



**Sprawozdanie Zarządu z działalności Grupy Kapitałowej Aztec International S.A.
w roku obrotowym 2014**

Poznań, 20 marca 2015 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	9
I. Rozszerzanie portfolio produktowego Grupy Kapitałowej	9
II. Inwestycje w infrastrukturę produkcyjną	9
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	14
III. Czynniki ryzyka i opis zagrożeń	16
III. Sytuacja kadrowa	18
IV. Podsumowanie.....	19
6. Nabycie akcji Jednostki dominującej	19
7. Posiadane przez jednostki Grupy Kapitałowej oddziały	19
8. Instrumenty finansowe	19
9. Stosowanie ładu korporacyjnego	19

Sprawozdanie Zarządu z działalności Grupy Kapitałowej w roku obrotowym 2014

Wstęp

Niniejsze Sprawozdanie sporządzono w dniu 20 marca 2015 roku celem przedstawienia akcjonariuszom Aztec International S.A. (dalej: Jednostka dominująca) działalności Grupy Kapitałowej Aztec (dalej: Grupa Kapitałowa) w roku obrotowym 2014, 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. t.j. z 2013 r. poz. 330, 613.) 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 2014

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 (31.12.2014) 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 31.12.2014r.:

Zarząd:

1. Marek Ciulis – Prezes Zarządu
2. Rafał Cędrawski – 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

Prezes Zarządu

Wiceprezes Zarządu

Marek Ciulis

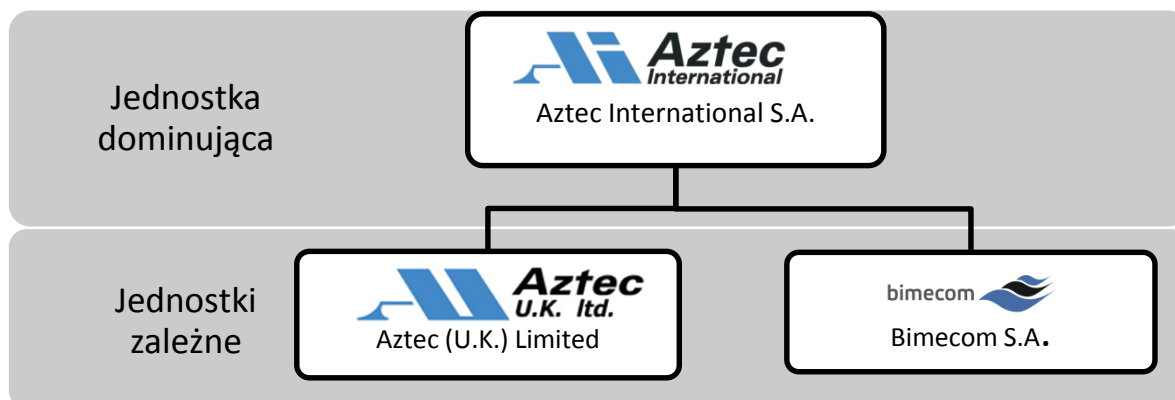
Rafał Cędrawski

Poznań, 20 marca 2015 roku

Sprawozdanie Zarządu z działalności Grupy Kapitałowej w roku obrotowym 2014

1. Opis organizacji Grupy Kapitałowej

Skład Grupy Kapitałowej na dzień 31.12.2014 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 2014

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 2014 roku

- a) Aztec International S.A. zakwalifikował się do II etapu VII edycji konkursu Złota Strona Emitenta

Dnia 10 lutego 2014 roku ogłoszono informację, iż Aztec International S.A. znalazł się w grupie 13 spółek notowanych na alternatywnym rynku NewConnect, które zakwalifikowały się do II edycji konkursu Złota Strona Emitenta. Jest to już VII edycja konkursu organizowanego przez Stowarzyszenie Emitentów Giełdowych, którego celem jest wyróżnienie serwisów Relacji Inwestorskich.

- b) Aztec International S.A. Gepardem Biznesu 2013 roku

W rankingu przeprowadzonym corocznie przez Instytut Nowoczesnego Biznesu, przedsiębiorstwa, które uzyskały tytuł Geparda Biznesu 2013 roku, musiały spełnić kryterium wzrostu wartości rynkowej o więcej niż 10% w latach 2011-2013. Według Instytutu Nowoczesnego Biznesu wartość rynkowa Aztec wzrosła o 137%, co pozwoliło na uzyskanie tego prestiżowego tytułu po raz kolejny.

II kwartał 2014 roku

- a) Zwyczajne Walne Zgromadzenie Akcjonariuszy – 8 maja 2014 roku

Dnia 8 maja 2014 roku odbyło się Zwyczajne Walne Zgromadzenie Akcjonariuszy, podczas którego podjęto między innymi następujące uchwały:

1. Uchwała w sprawie zatwierdzenia sprawozdania z działalności Rady Nadzorczej i z wyników oceny: sprawozdania Zarządu z działalności Grupy Kapitałowej Aztec International S.A. w roku obrotowym 2013, sprawozdania finansowego Grupy Kapitałowej Aztec International S.A. za

Sprawozdanie Zarządu z działalności Grupy Kapitałowej w roku obrotowym 2014

rok obrotowy 2013, sprawozdania Zarządu z działalności Spółki Aztec International S.A. w roku obrotowym 2013, sprawozdania finansowego Spółki Aztec International S.A. za rok obrotowy 2013.

2. Uchwała w sprawie rozpatrzenia oraz zatwierdzenia sprawozdania Zarządu z działalności Grupy Kapitałowej Aztec International S.A. za rok 2013.
3. Uchwała w sprawie rozpatrzenia oraz zatwierdzenia sprawozdania finansowego Grupy Kapitałowej Aztec International S.A. za rok 2013.
4. Uchwała w sprawie rozpatrzenia oraz zatwierdzenia sprawozdania Zarządu Spółki z działalności Aztec International S.A. za rok obrotowy 2013.
5. Uchwała w sprawie rozpatrzenia oraz zatwierdzenia sprawozdania finansowego Spółki Aztec International S.A. za rok obrotowy 2013.
6. Uchwały w sprawie udzielenia członkom Rady Nadzorczej absolutorium z wykonywanych obowiązków za rok obrotowy 2013.
7. Uchwała w sprawie przeznaczenia zysku za rok obrotowy 2013.

III kwartał 2014 roku

- a) Zawiązanie w dniu 29 lipca 2014 roku nowego podmiotu – Bimecom S.A.

W dniu 29 lipca 2014 roku doszło do zawiązania nowego podmiotu – Bimecom S.A. z siedzibą w Poznaniu. Spółka została wpisana do Krajowego Rejestru Sądowego 19 września 2014 roku. W powołanym podmiocie Jednostka dominująca posiada 55% udziałów. Aztec International S.A. rozszerzył swoją ofertę o produkowane przez spółkę zależną membrany hydroizolacyjne. Spółka zależna Bimecom S.A. nie tylko ma przyczynić się do zwiększenia gamy produktowej oraz przychodów ze sprzedaży, lecz również poprzez inwestycje w nowe technologie znacznie wpłynie na zwiększanie mocy produkcyjnych Grupy Kapitałowej. Zarząd Jednostki dominującej dostrzega duży potencjał zyskowności Spółki zależnej – Bimecom S.A. zakończył pierwsze półrocze działalności z dodatnim wynikiem finansowym.

Sprawozdanie Zarządu z działalności Grupy Kapitałowej w roku obrotowym 2014

b) Przedłużenie znaczącego kontraktu

W dniu 7 sierpnia 2014 roku doszło do podpisania kontraktu przedłużającego współpracę ze znaczącym na arenie międzynarodowej kontrahentem na kolejne 2 lata. Przedmiotem umowy jest dostarczenie przez Spółkę szerokiego zakresu akcesoriów budowlanych. Kontrakt ten jest niezmiernie istotny, ponieważ całkowita jego wartość opiewa na 2 mln EUR.

IV kwartał 2014 roku

a) Aztec International S.A. powtórnie uhonorowany tytułem Gazeli Biznesu

W IV kwartale 2014 roku Emitent otrzymał informację o powtórным uzyskaniu tytułu Gazeli Biznesu. W rankingu przeprowadzanym corocznie przez Coface, na zlecenie gazety „Puls Biznesu” Aztec International S.A. został uznany za jedną z najbardziej dynamicznie rozwijających się małych i średnich firm w regionie.

b) Ponadprzeciętne wyniki Spółki zależnej Aztec (U.K.)

Poprzez wdrażane innowacje, bogatszą ofertę produktową, zmianę profilu działalności na dystrybucyjno-produkcyjny oraz zakup nowej linii technologicznej nastąpił znaczący wzrost zainteresowania produkowanymi przez Aztec (U.K.) materiałami budowlanymi w Wielkiej Brytanii. W efekcie na koniec 2014 roku (01.01-31.12.2014) odnotowano dynamiczny wzrost przychodów ze sprzedaży o 22% oraz zysku netto o 108% w porównaniu z rokiem 2013 (01.01-31.12.2013).

I kwartał 2015 roku

a) Aztec International S.A. zakwalifikował się do II etapu VIII edycji konkursu Złota Strona Emitenta

Emitent zakwalifikował się do II etapu ósmej edycji konkursu na najlepszą stronę internetową spółki giełdowej – Złota Strona Emitenta VII. W I etapie Konkursu oceniono strony internetowe 900 polskich oraz zagranicznych spółek giełdowych, których akcje były notowane w dniu 29 sierpnia 2014 roku na Giełdzie Papierów Wartościowych, w tym także na rynku NewConnect.

Sprawozdanie Zarządu z działalności Grupy Kapitałowej w roku obrotowym 2014

W bieżącym roku do II etapu konkursu zakwalifikowano 53 spółki giełdowe. Według Stowarzyszenia Emitentów Giełdowych, spółki wykazały się wysokim i bardzo wyrównanym poziomem zawartości merytorycznej witryn internetowych.

3. Przewidywany rozwój Grupy Kapitałowej

I. Rozszerzanie portfolio produktowego Grupy Kapitałowej

Powołana w lipcu 2014 roku Spółka zależna Bimecom S.A. znacznie zwiększy ofertę Grupy Kapitałowej o produkcję membran hydroizolacyjnych. Zarząd Jednostki dominującej planuje prowadzić dalsze badania i analizy celem rozszerzenia gamy produktowej Grupy Kapitałowej.

W 2014 roku podjęto również intensywne działania na rzecz modyfikacji produktów, zarówno w spółce zależnej Aztec (U.K.) jak i Aztec International S.A. Nowa gama produktów ma być wprowadzona na rynek pod koniec I kwartału 2015 roku. Działania te nastawione są na wdrożenie innowacyjnych rozwiązań celem zwiększenia efektywności produkcji, ulepszenia portfolio produktowego Grupy, a co za tym idzie jakości oferowanych produktów.

II. Inwestycje w infrastrukturę produkcyjną

Przyjęta strategia polegająca na inwestowaniu w nowoczesną infrastrukturę produkcyjną kontynuowana będzie w kolejnych latach. Zarząd Jednostki dominującej przywiązuje dużą uwagę do ciągłego udoskonalania maszyn oraz linii technologicznych w celu zwiększania mocy produkcyjnych, ilości sprzedawanych produktów oraz rentowności we wszystkich trzech Spółkach. Pod koniec I kwartału 2015 roku planowane jest wdrożenie nowej linii technologicznej w Aztec International S.A. oraz oddanie do użytkowania ulepszonej maszyny w Spółce Aztec (U.K.).

Grupa Kapitałowa dostrzega również konieczność podejmowania długofalowych inwestycji mających na celu ochronę środowiska, zwiększając wykorzystywanie odnawialnych surowców oraz minimalizując emisję toksycznych substancji. Przywiązywana jest duża uwaga do zrównoważonego rozwoju grupy Kapitałowej. Jednostka dominująca w okresie objętym niniejszym sprawozdaniem uzyskała kredyt na finansowanie poprawy efektywności

Sprawozdanie Zarządu z działalności Grupy Kapitałowej w roku obrotowym 2014

energetycznej, dotyczący zakupu i montażu nowej linii technologicznej do malowania proszkowego podkładek siodłowych. Znacząco przyczyni się to do ulepszenia wydajności energetycznej oraz do zmniejszenia niezbędnej w procesie produkcji energii, nawet o kilkadziesiąt procent.

4. Ważniejsze osiągnięcia w dziedzinie badań i rozwoju

W roku 2014 Grupa Kapitałowa nie prowadziła działań w dziedzinie badań i rozwoju.

5. Aktualna i przewidywana sytuacja finansowa:

I. Działalność operacyjna i finansowa

a. Przychody ze sprzedaży i koszty działalności operacyjnej

Przychody ze sprzedaży Grupy Kapitałowej w 2014 roku wyniosły 19,9 mln zł. Warto zwrócić uwagę na dynamikę przychodów ze sprzedaży towarów i materiałów, która w porównaniu z 2013 rokiem (01.01-31.12.2013) wzrosła o 10,5% w 2014 roku (okres 01.01-31.12.2014).

Udział Jednostki dominującej w przychodach Grupy wynosił 82%. Istotnym faktem jest również efektywność finansowa oraz ekonomiczna w spółce zależnej Aztec (U.K.), gdzie w porównaniu z rokiem 2013 (01.01-31.12.2013) przychody ze sprzedaży ukształtowały się na poziomie 4,1 mln zł., co wskazuje na 22% wzrost w 2014 r. (01.01-31.12.2014). Zdaniem Zarządu Jednostki dominującej na tak dobry wynik wpływ miała zmiana profilu działalności ze spółki dystrybucyjnej na dystrybucyjno-produkcyjną, sprawność zarządzania, modernizacja linii technologicznej oraz ponoszone inwestycje w innowacyjne rozwiązania.

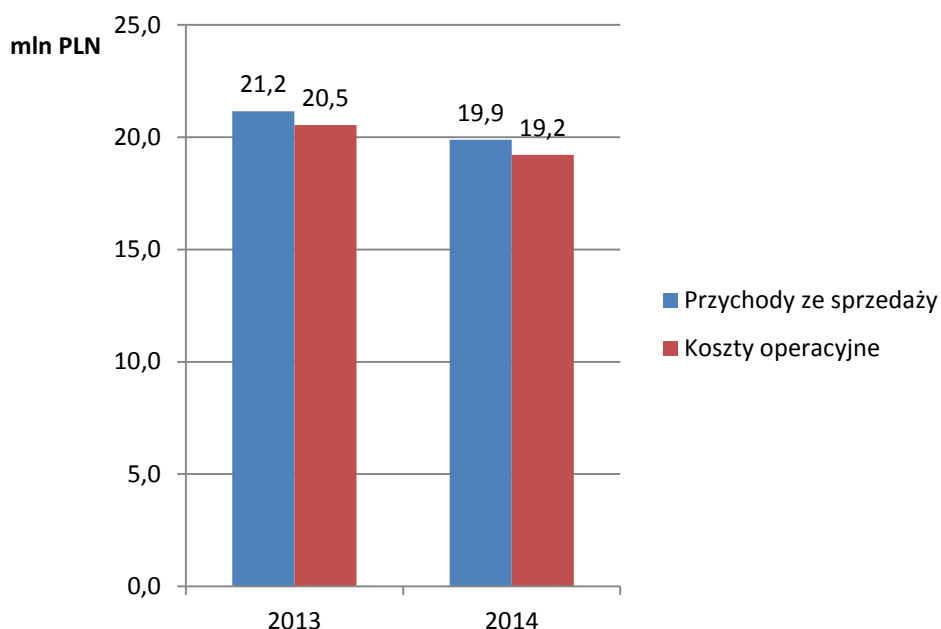
Spadek przychodów ze sprzedaży na poziomie całej Grupy Kapitałowej, w porównaniu z 2013 rokiem jest efektem mniejszej skali działalności Aztec International S.A., co jest związane z niesfinalizowaniem jednego z kontraktów w omawianym okresie. Sytuacja ta jednak nie powinna wzbudzać niepokoju, gdyż zdaniem Zarządu jednostki dominującej obniżenie obrotów w Aztec International jest sytuacją przejściową spowodowaną niekorzystną koniunkturą na rynku materiałów budowlanych oraz kryzysem na wschodzie Europy, co doprowadziło do wstrzymania rozmów dotyczących kontraktów w Europie Wschodniej.

Sprawozdanie Zarządu z działalności Grupy Kapitałowej w roku obrotowym 2014

Korzystną sytuacją jest jednak fakt, iż wszystkie trzy spółki wchodzące w skład Grupy Kapitałowej: Aztec International S.A., Aztec (U.K.) oraz Bimecom S.A. zakończyły rok działalności z dodatnim wynikiem finansowym.

Koszty operacyjne Grupy Kapitałowej wyniosły 19,2 mln zł i spadły w stosunku do 2013 r. (01.01-31.12.2013) o 1,3 mln zł. (Wykres 1).

Wykres 1. Przychody i koszty działalności operacyjnej Aztec International S.A. za okres 01.01-31.12.2013 oraz 01.01-31.12.2014 (mln PLN).



Źródło: Opracowanie własne

Z uwagi na specyfikę prowadzonej działalności w strukturze kosztów operacyjnych dominowały koszty zużycia materiałów i energii, które stanowiły ponad 49,7% kosztów ogółem, co w stosunku do roku 2013 stanowi spadek procentowego udziału w kosztach operacyjnych ogółem o 17,1%. Najwyższy wzrost dotyczył wynagrodzeń na co wpływ miała obrana przez Zarząd strategia rozwoju sieci sprzedażowej Aztec International S.A. (Tabela 1).

Sprawozdanie Zarządu z działalności Grupy Kapitałowej w roku obrotowym 2014

Tabela 1. Dynamika kosztów rodzajowych w Grupie Kapitałowej Aztec International S.A. za okres 01.01-31.12.2013 oraz 01.01-31.12.2014 (%).

Rodzaj kosztu	2013	2014	Dynamika
Koszty działalności operacyjnej	20 545 362,02	19 209 377,10	-6,5%
Amortyzacja	568 225,16	606 072,59	6,7%
Zużycie materiałów i energii	11 511 769,16	9 547 316,72	-17,1%
Usługi obce	1 668 268,58	1 841 517,97	10,4%
Podatki i opłaty	148 065,31	149 587,49	1,0%
Wynagrodzenia	2 762 275,20	3 208 008,39	16,1%
Ubezpieczenia społeczne i inne świadczenia	367 593,55	368 036,93	0,1%
Pozostałe koszty rodzajowe	310 259,00	281 155,53	-9,4%
Wartość sprzedanych towarów i materiałów	3 208 906,07	3 207 681,48	0,04%

Źródło: opracowanie własne

We wszystkich trzech spółkach wchodzących w skład Grupy Kapitałowej podejmowane są ciągle inicjatywy mające na celu utrzymanie kosztów na optymalnym poziomie. Zarząd przykłada dużą wagę do ponoszenia inwestycji na nowe technologie, modernizację linii technologicznych oraz wykorzystywania posiadanych przez Grupę zasobów.

b. Wyniki finansowe

Grupa Kapitałowa zakończyła rok 2014 z zyskiem w wysokości 375,2 tys. zł, z czego Jednostka dominująca wypracowała zysk na poziomie 278 tys. zł, a Aztec (U.K.) osiągnęła zysk w wysokości 54 tys. funtów (równowartość 281,6 tys. zł).*

*zyski poszczególnych spółek tworzących Grupę Kapitałową nie sumują się do skonsolidowanego wyniku z powodu uwzględniania w nich wzajemnych transakcji między powiązаныmi podmiotami

Sprawozdanie Zarządu z działalności Grupy Kapitałowej w roku obrotowym 2014

Mimo niższego zysku w stosunku do 2013 roku na uwagę zasługuje wyższy aniżeli w 2013 roku wskaźnik rentowności sprzedaży oraz rentowności działalności operacyjnej, co wskazuje na efektywność obranej strategii zachowania optymalnego udziału kosztów operacyjnych w przychodach ze sprzedaży. Zmiana wartości pozostałych wskaźników rentowności wynika z kosztu odsetek oraz różnic kursowych. (Tabela 2).

Tabela 2. Wybrane wskaźniki rentowności w Grupie Kapitałowej Aztec International S.A. za okres 01.01-31.12.2013 oraz 01.01-31.12.2014 (%).

Wskaźniki rentowności	2013	2014
Rentowność sprzedaży ¹	2,9%	3,4%
Rentowność działalności operacyjnej ²	2,5%	3,5%
Rentowność brutto ³	4,8%	2,9%
Rentowność netto ⁴	4,0%	1,9%
Rentowność kapitału własnego (ROE) ⁵	7,0%	3,0%
Rentowność aktywów (ROA) ⁶	5,0%	2,1%

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 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

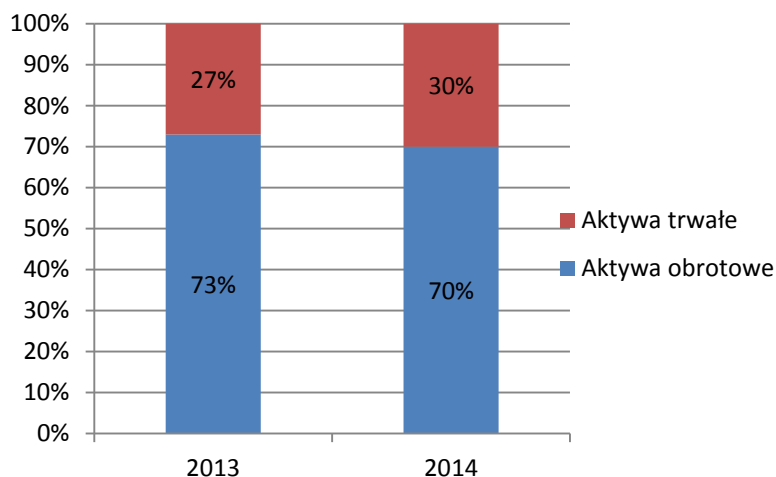
a. Aktywa

W analizowanym okresie nastąpił około 25% wzrost rzeczowych aktywów trwałych w porównaniu z rokiem poprzednim. Wpłynęły na to, przede wszystkim, podejmowane przez Zarząd inwestycje w infrastrukturę produkcyjną, takie jak zakup oraz modernizacje linii technologicznych oraz maszyn, co świadczy o ciągłym rozwoju Grupy Kapitałowej.

Spadek wartości aktywów obrotowych, w porównaniu z rokiem poprzednim (01.01-31.12.2013), spowodowany jest przede wszystkim spadkiem zapasów o 228 tys. zł w ujęciu nominalnym. Sytuacja ta świadczy o efektywnym zarządzaniu działalnością produkcyjną w Grupie Kapitałowej.

Warto zwrócić uwagę na stabilność struktury aktywów, która na przestrzeni lat utrzymywana jest na podobnym poziomie. (Wykres 3).

Wykres 3. Struktura aktywów w Grupie Kapitałowej na dzień 31.12.2013 i 31.12.2014 (%).



Źródło: opracowanie własne

Efektywne zarządzanie płynnością potwierdzają również wskaźniki. Wskazują one na bezpieczną sytuację finansową Grupy Kapitałowej Aztec International S.A. oraz jej zdolność do terminowego regulowania zobowiązań. (Tabela 3).

Sprawozdanie Zarządu z działalności Grupy Kapitałowej w roku obrotowym 2014

Tabela 3. Wybrane wskaźniki płynności Grupy Kapitałowej Aztec International S.A. za okres 01.01-31.12.2013 oraz 01.01-31.12.2014.

Wskaźniki płynności finansowej	2013	2014
Wskaźnik bieżącej płynności finansowej ¹	2,97	2,92
Wskaźnik szybkiej płynności finansowej ²	1,11	1,13
Wskaźnik wypłacalności gotówkowej ³	0,44	0,32

Źródło: opracowanie własne

¹ wskaźnik obliczony, jako iloraz aktywów obrotowych i zobowiązań krótkoterminowych.

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

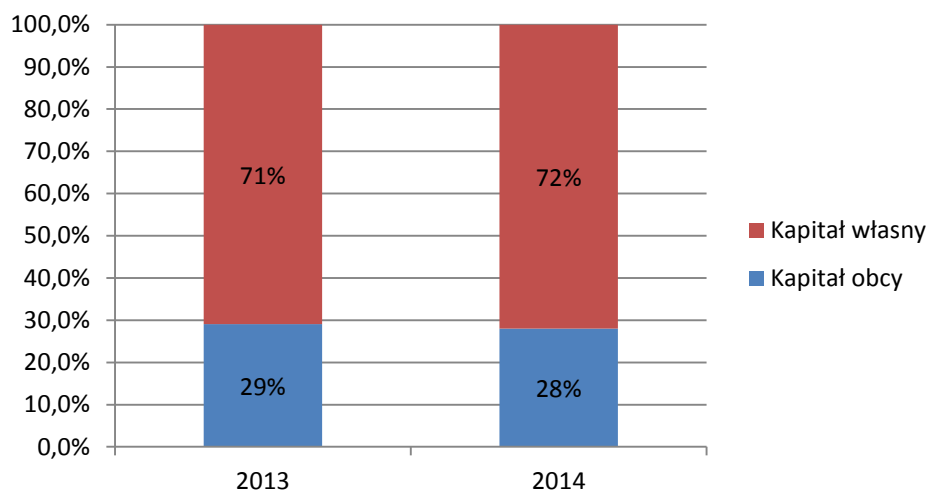
³ wskaźnik obliczony, jako iloraz środków pieniężnych i innych aktywów pieniężnych oraz zobowiązań krótkoterminowych.

b. Pasywa

Struktura pasywów na przestrzeni lat 2013-2014 utrzymywana była na podobnym poziomie, co świadczy o stabilnej pozycji Grupy Kapitałowej. Najistotniejsze zmiany w 2014 roku w obszarze pasywów dotyczą między innymi wzrostu kapitałów własnych w porównaniu z rokiem poprzednim oraz spadku kapitałów obcych o 1,1 punktu procentowego. Struktura ta jest oceniana jako stan bardzo korzystny świadczący o bezpieczeństwie finansowym Spółki. W rezultacie obniżył się wskaźnik zadłużenia (liczony jako iloraz zobowiązań ogółem oraz aktywów) w porównaniu z rokiem 2013 do 26,7%. (Wykres 4).

Sprawozdanie Zarządu z działalności Grupy Kapitałowej w roku obrotowym 2014

Wykres 4. Struktura pasywów w Grupie Kapitałowej Aztec International S.A. na dzień 31.12.2013 oraz 31.12.2014 (%).



Źródło: opracowanie własne

III. 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

Sprawozdanie Zarządu z działalności Grupy Kapitałowej w roku obrotowym 2014

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 niż kurs dostępny dla klienta detalicznego. Ponadto rozpoczęto rozmowy mające na celu zabezpieczenie ryzyka walutowego poprzez zawarcie transakcji walutowych typu forward.

– 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

Sprawozdanie Zarządu z działalności Grupy Kapitałowej w roku obrotowym 2014

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 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.

III. Sytuacja kadrowa

W 2014 roku przeciętne zatrudnienie w Grupie Kapitałowej wyniosło około 35 etatów i w porównaniu z 2013 rokiem (około 35 etatów) nie uległo istotnym zmianom. Struktura organizacyjna Grupy Kapitałowej obejmuje 16 stanowisk w działach sprzedaży, zaopatrzenia, finansów, administracji i 19 etatów związanych z produkcją. Poziomy wykształcenia i doświadczenia kadr odpowiadają wymaganiom na poszczególnych stanowiskach.

Grupa Kapitałowa zatrudniała w 2014 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.

Sprawozdanie Zarządu z działalności Grupy Kapitałowej w roku obrotowym 2014

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.

IV. Podsumowanie

Pomimo gorszych wyników finansowych aniżeli w roku poprzednim najistotniejszy jest fakt, iż na koniec 2014 roku wszystkie spółki tworzące Grupę Kapitałową zakończyły rok z dodatnim wynikiem finansowym. W kolejnych latach działania Zarządu będą skupione na wdrażaniu działań mających na celu poprawę efektywności ekonomicznej i rentowność Grupy oraz pozyskiwaniu nowych znaczących kontraktów zarówno w kraju jak i na arenie międzynarodowej.

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

Jednostki Grupy Kapitałowej w 2014 roku nie korzystały z instrumentów finansowych.

9. Stosowanie ładu korporacyjnego

Jednostki Grupy Kapitałowej nie są emitentami, których papiery wartościowe zostały dopuszczone do obrotu na rynku regulowanym.

Sprawozdanie Zarządu z działalności Grupy Kapitałowej w roku obrotowym 2014

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 2014 rok.

Prezes Zarządu

Wiceprezes Zarządu

Marek Ciulis

Rafał Cędrowski

Poznań, 20 marca 2015 roku