadzący rachunek papierów wartościowych, w zależności od trwania bądź zakończenia oferty oraz rejestracji Obligacji w KDPW Obligacji serii J, o wszelkich zmianach dotyczących numeru rachunku papierów wartościowych wskazanego w Formularzu zapisu oraz stwierdzam nieodwołalność złożonej w Formularzu zapisu Dyspozycji Deponowania.

Oświadczam, iż wszelkie środki, które zamierzam zainwestować w opłacenie zapisu na Obligacje serii J spółki AMIRAL BOATS S.A. pochodzą z legalnych źródeł.

Proszę wskazać dane beneficjenta rzeczywistego, o ile występuje*:

dane osobowe (imię, nazwisko, nr PESEL, nr dokumentu tożsamości, adres, obywatelstwo).....

* Przepisy ustawy z dnia 16 listopada 2000 roku o przeciwdziałaniu praniu pieniędzy oraz finansowaniu terroryzmu (tekst jednolity: Dz. U. z 2010 r., Nr 46, poz. 276, z późn. zm. („Ustawa”) wymagają od firm inwestycyjnych podjęcia działań w celu identyfikacji beneficjenta rzeczywistego. Zgodnie z Ustawą przez beneficjenta rzeczywistego rozumie się:

- osobę fizyczną lub osoby fizyczne, które są właścicielami osoby prawnej lub sprawują kontrolę nad klientem albo mają wpływ na osobę fizyczną, w imieniu której przeprowadzana jest transakcja lub prowadzona jest działalność;
- osobę fizyczną lub osoby fizyczne, które są udziałowcami lub akcjonariuszami lub posiadają prawo głosu na zgromadzeniu wspólników w wysokości powyżej 25 % w tej osobie prawnej, w tym za pomocą pakietów akcji na okaziciela, z wyjątkiem spółek, których papiery wartościowe są w obrocie zorganizowanym, podlegających lub stosujących przepisy prawa Unii Europejskiej w zakresie ujawniania informacji, a także podmiotów świadczących usługi finansowe na terytorium państwa członkowskiego Unii Europejskiej albo państwa równoważnego - w przypadku osób prawnych;
- osobę fizyczną lub osoby fizyczne, które sprawują kontrolę, nad co najmniej 25 % majątku - w przypadku podmiotów, którym powierzono administrowanie wartościami majątkowymi oraz rozdzielanie takich wartości, z wyjątkiem podmiotów wykonujących czynności, o których mowa w art. 69 ust. 2 pkt 4 ustawy z dnia 29 lipca 2005 r. o obrocie instrumentami finansowymi.

Oświadczenie Inwestora będącego osobą fizyczną lub osoby fizycznej reprezentującej Inwestora:

Ja niżej podpisany oświadczam, że zostałem poinformowany o tym, że administratorem danych w rozumieniu ustawy z dnia 29 sierpnia 1997r. o ochronie danych osobowych (tekst jednolity: Dz.U. z 2002r. Nr 101, poz. 926, z późn. zm.) jest Emitent i Ventus Asset Management S.A. z siedzibą w Warszawie, ul. Włodarzewska 69A, 02-384 Warszawa, wpisany do Rejestru Przedsiębiorców, prowadzonego przez Sąd Rejonowy w Warszawie, XII Wydział Gospodarczy Krajowego Rejestru Sądowego pod nr KRS 0000209936, z kapitałem zakładowym 600.000 złotych wpłaconym w całości oraz NIP 526-27-73-160.

Oświadczam, że moje dane osobowe przekazuję Emitentowi i Ventus Asset Management S.A. dobrowolnie oraz przyjmuję do wiadomości, że mam prawo wglądu do moich danych i prawo ich poprawiania zgodnie z ustawą z dnia 29 sierpnia 1997r. o ochronie danych osobowych (tekst jednolity: Dz.U. z 2002r. Nr 101, poz. 926, z późn. zm.).

☐ Wyrażam zgodę na przetwarzanie moich danych osobowych zawartych w niniejszym formularzu przez Ventus Asset Management S.A. zgodnie z Ustawą z dnia 29 sierpnia 1997 r. o ochronie danych osobowych. (tekst jednolity: Dz. U. 2002 r. Nr 101 poz. 926, ze zm.) oraz na umieszczenie moich danych osobowych w bazie danych Ventus Asset Management S.A. oraz na ich przetwarzanie przez Ventus Asset Management S.A., także w przyszłości, w celach marketingowych. Zgadzam się na otrzymywanie informacji handlowych pochodzących od Ventus Asset Management S.A. za pomocą środków komunikacji elektronicznej i m. in. w tym celu udostępniam swój adres poczty elektronicznej. Przyjmuję do wiadomości, że podanie danych osobowych jest dobrowolne, przysługuje mi prawo dostępu do treści moich danych oraz ich poprawiania.

Pełnomocnictwo

Niniejszym udzielam pełnomocnictwa spółce pod firmą Ventus Asset Management S.A. z siedzibą w Warszawie, ul. Włodarzewska 69A, 02-384 Warszawa, wpisanej do Rejestru Przedsiębiorców, prowadzonego przez Sąd Rejonowy w Warszawie, XII Wydział Gospodarczy Krajowego Rejestru Sądowego pod nr KRS 0000209936 i upoważniam ją do złożenia Emitentowi w moim imieniu/w imieniu reprezentowanego przeze mnie podmiotu wskazanego w pkt 1 powyżej/ oświadczenia o odstąpieniu od umowy objęcia Obligacji, jeżeli wystąpią okoliczności opisane w Warunkach Emisji Obligacji serii J.

.....
(data i podpis subskrybenta)

.....
(data przyjęcia zapisu, podpis i pieczęć
przyjmującego zapis,
pieczęć adresowa domu maklerskiego)

Uwaga: Konsekwencją niepełnego bądź nieprawidłowego określenia danych ewidencyjnych inwestora lub sposobu zwrotu wpłaconej kwoty bądź jej części może być nieterminowy zwrot wpłaconych środków. Zwrot wpłaty następuje bez jakichkolwiek odsetek i odszkodowań. Wszelkie konsekwencje wynikające z nieprawidłowego wypełnienia formularza zapisu ponosi Inwestor.

Załącznik 6 - Raporty z wycen nieruchomości stanowiących zabezpieczenie Obligacji

Operat szacunkowy nieruchomości – wyciąg z operatu. Działki niezabudowane nr 180/9, 180/10, 180/11, 180/12 położone w Lędowie ul. Jesionowa

OPERAT SZACUNKOWY

**Nieruchomości gruntowych niezabudowanych nr
180/9, 180/10, 180/11, 180/12**

LOKALIZACJA:

Lędowo
woj. pomorskie
pow. gdański
ul. Jesionowa

OPERAT SZACUNKOWY
NIERUCHOMOŚCI - DZIAŁKI NIEZABUDOWANE

DZIAŁKI

nr : 180/9 o pow. 4500 m² , 180/10 o pow. 4498 m², 180/11 o pow. 4490 m²,
180/12 o pow. 41811 m²

Księga Wieczysta nr GD1G/00151021/9 prowadzona przez Sąd Rejonowy w
Gdańsku - III Wydział Ksiąg Wieczystych

WŁAŚCICIEL: Rafał Grzyb w 1/6 części

Tomasz i Renata Grzyb w 5/6 części na zasadach wspólności
ustawowej

ZLECENIODAWCA: Edward Pieściuk

OSZACOWANA WARTOŚĆ NA DZIEŃ SZACOWANIA :

WN = 5.810.895zł.

słownie: pięć milionów osiemset dziesięć tysięcy osiemset dziewięćdziesiąt pięć złotych

Rzecznawca Majątkowy
z Listy Krajowej
Uprawnienia Nr 598

Gdynia , dnia 15.10.2014 r.

OPERAT SZACUNKOWY NIERUCHOMOŚCI – DZIAŁKI NIEZABUDOWANE nr
180/9, 180/10, 180/11, 180/12
położone w Lędowie ul. Jesionowa

Wyciąg z operatu Szacunkowego
(art. 158 ustawy o gospodarce nieruchomościami)

1.	<p style="text-align: center;">OKREŚLENIE NIERUCHOMOŚCI</p> <p>Województwo: Pomorskie Powiat: Gdańsk Jednostka ewidencyjna.: Pruszcz Gdański Adres: Lędowo ul. Jesionowa Nr działki 180/9 : pow. 4500 m² Nr działki 180/10: pow. 4498 m² Nr działki 180/11: o pow. 4490 m² Nr działki 180/12: o pow. 41811 m² Nr K.W. GD1G/00151021/9</p>	
2.	Cel wyceny	Ustalenie wartości rynkowej nieruchomości dla zabezpieczenia kredytu
3.	Osoby którym przysługują prawa do nieruchomości	Właściciel: Rafał Grzyb w 1/6 części Tomasz i Renata Grzyb w 5/6 części
4.	Rodzaj nieruchomości	Nieruchomości gruntowe niezabudowane
5.	Oszacowana wartość nieruchomości na dzień 02.10.2013 r	5.810.895,-zł
6.	Data sporządzenia operatu	15 październik 2014 r
8.	Uprawnienia autorów Operatu	inż. arch. Zbigniew Szymański Rzecznawca Majątkowy z Listy Krajowej Uprawnienia Nr 598
9.	Podpis rzeczoznawcy	

Operat szacunkowy nieruchomości – wyciąg z operatu. Prawo własności do nieruchomości gruntowych zabudowanych kompleksem budynkowym, położonych w miejscowości Rąb, gmina Przodkowo, powiat kartuski, woj. pomorskie (objęte Księgami Wieczystymi nr GD1R/00016948/5, GD1R/00017180/0).

- 2 -

CERBER24 Spółka z ograniczoną odpowiedzialnością

1 WYCIĄG Z OPERATU SZACUNKOWEGO.

1.1 Opis nieruchomości.

Przedmiotem opracowania jest prawo własności do nieruchomości gruntowych zabudowanych kompleksem budynkowym, położonych w miejscowości Rąb, gmina Przodkowo, powiat kartuski, woj. pomorskie (objęte Księgami Wieczystymi nr GD1R/00016948/5, GD1R/00017180/0, prowadzonymi przez Sąd Rejonowy w Kartuzach, V Wydział Ksiąg Wieczystych). W skład wycenianych nieruchomości wchodzi:

- budynek produkcyjny o pow. użytkowej **1 631,86 m²**;
- budynek mieszkalno - garażowy o pow. użytkowej **93,92 m²**;
- działka gruntowa nr **245/10** o pow. **1 700 m²**;
- działka gruntowa nr **242/4** o pow. **5 300 m²**.

1.2 Właściciel przedmiotowej nieruchomości.

Właścicielami nieruchomości są **Andrzej Stromski** (syn Jana i Heleny) oraz **Bożena Jolanta Stromska** (córka Stanisława i Małgorzaty) - wspólność ustawowa majątkowa małżeńska.

1.3 Cel wyceny.

Określenie wartości rynkowej nieruchomości - **WR** - na dzień sporządzenia wyceny (według stanu na dzień wizji lokalnej), która może zostać wykorzystana przez zleceńdawcę do celów informacyjnych.

1.4 Oszacowana wartość rynkowa nieruchomości.

WR = 2 510 000 zł

Słownie złotych: dwa miliony pięćset dziesięć tysięcy

1.5 Daty istotne dla wyceny.

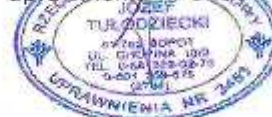
- | | |
|--|---------------|
| ➤ Data sporządzenia operatu szacunkowego | 27.02.2015 r. |
| ➤ Data, na którą określono wartość przedmiotu wyceny | 27.02.2015 r. |
| ➤ Data, na którą określono stan przedmiotu wyceny | 25.02.2015 r. |
| ➤ Data dokonania oględzin | 25.02.2015 r. |

1.6 Autor opracowania.

Rzeczoznawca Majątkowy

Józef Tułodziecki

uprawnienia nr 3453



Wycena nieruchomości gruntowych zabudowanych (dz. nr 245/10 i 242/4) położonych w miejscowości Rąb, gmina Przodkowo, powiat kartuski, województwo pomorskie

Załącznik 7 - Umowa w sprawie ustanowienia administratora hipoteki

Umowa o pełnienie funkcji Administratora Hipoteki przy emisji obligacji serii J

zwana dalej „Umową”, zawarta w dniu 27 lutego 2015 r. w Gdańsku pomiędzy:

Kancelarią Adwokata i Radcy Prawnego VINDEX s.c. Kazimierz Smoliński Katarzyna Swierzko Skoworotko z siedzibą w Tczewie ul. Kościuszki 4

zwany dalej „**Administratorem Hipoteki**”

a

13. Admiral Boats S.A. z siedzibą w Bojanie, przy ul. Wybickiego 50, wpisaną do rejestru przedsiębiorców prowadzonego przez Sąd Rejonowy Gdańsk-Północ w Gdańsku, VIII Wydział Gospodarczy Krajowego Rejestru Sądowego pod numerem KRS 0000370380, o kapitale zakładowym w wysokości 17 593 765,00,- PLN w całości opłaconym, posiadającą NIP 5882366182, REGON 221130993, reprezentowaną przez:

- Prezesa Zarządu – Pana Andrzeja Bartoszewicz
- Prokurenta – Panią Barbarę Cybulską

14. zwaną dalej „**Emitentem**”.

Każdy z wyżej wymienionych podmiotów będzie dalej zwany „**Stroną**”, a łącznie „**Stronami**”.

Zważywszy że:

- 15.** Emitent zamierza przeprowadzić emisję nie więcej niż 6.000 obligacji serii J (dalej: „**Obligacje**”) o łącznej wartości nominalnej nie wyższej niż 6.000.000,- PLN (słownie: sześć milionów złotych) oraz o jednostkowej wartości nominalnej 1.000 PLN (słownie: jeden tysiąc złotych) każda. Obligacje zostaną wyemitowane na okres 30 miesięcy.
- 16.** Obligacje zostaną wyemitowane, jako obligacje zabezpieczone poprzez ustanowienie hipoteki w drodze złożenia przez właścicieli nieruchomości oświadczenia o ustanowieniu hipoteki (dalej: „**Hipoteka**”) na nieruchomościach opisanych w załączniku nr 1 do niniejszej Umowy (dalej: „**Przedmiot Hipoteki**”, „**Nieruchomość**”) z najwyższym pierwszeństwem przed innymi wierzycielami hipotecznymi na rzecz obligatariuszy, którym przysługują prawa z Obligacji serii J (dalej: „**Obligatariusze**”).

Strony zgodnie postanawiają:

§ 1

Ustanowienie administratora hipoteki

4. Emitent ustanawia Kancelarię Adwokata i Radcy Prawnego VINDEX s.c. Kazimierz Smoliński Katarzyna Swierzko Skoworotko z siedzibą w Tczewie, Administratorem Hipoteki w rozumieniu art. 7 ustawy z dnia 29 czerwca 1995 r. o obligacjach („**Ustawa**”).
5. Administratora Hipoteki zgadza się działać jako administrator hipoteki w odniesieniu do Hipoteki ustanowionej na Nieruchomości na niżej wskazanych warunkach..
6. Właściciele nieruchomości określени w załączniku nr 1 złożą oświadczenie o ustanowieniu hipoteki na Nieruchomości („**Oświadczenie o ustanowieniu Hipoteki**”) w celu zabezpieczenia istniejących

i przyszłych wierzytelności Obligatariuszy wynikających z emisji Obligacji, obejmujących kwotę należności głównej oraz odsetki przewidziane w warunkach emisji Obligacji (dalej: „**Wierzytelności Zabezpieczone**”) w wysokości określonej w Załączniku nr 1 do niniejszej Umowy.

§ 2

Zobowiązania Emitenta

3. Emitent dołoży wszelkich starań dla zapewnienia należytego wykonywania Umowy.
4. Emitent zobowiązuje się niezwłocznie zawiadomić Administratora Hipoteki o wszelkich roszczeniach osób trzecich względem Przedmiotu Hipoteki, w tym o wszczęciu egzekucji z Przedmiotu Hipoteki, pod rygorem odpowiedzialności za szkody wyrządzone Administratorowi Hipoteki oraz Obligatariuszom brakiem powiadomienia.
5. Emitent zobowiązuje się niezwłocznie zawiadomić Administratora Hipoteki o wszczęciu egzekucji z majątku Emitenta lub Przedmiotu Hipoteki jak również o okolicznościach mogących negatywnie wpłynąć na zdolność Emitenta do wykonania zobowiązań wynikających z Obligacji pod rygorem odpowiedzialności za szkody wyrządzone Administratorowi Hipoteki oraz Obligatariuszom brakiem powiadomienia.
6. Emitent zobowiązuje się niezwłocznie udzielać Administratorowi Hipoteki, na jego wniosek, informacji dot. Przedmiotu Hipoteki w zakresie niezbędnym dla ochrony interesów Obligatariuszy.

§ 3

Zasady ustanowienia Hipoteki

1. Strony zgodnie postanawiają, że Emitent jest zobowiązany do spowodowania złożenia przez właścicieli Nieruchomości Oświadczeń o ustanowieniu Hipoteki. Wniosek o wpis Hipoteki zostanie złożony niezwłocznie do właściwego sądu wieczystoksięgowego.
2. Administrator Hipoteki podejmie wspólnie z Emitentem i właścicielami Nieruchomości wszystkie wymagane czynności w ramach postępowania przed sądem wieczystoksięgowym.
3. Koszty złożenia wniosku o wpis Hipoteki do księgi wieczystej Nieruchomości i późniejszego postępowania wieczysto księgowego ponosi Emitent.

§ 4

17. Uprawnienia Administratora Hipoteki

1. Administrator Hipoteki uprawniony jest do wykonywania w imieniu własnym, ale na rachunek Obligatariuszy, praw i obowiązków wierzyciela hipotecznego. Działania podjęte przez Administratora Hipoteki mają skutek wobec wszystkich Obligatariuszy i wszystkich Obligacji, chyba że co innego wynika wprost z treści danej czynności lub oświadczenia.
2. Administrator Hipoteki jest uprawniony do dochodzenia zaspokojenia z Hipoteki obciążającej Nieruchomość w imieniu własnym, lecz na rzecz Obligatariuszy, w przypadku niewykonania lub nienależytego wykonania przez Emitenta zobowiązań wynikających z Obligacji. Jeżeli bezwzględnie obowiązujące przepisy prawa będą wymagały od Administratora Hipoteki podjęcia niezbędnych czynności, bądź Obligatariusz lub Obligatariusze wystąpią do Administratora Hipoteki z żądaniem złożenia przez Administratora Hipoteki powództwa przeciwko Właścicielowi Nieruchomości w celu zaspokojenia się Obligatariuszy z Hipoteki obciążającej Nieruchomość, bądź Obligatariusz lub Obligatariusze wystąpią do Administratora Hipoteki z żądaniem złożenia innego pozwu, bądź wniosku do sądu, Administrator Hipoteki będzie je wykonywał po uzgodnieniu zakresu oraz sposobu ich

wykonania z jednym lub wieloma Obligatariuszami, w tym zwłaszcza po uzgodnieniu wynagrodzenia należnego Administratorowi Hipoteki z tytułu wykonania takich czynności. Dla uniknięcia wątpliwości Strony wskazują, iż Administrator Hipoteki nie jest zobowiązany do pokrywania jakichkolwiek kosztów postępowań sądowych oraz egzekucyjnych prowadzonych w celu zaspokojenia, bądź zabezpieczenia roszczeń Obligatariuszy mogących powstać w związku z ustanowieniem Hipoteki na Nieruchomości.

3. Administrator Hipoteki nie jest zobowiązany do monitorowania stanu fizycznego Nieruchomości stanowiącej Przedmiot Hipoteki, w szczególności zaś do oceny czy działania właściciela Nieruchomości lub osób trzecich pociągają za sobą zmniejszenie wartości Nieruchomości w stopniu zagrażającym bezpieczeństwu Hipoteki. Administrator Hipoteki nie jest zobowiązany do analizy sytuacji finansowej Emitenta oraz właściciela Nieruchomości, w szczególności ich zdolności do wykonywania zobowiązań wynikających z Obligacji bądź Hipoteki.

4. Na co najmniej 7 dni przed podjęciem czynności zmierzających do zaspokojenia Obligatariuszy z Przedmiotu Hipoteki, Administrator Hipoteki powinien na piśmie zawiadomić Emitenta o zamierzonym podjęciu działań zmierzających do zaspokojenia roszczeń Obligatariuszy z Przedmiotu Hipoteki.

§ 5

Obowiązki Administratora Hipoteki

18. 1. Pełnienie funkcji Administratora Hipoteki obejmuje uprawnienie i zobowiązanie do:
- f) wykonywania praw i obowiązków Administratora Hipoteki zgodnie z Ustawą oraz niniejszą umową oraz reprezentowania interesów Obligatariuszy wobec Emitenta w zakresie zaspokojenia wymagalnych Wierzytelności Zabezpieczonych z Przedmiotu Hipoteki.
 - g) podejmowania czynności zmierzających do zaspokojenia Obligatariuszy co do Wierzytelności Zabezpieczonych z Przedmiotu Hipoteki, w tym do uzyskania tytułu egzekucyjnego i klauzuli wykonalności oraz wystąpienia z wnioskiem do organu egzekucyjnego o wszczęcie postępowania egzekucyjnego oraz popierania żądań egzekucyjnych przy czym z uwagi na uwarunkowania prawnoprocesowe realizacja tych zobowiązań może wymagać wskazania pełnomocnika procesowego i odebrania przez tego pełnomocnika pełnomocnictw od zainteresowanych Obligatariuszy.
 - h) wykonania podziału środków uzyskanych w wyniku czynności zmierzających do zaspokojenia Obligatariuszy, w tym z zaspokojenia z Przedmiotu Hipoteki, oraz przekazania każdemu Obligatariuszowi kwoty jego należności z Wierzytelności Zabezpieczonych, proporcjonalnie do kwoty niespłaconej wymagalnej wierzytelności danego Obligatariusza w stosunku do łącznej sumy niespłaconych wymagalnych wierzytelności wszystkich Obligatariuszy z tytułu Wierzytelności Zabezpieczonych.
 - i) informowania Obligatariuszy oraz Emitenta o przystąpieniu przez Administratora Hipoteki do zaspokojenia wymagalnych Wierzytelności Zabezpieczonych z Przedmiotu Hipoteki.
2. Administrator Hipoteki powinien na piśmie zawiadomić Emitenta o zamierzonym podjęciu działań zmierzających do zaspokojenia roszczeń Obligatariuszy z Przedmiotu Hipoteki. Zawiadomienie powinno nastąpić na co najmniej 7 dni przed podjęciem czynności zmierzających do zaspokojenia Obligatariuszy z Przedmiotu Hipoteki, chyba że zgodnie z Warunkami Emisji Administrator Hipoteki będzie zobowiązany do podjęcia powyższych działań w terminie krótszym niż 7 dniowy.
3. Kwoty uzyskane przez Administratora Hipoteki będą wypłacane Obligatariuszom proporcjonalnie do posiadanych przez nich Obligacji. Kwoty uzyskane przez Administratora Hipoteki będą wypłacane za pośrednictwem podmiotów prowadzących ewidencję Obligacji.
4. Emitent zobowiąże podmiot prowadzący ewidencję Obligacji, aby każdorazowo informował Obligatariuszy o uzyskaniu od Administratora Hipoteki informacji o wpływie środków pieniężnych na konto Administratora Hipoteki, z tytułu zbycia lub uzyskania zapłaty.
5. Administrator Hipoteki każdorazowo będzie przekazywał uzyskane środki pieniężne na rzecz podmiotu prowadzącego ewidencję Obligacji do rozdzielania tych środków pomiędzy

Obligatariuszy w terminie 14 dni od daty wpływu środków pieniężnych na konto Administratora Hipoteki.

6. Wpłata środków pieniężnych przez podmiot prowadzący Ewidencję będzie dokonywana w terminie 7 dni od daty wpływu na konto tego podmiotu środków pieniężnych uzyskanych od Administratora Hipoteki.
7. W przypadku wystąpienia przez któregokolwiek z Obligatariuszy z żądaniem zaspokojenia z Hipoteki na Nieruchomości, Administrator Hipoteki zobowiązany będzie złożyć pozew przeciwko właścicielowi Nieruchomości w zakresie roszczeń tych Obligatariuszy, którzy wystąpili z żądaniem zaspokojenia - po dostarczeniu przez tych Obligatariuszy Administratorowi Hipoteki dokumentów wymaganych do złożenia takiego pozwu oraz ustaleniu sposobu pokrywania kosztów postępowania oraz wynagrodzenia Administratora Hipoteki. To samo dotyczy innych pozwów lub wniosków do sądu, których złożenia zażądają Obligatariusz, bądź Obligatariusze oraz wykonania czynności wymaganych przez bezwzględnie obowiązujące przepisy prawa.
8. Administrator Hipoteki nie jest zobowiązany badać, czy Emitent nie spełnił świadczenia z tytułu Obligacji. Nie można domniemywać świadomości Administratora Hipoteki, co do niewykonania lub nienależytego wykonania zobowiązania Emitenta wynikającego z Obligacji.

§ 6

Pozostałe Obowiązki Stron

2. Emitent jest zobowiązany niezwłocznie, jednak nie później niż w terminie 3 dni roboczych, zawiadomić Administratora Hipoteki o wpisaniu Hipoteki do księgi wieczystej prowadzonej dla Nieruchomości. Wraz z zawiadomieniem Administratora Hipoteki, Emitent jest zobowiązany przekazać mu kopię postanowienia właściwego sądu wieczystegoksięgowego.
3. Emitent jest zobowiązany przekazać Administratorowi Hipoteki wykaz Obligatariuszy wraz z ich adresami wynikający z dokonanego przez Emitenta przydziału Obligacji.
4. Zgodnie z warunkami emisji Obligacji, nabywca Obligacji będzie zobowiązany zawiadomić Administratora Hipoteki o nabyciu Obligacji wraz z kopią zaświadczenia potwierdzającego posiadanie Obligacji. W przypadku braku tego zawiadomienia, Administrator Hipoteki nie będzie zobowiązany wykonywać swoich obowiązków wobec takiego podmiotu i nie odpowiada za szkodę wynikłą z tego tytułu.
5. Zgodnie z warunkami emisji Obligacji, Obligatariusze będą zobowiązani współpracować z Administratorem Hipoteki przy wykonywaniu przez niego swoich obowiązków wynikających z niniejszej Umowy.

§ 7

Odpowiedzialność Administratora Hipoteki

1. Administrator Hipoteki ponosi odpowiedzialność wobec Emitenta oraz Obligatariuszy według niżej określonych zasad:
 - b) Administrator Hipoteki nie ponosi odpowiedzialności za szkody wyrządzone właścicielowi Nieruchomości, Emitentowi lub Obligatariuszom w związku z pełnieniem funkcji Administratora Hipoteki, chyba że powstały one z winy umyślnej Administratora Hipoteki
 - c) Administrator Hipoteki nie może wykonywać czynności, które naruszałby interes Obligatariuszy.
 - d) Administrator Hipoteki nie może rozporządzać Przedmiotem Hipoteki, z wyjątkiem wykonywania czynności zmierzających do zaspokojenia Obligatariuszy z Przedmiotu Hipoteki.
 - e) Administrator Hipoteki nie gwarantuje, że roszczenia Obligatariuszy wynikających z Obligacji zostaną zaspokojone.

2. W szczególności Administrator Hipoteki nie odpowiada za:
 - a) ważność lub skuteczność Hipoteki na Nieruchomości,
 - b) skuteczność egzekucji z Nieruchomości oraz zaspokojenie roszczeń Obligatariuszy wynikających z Obligacji,
 - c) prawdziwość oświadczeń złożonych przez Właściciela Nieruchomości, bądź Emitenta na potrzeby przeprowadzenia i zabezpieczenia emisji Obligacji,
 - d) wady prawne Obligacji oraz Hipoteki.
3. W przypadku skierowania przez jakiegokolwiek podmiot w stosunku do Administratora Hipoteki roszczeń opartych o działania Administratora Hipoteki, które będą podejmowane zgodnie z Umową lub Warunkami Emisji Obligacji, Administrator Hipoteki niezwłocznie udzieli Emitentowi wszelkich informacji w tym zakresie, a Emitent jest zobowiązany dokonać wszelkich czynności prawnych i faktycznych mających na celu wykazanie braku podstaw takiej odpowiedzialności, w tym w szczególności złożyć interwencję uboczną w procesie po stronie Administratora Hipoteki, a jeżeli taka odpowiedzialność zostanie trwale (w tym prawomocnie) przypisana Administratorowi Hipoteki – przejęcie od Administratora Hipoteki, zaspokojenie wszelkich długów w zakresie tej odpowiedzialności, zwrot Administratorowi Hipoteki wszelkich świadczeń jakie w związku z przypisaniem Administratorowi tej odpowiedzialności zostaną dokonane przez Administratora Hipoteki na rzecz wierzycieli. Administrator Hipoteki umożliwi Emitentowi celową obronę i udzieli niezbędnego wsparcia w jej zakresie. Emitent zwróci Administratorowi Hipoteki celowo poniesione koszty obrony prawnej w powyższych sytuacjach.
4. Administrator Hipoteki może wykonywać swoje obowiązki za pośrednictwem osób trzecich. W tym zakresie ponosi on odpowiedzialność, jak za działania własne.

§ 8

Wynagrodzenie Administratora Hipoteki

2. Wynagrodzenie należne Administratorowi Hipoteki płatnej jest na poniższych zasadach:
 - a) w terminie 7 dni od dnia podpisania niniejszej umowy Emitent zapłaci Administratorowi Hipoteki wynagrodzenie w wysokości [REDACTED] netto.
 - b) do kwot wskazanych powyżej w lit. a) Administrator Hipoteki doliczny należny podatek VAT i będą one płatne przelewem na rachunek Administratora Hipoteki wskazany na fakturze VAT.
 - c) podstawę zapłaty stanowi faktura VAT wystawiona przez Administratora Hipoteki doręczona do siedziby Emitenta.
3. Wynagrodzenie, o którym mowa w ust. 1 Umowy, będzie płatne przez Emitenta.
4. Wynagrodzenie, o którym mowa w ust. 1 Umowy, nie obejmuje opłat sądowych, urzędowych, notarialnych, komorniczych itd., poniesionych w związku z pełnieniem funkcji Administratora Hipoteki. W przypadku poniesienia takich opłat przez Administratora Hipoteki, Emitent zwróci ich równowartość Administratorowi Hipoteki.
5. Wynagrodzenie, o którym mowa w ust. 1 powyżej, nie obejmuje ponoszonych przez Administratora Hipoteki udokumentowanych wydatków związanych z kosztami przejazdów, podróży służbowych oraz noclegów poza siedzibą Administratora Hipoteki. W przypadku poniesienia takich wydatków przez Administratora Hipoteki, Emitent zwróci ich równowartość Administratorowi Hipoteki. Do kwot należnych zgodnie z zapisami niniejszego paragrafu zostanie doliczony podatek od towarów i usług (VAT), o ile będzie należny zgodnie z obowiązującymi przepisami prawa.
6. Za inne czynności podejmowane przez Administratora Hipoteki na podstawie Umowy określone w § 5 ust. 2 – 6 Umowy, Emitent zobowiązuje się zapłacić Administratorowi Hipoteki wynagrodzenie liczone według stawki godzinowej w wysokości [REDACTED] netto powiększone o należny podatek od towarów i usług (VAT) za każdą godzinę pracy Administratora Hipoteki. Wynagrodzenie będzie obliczane w oparciu o zestawienie czasu pracy, które Administrator Hipoteki będzie przekazywał Emitentowi w terminie 7 dni od ostatniego dnia poprzedniego miesiąca kalendarzowego na adresy wskazane w § 10 Umowy.
7. Do faktury VAT zgodnie z ust. 5 zostanie załączone szczegółowe zestawienie czynności podjętych

w danym miesiącu kalendarzowym wraz ze wskazaniem ilości godzin poświęconym na wykonanie danej czynności.

§ 9

Oświadczenia Stron

1. Administrator Hipoteki oświadcza, że nie jest powiązany kapitałowo z Emitentem, w szczególności nie wchodzi w skład jego grupy kapitałowej.
2. Strony oświadczają, iż zawarcie niniejszej Umowy i wykonanie jej postanowień nie czyni w całości lub w części niemożliwym zadośćuczynienia roszczeniom osób trzecich w rozumieniu art. 59 Kodeksu cywilnego, ani nie skutkuje pokrzywdzeniem wierzycieli w rozumieniu art. 527-534 Kodeksu cywilnego, ani też nie istnieją inne umowne zastrzeżenia ograniczające bądź wyłączające możliwość zawarcia i wykonania postanowień niniejszej Umowy przez Strony.
3. Strony oświadczają, że są uprawnione do zawarcia Umowy, a także, że do jej zawarcia nie są wymagane żadne zgody ani zezwolenia, które nie zostały dołączone.
4. Strony stwierdzają i zapewniają, że zawarcie Umowy nie jest sprzeczne z bezwzględnie obowiązującymi przepisami prawa w dniu zawarcia Umowy, ani też z prawomocnym orzeczeniem sądu powszechnego, sądu arbitrażowego albo decyzjami administracyjnymi wydanymi przez urzędy państwowe lub inne organy jak również, że nie toczy się jakiekolwiek postępowanie, które mogłoby doprowadzić do wydania takiego orzeczenia bądź decyzji.
5. Osoby reprezentujące Strony Umowy oświadczają we własnym imieniu, że są prawidłowo umocowane i uprawnione do zawarcia Umowy wraz ze wszystkimi wynikającymi z niej zobowiązaniami i uprawnieniami.

§ 10

Powiadomienia

Wszelkie powiadomienia lub korespondencja wynikająca lub związana z niniejszą Umową muszą mieć formę pisemną i muszą być doręczone osobiście bądź poprzez fax z potwierdzeniem listownym, pocztą poleconą lub kurierską za skutkiem doręczenia z chwilą awizowania, na następujące adresy:

Emitent

Admiral Boats S.A.

Bojano, Ul. Wybickiego 50

84-207 Koleczkowo

boats@admiralboats.com

Administrator Hipoteki

Kancelaria Adwokata i Radcy Prawnego

VINDEX

Kazimierz Smoliński

Katarzyna Swierzko Skoworotko

ul. Kościuszki 4

83-110 Tczew

kancelaria@vindextczew.pl

§ 11

Klauzula poufności

1. Strony zachowują w tajemnicy postanowienia Umowy i nie będą ich ujawniać bez wyraźnej pisemnej

zgody drugiej Strony.

2. Z wyjątkiem pracowników i współpracowników, którym informacje o zawarciu Umowy muszą zostać ujawnione oraz innych doradców, Strony zobowiązują się nie ujawniać ani też nie zezwolić na nieuprawnione ujawnianie jakichkolwiek informacji poufnych rozumianych jako informacje ujawnione przez drugą stronę w trakcie negocjacji i realizacji Umowy.
3. Zakaz ujawniania informacji poufnych nie ma zastosowania do przypadków takich informacji w wyniku zastosowania się do wymogu przewidzianego bezwzględnie obowiązującymi przepisami prawa.

§ 12

Postanowienia końcowe

8. Niniejsza Umowa jest zawarta w formie pisemnej pod rygorem nieważności. Wszelkie zmiany i uzupełnienia Umowy wymagają formy pisemnej pod rygorem nieważności.
9. Umowa wchodzi w życie z chwilą jej zawarcia.
10. Terminy niezdefiniowane w Umowie należy rozumieć zgodnie ze znaczeniem nadanym im w Warunkach Emisji Obligacji.
11. Wszelkie spory, które mogą powstać między Stronami w związku z Umową, w tym spory co do jej ważności, wykładni lub wykonywania, Strony będą starać się rozstrzygać na drodze polubownej na podstawie wzajemnego porozumienia. Jeżeli takie porozumienie nie zostanie zawarte, każda ze Stron może poddać spór pod rozstrzygnięcie sądowni powszechnemu, właściwemu ze względu na siedzibę Emitenta.
12. W przypadku, gdy którekolwiek z postanowień Umowy okaże się nieważne, niewykonalne lub zostanie unieważnione, pozostałe postanowienia będą ważne i wiążące tak jakby nie istniały postanowienie nieważne, niewykonalne lub unieważnione, o ile nie naruszy to istoty Umowy. W odniesieniu do postanowień nieważnych, niewykonalnych lub unieważnionych, Strony podejmą w dobrej wierze negocjacje w celu uzgodnienia postanowień zastępujących postanowienia nieważne, niewykonalne lub unieważnione, w sposób, który odpowiadać będzie pierwotnej intencji Stron.
13. Strony zawierają Umowę na czas określony do dnia wygaśnięcia wszelkich wierzytelności Obligatariuszy z tytułu Obligacji. Umowa wygasa w dniu, w którym wszystkie wierzytelności Obligatariuszy zabezpieczone Hipoteką zostaną w całości spłacone przez Emitenta lub z chwilą uzyskania przez Administratora Hipoteki potwierdzonej informacji o wykreśleniu Hipoteki z księgo wieczystej prowadzonej dla Nieruchomości w zależności od tego, które z powyższych zdarzeń nastąpi wcześniej. Strony niezwłocznie poinformują się wzajemnie na piśmie o zajściu zdarzenia, o którym mowa w zdaniu poprzedzającym.
14. Administrator Hipoteki może rozwiązać Umowę ze skutkiem natychmiastowym z ważnego powodu, w szczególności w przypadku:
 - a) Niewykonaniu lub nienależytego wykonania przez Emitenta któregośkolwiek z obowiązków wynikających z Umowy;
 - b) Nieprawdziwości któregośkolwiek z oświadczeń złożonych przez Emitenta
 - c) Braku płatności jakiegokolwiek kwoty wynagrodzenia przewidzianego Umową
15. W przypadku gdy emisja Obligacji nie dojdzie do skutku niniejsza umowa ulega rozwiązaniu.
16. Umowa została sporządzona w 3 egzemplarzach: po jednym dla Emitenta, Administratora Hipoteki i sądu wieczystoksięgowego.

Emitent

Administrator Hipoteki

Załączniki:

Załącznik nr 1 – Wykaz nieruchomości stanowiących zabezpieczenie emisji obligacji serii J

Załącznik nr 1

**Do Umowy o pełnienie funkcji Administratora Hipoteki
przy emisji obligacji serii J**

Wykaz nieruchomości stanowiących zabezpieczenie emisji obligacji serii J

1. Nieruchomość gruntowa zabudowana kompleksem budynkowym, położona w miejscowości Rąb, gmina Przodkowo, powiat kartuski, woj. pomorskie, objęte księgami wieczystymi nr GD1R/00016948/5 i GD1R/00017180/0, prowadzonymi przez Sąd Rejonowy w Kartuzach, V Wydział Ksiąg Wieczystych.

Kwota zabezpieczenia zostanie ustalona do kwoty 2.500.000 (słownie: dwa miliony pięćset tysięcy) złotych. Osobami udzielającymi zabezpieczenia, jest Spółka Admiral Boats SA

2. Nieruchomość gruntowa niezabudowana, położona w miejscowości Lędowo, powiat gdański, woj. pomorskie, ul. Jesionowa objętej księgą wieczystą nr GD1G/00151021/9, prowadzoną przez Sąd Rejonowy w Gdańsk, III Wydział Ksiąg Wieczystych.

Kwota zabezpieczenia zostanie ustalona do kwoty 4.700.000 (słownie: cztery miliony siedemset tysięcy złotych). Osobami udzielającymi zabezpieczenia, o którym mowa w niniejszym punkcie, będzie Spółka ITSC SP. z o.o.

Emitent

Administrator Hipoteki

Załącznik 8 – Objaśnienie definicji i skrótów

Administrator Hipoteki	Kancelaria Adwokata i Radcy Prawnego VINDEK s.c. Kazimierz Smoliński Katarzyna Swierzek Skoworotko z siedzibą w Tczewie ul. Kościuszki 4
ASO, Rynek ASO Catalyst	Rynek obligacji pod nazwą Catalyst będący alternatywnym systemem obrotu, o którym mowa w art. 3 pkt 2 Ustawy o obrocie, organizowany przez Giełdę Papierów Wartościowych w Warszawie S.A. zgodnie z Regulaminem ASO
Cena emisyjna	Cena, po jakiej sprzedawane są Obligacje, wynoszącą 1.000 zł (słownie złotych: jeden tysiąc 00/100) za każdą Obligację
Członek Konsorcjum Dystrybucyjnego	Domy maklerskie tworzące Konsorcjum Dystrybucyjne poza Oferującym
Dom Maklerski	Dom maklerski, będący Członkiem Konsorcjum Dystrybucyjnego
Dzień (Data) Emisji	Dzień Przydziału Obligacji i pierwszy dzień pierwszego Okresu Odsetkowego.
Dzień Płatności Odsetek	Ostatni dzień danego Okresu Odsetkowego. Jeżeli data wypłaty odsetek wypada w dniu wolnym od pracy, wypłata świadczenia następuje w najbliższym dniu roboczym przypadającym po tym dniu
Dzień Przedterminowego Wykupu	Dzień, w którym dokonany będzie przedterminowy wykup na zasadach określonych w pkt. 8 Rozdziału III Memorandum
Dzień Przydziału	Dzień przydziału Obligacji na rzecz inwestorów dokonany przez Zarząd Emitenta
Dzień Roboczy	Dzień roboczy, z wyłączeniem sobót i dni ustawowo wolnych od pracy, w którym podmiot prowadzący Ewidencję albo KDPW prowadzi działalność operacyjną w sposób umożliwiający wykonanie czynności związanych ze świadczeniami z Obligacji
Dzień Spłaty	Dzień wypłaty świadczenia wynikającego z realizacji Opcji Przedterminowego Wykupu na Żądanie Obligatariusza
Dzień Ustalenia Praw	Dla danego Okresu Odsetkowego dzień, w którym ustalane jest prawo do otrzymania przez Inwestora świadczeń z tytułu wypłaty odsetek, który przypadać będzie na 6 [sześć] dni roboczych przed ostatnim dniem danego Okresu Odsetkowego, przy czym w przypadku pierwszego Okresu Odsetkowego będzie to dzień nie wcześniejszy, niż dzień utworzenia Ewidencji. Dla ostatniego Okresu Odsetkowego dzień ten jest zarazem dniem ustalenia prawa do wykupu Obligacji.
Dzień Wykupu	Dzień, w którym Obligacje podlegać będą wykupowi, określony na dzień 18 września 2017 roku
Emitent, Spółka,	ADMIRAL BOATS Spółka Akcyjna z siedzibą w Bojanie, ul. Wybickiego 50,84-207 Koleczkowo
EURO, euro	Euro - Prawny środek płatniczy w państwach Europejskiej Unii Monetarnej
Ewidencja	Ewidencja Obligatariuszy prowadzona przez firmę inwestycyjną (od chwili rejestracji w Krajowym Depozycie Obligacje będą zapisane na rachunkach papierów wartościowych Obligatariuszy)
Forma	<p>Formy stanowią niezbędny element do produkcji łodzi. W niniejszym dokumencie forma rozumiana jest jako komplet form do przygotowanie elementów wykonywanych z laminatów – żywic poliestrowych i mat szklanych – służących do montażu gotowego wyrobu, modelu łodzi. W skład kompletu wchodzi:</p> <ol style="list-style-type: none"> 1. forma kadłuba, 2. forma pokładu 3. forma rusztu 4. formy kłap 5. formy bakist 6. forma sterówki. <p>Niektóre elementy mogą nie występować przy mniejszych modelach łodzi.</p>

Formularz zapisu	Oznacza formularz zapisu na Obligacje serii J, stanowiący załącznik nr 5 do Memorandum Informacyjnego
Giełda, GPW	Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie S.A.
Kategorie CE - C, Klasa C	Kategoria C - PRZYBRZEŻNA - jednostki zaprojektowane do rejsów po wodach przybrzeżnych, dużych zatokach, zalewach, jeziorach i rzekach, w warunkach wiatru o sile do 6°B włącznie i przy fali o wysokości znaczącej do 2 m włącznie
Kategorie CE - D, Klasa D	Kategoria D - NA WODY OSŁONIĘTE - jednostki zaprojektowane do rejsów na małych jeziorach, rzekach i kanałach, w warunkach wiatru o sile do 4°B włącznie i przy fali o wysokości znaczącej do 0,5 m włącznie
KDPW	Krajowy Depozyt Papierów Wartościowych Spółka Akcyjna z siedzibą w Warszawie
KNF, Komisja	Komisja Nadzoru Finansowego
Kodeks Cywilny, KC	Ustawa z dnia 23 kwietnia 1964 r. Kodeks cywilny (Dz. U. z 2014 r. poz. 121, 827)
Konsorcjum Dystrybucyjne	Konsorcjum domów maklerskich, które będą przyjmować zapisy na Obligacje serii J, zorganizowane przez Oferującego obejmujące Oferującego i Członków Konsorcjum Dystrybucyjnego
Kopyto	Na podstawie prototypu wykonywane jest tzw. kopyto. Służy ono do wykonania odlewu formy. Odlane formy przygotowywane są do produkcji poprzez ich odpowiednie szlifowanie oraz nałożenie wosku. Tak gotowa forma (komplet) przekazywany jest do produkcji.
KRS	Krajowy Rejestr Sądowy
KSH	Ustawa z dnia 15 września 2000 r. – Kodeks spółek handlowych (Dz. U. z 2013 r. poz. 1030, z 2014 r. poz. 265)
Kupon, Kupon odsetkowy	Odsetki od Obligacji, które będą wypłacane kwartalnie. Oprocentowane nominalnie wynosi 8,50 % (słownie: osiem procent 50/100) w stosunku rocznym. Wysokość Kuponu jest obliczana na podstawie rzeczywistej liczby dni w Okresie Odsetkowym i przy założeniu 365 dni w roku
Laminat Techniczny	Laminat Techniczny to kompozyt zbudowany z warstw zbrojenia (szklanego, węglowego, aramidowego), materiału rdzeniowego (pianka PU, PVC), przesycony chemoutwardzalną żywicą (poliestrową, epoksydową, winylestrową). Cechuje go wysoka wytrzymałość przy kilkakrotnie niższej wadze, niż stal.
Łodzie typu sloep, sloep	Łodzie okrągłodenne na wzór dawnych szalup ratunkowych wykorzystywane w celach turystycznych na kanałach Holandii
Łodzie typu RIB	Łodzie typu RIB (Rigid Inflatable Boat) szybka łódź płaskodenna z gumowa tubą osiągające prędkości do 100km/h
Łodzie typu fish	Łodzie wędkarskie przeznaczone zarówno do wędkowania amatorskiego jak i wypraw profesjonalnych
Memorandum Informacyjne, Memorandum	Niniejszy dokument sporządzony na podstawie Rozporządzenia Ministra Finansów z dnia 8 sierpnia 2013 r. w sprawie szczegółowych warunków, jakim powinno odpowiadać memorandum informacyjne sporządzone w związku z ofertą publiczną lub ubieganiem się o dopuszczenie instrumentów finansowych do obrotu na rynku regulowanym (Dz.U. z 2013 r. poz.988)
Termin ważności Memorandum	Niniejsze Memorandum zostało opublikowane w dniu 3 marca 2015 r. Termin ważności Memorandum rozpoczyna się z chwilą jego publikacji i kończy się z Dniem Przydziału Obligacji, tj. z dniem 19 marca 2015 r. Informacje aktualizujące zostały uwzględnione w jego treści do dnia 3 marca 2015 r.
Obligacje	Od 3.000 do 6.000 szt. obligacji na okaziciela serii J o wartości nominalnej 1.000 zł (jeden tysiąc złotych) każda
Obligatariusz	Osoba fizyczna, osoba prawna lub jednostka organizacyjna nieposiadająca osobowości prawnej, uprawniona z Obligacji
Oferujący	dom Maklerski Ventus Asset Management Spółka Akcyjna z siedzibą w Warszawie

Oferta Publiczna, Publiczna Oferta	Oferta publiczna Obligacji przeprowadzana na podstawie niniejszego Memorandum
Okres Odsetkowy	Liczony w dniach kalendarzowych okres, za jaki naliczane są Odsetki. Okresy odsetkowe wskazane są w pkt. 3.1 Rozdziału III niniejszego Memorandum
Organizator ASO	spółka akcyjna Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie S.A.
Opcja Przedterminowego Wykupu Obligacji na Żądanie Obligatariusza	Prawo Obligatariusza do żądania przedterminowego wykupu Obligacji zgodnie z pkt. 8 Rozdziału III niniejszego Memorandum
POK	Punkt Obsługi Klienta
Producent	Osoba fizyczna lub prawna albo jednostka organizacyjna nieposiadająca osobowości prawnej, która projektuje i wytwarza wyrób, albo dla której ten wyrób zaprojektowano lub wytworzono, w celu wprowadzenia go do obrotu lub oddania do użytku pod własną nazwą lub znakiem - art. 5 pkt. 20 Ustawy o Systemie Oceny Zgodności z dnia 30 sierpnia 2002 r. (Dz.U. z 2010 nr 138 poz. 935 z późn. zm.), a także każda osoba fizyczna lub prawna, która wytwarza produkt lub która zleca zaprojektowanie lub wytworzenie produktu i oferuje ten produkt pod własną nazwą lub znakiem towarowym – artykuł R1 „Definicje” Decyzji Parlamentu Europejskiego i Rady NR 768/2008/WE z dnia 9 lipca 2008 r. w sprawie wspólnych ram dotyczących wprowadzania produktów do obrotu, uchylająca decyzję Rady 93/464/EWG.
Regulamin ASO	Regulamin Alternatywnego Systemu Obrotu przyjęty Uchwałą Nr 147/2007 Zarządu GPW z dnia 1 marca 2007 r. (z późn. zm.)
Rozporządzenie w sprawie Memorandum Informacyjnego	Rozporządzenie Ministra Finansów z dnia 8 sierpnia 2013 r. w sprawie szczegółowych warunków, jakim powinno odpowiadać memorandum informacyjne sporządzone w związku z ofertą publiczną lub ubieganiem się o dopuszczenie instrumentów finansowych do obrotu na rynku regulowanym (Dz.U. z 2013 r. Poz. 988)
Ustawa o Obligacjach	Ustawa z dnia 29 czerwca 1995 r. o obligacjach (Dz. U. z 2014 r., poz. 730, i 913)
Ustawa o Obrocie Instrumentami Finansowymi, Ustawa o Obrocie	Ustawa z dnia 29 lipca 2005 r. o obrocie instrumentami finansowymi (Dz.U. z 2014 r. oz.94)
Ustawa o Ochronie Konkurencji i Konsumentów	Ustawa z dnia 16 lutego 2007 roku o ochronie konkurencji i konsumentów (Dz.U. 2007 Nr 50, poz. 331, z późn. zm.)
Ustawa o Ofercie Publicznej, Ustawa o Ofercie	Ustawa z dnia 29 lipca 2005 roku o ofercie publicznej i warunkach wprowadzania instrumentów finansowych do zorganizowanego systemu obrotu oraz o spółkach publicznych (Dz.U. z 2013 r., poz. 1382)
Ustawa o Podatku Dochodowym od Osób Fizycznych	Ustawa z dnia 26 lipca 1991 r. o podatku dochodowym od osób fizycznych (Dz.U. z 2012 nr 0 poz. 361 z późn. zm.)
Ustawa o Podatku Dochodowym od Osób Prawnych	Ustawa z dnia 15 lutego 1992 r. o podatku dochodowym od osób prawnych oraz o zmianie niektórych ustaw regulujących zasady opodatkowania (Dz.U. z 2014 r. nr 0 poz. 851)
Ustawa o Podatku od Czynności Cywilnoprawnych	Ustawa z dnia 9 września 2000 roku o podatku od czynności cywilnoprawnych (Dz. U. z 2010 r., Nr 101, poz. 649, z późn. zm.)
Ustawa o Rachunkowości	Ustawa z dnia 29 września 1994 r. o rachunkowości (Dz. U. z 2013 nr 0 poz. 330, z późn. zm.)
Warunki Emisji	Warunki Emisji Obligacji serii J uchwalone Uchwałą nr 2 Zarządu Spółki z dnia 27 lutego 2015 r.
Zarząd	Zarząd Emitenta
Zakład Produkcyjny Tczew	Nabyta przez Spółkę zorganizowana część przedsiębiorstwa Stoczni Tczew Sp. z o.o. z siedzibą w Tczewie, w skład którego wchodzi m.in. grunt o

	powierzchni 10 ha, basen portowy, nabrzeża, hale produkcyjne, maszyny i urządzenia w tym dźwigi i suwnice, umożliwi Emitentowi dynamiczny rozwój produkcji wielkogabarytowych elementów stalowych i kompozytowych, możliwych do transportu drogą wodną, przeniesienie produkcji dotychczasowych modeli łodzi z laminatu na nowe linie produkcyjne oraz produkcję małych jednostek pełnomorskich.
Zakład Produkcyjny Bojano	Główny zakład produkcyjny Emitenta. Emitent swoją działalność produkcyjną prowadzi w zakładzie znajdującym się w Bojanie, w województwie pomorskim oraz w halach produkcyjnych w miejscowościach Rąb, Kamień. Część produkcji została przeniesiona do nowej inwestycji Spółki tj. do Zakładu Produkcyjnego Tczew. Do końca pierwszego kwartału 2015 roku zostanie przeniesiona cała działalność, którą Emitent prowadzi w miejscowości Kamień. Docelowo produkcja Emitenta będzie prowadzona jedynie w Bojanie i Tczewie. Emitent będzie również korzystać, z samej powierzchni magazynowej w Rąbie oraz Borkowie. Koncentracja produkcji Emitenta ma na celu zmniejszenie kosztów oraz poprawę efektywności.
Złoty, zł, PLN	Prawny środek płatniczy w Rzeczypospolitej Polskiej będący w obiegu publicznym od dnia 1 stycznia 1995 r. zgodnie z ustawą z dnia 7 lipca 1994 r. o denominacji złotego (Dz. U. Nr 84, poz. 383, z późn. zm.)