

**OPINIA NIEZALEŻNEGO BIEGŁEGO
REWIDENTA
ORAZ
RAPORT UZUPEŁNIAJĄCY Z BADANIA
JEDNOSTKOWEGO SPRAWOZDANIA
FINANSOWEGO
SPÓŁKI**

**AZTEC
INTERNATIONAL S.A.**

**ZA ROK OBROTOWY ZAKOŃCZONY
31 GRUDNIA 2011 ROKU**

Poznań, 30 marca 2012 roku



SPIS TREŚCI

STRONA

OPINIA NIEZALEŻNEGO BIEGŁEGO REWIDENTA 3

**RAPORT UZUPEŁNIAJĄCY OPINIĘ Z BADANIA SPRAWOZDANIA FINANSOWEGO
ZA ROK OBROTOWY OD 1 STYCZNIA 2011 ROKU DO 31 GRUDNIA 2011 ROKU 6**

I. INFORMACJE PODSTAWOWE 6

II. ANALIZA SYTUACJI FINANSOWEJ I MAJĄTKOWEJ 11

III. INFORMACJE SZCZEGÓŁOWE 16

OPINIA NIEZALEŻNEGO BIEGŁEGO REWIDENTA

Dla Walnego Zgromadzenia, Rady Nadzorczej oraz Zarządu AZTEC INTERNATIONAL S.A.

1. Przeprowadziliśmy badanie załączonego jednostkowego sprawozdania finansowego **AZTEC INTERNATIONAL S.A.** (Spółki, Jednostki) z siedzibą w Poznaniu, przy ulicy Bułgarskiej 63/65 za rok obrotowy, który zakończył się dnia 31 grudnia 2011 roku, na które składa się:
 - a. wprowadzenie do sprawozdania finansowego,
 - b. bilans sporządzony na dzień 31 grudnia 2011 roku, który po stronie aktywów i pasywów wykazuje sumę **16 501 657,78 zł**,
 - c. rachunek zysków i strat za rok obrotowy od dnia 1 stycznia 2011 roku do dnia 31 grudnia 2011 roku, który wykazuje zysk netto w wysokości **597 996,44 zł**,
 - d. zestawienie zmian w kapitale własnym za rok obrotowy od dnia 1 stycznia 2011 roku do dnia 31 grudnia 2011 roku, które wykazuje zwiększenie stanu kapitału własnego o kwotę **4 098 000,44 zł**,
 - e. rachunek przepływów pieniężnych za rok obrotowy od dnia 1 stycznia 2011 roku do dnia 31 grudnia 2011 roku, który wykazuje zmniejszenie stanu środków pieniężnych o kwotę **286 714,35 zł**,
 - f. dodatkowe informacje i objaśnienia,
(załączone sprawozdanie finansowe).
2. Za sporządzenie zgodnego z obowiązującymi przepisami sprawozdania finansowego oraz sprawozdania z działalności odpowiedzialny jest Zarząd Spółki. Ponadto Zarząd i Rada Nadzorcza Jednostki zobowiązani są do zapewnienia, aby sprawozdanie finansowe oraz sprawozdanie z działalności spełniały wymagania przewidziane w Ustawie z dnia 29 września 1994 roku o rachunkowości (Dz. U. z 2009 r. Nr 152, poz. 1223, z późn. zm.), zwanej dalej Ustawą o rachunkowości.
3. Naszym zadaniem było zbadanie i wyrażenie opinii o zgodności z wymagającymi zastosowania zasadami (polityką) rachunkowości tego załączonego sprawozdania finansowego oraz czy rzetelnie i jasno przedstawia ono, we wszystkich istotnych aspektach, sytuację majątkową i finansową, jak też wynik finansowy Jednostki oraz o prawidłowości ksiąg rachunkowych stanowiących podstawę jego sporządzenia.


4. Badanie załączonego sprawozdania finansowego przeprowadziliśmy stosownie do obowiązujących postanowień:
- rozdziału 7 Ustawy o rachunkowości,
 - krajowych standardów rewizji finansowej, wydanych przez Krajową Radę Biegłych Rewidentów w Polsce.

Badanie zaplanowaliśmy i przeprowadziliśmy w taki sposób, aby uzyskać racjonalną pewność, pozwalającą na wyrażenie opinii o załączonym sprawozdaniu finansowym. W szczególności badanie obejmowało sprawdzenie – w dużej mierze metodą wrywkową – dokumentacji, z której wynikają kwoty i informacje zawarte w załączonym sprawozdaniu finansowym. Badanie obejmowało również ocenę poprawności przyjętych do stosowania przez Zarząd zasad rachunkowości, dokonanych znaczących szacunków oraz ich podstaw, a także ogólnej prezentacji załączonego sprawozdania finansowego.

Uważamy, że przeprowadzone przez nas badanie dostarczyło nam wystarczających podstaw do wyrażenia opinii o załączonym sprawozdaniu finansowym traktowanym jako całość.

5. Naszym zdaniem, załączone sprawozdanie finansowe, we wszystkich istotnych aspektach:
- przedstawia rzetelnie i jasno wszystkie informacje istotne dla oceny wyniku finansowego Jednostki za rok obrotowy od dnia 1 stycznia 2011 roku do dnia 31 grudnia 2011 roku, jak też sytuacji majątkowej i finansowej badanej Spółki na dzień 31 grudnia 2011 roku,
 - zostało sporządzone zgodnie z określonymi w Ustawie o rachunkowości oraz przyjętymi przez Jednostkę zasadami (polityką) rachunkowości oraz na podstawie prawidłowo prowadzonych ksiąg rachunkowych,
 - jest zgodne z wpływającymi na formę i treść sprawozdania finansowego przepisami prawa regulującymi sporządzenie sprawozdań finansowych oraz postanowieniami statutu Spółki.
6. Nie zgłaszając zastrzeżeń do prawidłowości i rzetelności zbadanego sprawozdania finansowego, zwracamy uwagę, że do dnia zakończenia badania, sprawozdanie za rok poprzedzający nie zostało złożone do ogłoszenia w Monitorze Polskim B.

7. Zapoznaliśmy się ze sprawozdaniem Zarządu na temat działalności Jednostki za rok obrotowy od dnia 1 stycznia 2011 roku do dnia 31 grudnia 2011 roku. Uznaliśmy, że informacje pochodzące z załączonego sprawozdania finansowego są z nim zgodne oraz że sprawozdanie z działalności jest kompletne w rozumieniu art. 49 ust. 2 Ustawy o rachunkowości.



Marcin Hauffa
Wiceprezes Zarządu
Kluczowy biegły rewident
Numer ewidencyjny 11266



Łukasz Motała
Wiceprezes Zarządu

4AUDYT Sp. z o.o.
60-538 Poznań, ul. Kościelna 18/4
Podmiot uprawniony do badania
sprawozdań finansowych wpisany
na listę podmiotów uprawnionych
prowadzoną przez KIBR,
pod numerem ewidencyjnym 3363

Poznań, dnia 30 marca 2012 roku

RAPORT UZUPEŁNIAJĄCY OPINIĘ Z BADANIA SPRAWOZDANIA FINANSOWEGO ZA ROK OBROTOWY OD 1 STYCZNIA 2011 ROKU DO 31 GRUDNIA 2011 ROKU

I. INFORMACJE PODSTAWOWE

1. INFORMACJE IDENTYFIKUJĄCE JEDNOSTKĘ

AZTEC INTERNATIONAL S.A. (Jednostka, Spółka) została zawiązana dnia 4 sierpnia 2008 roku w Poznaniu na podstawie postanowień zawartych w Akcie Notarialnym (Repertorium A nr 5226/2008) podpisanym przed notariuszem Agnieszką Zielińską-Jarocho w kancelarii notarialnej w Poznaniu, w drodze przekształcenia ze spółki z ograniczoną odpowiedzialnością, na podstawie uchwały podjętej przez Nadzwyczajne Zgromadzenie Wspólników w dniu 4 sierpnia 2008 roku.

Siedziba Spółki mieści się w Poznaniu, przy ulicy Bułgarskiej 63/65.

Spółka została wpisana do rejestru przedsiębiorców Krajowego Rejestru Sądowego, prowadzonego przez Sąd Rejonowy Poznań – Nowe Miasto i Wilda w Poznaniu, VIII Wydział Gospodarczy, pod numerem KRS 0000311478 w dniu 8 sierpnia 2008 roku.

Spółka posiada numer NIP 7871922976 oraz symbol REGON 634231705.

Jednostka działa na podstawie przepisów kodeksu spółek handlowych oraz w oparciu o statut Spółki.

Podstawowym przedmiotem działalności Spółki jest produkcja i sprzedaż hurtowa wyrobów metalowych oraz sprzętu i dodatkowego wyposażenia hydraulicznego i grzejnego.

Kapitał zakładowy Jednostki według stanu na dzień 31 grudnia 2011 roku wynosił 3 415 tys. zł i dzielił się na 3 414 667 akcji zwykłych o wartości nominalnej 1 złotych każda. Akcje Spółki o serii A, B i C są przedmiotem alternatywnego systemu obrotu NewConnect.

W dniu 15 marca 2011 roku Zwyczajne Walne Zgromadzenie Jednostki zdecydowało o podwyższeniu kapitału zakładowego o kwotę 292 tys. zł. Podwyższenie kapitału zostało w całości pokryte wkładem niepieniężnym w postaci udziałów spółki Aztec (UK) Ltd oraz spółki Aztec Dichtscheiben GmbH. Akcje za wkłady niepieniężne zostały objęte w całości przez Hamade LLC z siedzibą w USA State of Delaware.

Według stanu na dzień 31 grudnia 2011 roku struktura akcjonariuszy Jednostki przedstawiała się następująco:

Akcjonariusz	% posiadanych głosów	Ilość posiadanych akcji	Wartość nominalna akcji (w zł)	Wartość posiadanych akcji (w tys. zł)
Henry de Graan	31,75%	1 084 288	1,00	1 084,3
Matthew de Graan	31,97%	1 091 788	1,00	1 091,8
Hamade LLC	8,54%	291 667	1,00	291,7
Pozostali akcjonariusze	27,74%	946 924	1,00	946,9
Razem	100,0%	3 414 667	-	3 414,7

Jednostkami powiązаныmi z Jednostką są podmioty wchodzące w skład Grupy Kapitałowej, której jednostką dominującą jest AZTEC INTERNATIONAL S.A.

Grupa Kapitałowa AZTEC INTERNATIONAL S.A. obejmuje następujące podmioty:

Nazwa jednostki	Rodzaj powiązania
AZTEC INTERNATIONAL S.A.	jednostka dominująca
Aztec Dichtscheiben GmbH	jednostka zależna
Aztec (UK) Ltd	jednostka zależna

Zgodnie z Umową organami Jednostki są Walne Zgromadzenie, Rada Nadzorcza i Zarząd.

W skład Zarządu Jednostki dominującej na dzień wydania opinii wchodzili:

Wyszczególnienie	Funkcja
Marek Ciulis	Prezes Zarządu
Rafał Cędrowski	Wiceprezes Zarządu

W okresie badanym oraz w okresie do dnia wydania opinii wystąpiła jedna zmiana w składzie Zarządu Jednostki dominującej. W dniu 7 grudnia 2011 roku:

- Uchwałą nr 2 Rady Nadzorczej AZTEC INTERNATIONAL S.A. na stanowisko Wiceprezesa Zarządu powołany został Pan Rafał Cędrowski.

W skład Rady Nadzorczej Jednostki na dzień wydania opinii wchodzili:

Wyszczególnienie	Funkcja
Henry de Graan	Członek RN
Aneta Grząbka	Członek RN
David Welk	Członek RN
Matthew de Graan	Członek RN
Mariusz Matusik	Członek RN

W okresie badanym oraz w okresie do dnia wydania opinii wystąpiła jedna zmiana w składzie Rady Nadzorczej Jednostki:

- W dniu 8 listopada 2011 roku, Nadzwyczajne Walne Zgromadzenie Spółki postanowiło o odwołaniu z funkcji członka Rady Nadzorczej Pana Mariusza Staszaka, powołując do pełnienia tej funkcji Pana Mariusza Matusika.

2. INFORMACJE O SPRAWOZDANIU FINANSOWYM ZA POPRZEDNI ROK OBROTOWY

Jednostkowe sprawozdanie finansowe za rok obrotowy kończący się dnia 31 grudnia 2010 roku zostało zbadane przez biegłego rewidenta Pawła Przybysza numer ewidencyjny 11011, działającego w imieniu 4AUDYT Sp. z o.o. podmiotu uprawnionego do badania, numer ewidencyjny 3363 i uzyskało opinię biegłego rewidenta bez zastrzeżeń.

Jednostkowe sprawozdanie finansowe za rok poprzedni zostało zatwierdzone przez Walne Zgromadzenie Spółki w dniu 15 marca 2011 roku, które postanowiło, że wypracowany w ubiegłym roku obrotowym zysk netto w kwocie 336,6 tys. zł został w całości przeznaczony na kapitał zapasowy.

Jednostkowe sprawozdanie finansowe za rok 2010 zostało złożone w Sądzie Rejestrowym w dniu 17 marca 2011 roku, w I Wielkopolskim Urzędzie Skarbowym w Poznaniu w dniu 31 marca 2011 roku. Jednostka nie przekazała do ogłoszenia sprawozdania finansowego w Monitorze Polskim B.

3. ZAKRES PRAC I ODPOWIEDZIALNOŚCI

Niniejszy raport został przygotowany dla Walnego Zgromadzenia, Rady Nadzorczej oraz Zarządu AZTEC INTERNATIONAL S.A. z siedzibą w Poznaniu, przy ulicy Bułgarskiej 63/65 i dotyczy jednostkowego sprawozdania finansowego, na które składa się:

- a. wprowadzenie do sprawozdania finansowego,
- b. bilans sporządzony na dzień 31 grudnia 2011 roku, który po stronie aktywów i pasywów wykazuje sumę 16 501 657,78 zł,
- c. rachunek zysków i strat za rok obrotowy od dnia 1 stycznia 2011 roku do dnia 31 grudnia 2011 roku, który wykazuje zysk netto w wysokości 597 996,44 zł,
- d. zestawienie zmian w kapitale własnym za rok obrotowy od dnia 1 stycznia 2011 roku do dnia 31 grudnia 2011 roku, które wykazuje zwiększenie stanu kapitału własnego o kwotę 4 098 000,44 zł,
- e. rachunek przepływów pieniężnych za rok obrotowy od dnia 1 stycznia 2011 roku do dnia 31 grudnia 2011 roku, który wykazuje zmniejszenie stanu środków pieniężnych o kwotę 286 714,35 zł,
- f. dodatkowe informacje i objaśnienia,
(załączone sprawozdanie finansowe).

Rok obrotowy, za który sporządzono badane sprawozdanie finansowe obejmuje 12 kolejnych miesięcy od 1 stycznia 2011 do 31 grudnia 2011 roku. Poprzedni rok obrotowy obejmował okres od 1 stycznia 2010 do 31 grudnia 2010 roku.

Badana Jednostka sporządza jednostkowe sprawozdanie finansowe zgodnie z zasadami (polityką) rachunkowości wynikającymi z Ustawy o rachunkowości i wydanych na jej podstawie przepisów wykonawczych.

Kluczowym biegłym rewidentem przeprowadzającym badanie w imieniu 4AUDYT Sp. z o.o. był biegły rewident Marcin Hauffa nr ewidencyjny 11266.

Badanie jednostkowego sprawozdania finansowego przeprowadzono zgodnie z umową z dnia 18 października 2011 roku zawartą na podstawie uchwały nr 1/10/2011 Rady Nadzorczej Spółki odnośnie wyboru podmiotu uprawnionego do badania sprawozdania finansowego.

Badanie sprawozdania finansowego przeprowadziliśmy stosownie do postanowień rozdziału 7 Ustawy o rachunkowości oraz krajowych standardów rewizji finansowej, wydanych przez Krajową Radę Biegłych Rewidentów w Polsce.

Badanie jednostkowego sprawozdania finansowego zostało przeprowadzone w siedzibie Jednostki w dniach od 20 do 22 grudnia 2011 roku oraz od 13 lutego 2012 roku do dnia 30 marca 2012 roku, z przerwami.

Zarząd Jednostki jest odpowiedzialny za prawidłowość ksiąg rachunkowych, stosowanie przyjętych zasad (polityki) rachunkowości, sporządzenie i rzetelną prezentację jednostkowego sprawozdania finansowego zgodnie z postanowieniami Ustawy o rachunkowości oraz z innymi obowiązującymi przepisami.

Ponadto Zarząd oraz Rada Nadzorcza Spółki są zobowiązani zapewnić, aby sprawozdanie finansowe oraz sprawozdanie z działalności spełniały wymagania przewidziane w Ustawie o rachunkowości.

Naszym zadaniem było, w oparciu o przeprowadzone badanie, wyrażenie opinii i sporządzenie uzasadniającego (uzupełniającego) ją raportu, o załączonym jednostkowym sprawozdaniu finansowym, prawidłowości ksiąg rachunkowych stanowiących podstawę jego sporządzenia, zgodności z określonymi Ustawą o rachunkowości zasadami rachunkowości oraz rzetelności i jasności wszystkich istotnych dla oceny Jednostki informacji.

Zarząd Jednostki złożył w dniu wydania niniejszego raportu oświadczenie o rzetelności i jasności jednostkowego sprawozdania finansowego przedstawionego do badania oraz o braku zdarzeń, które mogłyby w znaczący sposób wpłynąć na dane wykazane w jednostkowym sprawozdaniu finansowym za rok badany, a nie zostałyby w tym sprawozdaniu ujawnione, w szczególności takie, które zaistniały po dacie bilansu.

Ponadto Zarząd Spółki oświadczył o kompletnym ujęciu danych w księgach rachunkowych, wykazaniu wszelkich zobowiązań warunkowych w sprawozdaniu finansowym oraz udostępnieniu nam wszystkich danych finansowych, ksiąg rachunkowych i innych wymaganych dokumentów.

W trakcie badania sprawozdania finansowego Zarząd Jednostki udostępnił nam wszelkie niezbędne do wydania opinii i przygotowania raportu dokumenty oraz informacje, a także udzielił stosownych wyjaśnień.

4AUDYT Sp. z o.o., członkowie jej Zarządu oraz inne osoby uczestniczące w badaniu załączonego jednostkowego sprawozdania finansowego spełniają wymóg niezależności od badanej Jednostki.

Zakres planowanej i wykonanej pracy nie został w żaden sposób ograniczony. Sposób przeprowadzonego badania, jego zakres oraz zastosowane metody wykazane są w sporządzonej przez nas dokumentacji roboczej, znajdującej się w siedzibie 4AUDYT Sp. z o.o.

Nie stanowiło przedmiotu naszego badania ustalenie i wyjaśnienie zdarzeń, które mogłyby – gdyby wystąpiły – stanowić podstawę do wszczęcia postępowania karnego przez powołane do tego organy. Przedmiotem badania nie były również inne kwestie, które mogły wystąpić poza systemem rachunkowości Spółki, lecz nie mające wpływu na zbadane przez nas sprawozdanie finansowe.

II. ANALIZA SYTUACJI FINANSOWEJ I MAJĄTKOWEJ
1. BILANS UPROSZCZONY

	Koniec bieżącego roku (tys. zł)	Koniec poprzedniego roku (tys. zł)	Dynamika (%)	Koniec bieżącego roku (struktura %)	Koniec poprzedniego roku (struktura %)
Aktywa trwałe	7 356,6	3 955,3	86,0%	44,6%	37,3%
Wartości niematerialne i prawne	26,6	61,8	-57,0%	0,2%	0,6%
Rzeczowe aktywa trwałe	3 576,3	3 627,0	-1,4%	21,7%	34,2%
Należności długoterminowe	53,6	81,4	-34,1%	0,3%	0,8%
Inwestycje długoterminowe	3 539,0	22,0	15 986,4%	21,4%	0,2%
Długoterminowe rozliczenia międzyokresowe	161,1	163,1	-1,2%	1,0%	1,5%
Aktywa obrotowe	9 145,1	6 659,3	37,3%	55,4%	62,7%
Zapasy	4 947,0	3 266,0	51,5%	30,0%	30,8%
Należności krótkoterminowe	3 308,0	1 966,5	68,2%	20,0%	18,5%
Inwestycje krótkoterminowe	830,3	1 117,0	-25,7%	5,0%	10,5%
Krótkoterminowe rozliczenia międzyokresowe	59,8	309,9	-80,7%	0,4%	2,9%
Aktywa razem	16 501,7	10 614,6	55,5%	100,0%	100,0%

	Koniec bieżącego roku (tys. zł)	Koniec poprzedniego roku (tys. zł)	Dynamika (%)	Koniec bieżącego roku (struktura %)	Koniec poprzedniego roku (struktura %)
Kapitał własny	9 276,5	5 178,5	79,1%	56,2%	48,8%
Kapitał podstawowy	3 414,7	3 123,0	9,3%	20,7%	29,4%
Kapitał zapasowy	5 263,8	1 718,8	206,2%	31,9%	16,2%
Zysk (strata) netto	598,0	336,6	77,6%	3,6%	3,2%
Zobowiązania i rezerwy na zobowiązania	7 225,2	5 436,1	32,9%	43,8%	51,2%
Rezerwy na zobowiązania	136,6	74,6	83,1%	0,8%	0,7%
Zobowiązania długoterminowe	1 058,9	1 487,1	-28,8%	6,4%	14,0%
Zobowiązania krótkoterminowe	3 599,7	3 874,5	-7,1%	21,8%	36,5%
Rozliczenia międzyokresowe	2 430,1	0,0	100,0%	14,7%	-
Pasywa razem	16 501,7	10 614,6	55,5%	100,0%	100,0%

2. RACHUNEK ZYSKÓW I STRAT UPROSZCZONY

	Koniec bieżącego roku (tys. zł)	Koniec poprzedniego roku (tys. zł)	Dynamika (%)	Koniec bieżącego roku (struktura %)	Koniec poprzedniego roku (struktura %)
Przychody netto ze sprzedaży i zrównane z nimi	11 803,4	10 128,2	16,5%	100,0%	100,0%
Koszty działalności operacyjnej	11 337,7	9 875,4	14,8%	96,1%	97,5%
Zysk/(Strata) ze sprzedaży	465,7	252,8	84,2%	3,9%	2,5%
Pozostałe przychody operacyjne	1 239,0	600,5	106,3%	10,5%	5,9%
Pozostałe koszty operacyjne	546,4	243,9	124,0%	4,6%	2,4%
Zysk/(Strata) z działalności operacyjnej	1 158,3	609,4	90,1%	9,8%	6,0%
Przychody finansowe	9,4	15,9	-40,9%	0,1%	0,2%
Koszty finansowe	358,4	206,6	73,5%	3,0%	2,0%
Zysk/(Strata) z działalności gospodarczej	809,3	418,8	93,3%	6,9%	4,1%
Zysk/(Strata) brutto	809,3	418,8	93,3%	6,9%	4,1%
Podatek dochodowy	211,3	82,1	157,4%	1,8%	0,8%
Zysk/(Strata) netto	598,0	336,6	77,6%	5,1%	3,3%

3. PODSTAWOWE WSKAŹNIKI FINANSOWE
Rentowność

Nazwa wskaźnika	Formuła obliczeniowa	Wartość pożądana	31.12.2011	31.12.2010	31.12.2009
Zyskowność sprzedaży	$\frac{\text{zysk ze sprzedaży/przychody ze sprzedaży}}{\text{przychody ze sprzedaży}}$	max	4,0%	2,5%	4,6%
Rentowność sprzedaży brutto	$\frac{\text{zysk brutto/przychody netto ze sprzedaży}}{\text{przychody netto ze sprzedaży}}$	max	7,0%	4,2%	9,4%
Rentowność sprzedaży netto	$\frac{\text{zysk netto/przychody netto ze sprzedaży}}{\text{przychody netto ze sprzedaży}}$	max	5,2%	3,3%	8,9%
Rentowność kapitału własnego	$\frac{\text{zysk netto/kapitał własny bez wyniku finansowego bieżącego roku}}{\text{kapitał własny bez wyniku finansowego bieżącego roku}}$	max	6,9%	7,0%	33,3%
Rentowność aktywów	$\frac{\text{zysk netto/aktywa ogółem}}{\text{aktywa ogółem}}$	max	3,6%	3,2%	6,8%

Sprawność wykorzystania zasobów

Nazwa wskaźnika	Formuła obliczeniowa	Wartość pożądana	31.12.2011	31.12.2010	31.12.2009
Wskaźnik rotacji majątku	$\frac{\text{przychody netto ze sprzedaży/aktywa ogółem}}{\text{aktywa ogółem}}$	max	0,7	0,9	0,8
Wskaźnik obrotu rzeczowych aktywów trwałych	$\frac{\text{przychody netto ze sprzedaży/aktywa trwałe}}{\text{aktywa trwałe}}$	max	1,6	2,5	1,8
Wskaźnik rotacji należności w dniach	$\frac{\text{(należności z tytułu dostaw i usług/przychody ze sprzedaży)} \times 360}{\text{przychody ze sprzedaży}}$	min	52	45	36
Wskaźnik rotacji zapasów w dniach	$\frac{\text{(zapasy/koszty działalności operacyjnej)} \times 360}{\text{koszty działalności operacyjnej}}$	min	158	120	179
Wskaźnik rotacji zobowiązań w dniach	$\frac{\text{(zobowiązania z tytułu dostaw i usług/koszty własne sprzedaży)} \times 360}{\text{koszty własne sprzedaży}}$	min	122	150	329

Finansowanie działalności

Nazwa wskaźnika	Formuła obliczeniowa	Wartość pożądana	31.12.2011	31.12.2010	31.12.2009
Współczynnik zadłużenia	kapitał obcy/kapitały ogółem	0,3 - 0,5	0,4	0,5	0,7
Pokrycie zadłużenia kapitałem własnym	kapitał własny/zobowiązania wraz z rezerwami	>1	1,3	1,0	0,4
Stopień pokrycia aktywów trwałych kapitałem własnym	kapitał własny/aktywa trwałe	>1	1,3	1,3	0,7
Trwałość struktury finansowania	kapitał własny/pasywa ogółem	max	0,6	0,5	0,3

Płynność finansowa

Nazwa wskaźnika	Formuła obliczeniowa	Wartość pożądana	31.12.2011	31.12.2010	31.12.2009
Wskaźnik płynności szybkiej	(inwestycje krótkoterminowe + należności krótkoterminowe)/ zobowiązania krótkoterminowe	0,8 - 1,2	1,1	0,8	0,3
Wskaźnik płynności bieżącej	(aktywa obrotowe - krótkoterminowe rozliczenia międzyokresowe)/ zobowiązania krótkoterminowe	1,5 - 2,0	2,5	1,6	1,0
Pokrycie zobowiązań należnościami	należności handlowe/ zobowiązania handlowe	>1	0,5	0,4	0,1
Kapitał obrotowy netto (w tys. zł.)	aktywa obrotowe – zobowiązania bieżące	-	5 545	2 785	329
Udział kapitału pracującego w całości aktywów	kapitał obrotowy/aktywa ogółem	max	33,6%	26,2%	3,4%

Komentarz

Zyskowość sprzedaży Jednostki wzrosła z 2,5% w 2010 roku do 4,0% w okresie bieżącym. Rentowność sprzedaży brutto osiągnęła poziom wyższy od zyskowości sprzedaży o 3 punkty procentowe. Jest to efekt zrealizowanego zysku na sprzedaży niefinansowych aktywów trwałych w kwocie 803,7 tys. zł. Rentowność kapitału własnego oraz rentowność aktywów nie zmieniła się istotnie w porównaniu do poprzedniego roku.

Wzrost wartości aktywów Jednostki w porównaniu z rokiem poprzednim o 55,5% przyczynił się do obniżenia wskaźnika rotacji majątku z poziomu 0,9 do 0,7. Wniesienie do Spółki aportu w postaci udziałów w Aztec Dichtscheiben GmbH oraz Aztec (UK) Ltd. spowodowało wzrost wartości majątku trwałego o 86,0%. Opisane zdarzenie przyczyniło się do istotnego spadku wskaźnika rotacji majątku trwałego z poziomu 2,5 na koniec poprzedniego roku do 1,6 na dzień 31 grudnia 2011 roku.

Na dzień 31 grudnia 2011 roku współczynnik zadłużenia Jednostki osiągnął wartość 0,4. W ostatnich trzech latach systematycznie rósł udział kapitału własnego w pasywach ogółem. Znajduje to odzwierciedlenie we wzroście trwałości struktury finansowania z 0,3 na koniec 2009 roku do 0,6 na koniec 2011 roku. Wskaźnik pokrycia zadłużenia kapitałem własnym osiągnął wartość 1,3.

Wskaźnik płynności szybkiej osiągnął na dzień 31 grudnia 2011 roku wartość 1,1. Wyższy niż 1 poziom płynności szybkiej oznacza względną stabilność sytuacji Spółki w zakresie terminowości regulowania przez nią wymagalnych zobowiązań. Różnica między wskaźnikiem płynności bieżącej i szybkiej wynika z 54,1% udziału zapasów w sumie aktywów obrotowych. Wysoka wartość kapitału obrotowego netto informuje o niskim ryzyku prowadzenia działalności i zapewnionej płynności finansowej.

4. ZASADNOŚĆ ZAŁOŻENIA KONTYNUACJI DZIAŁALNOŚCI

W wyniku przeprowadzonego badania sprawozdania finansowego **AZTEC INTERNATIONAL S.A.** za rok obrotowy zakończony 31 grudnia 2011 roku, w tym analizy sytuacji finansowej, nie stwierdziliśmy zagrożenia kontynuacji działalności w roku następnym po badanym, na skutek zamierzonego lub przymusowego zaniechania, bądź istotnego ograniczenia dotychczasowej działalności.

III. INFORMACJE SZCZEGÓŁOWE

1. SYSTEM RACHUNKOWOŚCI

Jednostka posiada dokumentację opisującą przyjęte przez nią zasady (politykę) rachunkowości, obejmującą w szczególności określenie roku obrotowego i wchodzących w jego skład okresów sprawozdawczych, metody wyceny aktywów i pasywów oraz ustalania wyniku finansowego, sposób prowadzenia ksiąg rachunkowych, system ochrony danych i ich zbiorów.

Dokumentacja polityki rachunkowości została opracowana zgodnie z Ustawą o rachunkowości i przyjęta do stosowania od 1 stycznia 2009 roku Zarządzeniem Prezesa Zarządu z dnia 29 grudnia 2009 roku.

Podstawowe zasady wyceny aktywów i pasywów oraz pomiaru wyniku finansowego zostały przedstawione we wprowadzeniu do sprawozdania finansowego.

Księgi rachunkowe Spółki są prowadzone przy wykorzystaniu systemu komputerowego CDN XL w siedzibie Jednostki.

W trakcie naszego badania nie stwierdziliśmy istotnych nieprawidłowości ksiąg rachunkowych, które mogłyby mieć znaczący wpływ na zbadane sprawozdanie finansowe, a które nie zostałyby usunięte, w tym dotyczących:

- a. zasadności i ciągłości stosowanych zasad (polityki) rachunkowości, w tym prawidłowości otwarcia ksiąg rachunkowych,
- b. rzetelności ksiąg rachunkowych, bezbłędności ksiąg rachunkowych oraz powiązania zapisów w ramach ksiąg rachunkowych,
- c. udokumentowania operacji gospodarczych,
- d. powiązania zapisów z dowodami księgowymi i sprawozdaniem finansowym,
- e. spełniania warunków jakim powinna odpowiadać ochrona dokumentacji księgowej oraz przechowywania ksiąg rachunkowych i sprawozdań finansowych.

Celem naszego badania nie było wyrażenie kompleksowej opinii na temat funkcjonowania tego systemu rachunkowości.

Jednostka przeprowadziła inwentaryzację aktywów i pasywów w zakresie oraz w terminach i z częstotliwością wymaganą przez Ustawę o rachunkowości. Różnice inwentaryzacyjne rozliczono w księgach rachunkowych okresu objętego jednostkowym sprawozdaniem finansowym.

2. INFORMACJE O WYBRANYCH ISTOTNYCH POZYCJACH BILANSU I RACHUNKU ZYSKÓW I STRAT

Rzeczowe aktywa trwałe

Na dzień 31 grudnia 2011 roku wartość rzeczowych aktywów trwałych wyniosła 3 576,3 tys. zł, co stanowiło 21,7% aktywów. W badanym okresie wartość pozycji zmniejszyła się o 1,4%, w porównaniu do roku poprzedniego.

Szczegółowe informacje na temat rzeczowych aktywów trwałych Spółka zaprezentowała w notach objaśniających o numerach 2-7 sprawozdania finansowego.

Inwestycje długoterminowe

Na dzień 31 grudnia 2011 roku Jednostka posiadała udziały w podmiotach powiązanych o łącznej wartości 3 500 tys. zł, na które składały się udziały w Aztec Dichtscheiben GmbH oraz Aztec (UK) Ltd. Zostały one wniesione do Jednostki przez Hamade LLC w zamian za objęcie wyemitowanych dnia 1 sierpnia 2011 roku 291 667 akcji imiennych serii D.

Szczegółowe informacje na temat inwestycji długoterminowych Spółka zaprezentowała w notach objaśniających o numerach 8-10 sprawozdania finansowego.

Zapasy

Na dzień 31 grudnia 2011 roku wartość zapasów wyniosła 4 947,0 tys. zł, co stanowiło 30,0% aktywów. W badanym okresie wartość pozycji zwiększyła się o 51,5%, w porównaniu do roku poprzedniego. Na koniec 2011 roku Spółka przeprowadziła inwentaryzację zapasów, której różnice inwentaryzacyjne zostały prawidłowo ujęte w księgach rachunkowych.

Szczegółowe informacje na temat zapasów Spółka zaprezentowała w notce objaśniającej numer 11 sprawozdania finansowego.

Należności krótkoterminowe

Na dzień bilansowy Jednostka posiadała należności krótkoterminowe w kwocie 3 308,0 tys. zł, na które składały się w 50,4% należności handlowe, w 35,6% należności z tytułu podatków i 14,1% innych. Należności krótkoterminowe wzrosły w porównaniu z poprzednim rokiem o 68,2% i stanowiły na dzień bilansowy 20,0% majątku Jednostki.

Na należności pozostałe składają się głównie udzielone zaliczki w kwocie 431,1 tys. zł oraz kaucje w kwocie 29,0 tys. zł

Szczegółowe informacje na temat należności krótkoterminowych Spółka zaprezentowała w notach objaśniających o numerach 16-20 sprawozdania finansowego.

Kapitał własny

Wartość kapitału własnego na dzień 31 grudnia 2011 roku wyniosła 9 276,5 tys. zł. Kapitał własny Spółki wzrósł w porównaniu z poprzednim okresem o 79,1% i stanowił na dzień bilansowy 56,2% pasywów ogółem.

Znaczący wzrost kapitału własnego Jednostki jest spowodowany przeprowadzoną dnia 1 sierpnia 2011 roku emisją nowych akcji imiennych serii D. Na podstawie aktu notarialnego repertorium A 3913/2011 Jednostka wyemitowała 291 667 akcji o wartości nominalnej 1,00 zł za sztukę. Cena emisyjna została ustalona na poziomie 12,00 zł za sztukę. Akcje zostały objęte przez Hamade, LLC w zamian za przeniesienie na rzecz Jednostki udziałów w podmiotach Aztec (UK) Ltd i Aztec Dichtscheiben GmbH. Agio emisyjne w kwocie 3 208,3 tys. zł zostało wykazane w ramach kapitału zapasowego.

Szczegółowe informacje na temat kapitałów własnych Spółka zaprezentowała w notach objaśniających o numerach 24-28 sprawozdania finansowego.

Rozliczenia międzyokresowe (pasywne)

Na dzień 31 grudnia 2011 roku Jednostka wykazywała rozliczenia międzyokresowe (pasywne) w kwocie 2 430,1 tys. zł, na które składały się głównie otrzymane zaliczki związane z wdrożeniem nowej technologii.

Szczegółowe informacje na temat rozliczeń międzyokresowych Spółka zaprezentowała w notcie objaśniającej numer 24 sprawozdania finansowego.

Przychody i koszty działalności operacyjnej

W okresie od 1 stycznia do 31 grudnia 2011 roku Jednostka zrealizowała przychody netto ze sprzedaży o łącznej wartości 11 803,4 tys. zł. W porównaniu z poprzednim rokiem, zmianie uległa struktura przychodów ze sprzedaży. Wzrósł udział przychodów ze sprzedaży towarów i materiałów z 20,4% do 35,4%, spadł natomiast udział przychodów ze sprzedaży produktów i usług z poziomu 79,0% do 62,8%.

W okresie od 1 stycznia do 31 grudnia 2011 roku Jednostka poniosła koszty działalności operacyjnej o łącznej wartości 11 337,7 tys. zł. Struktura kosztów w układzie rodzajowym nie zmieniła się w sposób istotny w porównaniu z poprzednim rokiem. Największy udział miało zużycie materiałów i energii stanowiące 46,4% kosztów operacyjnych oraz wynagrodzenia o udziale na poziomie 13,4%. Wartość sprzedanych towarów i materiałów wyniosła w badanym okresie 2 866,4 tys. zł, zatem marża na sprzedanych towarach i materiałach wyniosła 31,4%.

Jednostka zrealizowała w 2011 roku zysk na sprzedaży w kwocie 465,7 tys. zł. Był on wyższy o 84,2% w porównaniu z ubiegłym rokiem.

Szczegółowe informacje na temat przychodów i kosztów działalności operacyjnej Spółka zaprezentowała w notach objaśniających o numerach 43-46 sprawozdania finansowego.

3. KOMPLETNOŚĆ I POPRAWNOŚĆ SPORZĄDZENIA SPRAWOZDANIA FINANSOWEGO

Jednostka potwierdziła zasadność zastosowania zasady kontynuacji działalności przy sporządzaniu sprawozdania finansowego. Zasady wyceny aktywów i pasywów, pomiaru wyniku finansowego oraz sposobu sporządzenia sprawozdania finansowego zostały prawidłowo i kompletnie opisane we wprowadzeniu do sprawozdania finansowego.

Dodatkowe informacje i objaśnienia w sposób kompletny opisują pozycje sprawozdawcze oraz jasno prezentują pozostałe informacje wymagane przez Ustawę o rachunkowości.

Zestawienie zmian w kapitale własnym wykazuje zwiększenie stanu kapitału własnego w badanym okresie o kwotę 4 098,0 tys. zł.

Rachunek przepływów pieniężnych wykazuje zmniejszenie stanu środków pieniężnych o kwotę 286,7 tys. zł, a jego pozycje prawidłowo powiązane są z bilansem, rachunkiem zysków i strat oraz dodatkowymi informacjami i objaśnieniami.

Zarząd sporządził i załączył do sprawozdania finansowego sprawozdanie z działalności Jednostki w roku obrotowym zakończonym 31 grudnia 2011 roku. Sprawozdanie z działalności zawiera informacje wymagane przez art. 49 ust. 2 Ustawy o rachunkowości. Dokonaliśmy sprawdzenia tego sprawozdania w zakresie ujawnionych w nim tych informacji, dla których bezpośrednim źródłem jest zbadane sprawozdanie finansowe.

Zarząd zapewnił porównywalność danych finansowych zaprezentowanych w sprawozdaniu finansowym za wszystkie prezentowane lata obrotowe.

4. INFORMACJE I USTALENIA KOŃCOWE

4AUDYT Sp. z o.o. oraz biegły rewident otrzymali od Zarządu pisemne oświadczenie, w którym Zarząd stwierdził, iż Jednostka przestrzegała obowiązujących ją przepisów prawa.



Marcin Hauffa

Wiceprezes Zarządu
Kluczowy biegły rewident
Numer ewidencyjny 11266



Łukasz Motąła

Wiceprezes Zarządu

4AUDYT Sp. z o.o.

60-538 Poznań, ul. Kościelna 18/4

Podmiot uprawniony do badania
sprawozdań finansowych wpisany
na listę podmiotów uprawnionych
prowadzoną przez KIBR,
pod numerem ewidencyjnym 3363

Niniejszy dokument zawiera 20 stron.

Poznań, 30 marca 2012 roku