

JEDNOSTKOWE I SKONSOLIDOWANE
SPRAWOZDANIE ZARZĄDU Z DZIAŁALNOŚCI
SPÓŁKI I GRUPY KAPITAŁOWEJ CSY S.A.

za rok 2015



CSY S.A.

Iława, 28 kwietnia 2016

SPIS TREŚCI:

A. OPIS SPÓŁKI	3
1. STAN PRAWNY.....	3
2. PRZEDMIOT DZIAŁALNOŚCI	3
3. DANE DOTYCZĄCE JEDNOSTEK STOWARZYSZONYCH W CSY S.A.	4
4. KAPITAŁ ZAKŁADOWY I STRUKTURA WŁASNOŚCI.....	4
5. SKŁAD I WYNAGRODZENIE ZARZĄDU I RADY NADZORCZEJ	7
6. SYTUACJA KADROWA	8
7. PŁACE W SPÓŁCE	7
8. SYSTEM ZARZĄDZANIA JAKOŚCIĄ	9
9. TRANSAKCJE Z PODMIOTAMI POWIĄZANYMI	8
10. CHARAKTERYSTYKA GŁÓWNYCH RYNKÓW ZBYTU.....	8
11. ŹRÓDŁA ZAOPATRZENIA	10
12. INWESTYCJE	10
12.1. NAKŁADY INWESTYCYJNE	10
12.2. INWESTYCJE KAPITAŁOWE	10
B. SYTUACJA EKONOMICZNO - FINANSOWA	11
1. WIELKOŚĆ I STRUKTURA SPRZEDAŻY PODSTAWOWYCH GRUP WYROBÓW	10
2. CELE MARKETINGOWE I ZARZĄDCZE.....	11
3. WYNIK FINANSOWY	13
3.1. DANE JEDNOSTKOWE.....	13
3.1.1. STRUKTURA MAJATKOWA	14
3.1.2. ANALIZA WSKAŹNIKOWA.....	15
3.2. DANE SKONSOLIDOWANE.....	16
C. POZOSTAŁE INFORMACJE	19
1. WSKAZANIE POSTĘPOWAŃ TOCZĄCYCH SIĘ PRZED SĄDEM, ORGANEM WŁAŚCIWYM DLA POSTĘPOWANIA ARBITRAŻOWEGO LUB ORGANEM ADMINISTRACJI PUBLICZNEJ	19
2. INFORMACJE o zawartych umowach znaczących dla działalności emitenta, w tym znanych emitentowi umowach zawartych pomiędzy akcjonariuszami (wspólnikami), umowach ubezpieczenia, współpracy lub kooperacji.....	19
2.1. UMOWA O DOFINANSOWANIE ZE ŚRODKÓW UNIJNYCH.....	19
2.2. POLISA UBEZPIECZENIOWA.....	19
3. INFORMACJA O KREDYTACH, POŻYCZKACH, OTRZYMANÝCH PORĘCZENIACH I GWARANCJACH	19
4. INFORMACJE O UDZIELONYCH POŻYCZKACH, Z UWZGLĘDNIENIEM TERMINÓW ICH WYMAGALNOŚCI, A TAKŻE UDZIELONYCH PORĘCZENIACH I GWARANCJACH, ZE SZCZEGÓLNYM UWZGLĘDNIENIEM POŻYCZEK, PORĘCZEŃ I GWARANCJI UDZIELONYCH JEDNOSTKOM POWIĄZANYCH EMITENTA	20
5. W PRZYPADKU EMISJI PAPIERÓW WARTOŚCIOWYCH W OKRESIE OBJĘTYM RAPORTEM – OPIS WYKORZYSTANIA PRZEZ EMITENTA WPŁYWÓW Z EMISJI.....	20
6. OBJAŚNIENIE RÓŻNIC POMIĘDZY WYNIKAMI FINANSOWYMI WYKAZANYMI W RAPORCIE ROCZNYM A WCZEŚNIEJ PUBLIKOWANYMI PROGNOZAMI WYNIKÓW NA DANY ROK.....	20
7. OCENA, WRAZ Z JEJ UZASADNIENIEM, DOTYCZĄCĄ ZARZĄDZANIA ZASOBAMI FINANSOWYMI, ZE SZCZEGÓLNYM UWZGLĘDNIENIEM ZDOLNOŚCI WYWIĄZYWANIA SIĘ Z ZACIĄGNIĘTYCH ZOBOWIĄZAŃ ORAZ OKREŚLENIE EWENTUALNYCH ZAGROŻEŃ I DZIAŁAŃ, JAKIE EMITENT PODJĄŁ LUB ZAMIERZA PODJĄĆ W CELU PRZECIWDZIAŁANIA TYM ZAGROŻENIOM	21

8. OCENA CZYNNIKÓW I NIETYPOWYCH ZDARZEŃ MAJĄCYCH WPŁYW NA WYNIK Z DZIAŁALNOŚCI ZA ROK OBROTOWY, Z OKREŚLENIEM STOPNIA WPŁYWU TYCH CZYNNIKÓW LUB NIETYPOWYCH ZDARZEŃ NA OSIĄGNIĘTY WYNIK	21
9. CHARAKTERYSTYKA ZEWNĘTRZNYCH I WEWNĘTRZNYCH CZYNNIKÓW ISTOTNYCH DLA ROZWOJU PRZEDSIĘBIORSTWA EMITENTA ORAZ OPIS PERSPEKTYW ROZWOJU DZIAŁALNOŚCI EMITENTA CO NAJMNIEJ DO KOŃCA ROKU OBROTOWEGO NASTĘPUJĄCEGO PO ROKU OBROTOWYM, ZA KTÓRY SPORZĄDZONO SPRAWOZDANIE FINANSOWE ZAMIESZCZONE W RAPORCIE ROCZNYM, Z UWZGLĘDNIENIEM ELEMENTÓW STRATEGII RYNKOWEJ PRZEZ NIEGO WYPRACOWANEJ.....	21
10. WSZELKIE UMOWY ZAWARTE MIĘDZY EMITENTEM A OSOBAMI ZARZĄDZAJĄCYMI, PRZEWIDUJĄCE REKOMPENSATĘ W PRZYPADKU ICH REZYGNACJI LUB ZWOLNIENIA Z ZAJMOWANEGO STANOWISKA BEZ WAŻNEJ PRZYCZYNY LUB GDY ICH ODWOŁANIE LUB ZWOLNIENIE NASTĘPUJE Z POWODU POŁĄCZENIA EMITENTA PRZEZ PRZEJĘCIE.....	21
11. OPIS ISTOTNYCH CZYNNIKÓW RYZYKA I ZAGROŻEŃ, Z OKREŚLENIEM W JAKIM STOPNIU EMITENT JEST NA NIE NARAŻONY	22
12. OPIS ISTOTNYCH POZYCJI POZABILANSOWYCH W UJĘCIU PODMIOTOWYM, PRZEDMIOTOWYM I WARTOŚCIOWYM	23
13. INFORMACJE O ZNACZĄCYCH ZDARZENIACH, JAKIE NASTĄPIŁY PO DNIU BILANSOWYM, A NIEUWZGLĘDNIONYCH W SPRAWOZDANIU FINANSOWYM ZA BIEŻĄCY OKRES.....	23
14. INFORMACJE O ZAWARCIU PRZEZ EMITENTA LUB JEDNOSTKĘ OD NIEGO ZALEŻNĄ JEDNEJ LUB WIELU TRANSAKCJI Z PODMIOTAMI POWIĄZANYMI, JEŻELI POJEDYNCZO LUB ŁĄCZNIE SĄ ONE ISTOTNE I ZOSTAŁY ZAWARTE NA INNYCH WARUNKACH NIŻ RYNKOWE Z WYJĄTKIEM TRANSAKCJI ZAWIERANYCH PRZEZ EMITENTA BĘDĄCEGO FUNDUSZEM Z PODMIOTEM POWIĄZANYM WRAZ ZE WSKAZANIEM ICH WARTOŚCI	23
15. INFORMACJE O UDZIELENIU PRZEZ EMITENTA LUB PRZEZ JEDNOSTKĘ OD NIEGO ZALEŻNĄ PORĘCZEŃ KREDYTÓW LUB UDZIELENIU GWARANCJI – ŁĄCZNIE JEDNEMU PODMIOTOWI LUB JEDNOSTCE ZALEŻNEJ OD TEGO PODMIOTU, JEŻELI ŁĄCZNA WARTOŚĆ ISTNIEJĄCYCH PORĘCZEŃ LUB GWARANCJI STANOWI RÓWNOWARTOŚĆ CO NAJMNIEJ 10% KAPITAŁÓW WŁASNYCH EMITENTA	24
16. INNE INFORMACJE, KTÓRE ZDANIEM EMITENTA SĄ ISTOTNE DLA OCENY JEGO SYTUACJI KADROWEJ, MAJĄTKOWEJ, FINANSOWEJ, WYNIKU FINANSOWEGO I ICH ZMIAN ORAZ INFORMACJE, KTÓRE SĄ ISTOTNE DLA OCENY MOŻLIWOŚCI REALIZACJI ZOBOWIĄZAŃ PRZEZ EMITENTA	24
17. WSKAZANIE CZYNNIKÓW, KTÓRE W OCENIE EMITENTA BĘDĄ MIAŁY WPŁYW NA OSIĄGNIĘTE PRZEZ NIEGO WYNIKI W PERSPEKTYWIE CO NAJMNIEJ KOLEJNEGO KWARTAŁU.....	24
18. INFORMACJA DOTYCZĄCA ŚRODOWISKA NATURALNEGO.....	24
19. INFORMACJA O DACIE ZAWARCIA PRZEZ EMITENTA UMOWY, Z PODMIOTEM UPRAWNIONYM DO BADANIA SPRAWOZDAŃ FINANSOWYCH, O DOKONANIE BADANIA LUB PRZEGLĄDU SPRAWOZDANIA FINANSOWEGO LUB SKONSOLIDOWANEGO SPRAWOZDANIA FINANSOWEGO ORAZ OKREŚLENIE, NA JAKI OKRES ZOSTAŁA ONA ZAWARTA, ORAZ WYNAGRODZENIU PODMIOTU UPRAWNIONEGO DO BADANIA SPRAWOZDAŃ FINANSOWYCH.....	24

A. OPIS SPÓŁKI

Dane podstawowe:

Firma Spółki: CSY SPÓŁKA AKCYJNA
Adres Spółki: 14-200 Iława, ul. Grunwaldzka 13
Telefon: (89) 648 21 31
Fax: (89) 648 23 32
REGON: 519608547
NIP: 744-16-67-139
E-mail: csy@csy.ilawa.pl
Strona internetowa: www.csy.ilawa.pl

1. Stan prawny

Prawny poprzednik CSY Spółka Akcyjna – spółka Iławskie Zakłady Części Samochodowych Sp. z o. o. z siedzibą w Iławie została zawiązana z dniem 19.04.2004 r., natomiast w dniu 27.04.2004 roku nastąpiła jej rejestracja w Rejestrze Przedsiębiorców przez Sąd Rejonowy w Olsztynie VIII Wydział Gospodarczy pod numerem KRS 0000204736. Założycielem spółki były Iławskie Zakłady Naprawy Samochodów S.A. z siedzibą w Iławie. Spółka IZCS powstała na bazie Wydziału Produkcji IZNS S.A. kontynuując produkcję części zamiennych i komponentów dla przemysłu motoryzacyjnego. W dniu 11 października 2010 roku Sąd Rejonowy w Olsztynie, VIII Wydział Gospodarczy wydał postanowienie – na mocy uchwały Nadzwyczajnego Zgromadzenia Wspólników IZCS sp. z o. o. z dnia 31.08.2010 roku - o przekształceniu spółki z ograniczoną odpowiedzialnością w spółkę akcyjną. Spółka akcyjna została wpisana do Krajowego Rejestru Sądowego pod numerem 0000367655. Na mocy uchwały Nadzwyczajnego Walnego Zgromadzenia Wspólników IZCS S.A. z dnia 14 października 2010 roku przyjęto nową nazwę spółki - CSY Spółka Akcyjna, która została zarejestrowana w Krajowym Rejestrze Sądowym w dniu 29 listopada 2010 r. W okresie objętym sprawozdaniem nie wystąpiły zmiany w stanie prawnym Spółki.

2. Przedmiot działalności

Podstawowym przedmiotem działalności jednostki dominującej jest produkcja:

- części zamiennych do pojazdów takich jak samochody ciężarowe i autobusy (m.in. VOLVO, SCANIA, MAN, IVECO, STAR, JELCZ, IKARUS, AUTOSAN), przyczepy i naczepy (FREUHAUF, TRAILOR, BPW, HL, ZREMB), maszyny rolnicze, maszyny budowlane i do robót drogowych, maszyny górnicze itp. Zakres oferowanych wyrobów obejmuje w szczególności:
 - śruby, nakrętki i podkładki specjalne do podwozi samochodowych i silników
 - sworznie: tłokowe, zwrotnicy, resoru, kulowe do przegubów itp.
 - tuleje: sworznia zwrotnicy, korbowodu, resoru i inne
 - strzemiona resoru
 - gniazda zaworowe
 - tuleje cylindrowe
- komponentów dla producentów ww. pojazdów, maszyn i urządzeń oraz ich dostawców.

Spółka świadczy również usługi w zakresie obróbki metali w tym:

- obróbki mechanicznej (toczenie, szlifowanie, frezowanie, wiercenie, gwintowanie)
- obróbki plastycznej (spęczanie, gięcie, tłoczenie, walcowanie gwintów)
- obróbki cieplno-chemicznej (hartowanie i odpuszczanie, hartowanie indukcyjne, nawęglanie, azotowanie)
- obróbki galwanicznej (fosforanowanie manganowe, cynkowanie i chromianowanie bezbarwne i żółte)

oraz usługi w zakresie:

- naprawy dźwigników kanałowych pneumatyczno-hydraulicznych,

- przeglądu technicznego w/w urządzeń - wystawiamy świadectwa zgodności z przeprowadzonych prób wytrzymałościowych potwierdzone stosownymi uprawnieniami Urzędu Dozoru Technicznego,
- badań metalograficznych (przy użyciu spektrotestu),
- badań wytrzymałościowych (maszyna wytrzymałościowa, młot Charpy'ego).

Spółka świadczy też usługi w zakresie dystrybucji:

- części motoryzacyjnych i akcesoriów do samochodów ciężarowych i dostawczych, autobusów, ciągników rolniczych i silników spalinowych różnego zastosowania.

Spółka nie prowadzi działalności badawczo rozwojowej ale współpracuje z ośrodkami prowadzącymi taka działalność w celu uzyskania dostępu do najnowocześniejszych rozwiązań technicznych.

3. Dane dotyczące jednostek zależnych i stowarzyszonych w CSY S.A.

Nazwa jednostki	Siedziba	Zakres działalności	Udział procentowy na dzień 31.12.2015	Wartość udziałów na dzień 31.12.2015
RODEX SP. Z O.O.	Poznań	Kupno i sprzedaż nieruchomości na własny rachunek	100%	4 998 tys. zł
ASAS SP. Z O.O.	Zielona Góra	Kupno i sprzedaż nieruchomości na własny rachunek	33%	2 tys. zł

Opis organizacji grupy kapitałowej, ze wskazaniem jednostek podlegających konsolidacji

Zgodnie ze stanem na 31 grudnia 2015 roku podmiotem zależnym podlegającym konsolidacji z CSY S.A. jako jednostką dominującą jest spółka Rodex Spółka z ograniczoną odpowiedzialnością, (100% udziałów CSY S.A.)

Spółka Rodex Sp. z o.o. została zarejestrowana w dniu 20.03.2015 roku Sąd Rejonowy w Poznaniu, Nowe Miasto i Wilda, VIII Wydział Gospodarczy Krajowego Rejestru Sądowego pod numerem KRS 0000549191.

Przedmiotem przeważającej działalności spółki Rodex Sp. z o.o. jest działalność sklasyfikowana pod kodem 68.10.Z. tj. kupno i sprzedaż nieruchomości na własny rachunek. Przedmiotem pozostałej działalności jest: wynajem i zarządzanie nieruchomościami własnymi lub dzierżawionymi; działalność trustów, funduszy i podobnych instytucji finansowych; realizacja projektów budowlanych związanych ze wznoszeniem budynków.

Spółka CSY S.A. posiada 33 % udziałów w Spółce ASAS Sp. z o.o. z siedzibą w Zielonej Górze, ale nie posiada znaczącego wpływu na tę Spółkę, w związku z powyższym w Skonsolidowanym Sprawozdaniu Finansowym nie jest ona wyceniona metodą praw własności.

4. Kapitał zakładowy i struktura własności

- Kapitał własny jednostki dominującej na dzień 31.12.2015 r. wynosił **32 236** tys. zł i tworzyły go:
 - kapitał akcyjny – **32 400** tys. zł,
 - kapitał zapasowy – **2 505** tys. zł,
 - kapitał z aktualizacji wyceny – **334** tys. zł,
 - wynik finansowy netto roku obrotowego – strata **-3 003** tys. zł.
- Kapitał własny Grupy Kapitałowej CSY S.A. na dzień 31.12.2015 roku wynosił **32 349** tys. zł. i tworzyły go:
 - kapitał akcyjny – **32 400** tys. zł,
 - kapitał zapasowy – **2 505** tys. zł,
 - kapitał z aktualizacji wyceny – **334** tys. zł,

– wynik finansowy netto roku obrotowego – strata **-2 890** tys. zł.

Wg stanu na dzień 31.12.2015 r. kapitał zakładowy CSY S.A. dzielił się na:

- a) 4.940.000 akcji zwykłych na okaziciela serii A o wartości nominalnej 1,00 zł każda, o numerach od 0000001 do 4940000, powstałych w wyniku przekształcenia formy prawnej,
- b) 2.260.000 akcji zwykłych na okaziciela serii B o wartości nominalnej 1,00 zł każda, o numerach od 0000001 do 2260000, opłaconych gotówką.
- c) 3.600.000 akcji zwykłych na okaziciela serii C o wartości nominalnej 1,00 każda, o numerach od 0000001 do 3600000, opłaconych gotówką
- d) 21.600.000 akcji zwykłych na okaziciela serii D o wartości nominalnej 1,00 każda, o numerach od 0000001 do 21600000, opłaconych gotówką

Skład akcjonariatu powyżej 5% wg stanu na dzień 31.12.2015 r.

Akcjonariusz	Liczba posiadanych akcji (odpowiada % udziałowi w ogólnej liczbie głosów na WZ)	Procentowy udział w kapitale zakładowym (odpowiada % udziałowi w ogólnej liczbie głosów na WZ)
ZASTAL Spółka Akcyjna (wraz z podmiotem zależnym RSY S.A.)	30 508 128	94,16%

W dniu 24 listopada 2015 roku spółka ZASTAL S.A. w wyniku zawarcia transakcji pozagiełdowej nabyła 8.908.128 akcji na okaziciela CSY S.A., uprawniających łącznie do 82,48% w kapitale zakładowym oraz do wykonania 82,48% głosów na walnym zgromadzeniu. Przed dokonaniem transakcji spółka ZASTAL S.A. nie posiada akcji CSY S.A.

W dniu 30 listopada 2015 roku nastąpiła zmiana poziomu zaangażowania spółki ZASTAL S.A. w kapitale zakładowym oraz w głosach na walnym zgromadzeniu CSY S.A. Przed dokonaniem transakcji ZASTAL S.A. posiadała 8.908.128 akcji na okaziciela CSY S.A., uprawniających łącznie do 82,48% w kapitale zakładowym oraz do wykonania 82,48% głosów na walnym zgromadzeniu. Po dokonaniu transakcji spółka ZASTAL S.A. posiadała 7.431.028 sztuk akcji na okaziciela CSY S.A. uprawniających łącznie do 68,81% udziału w kapitale zakładowym CSY S.A. oraz do wykonywania 68,81% głosów na walnym zgromadzeniu.

W dniu 30 listopada 2015 roku spółka RSY S.A. w wyniku zawarcia transakcji pozagiełdowej nabyła 1.477.100 sztuk akcji na okaziciela CSY S.A. uprawniających do 13,68% udziału w kapitale zakładowym oraz do wykonywania 13,68% głosów na walnym zgromadzeniu.

W związku z faktem, że ZASTAL S.A. jest podmiotem kontrolującym RSY S.A. w dniu 3 grudnia 2015 roku poinformował CSY S.A. iż posiada bezpośrednio 7.431.028 sztuk akcji na okaziciela CSY S.A. uprawniających łącznie do 68,81% udziału w kapitale zakładowym CSY S.A. oraz do wykonywania 68,81% głosów na walnym zgromadzeniu, oraz pośrednio przez RSY S.A. 1.477.100 sztuk akcji na okaziciela CSY S.A. uprawniających do 13,68% udziału w kapitale zakładowym oraz do wykonywania 13,68% głosów na walnym zgromadzeniu.

W wyniku zawarcia umowy objęcia 21.600.000 akcji serii D w ramach zarejestrowanego kapitału warunkowego w dniu 18 grudnia 2015 roku nastąpiła zmiana poziomu zaangażowania spółki ZASTAL S.A. w kapitale zakładowym oraz w głosach na walnym zgromadzeniu CSY S.A.

Przed dokonaniem transakcji spółka ZASTAL S.A. posiadała bezpośrednio 7.431.028 sztuk akcji na okaziciela CSY S.A. uprawniających łącznie do 68,81% udziału w kapitale zakładowym CSY S.A. oraz do wykonywania 68,81% głosów na walnym zgromadzeniu. Po dokonanej transakcji ZASTAL S.A. posiada obecnie 29.031.028 sztuk akcji na okaziciela CSY S.A. uprawniających łącznie do 89,60% udziału w kapitale zakładowym CSY S.A. oraz do wykonywania 89,60% głosów na walnym zgromadzeniu.

Ponadto ZASTAL S.A. posiada pośrednio przez RSY S.A. 1.477.100 sztuk akcji na okaziciela CSY S.A. uprawniających łącznie do 4,56% udziału w kapitale zakładowym CSY S.A. oraz do wykonywania 4,56% głosów na walnym zgromadzeniu

O wszystkich zmianach stanu posiadania spółka CSY S.A. informowała w raportach bieżących ESPI w roku 2015.

5. Skład i wynagrodzenie Zarządu i Rady Nadzorczej Jednostki Dominującej

Zarząd

W skład Zarządu CSY S.A. na dzień 01.01.2015 r. wchodził Pan Grzegorz Wrona – Prezes Zarządu. W dniu 3 grudnia 2015 roku Rada Nadzorcza Spółki podjęła uchwałę w sprawie powołania Pana Mariusza Matusika do Zarządu Spółki i powierzenia funkcji Wiceprezesa Zarządu (spółka informowała o tym w raporcie bieżącym EBI nr 22/2015 w dniu 04.12.2015 roku)

Wynagrodzenie (wraz z nagrodami) w tys. zł	2015	2014
Grzegorz Wrona – Prezes Zarządu	289	285
Mariusz Matusik – Wiceprezes Zarządu	-	-

Rada Nadzorcza

Na dzień 01.01.2015 r. skład Rady wyglądał następująco:

1. Pan Dariusz Gudek - Przewodniczący Rady
2. Pan Błażej Wasielewski - Sekretarz
3. Pan Andrzej Kloc
4. Pani Beata Cwalińska
5. Pan Krzysztof Skrzypski.

Z dniem 24 marca 2015 roku rezygnację z pełnienia funkcji członka Rady Nadzorczej Spółki złożył Pan Dariusz Gudek.

W dniu 12 czerwca 2015 roku Rada Nadzorcza CSY S.A. podjęła uchwałę nr 1 w sprawie kooptacji do Rady Nadzorczej Spółki, z dniem 12.06.2015 roku Pana Davida Odrakiewicza.

Zwyczajne Walne Zgromadzenie Spółki w dniu 29 czerwca 2015 roku odwołało ze składu Rady Nadzorczej kolejnymi uchwałami od 15A do 15 D następujące osoby: Pana Andrzeja Kloc, Pana Błażeja Wasielewskiego, Panią Beatę Cwalińską oraz Pana Krzysztofa Skrzypskiego.

W tym samym dniu ZWZ powołało kolejnymi uchwałami od 16A do 16 E do składu Rady Nadzorczej CSY S.A. następujące osoby: Pana Davida Odrakiewicza, Panią Wiesławę Wałdowską-Trzciałkowską, Panią Teresę Szewczyk, Pana Tomasza Kuciel oraz Pana Mirosława Myrnę.

W dniu 9 lipca 2015 roku Pani Teresa Szewczyk złożyła z dniem 09.07.2015 roku rezygnację z pełnienia funkcji członka radu Nadzorczej Spółki.

W dniu 10 lipca 2015 roku Rada Nadzorcza podjęła uchwałę nr 1 w sprawie kooptacji z dniem 10.07.2015 roku do składu Rady Nadzorczej Panią Teresę Furmańczyk.

Na dzień 31.12.2015 roku skład Rady Nadzorczej przedstawiał się następująco:

1. Pan Mirosław Myrna - Przewodniczący Rady
2. Pan David Odrakiewicz - Sekretarz
3. Pani Wiesława Wałdowska-Trzciałkowska
4. Pani Teresa Furmańczyk
5. Pan Tomasz Kuciel.

Wynagrodzenie Rady Nadzorczej w 2015 roku wyniosło 11 tys. zł.

Wynagrodzenie w tys. zł	2015	2014
Rada Nadzorcza	11	15

6. Sytuacja kadrowa

Poziom średniorocznego zatrudnienia w 2015 r. w porównaniu z 2014 r. przedstawia poniższa tabela:

Wyszczególnienie	2015		2014		Odchylenie (liczba osób)
	Liczba osób	%	Liczba osób	%	
1. Pracownicy na stanowiskach robotniczych	80,70	77,51	77,39	79,9	3
a) pracownicy bezpośrednio produkcyjni	68,26	65,56	65,31	84,4	2
b) pracownicy pośrednio produkcyjni	12,41	11,92	12,08	15,6	0
2. Pracownicy na stanowiskach nierobotniczych	24,25	23,29	19,46	20,1	4
Razem	104,12	100,0	96,85	100,0	7

Struktura wykształcenia pracowników CSY S.A. na dzień 31.12.2015 r.

Wykształcenie	2015	
	liczba osób	%
Wyższe	20	18,3
Średnie	28	215,7
Zawodowe	56	51,4
Gimnazjalne	1	0,9
Podstawowe	4	3,7
Razem	109	100,0

Struktura wiekowa pracowników CSY S.A. na dzień 31.12.2015 r.

Wiek	2015	
	liczba osób	%
18 - 35	28	25,7
36 - 45	16	14,7
46 - 55	32	29,3
powyżej 55	33	30,3
Razem	109	100,0

7. Płace

Poniższa tabela przedstawia kształtowanie się średniej płacy miesięcznej w 2015 roku w poszczególnych grupach pracowniczych w porównaniu z poziomem średniej płacy miesięcznej w 2014 roku (w zł):

Wyszczególnienie	2015	2014	Dynamika %
1. Robotnicy	2 526,81	2 294,09	10,14
2. Pracownicy na stanowiskach nierobotniczych	3 533,73	3 588,26	-1,59
Średnia płaca ogółem	2 764,81	2 545,00	8,64

8. System Zarządzania Jakością

Spółka posiada certyfikat Systemu Zarządzania Jakością zgodny z wymaganiami normy ISO 9001:2008 w zakresie:

„produkcja oraz sprzedaż części do pojazdów, maszyn i urządzeń”

Firmą certyfikującą jest SGS Polska Sp. z o.o. z siedzibą w Warszawie.

Informacje szczegółowe dotyczące certyfikatu:

- nr rejestracyjny certyfikatu PL15/0277
- data wydania: 28.08.2015
- data ważności: 27.08.2018.

9. Transakcje z podmiotami powiązаныmi

Przychody ze sprzedaży na rzecz podmiotów powiązanych kształtowały się w roku obrotowym od 1 stycznia do 31 grudnia 2015 r. następująco:

Wyszczególnienie	Przychody (netto) w tys. zł	
	2015	2014
PTI S.A.	0	0
RSY S.A.	2	0
RSY SP. Z O. O.	384	176
RODEX SP. Z O.O.	0	0
ZASTAL S.A.	3	0
CIASTECZKA Z KRAKOWA (dawniej Tableo S.A.)	393	1375
COLEOS S.A.	0	625
Razem	782	2 176

10. Charakterystyka głównych rynków zbytu

Przychody ze sprzedaży wg określonych geograficznie rynków	2015	Struktura %	2014	Struktura %	Dynamika %
Kraj	13 829	74,2	12 234	78,2	+14,5
Dostawy wewnętrzne	4 798	25,8	3 418	21,8	+39,5
Razem	18 627	100,0	15 652	100,0	+19,3

Dla przychodów Spółki istotne znaczenie mają trzy główne branże: rolnicza, budowlana oraz rynek części zamiennych do pojazdów marek zachodnich. Bezpośrednia sprzedaż na rzecz producentów maszyn i urządzeń rolniczych wygenerowała w 2015 roku ok. 28% przychodów ogółem, natomiast współpraca z producentami maszyn i urządzeń do robót budowlanych i drogowych przyniosła blisko 27% obrotów. Sprzedaż części zamiennych do pojazdów zachodnich stanowiła w 2015 roku 23% ogółu przychodów.

Zgodnie z danymi przedstawionymi w powyższej tabeli dynamika wzrostu sprzedaży ogółem w roku 2015 kształtowała się na poziomie 19,3% względem roku poprzedniego. Siłą napędową wzrostu były zdecydowanie dostawy do krajów Unii Europejskiej z dynamiką osiagającą blisko 40% oraz wzrost dynamiki sprzedaży krajowej sięgającej 14,5%.

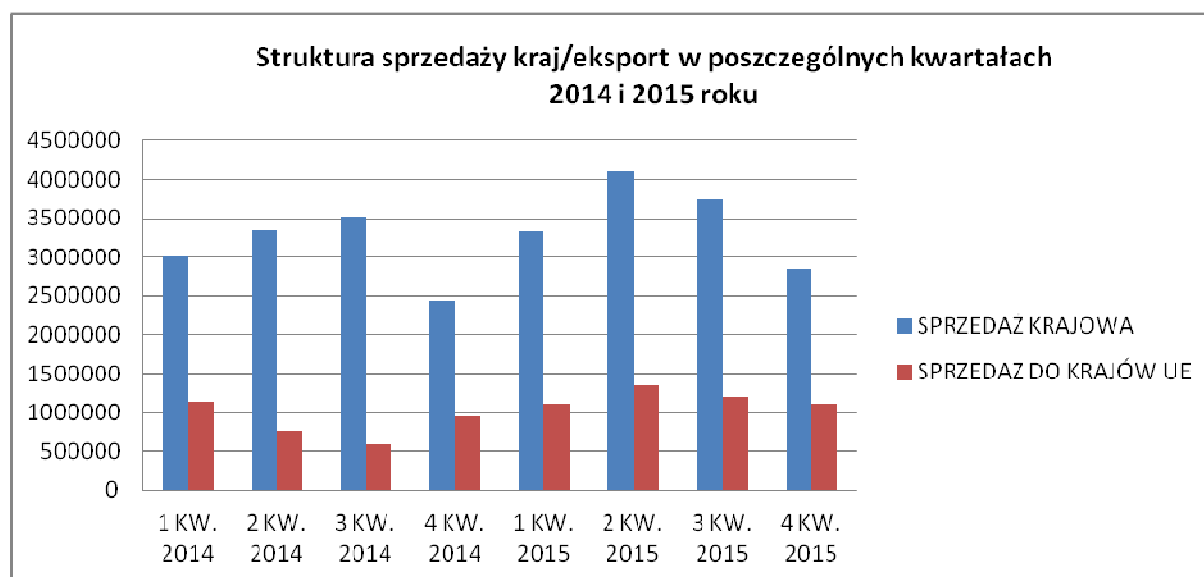
Znaczna dynamika sprzedaży na rynek krajowy wynikała głównie z faktu, iż dwóch wiodących rodzimych producentów maszyn rolniczych zwiększyło obroty z CSY S.A. o 10% i 42%. Spółka w 2014 roku nawiązała współpracę z firmą produkującą wyroby na rynek kolejowy co w 2015 roku przyniosło jej wzrost dla tej branży o 77%. Zwiększenie sprzedaży Spółka generowała również przez wzrost sprzedaży części do pojazdów zachodnich na poziomie 16% w porównaniu z 2014 rokiem.

Ciągle dążenie do zwiększenia oferty sprzedażowej Spółki w 2015 roku przełożyło się na wdrożenie do oferty blisko 200 nowych indeksów.

Odnotowany w segmencie dostaw wewnętrznych znaczący wzrost na poziomie 39,5% był efektem rozszerzenia asortymentu produkowanego dla francuskiego producenta maszyn do robót budowlanych. W 2015 roku wdrożono dla niego 52 nowe wyroby, których sprzedaż stanowiła blisko 16% obrotów dla tego klienta za rok 2015.

W zakresie współpracy zagranicznej wyroby CSY S.A. docierają do nw. krajów Unii Europejskiej:

- Francja (współpraca bezpośrednia oraz pośrednia – odbiorcami wyrobów są firmy produkujące maszyny budowlane, rolnicze i maszyny do robót drogowych),
- Niemcy (odbiorcą jest dystrybutor części zamiennych do pojazdów użytkowych),
- Dania (producent maszyn rolniczych i przemysłowych),
- Litwa (dystrybucja części zamiennych do marek produkcji zachodniej),
- Czechy (dystrybucja części zamiennych do marek produkcji zachodniej).



Realizując politykę ekspansji eksportowej Spółka - po udanym debiucie swoich części na rynku niemieckim, czeskim i litewskim - kontynuuje działania zmierzające do rozszerzania oferty części zamiennych do pojazdów „zachodnich”. Wzrost obrotów na asortymencie zachodnim w 2015 roku podyktowany był poza wprowadzeniem do oferty nowych indeksów zwiększeniem dostępności części na skutek powiększenia i unowocześnienia parku maszynowego oraz udoskonalenia procesów produkcyjnych.

Regularny kontakt ze stałymi odbiorcami i potencjalnymi klientami oraz uczestnictwo w targach branżowych skutkują coraz szerszą wiedzą o potrzebach rynku przekładając się na wzrost liczby pozycji asortymentowych w ofercie CSY S.A., a tym samym wzrost przychodów Spółki.

11. Źródła zaopatrzenia

Spółka wykorzystuje w procesach produkcyjnych różnego rodzaju stale jakościowe, rury stalowe oraz odlewy żeliwa i stopy metali nieżelaznych od sprawdzonych dostawców z wieloletnim doświadczeniem. W procesach technologicznych wykorzystywane są również inne materiały takie jak oleje, smary i emulsje.

W analizowanym okresie pojawił się jeden nowy dostawca stali jakościowych, w porównaniu do poprzedniego roku.

Ponadto CSY S.A. ściśle współpracuje z 5 innymi dostawcami stali jakościowych i rur stalowych, 1 głównym dostawcą brązów, 2 dostawcami odlewów żeliwnych oraz 4 dostawcami olejów i emulsji i 3 dostawcami środków chemicznych.

12. Inwestycje

12.1. Nakłady inwestycyjne

W 2015 r. wartość nakładów inwestycyjnych wyniosła 895 tys. zł.

Główne nakłady inwestycyjne przeznaczone były na:

- a) maszyny i urządzenia – 212 tys. zł,
- b) maszyny i urządzenia w leasingu – 454 tys. zł,
- c) środki transportu – 70 tys. zł
- d) środki transportu w leasingu – 133 tys. zł
- e) pozostałe środki trwałe – 51 tys. zł

12.2. Inwestycje kapitałowe

W dniu 30-11-2015 roku Spółka dokonała za pośrednictwem domu maklerskiego transakcji kupna akcji o kodzie ISIN PLRSYSA00014 w ilości 3 081 500 sztuk.

Za przejęcie pakietu kontrolnego Spółka zapłaciła 16% premię w stosunku do kursu zamknięcia notowań giełdowych tych akcji, w tym dniu. Inwestycja ta odbyła się na warunkach rynkowych.

Informacja o zakupie przekazana była w raporcie bieżącym.

Zakup został zrealizowany w ramach inwestycji krótkoterminowych. W marcu 2015 roku Spółka dokonała zakupu akcji o kodzie ISIN PLYLWHT00012. Zakup został zrealizowany w ramach inwestycji krótkoterminowych.

B. SYTUACJA EKONOMICZNO – FINANSOWA

1. Wielkość i struktura sprzedaży podstawowych grup wyrobów

Przychody ze sprzedaży wyrobów i usług w 2015 roku wyniosły 18 627 tys. zł i były o 19 % wyższe w stosunku do przychodów roku poprzedniego.

Podstawowe grupy sprzedawanych produktów przedstawiały się w 2015 roku następująco (tys. zł):

Lp	Składniki sprzedaży	2015 r.		2014 r.		Dynamika %
		Wartość	Struktura %	Wartość	Struktura %	
1.	Części zamienne	15 482	91,0	12 979	86,8	+19,3
2.	Komponenty	65	0,4	54	0,4	+20,4
3.	Usługi podstawowe	1 337	7,9	1 142	7,6	+17,1
4.	Usługi pozostałe	121	0,7	781	5,2	-84,5
5.	Razem sprzedaż wyrobów i usług	17 005	91,3	14 956	95,6	+13,7
6.	Sprzedaż towarów i materiałów	1 622	8,7	696	4,4	+133
7.	Sprzedaż ogółem	18 627	100,0	15 652	100,0	+19,0
	z tego eksport	4 799	25,76	3 418	21,8	+40,4

2. Cele marketingowe i zarządcze

Podstawowym celem rozwojowym, jaki stawia sobie Spółka w kolejnych latach działalności jest zwiększenie dynamiki rozwoju produkcji i sprzedaży. CSY S.A. w kolejnych latach prowadzonej działalności starała się rozszerzyć obszar prowadzonej przez nią działalności handlowej. Rok 2014 Spółka CSY S.A. zakończyła najwyższym w swej historii poziomem przychodów ze sprzedaży. Dynamika sprzedaży z roku na rok jest dodatnia. W kolejnym roku przewidujemy utrzymanie się aktualnej tendencji na rynku, a co za tym idzie dalszy wzrost przychodów ze sprzedaży. Realizując strategię dynamicznego wzrostu skali działalności Zarząd CSY S.A. w kwietniu 2015 r. zawarł umowę nabycia przedsiębiorstwa spółki TABLEO S.A. z siedzibą w Łławie rozszerzając profil działalności o dystrybucję części motoryzacyjnych i akcesoriów do samochodów ciężarowych i dostawczych, autobusów, ciągników rolniczych i silników spalinowych różnego zastosowania. Zgodnie z założeniami Zarządu Emitenta nabyta działalność przyczyniła się do wzrostu przychodów CSY S.A. o prawie 17% w skali całego roku.

Na rynku istnieje wiele podmiotów o zbliżonym do Spółki profilu produkcji. Są one na różnym poziomie zaawansowania technologicznego. Stwarza to szansę dla Spółki w przypadku realizacji strategii nakierowanej na akwizycję. Przejęcie lub połączenie CSY S.A. z innymi podmiotami z branży części samochodowych będzie skutkowało znacznym spadkiem kosztów zarządu, administracji oraz wpłynie pozytywnie na rozszerzenie palety oferowanych wyrobów. Efektem takich działań będzie znaczące zwiększenie przychodów ze sprzedaży z jednoczesnym ograniczeniem kosztów, czego efektem będzie poprawa rentowności prowadzonej działalności produkcyjnej. Stwarza to również możliwości dokonywania zakupów towarów i materiałów po atrakcyjniejszych cenach i na lepszych warunkach. Jest to sprawa istotna dla Spółki z uwagi na procentowy udział materiałów w cenie finalnej produktu. Wysoka jakość oferowanych przez CSY S.A. produktów własnych jest swoistym ograniczeniem w dynamicznym wzroście sprzedaży. Konieczność utrzymania wysokich parametrów produkcji wymusza stosowanie nie tylko właściwych materiałów i surowców, ale również przestrzeganie reżimu technologicznego, który jest czasochłonny i kosztowny. Niemniej jednak jakość produktów w wielu przypadkach przemawia do klientów bardziej niż niższa cena. CSY S.A. poprzez systematyczny wzrost sprzedaży, udział w imprezach targowych oraz bezpośrednie kontakty z największymi odbiorcami dążyć będzie do umocnienia swojej pozycji rynkowej oraz zwiększenia rozpoznawalności marki swych produktów. Działania te powinny przełożyć się zarówno na dynamikę przychodów jak również wyniku finansowego. Celem CSY S.A. jest uzyskanie bardzo silnej pozycji na rynku krajowym w produkcji części do samochodów ciężarowych, maszyn drogowych i maszyn rolniczych. Celem jest również pokazanie się jako solidny partner w odniesieniu do kontrahentów z rynku europejskiego. Jest to duże wyzwanie dla Spółki w perspektywie najbliższych lat.

Istotnym elementem strategii CSY S.A. jest uczestniczenie w targach i podobnych imprezach oraz zawieranie umów handlowych w krajach Europy Wschodniej i Bliskiego Wschodu, gdyż regiony te zdaniem Zarządu CSY S.A. będąc dopiero we wczesnym etapie inwestycyjnym charakteryzuje się dużą chłonnością na części samochodowe oferowane przez Spółkę. Potencjał rynków tego regionu pozwala mieć nadzieję, iż kierunki te stanowiąc będą w najbliższym okresie znaczące źródło przychodów ze sprzedaży wyrobów gotowych. W chwili obecnej Emitent zainteresowany jest współpracą z pośrednikami handlowymi z tych krajów. Stwarza to możliwość zawarcia konkretnych umów bez konieczności ponoszenia nakładów inwestycyjnych na tworzenie własnych struktur. Jest to również łatwiejszy sposób na dotarcie z ofertą produktową CSY S.A. do odbiorców końcowych.

Dynamiczny rozwój Spółki to również potrzeba unowocześniania parku maszynowego wynikająca bezpośrednio ze stale rosnących wymagań i oczekiwań użytkowników różnego rodzaju pojazdów, maszyn i urządzeń. Klienci oczekują wyrobów o najwyższej europejskiej jakości, która stanowi przede wszystkim o bezpieczeństwie pojazdów, w których montowane są części produkowane przez Spółkę.

Jakość produktów jest zatem priorytetem działań podejmowanych przez Emitenta, a zapewnić ją może tylko nowoczesny park technologiczny. W wyniku ścisłej współpracy z Warmińsko-Mazurską Agencją Rozwoju Regionalnego w Olsztynie Emitent wykorzystuje możliwości współfinansowania realizowanych projektów inwestycyjnych ze środków Unii Europejskiej. W 2015 r. Spółka wzbogaciła park maszynowy o kolejne nowoczesne maszyny (centra tokarskie).

Strukturę kosztów na tle przychodów w roku 2015 w układzie rodzajowym przedstawia poniższa tabela (tys. zł).

KOSZTY W UKŁADZIE RODZAJOWYM	Wykonanie 2015 r.	Struktura %	Wykonanie 2014 r.	Struktura %	Dynamika %
1. PRZYCHODY ZE SPRZEDAŻY I ZRÓWNANE Z NIMI	18 917	100,0	15 678	100,0	+20,7
- przychody netto ze sprzedaży produktów	17 005	89,9	14 957	95,4	+13,7
- zmiana stanu produktów	290	1,5	25	0,2	+1060,0
- koszty wytworzenia produktów na potrzeby własne	-	-	-	-	-
- przychody netto ze sprzedaży towarów i materiałów	1 622	8,6	695	4,4	+133,4
2. KOSZTY OPERACYJNE	17 443	100	14 677	100,0	+18,8
- wartość zakupu towarów i materiałów	1 466	8,4	656	4,5	+123,5
- amortyzacja	715	4,1	490	3,3	+45,9
- zużycie materiałów i energii	7 506	43,0	6 487	44,2	+15,7
- usługi obce	2 356	13,5	1 894	12,9	+24,4
- podatki i opłaty	174	1,0	19	0,1	+815,8
- wynagrodzenia	4 131	23,7	3 544	24,2	+16,6
- świadczenia na rzecz pracowników	977	5,6	838	5,7	+16,6
- pozostałe koszty	118	0,7	749	5,1	-84,2

3. Wynik finansowy

3.1. Dane jednostkowe

W poniżej zamieszczonej tabeli przedstawiono pozycje rachunku zysków i strat w ujęciu wynikowym za lata 2015 oraz 2014 (tys. zł).

Lp.	Wyszczególnienie	2015	2014	Dynamika %
1.	Marża brutto na sprzedaży produktów	4 465	3 613	+23,6
2.	Marża brutto na sprzed. towarów i materiałów	156	40	+290,0
3.	Koszty sprzedaży	933	707	+22,1
4.	Koszty ogólnego zarządu	2 214	1 945	-1,5
5.	Wynik na sprzedaży (1+2)-(3+4)	1 474	1 001	+30,0
6.	Wynik na pozostałej działalności operacyjnej	72	175	+33,6
7.	Wynik na działalności operacyjnej (5+6)	1 546	1 176	+30,5
8.	Wynik na działalności finansowej	-5 867	-299	-
9.	Wynik na działalności gospodarczej (7+8)	- 4 321	877	-24,9
10.	Wynik brutto	-4 321	877	-24,9
11.	Obowiązkowe obciążenie wyniku finansowego	1 318	188	-29,1

12. Wynik netto	-3 003	689	-23,6
------------------------	---------------	------------	--------------

Przychody z pozostałej działalności operacyjnej wyniosły 348 tys. zł, natomiast koszty z pozostałej działalności operacyjnej ukształtowały się na poziomie 276 tys. zł. Zysk na sprzedaży powiększony o dodatni wynik na pozostałej działalności operacyjnej pozwolił osiągnąć zysk na działalności operacyjnej Spółki na poziomie 1 546 tys. zł.

Struktura majątkowa:

	Stan na 31.12.2015	Struktura %	Stan na 31.12.2014	Struktura %
Aktywa trwałe	12 278	30,3	14 848	69,6
Inne wartości niematerialne i prawne	39	0,3	-	-
Rzeczowe aktywa trwałe	6 025	49,1	6 155	41,5
Należności długoterminowe	-	-	3 588	24,1
Udziały i akcje	5 000	40,7	4 971	33,5
Aktywa z tytułu podatku odroczonego	1 214	9,9	134	0,9
Aktywa obrotowe	11 619	28,7	4 926	23,1
Zapasy	2 628	22,6	1 681	34,1
Należności z tytułu dostaw i usług	3 235	27,8	2 568	52,1
Należności pozostałe	4 946	42,6	152	3,1
Należności budżetowe	34	0,3	123	2,5
Należności z tytułu podatku dochodowego	-	-	-	-
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	763	6,6	387	7,9
Rozliczenia międzyokresowe	13	0,1	15	0,3
Krótkoterminowe aktywa finansowe	-	-	960	4,5
Aktywa finansowe wyceniane w wartości godziwej poprzez wynik finansowy	16 596	41,0	599	2,8
AKTYWA OGÓŁEM	40 493	100,0	21 333	100,0

	Stan na 31.12.2015	Struktura %	Stan na 31.12.2014	Struktura %
Kapitał własny	32 236	79,6	13 639	64,0
Kapitał akcyjny	32 400	100,5	10 800	79,2
Kapitał z aktualizacji wyceny	334	1,0	334	2,5
Kapitał zapasowy	2 505	7,8	1 816	13,3
Zysk (strata) z lat ubiegłych	-	-	-	-
Zysk (strata) netto	-3 003	-9,3	689	5,0
Zobowiązania długoterminowe	4 548	11,2	3 699	17,3
Kredyty bankowe	1 710	37,6	1 942	52,5
Zobowiązania z tytułu leasingu finansowego	374	8,2	346	9,4
Zobowiązania z tytułu dostaw i usług	-	-	-	-
Inne zobowiązania finansowe	509	11,2		
Zobowiązania pozostałe	504	11,1		
Rezerwa z tytułu podatku odroczonego	477	10,5	1 072	28,9
Rezerwy na inne zobowiązania	87	1,9	63	1,7
Rozliczenia międzyokresowe	887	19,5	276	7,5
Zobowiązania krótkoterminowe	3 709	9,2	3 995	18,7
Kredyty bankowe	1 141	30,8	1 804	45,2
Zobowiązania z tytułu leasingu finansowego	313	8,4	234	5,9
Zobowiązania factoringowe	118	3,2		
Zobowiązania z tytułu dostaw i usług	1 285	34,6	826	20,7

Zobowiązania pozostałe	303	8,2	771	19,3
Zobowiązanie budżetowe	387	10,4	316	7,9
Rezerwy na zobowiązania	10	0,3	10	0,2
Zobowiązania z tytułu podatku dochodowego	19	0,5		
Rozliczenia międzyokresowe	133	3,6	34	0,8
Zobowiązania dotyczące aktywów trwałych przeznaczonych do zbycia	-	-	-	-
ZOBOWIĄZANIA I REZERWY NA ZOBOWIĄZANIA OGÓŁEM	40 493	100,0	21 333	100,0

Rok 2015 zamknął się dla Spółki sumą aktywów 40 493 tys. zł, co oznacza wzrost o 89,8% w porównaniu z rokiem poprzednim. Zmianie uległa struktura majątku Spółki, w której udział aktywów trwałych spadł o 21% (spadek należności długoterminowych). W strukturze aktywów trwałych największy udział miały aktywa rzeczowe oraz udziały i akcje oba wskaźniki poswatały na poziomie ubiegłego roku). Analiza pozioma bilansu (pod kątem zmian majątku w czasie) wykazała spadek majątku trwałego o 17,3%, natomiast wzrost majątku obrotowego o prawie 135,9%.

Po stronie zobowiązań i rezerw na zobowiązania udział kapitału własnego zdecydowanie wzrósł w stosunku do 2014 r. przy dynamice wzrostu na poziomie blisko 46%. Główną przyczyną wzrostu kapitału własnego było podwyższenie kapitału zakładowego Spółki o kwotę 21 600 tys. zł. Nieznacznie zmienił się udział zobowiązań długoterminowych i zobowiązań krótkoterminowych.

Analiza wskaźnikowa:

WSKAŹNIK		2015	2014
RENTOWNOŚCI			
RENTOWNOŚĆ KAPITAŁÓW WŁASNYCH ROE	$\frac{\text{zysk netto}}{\text{stan kapitałów własnych}}$	-9,3%	5,05%
RENTOWNOŚĆ MAJĄTKU ROA	$\frac{\text{zysk netto}}{\text{stan aktywów}}$	-7,41%	3,23%
RENTOWNOŚĆ NETTO SPRZEDAŻY	$\frac{\text{zysk netto}}{\text{przychody ze sprzedaży}}$	-16,12%	4,40%
RENTOWNOŚĆ BRUTTO SPRZEDAŻY	$\frac{\text{wynik na działalności gospodarczej}}{\text{przychody ze sprzedaży}}$	-2319%	5,60%
FINANSOWE			
PŁYNNOŚĆ BIEŻĄCA	$\frac{\text{aktywa obrotowe}}{\text{zobowiązania krótkoterminowe}}$	3,13	1,25
PŁYNNOŚĆ SZYBKA	$\frac{\text{aktywa obrotowe - zapasy}}{\text{zobowiązania krótkoterminowe}}$	2,42	0,82
POKRYCIE MAJĄTKU TRW. KAPIT. WŁASNYM	$\frac{\text{kapitał własny + rezerwy}}{\text{aktywa trwałe}}$	2,62	1,00
EFEKTYWNOŚCI			
ROTACJA MAJĄTKU OGÓŁEM	$\frac{\text{przychody ze sprzedaży}}{\text{aktywa}}$	0,46	0,73
SZYBKOŚĆ OBROTU ZAPASAMI	$\frac{\text{zapasy} \times 365 \text{ dni}}{\text{koszt sprzedanych produktów, towarów i materiałów}}$	68	51
SZYBKOŚĆ OBROTU NALEŻNOŚCI	$\frac{\text{należności z tyt. dostaw i usług} \times 365 \text{ dni}}{\text{przychody ze sprzedaży}}$	63	59

	<i>przychody netto ze sprzedaży</i>		
NALICZONE SPŁATY ZOBOWIĄZAŃ	<u><i>zobowiązania z tyt. dostaw i usług x 365 dni</i></u> <i>koszt sprzedanych produktów, towarów i materiałów</i>	33	25
PRZYCHODY NA JEDNEGO ZATRUDNIONEGO (W TYS. ZŁ)	<u><i>przychody ze sprzedaży</i></u> <i>średnie zatrudnienie</i>	178,9	161,4

3.2. Dane skonsolidowane

Skonsolidowane sprawozdanie z sytuacji finansowej

	Stan na 31.12.2015	Struktura %	Stan na 31.12.2014	Struktura %
Aktywa trwałe	11 324	28,12	14 848	69,6
Inne wartości niematerialne i prawne	39	0,35	-	-
Rzeczowe aktywa trwałe	6 025	53,2	6 155	41,5
Należności długoterminowe	-	-	3 588	24,1
Inwestycje długoterminowe-obligacje, udziały i akcje	4 046	35,73	4 971	33,5
Aktywa z tytułu podatku odroczonego	1 214	10,72	134	0,9
Aktywa obrotowe	12 355	30,68	4 926	23,1
Zapasy	2 628	21,27	1 681	34,1
Należności z tytułu dostaw i usług	3 235	26,18	2 568	52,1
Należności pozostałe	5 657	45,78	152	3,1
Należności budżetowe	60	0,49	123	2,5
Należności z tytułu podatku dochodowego	-	-	-	-
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	763	6,18	387	7,9
Rozliczenia międzyokresowe	12	0,1	15	0,3
Krótkoterminowe aktywa finansowe	-	-	960	4,5
Aktywa finansowe wyceniane w wartości godziwej poprzez wynik finansowy	16 596	41,2	599	2,8
AKTYWA OGÓŁEM	40 275	100,0	21 333	100,0

	Stan na 31.12.2015	Struktura %	Stan na 31.12.2014	Struktura %
Kapitał własny	32 349	80,4	13 639	64,0
Kapitał akcyjny	32 400	100,2	10 800	79,2
Kapitał z aktualizacji wyceny	334	1,0	334	2,5
Kapitał zapasowy	2 505	7,7	1 816	13,3
Zysk (strata) z lat ubiegłych	-	-	-	-
Zysk (strata) netto	-2 890	-8,9	689	5,0
Zobowiązania długoterminowe	4 246	10,5	3 699	17,3
Kredyty bankowe	1 710	40,3	1 942	52,5
Zobowiązania z tytułu leasingu finansowego	374	8,8	346	9,4
Zobowiązania z tytułu dostaw i usług	-	-	-	-
Inne zobowiązania finansowe	207	4,9		
Zobowiązania pozostałe	504	11,9		
Rezerwa z tytułu podatku odroczonego	477	11,2	1 072	28,9
Rezerwy na inne zobowiązania	87	2,0	63	1,7
Rozliczenia międzyokresowe	887	20,9	276	7,5
Zobowiązania krótkoterminowe	3 680	9,1	3 995	18,7
Kredyty bankowe	1 141	31,0	1 804	45,2

Zobowiązania z tytułu leasingu finansowego	313	8,5	234	5,9
Zobowiązania factoringowe	118	3,2		
Zobowiązania z tytułu dostaw i usług	1 285	34,9	826	20,7
Zobowiązania pozostałe	275	7,5	771	19,3
Zobowiązanie budżetowe	387	10,5	316	7,9
Rezerwy na zobowiązania	10	0,3	10	0,2
Zobowiązania z tytułu podatku dochodowego	19	0,5		
Rozliczenia międzyokresowe	133	3,6	34	0,8
Zobowiązania dotyczące aktywów trwałych przeznaczonych do zbycia	-	-	-	-
ZOBOWIĄZANIA I REZERWY NA ZOBOWIĄZANIA OGÓŁEM	40 275	100,0	21 333	100,0

Skonsolidowany rachunek zysków i strat

	Stan na 31.12.2015	Stan na 31.12.2014
Działalność kontynuowana		
Przychody ze sprzedaży	18 627	15 652
Przychody ze sprzedaży produktów i usług	17 005	14 956
Przychody ze sprzedaży towarów i materiałów	1 622	696
Koszty działalności operacyjnej	17 153	14 651
Koszt wytworzenia sprzedanych produktów	12 539	11 343
Wartość sprzedanych towarów i materiałów	1 466	656
Koszt sprzedaży	933	707
Koszty zarządu	2 215	1 945
Zysk (strata) na sprzedaży	1 474	1 001
Pozostałe przychodu operacyjne	347	253
Pozostałe koszty operacyjne	276	78
Zysk (strata) na działalności operacyjnej	1 545	1 176
Przychody finansowe	8	78
Koszty finansowe	5 888	377
Zysk (strata) brutto	-4 208	877
Podatek dochodowy/odroczone	-1 318	188
Zysk (strata) netto za okres sprawozdawczy	-2 890	689
Działalność zaniechana		
Zysk (strata) netto z działalności zaniechanej		
Zysk (strata) netto za okres sprawozdawczy	-2 890	689
Średnia ważona liczba akcji zwykłych (w tys.)	11 569	10 800
Podstawowy/rozwodniony zysk (strata) netto za okres sprawozdawczy na 1 akcję	-0,25	0,06

Skonsolidowane sprawozdanie z całkowitych dochodów

	Stan na 31.12.2015	Stan na 31.12.2014
Zysk (strata) netto za okres sprawozdawczy	-2 890	689
Inne całkowite dochody		
Różnice kursowe z przeliczenia jednostek zagranicznych		
Skutki wyceny aktywów finansowych dostępnych do sprzedaży		
Rachunkowość zabezpieczeń		
Skutki aktualizacji majątku trwałego		

Zysk i strata aktuarialne		
Udział w całkowitych dochodach jednostek stowarzyszonych		
Podatek dochodowy dotyczący innych całkowitych dochodów		
Inne całkowite dochody (netto)		
Całkowite dochody ogółem	-2 890	689
Średnia ważona liczba akcji zwykłych (w tys.)	11 569	10 800
Podstawowy/rozwodniony zysk (strata) netto za okres sprawozdawczy na 1 akcję	-0,25	0,06

Skonsolidowane sprawozdanie z przepływów pieniężnych

	Stan na 31.12.2015	Stan na 31.12.2014
Przepływy środków pieniężnych z działalności operacyjnej		
Zysk (strata) brutto	-4 209	877
Korekty razem	6 316	-3 381
1. Zyski (straty) z tytułu różnic kursowych		
2. Amortyzacja	715	478
3. Odsetki i udziały w zyskach (dywidendy)	180	100
4. Zysk (strata) z działalności inwestycyjnej	653	-15
5. Zmiana stanu rezerw	-571	21
6. Zmiana stanu zapasów	177	334
7. Zmiana stanu należności	-680	-4 331
8. Zmiana stanu zobowiązań krótkoterminowych	245	-81
9. Zmiana stanu rozliczeń międzyokresowych	497	2
10. Inne korekty z działalności operacyjnej	5 100	111
Gotówka z działalności operacyjnej	2 107	-2 504
Podatek dochodowy zapłacony/zwrócony	-357	-188
Przepływy pieniężne netto z działalności operacyjnej	1 750	-2 692
Przepływy środków pieniężnych z działalności inwestycyjnej		
Wpływy	219	3 641
1. Zbycie wartości niematerialnych oraz rzeczowych aktywów trwałych	219	53
2. Zbycie inwestycji w nieruchomości oraz wartości niematerialne		
3. Z aktywów finansowych, w tym:	0	3 588
a) w jednostkach powiązanych		3 588
b) w jednostkach pozostałych		
4. Inne wpływy inwestycyjne		
Wydatki	936	6 859
1. Nabycie wartości niematerialnych oraz rzeczowych aktywów trwałych	321	3 264
2. Na aktywa finansowe, w tym:	228	3 595
a) w jednostkach powiązanych		3 595
b) w jednostkach pozostałych	228	
3. Inne wydatki inwestycyjne	390	
Przepływy pieniężne netto z działalności inwestycyjnej	-720	-3 217
Przepływy pieniężne netto z działalności finansowej		
Wpływy	930	6 974
1. Wpływy netto z emisji akcji i innych instrum. kap. oraz dopłat do kapitału		3 630
2. Kredyty i pożyczki	118	3 344
3. Inne wpływy finansowe	812	
Wydatki	1 584	884

1. Spłaty kredytów i pożyczek	895	546
2. Płatności zobowiązań z tytułu leasingu finansowego	323	238
3. Odsetki	180	100
4. Inne wydatki finansowe	186	
Przepływy pieniężne netto z działalności finansowej	-654	6 090
Przepływy pieniężne netto razem	376	181
Bilansowa zmiana środków pieniężnych	376	181
Środki pieniężne na początek okresu	387	206
Środki pieniężne na koniec okresu	763	387

Skonsolidowane sprawozdanie ze zmian w kapitale własnym

	Stan na 31.12.2015	Stan na 31.12.2014
I. Kapitał własny (BO)	13 639	9 350
- korekty błędów podstawowych		
I.a. Kapitał (fundusz własny) na początek okresu (BO), po korektach	13 659	9 350
1. Kapitał (fundusz) podstawowy na początek okresu	10 800	7 200
1.1. Zmiany kapitału (funduszu) podstawowego	21 600	
a) zwiększenie	21 600	3 600
- emisji akcji	21 600	3 600
b) zmniejszenie		
1.2. Kapitał (fundusz) podstawowy na koniec okresu	32 400	10 800
2. Należne wpłaty na kapitał podstawowy na początek okresu		
2.2. Należne wpłaty na kapitał podstawowy na koniec okresu		
3. Udziały (akcje) własne na początek okresu		
a) zwiększenie		
b) zmniejszenie		
3.1. Udziały (akcje) własne na koniec okresu		
4. Kapitał (fundusz) zapasowy na początek okresu	1 816	914
4.1. Zmiany kapitału (funduszu) zapasowego	689	902
a) zwiększenie (z tytułu)	689	902
- z podziału zysku	689	902
b) zmniejszenie		
4.2. Stan kapitału (funduszu) zapasowego na koniec okresu	2 505	1 816
5. kapitał (fundusz) z aktualizacji wyceny na początek okresu	334	334
5.1. Zmiany kapitału (funduszu) z aktualizacji wyceny		
a) zwiększenie		
b) zmniejszenia		
5.2. Kapitał (fundusz) z aktualizacji wyceny na koniec okresu	334	334
6. Pozostałe kapitały (fundusze) rezerwowe na początek okresu		
6.1. Pozostałe kapitały (fundusze) rezerwowe na koniec okresu		
7. Różnice kursowe z przeliczenia		
8. Zysk (strata) z lat ubiegłych na początek okresu	689	902
8.1. Zysk (strata) z lat ubiegłych na początek okresu	689	902
-korekty błędów podstawowych		
8.2. Zysk (strata) z lat ubiegłych na początek okresu, po korektach	689	902
a) zwiększenie		
b) zmniejszenie (z tytułu)	689	902
- na kapitał zapasowy	689	902
8.3. Zysk (strata) z lat ubiegłych na koniec okresu	0	0
9. Wynik netto okresu	-3 890	689
II. Kapitał własny razem	32 349	13 639

C. POZOSTAŁE INFORMACJE

1. Wskazanie postępowań toczących się przed sądem, organem właściwym dla postępowania arbitrażowego lub organem administracji publicznej

Przeciwko Spółce nie toczą się postępowania sądowe.

2. Informacje o zawartych umowach znaczących dla działalności emitenta, w tym znanych emitentowi umowach zawartych pomiędzy akcjonariuszami (wspólnikami), umowach ubezpieczenia, współpracy lub kooperacji

2.1. Umowa o dofinansowanie ze środków unijnych

W 2015 r. Spółka CSY S.A. nie zawarła nowych umów o dofinansowanie ze środków Unii Europejskiej.

W raportowanym roku do Spółki wpłynęły dotacje z umów zawartych w poprzednich latach w następujących kwotach:

- **530 670** zł tytułem umowy o dofinansowanie ze środków Unii Europejskiej zakupu 5 nowych maszyn produkcyjnych. Umowa ta została zawarta w dniu 7 lutego 2014 r. pomiędzy Emitentem a Warmińsko-Mazurską Agencją Rozwoju Regionalnego S.A. w Olsztynie, a jej przedmiotem było dofinansowanie projektu „Podniesienie konkurencyjności CSY S.A. poprzez rozszerzenie oferty i poprawę jakości produktów” ze środków Europejskiego Funduszu Rozwoju Regionalnego oraz budżetu państwa w ramach Programu Operacyjnego Województwa Warmińsko-Mazurskiego w ramach osi priorytetowej 1 „Przedsiębiorczość”, działania 1.1 „Wzrost konkurencyjności przedsiębiorstw” oraz poddziałania 1.1.9 „Inne inwestycje w przedsiębiorstwa”. Umowna wartość netto projektu opiewała na kwotę 1 330 000 zł (w tym dofinansowanie w maksymalnej kwocie 530 670 zł). Całkowita wartość brutto projektu ostatecznie wyniosła 1 754 105,40 zł. Realizacja projektu miała na celu rozbudowę parku maszynowego Emitenta o dwie tokarki sterowane numerycznie z wyposażeniem dodatkowym, urządzenie do dogładzania, przecinarkę taśmową oraz centrum frezerskie CNC z wyposażeniem.

- **281 187,49** zł tytułem umowy o dofinansowanie ze środków Unii Europejskiej zakupu urządzenia do hartowania indukcyjnego. Umowa ta została zawarta w dniu 31 października 2013 r. pomiędzy Emitentem a Warmińsko-Mazurską Agencją Rozwoju Regionalnego S.A. w Olsztynie, a jej przedmiotem było dofinansowanie projektu „Wzrost konkurencyjności CSY S.A. poprzez wdrożenie nowej technologii hartowania indukcyjnego” w ramach Programu Operacyjnego Województwa Warmińsko-Mazurskiego w poddziałaniu 1.1.7 „Dotacje inwestycyjne dla mikroprzedsiębiorstw i sektora MŚP w zakresie innowacji i nowych technologii”. Przedmiotem realizowanego projektu był ultra innowacyjny piec do hartowania indukcyjnego. Całkowita wartość brutto projektu wyniosła 768 750 zł.

2.2. Polisa ubezpieczeniowa

Polisa ubezpieczenia mienia i sprzętu elektronicznego oraz polisa ubezpieczenia odpowiedzialności cywilnej z dnia 30 marca 2016 r. wystawiona przez Towarzystwo Ubezpieczeń WARTA SA. łączna suma ubezpieczenia wynosi 5.074.403 zł. Okres obowiązywania przedmiotowej umowy ubezpieczenia, został ustalony od 1 kwietnia 2016 roku do 31 marca 2017 roku.

3. Informacja o kredytach, pożyczkach, otrzymanych poręczeniach i gwarancjach

Dnia 31.03.2014 roku został podpisany aneks do umowy kredytowej z dnia 22 lutego 2008 roku pomiędzy Spółką a Bankiem Millennium. Wyżej wymieniona umowa dotyczyła kredytu w rachunku bieżącym do kwoty 500 tys. zł. Termin zwrotu kredytu ustalono na dzień 24 kwietnia 2015 roku, jako zabezpieczenie kredytu ustalono zastaw rejestrowy na rzeczy ruchomej.

Dnia 31.07.2014 roku został podpisany aneks do umowy kredytowej z dnia 02.08.2013 roku pomiędzy Spółką a bankiem Pekao S.A. Umowa dotyczyła kredytu w rachunku bieżącym do kwoty 500 tys. zł. Termin zwrotu kredytu ustalono na 31.07.2015 roku. Jako zabezpieczenie kredytu ustalono zastaw rejestrowy na rzeczy ruchomej.

Dnia 25 czerwca 2015 roku podpisano umowę kredytową z bankiem BGŻ na kwotę 638 tys. zł. Termin spłaty ustalono na grudzień 2023 roku. Kredyt przeznaczono na zakup niezabudowanej nieruchomości gruntowej. Jako zabezpieczenie ustalono hipotekę w formie aktu notarialnego na nieruchomości gruntowej.

W dniu 29 maja 2015 roku podpisano umowę kredytową z bankiem Raiffeisen na kwotę 200 tys. zł. Kredyt przeznaczono na prowadzenie działalności bieżącej. Jako zabezpieczenie ustanowiono pełnomocnictwo do rachunku.

4. Informacje o udzielonych pożyczkach, z uwzględnieniem terminów ich wymagalności, a także udzielonych poręczeniach i gwarancjach, ze szczególnym uwzględnieniem pożyczek, poręczeń i gwarancji udzielonych jednostkom powiązanych emitenta

Ww. zdarzenia nie wystąpiły w CSY S.A. w 2015 roku jak i do dnia sporządzenia sprawozdania.

5. W przypadku emisji papierów wartościowych w okresie objętym raportem – opis wykorzystania przez emitenta wpływów z emisji

W dniu 6 października 2015 roku Nadzwyczajne Walne Zgromadzenie Akcjonariuszy podjęło uchwałę nr 4 w sprawie emisji 21.600.000 warrantów subskrypcyjnych uprawniających do objęcia akcji serii D z wyłączeniem prawa poboru dotychczasowych akcjonariuszy oraz uchwałę nr 5 w sprawie warunkowego podwyższenia kapitału zakładowego o kwotę 21.600.000 złotych poprzez emisję nie więcej niż 21.600.000 akcji serii D o wartości nominalnej 1,00 złotych z wyłączeniem prawa poboru dotychczasowych akcjonariuszy. W dniu 7 grudnia 2015 roku właściwy Sąd Rejestrowy dokonał rejestracji warunkowego podwyższenia kapitału zakładowego o kwotę nie wyższą niż 21.600.000 złotych. W dniu 18 grudnia 2015 roku CSY S.A. zawarła ze spółką Zastal S.A. z siedzibą w Zielonej Górze umowę nabycia 21.600. 000 akcji zwykłych na okaziciela serii D CSY S.A. o wartości nominalnej 1,00 złotych za każdą akcję. Akcje serii D zostały objęte przez Zastal S.A. w wykonaniu praw wynikających z wydanych w dniu 17 grudnia 2015 roku warrantów subskrypcyjnych CSY S.A. Akcje serii D zostały w pełni opłacone i w związku z tym nastąpiła zmiana wysokości kapitału zakładowego CSY S.A. Kapitał zakładowy dzieli się na 32.400.000 akcji zwykłych na okaziciela o wartości nominalnej 1,00 złotych każda akcja.

W dniu 14 kwietnia 2016 roku Sąd Rejonowy w Olsztynie VIII Wydział Gospodarczy KRS dokonał wpisu (aktualizacji) w Krajowym Rejestrze Sądowym 21.600.000 akcji na okaziciela serii D (KRS dział 1 rubryka 9 – Emisje akcji) oraz aktualnej wysokości kapitału zakładowego. Kapitał zakładowy Emitenta wynosi aktualnie 32.400.000 złotych. Spółka poinformowała o tym raportem bieżącym EBI nr 5/2016 w dniu 20.04.2016 roku.”

6. Objaśnienie różnic pomiędzy wynikami finansowymi wykazanymi w raporcie rocznym a wcześniej publikowanymi prognozami wyników na dany rok

Spółka nie publikowała prognoz wyniku na rok 2015.

7. Ocena, wraz z jej uzasadnieniem, dotycząca zarządzania zasobami finansowymi, ze szczególnym uwzględnieniem zdolności wywiązywania się z zaciągniętych zobowiązań oraz określenie ewentualnych zagrożeń i działań, jakie emitent podjął lub zamierza podjąć w celu przeciwdziałania tym zagrożeniom

Decyzje o zawarciu transakcji podejmowane są zawsze przez najwyższe kierownictwo Spółki. Decyzje te są poprzedzane zapoznaniem się ze wszelkimi dostępnymi prognozami oraz dokładną analizą sytuacji gospodarczej.

CSY S.A. stara się regulować wszystkie zobowiązania na bieżąco.

8. Ocena czynników i nietypowych zdarzeń mających wpływ na wynik z działalności za rok obrotowy, z określeniem stopnia wpływu tych czynników lub nietypowych zdarzeń na osiągnięty wynik

W roku 2015 nie wystąpiły czynniki i nietypowe zdarzenia mające wpływ na wynik finansowy.

9. Charakterystyka zewnętrznych i wewnętrznych czynników istotnych dla rozwoju przedsiębiorstwa emitenta oraz opis perspektyw rozwoju działalności emitenta co najmniej do końca roku obrotowego następującego po roku obrotowym, za który sporządzono sprawozdanie finansowe zamieszczone w raporcie rocznym, z uwzględnieniem elementów strategii rynkowej przez niego wypracowanej

❖ Czynniki zewnętrzne:

- systematyczne zwiększanie asortymentu w celu dostosowania oferty do wymagań klientów i potrzeb rynku. Spółka prowadzi ciągły monitoring rynku i poprzez działania marketingowe dąży do poprawy swojej pozycji konkurencyjnej oferując wyroby o bardzo dobrej jakości i atrakcyjnej cenie,
- import konkurencyjnych wyrobów szczególnie z Azji stanowi duże zagrożenie i ma istotny wpływ dla rozwoju przedsiębiorstwa. Spółka stara się systematycznie obniżać koszty i skracać czas realizacji zamówień, by nie utracić udziałów w rynku,
- kurs walutowy. Wobec znaczącego udziału eksportu w sprzedaży kurs walutowy ma znaczący wpływ na osiągnięte wyniki finansowe. Umacnianie się złotego pogarsza atrakcyjność cenową w porównaniu do wyrobów importowanych i równocześnie wiąże się ze spadkiem konkurencyjności wyrobów sprzedawanych na eksport,
- światowy wzrost cen surowców używanych do produkcji stali przełożyć się może na podwyżki cen kupowanych przez Spółkę materiałów podstawowych do produkcji. Spółka stara się zdywersyfikować źródła zaopatrzenia, aby zapobiec ryzyku nagłego wzrostu cen materiałów.

❖ Czynniki wewnętrzne:

- optymalizacja procesów logistycznych związana z redukcją kosztów,
- centralizacja produkcji danego asortymentu w dedykowanych grupach maszyn obróbczych w celu redukcji kosztów wytwarzania,
- utrzymanie poprawnej rotacji zapasów tak aby nie generować zbędnych kosztów na finansowanie stanów magazynowych i jednocześnie zapewnić większą dostępność wyrobów dla klientów.

10. Wszelkie umowy zawarte między emitentem a osobami zarządzającymi, przewidujące rekompensatę w przypadku ich rezygnacji lub zwolnienia z zajmowanego stanowiska bez ważnej przyczyny lub gdy ich odwołanie lub zwolnienie następuje z powodu połączenia emitenta przez przejęcie

W Spółce nie występują ww. umowy.

11. Opis istotnych czynników ryzyka i zagrożeń, z określeniem w jakim stopniu emitent jest na nie narażony

Ryzyko uzależnienia od głównego odbiorcy

Ryzykiem typowym dla firm działających w sektorze MŚP jest uzależnienie sprzedaży od jednego odbiorcy. CSY S.A. nie widzi jednak na dzień dzisiejszy zagrożenia związanego z uzależnieniem od jednego odbiorcy. Obrót z największym kontrahentem wg danych za rok 2015 r. stanowił około 24% przychodów ogółem, a pozostałe 76% przychodów generowane jest przez ponad 25 innych klientów. CSY S.A. posiada rozproszoną bazę klientów i potencjalnych klientów. Nie ma ryzyka uzależnienia od jednego z nich. W celu zapobiegnięcia powstania ewentualnego ryzyka CSY S.A. podejmuje odpowiednie działania zapobiegawcze.

Ryzyko uzależnienia od jednego dostawcy

CSY S.A. prowadzi działalność w oparciu o surowce i materiały dostarczane przez podmioty zewnętrzne. W związku z tym istnieje ryzyko uzależnienia od jednego dostawcy. Na obecną chwilę Spółka nie widzi bezpośredniego zagrożenia związanego z uzależnieniem od jednego dostawcy materiałów i środków do produkcji swoich wyrobów. Najbardziej strategiczny dla Spółki materiał to stal. Spółka wypracowała stałe kontakty handlowe z kilkoma dostawcami tego surowca, dlatego też ryzyko utraty źródła podstawowego materiału niezbędnego w procesie produkcji jest minimalne.

Ryzyko konkurencji

Pomimo, że Spółka nie posiada przewagi konkurencyjnej w swojej dziedzinie jego atutami są wieloletnie doświadczenie, wypracowane technologie pozwalające produkować wyroby o wysokiej jakości wykonania, wysoko wykwalifikowana kadra, wypracowane przez wiele lat zaufanie klientów. Emitent działa jednak w otoczeniu rynkowym, na którym funkcjonują podmioty oferujące podobne produkty. Istnieje ryzyko, iż konkurencja mająca trudności ze zbytem własnych produktów o niższej jakości będzie konkurowała na poziomie cen sprzedaży. W celu ograniczenia tego ryzyka CSY S.A. utrzymuje kontakty ze sprawdzonymi i stałymi odbiorcami, którzy przekonani są do jakości oferowanych produktów popartej posiadanymi atestami i certyfikatami jakości. Zdaniem Spółki istnieje niewielkie ryzyko konkurencji, zwłaszcza w skali regionu.

Ryzyko związane z rozwojem i wdrażaniem nowych produktów oraz zmian technologicznych

Przebiegający w sposób dynamiczny rozwój małych przedsiębiorstw, do których zaliczyć należy CSY S.A. oraz zachodzące w jego otoczeniu zmiany wymuszają konieczność przeprowadzenia inwestycji w nowe produkty dopasowane do bieżących zapotrzebowań obowiązujących w tym segmencie rynku. Istnieje ryzyko, że decyzje dotyczące nowych produktów zostaną podjęte w oparciu o błędne przesłanki i Spółka nie osiągnie zakładanej stopy zwrotu na tym produkcie. W celu uniknięcia tego ryzyka Spółka dokonywała gruntownego rozpoznania rynku przed podjęciem decyzji o rozszerzeniu gamy produktów, a poprzez elastyczną politykę dopasowaną do aktualnych zapotrzebowań rynkowych starała się uniknąć tego ryzyka.

Spółka stara się śledzić aktualne tendencje rynkowe i być na bieżąco z nowymi technologiami, mając świadomość, że jest to czynnikiem kluczowym w dążeniu do uzyskania przewagi wśród konkurencji. Dlatego też uczestniczymy w ważnych dla branży targach, konferencjach i wystawach oraz inwestujemy w nowe technologie.

Ryzyko utraty kluczowych pracowników

W związku z dużym bezrobociem w województwie warmińsko-mazurskim ryzyko utraty pracowników jest niewielkie. Nie oznacza to jednak braku dbałości o utrzymanie kluczowej dla Spółki kadry pracowniczej (odpowiedni system motywacyjny). Z uwagi na wzrastające zapotrzebowanie na wykwalifikowanych pracowników technicznych istnieje ryzyko, iż dotychczasowi pracownicy zostaną przejęci przez podmioty konkurencyjne. W celu zatrzymania istotnych dla przedsiębiorstwa pracowników konieczne może się okazać podniesienie poziomu wynagrodzeń. W wypadku rozwoju skali działalności problemem może być także pozyskanie nowych pracowników.

W celu wyeliminowania tego ryzyka Emitent opracuje zasady motywacji płacowej dla pracowników zakładające uzależnienie wysokości wynagrodzenia od efektów ekonomicznych ich pracy, a jednocześnie motywujące do dalszej pracy na rzecz Spółki. Ponadto Spółka jest w stałym kontakcie z Urzędem Pracy w Łławie.

Ryzyko wyceny akcji spółek notowanych wycenianych w wartości godziwej przez wynik

Przyjmując założenie że instrumenty finansowe jakimi są akcje notowane na zorganizowanych rynkach cechuje duża zmienność cen, należy uwzględnić potencjalny wpływ tej zmienności na osiąganie wyniku finansowego Spółki. Do prezentacji poniższego wpływu przyjęto, iż odchylenie pojedynczych cen mieści się w przedziale plus (odchylenie górne) i minus (odchylenie dolne) dziesięć procent od wartości średniej, obliczanej jako prosta średnia arytmetyczna notowań bazująca na cenach zamknięcia każdej sesji.

Analiza wrażliwości wskazuje, iż zmiana wartości godziwej posiadanych papierów wartościowych notowanych na rynku NewConnect o 10% miałyby 18% wpływ na osiągnięty wynik netto Spółki.

Ryzyka i zasady zarządzania ryzykiem finansowym zostały opisane w sprawozdaniu Finansowym Spółki za rok 2015.

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

Spółka nie posiada istotnych pozycji pozabilansowych.

13. Informacje o znaczących zdarzeniach, jakie nastąpiły po dniu bilansowym, a nieuwzględnionych w sprawozdaniu finansowym za bieżący okres

Dnia 29 lutego 2016 roku Spółka CSY S.A. przeznaczyła wolne środki pieniężne w kwocie 4 866 tys. zł. (uregulowanie pozostałej należności przez kontrahenta) na inwestycje na instrumenty dłużne (obligacje).

Dnia 21 marca 2016 roku Zarząd Spółki podpisał ze spółką Azimuth z siedzibą w Avignon (Francja) list intencyjny w sprawie nabycia 100% akcji spółki Mecanique Deville z siedzibą w Aurec sur Loire. Wartość przedmiotu transakcji została ustalona przez strony na kwotę 25.561.800,00 zł (słownie: dwadzieścia pięć milionów pięćset sześćdziesiąt jeden tysięcy osiemset złotych) - według kursu NBP z dnia podpisania w/w listu intencyjnego. Ponadto Zarząd Spółki CSY SA i spółka Azimuth uzgodniły, iż zawarcie transakcji oraz jej rozliczenie nastąpi do dnia 30.04.2016 roku. Proces integracji biznesowej pomiędzy Mecanique Deville a CSY S.A. oraz jej harmonogram będzie ustalony przez strony w odrębnym porozumieniu.

Dnia 25 kwietnia 2016 roku podpisano aneks, w którym przesunięto zawarcie transakcji oraz jej rozliczenie na dzień 10 maja 2016 roku.

Dnia 26.04.2016 roku Nadzwyczajne Walne Zgromadzenie Akcjonariuszy CSY S.A. podjęło uchwałę nr 4 w sprawie podwyższenia kapitału zakładowego spółki o kwotę 8.000.000,00 złotych poprzez emisję

8.000.000,00 akcji serii E, o wartości nominalnej 1,00 złoty każda akcja, z wyłączeniem prawa poboru dotychczasowych akcjonariuszy.

Uchwałą nr 6 NWZA odwołało ze składu Rady Nadzorczej CSY S.A. Pana Mirosława Myrnę.

Uchwałą nr 7 NWZA Spółki w tym samym dniu powołało do Rady Nadzorczej Spółki Panią Anetę Niedziela.

14. Informacje o zawarciu przez emitenta lub jednostkę od niego zależną jednej lub wielu transakcji z podmiotami powiązanymi, jeżeli pojedynczo lub łącznie są one istotne i zostały zawarte na innych warunkach niż rynkowe z wyjątkiem transakcji zawieranych przez emitenta będącego funduszem z podmiotem powiązaniem wraz ze wskazaniem ich wartości

Ww. transakcje nie miały miejsca w 2015 roku.

15. Informacje o udzieleniu przez emitenta lub przez jednostkę od niego zależną poręczeń kredytów lub udzieleniu gwarancji – łącznie jednemu podmiotowi lub jednostce zależnej od tego podmiotu, jeżeli łączna wartość istniejących poręczeń lub gwarancji stanowi równowartość co najmniej 10% kapitałów własnych emitenta

Nie udzielono poręczeń i gwarancji.

16. Inne informacje, które zdaniem emitenta są istotne dla oceny jego sytuacji kadrowej, majątkowej, finansowej, wyniku finansowego i ich zmian oraz informacje, które są istotne dla oceny możliwości realizacji zobowiązań przez emitenta

Nie występują.

17. Wskazanie czynników, które w ocenie emitenta będą miały wpływ na osiągnięte przez niego wyniki w perspektywie co najmniej kolejnego kwartału

Decydującym czynnikiem mającym wpływ na osiągnięte wyniki finansowe Spółki w pierwszym kwartale 2016 roku będzie miała wartość wpływów z sprzedaży związana wielkością otrzymanych zamówień oraz stopień korzystania z usług outsourcingu. Dodatkowym czynnikiem będzie efekt realizacji projektu inwestycyjnego z grupą Azimuth.

18. Informacja dotycząca środowiska naturalnego.

Spółka posiada stosowne decyzje środowiskowe normujące maksymalne wytwarzanie odpadów i zanieczyszczeń. Spółka na bieżąco reguluje opłaty za użytkowanie środowiska. Ze względu na specyfikę produkcji – emisje substancji szkodliwych są nieznaczne.

Spółka realizuje obowiązek związany z utylizacją odpadów poprzez przekazywanie ich wyspecjalizowanym podmiotom posiadającym stosowne uprawnienia.

Prowadząc działalność Spółka podejmuje najwyższe starania, aby przestrzegać w pełni wymogów wynikających z przepisów regulujących korzystanie z gruntów i zapewniających ochronę środowiska naturalnego.

19. Informacja o dacie zawarcia przez emitenta umowy, z podmiotem uprawnionym do badania sprawozdań finansowych, o dokonanie badania lub przeglądu sprawozdania finansowego lub skonsolidowanego sprawozdania finansowego oraz określenie, na jaki okres została ona zawarta, oraz wynagrodzeniu podmiotu uprawnionego do badania sprawozdań finansowych.

Umowa na badanie i ocenę sprawozdania finansowego jednostkowego oraz skonsolidowanego wraz ze sporządzeniem opinii uzupełnionej o raport z badania w języku polskim została zawarta w dniu 18.12.2015 roku ze spółką ECA Seredyński i Wspólnicy Sp. z o.o. Sp. k. z siedzibą w Krakowie (wpis na listę Krajowej Rady Biegłych Rewidentów pod nr 3115).

Wynagrodzenie podmiotu uprawnionego do badania sprawozdania finansowego jednostkowego oraz skonsolidowanego dotyczących roku obrotowego 2015 wyniosło 11.000,00 złotych netto.

Zarząd CSY S.A.

Prezes Zarządu

Wiceprezes Zarządu

Grzegorz Wrona

Mariusz Matusik

28 kwietnia 2016 r.