



**Sprawozdanie Zarządu z działalności Grupy Kapitałowej Aztec International S.A.
w roku obrotowym 2013**

Poznań, 27 marca 2014 roku

Wstęp

Niniejsze Sprawozdanie sporządzono w dniu 27 marca 2014 roku celem przedstawienia akcjonariuszom Aztec International S.A. (dalej: Jednostka dominująca) działalności Grupy Kapitałowej Aztec (dalej: Grupa Kapitałowa) w roku obrotowym 2013, 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.

Prezes Zarządu

Wiceprezes Zarządu

Marek Ciulis

Rafał Cędrowski

Poznań, 27 marca 2014 r.

1. Opis organizacji Grupy Kapitałowej

Skład Grupy Kapitałowej na dzień 31.12.2013 r.:



Siedziba Jednostki dominującej

Aztec International S.A.

ul. Bułgarska 63/65
60-320 Poznań
Polska

Siedziba spółki zależnej

Aztec (U.K.) Limited

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

2. Zdarzenia istotnie wpływające na działalność Grupy Kapitałowej, jakie nastąpiły w roku obrotowym, a także po jego zakończeniu, do dnia zatwierdzenia sprawozdania finansowegoI kwartał 2013 roku

- a) Rozpoczęcie działań zmierzających w kierunku przekształcenia profilu spółki zależnej z dystrybucyjnej na dystrybucyjno-produkcyjną

Zarząd Aztec International S.A. podjął działania w kierunku zmiany profilu działalności spółki Aztec (U.K.) ze spółki dystrybucyjnej na dystrybucyjno-produkcyjną. Spółka podjęła czynności mające na celu przeszkolenie kadry pracowniczej w związku z wprowadzeniem nowej linii malowania akcesoriów budowlanych.

- b) Zbycie udziałów w spółce zależnej

W dniu 1 lutego 2013 roku podpisano umowę dotyczącą sprzedaży wszystkich posiadanych przez Jednostkę dominującą udziałów w spółce Aztec Dichtscheiben GmbH z siedzibą w Bad Laasphe w Republice Federalnej Niemiec.

Zgodnie z postanowieniami umowy Jednostka dominująca Aztec International S.A. sprzedała 25.564 udziały stanowiące 100% ogółu udziałów posiadanych w spółce Aztec Dichtscheiben GmbH. Cena sprzedaży wyniosła 2 300 000 zł. Zbycie udziałów było następstwem otrzymania korzystnej oferty kupna oraz oceny Zarządu Jednostki dominującej, iż wpływ środków z transakcji przyniesie większe korzyści niż przepływy generowane przez tę spółkę zależną. Wpływy z transakcji przeznaczone zostały na spłatę zobowiązań oraz zwiększenie stanu posiadanej gotówki, przygotowując tym samym Aztec International do inwestycji w nowe technologie.

Pomimo transakcji, rynek niemiecki pozostaje nadal rynkiem priorytetowym dla Jednostki dominującej i odtąd jest obsługiwany bezpośrednio przez Aztec International S.A.

- c) Informacja o zmianie Animatora Rynku

Od dnia 20 lutego 2013 roku Dom Maklerski BDM S.A. zaczął pełnić funkcję Animatora Rynku dla akcji Jednostki dominującej na rynku NewConnect.

Dom Maklerski BDM S.A. funkcjonuje na rynku kapitałowym od 1993 roku i jest podmiotem licencjonowanym działającym na podstawie zezwoleń Komisji Nadzoru Finansowego.

Sprawozdanie Zarządu z działalności Grupy Kapitałowej w roku obrotowym 2013

II kwartał 2013 roku

- a) 25 kwietnia 2013 roku o godzinie 11.30 odbyło się Zwyczajne Walne Zgromadzenie Jednostki dominującej. Najważniejsze uchwały Walnego Zgromadzenia to:
- Rozpatrzenie oraz zatwierdzenie sprawozdania z działalności Rady Nadzorczej Jednostki dominującej i z wyników oceny: sprawozdania Zarządu z działalności Grupy Kapitałowej Aztec International S.A. w roku obrotowym 2012, sprawozdania finansowego Grupy Kapitałowej Aztec International S.A. za rok obrotowy 2012, sprawozdania Zarządu z działalności Spółki Aztec International S.A. w roku obrotowym 2012, sprawozdania finansowego Spółki Aztec International S.A. za rok obrotowy 2012.
 - Zatwierdzenie sprawozdania Zarządu z działalności Grupy Kapitałowej oraz Spółki Aztec International S.A. w roku obrotowym 2012.
 - Zatwierdzenie sprawozdania finansowego Grupy Kapitałowej oraz Spółki Aztec International S.A. za rok obrotowy 2012.
 - Podjęcie uchwały w sprawie udzielenia Członkowi Rady Nadzorczej Jednostki dominującej – Pani Anecie Grząbka, Panu Henry de Graan, Panu Matthew de Graan, Panu David Welk, Panu Tomaszowi Nieborak (za okres od 05.06.2012r. do dnia 31.12.2012r.), Panu Maciejowi Gramala (za okres od 05.06.2012r. do dnia 31.12.2012r.) oraz Panu Mariuszowi Matusik (za okres od dnia 01.01.2012r. do dnia 04.06.2012r.) absolutorium z wykonywanych obowiązków za rok obrotowy 2012.
 - Podjęcie uchwały w sprawie powołania Pani Anety Grząbka, Pana Henry de Graan, Pana Matthew de Graan, Pana David Welk na kolejną kadencję Członka Rady Nadzorczej Jednostki dominującej.
 - Podjęcie uchwały w sprawie udzielenia Prezesowi Zarządu Jednostki dominującej Markowi Ciulis oraz Wiceprezesowi Zarządu Jednostki dominującej Rafałowi Cędrowskiemu absolutorium z wykonywanych obowiązków za rok obrotowy 2012.
 - Podjęcie uchwały w sprawie przeznaczenia zysku Jednostki dominującej za rok 2012. Osiągnięty zysk przeznaczono na podwyższenie kapitału zapasowego.
- b) Dnia 25 kwietnia 2013 roku o godzinie 13:00 odbyło się Nadzwyczajne Walne Zgromadzenie Jednostki dominującej. Najważniejsze uchwały Nadzwyczajnego Walnego Zgromadzenia dotyczą:
- Dokonania przez Zarząd Jednostki dominującej zamiany akcji imiennych należących do HAMADE LLC na akcje na okaziciela.

Sprawozdanie Zarządu z działalności Grupy Kapitałowej w roku obrotowym 2013

- Upoważnienia Zarządu Jednostki dominującej do zawarcia umowy z Krajowym Depozytem Papierów Wartościowych oraz do podjęcia wszelkich działań mających na celu wprowadzenie akcji serii D do obrotu w Alternatywnym Systemie Obrotu NewConnect.
- Utworzenia funduszu rezerwowego przeznaczonego na nabycie akcji własnych Aztec International S.A. (szerzej na ten temat w dalszej części sprawozdania).
- Udzielenia Zarządowi Aztec International S.A. upoważnienia do nabycia akcji własnych na podstawie i w granicach ustalonych przez Nadzwyczajne Walne Zgromadzenie.
- Przyjęcia tekstu jednolitego Statutu Jednostki dominującej.
- Zmiany Statutu Jednostki dominującej w zakresie:
 - a. Zmiany § 5 ust. 1 lit. d. Statutu dotyczących oznaczenia akcji serii D,
 - b. Zmiany § 6 Statutu dotyczącego możliwości umorzenia akcji.

Zmiana Statutu Jednostki dominującej, wskazana w lit. a. powyżej, umożliwia dokonanie zamiany 291.667 akcji imiennych serii D o wartości nominalnej 1,00 złoty (jeden złoty) każda, na 291.667 akcji na okaziciela serii D o wartości nominalnej 1,00 złoty (jeden złoty), każda. W konsekwencji § 5 ust. 1 lit. d Statutu otrzymał brzmienie:

„d) 291.667 akcji na okaziciela serii D o wartości nominalnej 1,00 złoty (jeden złoty) każda o numerach od 000001 do 291667 pokrytych wkładem niepieniężnym w ten sposób, że:

- za 100 udziałów w spółce Aztec (U.K.) Ltd Hamade, LLC z siedzibą w USA State of Delaware objęło 142.544 (sto czterdzieści dwa pięćset czterdzieści cztery) akcje serii D o numerach od 000001 do 142544 o wartości nominalnej 1,00 zł każda i cenie emisyjnej 12,00 zł każda;

- za 25.564 udziałów w spółce Aztec Dichtscheiben GmbH Hamade, LLC z siedzibą w USA State of Delaware objęło 149.123 (sto czterdzieści dziewięć sto dwadzieścia trzy) akcje serii D o numerach od 142545 do 291667 o wartości nominalnej 1,00 zł każda i cenie emisyjnej 12,00 zł każda;”

Zmiana § 6 dotyczyła modyfikacji sposobu umorzenia akcji – zniesienia ograniczeń umorzenia akcji dokonywanego na mocy uchwały WZ. W rezultacie § 6 otrzymał brzmienie:

„Akcje mogą być umorzone na mocy uchwały Walnego Zgromadzenia Akcjonariuszy.”

Sprawozdanie Zarządu z działalności Grupy Kapitałowej w roku obrotowym 2013

c) Rejestracja zmian w Statucie Jednostki dominującej

Dnia 4 czerwca 2013 roku Zarząd Aztec International S.A. powziął informację, iż Sąd Rejonowy Poznań - Nowe Miasto i Wilda w Poznaniu, VIII Wydział Gospodarczy Krajowego Rejestru Sądowego w dniu 29 maja 2013 r. wydał postanowienie o rejestracji opisanych powyżej zmian Statutu Spółki – o możliwości dokonania zamiany akcji imiennych na akcje na okaziciela. Zmiany zostały wpisane do Krajowego Rejestru Sądowego w dniu 3 czerwca 2013 roku.

III kwartał 2013 roku

a) Wdrożenie zmian w spółce zależnej w Wielkiej Brytanii

W III kwartale 2013 roku zakończone zostały prace nad wdrożeniem nowej technologii w spółce zależnej Aztec (U.K.). W ramach podjętych działań zakupiono oraz uruchomiono linię do malowania proszkowego akcesoriów budowlanych. Działania te stanowiły element restrukturyzacji mającej na celu rozszerzenie profilu działalności spółki zależnej z dystrybucyjnego na dystrybucyjno-produkcyjny, a także poprawę jej sytuacji finansowej.

Włączenie produkcji w dotychczasową działalność Aztec (U.K.) przyczyniło się również do zwiększenia potencjału technologicznego Grupy Kapitałowej oraz umożliwiło szybszą realizację większej ilości zamówień.

IV kwartał 2013 roku

a) Zawarcie istotnej umowy handlowej

W październiku 2013 roku Jednostka dominująca zawarła kolejną istotną umowę handlową z międzynarodowym dystrybutorem materiałów budowlanych. Umowa jest kontynuacją współpracy handlowej z lat poprzednich. Przedmiotem umowy jest dostawa przez spółkę Aztec International szerokiej gamy akcesoriów budowlanych. Umowa jest istotna, gdyż całkowita jej wartość wynosi 900 tys. EUR i tym samym przekracza 20% wartości kapitałów własnych Jednostki dominującej. Jest to także największy kontrakt w dotychczasowej współpracy z międzynarodowym holdingiem. Podpisanie niniejszej umowy jest elementem realizacji strategii zakładającej dynamiczny rozwój i umocnienie pozycji Jednostki dominującej i jej Grupy Kapitałowej na rynkach zagranicznych. Kontrakt będzie realizowany do września 2014 roku.

Sprawozdanie Zarządu z działalności Grupy Kapitałowej w roku obrotowym 2013

b) Zawarcie istotnej umowy – pozyskanie finansowania w formie kredytu celowego

Dnia 6 grudnia 2013 roku wpłynęła do Jednostki dominującej zawarta pomiędzy nią a bankiem umowa kredytu. W jej ramach Jednostka dominująca otrzymała kredyt celowy na kwotę 571 tys. EUR. Pozyskane środki zostaną przeznaczone na realizację kontraktu zawartego z międzynarodowym dystrybutorem materiałów budowlanych. Umowa ta została uznana za istotną ze względu na określoną wartość świadczeń, która przekracza 20% wartości kapitałów własnych spółki Aztec International, wykazanej w ostatnim opublikowanym sprawozdaniu finansowym.

c) Aztec International S.A. uzyskał prestiżowy tytuł Gazeli Biznesu 2013

Dnia 30 grudnia 2013 roku Aztec International S.A. uzyskał informację o dołączeniu do grona Gazel Biznesu 2013. Zgodnie z opublikowanym raportem „Gazele Biznesu 2013” Spółka uplasowała się na 109 miejscu w rankingu wojewódzkim oraz na 932 miejscu w rankingu ogólnopolskim.

d) Rozwój spółki zależnej Aztec (U.K.)

W IV kwartale 2013 roku Zarząd podjął kolejne kroki mające na celu rozwój spółki zależnej w Wielkiej Brytanii. Z uwagi na zmianę profilu działalności spółki Aztec (U.K.) ze spółki dystrybucyjnej na dystrybucyjno-produkcyjną przeniesiono jej siedzibę do większego obiektu. Zmiana ta wpłynęła bezpośrednio na zwiększenie mocy produkcyjnych, a w efekcie na poprawę efektywności spółki.

3. Przewidywany rozwój Grupy Kapitałowej

I. Nowe produkty

Obecnie Grupa Kapitałowa jest w trakcie testów jakościowych nowych produktów oraz przeprowadzania badań rynku, między innymi na obszarze Wielkiej Brytanii, gdzie znajduje się spółka zależna. Pozytywne wyniki badań rynkowych, jak i badań technologicznych dają podstawy do działań mających na celu wprowadzenie nowych produktów już w II kwartale 2014 roku. Dzięki rozbudowie portfolio produktowego spodziewane jest rozszerzenie grona odbiorców oraz zwiększenie współpracy z dotychczasowymi klientami.

II. Zmiana siedziby Jednostki dominującej

Spółka Aztec International planuje zmianę siedziby - budowę nowego zakładu produkcyjnego. Pierwotne plany zakładały rozpoczęcie prac jeszcze w 2013 roku, jednakże działania te zostały wstrzymane, gdyż priorytetem dla Zarządu jest stabilność ekonomiczna Spółki. Realizacja przedsięwzięcia jest uzależniona od sytuacji finansowej Spółki oraz sprzedaży działki przy ul. Bułgarskiej w Poznaniu. Warunkiem rozpoczęcia prac jest zatem sprzyjająca sytuacja ekonomiczna w 2014 roku.

III. Nowoczesna infrastruktura produkcyjna

Grupa Kapitałowa zamierza kontynuować realizację strategii polegającej na inwestowaniu w nowoczesną infrastrukturę produkcyjną. Planowany jest zakup kolejnej nowoczesnej linii produkcyjnej do wytwarzania akcesoriów budowlanych. Jednym z głównych czynników, które skłaniają Zarząd Jednostki dominującej do wdrażania nowych technologii jest poprawa rentowności oraz efektywności produkcji. Ponadto działania Grupy Kapitałowej uwzględniają potrzebę ochrony środowiska naturalnego, w tym ograniczanie jego zanieczyszczenia oraz ochronę zasobów naturalnych poprzez wdrażanie innowacyjnych rozwiązań, które przyczyniają się do zmniejszenia zużycia wykorzystywanych materiałów produkcyjnych oraz dążenia do maksymalnego wykorzystania materiałów z odzysku.

Zarząd Jednostki dominującej spodziewa się, że realizacja przyjętej strategii oraz coraz korzystniejsze kontrakty wpłyną na stabilny i zrównoważony rozwój Grupy Kapitałowej.

4. Ważniejsze osiągnięcia w dziedzinie badań i rozwoju

W roku 2013 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**

Przychody ze sprzedaży Grupy Kapitałowej w 2013 roku wyniosły 21,2 mln zł. Udział Jednostki dominującej w przychodach Grupy wynosił około 84%. Przychody ze sprzedaży w spółce zależnej Aztec (U.K.) kształtowały się na poziomie 3,3 mln zł. Na wielkość przychodów w spółce zależnej, pod koniec

Sprawozdanie Zarządu z działalności Grupy Kapitałowej w roku obrotowym 2013

2013 roku, wpływ miało rozszerzenie profilu jej działalności - ze spółki dystrybucyjnej na dystrybucyjno-produkcyjną. Przyczyniło się to do wygenerowania w IV kwartale 2013 roku najwyższego poziomu kwartalnych przychodów ze sprzedaży na poziomie 199 tys. funtów (równowartość 984 tys. zł), co stanowiło około 4,65% przychodów całej Grupy Kapitałowej w 2013 roku.

Spadek przychodów ze sprzedaży na poziomie całej Grupy Kapitałowej, w porównaniu z 2012 rokiem jest efektem zbycia udziałów jednej ze spółek zależnych. Zmiana ta była jednak stosunkowo niewielka i wynosiła 6,77%. Natomiast podmioty pozostające w Grupie Kapitałowej odnotowały wzrost przychodów w stosunku do 2012 roku.

Potwierdza to wcześniejsze przypuszczenia Zarządu Jednostki dominującej, że sprzedaż udziałów spółki Aztec Dichtscheiben GmbH i wpływ środków z tej transakcji przyniesie większe korzyści dla Grupy Kapitałowej niż potencjalne przepływy generowane przez tę spółkę.

W strukturze przychodów ze sprzedaży wzrósł udział przychodów ze sprzedaży produktów, podczas gdy wielkość przychodów ze sprzedaży towarów i materiałów spadła o 33%.

b. Koszty działalności operacyjnej

Koszty operacyjne Grupy Kapitałowej wyniosły 20,5 mln zł i spadły w stosunku do 2012 roku o 1,2 mln zł. Podobnie jak w przypadku przychodów, spadek kosztów związany jest z wyłączeniem z konsolidacji sprzedanej spółki zależnej.

Z uwagi na specyfikę prowadzonej działalności w strukturze kosztów operacyjnych dominowały koszty zużycia materiałów i energii, które stanowiły ponad 56% kosztów ogółem, co w stosunku do roku 2012 stanowi wzrost procentowego udziału w kosztach operacyjnych ogółem o blisko 9%. Powyższa zmiana jest głównie następstwem opisanych w poprzednim punkcie zmian w strukturze przychodów netto, które pociągnęły za sobą spadek kosztów „wartość sprzedanych towarów i materiałów”.

W omawianym okresie struktura kosztów rodzajowych kształtowała się porównywalnie do roku poprzedniego.

Sprawozdanie Zarządu z działalności Grupy Kapitałowej w roku obrotowym 2013

Tabela 1*. Dynamika kosztów rodzajowych w Grupie Kapitałowej Aztec International S.A. w latach 2012 i 2013 (w tys. zł)

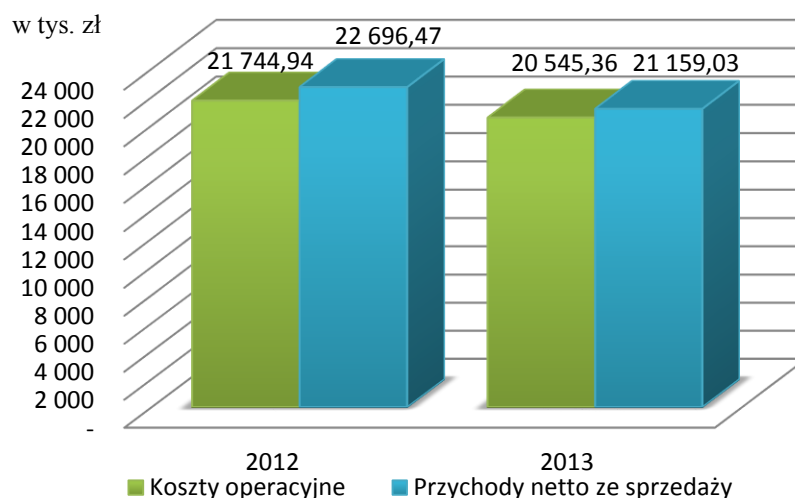
| Koszty rodzajowe | | | |
|--|--------|--------|----------|
| Rodzaj kosztu | 2012 | 2013 | Dynamika |
| Amortyzacja | 466 | 568 | 22% |
| Zużycie materiałów i energii | 10 310 | 11 512 | 12% |
| Usługi obce | 1 932 | 1 668 | -14% |
| Podatki i opłaty | 151 | 148 | -2% |
| Wynagrodzenia | 2 988 | 2 762 | -8% |
| Ubezpieczenia społeczne i inne świadczenia | 415 | 368 | -11% |
| Pozostałe koszty rodzajowe | 330 | 310 | -6% |
| Wartość sprzedanych towarów i materiałów | 5 153 | 3 209 | -38% |

Źródło: Opracowanie własne

* Dane zawarte w Tabeli 1 nie są danymi porównywalnymi ze względu na zmianę w składzie Grupy Kapitałowej Aztec International (sprzedaż spółki Aztec Dichtscheiben GmbH).

Grupa Kapitałowa stale podejmuje działania dążące do utrzymywania kosztów na optymalnym poziomie, między innymi poprzez inwestycje w nowe technologie, które przyczyniają się do lepszego wykorzystania zasobów Grupy. Osiągnięte przychody ze sprzedaży oraz poniesione koszty w układzie rodzajowym przedstawia wykres 1.

Wykres 1*. Przychody netto ze sprzedaży i koszty działalności operacyjnej Grupy Kapitałowej Aztec International S.A. w latach 2012-2013 (w tys. zł)



Źródło: Opracowanie własne

* Dane zawarte na Wykresie 1 nie są danymi porównywalnymi ze względu na zmianę w składzie Grupy Kapitałowej Aztec International (sprzedaż spółki Aztec Dichtscheiben GmbH).

Sprawozdanie Zarządu z działalności Grupy Kapitałowej w roku obrotowym 2013

c. Wyniki finansowe

Grupa Kapitałowa zakończyła rok 2013 z zyskiem w wysokości 837 tys. zł. Jednostka dominująca wypracowała w 2013 roku zysk w wysokości 628 tys. zł w porównaniu do 1,2 mln zł w roku 2012, kiedy to osiągnięty został najwyższy w historii zysk netto. Spółka Aztec (U.K.) osiągnęła zysk w wysokości 27 tys. funtów (równowartość 135 tys. zł). Pozytywny wpływ na skonsolidowany wynik miały również m. in. odpisy ujemnej wartości firmy w kwocie 44 tys. zł.

Niekorzystny wpływ na wynik Grupy Kapitałowej wypracowany w 2013 roku miały różnice kursowe. Grupa podjęła działania mające na celu minimalizację ryzyka kursowego - rozpoczęto rozmowy z bankiem mające na celu zabezpieczenie przed ryzykiem walutowym.

Osiągnięte wyniki spowodowały utrzymywanie się pozytywnych wielkości wskaźników rentowności, co było dużym osiągnięciem w dobie wciąż trwającego spowolnienia na rynku budowlanym.

Tabela 2*. Wybrane wskaźniki rentowności Grupy Kapitałowej Aztec International S.A. w latach 2012-2013

| Wskaźnik rentowności | 2012 | 2013 |
|--|------|------|
| Rentowność działalności operacyjnej ¹ | 5,2% | 2,5% |
| Rentowność brutto ² | 5,3% | 4,8% |
| Rentowność netto ³ | 4,6% | 4,0% |
| Rentowność kapitału własnego (ROE) ⁴ | 9,5% | 7,0% |
| Rentowność aktywów (ROA) ⁵ | 4,7% | 5,0% |

Źródło: Opracowanie własne

¹wskaźnik obliczony, jako iloraz zysku z działalności operacyjnej oraz przychodów netto ze sprzedaży.

²wskaźnik obliczony, jako iloraz zysku przed opodatkowaniem oraz przychodów netto ze sprzedaży.

³wskaźnik obliczony, jako iloraz zysku netto oraz przychodów netto ze sprzedaży.

⁴wskaźnik obliczony, jako iloraz zysku netto i kapitału własnego.

⁵wskaźnik obliczony, jako iloraz zysku netto i aktywów razem.

* Dane zawarte w Tabeli 2 nie są danymi porównywalnymi ze względu na zmianę w składzie Grupy Kapitałowej Aztec International (sprzedaż spółki Aztec Dichtscheiben GmbH).

d. Czynniki ryzyka i opis zagrożeń

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

Sprawozdanie Zarządu z działalności Grupy Kapitałowej w roku obrotowym 2013

- 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 niż kurs dostępny dla klienta detalicznego. Ponadto rozpoczęto rozmowy mające na celu zabezpieczenie przed ryzykiem walutowym.

- 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.

Sprawozdanie Zarządu z działalności Grupy Kapitałowej w roku obrotowym 2013

– Ryzyko płynności finansowej

Grupa Kapitałowa 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. 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.

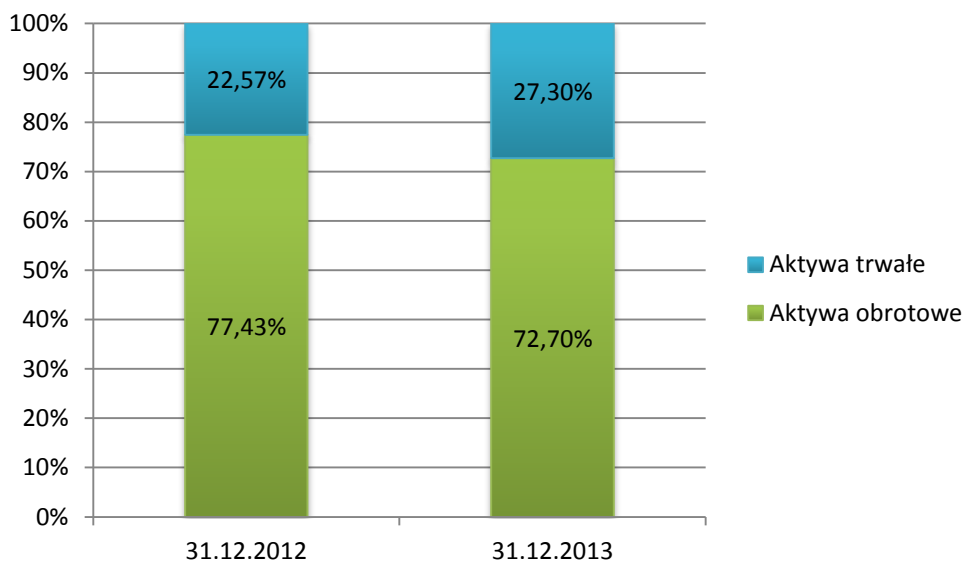
II. Pozycje bilansowe

a. Aktywa

Suma bilansowa Grupy Kapitałowej na koniec 2013 roku wyniosła 16,8 mln zł, co w porównaniu do roku poprzedniego oznacza spadek o 26%. Zmiana ta wynika głównie ze sprzedaży 100% udziałów w Aztec Dichtscheiben GmbH. Transakcja ta spowodowała zmiany w strukturze aktywów, jak i pasywów. Procentowy udział aktywów trwałych oraz aktywów obrotowych prezentuje wykres nr 2.

Sprawozdanie Zarządu z działalności Grupy Kapitałowej w roku obrotowym 2013

Wykres 2*. Struktura aktywów w Grupie Kapitałowej Aztec International S.A. na dzień 31.12.2012 oraz 31.12.2013 (w %)



Źródło: opracowanie własne

* Dane zawarte na Wykresie 2 nie są danymi porównywalnymi ze względu na zmianę w składzie Grupy Kapitałowej Aztec International (sprzedaż spółki Aztec Dichtscheiben GmbH).

W strukturze aktywów obrotowych zaobserwować można spadek zapasów o około 20% oraz należności krótkoterminowych o ok. 48%. Nastąpił również spadek stanu środków pieniężnych Grupy Kapitałowej o około 34%, na koniec 2013 roku wyniósł 1,8 mln zł. Należy zaznaczyć, że zmiany te są w większości konsekwencją wyłączenia z konsolidacji zbytej spółki zależnej i nie wpływają na pogorszenie wskaźników płynności.

Konsekwentne utrzymywanie stanu gotówki na wysokim poziomie to element przyjętej przez Zarząd Jednostki dominującej strategii, która ma na celu zapewnienie płynności na bezpiecznym poziomie, co potwierdzają wskaźniki płynności.

Tabela 3*. Wybrane wskaźniki płynności Grupy Aztec International S.A. w latach 2012-2013

| Wskaźniki płynności | 2012 | 2013 |
|--|------|------|
| Wskaźnik bieżącej płynności ¹ | 2,3 | 3,0 |
| Wskaźnik szybkiej płynności ² | 1,1 | 1,1 |
| Wskaźnik natychmiastowej wymagalności ³ | 0,4 | 0,5 |
| Wypłacalności gotówkowej ⁴ | 0,4 | 0,4 |

Źródło: opracowanie własne

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

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

³ wskaźnik obliczony, jako iloraz aktywów obrotowych pomniejszonych o zapasy i należności krótkoterminowe oraz zobowiązań krótkoterminowych.

⁴ wskaźnik obliczony, jako iloraz środków pieniężnych i innych aktywów pieniężnych oraz zobowiązań krótkoterminowych.

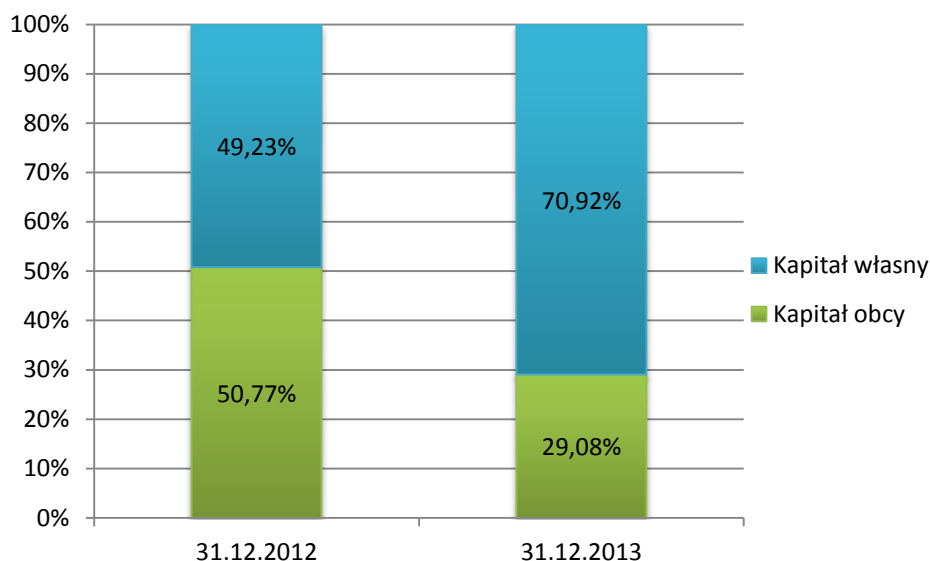
* Dane zawarte w Tabeli 3 nie są danymi porównywalnymi ze względu na zmianę w składzie Grupy Kapitałowej Aztec International (sprzedaż spółki Aztec Dichtscheiben GmbH).

b. Pasywa

Najistotniejsze zmiany w obszarze pasywów dotyczą zobowiązań krótkoterminowych oraz rozliczeń międzyokresowych. Zmiana w pozycji rozliczenia międzyokresowe wynika z rozliczenia zaliczek wpłaconych z tytułu realizacji znaczących kontraktów. W rezultacie obniżył się udział kapitału obcego w kapitale ogółem, który na koniec 2013 roku wyniósł 29% (wykres 3). Dzięki tak ukształtowanej strukturze kapitałów zwiększa się bezpieczeństwo finansowe Grupy Kapitałowej oraz wiarygodność w oczach inwestorów, kontrahentów i instytucji finansowych.

Sprawozdanie Zarządu z działalności Grupy Kapitałowej w roku obrotowym 2013

Wykres 3*. Struktura pasywów w Grupie Kapitałowej Aztec International S.A. na dzień 31.12.2012 oraz 31.12.2013 (w %)



Źródło: opracowanie własne

* Dane zawarte na Wykresie 3 nie są danymi porównywalnymi ze względu na zmianę w składzie Grupy Kapitałowej Aztec International (sprzedaż spółki Aztec Dichtscheiben GmbH).

III. Sytuacja kadrowa

W 2013 roku przeciętne zatrudnienie w Aztec International S.A. wyniosło około 35 etatów w porównaniu z 2012 rokiem (około 37 etatów) nie uległo istotnym zmianom. Struktura organizacyjna Grupy Kapitałowej obejmuje 17 stanowisk w działach sprzedaży, zaopatrzenia, finansów, administracji i 18 etatów związanych z produkcją. Poziomy wykształcenia i doświadczenia kadr odpowiadają wymaganiom na poszczególnych stanowiskach.

Grupa Kapitałowa zatrudniała w 2013 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.

IV. Podsumowanie

Rok 2013 to kolejny rok realizacji strategii sukcesywnego rozwoju Grupy Kapitałowej, która to osiągnęła dodatkowo wyniki na wszystkich poziomach działalności, co biorąc pod uwagę wciąż niestabilną sytuację na rynku budowlanym świadczy o bezpiecznej sytuacji finansowo-ekonomicznej Grupy.

6. Nabycie akcji Jednostki dominującej

Dnia 25 kwietnia 2013 roku podjęta została uchwała nr 7 Nadzwyczajnego Walnego Zgromadzenia Aztec International S.A. w sprawie utworzenia funduszu rezerwowego przeznaczonego na nabycie akcji własnych Aztec International S.A., przez przeniesienie środków w wysokości 500 000 zł (słownie: pięćset tysięcy złotych) w całości z funduszu zapasowego Spółki utworzonego z zysku Spółki, które to środki zgodnie z art. 348. §1. Kodeksu spółek handlowych mogą być przeznaczone na wypłatę dywidendy. Ponadto na mocy uchwały nr 8 Nadzwyczajnego Walnego Zgromadzenia Zarządowi Aztec International S.A. udzielono upoważnienia do nabycia akcji własnych na podstawie i w granicach ustalonych przez Walne Zgromadzenie.

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 2013 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.

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

Sprawozdanie Zarządu z działalności Grupy Kapitałowej w roku obrotowym 2013

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 r., 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 Roczno-go za 2013 rok.

Prezes Zarządu

Wiceprezes Zarządu

Marek Ciulis

Rafał Cędrowski

Poznań, 27.03.2014 r.