



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

**Poznań, 31 marca 2016 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 .....	11
4. Ważniejsze osiągnięcia w dziedzinie badań i rozwoju .....	11
5. Aktualna i przewidywana sytuacja finansowa .....	11
I. Działalność operacyjna i finansowa .....	11
II. Pozycje bilansowe .....	14
III. Opis istotnych pozycji pozabilansowych w ujęciu podmiotowym, przedmiotowym i wartościowym .....	17
IV. Czynniki ryzyka i opis zagrożeń .....	17
V. Sytuacja kadrowa .....	19
VI. Podsumowanie .....	19
6. Nabycie akcji Jednostki dominującej .....	20
7. Posiadane przez jednostki Grupy Kapitałowej oddziały .....	20
8. Instrumenty finansowe i inwestycja kapitałowe .....	20
9. Stosowanie ładu korporacyjnego .....	20

## Sprawozdanie Zarządu z działalności Grupy Kapitałowej w roku obrotowym 2015

### Wstęp

Niniejsze Sprawozdanie sporządzono w dniu 31 marca 2016 roku celem przedstawienia akcjonariuszom Aztec International S.A. (dalej: Jednostka dominująca) działalności Grupy Kapitałowej Aztec (dalej: Grupa Kapitałowa) w roku obrotowym 2015, 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 2015

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 (31.12.2015) 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 31.12.2015 r.:

**Zarząd:**

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

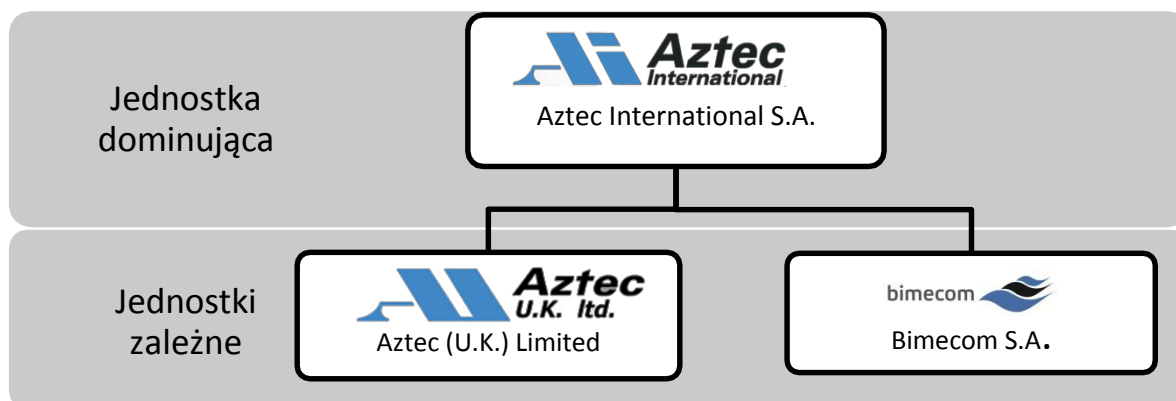
**Rada Nadzorcza:**

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

## Sprawozdanie Zarządu z działalności Grupy Kapitałowej w roku obrotowym 2015

### 1. Opis organizacji Grupy Kapitałowej

Skład Grupy Kapitałowej na dzień 31.12.2015 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 2015

### 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 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 jednostkach powiązanych**

I kwartał 2015 roku był okresem nastawionym na rozwój Grupy Kapitałowej Aztec International S.A. Zostały poniesione znaczne nakłady inwestycyjne we wszystkich spółkach należących do Grupy. W Bimecom S.A. skupiono się na doskonaleniu produktu, zdobywaniu nowych certyfikatów oraz uzyskaniu znaku towarowego. Aztec International S.A. nabył nową maszynę do malowania proszkowego podkładek siodłowych, co polepszy jakość wytwarzanych produktów oraz przyspieszy realizację zleceń produkcyjnych. Z kolei w Aztec (U.K.) zbudowano nową linię technologiczną – *tracking system*, przeprowadzono badania rynkowe oraz ulepszono gamę produktową oferowaną przez Spółkę.

## Sprawozdanie Zarządu z działalności Grupy Kapitałowej w roku obrotowym 2015

### 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 w Aztec International S.A. 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.

## Sprawozdanie Zarządu z działalności Grupy Kapitałowej w roku obrotowym 2015

### III kwartał 2015 roku

#### **a) Optymalizacja produktów**

Po analizie standardów rynkowych i oczekiwań potencjalnych klientów spółki Grupy Kapitałowej Aztec International podejmowały działania polegające na ulepszaniu oferowanych produktów. Miały one na celu poprawę ich jakości i lepsze przystosowanie do wymagań w branży budowlanej. Dzięki wprowadzonym modyfikacjom spodziewane jest dotarcie do szerszego grona odbiorców i w związku z tym zwiększenie przychodów ze sprzedaży.

#### **b) Zarejestrowanie znaku towarowego Bimeq® oraz oznakowania CE**

Bimecom S.A. uzyskał certyfikat poświadczający rejestrację znaku towarowego Bimeq®. Dzięki niemu możliwa jest ochrona produktów wytwarzanych przez spółkę, a także zabezpieczenie przed nieuczciwą konkurencją. Posiadanie certyfikatu pozwala również na wyróżnienie się na arenie międzynarodowej oraz poświadczają o oryginalności produkowanych wyrobów.

Dodatkowo Bimecom S.A. otrzymał oznakowanie CE, zaświadczone o możliwości dokonywania transakcji handlowych na rynku europejskim. Fakt ten umożliwi spółce rozszerzenie swojej działalności, a co za tym idzie dotarcie do szerszego grona odbiorców.

#### **c) Certyfikacja membrany samoprzylepnej Bimeq®**

Istotnym działaniem było uzyskanie certyfikacji membrany samoprzylepnej Bimeq®, która poświadczyła o jej dobrej jakości jak i przystosowaniu do obowiązujących standardów technicznych. Umożliwiło to zwiększenie rozpoznawalności Spółki oraz zdobycie nowych rynków zbytu.



## Sprawozdanie Zarządu z działalności Grupy Kapitałowej w roku obrotowym 2015

### IV kwartał 2015 roku

#### **a) Uzyskanie nowego kredytu**

Jednostka dominująca zawarła nową, korzystniejszą umowę kredytową z innym niż dotychczas kredytodawcą. 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**

Jednostka dominująca zakończyła spłatę wcześniej zaciągniętego 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.

#### **c) Poszerzenie gamy produktowej w spółce Bimecom**

Po przeprowadzonych badaniach rynku Bimecom S.A zdecydowała się na zwiększenie swojej oferty produktowej o trzy produkty uzupełniające, tworząc tym samym kompleksową ofertę hydroizolacji fundamentów. Przyczyniło się to do umocnienia pozycji spółki, dotarcia do szerszego grona kontrahentów oraz powinno wpłynąć poprawę wyników finansowych.

#### **d) Nadzwyczajne Walne Zgromadzenie w spółce zależnej Bimecom S.A. – 8 grudnia 2015 roku**

Dnia 8 grudnia 2015 roku odbyło się Nadzwyczajne Walne Zgromadzenie Bimecom S.A. , podczas którego podjęto między innymi uchwałę o dalszym istnieniu spółki. Konieczność podjęcia

## Sprawozdanie Zarządu z działalności Grupy Kapitałowej w roku obrotowym 2015

uchwały podyktowana była faktem, iż bilans sporządzony na dzień 30 września 2015 roku wykazał stratę przewyższającą sumę kapitałów zapasowego i rezerwowych oraz jedną trzecią kapitału zakładowego. Sytuacja wyniknęła z poniesionych nakładów inwestycyjnych na certyfikację membrany samoprzylepnej oraz optymalizację maszyny do jej produkcji. Proces certyfikacji był warunkiem koniecznym do rozpoczęcia aktywnej sprzedaży zarówno na rynku krajowym, jak i arenie międzynarodowej.

### 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.

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

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

Obecnie Grupa Kapitałowa Aztec jest w trakcie analizowania rynku materiałów budowlanych oraz przeprowadzania testów jakościowych nowych produktów. Pozytywne wyniki wspomnianych badań pozwolą na poszerzenie portfolio produktowego w spółkach powiązanych o nowe pozycje w II i III kwartale 2016 roku. Oczekuje się, iż sprzedaż nowych produktów przyczyni się do poszerzenia rynków zbytu, między innymi poprzez planowane wejścia na nowe rynki zagraniczne.

## Sprawozdanie Zarządu z działalności Grupy Kapitałowej w roku obrotowym 2015

### II. Inwestycje w infrastrukturę produkcyjną

Zarząd Aztec International S.A. planuje dalszą optymalizację parku technologicznego oraz modernizację maszyn do malowania proszkowego w technologii Master Coat® oraz maszyny do produkcji samoprzylepnych membran hydroizolacyjnych Bimeq®.

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

W roku 2015 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

W 2015 roku Grupa Kapitałowa osiągnęła przychody netto ze sprzedaży w wysokości 19,2 mln zł, co oznacza, że był to wynik niższy o 3,4% w porównaniu z rokiem 2014 (Wykres 1). Na zmianę tej wartości składał się spadek przychodów netto ze sprzedaży produktów o 3,2% i jednoczesny wzrost przychodów ze sprzedaży towarów i materiałów o 6,3%.

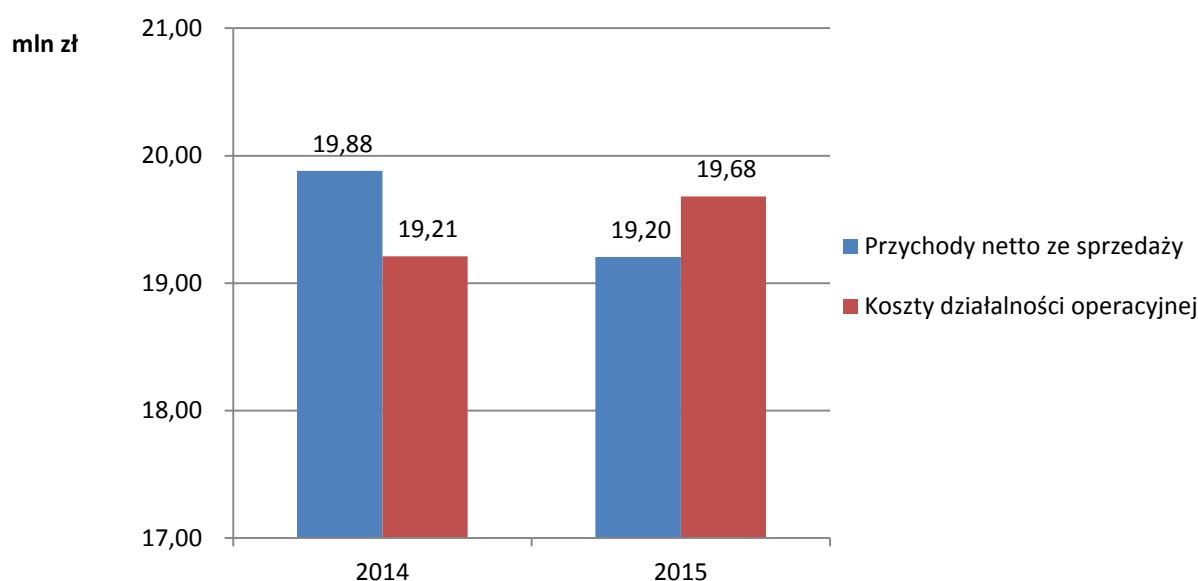
Najwyższy udział w przychodach ze sprzedaży całej Grupy Kapitałowej ma Jednostka dominująca i wynosi on 76%. Udział ten zmniejszył się w stosunku do roku 2014 o 4 punkty procentowe. Nastąpił natomiast wzrost udziału przychodów ze sprzedaży jednostki zależnej Aztec U.K. w przychodach ze sprzedaży Grupy Kapitałowej o 3 punkty procentowe w porównaniu z rokiem 2014.

Z opisywanymi w poprzednim rozdziale inwestycjami, mającymi na celu poprawę wyników w przyszłości, wiążą się wyższe koszty skonsolidowane. Koszty działalności operacyjnej wyniosły 19,68 mln zł i były wyższe o 2,5% w porównaniu z rokiem poprzednim (Wykres 1). Wzrosły między innymi koszty usług obcych o 10,6%. Spadły natomiast koszty zużycia materiałów i energii o 4,8% w porównaniu z rokiem 2014. Koszty te miały duży wpływ na wynik

## Sprawozdanie Zarządu z działalności Grupy Kapitałowej w roku obrotowym 2015

ze sprzedaży, gdyż stanowią 46,2% wszystkich kosztów operacyjnych. Największą dynamiką charakteryzowała się amortyzacja, która wzrosła o 25,7% w stosunku do roku poprzedniego. Wzrost ten był związany ze wspomnianą wcześniej działalnością inwestycyjną Grupy, w wyniku której nastąpiło zwiększenie wartości rzeczowych aktywów trwałych (Tabela 1).

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

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

Rodzaj kosztu	2014	2015	Dynamika
<b>Koszty działalności operacyjnej</b>	<b>19 209 377,10</b>	<b>19 680 342,55</b>	<b>2,45%</b>
<b>Amortyzacja</b>	606 072,59	762 069,45	25,74%
<b>Zużycie materiałów i energii</b>	9 547 316,72	9 089 324,12	-4,80%
<b>Usługi obce</b>	1 841 517,97	2 037 014,91	10,62%
<b>Podatki i opłaty</b>	149 587,49	149 814,24	0,15%
<b>Wynagrodzenia</b>	3 208 008,39	3 480 766,77	8,50%

## Sprawozdanie Zarządu z działalności Grupy Kapitałowej w roku obrotowym 2015

<b>Ubezpieczenia społeczne i inne świadczenia</b>	368 036,93	431 930,05	17,36%
<b>Pozostałe koszty rodzajowe</b>	281 155,53	342 599,36	21,85%
<b>Wartość sprzedanych towarów i materiałów</b>	3 207 681,48	3 386 823,65	5,58%

Źródło: Opracowanie własne

Każda ze spółek należących do Grupy Kapitałowej podejmuje inicjatywy, których celem jest utrzymanie powyższych kosztów na optymalnym poziomie. W kolejnych okresach spodziewany jest zwrot nakładów poniesionych na poczet inwestycji, które w omawianym roku wpłynęły na podniesienie kosztów działalności.

### b) Wyniki finansowe

Rok 2015 zakończył się dla Grupy Kapitałowej Aztec stratą w wysokości 372,5 tys. zł. Spółka zależna Aztec (U.K.) jako jedyna osiągnęła zysk wynoszący 23,8 tys. funtów (równowartość 137,6 tys. zł). W omawianym okresie Aztec International S.A. odnotował stratę w wysokości 255,3 tys. zł<sup>1</sup>.

Ze względu na wystąpienie straty na każdym poziomie skonsolidowanego rachunku zysków i strat wszystkie wskaźniki rentowności Grupy mają wartości ujemne (Tabela 2).

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

Wskaźniki rentowności	2014	2015
<b>Rentowność sprzedaży<sup>1</sup></b>	3,4%	-2,5%
<b>Rentowność działalności operacyjnej<sup>2</sup></b>	3,5%	-2,1%
<b>Rentowność brutto<sup>3</sup></b>	2,9%	-2,3%
<b>Rentowność netto<sup>4</sup></b>	1,9%	-1,9%
<b>Rentowność kapitału własnego (ROE)<sup>5</sup></b>	3,0%	-3,0%
<b>Rentowność aktywów (ROA)<sup>6</sup></b>	2,1%	-2,1%

<sup>1</sup> wyniki finansowe poszczególnych spółek tworzących grupę kapitałową nie sumują się do skonsolidowanego wyniku z powodu eliminowania transakcji wzajemnych między podmiotami powiązаныmi

## Sprawozdanie Zarządu z działalności Grupy Kapitałowej w roku obrotowym 2015

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.

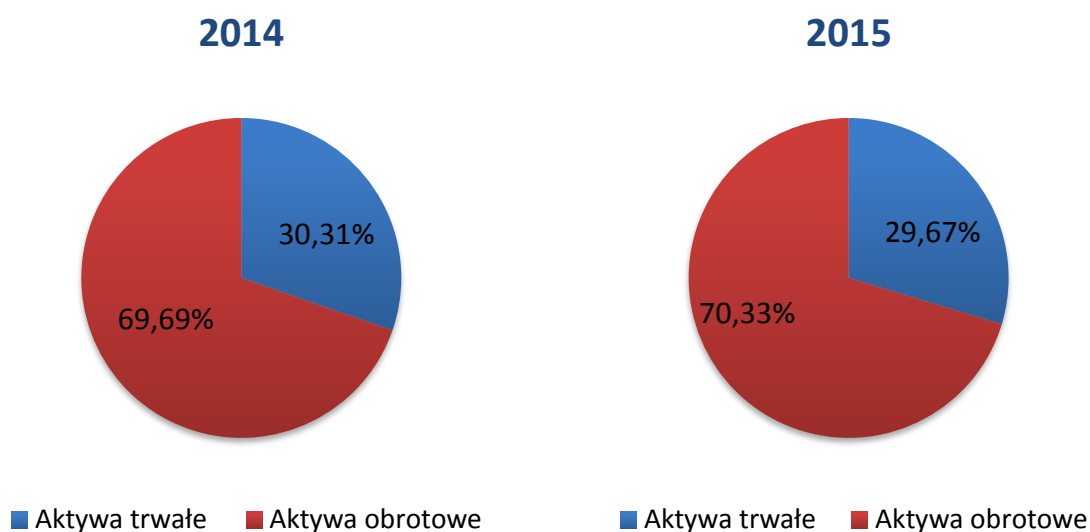
## **II. Pozycje bilansowe**

### **a) Aktywa**

W analizowanym okresie struktura aktywów kształtowała się na podobnym poziomie w porównaniu do roku poprzedniego (01.01-31.12.2014) i wynosiła odpowiednio ok. 30% aktywów trwałych i ok. 70% aktywów obrotowych (wykres 2).

## Sprawozdanie Zarządu z działalności Grupy Kapitałowej w roku obrotowym 2015

Wykres 2. Struktura aktywów w Grupie Kapitałowej na dzień 31.12.2014 i 31.12.2015 (%).



Źródło: Opracowanie własne

Najwyższy udział w aktywach trwałych miały środki trwałe, których wartość wzrosła o 2% w porównaniu z rokiem 2014. Jednocześnie nastąpił spadek wartości niematerialnych i prawnych.

Warto zwrócić uwagę na spadek zapasów o 16% w porównaniu do 2014 roku, których udział w strukturze aktywów obrotowych wynosi 50%. Miało to związek z racjonalizacją gospodarki magazynowej we wszystkich spółkach Grupy Kapitałowej.

Tabela 3. Wybrane wskaźniki płynności Grupy Kapitałowej 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 <sup>1</sup>	2,92	2,68
Wskaźnik szybkiej płynności finansowej <sup>2</sup>	1,13	1,30
Wskaźnik wypłacalności gotówkowej <sup>3</sup>	0,32	0,78

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 rozliczenia międzyokresowe oraz zobowiązań krótkoterminowych

## Sprawozdanie Zarządu z działalności Grupy Kapitałowej w roku obrotowym 2015

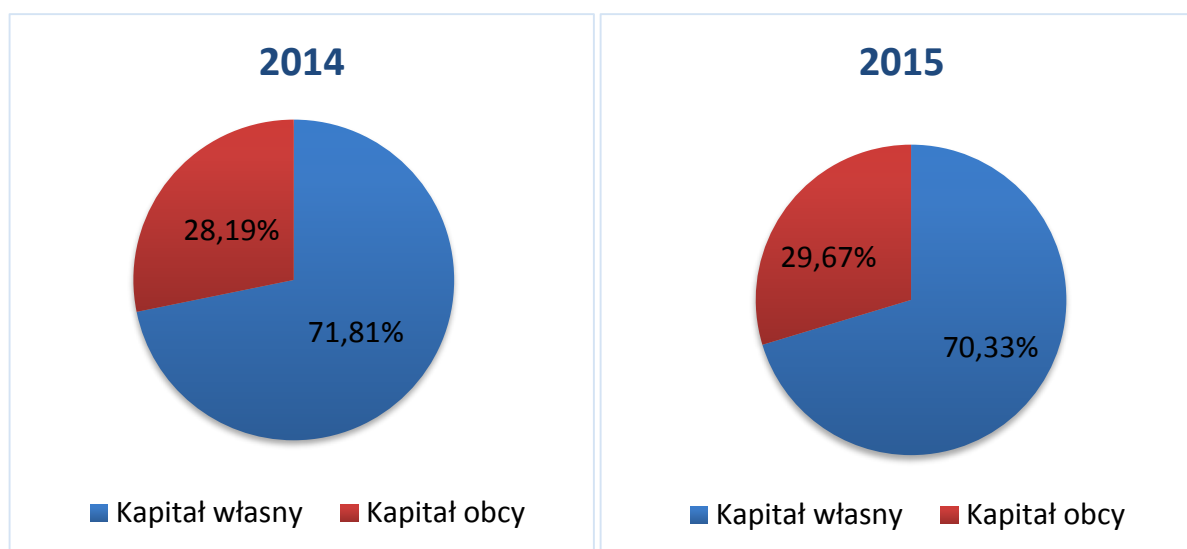
<sup>3</sup>wskaźnik obliczony jako iloraz środków pieniężnych i innych aktywów pieniężnych oraz zobowiązań krótkoterminowych

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

### b) Pasywa

Struktura pasywów w Grupie Kapitałowej Aztec International S.A. w 2015 roku kształtowała się porównywalnie do roku poprzedniego. Niewielki spadek o 2 punkty procentowe udziału kapitału własnego w pasywach nie miał wpływu na funkcjonowanie Grupy Kapitałowej. Wpływ na zmianę struktury pasywów miał wzrost, stanowiących ok. 89% kapitału obcego, zobowiązań krótkoterminowych o 10% w porównaniu z rokiem 2014. Sytuacja ta jest związana ze wspomnianą wcześniej działalnością inwestycyjną Grupy Kapitałowej Aztec, finansowaną w znacznej części z kredytów bankowych. Procentowy udział kapitałów własnego i obcego w pasywach przedstawia wykres 3.

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



Źródło: Opracowanie własne



## Sprawozdanie Zarządu z działalności Grupy Kapitałowej w roku obrotowym 2015

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

W 2015 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 2015

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 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 2015**

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 2015 roku przeciętne zatrudnienie w Grupie Kapitałowej wyniosło około 40 etatów i w porównaniu z 2014 rokiem (około 35 etatów) nie uległo istotnym zmianom. Struktura organizacyjna Grupy Kapitałowej obejmuje 19 stanowisk w działach sprzedaży, zaopatrzenia, finansów, administracji i 21 etatów związanych z produkcją. Poziomy wykształcenia i doświadczenia kadr odpowiadają wymaganiom na poszczególnych stanowiskach.

Grupa Kapitałowa zatrudniała w 2015 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**

W 2015 roku aktywność Grupy Kapitałowej nastawiona była w głównej mierze na działalność inwestycyjną i w związku z tym na koniec okresu wygenerowany został ujemny wynik finansowy. Dzięki poczynionym inwestycjom w kolejnych latach przewidywane jest uzyskanie wyższych przychodów ze sprzedaży i poprawa wyniku finansowego. Jednym z celów jest dodatkowo pozyskanie nowych odbiorców zarówno na rynku krajowym jak i zagranicznym. Działania Zarządu będą również nastawione na dalszy rozwój oraz poprawę efektywności

## Sprawozdanie Zarządu z działalności Grupy Kapitałowej w roku obrotowym 2015

ekonomicznej Grupy.

### **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**

Jednostki Grupy Kapitałowej w 2015 roku nie korzystały z instrumentów finansowych oraz nie dokonywały inwestycji kapitałowych, za wyjątkiem posiadanych przez Jednostkę dominującą akcji / udziałów w jednostkach zależnych.

### **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 2015 rok.

Sprawozdanie Zarządu z działalności Grupy Kapitałowej w roku obrotowym 2015



Prezes Zarządu  
Marek Ciufis



Wiceprezes Zarządu

Rafał Cędrowski

Poznań, 31 marca 2016 roku