



**Sprawozdanie Zarządu z działalności Grupy Kapitałowej Aztec International S.A.  
w roku obrotowym 2016**

**Poznań, 31 marca 2017 roku**

## Spis treści

Wstęp .....	3
1. Opis organizacji Grupy Kapitałowej .....	5
2. Zdarzenia istotnie wpływające na działalność Grupy Kapitałowej, jakie nastąpiły w roku obrotowym, a także po jego zakończeniu, do dnia zatwierdzenia sprawozdania finansowego .....	6
3. Przewidywany rozwój Grupy Kapitałowej .....	10
I. Rozszerzanie portfolio produktowego Grupy Kapitałowej .....	10
II. Inwestycje w infrastrukturę produkcyjną .....	10
4. Ważniejsze osiągnięcia w dziedzinie badań i rozwoju .....	10
5. Aktualna i przewidywana sytuacja finansowa .....	10
I. Działalność operacyjna i finansowa .....	10
II. Pozycje bilansowe .....	13
III. Opis istotnych pozycji pozabilansowych w ujęciu podmiotowym, przedmiotowym i wartościowym .....	16
IV. Czynniki ryzyka i opis zagrożeń .....	16
V. Sytuacja kadrowa .....	18
VI. Podsumowanie .....	18
6. Nabycie akcji Jednostki dominującej .....	19
7. Posiadane przez jednostki Grupy Kapitałowej oddziały .....	19
8. Instrumenty finansowe i inwestycja kapitałowe .....	19
9. Stosowanie ładu korporacyjnego .....	19

## **Sprawozdanie Zarządu z działalności Grupy Kapitałowej w roku obrotowym 2016**

### **Wstęp**

Niniejsze Sprawozdanie sporządzono w dniu 31 marca 2017 roku celem przedstawienia akcjonariuszom Aztec International S.A. (dalej: Jednostka dominująca) działalności Grupy Kapitałowej Aztec (dalej: Grupa Kapitałowa) w roku obrotowym 2016, zgodnie z wymogiem określonym w art. 395 §5 Kodeksu spółek handlowych (Dz.U. 2000.94.1037).

Sprawozdanie obejmuje zgodnie z art. 49 ustawy o rachunkowości z dnia 29 września 1994 roku (Dz. U. z 2013 r. poz. 330, 613, z późniejszymi zmianami) istotne informacje o stanie majątkowym i sytuacji finansowej Grupy Kapitałowej, w tym ocenę uzyskiwanych efektów oraz wskazanie czynników ryzyka i opis zagrożeń, a w szczególności następujące części:

1. Opis organizacji Grupy Kapitałowej.
2. Zdarzenia istotnie wpływające na działalność Grupy Kapitałowej, jakie nastąpiły w roku obrotowym, a także po jego zakończeniu, do dnia zatwierdzenia sprawozdania finansowego.
3. Przewidywany rozwój Grupy Kapitałowej.
4. Ważniejsze osiągnięcia w dziedzinie badań i rozwoju.
5. Aktualna i przewidywana sytuacja finansowa.
6. Nabycie akcji Jednostki dominującej.
7. Posiadane przez jednostki Grupy Kapitałowej oddziały.
8. Instrumenty finansowe.
9. Stosowanie zasad ładu korporacyjnego.

### **Ogólna charakterystyka Grupy Kapitałowej**

Spółka Aztec International S.A., będąca Jednostką dominującą, powstała w dniu 4 sierpnia 2008 roku w wyniku przekształcenia Aztec International Sp. z o.o. w spółkę akcyjną. Zgodnie ze Statutem Spółka została zawiązana na czas nieokreślony.

Siedziba Jednostki dominującej

**ul. Bułgarska 63/65  
60-320 Poznań  
Polska**

## Sprawozdanie Zarządu z działalności Grupy Kapitałowej w roku obrotowym 2016

Spółki zależne

**Aztec (U.K.) Limited**

Unit 55, Enterprises Trading  
Estate Hurst Lane, Pedmore Road  
Brierley Hill, West Midlands  
DY5 1TX,  
United Kingdom

**Bimecom S.A.**

ul. Bułgarska 63/65  
60-320 Poznań  
Polska

Na dzień bilansowy (31.12.2016) kapitał podstawowy Grupy wynosił 3 414 667,00 zł i dzielił się na 3 414 667 akcji po 1 zł każda.

Skład osobowy Zarządu Jednostki dominującej oraz Rady Nadzorczej Aztec International S.A. na dzień 31.12.2016 r.:

**Zarząd:**

1. Marek Ciulis – Prezes Zarządu
2. Rafał Cędrowski – Wiceprezes Zarządu,  
Dyrektor Finansowy

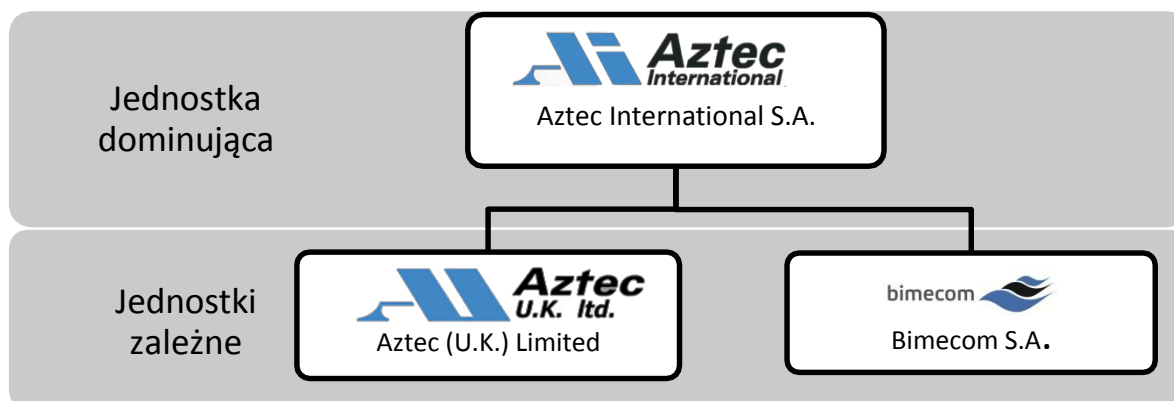
**Rada Nadzorcza:**

1. Henry de Graan – Przewodniczący
2. Aneta Grząbka – Sekretarz
3. Matthew de Graan
4. Maciej Gramala
5. Tomasz Nieborak
6. David Welk

## Sprawozdanie Zarządu z działalności Grupy Kapitałowej w roku obrotowym 2016

### 1. Opis organizacji Grupy Kapitałowej

Skład Grupy Kapitałowej na dzień 31.12.2016 roku:



Aztec International S.A. posiada 100% udziałów w spółce Aztec (U.K.) Ltd. oraz 55% akcji i ogólnej liczby głosów w spółce Bimecom S.A.

Struktura Grupy pozostała bez zmian do dnia publikacji niniejszego raportu.

#### Siedziba Jednostki dominującej

#### **Aztec International S.A.**

ul. Bułgarska 63/65  
60-320 Poznań  
Polska

#### Spółki zależne

#### **Aztec (U.K.) Limited**

Unit 55, Enterprises Trading Estate  
Hurst Lane, Pedmore Road  
Brierley Hill, West Midlands  
DY5 1TX,  
United Kingdom

#### **Bimecom S.A.**

ul. Bułgarska 63/65  
60-320 Poznań  
Polska

## Sprawozdanie Zarządu z działalności Grupy Kapitałowej w roku obrotowym 2016

### 2. Zdarzenia istotnie wpływające na działalność Grupy Kapitałowej, jakie nastąpiły w roku obrotowym, a także po jego zakończeniu, do dnia zatwierdzenia sprawozdania finansowego

#### I kwartał 2016 roku

##### **a) Realizacja podjętych inwestycji w Grupie Kapitałowej**

W I kwartale 2016 kontynuowane były działania przyczyniające się do rozwoju Grupy Kapitałowej. Wdrażana polityka optymalizacji procesów produkcyjnych w spółkach zależnych, przyczyniła się do podniesienia efektywności produkcji, a co za tym idzie, poszerzyła możliwości ekspansji spółek na nowe rynki zbytu. Ponadto we wszystkich podmiotach Grupy Kapitałowej podejmowane były badania mające na celu poszerzenie obecnej oferty produktowej.

#### II kwartał 2016 roku

##### **a) Zwyczajne Walne Zgromadzenie Akcjonariuszy Bimecom S.A. – 29 kwietnia 2016 roku**

Dnia 29 kwietnia 2016 roku odbyło się Zwyczajne Walne Zgromadzenie Akcjonariuszy spółki Bimecom, podczas którego podjęto między innymi następujące uchwały:

1. Uchwała w sprawie rozpatrzenia oraz zatwierdzenia sprawozdania z działalności Rady Nadzorczej i wyników oceny dokumentów dokonanej przez Radę Nadzorczą Spółki: sprawozdania Zarządu z działalności Bimecom S.A. w roku obrotowym 2015, sprawozdania finansowego BIMECOM S.A. za rok obrotowy 2015.
2. Uchwała w sprawie rozpatrzenia oraz zatwierdzenia sprawozdania Zarządu Spółki z działalności Bimecom S.A. w roku obrotowym 2015.
3. Uchwała w sprawie rozpatrzenia oraz zatwierdzenia sprawozdania finansowego Spółki Bimecom S.A. za rok obrotowy 2015.

## **Sprawozdanie Zarządu z działalności Grupy Kapitałowej w roku obrotowym 2016**

4. Uchwały w sprawie udzielenia absolutorium Członkom Rady Nadzorczej Bimecom S.A. za rok obrotowy 2015.
5. Uchwały w sprawie udzielenia absolutorium członkom Zarządu z wykonywanych obowiązków za rok obrotowy 2015.
6. Uchwała w sprawie dalszego istnienia Spółki.

### **b) Zwyczajne Walne Zgromadzenie Akcjonariuszy Aztec International S.A. – 10 maja 2016 roku**

Dnia 10 maja 2016 roku odbyło się Zwyczajne Walne Zgromadzenie Akcjonariuszy spółki Aztec International, podczas którego podjęto między innymi następujące uchwały:

1. Uchwała w sprawie zatwierdzenia sprawozdania Zarządu z działalności Grupy Kapitałowej Aztec International S.A. za rok 2015.
2. Uchwała w sprawie zatwierdzenia sprawozdania finansowego Grupy Kapitałowej Aztec International S.A. za rok 2015.
3. Uchwała w sprawie rozpatrzenia oraz zatwierdzenia sprawozdania Zarządu Spółki z działalności Aztec International S.A. za rok obrotowy 2015.
4. Uchwała w sprawie rozpatrzenia oraz zatwierdzenia sprawozdania finansowego Spółki Aztec International S.A. za rok obrotowy 2015.
5. Uchwały w sprawie udzielenia członkom Rady Nadzorczej absolutorium z wykonywanych obowiązków za rok obrotowy 2015.
6. Uchwały w sprawie udzielenia członkom Zarządu absolutorium z wykonywanych obowiązków za rok obrotowy 2015.
7. Uchwała w sprawie pokrycia straty za rok obrotowy 2015.

### **c) Portfolio produktowe spółki Bimecom S.A.**

W II kwartale 2016 roku w dalszym ciągu były prowadzone badania mające na celu poszerzenie oferty produktowej. Zgodnie z założeniami Zarządu spółki Bimecom S.A., modyfikacje obecnych produktów i wdrożenie nowych rozwiązań z dziedziny hydroizolacji nastąpią w kolejnych

## Sprawozdanie Zarządu z działalności Grupy Kapitałowej w roku obrotowym 2016

okresach przyszłego roku.

### **d) Modyfikacja strategii sprzedażowej Aztec (U.K.)**

Kierownictwo spółki zależnej Aztec (U.K.) podjęło działania w celu wprowadzenia zmian w strategii sprzedażowej spółki. Rezultatem nowych ustaleń ma być powiększenie sieci obecnych sprzedawców na terenie Wielkiej Brytanii, co zwiększy potencjał pozyskania nowych, znaczących kontrahentów.

### **e) Akredytacja parametru technicznego**

W omawianym okresie został zakończony proces udoskonalania technologii malowania proszkowego Master Coat® poprzez uzyskanie nowej akredytacji na parametr techniczny wkrętu (parametr przeciągania łba wkrętu). Jednostka dominująca dzięki prowadzonym działaniom rozwojowym, poprzez ciągłe badania produktowe, uzyskała zwiększony zakres tolerancji na wyżej wymieniony parametr określający trwałość wkrętów. Oczekuje się, iż zwiększy to potencjał dotarcia do najbardziej wymagających rynków zbytu.

## III kwartał 2016 roku

### **a) Zintensyfikowane działania sprzedażowe w Jednostce dominującej**

W omawianym okresie zostały podjęte działania mające na celu pozyskanie nowych kontrahentów na terenie Europy Południowej. Wzmoczona aktywność sprzedażowa przedstawicieli handlowych przyczyniła się do pozyskania nowych kontaktów handlowych. Poczynając od IV kwartału 2016 roku trwają zaawansowane rozmowy na temat współpracy handlowej w przyszłych okresach.



## Sprawozdanie Zarządu z działalności Grupy Kapitałowej w roku obrotowym 2016

### **b) Bimecom S.A. – uzyskanie kolejnych akredytacji technicznych**

W III kwartale 2016 r. spółka zależna Bimecom S. A. we współpracy z dostawcą akcesoriów budowlanych otrzymała oznakowanie CE na grunt bitumiczny. Ponadto, membrana bitumiczna Bimeq® została poddana testowi na przenikalność radonu. Wynik testu potwierdził, iż membrana Bimeq® jest izolatorem radonu. Uzyskanie powyższych akredytacji technicznych pozwoli spółce Bimecom S. A. na dalszą ekspansję na rynki zagraniczne oraz wejście na bardziej restrykcyjne rynki zbytu pod względem wymogów technicznych.

### IV kwartał 2016 roku

#### **a) Podpisanie znaczącej umowy handlowej**

Zarząd spółki Aztec International S.A. podpisał w dniu 13.10.2016 roku umowę z międzynarodowym holdingiem Würth International AG z siedzibą w Szwajcarii. Wartość kontraktu wynosi 1 000 000 EUR. Okres obowiązywania kontraktu obejmuje 1 rok.

#### **b) Pozyskanie finansowania – zawarcie umowy kredytowej**

Spółka zakończyła negocjacje związane z pozyskaniem finansowania i zawarła nową umowę kredytową z bankiem Raiffeisen Bank Polska Spółka Akcyjna, z siedzibą w Warszawie, na mocy której Emitent otrzymał kredyt celowy na łączną kwotę 800 tys. EUR. Pozyskane środki zostaną przeznaczone na wydatki bieżące oraz realizację kontraktu zawartego z Würth International AG.

### I kwartał 2017 roku

#### **a) II etap X edycji konkursu Złota Strona Emitenta**

Stowarzyszenie Emitentów Giełdowych po raz kolejny zakwalifikowało Spółkę Aztec International S.A. do II etapu konkursu na najlepszą stronę internetową spółki giełdowej – Złota Strona Emitenta X. W I etapie ocenianych było 889 stron internetowych spółek krajowych oraz

## **Sprawozdanie Zarządu z działalności Grupy Kapitałowej w roku obrotowym 2016**

zagranicznych notowanych na Giełdzie Papierów Wartościowych w Warszawie w dniu 31 sierpnia 2016 roku. Do II etapu zakwalifikowano 57 spółek giełdowych, których witryny internetowe charakteryzowały się wysokim i bardzo wyrównanym poziomem zawartych treści. W tym etapie będą brane pod uwagę takie kryteria jak: komunikacja z inwestorem, innowacyjność komunikacji oraz poprawność zastosowanych technologii.

### **3. Przewidywany rozwój Grupy Kapitałowej**

#### **I. Rozszerzanie portfolio produktowego Grupy Kapitałowej**

Poszczególne spółki zależne kontynuują podjętą w roku 2016 analizę rynku materiałów budowlanych. Efektem wspomnianej analizy są pozyskane dodatkowe aprobaty techniczne w roku 2016. Grupa Kapitałowa planuje w dalszym ciągu udoskonalać oferowane produkty oraz stopniowo wprowadzać nowe pozycje do portfolio produktowego.

#### **II. Inwestycje w infrastrukturę produkcyjną**

Zarząd Aztec International S.A. planuje dalszą optymalizację parku technologicznego Grupy Kapitałowej oraz modernizację maszyn do malowania proszkowego w technologii Master Coat®.

### **4. Ważniejsze osiągnięcia w dziedzinie badań i rozwoju**

W roku 2016 Grupa Kapitałowa prowadziła działania w dziedzinie badań i rozwoju opisane powyżej.

### **5. Aktualna i przewidywana sytuacja finansowa:**

#### **I. Działalność operacyjna i finansowa**

##### **a) Przychody ze sprzedaży i koszty działalności operacyjnej**

W 2016 roku Grupa Kapitałowa osiągnęła przychody netto ze sprzedaży w wysokości

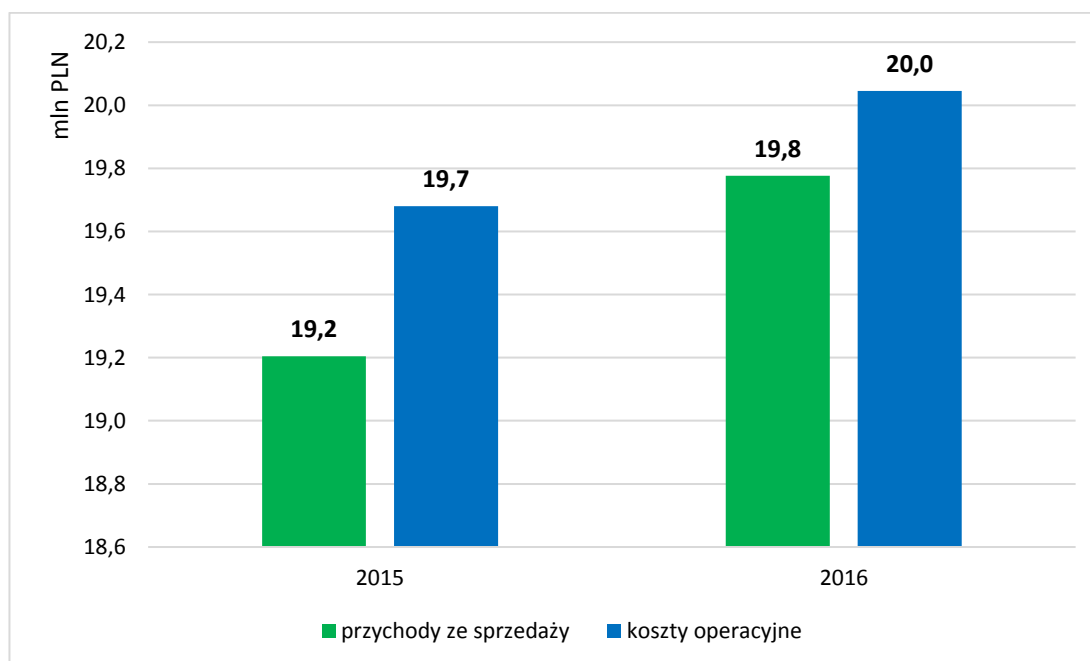
## Sprawozdanie Zarządu z działalności Grupy Kapitałowej w roku obrotowym 2016

19,8 mln zł, odnotowując ok. 3% wzrost w porównaniu z rokiem 2015 (Wykres 1).

Najwyższy udział (76%) w przychodach ze sprzedaży całej Grupy Kapitałowej ma Jednostka dominująca. Udział ten w stosunku do roku 2015 utrzymał się na tym samym poziomie. Wartość przychodów netto Aztec (U.K.) stanowiła 23% przychodów ze sprzedaży Grupy, co również było poziomem zbliżonym do roku 2015.

Z opisywanymi w poprzednim rozdziale zrealizowanymi inwestycjami w 2016 roku, mającymi na celu poprawę wyników w kolejnych okresach, wiązały się wyższe koszty skonsolidowane. Koszty działalności operacyjnej oscylowały wokół 20 mln zł i były wyższe o ok. 2% w porównaniu z rokiem 2015 (Wykres 1). Wzrosły między innymi koszty usług obcych o 8%. Spadły natomiast koszty zużycia materiałów i energii o ok. 3% w porównaniu z rokiem 2015. Koszty te miały duży wpływ na wynik ze sprzedaży, gdyż stanowią 44% wszystkich kosztów operacyjnych (Tabela 1).

Wykres 1. Przychody i koszty działalności operacyjnej Aztec International S.A. za okres 01.01-31.12.2015 oraz 01.01-31.12.2016 (w mln PLN)



Źródło: Opracowanie własne

## Sprawozdanie Zarządu z działalności Grupy Kapitałowej w roku obrotowym 2016

Tabela 1. Dynamika kosztów rodzajowych w Grupie Kapitałowej Aztec International S.A. za okres 01.01- 31.12.2015 oraz 01.01-31.12.2016(%).

Rodzaj kosztu	2015	2016	Dynamika
<b>Koszty działalności operacyjnej</b>	<b>19 680 342,55</b>	<b>20 045 094,07</b>	<b>1,85%</b>
Amortyzacja	762 069,45	702 228,21	-7,85%
Zużycie materiałów i energii	9 089 324,12	8 821 749,95	-2,94%
Usługi obce	2 037 014,91	2 209 216,73	8,45%
Podatki i opłaty	149 814,24	168 330,22	12,36%
Wynagrodzenia	3 480 766,77	3 354 968,91	3,61%
Ubezpieczenia społeczne i inne świadczenia	431 930,05	461 089,57	6,75%
Pozostałe koszty rodzajowe	342 599,36	378 473,71	-10,47%
Wartość sprzedanych towarów i materiałów	3 386 823,65	3 949 036,77	16,60%

Źródło: Opracowanie własne

Spółki Grupy Kapitałowej realizują politykę optymalizacji kosztów działalności operacyjnej na racjonalnym poziomie. Kierownictwo każdej ze spółek powiązanych oczekuje zwrotu poniesionych nakładów w związku z poniesionymi inwestycjami w omawianym okresie.

### b) Wyniki finansowe

W roku 2016 Grupa Kapitałowa wygenerowała zysk netto w wysokości 524 tys. zł. Spółka zależna Aztec (U.K.) odnotowała stratę wynoszącą 13,7 tys. funtów (równowartość 73,2 tys. zł). Raportowany okres Aztec International S.A. zakończył zyskiem netto w wysokości 216,8 tys. zł.

Dodatni wynik finansowy znacząco wpłynął na poprawę wskaźników rentowności w badanym okresie (Tabela 2).

## Sprawozdanie Zarządu z działalności Grupy Kapitałowej w roku obrotowym 2016

Tabela 2. Wybrane wskaźniki rentowności w Grupie Kapitałowej Aztec International S.A. za okres 01.01-31.12.2015 oraz 01.01-31.12.2016 (%).

Wskaźniki rentowności	2015	2016
Rentowność sprzedaży <sup>1</sup>	-2,5%	-1,4%
Rentowność działalności operacyjnej <sup>2</sup>	-2,1%	4,4%
Rentowność brutto <sup>3</sup>	-2,3%	3,9%
Rentowność netto <sup>4</sup>	-1,9%	2,7%
Rentowność kapitału własnego (ROE) <sup>5</sup>	-3,0%	4,2%
Rentowność aktywów (ROA) <sup>6</sup>	-2,1%	3,2%

Źródło: Opracowanie własne

<sup>1</sup>wskaźnik obliczony jako iloraz zysku ze sprzedaży oraz przychodów netto ze sprzedaży

<sup>2</sup>wskaźnik obliczony jako iloraz zysku z działalności operacyjnej oraz przychodów netto ze sprzedaży

<sup>3</sup>wskaźnik obliczony jako iloraz zysku przed opodatkowaniem oraz przychodów netto ze sprzedaży

<sup>4</sup>wskaźnik obliczony jako iloraz zysku netto oraz przychodów netto ze sprzedaży

<sup>5</sup>wskaźnik obliczony jako iloraz zysku netto i kapitału własnego

<sup>6</sup>wskaźnik obliczony jako iloraz zysku netto i aktywów razem

### c) Stanowisko Zarządu Jednostki dominującej dotyczące realizacji publikowanych prognoz w latach ubiegłych w stosunku do osiągniętych wyników

Spółka dotychczas nie podawała do publicznej wiadomości prognoz wyników finansowych.

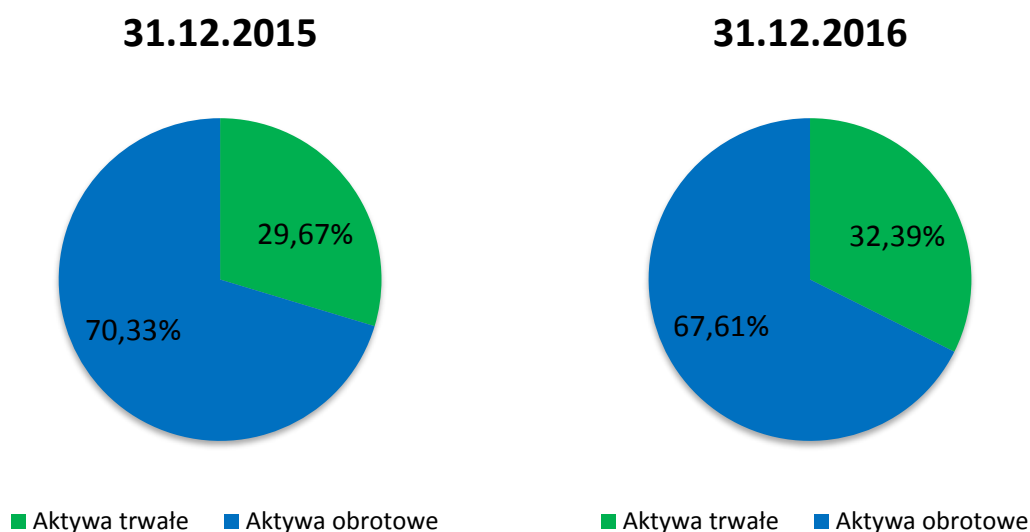
## II. Pozycje bilansowe

### a) Aktywa

Na koniec roku 2016 struktura aktywów była zbliżona do struktury na koniec poprzedniego okresu sprawozdawczego, tj. 2015 roku, i kształtowała się następująco: aktywa trwałe 32% i aktywa obrotowe 68% ogólnej sumy aktywów (wykres 2).

## Sprawozdanie Zarządu z działalności Grupy Kapitałowej w roku obrotowym 2016

Wykres 2. Struktura aktywów w Grupie Kapitałowej na dzień 31.12.2015 i 31.12.2016 (%).



Źródło: Opracowanie własne

Najwyższy udział w aktywach trwałych skonsolidowanego bilansu na dzień 31.12.2016 roku miały środki trwałe, których wartość zmalała o 14% w porównaniu do roku 2015. Nastąpił również spadek wartości niematerialnych i prawnych. Natomiast wzrosła wartość inwestycji długoterminowych.

Wartość zapasów uległa zmniejszeniu o 13% w porównaniu do 2015 roku. Zapasy nadal stanowią największą pozycję aktywów obrotowych, z udziałem 49%. Spadek zapasów jest związany z prowadzaną w Grupie Kapitałowej strategią gospodarki magazynowej.

Tabela 3. Wybrane wskaźniki płynności Grupy Kapitałowej Aztec International S.A. za okres 01.01- 31.12.2015 oraz 01.01-31.12.2016.

Wskaźniki płynności finansowej	2015	2016
Wskaźnik bieżącej płynności finansowej <sup>1</sup>	2,68	3,39
Wskaźnik szybkiej płynności finansowej <sup>2</sup>	1,30	1,69
Wskaźnik wypłacalności gotówkowej <sup>3</sup>	0,78	0,89

Źródło: Opracowanie własne

<sup>1</sup> wskaźnik obliczony jako iloraz aktywów obrotowych i zobowiązań krótkoterminowych

<sup>2</sup> wskaźnik obliczony jako iloraz aktywów obrotowych pomniejszonych o zapasy oraz krótkoterminowe

## Sprawozdanie Zarządu z działalności Grupy Kapitałowej w roku obrotowym 2016

rozliczenia międzyokresowe oraz zobowiązań krótkoterminowych

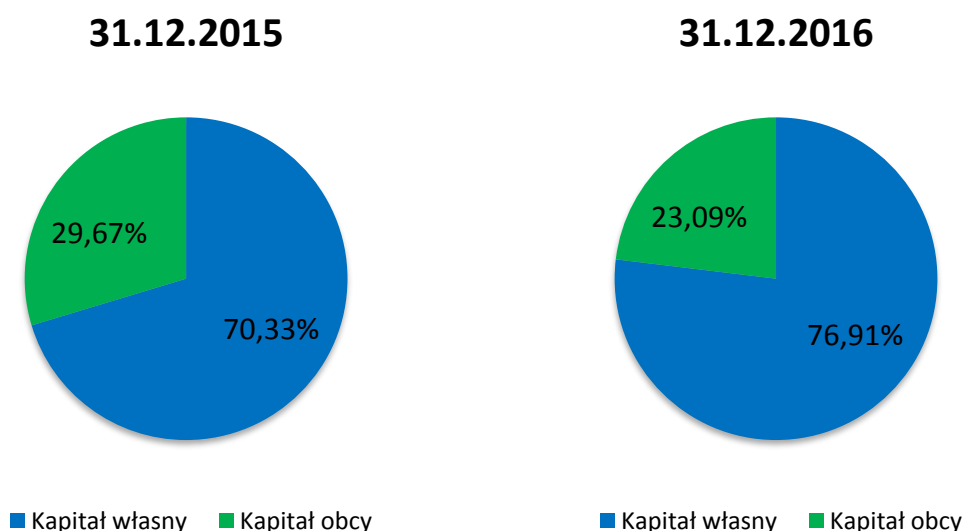
<sup>3</sup>wskaźnik obliczony jako iloraz środków pieniężnych i innych aktywów pieniężnych oraz zobowiązań krótkoterminowych

Wskaźniki płynności finansowej na koniec roku 2016 wskazują bezpieczną sytuację finansową Grupy Kapitałowej i możliwość regulowania zobowiązań na bieżąco (Tabela 3).

### b) Pasywa

Struktura pasywów w Grupie Kapitałowej Aztec International S.A. w 2016 roku kształtowała się na nieznacznie zmienionym poziomie w porównaniu do roku poprzedniego na korzyść kapitału własnego. Udział kapitału własnego w pasywach ogółem wzrósł do 77%. Wpływ na zmniejszenie udziału kapitału obcego miał zarówno spadek zobowiązań długoterminowych o 74%, jak i zobowiązań krótkoterminowych o 30%. Jednostki wchodzące w skład grupy kapitałowej dokonały bowiem spłaty znacznej części zobowiązań z tytułu kredytów i innych zobowiązań finansowych. Procentowy udział kapitału własnego oraz kapitału obcego w pasywach ogółem przedstawia wykres 3.

Wykres 3. Struktura pasywów w Grupie Kapitałowej Aztec International S.A. na dzień 31.12.2015 oraz 31.12.2016 (%).



Źródło: Opracowanie własne

## Sprawozdanie Zarządu z działalności Grupy Kapitałowej w roku obrotowym 2016

### III. Opis istotnych pozycji pozabilansowych w ujęciu podmiotowym, przedmiotowym i wartościowym

W 2016 roku w Grupie Kapitałowej Aztec International S. A. nie wystąpiły istotne pozycje pozabilansowe.

### IV. Czynniki ryzyka i opis zagrożeń

Do najistotniejszych czynników ryzyka działalności operacyjnej i finansowej Grupa Kapitałowa Aztec International S.A. zalicza:

- Ryzyko niezrealizowania celów strategicznych

Jednym z planowanych elementów strategii przyszłego rozwoju Grupy Kapitałowej jest, oprócz rozwoju organicznego, rozbudowa oferty produktowej oraz zwiększenie skali przychodów w drodze realizacji kontraktów handlowych.

Realizacja elementów strategii rozwoju Grupy Kapitałowej w znacznym stopniu uzależniona jest od zdolności przystosowania się do warunków na rynku, na którym działa. Działania Grupy Kapitałowej, które okażą się nietrafne w wyniku złej oceny możliwości rynkowych, bądź nieumiejętnego dostosowania się do zmiennych warunków na rynku budowlanym, mogą mieć istotny negatywny wpływ na działalność, sytuację finansowo-majątkową oraz na wyniki Grupy Kapitałowej. Istnieje zatem ryzyko, iż nie zostaną osiągnięte w części lub całości założone cele strategiczne.

- Ryzyko kursowe

Grupa Kapitałowa posiada kontrakty handlowe zawierane w większości z dostawcami i odbiorcami rozliczającymi transakcje w różnych walutach. Występuje w związku z tym ryzyko kursowe. W celu zminimalizowania tego ryzyka Grupa Kapitałowa ustala wysokość marż handlowych na poziomach, które pozwalają niwelować ewentualne różnice. Ponadto Grupa Kapitałowa dokłada wszelkich starań, aby kontrakty zakupowe i sprzedażowe wyrażane były w tych samych walutach, dzięki czemu ograniczane jest ryzyko kursowe. Obecnie Jednostka dominująca, jako klient hurtowy banku rozlicza transakcje walutowe po kursie korzystniejszym



## Sprawozdanie Zarządu z działalności Grupy Kapitałowej w roku obrotowym 2016

niż kurs dostępny dla klienta detalicznego. Ponadto, rozpoczęto zabezpieczenie ryzyka walutowego poprzez zawarcie transakcji opcyjnych typu long put.

- Ryzyko konkurencji

Grupa Kapitałowa działa w otoczeniu rynkowym, na którym funkcjonują podmioty oferujące podobne produkty. Z uwagi na posiadane patenty i znaki towarowe wyroby Grupy Kapitałowej zapewniają określoną, bardzo wysoką jakość. Istnieje ryzyko, iż konkurencja mająca trudności ze zbytem własnych produktów o niższej jakości będzie konkurowała na poziomie cen sprzedaży. W celu wyeliminowania tego ryzyka Grupa Kapitałowa między innymi zawiera kontrakty długoterminowe ze sprawdzonymi i stałymi odbiorcami, którzy cenią jakość oferowanych przez Grupę Kapitałową produktów.

- Ryzyko płynności finansowej

Grupa Kapitałowa w pierwszych miesiącach każdego roku obrotowego przeznaczają znaczne środki finansowe na zapasy magazynowe surowców do produkcji wyrobów gotowych oraz uzupełnienie stanu magazynu towarami handlowymi. Z uwagi na występującą sezonowość sprzedaży produktów gotowych i towarów handlowych istnieje ryzyko zmniejszenia się wielkości posiadanych środków finansowych pozwalających na bieżącą obsługę płatności z tytułu zobowiązań krótkoterminowych. Grupa Kapitałowa w celu minimalizacji tego ryzyka podejmuje kroki mające na celu wydłużenie terminów płatności u swoich dostawców, a jednocześnie stara się o skrócenie terminów płatności u odbiorców. Grupa Kapitałowa zamierza zminimalizować to ryzyko również poprzez uzyskiwanie przedpłat za zamówione produkty i towary oraz współpracę z bankami w zakresie finansowania zakupu surowców.

- Ryzyko związane z sezonowością sprzedaży

Grupa Kapitałowa prowadzi działalność w zakresie produkcji materiałów na potrzeby budownictwa. Sezonowość prac branży budowlanej przekłada się na sezonowość sprzedaży przez Grupę Kapitałową gotowych wyrobów i towarów handlowych. Grupa Kapitałowa stara się zminimalizować to ryzyko poprzez dywersyfikację rynków zbytu w kierunku obszarów

## **Sprawozdanie Zarządu z działalności Grupy Kapitałowej w roku obrotowym 2016**

obarczonych mniejszym ryzykiem sezonowości. Ponadto Grupa Kapitałowa w celu ograniczenia ryzyka sezonowości zawiera długoterminowe kontrakty z możliwością realizacji w okresie zimowym.

Oprócz wyżej wymienionych ryzyk, Zarząd nie dostrzega zagrożeń dla kontynuacji działalności Spółki w nadchodzącym roku.

### **V. Sytuacja kadrowa**

W 2016 roku przeciętne zatrudnienie w Grupie Kapitałowej wyniosło około 45 etatów i w porównaniu z 2015 rokiem (około 41 etatów) uległo zwiększeniu. Struktura organizacyjna Grupy Kapitałowej obejmuje średnio 20 stanowisk w działach sprzedaży, zaopatrzenia, finansów, administracji i średnio 25 etatów związanych z produkcją. Poziomy wykształcenia i doświadczenia kadr odpowiadają wymaganiom na poszczególnych stanowiskach.

Grupa Kapitałowa zatrudniała w 2016 roku przedstawicieli handlowych i współpracowała również ze zleceniobiorcami oraz w razie konieczności, korzystała z usług agencji pracy tymczasowej, dzięki czemu w sposób elastyczny uzupełniano posiadane zasoby kadrowe. Biorąc pod uwagę obecne zdolności produkcyjne, stosowaną technologię oraz wielkość sprzedaży, struktura i wielkość zatrudnienia znajduje się na optymalnym poziomie.

Grupa Kapitałowa w najbliższym czasie nie przewiduje istotnych zmian w poziomie i strukturze zatrudnienia. Należy jednak zwrócić uwagę na fakt, iż rozwój jednostki zależnej w obszarze produkcji może spowodować zmiany w strukturze zatrudnienia.

### **VI. Podsumowanie**

Rok 2016 zakończył się dodatnim wynikiem finansowym, znacznie przewyższającym wygenerowaną wartość zysku netto w roku poprzednim. Omawiany okres sprawozdawczy upłynął pod znakiem inwestycji w modernizację produktów, poprzez uzyskanie dodatkowych aprobat technicznych, celem zwiększenia atrakcyjności i konkurencyjności gamy produktowej. Prognozuje się, iż wspomniane nakłady inwestycyjne, przyczynią się do utrzymania trendu

## **Sprawozdanie Zarządu z działalności Grupy Kapitałowej w roku obrotowym 2016**

wzrostowego przychodów ze sprzedaży oraz zysku netto w kolejnym roku rozliczeniowym.

### **6. Nabycie akcji Jednostki dominującej**

Do dnia sporządzenia niniejszego sprawozdania Aztec nie nabywał akcji własnych.

### **7. Posiadane przez jednostki Grupy Kapitałowej oddziały**

Jednostki Grupy Kapitałowej nie posiadają oddziałów.

### **8. Instrumenty finansowe i inwestycja kapitałowe**


Grupa Kapitałowa w 2016 roku korzystała z instrumentów finansowych – instrumentów pochodnych. Jednostka Dominująca zrealizowała transakcję opcyjną (opcja long put), celem zabezpieczenia kursu walutowego przed znacznymi wahaniami.


### **9. Stosowanie ładu korporacyjnego**

Jednostki Grupy Kapitałowej nie są emitentami, których papiery wartościowe zostały dopuszczone do obrotu na rynku regulowanym. Akcje Jednostki dominującej są notowane w alternatywnym systemie obrotu na rynku NewConnect organizowanym przez Giełdę Papierów Wartościowych w Warszawie S.A. i w związku z tym Jednostka dominująca przyjęła do stosowania obowiązujący na tym rynku zbiór zasad ładu korporacyjnego „Dobre Praktyki Spółek notowanych na NewConnect” zawarte w Załączniku Nr 1 do Uchwały Nr 795/2008 Zarządu Giełdy Papierów Wartościowych w Warszawie S.A. z dnia 31 października 2008 roku, zmienione Uchwałą Nr 293/2010 Zarządu Giełdy Papierów Wartościowych w Warszawie S.A. z dnia 31 marca 2010 r.

Szczegółowe stanowisko Jednostki dominującej w przedmiocie stosowania „Dobrych Praktyk Spółek notowanych na NewConnect” zostało zawarte w załączniku nr 12 do Jednostkowego Raportu Roczego za 2016 rok.

Sprawozdanie Zarządu z działalności Grupy Kapitałowej w roku obrotowym 2016

  
Prezes Zarządu  
Marek Ciulis

  
Wiceprezes Zarządu  
Rafał Cędroński

Poznań, 31 marca 2017 roku