

SPRAWOZDANIE ZARZĄDU Z DZIAŁALNOŚCI

Za rok 2012



CSY S.A.

Iława, 23 kwietnia 2013

SPIS TREŚCI:

A. OPIS SPÓŁKI	3
1. STAN PRAWNY.....	3
2. PRZEDMIOT DZIAŁALNOŚCI	3
3. DANE DOTYCZĄCE JEDNOSTEK ZALEŻNYCH	4
4. KAPITAŁ ZAKŁADOWY I STRUKTURA WŁASNOŚCI.....	4
5. SKŁAD I WYNAGRODZENIE ZARZĄDU I RADY NADZORCZEJ	5
6. SYTUACJA KADROWA	5
7. PŁACE W SPÓŁCE	6
8. SYSTEM ZARZĄDZANIA JAKOŚCIĄ	6
9. TRANSAKCJE Z PODMIOTAMI POWIĄZANYMI	7
10. CHARAKTERYSTYKA GŁÓWNYCH RYNKÓW ZBYTU.....	7
11. ŹRÓDŁA ZAOPATRZENIA	8
12. INWESTYCJE	8
12.1. NAKŁADY INWESTYCYJNE	8
12.2. INWESTYCJE KAPITAŁOWE	8
B. SYTUACJA EKONOMICZNO - FINANSOWA	8
1. WIELKOŚĆ I STRUKTURA SPRZEDAŻY PODSTAWOWYCH GRUP WYROBÓW	8
2. CELE MARKETINGOWE I ZARZĄDCZE.....	9
3. KOSZTY W UKŁADZIE RODZAJOWYM	10
4. WYNIK FINANSOWY.....	10
5. STRUKTURA MAJĄTKOWA.....	11
6. ANALIZA WSKAŹNIKOWA	13
C. POZOSTAŁE INFORMACJE	14
1. WSKAZANIE POSTĘPOWAŃ TOCZĄCYCH SIĘ PRZED SĄDEM, ORGANEM WŁAŚCIWYM DLA POSTĘPOWANIA ARBITRAŻOWEGO LUB ORGANEM ADMINISTRACJI PUBLICZNEJ	14
2. INFORMACJE O ZAWARTYCH UMOWACH ZNACZĄCYCH DLA DZIAŁALNOŚCI EMITENTA, W TYM ZNANYCH EMITENTOWI UMOWACH ZAWARTYCH POMIĘDZY AKCJONARIUSZAMI (WSPÓLNIKAMI), UMOWACH UBEZPIECZENIA, WSPÓŁPRACY LUB KOOPERACJI	14
2.1. UMOWA O DOFINANSOWANIE ZE ŚRODKÓW UNIJNYCH.....	14
2.2. POLISA UBEZPIECZENIOWA.....	14
3. INFORMACJA O KREDYTACH, POŻYCZKACH, OTRZYMANÝCH PORĘCZENIACH I GWARANCJACH	14
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	14
5. W PRZYPADKU EMISJI PAPIERÓW WARTOŚCIOWYCH W OKRESIE OBJĘTYM RAPORTEM – OPIS WYKORZYSTANIA PRZEZ EMITENTA WPŁYWÓW Z EMISJI.....	15
6. OBJAŚNIENIE RÓŻNIC POMIĘDZY WYNIKAMI FINANSOWYMI WYKAZANYMI W RAPORCIE ROCZNYM A WCZEŚNIEJ PUBLIKOWANYMI PROGNOZAMI WYNIKÓW NA DANY ROK.....	15
7. OCENA, WRAZ Z JEJ UZASADNIENIEM, DOTYCZĄCĄ ZARZĄDZANIA ZASOBAMI FINANSOWYMI, ZE SZCZEGÓLNYM UWZGLĘDNIENIEM ZDOLNOŚCI WYWIĄZYWANIA SIĘ Z ZACIĄGNIĘTYCH ZOBOWIĄZAŃ ORAZ OKREŚLENIE EWENTUALNYCH ZAGROZEŃ I DZIAŁAŃ, JAKIE EMITENT PODJĄŁ LUB ZAMIERZA PODJĄĆ W CELU PRZECIWDZIAŁANIA TYM ZAGROŻENIOM	15

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	15
9. CHARAKTERYSTYKA ZEWNĘTRZNYCH I WEWNĘTRZNYCH CZYNNIKÓW ISTOTNYCH DLA ROZWOJU PRZEDSIĘBIORSTWA EMITENTA ORAZ OPIS PERSPEKTYW ROZWOJU DZIAŁALNOŚCI EMITENTA CO NAJMNIJ 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.....	15
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.....	16
11. OPIS ISTOTNYCH CZYNNIKÓW RYZYKA I ZAGROŻEŃ, Z OKREŚLENIEM W JAKIM STOPNIU EMITENT JEST NA NIE NARAŻONY	16
12. OPIS ISTOTNYCH POZYCJI POZABILANSOWYCH W UJĘCIU PODMIOTOWYM, PRZEDMIOTOWYM I WARTOŚCIOWYM	17
13. INFORMACJE O ZNACZĄCYCH ZDARZENIACH, JAKIE NASTĄPIŁY PO DNIU BILANSOWYM, A NIEUWZGLĘDNIONYCH W SPRAWOZDANIU FINANSOWYM ZA BIEŻĄCY OKRES.....	17
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	17
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 NAJMNIJ 10% KAPITAŁÓW WŁASNYCH EMITENTA	18
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	18
17. WSKAZANIE CZYNNIKÓW, KTÓRE W OCENIE EMITENTA BĘDĄ MIAŁY WPŁYW NA OSIĄGNIĘTE PRZEZ NIEGO WYNIKI W PERSPEKTYWIE CO NAJMNIJ KOLEJNEGO KWARTAŁU.....	18

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 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).

3. Dane dotyczące jednostek zależnych

zależna nazwa jednostki	siedziba	Zakres działalności	Udział procentowy na dzień 31.12.2012	Wartość udziałów na dzień 31.12.2012
Polfinance S.A.	Poznań	finansowa działalność usługowa, gdzie indziej niesklasyfikowana, z wyłączeniem ubezpieczeń i funduszy emerytalnych	49,69	4 970 tys.

4. Kapitał zakładowy i struktura własności

Kapitał własny Spółki na dzień 31.12.2012 r. wynosił **8 448** tys. zł i tworzyły go:

- kapitał akcyjny – **7 200** tys. zł,
- kapitał zapasowy – **263** tys. zł,
- kapitał z aktualizacji wyceny – **334** tys. zł,
- wynik finansowy netto lat ubiegłych – strata **202** tys. zł,
- wynik finansowy netto roku obrotowego – zysk **853** tys. zł.

Kapitał założycielski Spółki wynosił **50 tys.** zł i składał się z 50 udziałów o wartości 1 tys. zł każdy. W dniu 30 czerwca 2004 roku nadzwyczajne zgromadzenie wspólników IZCS Sp. z o.o. podjęło decyzję o podwyższeniu kapitału zakładowego do **520 tys.** zł poprzez utworzenie 470 nowych udziałów po 1 tys. zł każdy, z czego 410 tys. zł wniesiono aportem w postaci półfabrykatów wyrobów, natomiast pozostałe 60 tys. zł jako wkład pieniężny. Wszystkie 520 wkładów objął jedyny wspólnik IZNS IŁAWA S.A.

Kolejne zmiany w kapitale zakładowym kształtowały się następująco:

- *9 grudnia 2005 r.* - podwyższenie kapitału zakładowego z kwoty 520 tys. zł do kwoty **1 200 tys.** zł poprzez utworzenie 680 nowych udziałów objętych i pokrytych gotówką przez IZNS IŁAWA S.A.,
- *27 czerwca 2007 r.* - podwyższenie kapitału zakładowego Spółki z kwoty 1.200 tys. zł do kwoty **1.600 tys.** zł w drodze ustanowienia 400 nowych udziałów o wartości nominalnej po 1 tys. zł każdy. Nowe udziały zostały objęte i pokryte wkładem pieniężnym przez IZNS IŁAWA S.A.,
- *27 września 2007 r.* - podwyższenie kapitału zakładowego Spółki z kwoty 1.600 tys. zł do kwoty **1.690 tys.** zł poprzez utworzenie 90 nowych udziałów o wartości nominalnej po 1 tys. zł każdy, które zostały objęte i pokryte wkładem pieniężnym przez IZNS IŁAWA S.A.,
- *7 kwietnia 2010 r.* - podniesienie kapitału zakładowego Spółki z kwoty 1.690 tys. zł do kwoty **1.859 tys.** zł poprzez utworzenie 169 nowych udziałów o wartości 1 tys. zł każdy, które objęło Powszechne Towarzystwo Inwestycyjne S.A. z siedzibą w Poznaniu pokrywając je wkładem pieniężnym,
- *9 lipca 2010 r.* - podwyższenie kapitału zakładowego Spółki z kwoty 1.859 tys. zł do kwoty **4.940 tys.** zł poprzez ustanowienie 3.081 nowych udziałów o wartości nominalnej po 1 tys. zł każdy, z których 310 przysługuje wspólnikowi Powszechne Towarzystwo Inwestycyjne S.A. z siedzibą w Poznaniu, natomiast pozostałe 2.711 udziałów zostało objętych przez IZNS IŁAWA S.A. Po podjęciu w dniu 31.08.2010 roku decyzji w sprawie zmiany prawnej formy prowadzenia działalności Spółki na spółkę akcyjną kapitał zakładowy wynosił 4.940 tys. zł i dzielił się na 4.940.000 akcji zwykłych na okaziciela serii A o wartości nominalnej 1,00 zł każda.
- *14 października 2010 r.* - podniesienie kapitału zakładowego Spółki z kwoty 4.940 tys. zł do kwoty **7.200 tys.** zł. Podwyższenie kapitału zakładowego zostało dokonane przez emisję 2.260 tys. akcji zwykłych na okaziciela serii B o wartości nominalnej 1,00 zł każda. Emisja akcji serii B została dokonana w drodze subskrypcji prywatnej.

Wg stanu na dzień 31.12.2012 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.

Skład akcjonariatu powyżej 5%

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)
Powszechnie Towarzystwo Inwestycyjne S.A. z siedzibą w Poznaniu	3.955.290	54,9
Mostostal Wrocław S.A. z siedzibą we Wrocławiu	1.350.140	18,7

5. Skład i wynagrodzenie Zarządu i Rady Nadzorczej

Zarząd

W skład Zarządu CSY S.A. na dzień 01.01.2012 r. wchodził Pan Grzegorz Wrona – Prezes Zarządu. W okresie objętym sprawozdaniem finansowym nie wystąpiły zmiany w składzie Zarządu.

Wynagrodzenie (wraz z nagrodami) w tys. zł	2012	2011
Grzegorz Wrona – Prezes Zarządu	215	186

Rada Nadzorcza

Na dzień 01.01.2012 r. skład Rady wyglądał następująco:

1. Pan Mariusz Matusik - Przewodniczący Rady
2. Pan Błażej Wasielewski - Sekretarz
3. Pan Andrzej Kloc
4. Pan Remigiusz Strzelczyk
5. Pan Krzysztof Skrzypski.

W okresie objętym sprawozdaniem finansowym nie wystąpiły zmiany w składzie Rady Nadzorczej. Wynagrodzenie Rady Nadzorczej w 2012 roku wyniosło 15 tys. zł.

6. Sytuacja kadrowa

Poziom średniorocznego zatrudnienia w 2012 r. w porównaniu z 2011 r. przedstawia poniższa tabela:

Wyszczególnienie	2012		2011		Odchylenie (liczba osób)
	Liczba osób	%	Liczba osób	%	
1. Pracownicy na stanowiskach robotniczych	70,2	77,3	70,9	76,8	0
a) pracownicy bezpośrednio produkcyjni	59,8	85,2	60,0	84,6	0
b) pracownicy pośrednio produkcyjni	10,4	14,8	10,9	15,4	0
2. Pracownicy na stanowiskach nierobotniczych	20,6	22,7	21,4	23,2	1
Razem	90,8	100,0	92,3	100,0	1

Struktura wykształcenia pracowników CSY S.A. na dzień 31.12.2012 r.

Wykształcenie	2012	
	liczba osób	%
Wyższe	15	16,1
Średnie	24	25,8
Zawodowe	48	51,7
Gimnazjalne	2	2,1
Podstawowe	4	4,3
Razem	93	100,0

Struktura wiekowa pracowników CSY S.A. na dzień 31.12.2012 r.

Wiek	2012	
	liczba osób	%
18 - 35	22	23,7
36 - 45	18	19,3
46 - 55	36	38,7
powyżej 55	17	18,3
Razem	93	100,0

7. Płace w Spółce

Poniższa tabela przedstawia kształtowanie się średniej płacy miesięcznej w 2012 roku w poszczególnych grupach pracowniczych w porównaniu z poziomem średniej płacy miesięcznej w 2011 roku (w zł):

Wyszczególnienie	2012	2011	Dynamika %
1. Robotnicy	2 021,92	2 012,97	0,4
2. Pracownicy na stanowiskach nierobotniczych	3 126,75	3 015,95	3,7
Średnia płaca ogółem	2 259,52	2 248,11	0,5

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 HU12/6541.
- data wydania: 08-08-2012
- data ważności: 07-08-2015.

9. Transakcje z podmiotami powiązаныmi

Obroty z podmiotami powiązаныmi kształtowały się w roku obrotowym od 1 stycznia do 31 grudnia 2012 roku następująco:

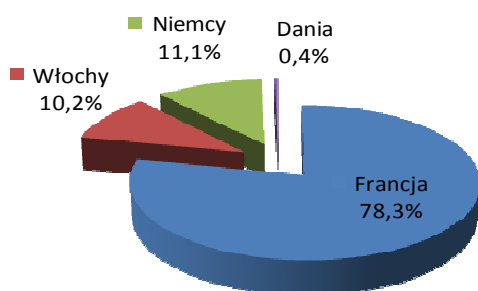
Wyszczególnienie	Przychody w tys. zł
POLFINANCE S.A.	0
PTI S.A.	0
TABLEO S.A.	1 307
RSY S.A.	201
COLEOS S.A.	550
Razem	2 058

10. Charakterystyka głównych rynków zbytu

Przychody ze sprzedaży wg określonych geograficznie rynków	2012	Struktura %	2011	Struktura %	Dynamika %
Kraj	11 649	80,9	9 162	75,1	+27,1
Dostawy wewnątrzunijne	2 744	19,1	3 045	24,9	-9,9
Razem	14 393	100,0	12 207	100,0	+17,9

Według danych przedstawionych w powyższej tabeli dynamika wzrostu sprzedaży ogółem w latach 2011 i 2012 ukształtowała się na poziomie prawie 18%. Najbardziej znaczący wpływ na zwiększenie przychodów ze sprzedaży krajowej (+27%) miał czołowy odbiorca z branży rolnej (wiodący producent maszyn rolniczych w kraju), którego obroty w 2012 w porównaniu z poprzednim rokiem zwiększyły się 2,5-krotnie. Założenia budżetu CSY S.A. na rok 2012 odnośnie sprzedaży dla rynku rolnego zostały zrealizowane w pełni zaledwie w ciągu 7 miesięcy. W segmencie dostaw wewnątrzunijnych Spółka odnotowała prawie 10% spadek sprzedaży, będący efektem zmniejszenia zamówień przez odbiorców z Francji wskutek ubiegłorocznego kryzysu.

Udział poszczególnych krajów UE w dostawach wewnątrzunijnych w 2012 roku



Wpływ dostaw do Francji na spadek przychodów ze sprzedaży dla klientów z krajów UE był istotny z uwagi na przeważający ich udział w dostawach wewnątrzunijnych (prawie 80%).

Jeżeli chodzi o współpracę zagraniczną wyroby CSY S.A. docierają do nw. krajów Unii Europejskiej:

- Francja (współpraca bezpośrednia oraz za pośrednictwem agenta handlowego – odbiorcami wyrobów są firmy produkujące maszyny budowlane, rolnicze i maszyny do robót drogowych),
- Niemcy (odbiorcami są producent pomp przemysłowych oraz dystrybutor części zamiennych do pojazdów użytkowych),
- Włochy (odbiorcą wyrobów CSY S.A. jest producent maszyn do robót ziemnych (linia Caterpillar)),
- Dania (producent maszyn rolniczych i przemysłowych).

Intensywne działania marketingowe podjęte w ubiegłym roku skierowane były w stronę większych i mniejszych dystrybutorów części do pojazdów użytkowych marek zachodnich. Spotkania z regularnymi odbiorcami i klientami potencjalnymi zaowocowały szerszą wiedzą o potrzebach rynku i przełożyły się na wzrost liczby pozycji asortymentowych w ofercie CSY S.A. Nasze części spotkały się z bardzo dobrym odbiorem ze strony użytkowników aut w Niemczech o czym świadczą regularne zamówienia z niemieckiej centrali jednego z dystrybutorów tych części. Chcąc wykorzystać szansę umocnienia pozycji CSY S.A. na rynku niemieckim we wrześniu ubiegłego roku wzięliśmy udział w targach Automechanika Frankfurt 2012, podczas których zainicjowaliśmy rozmowy z dwiema kolejnymi firmami z Niemiec. Naszym celem na rok 2013 jest nawiązanie współpracy również z firmami z Wysp Brytyjskich, Hiszpanii oraz Półwyspu Skandynawskiego.

11. Źródła zaopatrzenia

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

Dostawcą znaczącym tj. posiadającym obrót stanowiący ponad 10% obrotu łącznie za 2012 rok była firma FPG Sp. z o.o., Warszawa – dostawca stali jakościowych.

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

12. Inwestycje

12.1. Nakłady inwestycyjne

W 2012 r. wartość nakładów inwestycyjnych wyniosła 717 tys. zł, w tym 605 tys. zł z tytułu umów leasingu.

Główne nakłady inwestycyjne przeznaczone były na:

- a) grupa maszyn i urządzeń – 565 tys. zł
 - poziome centrum tokarskie – 508 tys. zł (leasing)
 - pozostałe 57 tys. zł (spawarka, filtr przejezdny, komputery, klimatyzator)
- b) grupa środków transportowych
 - samochód osobowy – 97 tys. zł (leasing)
 - wózek widłowy – 47 tys. zł
- c) grupa pozostałych środków trwałych – 8 tys. zł
 - przyrząd do pomiaru chropowatości.

12.2. Inwestycje kapitałowe

W roku 2012 Spółka nie realizowała nowych inwestycji kapitałowych.

B. SYTUACJA EKONOMICZNO - FINANSOWA

1. Wielkość i struktura sprzedaży podstawowych grup wyrobów

Przychody ze sprzedaży wyrobów i usług w 2012 roku wyniosły 14 393 tys. zł i były o 17,9% wyższe w stosunku do przychodów roku poprzedniego.

Podstawowe grupy sprzedawanych produktów przedstawiały się w 2012 roku następująco (tys. zł):

Lp	Składniki sprzedaży	2012 r.		2011 r.		Dynamika %
		Wartość	Struktura %	Wartość	Struktura %	
1.	Części zamienne	11 664	83,0	9 768	82,1	19,4
2.	Komponenty	507	3,6	965	7,9	-47,5
3.	Usługi podstawowe	1 257	9,0	1 124	9,5	11,8
4.	Usługi pozostałe	621	4,4	35	0,3	+1674,3
5.	Razem sprzedaż wyrobów i usług	14 049	97,6	11 892	97,4	+18,1
6.	Sprzedaż towarów i materiałów	344	2,4	315	2,6	+9,2
7.	Sprzedaż ogółem	14 393	100,0	12 207	100,0	+17,9
	z tego eksport	2 744	19,1	3 045	24,9	-9,9

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 starał się rozszerzyć obszar prowadzonej przez niego działalności handlowej. Rok 2012 działalności CSY S.A. zakończyła znaczącym wzrostem przychodów ze sprzedaży jak również wyższym wynikiem finansowym. W kolejnym roku przewidujemy utrzymanie się aktualnej tendencji na rynku a co za tym idzie dalszemu wzrostowi przychodów ze sprzedaży. 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.

3. Koszty w układzie rodzajowym

Strukturę kosztów na tle przychodów w roku 2012 w układzie rodzajowym przedstawia poniższa tabela (tys. zł).

KOSZTY W UKŁADZIE RODZAJOWYM	Wykonanie 2012 r.	Struktura %	Wykonanie 2011 r.	Struktura %	Dynamika %
1. PRZYCHODY ZE SPRZEDAŻY I ZRÓWNANE Z NIMI	14 700	100,0	12 325	100,0	+19,3
- przychody netto ze sprzedaży produktów	14 049	95,6	11 892	96,4	+18,1
- zmiana stanu produktów	142	1,0	11	0,1	+1190,9
- koszty wytworzenia produktów na potrzeby własne	165	1,1	107	0,9	+54,2
- przychody netto ze sprzedaży towarów i materiałów	344	2,3	315	2,6	+9,2
2. KOSZTY OPERACYJNE	13 509	100,0	12 128	100,0	+11,4
- wartość zakupu towarów i materiałów	260	1,9	189	1,6	+37,6
- amortyzacja	316	2,3	245	2,0	+28,9
- zużycie materiałów i energii	6 715	49,7	6 360	52,4	+5,6
- usługi obce	1 875	13,9	1 762	14,5	+6,4
- podatki i opłaty	1	0,0	9	0,2	-88,9
- wynagrodzenia	2 984	22,1	2 756	22,7	+8,3
- świadczenia na rzecz pracowników	731	5,4	654	5,3	+11,8
- pozostałe koszty	627	4,7	153	1,3	+309,8

4. Wynik finansowy

W poniżej zamieszczonej tabeli przedstawiono pozycje rachunku zysków i strat w ujęciu wynikowym za lata 2012 oraz 2011 (tys. zł).

Lp.	Wyszczególnienie	2012	2011	Dynamika %
1.	Marża brutto na sprzedaży produktów	3 424	2 115	+61,9
2.	Marża brutto na sprzed. towarów i materiałów	84	127	-33,8
3.	Koszty sprzedaży	528	432	+22,2
4.	Koszty ogólnego zarządu	1 790	1 613	+10,9
5.	Wynik na sprzedaży (1+2)-(3+4)	1 190	197	+504,1
6.	Wynik na pozostałej działalności operacyjnej	157	234	-32,9
7.	Wynik na działalności operacyjnej (5+6)	1 347	431	+212,5
8.	Wynik na działalności finansowej	-546	-125	-336,8
9.	Wynik na działalności gospodarczej (7+8)	801	306	+161,8
10.	Wynik brutto	801	306	+161,8
11.	Obowiązkowe obciążenie wyniku finansowego	-52	50	-
12.	Wynik netto	853	256	+233,2

Przychody z pozostałej działalności operacyjnej wyniosły 254 tys. zł, natomiast koszty z pozostałej działalności operacyjnej ukształtowały się na poziomie 97 tys. zł. Zysk na sprzedaży powiększony o

dodatni wynik na pozostałej działalności operacyjnej dał zysk na działalności operacyjnej Spółki na poziomie 1 347 tys. zł.

Na zysk z działalności operacyjnej w kwocie 157 tys. zł złożyły się:

Pozostałe przychody operacyjne, w tym:	tys. zł
- zysk ze zbycia niefinansowych aktywów trwałych	8
- dotacje	34
- inne przychody, w tym m.in.	212
uzysk złomu z likwidacji materiałów	158
spłata wierzytelności	20
Pozostałe koszty operacyjne, w tym:	tys. zł
- aktualizacja wartości aktywów niefinansowych	34
- koszty likwidacji wyrobów i materiałów	46
- inne koszty	17

W omawianym okresie przychody finansowe (z tytułu odsetek bankowych) wyniosły 0 zł co w porównaniu z wysokim poziomem kosztów finansowych 546 tys. zł (w tym głównie z tytułu aktualizacji wartości posiadanych akcji) pomniejszyło zysk na działalności gospodarczej o 546 tys. do kwoty 801 tys. zł.

Na stratę 546 tys. zł z działalności finansowej złożyły się:

Przychody finansowe, w tym:	tys. zł
- odsetki bankowe	0
- inne przychody	0
Koszty finansowe, w tym:	tys. zł
- koszty z tytułu odsetek	158
- aktualizacja wartości inwestycji	337
- inne koszty	52

Kwota wykazana w pozycji „aktualizacja wartości inwestycji” zawiera wycenę posiadanych akcji o kodzie KDPW (ISIN) PLRSYSA00014 na dzień bilansowy 31.12.2012 roku wg wartości godziwej ustalonej na rynku aktywnym NewConnect.

Kurs zamknięcia notowań giełdowych rynku NewConnect na dzień 31.12.2012 roku posiadanych akcji wyniósł 2,25 zł/ szt. łączna wartość wycenionych akcji na ten dzień wynosiła 405 tys. zł, a wpływ wyceny na wynik finansowy brutto to strata 337 tys., strata netto 273 tys. zł.

Na ostateczny wynik finansowy Spółki dodatnio wpłynęły obowiązkowe obciążenia z tytułu odroczonego podatku dochodowego w kwocie 129 tys. zł pomniejszone o 78 tys. podatku należnego. Wynik netto Spółki za okres 01.01 – 31.12.2012 r. wyniósł 853 tys. zł zysku i był wyższy od zysku roku ubiegłego o 233%.

Analizując wyniki 2012 roku w porównaniu do wyników roku poprzedniego Spółka osiągnęła wzrost wszystkich najważniejszych parametrów: przychodów ze sprzedaży (+18%), zysku brutto na sprzedaży (+57%), zysku na działalności operacyjnej (+212%) oraz zysku netto (+233%).

5. Struktura majątkowa

AKTYWA	Stan na 31.12.2012	Struktura %	Stan na 31.12.2011	Struktura %
Aktywa trwałe	8 550	63,3	8 046	64,7
Wartości niematerialne i prawne	0	0,0	0	0,0

Rzeczowe aktywa trwałe	3 323	38,9	3 004	37,3
Należności długoterminowe	0	0,0	0	0,0
Inwestycje długoterminowe (udziały i akcje)	4 970	58,1	4 971	61,8
Długoterm. rozliczenia międzyokresowe (aktywa z tytułu odroczonego podatku dochodowego)	257	3,0	71	0,9
Aktywa obrotowe	4 966	36,7	4 388	35,3
Zapasy	1 715	34,5	1 361	31,0
Należności krótkoterminowe, w tym:	2 767	55,8	2 238	51,0
Należności z tytułu dostaw i usług	2 734	98,8	2 154	96,2
Należności budżetowe	31	1,1	82	3,7
Należności z tyt. podatku dochodowego	0	0,0	0	0,0
Należności pozostałe	2	0,1	2	0,1
Inwestycje krótkoterminowe, w tym:	472	9,5	781	17,8
Krótkoterminowe aktywa finansowe	405	85,8	742	95,0
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	67	14,2	39	5,0
Krótkoterm. rozliczenia międzyokresowe	12	0,2	8	0,2
AKTYWA OGÓŁEM	13 516	100,0	12 434	100,0

PASYWA	Stan na 31.12.2012	Struktura %	Stan na 31.12.2011	Struktura %
Kapitał własny	8 448	62,5	7 596	61,1
Kapitał akcyjny	7 200	85,2	7 200	94,8
Kapitał z aktualizacji wyceny	334	4,0	334	4,4
Kapitał zapasowy	263	3,1	8	0,1
Zysk (strata) z lat ubiegłych	-202	-2,4	-202	-2,7
Zysk (strata) netto	853	10,1	256	3,4
Zobowiązania i rezerwy na zobowiązania	5 068	37,5	4 838	38,98
Rezerwy na zobowiązania	1 040	20,5	970	20,0
Rezerwa z tytułu podatku odroczonego	992	95,4	936	96,5
Rezerwy na inne zobowiązania	48	4,6	34	3,5
Zobowiązania długoterminowe	683	13,5	601	12,4
Kredyty bankowe	195	28,6	363	60,4
Zobowiązania z tytułu leasingu finansowego	488	71,4	238	39,6
Zobowiązania z tytułu dostaw i usług	0	0,0	0	0,0
Zobowiązania krótkoterminowe	2 968	58,6	2 857	59,1
Kredyty bankowe	967	32,6	1 034	36,2
Zobowiązania z tytułu leasingu finansowego	168	5,6	59	2,1
Zobowiązania z tytułu dostaw i usług	1 445	48,7	1 389	48,6
Zobowiązanie budżetowe	213	7,2	206	7,2
Zobowiązania pozostałe	175	5,9	169	5,9
Rozliczenia międzyokresowe	377	7,4	410	8,5
PASYWA OGÓŁEM	13 516	100,0	12 434	100,0

Rok 2012 zamknął się dla Spółki sumą aktywów 13 516 tys. zł, co oznacza wzrost o 8,7% w porównaniu z rokiem poprzednim. Nieznacznej zmianie uległa struktura majątku Spółki, w której udział aktywów trwałych zmalał z 64,7% do 63,3%. W strukturze aktywów trwałych największy udział miały inwestycje długoterminowe (akcje i udziały w innych podmiotach) zachowując ubiegłoroczny względem rzeczowych składników majątku stosunek 2:1. Analiza pozioma bilansu (pod kątem zmian majątku w czasie) wykazała dodatnią dynamikę zarówno majątku trwałego (przyrost na poziomie 6,3% w stosunku do ubiegłego roku) jak i majątku obrotowego (wzrost o 13,2%).

Nieznaczne zmiany obserwujemy również w pasywach. Udział kapitałów własnych wzrósł z 61,1% do 62,5%, natomiast zobowiązań długoterminowych z 4,8% do 5,1%. Spółka w badanym roku

sprawozdawczym zwiększyła zobowiązania z tytułu leasingu finansowego, co było wynikiem inwestycji w park maszynowy. Powyższe wskaźniki są gwarancją bezpieczeństwa finansowego Spółki, gdyż kapitały własne są kapitałami długoterminowymi, związanymi z firmą przez dłuższy czas, wobec tego istnieje mniejsze ryzyko ich nagłego odpływu.

Stopień pokrycia majątku trwałego Spółki przez kapitały własne wyniósł 98,8%, zatem kapitały własne związane z firmą przez dłuższy okres zostały przeznaczone na sfinansowanie potrzeb o charakterze stałym.

Analizując wyniki finansowe za poszczególne lata działalności CSY S.A. tj. lata 2004-2012 można stwierdzić, że ogólna sytuacja majątkowa Spółki systematycznie z roku na rok ulegała poprawie. W 2009 roku Spółka osiągnęła najwyższy w swej historii wynik finansowy. Po niezbyt dobrym roku 2010 (strata) Spółka – realizując podstawowy cel rozwojowy w kolejnych latach działalności tj. zwiększanie dynamiki produkcji, sprzedaży i zysku - zakończyła rok 2011 zyskiem 233 tys. zł, natomiast omawiany rok 2012 przyniósł ponad 3,5-krotnie wyższy zysk w wysokości 853 tys. zł.

6. Analiza wskaźnikowa

WSKAŹNIK		2012	2011	2010
RENTOWNOŚCI				
RENTOWNOŚĆ KAPITAŁÓW WŁASNYCH ROE	$\frac{\text{zysk netto}}{\text{stan kapitałów własnych}}$	10,63%	3,43%	-2,61%
RENTOWNOŚĆ MAJĄTKU ROA	$\frac{\text{zysk netto}}{\text{stan aktywów}}$	6,57%	2,08%	-1,59%
RENTOWNOŚĆ NETTO SPRZEDAŻY	$\frac{\text{zysk netto}}{\text{przychody ze sprzedaży}}$	5,93%	2,1%	-2,1%
RENTOWNOŚĆ BRUTTO SPRZEDAŻY	$\frac{\text{wynik na działalności gospodarczej}}{\text{przychody ze sprzedaży}}$	8,27%	1,61%	-0,3%
FINANSOWE				
PŁYNNOŚĆ BIEŻĄCA	$\frac{\text{aktywa obrotowe}}{\text{zobowiązania krótkoterminowe}}$	1,64	1,54	1,27
PŁYNNOŚĆ SZYBKA	$\frac{\text{aktywa obrotowe - zapasy}}{\text{zobowiązania krótkoterminowe}}$	1,10	1,06	0,82
POKRYCIE MAJĄTKU TRW. KAPIT. WŁASNYM	$\frac{\text{kapitał własny + rezerwy}}{\text{aktywa trwałe}}$	1,10	1,06	1,05
EFEKTYWNOŚCI				
ROTACJA MAJĄTKU OGÓŁEM	$\frac{\text{przychody ze sprzedaży}}{\text{aktywa}}$	1,06	0,98	0,76
SZYBKOŚĆ OBROTU ZAPASAMI	$\frac{\text{zapasy x 365 dni}}{\text{koszt sprzedanych produktów, towarów i materiałów}}$	52	54	64
SZYBKOŚĆ OBROTU NALEŻNOŚCI	$\frac{\text{należności z tyt. dostaw i usług x 365 dni}}{\text{przychody netto ze sprzedaży}}$	62	50	46
NALICZONE SPŁATY ZOBOWIĄZAŃ	$\frac{\text{zobowiązania z tyt. dostaw i usług x 365 dni}}{\text{koszt sprzedanych produktów, towarów i materiałów}}$	48	64	79
PRZYCHODY NA JEDNEGO ZATRUDNIONEGO	$\frac{\text{przychody ze sprzedaży}}{\text{średnie zatrudnienie}}$	159,90	132,3	108,2

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

Najbardziej istotnym działaniem Spółki podjętym w 2012 r. na polu działalności innowacyjnej było złożenie w Warmińsko-Mazurskiej Agencji Rozwoju Regionalnego S.A. w Olsztynie wniosku o dofinansowanie projektu „Wzrost konkurencyjności CSY S.A. poprzez wdrożenie nowej technologii hartowania indukcyjnego” ze środków Europejskiego Funduszu Rozwoju Regionalnego 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 wniosku o dofinansowanie jest ultra innowacyjny piec do hartowania indukcyjnego o wnioskowanej wartości netto 954 830,00 zł. Potrzeba realizacji projektu została podyktowana sygnałami płynącymi z rynku. W związku z zapotrzebowaniem użytkowników pojazdów i maszyn na produkty o coraz lepszej jakości i w konkurencyjnej cenie Spółka opracowała koncepcję projektu, który pozwoli poprawić jakość oferowanych wyrobów redukując jednocześnie koszty energii, co pozwoli zachować dotychczasowy poziom cen sprzedaży i zwiększy zdolność konkurencyjną. Za koniecznością zrealizowania inwestycji przemawia również potrzeba zwiększenia zdolności produkcyjnych, która wynika ze zgłaszanego popytu oraz planów strategicznych przedsiębiorstwa zakładających wejście na nowe rynki.

2.2. Polisa ubezpieczeniowa

Polisa ubezpieczenia mienia i sprzętu elektronicznego oraz polisa ubezpieczenia odpowiedzialności cywilnej z dnia 15 kwietnia 2013 r. wystawiona przez Towarzystwo Ubezpieczeń UNIQA SA. łączna suma ubezpieczenia wynosi 4.122 tys. zł. Okres obowiązywania przedmiotowej umowy ubezpieczenia, został ustalony od 1 kwietnia 2012 roku do 31 marca 2013 roku.

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

Dnia 10.02.2012 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 25 marca 2013 roku, jako zabezpieczenie kredytu ustalono zastaw rejestrowy na rzeczy ruchomej.

Dnia 04.09.2012 roku został podpisany aneks do umowy kredytowej z dnia 07.10.2010 roku pomiędzy Spółką a bankiem BGŻ S.A. Umowa dotyczyła kredytu w rachunku bieżącym do kwoty 500 tys. zł. Termin zwrotu kredytu ustalono na 07.09.2013 roku. Zabezpieczenie kredytu ustanowione zostało na zapasach materiałów, półproduktów i wyrobów gotowych Spółki.

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 2012 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 okresie objętym raportem Spółka nie emitowała nowych akcji.

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 2012.

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 2012 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 ceny 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 zagrożeń związanego z uzależnieniem od jednego odbiorcy. Obrót z największym kontrahentem wg danych za rok 2012 stanowił około 23% przychodów ogółem, a pozostała część tj. ok. 77% przychodów generowana jest przez ponad 10 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 dziewięcioma 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 podjęta 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 ławie.

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 3% wpływ na osiągnięty wynik netto Spółki.

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

W wymienionym okresie nie nastąpiły żadne istotne zdarzenia nie objęte sprawozdaniem finansowym.

14. Informacje o zawarciu przez emitenta lub jednostkę od niego zależną jednej lub wielu transakcji z podmiotami powiązаныmi, 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 powiązany wraz ze wskazaniem ich wartości

Ww. transakcje nie miały miejsca w 2012 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

Trwają procedury zmierzające do podpisania aneksu do umowy kredytowej z dnia 22 lutego 2008 roku pomiędzy Spółką a Bankiem Millennium wydłużający okres kredytowania. Wyżej wymieniona umowa dotyczyła kredytu w rachunku bieżącym do kwoty 500 tys. zł.

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 2013 roku będzie miała wartość wpływów z sprzedaży związana wielkością otrzymanych zamówień oraz stopień korzystania z usług outsourcingu.

Prezes Zarządu CSY S.A.

Grzegorz Wrona

23 kwietnia 2013r.