

Aztec International S.A.

**Sprawozdanie Zarządu z działalności
za rok obrotowy od 1 stycznia do 31 grudnia 2010**

Sprawozdanie z działalności jednostki w roku obrotowym

Zgodnie z przepisami ustawy o rachunkowości z dnia 29 września 1994 roku Zarząd jest zobowiązany zapewnić sporządzenie rocznego sprawozdania z działalności jednostki w roku obrotowym obejmującego istotne informacje o stanie majątkowym i sytuacji finansowej, w tym ocenę uzyskiwanych efektów oraz wskazanie czynników ryzyka i opis zagrożeń.

Sprawozdanie z działalności jednostki obejmuje 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. Akcje własne

Prezes Zarządu

Marek Ciulis


PREZES ZARZĄDU
Aztec International S.A.
Marek Ciulis

Poznań, 18 lutego 2011 r

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

I i II kwartał 2010 r.

W drugim kwartale 2010 doszło do zwołania Walnego Zgromadzenia Akcjonariuszy, na którym zatwierdzono Sprawozdanie Finansowe wraz ze Sprawozdaniem Zarządu Spółki z Działalności za 2009 rok. Ponadto, przyjęto Sprawozdanie Rady Nadzorczej z Działalności oraz udzielono absolutorium wszystkim jej Członkom za rok poprzedni.

Walne Zgromadzenie Akcjonariuszy zmieniło także skład Rady Nadzorczej, w której obecnie zasiadają:

1. Henry De Graan - Przewodniczący Rady Nadzorczej
2. Aneta Grząbka - Sekretarz Rady Nadzorczej
3. David Welk - Członek Rady Nadzorczej
4. Matthew de Graan - Członek Rady Nadzorczej
5. Mariusz Staszak - Członek Rady Nadzorczej

Akcjonariusze podwyższyli kapitał zakładowy poprzez emisję akcji zwykłych na okaziciela serii C o wartości nominalnej 1 złotych i cenie emisyjnej 3 złote. Łącznie wyemitowano 500.000 akcji i podwyższono tym samym kapitał zakładowy Spółki do kwoty 3.123.000 zł.

W drugim kwartale br. Zarząd został upoważniony przez Walne Zgromadzenie Akcjonariuszy do podjęcia działań zmierzających do wprowadzenia akcji Spółki serii A, B i C do obrotu w alternatywnym systemie obrotu NewConnect.

III kwartał 2010

I. Debiut Spółki na Rynku New Connect

W dniu 27 lipca 2010 roku spółka Aztec International zadebiutowała na rynku New Connect. Zarząd Giełdy Papierów Wartościowych w Warszawie S.A w dniu 23 lipca 2010 roku, na mocy Uchwały Nr 724/2010. wprowadził do alternatywnego systemu obrotu na rynku NewConnect:

- 1) 1.557.000 (jeden milion pięćset pięćdziesiąt siedem tysięcy) akcji serii A,
- 2) 1.066.000 (jeden milion sześćdziesiąt sześć tysięcy) akcji serii B,



3) 500.000 (pięćset tysięcy) akcji serii C. Wszystkie wprowadzane akcje mają wartości nominalną 1 zł (jeden) każda.

Spółka Aztec International S.A. podpisała umowę z Biurem Maklerskim Banku DnB NORD Polska S.A., dotyczącą Animatora oraz Autoryzowanego Doradcy. Na zamknięciu kurs akcji Aztec wyniósł 5,40 zł i był to wzrost o 80,0% w stosunku do ceny odniesienia. Obroty pierwszego dnia notowań wyniosły 2 295,4 tys. zł.

II. Rada Nadzorcza

W dniu 6 września 2010r. w siedzibie Aztec International Spółka Akcyjna w Poznaniu odbyło się posiedzenie Rady Nadzorczej. Na posiedzenie Rady Nadzorczej Spółki stawili się:

- Henry de Graan
- Aneta Grząbka
- Mariusz Staszak

Posiedzeniu Rady Nadzorczej przewodniczył Pan Henry de Graan. Podczas posiedzenia Rady Nadzorczej Prezes spółki Aztec International S.A. przedstawił sprawozdanie z działalności Spółki za pierwsze półrocze 2010 r.

IV kwartał 2010

I. Podpisanie listu intencyjnego

Zarząd spółki Aztec International poinformował w raporcie bieżącym z 24 listopada 2010 roku o podpisaniu listu intencyjnego dotyczącego przejęcia spółek. Spółka Aztec International planuje przejęcie dwóch spółek – jednej z Wielkiej Brytanii oraz jednej z Niemiec. Obie spółki to znaczący dystrybutorzy akcesoriów budowlanych.

Wytypowane spółki mają zbliżoną ofertę produktową, zatem ich przejęcie powinno w sposób znaczący wzmocnić pozycję konkurencyjną spółki Aztec International.

Planowane przejęcia producentów oraz dystrybutorów akcesoriów budowlanych stanowią realizację strategii wzrostu spółki poprzez zakup innych podmiotów. Proponowana strategia ma na celu osiągnięcie znaczącego wzrostu sprzedaży na największych europejskich rynkach – niemieckim i angielskim.



Po podpisaniu listu intencyjnego rozpoczęto przygotowania do procesu due dilligence w przejmowanych podmiotach, który ma doprowadzić do ustalenia warunków brzegowych planowanych transakcji.

II. Wybór biegłego rewidenta

Rada Nadzorcza spółki Aztec International podjęła uchwałę nr 4/2010 w sprawie wyboru biegłego rewidenta do zbadania sprawozdania finansowego Spółki. Rada Nadzorcza Spółki AZTEC International S.A. wybrała spółkę 4Audyt sp. z o.o. jako biegłego rewidenta do zbadania sprawozdania finansowego AZTEC International S.A. za rok obrotowy 2010.

III. Aztec International - przyjęcie harmonogramu działań ws. przejęcia dwóch spółek

Zarząd spółki Aztec International S.A. przyjął harmonogram przejęć dwóch spółek, które są znaczącymi dystrybutorami akcesoriów budowlanych na terenie Niemiec i Wielkiej Brytanii. Przyjęty harmonogram został ustalony wspólnie z przedstawicielami przejmowanych podmiotów, jak również z dotychczasowymi właścicielami tych spółek.

Zgodnie z przygotowanym dokumentem, Zarząd AZTEC International planuje zakończenie procesu przejęć już pierwszym kwartale 2011 r.

W dokumencie wskazano najważniejsze etapy procesu przejęcia wspomnianych spółek:

- do końca stycznia 2011 r. zamknięcie badania sprawozdań finansowych niemieckiej spółki,
- do połowy lutego 2011 r. zamknięcie badania sprawozdań finansowych spółki z Wielkiej Brytanii,
- do połowy lutego 2011 r. zamknięcie badania sprawozdań finansowych Aztec International S.A.,
- do końca lutego 2011 r. wycena i zakończenie negocjacji na temat przejęcia przez Aztec International S.A. spółek z Niemiec i Anglii.

W połowie marca 2011 r. planowane jest Walne Zgromadzenie, podczas którego zatwierdzona zostanie decyzja o podwyższeniu kapitału zakładowego poprzez emisję kierowaną do właścicieli spółek z zagranicy.



Następnym etapem, po podjęciu uchwały o podwyższeniu kapitału przez Walne Zgromadzenie, będzie zawarcie umowy przeniesienia udziałów w spółkach zagranicznych i objęcie akcji imiennych serii D Aztec International S.A. przez właścicieli udziałów spółek zagranicznych .

Warunkiem zakończenia procesu przejęć spółki z Wielkiej Brytanii oraz z Niemiec jest pozytywny wynik prowadzonych audytów finansowych oraz zakończenie prowadzonych negocjacji. Na dzień 31. grudnia 2010 roku proces przejęć przebiegał zgodnie z harmonogramem.

Przygotowany przez Zarząd spółki Aztec International harmonogram ma na celu wybór optymalnej ścieżki przejęć. Z jednej strony planowane jest szybkie zakończenie procesu, z drugiej strony zakładany czas musi być dostosowany do niezbędnego nakładu pracy, który zagwarantuje rzetelne przygotowanie procesu.

Planowany proces musi być przeprowadzony w taki sposób, aby możliwe było gruntowne badanie due dilligence przejmowanych podmiotów. Zaplanowano dokładne audyty uwzględniające aspekty finansowe, prawne oraz podatkowe.

Zarząd spółki opracował strategię działania po przejęciu, tzn. szczegółowy harmonogram integracji podmiotów wchodzących w skład nowej grupy kapitałowej. Do głównych zadań będzie należało koordynacja działań finansowo – księgowych. Rozważana jest również integracja logistyki wszystkich spółek z grupy.

W IV kwartale trwały prace nad wspólną strategią dla nowej grupy kapitałowej. Głównym elementem było przygotowanie wspólnej strategii marketingowej oraz wspólnej strategii sprzedaży. Prace te będą kontynuowane w I kwartale 2011 roku.

IV. Obowiązki informacyjne

W ramach obowiązków informacyjnych spółka opublikowała następujące raporty w 2010 roku:

a. Raporty bieżące

Spółka opublikowała następujące raporty bieżące w III kwartale 2010 roku:

- Raport nr 1/2010 z dnia 26.07.2010 - Uzyskanie dostępu do systemu EBI;
- Raport nr 2/2010 z dnia 26.07.2010 - Wprowadzenie do alternatywnego systemu obrotu na rynku NewConnect akcji zwykłych na okaziciela serii A, B, i C Aztec International S.A.;
- Raport nr 3/2010 z dnia 26.07.2010 - Złożenie wniosku o wyznaczenie pierwszego dnia notowań;



- Raport nr 4/2010 z dnia 26.07.2010 - Wyznaczenie pierwszego dnia notowania akcji Emitenta na 27 lipca 2010r.;
- Raport nr 5/2010 z dnia 11.08.2010 - Stałe daty przekazywania raportów okresowych w roku obrotowym 2010;
- Raport nr 8/2010 z dnia 24.11.2010 Aztec International - podpisanie listu intencyjnego ws. przejęcia dwóch spółek,
- Raport nr 9/2010 z dnia 29.11.2010 Informacja o wyborze biegłego rewidenta,
- Raport nr 10/2010 z dnia 28.12.2010 Aztec International - przyjęcie harmonogramu działań ws. przejęcia dwóch spółek.

b. Raporty okresowe

- Spółka Aztec International 13 sierpnia 2010 roku opublikowała raport okresowy za II kwartał 2010 roku.
- Spółka Aztec International 8 listopada 2010 roku opublikowała raport okresowy za III kwartał 2010 roku.

2. Przewidywany rozwój jednostki

I. Nowy budynek

Analiza sytuacji rynkowej oraz oczekiwania klientów związane ze zwiększeniem oferty produktowej skłoniły Zarząd Spółki Aztec International do rozważenia możliwości zakupu nowego budynku produkcyjnego. W 2011 roku określona zostanie optymalny sposób finansowania inwestycji jak również uszczegółowiony zostanie harmonogram przedsięwzięcia.

II. Certyfikacja produktów

Spółka będzie kontynuowała proces uzyskiwania certyfikatów dla swoich produktów. Po sfinalizowaniu planów akwizycyjnych, zostanie ustalona grupa produktów do certyfikacji, wspólna dla całej grupy kapitałowej. To będzie odzwierciedlało zapotrzebowanie klientów na najważniejszych dla Aztec International rynkach w Europie i na świecie.



Zarząd Aztec International analizuje możliwość ponownego rozpoczęcia sprzedaży na rynkach Europy Wschodniej. Kluczowe jest zapewnienie bezpieczeństwa dla takich transakcji, w szczególności zminimalizowanie ryzyka niewypłacalności potencjalnych klientów.

Plany Zarządu na rok 2011 to m.in.:

- uruchomienie automatycznej linii do malowania kalot (III kwartał 2011 r.)
- wprowadzenie na rynek niemiecki produktów z ulepszonych materiałów z rozszerzoną gwarancją z 20 do 35 lat,
- rozpoczęcie działań sprzedażowych kalot na rynkach Niemiec i Wielkiej Brytanii,
- analiza rynku technologii słonecznych oraz kontynuowanie procesu R&D na polu akcesoriów do paneli słonecznych,
- globalny wzrost przychodów ze sprzedaży o 50% porównując do roku 2010 r. (w stosunku do obecnych przychodów jednostkowych spółki)
- zwiększenie zdolności produkcyjnych o 20%-30%
- dalsze badania rynków i zdefiniowanie kluczowych produktów,
- polepszenie serwisu obsługi klienta poprzez oferowanie możliwości dokonywania zakupów on-line

3. Ważniejsze osiągnięcia w dziedzinie badań i rozwoju

I. Nowe produkty

Aztec International zakończył prace nad nowymi produktami dedykowanymi dynamicznie rozwijającej się branży paneli słonecznych. Trzy nowe produkty będą wprowadzane na rynek w I i II kwartale 2011 roku.

W 2010 roku na rynek został wprowadzony nowy produkt – kaloty. Asortyment spółki Aztec International został przygotowany na podstawie wcześniejszych doświadczeń związanych z oczekiwaniami klientów na rynku europejskim oraz na podstawie informacji zwrotnej od kluczowych odbiorców, jaką otrzymaliśmy po rozpoczęciu wdrażania nowego produktu.



II. Nowe technologie

Zakończyły się wstępne testy automatycznej linii malowania kalot. Aktualnie trwają prace nad udoskonaleniem linii w zakładzie produkcyjnym w Finlandii. Nowa technologia do malowania będzie wykorzystywana od marca 2011, i powinna w sposób znaczący wpłynąć na wzrost konkurencyjności spółki Aztec International jak również przyczynić się do obniżenia kosztów wytworzenia produktów.

i. Aktualna i przewidywana sytuacja finansowa

I. Działalność operacyjna

a. Przychody ze sprzedaży

W 2010 roku spółka odnotowała wzrost przychodów ze sprzedaży o 31% stosunku do roku 2009. Wynika on z realizowanej w 2010 roku bardzo ambitnej strategii sprzedażowej, która zakończyła się tak znaczącym wzrostem przychodów mimo nie najlepszej sytuacji w gospodarce oraz pomimo kryzysu w branży budowlanej.

Wykres 1: Przychody ze sprzedaży



Źródło: opracowanie własne

b. Koszty operacyjne i restrukturyzacja kosztowa

Aztec International S.A.
Sprawozdanie z działalności jednostki w roku obrotowym

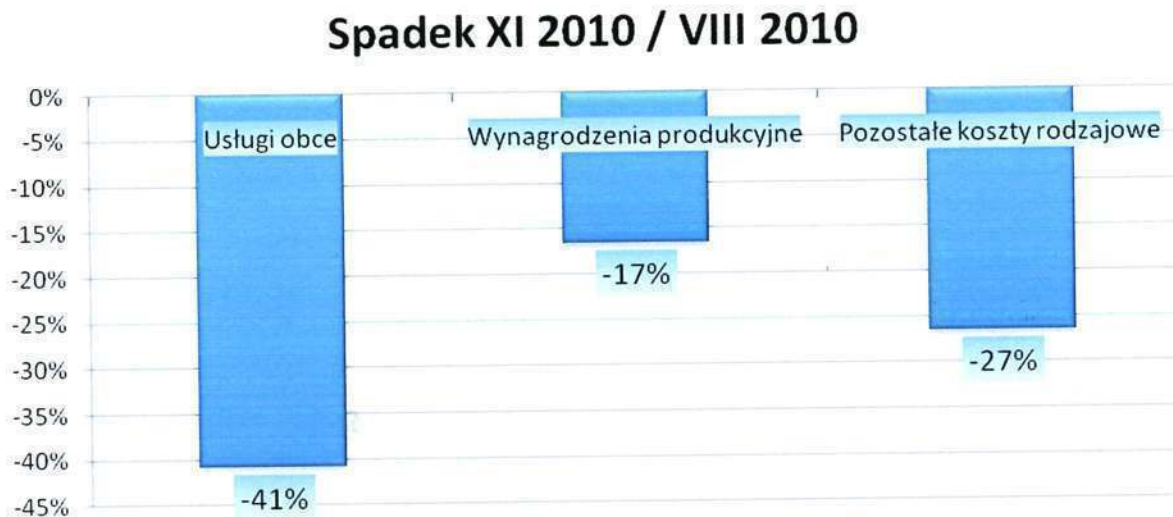
W III i IV kwartale 2010 roku, Zarząd spółki Aztec International podjął działania w zakresie restrukturyzacji kosztowej. Działania restrukturyzacyjne obejmowały miesiące od sierpnia 2010 r. do listopada 2010 r. Rezultaty można w prosty sposób porównać, gdyż zarówno w sierpniu 2010 jak i w listopadzie 2010 skala działalności operacyjnej była na tym samym poziomie – przychody ze sprzedaży wynosiły 843 tys. zł.

Najistotniejsze zmiany osiągnięto w następujących grupach kosztów (porównanie VIII/XI 2010 r.):

- koszty usług obcych - spadek o 41%;
- koszty pracy części produkcyjnej - spadek o 17%;
- pozostałe koszty rodzajowe - spadek o 27%;

Zmiany wynikające z restrukturyzacji kosztowej – porównanie VIII 2010 r. (początek restrukturyzacji) oraz XI 2010 r. – zakończenie procesu restrukturyzacji.

Wykres 2: Wyniki restrukturyzacji kosztowej



Źródło: opracowanie własne

Szczegółowe informacje dotyczące restrukturyzacji kosztowej zawiera poniższa tabela (tys. zł):

Władimir Ciel

Aztec International S.A.
Sprawozdanie z działalności jednostki w roku obrotowym

| Wyszczególnienie | 08/2010 | 09/2010 | 10/2010 | 11/2010 | Procentowa zmiana VIII / XI 2010 |
|--------------------------------------------|---------|---------|---------|---------|-------------------------------------|
| Przychody ze sprzedaży | 843 | 941 | 809 | 844 | 0% |
| Koszty działalności operacyjnej | 863 | 915 | 809 | 783 | -9% |
| Zużycie materiałów i energii | 477 | 537 | 391 | 456 | -4% |
| - materiały produkcyjne | 446 | 492 | 358 | 424 | -5% |
| - energia | 17 | 20 | 12 | 17 | -3% |
| Usługi obce | 75 | 76 | 48 | 44 | -41% |
| Wynagrodzenia | 130 | 131 | 125 | 122 | -6% |
| Ubezpieczenia społeczne i inne świadczenia | 20 | 18 | 18 | 18 | -10% |
| - wynagrodzenia z narzutem produkcyjne | 62 | 61 | 51 | 52 | -17% |
| Pozostałe koszty rodzajowe | 23 | 29 | 28 | 17 | -27% |

Jak wynika z powyższej tabeli, w wyniku prowadzonych działań restrukturyzacyjnych udało się obniżyć wszystkie grupy kosztów operacyjnych.

c. Wynik finansowy

W 2010 roku spółka osiągnęła zysk na wszystkich poziomach:

- zysk ze sprzedaży wyniósł 252,8 tys. zł;
- zysk z działalności operacyjnej: 609,4 tys. zł;
- zysk z działalności gospodarczej: 418,8 tys. zł;
- zysk netto: 336,6 tys. zł.

Na wynik finansowy najważniejszy wpływ miały różnice kursowe, które negatywnie wpłynęły na sytuację finansową spółki, szczególnie w II i III kwartale 2010 roku.

Aktywa

Aktywa trwałe kształtują się na zbliżonym poziomie do wartości z grudnia 2009 roku – w 2010 roku nastąpił spadek o zaledwie 2%. Zmieniła się natomiast struktura aktywów trwałych. W ostatnich 12 miesiącach nastąpił spadek wartości księgowej WNiP (o 36%), przy równoczesnym wzroście należności długoterminowych o 58%.

Aktywa obrotowe

W 2010 roku nastąpił wzrost wartości księgowej aktywów obrotowych o 16%. Wynika to z następujących zdarzeń:

- spadek wartości pozycji „zapasy” o 11%, co jest bardzo pozytywnym sygnałem, gdyż oznacza obniżenie poziomu magazynu przy równoczesnym wzroście skali działalności (przychody wzrosły w analogicznym okresie o 31%)
- wzrost należności krótkoterminowych o 22% wynika ze zwiększenia skali działalności. Fakt ten należy zinterpretować pozytywnie, gdyż skala wzrostu jest mniejsza niż wzrost przychodów ze sprzedaży (31%)
- inwestycje krótkoterminowe – wzrost o 643% - wartości na koniec 2009 i 2010 nie są porównywalne – wzrost ten wynika z emisji akcji, która miała miejsce w czerwcu 2010 roku i zwiększyła poziom gotówki w spółce,
- krótkoterminowe rozliczenia międzyokresowe wzrosły o 5 %.

d. Pasywa

II. Kapitały własne

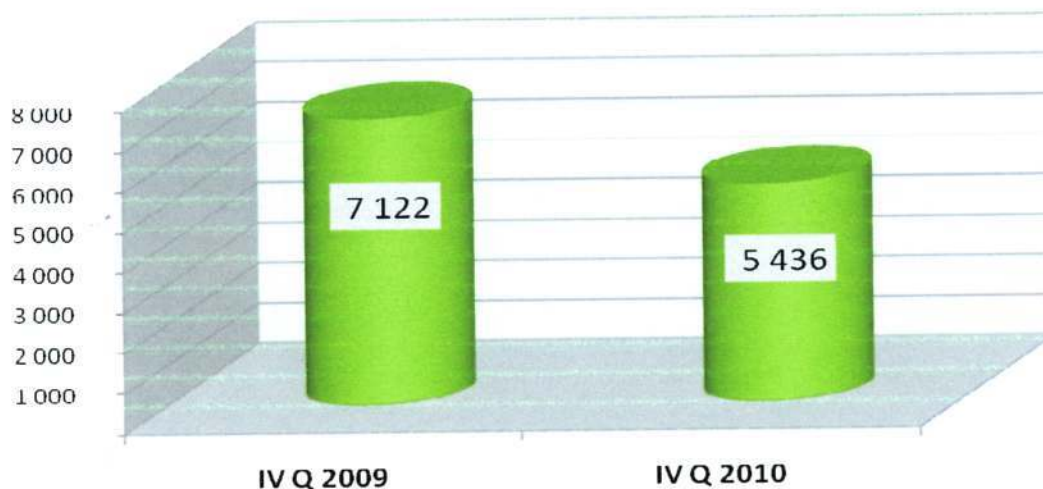
Poziom kapitałów własnych wzrósł o 96% w stosunku do grudnia 2009 roku. Wzrost ten wynika z podwyższenia kapitału spółki w wyniku emisji nowej serii akcji (czerwiec 2010 r)

III. Zobowiązania i rezerwy na zobowiązania

W 2010 roku poziom kapitałów obcych spadł o 24%, co wynika ze strategii Zarządu Aztec International, mającej na celu systematyczne obniżanie poziomu zobowiązań. Działania te mają celu przygotowanie spółki do znacznych inwestycji, założonych w strategii na 2011 rok. Główne zmiany to obniżenie zobowiązań krótkoterminowych o 28% oraz spadek zobowiązań długoterminowych 8%. Przy analizie pasywów należy zwrócić uwagę na obniżenie udziału kapitałów obcych w wartości pasywów ogółem z 73% na koniec 2009 roku do 51% na koniec 2010 roku.

Wykres 3: Poziom kapitałów obcych na koniec 2009 roku i 2010 roku

Kapitał obcy (tys. zł)

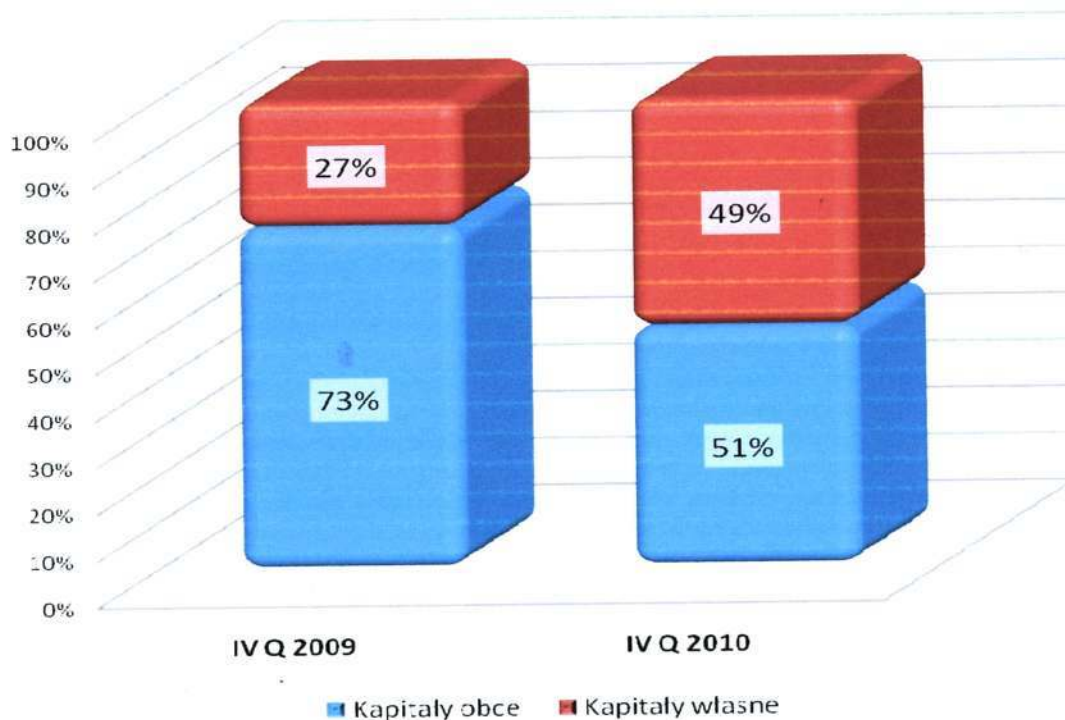


Źródło: opracowanie własne

Również analiza struktury finansowania wskazuje na poprawę sytuacji spółki Aztec International. Udział kapitałów obcych w sumie bilansowej spadł w ciągu 2010 roku z poziomu 73% do 51%. Szczegóły prezentuje poniższy wykres.

Wykres 4: Struktura finansowania spółki Aztec International

Struktura finansowania spółki



Źródło: opracowanie własne

Suma bilansowa

Suma bilansowa spółki Aztec international wzrosła w 2010 roku o 9%.

IV. Podsumowanie

W kolejnych miesiącach spółka zamierza kontynuować działania podjęte w IV kwartale 2010 roku tj.:

- optymalizację kosztową;
- wzrost udziału towarów o wysokiej marży w sprzedaży ogółem;
- systematyczne obniżanie udziału kapitałów obcych w sumie bilansowej.

Podsumowując omawiany okres, należy zaznaczyć, że pomimo sezonowego spadku przychodów ze sprzedaży, Zarząd spółki podjął działania mające na celu zmiany wewnętrzne, które umożliwią realizację strategii przygotowanej na kolejny rok.

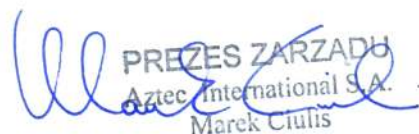
ii. Akcje własne

Pod koniec roku 2009 Jednostka podwyższyła kapitał zakładowy z kwoty 1.557.000,00 zł do kwoty 2.623.000,00 zł poprzez emisję 106600 akcji zwykłych na okaziciela serii B o wartości nominalnej 1 zł każda. Cenę emisyjną ustalono na 2,00 zł za jedną akcję. Do dnia sporządzenia niniejszego Sprawozdania Finansowego całość kapitału została opłacona co potwierdził Sąd Rejonowy w Poznaniu – dokonując wpisu do Krajowego rejestru Sądowego podwyższonej kwoty kapitału zakładowego Jednostki w dniu 15 marca 2010 r.

W pierwszej połowie bieżącego roku obrotowego akcjonariusze podwyższyli kapitał zakładowy poprzez emisję akcji zwykłych na okaziciela serii C o wartości nominalnej 1 złotych i cenie emisyjnej 3 złote. Łącznie wyemitowano 500.000 akcji i podwyższono tym samym kapitał zakładowy Spółki do kwoty 3.123.000 zł.

Prezes Zarządu

Marek Ciulis



PREZES ZARZĄDU
Aztec International S.A.
Marek Ciulis

Poznań, 18 lutego 2011 r.