



**Sprawozdanie Zarządu z działalności spółki Aztec International S.A.
w roku obrotowym 2015**

Poznań, 31 marca 2016 roku

Spis treści

| | |
|--|----|
| Wstęp | 3 |
| 1. Zdarzenia istotnie wpływające na działalność jednostki, jakie nastąpiły w roku obrotowym, a także po jego zakończeniu, do dnia zatwierdzenia sprawozdania finansowego | 5 |
| 2. Przewidywany rozwój jednostki | 8 |
| I. Nowe produkty..... | 8 |
| II. Inwestycje w infrastrukturę produkcyjną | 8 |
| 3. Ważniejsze osiągnięcia w dziedzinie badań i rozwoju | 8 |
| 4. Aktualna i przewidywana sytuacja finansowa | 8 |
| I. Działalność operacyjna i finansowa | 8 |
| II. Pozycje bilansowe | 11 |
| III. Czynniki ryzyka i opis zagrożeń | 14 |
| IV. Sytuacja kadrowa | 15 |
| V. Podsumowanie | 16 |
| 5. Akcje własne..... | 16 |
| 6. Posiadane przez jednostkę oddziały | 16 |
| 7. Instrumenty finansowe | 16 |
| 8. Stosowanie ładu korporacyjnego..... | 16 |

Wstęp

Niniejsze Sprawozdanie sporządzono w dniu 31 marca 2016 roku celem przedstawienia akcjonariuszom Aztec International Spółka Akcyjna (dalej: Aztec, Spółka) działalności Spółki w roku obrotowym 2015, zgodnie z wymogiem określonym w art. 395 §2 ust. 1 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. t.j. z 2013 r. poz. 330, 613.) istotne informacje o stanie majątkowym i sytuacji finansowej, w tym ocenę uzyskiwanych efektów oraz wskazanie czynników ryzyka i opis zagrożeń, a w szczególności następujące części:

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

Ogólna charakterystyka Spółki

Spółka 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.

Na dzień bilansowy (31.12.2015) kapitał podstawowy Spółki wynosił 3 414 667,00 zł i dzielił się na 3 414 667 akcji po 1 zł każda.

Skład osobowy Zarządu oraz Rady Nadzorczej Aztec International S.A. na dzień 31.12.2015r.:

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

1. **Zdarzenia istotnie wpływające na działalność jednostki, jakie nastąpiły w roku obrotowym, a także po jego zakończeniu, do dnia zatwierdzenia sprawozdania finansowego**

I kwartał 2015 roku

a) II etap VIII edycji konkursu Złota Strona Emitenta

Spółka Aztec International S.A. została zakwalifikowana do II etapu ósmej edycji konkursu na najlepszą stronę internetową spółki giełdowej – Złota Strona Emitenta VIII. Podczas I etapu oceniano strony internetowe spółek giełdowych zarówno z Polski jak i zagranicy, które pod koniec sierpnia 2014 roku notowane były na Giełdzie Papierów Wartościowych w Warszawie. Pod uwagę wzięto m.in. jakość komunikacji z inwestorem i zawartość treści oraz funkcjonalność serwisu. Do II etapu zakwalifikowano łącznie 53 spółki, które wykazały największy poziom zawartości merytorycznej.

b) Podjęcie nowych inwestycji

W I kwartale 2015 roku Spółka była nastawiona na inwestycje, do czego w dużej mierze przyczynił się wzrost sprzedaży kalot. W celu zwiększenia wydajności produkcji podejmowane były działania takie jak nabycie maszyny do malowania proszkowego podkładek siodłowych oraz udoskonalenie innowacyjnej technologii malowania proszkowego – Master Coat®. Przyczyniło się to do zmniejszenia kosztów planowania poszerzenia parku technologicznego, poprawy wydajności cyklu produkcyjnego oraz zwiększenia automatyzacji linii malowania kalot.

II kwartał 2015 roku

a) Zwyczajne Walne Zgromadzenie Akcjonariuszy – 8 maja 2015 roku

Dnia 8 maja 2015 roku odbyło się Zwyczajne Walne Zgromadzenie Akcjonariuszy, podczas którego podjęto między innymi następujące uchwały:

1. Uchwała w sprawie zatwierdzenia sprawozdania Zarządu z działalności Grupy Kapitałowej Aztec International S.A. za rok 2014.
2. Uchwała w sprawie zatwierdzenia sprawozdania finansowego Grupy Kapitałowej Aztec International S.A. za rok 2014.
3. Uchwała w sprawie rozpatrzenia oraz zatwierdzenia sprawozdania Zarządu Spółki z działalności Aztec International S.A. za rok obrotowy 2014.
4. Uchwała w sprawie rozpatrzenia oraz zatwierdzenia sprawozdania finansowego Spółki Aztec International S.A. za rok obrotowy 2014.
5. Uchwały w sprawie udzielenia członkom Rady Nadzorczej absolutorium z wykonywanych obowiązków za rok obrotowy 2014.
6. Uchwały w sprawie udzielenia członkom Zarządu absolutorium z wykonywanych obowiązków za rok obrotowy 2014.
7. Uchwała w sprawie przeznaczenia zysku za rok obrotowy 2014.
8. Uchwała w sprawie zmiany uchwały w sprawie ustalenia wynagrodzenia członka Rady Nadzorczej.

b) Udoskonalenie linii technologicznej

Podczas analizowanego okresu kontynuowano działania, które miały na celu modernizację maszyny służącej do malowania proszkowego podkładek siodłowych. Umożliwiło to skrócenie czasu realizacji zamówień produkcyjnych oraz poprawę jakości wytwarzanych produktów.

III kwartał 2015 roku

a) Okres wzmożonych inwestycji

Spółka podejmowała działania, które miały na celu jej rozwój. Przeprowadzono badania umożliwiające ulepszenie produktów, a także pozyskanie nowych, innowacyjnych rozwiązań. W wyniku przyjętego planu rozwojowego Jednostka wprowadziła na rynek nowe produkty oraz skróciła czas realizacji zamówień, co pozwoliło na wzrost efektywności.

IV kwartał 2015 roku**a) Uzyskanie nowego kredytu**

Spółka zawarła nową korzystniejszą umowę kredytową z innym niż dotychczas kredytodawcą (bankiem). Otrzymane środki zostały przeznaczone na przeprowadzenie dalszych badań nad oferowanymi produktami, a także na realizację kolejnych projektów inwestycyjnych.

b) Wpływ dotacji z tytułu kredytu energetycznego

Spółka zakończyła spłatę kredytu energetycznego o wartości 400 tys. zł., który był przeznaczony na poprawę efektywności energetycznej podczas procesu produkcyjnego. Działanie to wpłynęło pozytywnie na funkcjonowanie Spółki poprzez zmniejszenie kosztów oraz korzystniejszą alokację środków pieniężnych.

Ponadto Spółka otrzymała premię technologiczną w wysokości ok. 40 tys. zł mającą na celu wspieranie działań innowacyjnych.

I kwartał 2016 roku**a) II etap IX 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 IX. W I etapie ocenianych było 907 stron internetowych spółek krajowych oraz zagranicznych notowanych na Giełdzie Papierów Wartościowych w Warszawie w dniu 31 sierpnia 2015 roku. Do II etapu zakwalifikowano 55 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.

2. Przewidywany rozwój jednostki

I. Nowe produkty i rozwój istniejących produktów

Obecnie Spółka jest w trakcie analizowania rynku materiałów budowlanych oraz przeprowadzania testów jakościowych nowych produktów. Pozytywne wyniki wspomnianych badań pozwolą na poszerzenie portfolio produktowego w II i III kwartale 2016 roku. Oczekuje się, iż sprzedaż nowych produktów przyczyni się do poszerzenia rynków zbytu, internacjonalizacji przedsiębiorstwa na nowych rynkach zagranicznych i większej rozpoznawalności marki na arenie międzynarodowej. Dodatkowo Spółka pracuje nad udoskonaleniem produktów oraz ich dalszą certyfikacją, co pozwoli na zwiększenie aktywności sprzedażowej.

II. Inwestycje w infrastrukturę produkcyjną

Spółka planuje dalszą optymalizację parku technologicznego oraz modernizację maszyn do malowania proszkowego w technologii Master Coat®.

3. Ważniejsze osiągnięcia w dziedzinie badań i rozwoju

W roku 2015 Spółka nie prowadziła działań w dziedzinie badań i rozwoju.

4. Aktualna i przewidywana sytuacja finansowa

I. Działalność operacyjna i finansowa

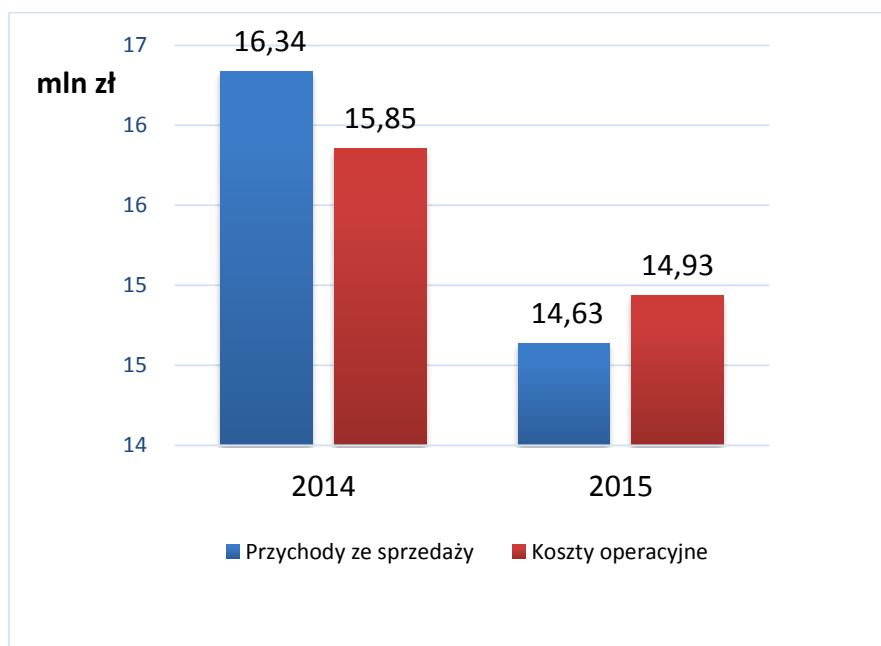
a) Przychody ze sprzedaży i koszty działalności operacyjnej

Przychody ze sprzedaży spółki Aztec International na koniec 2015 roku ukształtowały się na poziomie 14,63 mln zł, co oznacza około 10% spadek w porównaniu z rokiem poprzednim. Sytuacja ta była spowodowana głównie przez niższą wartość zamówień od obecnych kontrahentów wynikającą między innymi z faktu spowolnienia na rynku budowlanym.

Sprawozdanie Zarządu z działalności Aztec International S.A. w roku obrotowym 2015

Na koniec 2015 roku koszty operacyjne w Aztec International S.A. wyniosły 14,93 mln zł, co oznacza 6% spadek w porównaniu z rokiem poprzednim. Przychody ze sprzedaży spadały szybciej niż koszty operacyjne. Na wysokie koszty miały wpływ inwestycje w II oraz III kwartale 2015 roku.

Wykres 1. Przychody i koszty działalności operacyjnej Aztec International S.A. za okres 01.01-31.12.2014 oraz 01.01-31.12.2015 (w mln PLN).



Źródło: Opracowanie własne

Wzrost amortyzacji o ok. 10% w porównaniu z rokiem poprzednim jest efektem zakupu nowej maszyny do malowania proszkowego podkładek siodłowych. Odnotowano również wzrost kosztów zatrudnienia, co było związane z zapotrzebowaniem na większą liczbę pracowników oraz wzrostem wynagrodzeń w dziale produkcyjnym (Tabela 1).

Sprawozdanie Zarządu z działalności Aztec International S.A. w roku obrotowym 2015

Tabela 1. Dynamika kosztów rodzajowych Aztec International S.A. za okres 01.01-31.12.2014 oraz 01.01-31.12.2015 (w PLN)

| Rodzaj kosztu | 2014 | 2015 | Dynamika |
|---|----------------------|----------------------|--------------|
| Koszty działalności operacyjnej | 15 854 908,57 | 14 934 661,37 | -5,8% |
| Amortyzacja | 554 375,20 | 611 313,58 | 10,3% |
| Zużycie materiałów i energii | 9 372 620,01 | 8 740 992,77 | -6,7% |
| Usługi obce | 1 178 387,86 | 1 014 019,34 | -13,9% |
| Podatki i opłaty | 147 662,81 | 149 447,24 | 1,2% |
| Wynagrodzenia | 2 642 813,58 | 2 771 987,94 | 4,9% |
| Ubezpieczenia społeczne i inne świadczenia | 300 591,65 | 350 015,67 | 16,4% |
| Pozostałe koszty rodzajowe | 219 861,51 | 237 340,46 | 7,9% |
| Wartość sprzedanych towarów i materiałów | 1 438 595,95 | 1 059 544,37 | -26,3% |

Źródło: Opracowanie własne

b) Wyniki finansowe

W roku obrotowym 2015 Spółka odnotowała stratę w wysokości ok. 255 tys. zł. Wpływ na to miał m.in. spadek obrotów o ponad 1 mln zł, wynikający z konieczności dostosowania cen do obecnych warunków gospodarczych, niestabilna sytuacja na rynku walutowym oraz wzrost kosztów inwestycyjnych i pracowniczych, o których Spółka wspominała w poprzednim punkcie (Tabela 2).

Sprawozdanie Zarządu z działalności Aztec International S.A. w roku obrotowym 2015

Tabela 2. Wybrane wskaźniki rentowności spółki Aztec International S.A. za okres 01.01-31.12.2014 oraz 01.01-31.12.2015 (%).

| Wskaźniki rentowności | 2014 | 2015 |
|--|------|-------|
| Rentowność sprzedaży ¹ | 3,0% | -2,1% |
| Rentowność działalności operacyjnej ² | 3,1% | -1,6% |
| Rentowność brutto ³ | 2,5% | -1,7% |
| Rentowność netto ⁴ | 1,7% | -1,7% |
| Rentowność kapitału własnego (ROE) ⁵ | 2,4% | -2,3% |
| Rentowność aktywów (ROA) ⁶ | 1,8% | -1,7% |

Źródło: Opracowanie własne

¹wskaźnik obliczony jako iloraz zysku ze sprzedaży oraz przychodów netto ze sprzedaży

²wskaźnik obliczony jako iloraz zysku z działalności operacyjnej oraz przychodów netto ze sprzedaży

³wskaźnik obliczony jako iloraz zysku przed opodatkowaniem oraz przychodów netto ze sprzedaży

⁴wskaźnik obliczony jako iloraz zysku netto oraz przychodów netto ze sprzedaży

⁵wskaźnik obliczony jako iloraz zysku netto i kapitału własnego

⁶wskaźnik obliczony jako iloraz zysku netto i aktywów razem

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

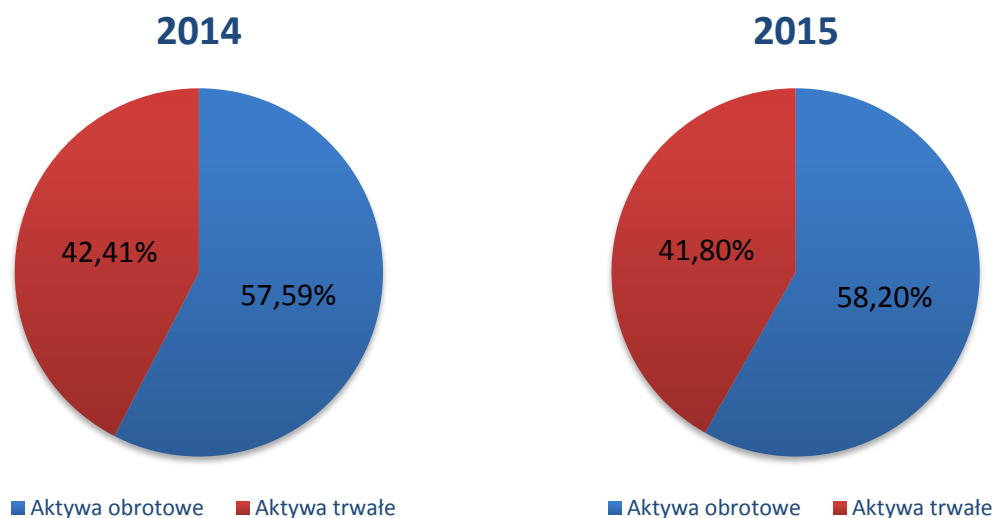
Spółka dotychczas nie podawała do publicznej wiadomości prognoz wyników finansowych.

II. Pozycje bilansowe

a) Aktywa

Jednostkę charakteryzuje podobna struktura aktywów jak w roku poprzednim (Wykres 2).

Wykres 2. Struktura aktywów w Aztec International S.A. na dzień 31.12.2014 oraz 31.12.2015 (%).



Źródło: Opracowanie własne

W 2015 roku nastąpił wzrost wartości środków trwałych z grupy trzeciej, czyli maszyn i urządzeń o około 13% w porównaniu z rokiem poprzednim. Miały na to wpływ podejmowane przez Jednostkę inwestycje w linię technologiczną malowania proszkowego. Odnotowano niewielki spadek aktywów obrotowych, na który w głównej mierze miało wpływ obniżenie poziomu należności krótkoterminowych o 43% oraz zapasów o 24% w porównaniu z rokiem poprzednim. Było to związane z racjonalizacją gospodarki magazynowej, o której Emitent wspominał w raporcie okresowym za IV kwartał 2015r. z dn. 12.02.2016r.

Tabela 3. Wybrane wskaźniki płynności spółki Aztec International S.A. za okres 01.01-31.12.2014 oraz 01.01-31.12.2015.

| Wskaźniki płynności finansowej | 2014 | 2015 |
|---|------|------|
| Wskaźnik bieżącej płynności finansowej ¹ | 2,46 | 2,47 |
| Wskaźnik szybkiej płynności finansowej ² | 0,83 | 1,17 |
| Wskaźnik wypłacalności gotówkowej ³ | 0,24 | 0,73 |

Źródło: Opracowanie własne

¹ wskaźnik obliczony jako iloraz aktywów obrotowych i zobowiązań krótkoterminowych

²wskaźnik obliczony jako iloraz aktywów obrotowych pomniejszonych o zapasy, krótkoterminowe rozliczenia międzyokresowe oraz zobowiązań krótkoterminowych

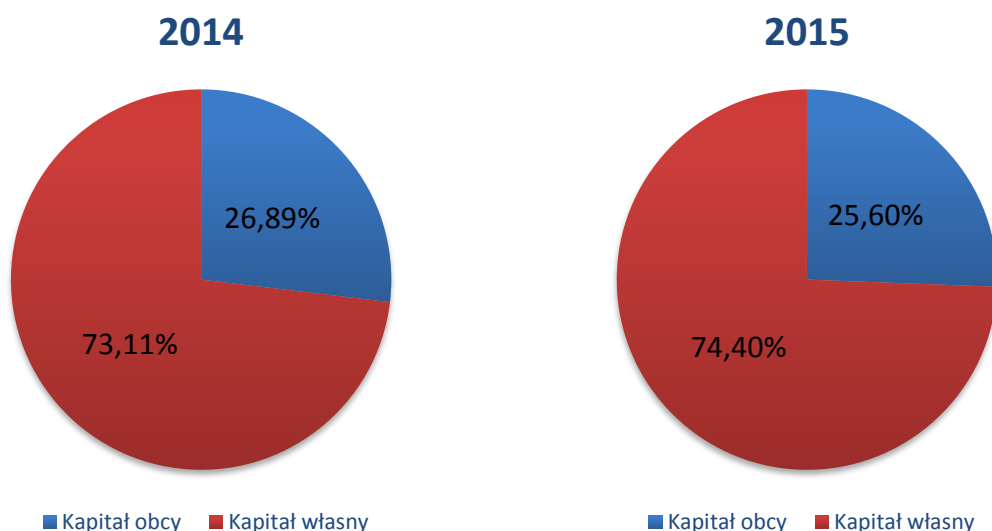
³wskaźnik obliczony jako iloraz środków pieniężnych i innych aktywów pieniężnych oraz zobowiązań krótkoterminowych

Zarząd w 2015 roku postawił na strategię utrzymania stabilności ekonomicznej, na co wskazują wartości wskaźników płynności. Potwierdzają one fakt, że Spółka Aztec International S.A. znajduje się w bezpiecznej sytuacji finansowej i jest w stanie na bieżąco regulować swoje zobowiązania (Tabela 3).

b) Pasywa

Struktura pasywów w latach 2014 – 2015 była utrzymywana na podobnym poziomie. Spółka w 74% finansuje się kapitałem własnym, co zapewnia bezpieczeństwo finansowe Spółki, jak również świadczy o jej wiarygodności na rynku (Wykres 3).

Wykres 3. Struktura pasywów w Aztec International S.A. na dzień 31.12.2014 oraz 31.12.2015 (%).



Źródło: Opracowanie własne

III. Czynniki ryzyka i opis zagrożeń

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

- Ryzyko kursowe

Spółka posiada kontrakty handlowe zawierane w znacznej większości z dostawcami i odbiorcami mającymi swoje siedziby poza granicami kraju. Rozliczenia handlowe prowadzone są przez Spółkę w walutach obcych. Występuje w związku z tym ryzyko kursowe. W celu zminimalizowania tego ryzyka Spółka ustala wysokość marż handlowych na poziomach, które pozwalają niwelować ewentualne różnice. Ponadto Spółka dokłada wszelkich starań, aby kontrakty zakupowe i sprzedażowe wyrażane były w tych samych walutach, dzięki czemu ograniczane jest ryzyko kursowe. Obecnie Spółka, jako klient hurtowy banku rozlicza transakcje walutowe po kursie korzystniejszym niż kurs dostępny dla klienta detalicznego. Ponadto rozpoczęto rozmowy mające na celu zabezpieczenie ryzyka walutowego poprzez zawarcie transakcji walutowych typu forward.

- Ryzyko konkurencji

Spółka działa w otoczeniu rynkowym, na którym funkcjonują podmioty oferujące podobne produkty. Z uwagi na posiadane patenty i znaki towarowe wyroby Spółki 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 Spółka między innymi zawiera kontrakty długoterminowe ze sprawdzonymi i stałymi odbiorcami, którzy cenią jakość oferowanych przez Spółkę produktów.

- Ryzyko płynności finansowej

Spółka w pierwszych miesiącach każdego roku obrotowego przeznacza 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. Spółka 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. Spółka zamierza zminimalizować to ryzyko również poprzez uzyskiwanie przedpłat za zamówione produkty i towary oraz współpracę z bankami w zakresie finansowania zakupów surowców.

- Ryzyko związane z sezonowością sprzedaży

Spółka prowadzi działalność w zakresie produkcji materiałów na potrzeby budownictwa. Sezonowość prac branży budowlanej przekłada się na sezonowość sprzedaży wyrobów gotowych i towarów handlowych przez Spółkę. Spółka stara się zminimalizować to ryzyko poprzez dywersyfikację rynków zbytu w kierunku obszarów obarczonych mniejszym ryzykiem sezonowości. Ponadto Aztec International S.A. 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.

IV. Sytuacja kadrowa

W 2015 roku przeciętne zatrudnienie w Aztec International S.A. wynosiło około 30 etatów i w porównaniu z 2014 rokiem (około 27 etatów) nieznacznie się zwiększyło. Struktura organizacyjna Spółki na koniec okresu obejmuje 14 stanowisk (bez zmian) w działach sprzedaży, zaopatrzenia, finansów i administracji oraz 18 etatów (16 w roku poprzednim) związanych z produkcją. Zatrudnieni pracownicy posiadają wymagane wykształcenie, a także doświadczenie niezbędne na danych stanowiskach.

Aztec International S.A. zatrudniał w 2015 roku przedstawicieli handlowych w kraju i za granicą. Spółka współpracowała również ze zleceniobiorcami oraz w razie konieczności, korzystała z usług agencji pracy tymczasowej, co umożliwiło elastyczne uzupełnienie posiadanych zasobów kadrowych w momentach, które tego wymagały.

Zważywszy na obecne zdolności produkcyjne, stosowaną technologię oraz wielkość sprzedaży, struktura i wielkość zatrudnienia znajduje się na optymalnym poziomie.

Spółka w najbliższym czasie nie przewiduje istotnych zmian w poziomie i strukturze zatrudnienia.

V. Podsumowanie

Rok 2015 zakończył się ujemnym wynikiem finansowym, jednak jest to sytuacja przejściowa. Przyczyniły się do tego m.in.: liczne inwestycje, w tym udoskonalenie maszyn i urządzeń. Dzięki podjętym działaniom Spółka oczekuje zmniejszenia kosztów produkcji i jednocześnie polepszenia osiągnięć finansowych w kolejnych okresach.

5. Akcje własne

W okresie od 1 stycznia 2015 roku do dnia sporządzenia niniejszego sprawozdania Aztec nie nabywał akcji własnych.

6. Posiadane przez jednostkę oddziały

Spółka nie posiada oddziałów.

7. Instrumenty finansowe

Spółka w 2015 roku nie korzystała z instrumentów finansowych.

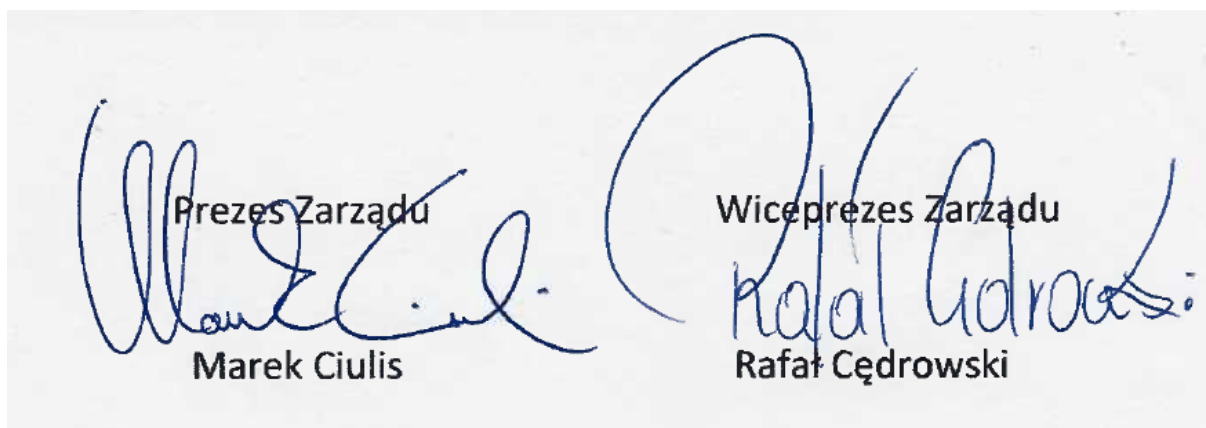
8. Stosowanie ładu korporacyjnego

Spółka nie jest jednostką, której papiery wartościowe zostały dopuszczone do obrotu na rynku regulowanym.

Sprawozdanie Zarządu z działalności Aztec International S.A. w roku obrotowym 2015

Akcje Spółki są notowane w alternatywnym systemie obrotu na rynku NewConnect organizowanym przez Giełdę Papierów Wartościowych w Warszawie S.A. i w związku z tym Spółka 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 Spółki w przedmiocie stosowania „Dobrych Praktyk Spółek notowanych na NewConnect” stanowi załącznik nr 8 do Jednostkowego Raportu Roczego za 2015 rok, którego elementem jest niniejsze sprawozdanie.



Prezes Zarządu
Marek Ciulis

Wiceprezes Zarządu
Rafał Cędroński

Poznań, 31 marca 2016 roku