

SPRAWOZDANIE Z DZIAŁALNOŚCI ZARZĄDU

Za rok 2011



CSY S.A.

Iława, 23 kwiecień 2012

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	9
4. WYNIK FINANSOWY.....	10
5. STRUKTURA MAJĄTKOWA.....	11
6. ANALIZA WSKAŹNIKOWA	13
C. POZOSTAŁE INFORMACJE	13
1. WSKAZANIE POSTĘPOWAŃ TOCZĄCYCH SIĘ PRZED SĄDEM, ORGANEM WŁAŚCIWYM DLA POSTĘPOWANIA ARBITRAŻOWEGO LUB ORGANEM ADMINISTRACJI PUBLICZNEJ	13
2. INFORMACJE O ZAWARTYCH UMOWACH ZNACZĄCYCH DLA DZIAŁALNOŚCI EMITENTA, W TYM ZNANYCH EMITENTOWI UMOWACH ZAWARTYCH POMIĘDZY AKCJONARIUSZAMI (WSPÓLNIKAMI), UMOWACH UBEZPIECZENIA, WSPÓŁPRACY LUB KOOPERACJI	13
2.1. UMOWA O DOFINANSOWANIE ZE ŚRODKÓW UNIJNYCH.....	13
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.....	14
6. OBJAŚNIENIE RÓŻNIC POMIĘDZY WYNIKAMI FINANSOWYMI WYKAZANYMI W RAPORCIE ROCZNYM A WCZEŚNIEJ PUBLIKOWANYMI PROGNOZAMI WYNIKÓW NA DANY ROK.....	14
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	14

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.....	15
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	17
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	17
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 31.12.2011	Wartość udziałów na dzień 31.12.2011
Komunalka S.A.	Poznań	Zbieranie odpadów innych niż niebezpieczne	49,69	4 970 tys.

4. Kapitał zakładowy i struktura własności

Kapitał własny Spółki na dzień 31.12.2011 r. wynosił **7 596** tys. zł i tworzyły go:

- kapitał akcyjny – **7 200** tys. zł,
- kapitał zapasowy – **8** tys. zł,
- kapitał z aktualizacji wyceny – **334** tys. zł,
- wynik finansowy netto lat ubiegłych – strata **202** tys. zł,
- wynik finansowy netto roku obrotowego – zysk **256** 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** - 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 31.12.2011 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)
Mostostal Wrocław S.A. z siedzibą we Wrocławiu	1.350.140	18,7
Powszechne Towarzystwo Inwestycyjne S.A. z siedzibą w Poznaniu	3.955.290	54,9

5. Skład i wynagrodzenie Zarządu i Rady Nadzorczej

Zarząd

W skład Zarządu CSY S.A. na dzień 01.01.2011 r. wchodził Pan Grzegorz Wrona – Prezes Zarządu. W okresie objętym sprawozdaniem finansowym nie wystąpiły zmiany w składzie Zarządu.

Wynagrodzenie (wraz z nagrodami)	2011	2010
Grzegorz Wrona – Prezes Zarządu	77,5	69,6

Rada Nadzorcza

W skład Rady Nadzorczej w dniu 01.01.2011 r. wchodził:

1. Pan Mariusz Staszak - Przewodniczący Rady
2. Pan Andrzej Kloc - Sekretarz
3. Pan Mariusz Kazimierz Witek
4. Pan Remigiusz Strzelczyk
5. Pan Krzysztof Skrzypski.

Nadzwyczajne Walne Zgromadzenie Akcjonariuszy CSY S.A. w dniu 19.12.2011 r. uchwałami nr 4/2011 i 5/2011 odwołało ze składu Rady odpowiednio Pana Mariusza Staszaka oraz Pana Mariusza Kazimierza Witek powołując Pana Mariusza Matusika do pełnienia funkcji Przewodniczącego Rady Nadzorczej oraz Pana Błażeja Wasielewskiego do pełnienia funkcji Sekretarza Rady.

Na dzień 31.12.2011 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.

Wynagrodzenie Rady Nadzorczej w 2011 roku wyniosło 6 tys. zł.

6. Sytuacja kadrowa

Poziom średniorocznego zatrudnienia w 2011 r. w porównaniu z 2010 r. przedstawia poniższa tabela :

Wyszczególnienie	2011		2010		Odchylenie (liczba osób)
	Liczba osób	%	Liczba osób	%	

1. Pracownicy na stanowiskach robotniczych	70,9	76,8	67,1	75,5	3
a) pracownicy bezpośrednio produkcyjni	60,0	84,6	58,5	87,2	1
b) pracownicy pośrednio produkcyjni	10,9	15,4	8,6	12,8	2
2. Pracownicy na stanowiskach nierobotniczych	21,4	23,2	21,8	24,5	-
Razem	92,3	100	88,9	100	3

Struktura wykształcenia pracowników CSY S.A. na dzień 31.12.2011 r.

Wykształcenie	2011	
	liczba osób	%
Wyższe	13	14,5
Średnie	23	25,6
Zawodowe	48	53,3
Gimnazjalne	2	2,2
Podstawowe	4	4,4
Razem	90	100

Struktura wiekowa pracowników CSY S.A. na dzień 31.12.2011 r.

Wiek	2011	
	liczba osób	%
18 - 35	23	25,6
36 - 45	20	22,2
46 - 55	36	40,0
powyżej 55	11	12,2
Razem	90	100

7. Płace w Spółce

Poniższa tabela przedstawia kształtowanie się średniej płacy miesięcznej w 2011 roku w poszczególnych grupach pracowniczych w porównaniu z poziomem średniej płacy miesięcznej w 2010 roku (w zł):

Wyszczególnienie	2011	2010	Dynamika %
1. Robotnicy	2 012,97	1 969,21	2,2
2. Pracownicy na stanowiskach nierobotniczych	3 015,95	2 846,17	6,0
Średnia płaca ogółem	2 248,11	2 183,99	2,9

8. System Zarządzania Jakością

Spółka posiada certyfikat Systemu Zarządzania Jakością zgodny z wymaganiami normy PN-EN ISO 9001:2001 w zakresie:

„produkcja i sprzedaż części i akcesoriów do samochodów, maszyn i urządzeń”.

Firmą certyfikującą jest Urząd Dozoru Technicznego Jednostka Certyfikująca Systemy Zarządzania UDT-CERT.

Informacje szczegółowe dotyczące certyfikatu:

- nr rejestracyjny certyfikatu CSJ/302/2006.
- data wydania: 07-07-2009
- data ważności: 06-07-2012.

Spółka posiada również certyfikat zgodności dźwigników kanałowych pneumatyczno-hydraulicznych typ DKP-12,5B z wymaganiami dyrektywy 98/37/WE PN-EN 1494:2002 - wydany przez Urząd Dozoru Technicznego. Nr cert. CW/123/2007; data wydania: 10.10.2007; data ważności: 09.10.2011.

9. Transakcje z podmiotami powiązаныmi

Obroty z podmiotami powiązаныmi kształtowały się w roku obrotowym od 1 stycznia do 31 grudnia 2011 roku następująco:

Wyszczególnienie	Przychody
IZNS ŁAWA S.A.	335 157
KOMUNALKA S.A.	0
TABLEO S.A.	1 673 875
METRO S.A.	6 771
Razem	2 015 803

10. Charakterystyka głównych rynków zbytu

Przychody ze sprzedaży wg określonych geograficznie rynków	2011	Struktura %	2010	Struktura %	Dynamika %
Kraj	9 162	75,1	8 895	92,5	+3,0
Dostawy wewnętrzne	3 045	24,9	723	7,5	+321,2
Razem	12 207	100	9 618	100	+26,9

W roku 2011 Spółka zrealizowała swoją sprzedaż na rynku krajowym na tym samym poziomie co w roku poprzednim. Znaczący wzrost sprzedaży CSY S.A. odnotowała w segmencie dostaw wewnętrznych. Dzięki rozwijającej się współpracy z francuskim producentem maszyn budowlanych i drogowych udział dostaw poza granice kraju wzrósł z 8% w 2010 r. do 25% w 2011 r. dając w efekcie prawie 27%-owy przyrost przychodów ogółem ze sprzedaży.

W okresie objętym sprawozdaniem Spółka kontynuowała działania mające na celu zwiększenie zaangażowania na rynku producentów części zamiennych do pojazdów użytkowych produkcji zachodniej. Działania te znalazły wymierne odzwierciedlenie w znacznym wzroście sprzedaży asortymentu zachodniego o 44% w porównaniu z 2010 rokiem. Umocniwszy swoją pozycję na rynku krajowym CSY S.A. szuka szans wyjścia z asortymentem sprzedażowym poza granice kraju, mając nadzieję, że wysoka jakość wyrobów CSY S.A. przetestowana przez krajowych odbiorców znajdzie uznanie również za granicą. Rozpoczęliśmy już rozmowy z niemieckim dystrybutorem tych części.

Praktycznie od początku swej działalności Spółka intensywnie rozwijała współpracę ze znaczącym rodzimym producentem maszyn i urządzeń do przedsiębierzej uprawy gleby i jego hurtownią. Rok 2011 przyniósł osłabienie współpracy, powodując spadek obrotów o ok. 34%.

Coraz bardziej istotnym rynkiem zbytu dla Spółki jest rynek sworzni tłokowych, których sprzedaż (dla dwóch głównych odbiorców) pod względem ilościowym i wartościowym wzrosła w porównaniu z poprzednim rokiem o prawie 24% (taki sam wzrost odnotowaliśmy porównując lata 2009 i 2010).

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 (dwóch odbiorców)
- Włochy (jeden odbiorca – producent maszyn do robót ziemnych (linia Caterpillar)).

Odbiorcy CSY S.A., z którymi obroty przekroczyły 10% przychodów ogółem:

- Mecanique Deville s.a.s., Aurec-sur Loire – 18,8%
- TABLEO S.A., Iława – 13,7%.

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 co najmniej 10% obrotu łącznie za 2011 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 2011 r. wartość nakładów inwestycyjnych wyniosła 1 596 tys. zł. Główne nakłady inwestycyjne przeznaczone były na :

- grupa maszyn i urządzeń – 1 486 tys. zł
- grupa środków transportowych
 - samochód osobowy – 92 tys. zł

12.2. Inwestycje kapitałowe

W roku 2011 Spółka nie realizowała żadnych nowych inwestycji kapitałowych.

B. SYTUACJA EKONOMICZNO - FINANSOWA

1. Wielkość i struktura sprzedaży podstawowych grup wyrobów

Przychody ze sprzedaży produktów i towarów w 2011 roku wyniosły 12 207 tys. zł i były o 26,9% wyższe w stosunku do przychodów roku poprzedniego.

Podstawowe grupy sprzedawanych produktów przedstawiały się w 2011 roku następująco (tys. zł):

Lp	Składniki sprzedaży	2011 r.		2010 r.		Dynamika %
		Wartość	Struktura %	Wartość	Struktura %	
1.	Części zamienne	9 768	82,1	7 632	81,0	+27,9
2.	Komponenty	965	7,9	687	7,3	+40,5
3.	Usługi	1 124	9,5	1 060	11,2	+6,0
4.	Pozostałe	35	0,3	47	0,5	-25,5
5.	Razem sprzedaż wyrobów i usług	11 892	97,4	9 426	98,0	+26,2
6.	Sprzedaż towarów i materiałów	315	2,6	192	2,0	+64,1
7.	Sprzedaż ogółem	12 207	100,0	9 618	100,0	+26,9
	z tego eksport	3 045	24,9	723	7,5	+321,2

W roku 2011 Spółka zrealizowała swoją sprzedaż na rynku krajowym na tym samym poziomie co w roku poprzednim. O ile sprzedaż na rynek krajowy pozostała na niezmiennym poziomie, znaczący wzrost spółka CSY S.A. odnotowała w segmencie dostaw wewnątrzunijnych (głównie na rynek francuski).

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. Bieżący rok działalności CSY S.A. zamierza zakończyć znaczącym wzrostem przychodów ze sprzedaży jak również wyższym wynikiem finansowym. W perspektywie kolejnych 2 lat Zarząd przewiduje, że wielkość sprzedaży ulegać będzie dynamicznemu wzrostowi. 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 2011 w układzie rodzajowym przedstawia poniższa tabela (tys. zł).

KOSZTY W UKŁADZIE RODZAJOWYM	Wykonanie 2011 r.	Struktura %	Wykonanie 2010 r.	Struktura %	Dynamika %
1. PRZYCHODY ZE SPRZEDAŻY I ZRÓWNANE Z NIMI	12 325	100,0	9 797	100,0	+25,8
- przychody netto ze sprzedaży produktów	11 892	96,4	9 426	96,2	+26,2
- zmiana stanu produktów	11	0,1	10	0,1	+10,0
- koszty wytworzenia produktów na potrzeby własne	107	0,9	169	1,7	-36,7
- przychody netto ze sprzedaży towarów i materiałów	315	2,6	192	2,0	+64,1
2. KOSZTY OPERACYJNE	12 128	100	10 285	100	+17,9
- wartość zakupu towarów i materiałów	189	1,6	105	1,0	+80,0
- amortyzacja	245	2,0	162	1,6	+51,2
- zużycie materiałów i energii	6 360	52,4	5 098	49,6	+24,8
- usługi obce	1 762	14,5	1 792	17,4	-1,7
- podatki i opłaty	9	0,2	39	0,4	-76,9
- wynagrodzenia	2 756	22,7	2 435	23,7	+13,2
- świadczenia na rzecz pracowników	654	5,3	587	5,7	+11,4
- pozostałe koszty	153	1,3	67	0,6	+128,4

4. Wynik finansowy

W poniżej zamieszczonej tabeli przedstawiono pozycje rachunku zysków i strat w ujęciu wynikowym za lata 2011 oraz 2010 (tys. zł).

Lp.	Wyszczególnienie	2011	2010	Dynamika %
1.	Marża brutto na sprzedaży produktów	2 115	1 419	+49,0
2.	Marża brutto na sprzed. towarów i materiałów	127	87	+45,9
3.	Koszty sprzedaży	432	388	+11,3
4.	Koszty ogólnego zarządu	1 613	1 606	+0,4
5.	Wynik na sprzedaży (1+2)-(3+4)	197	-488	+140,4
6.	Wynik na pozostałej działalności operacyjnej	234	-121	+293,4
7.	Wynik na działalności operacyjnej (5+6)	431	-609	+170,8
8.	Wynik na działalności finansowej	-125	577	-121,7
9.	Wynik na działalności gospodarczej (7+8)	306	-32	+1056,2
10.	Wynik brutto	306	-32	+1056,2
11.	Obowiązkowe obciążenie wyniku finansowego	50	170	-70,6
12.	Wynik netto	256	-202	+226,7

Przychody z pozostałej działalności operacyjnej wyniosły 312 tys. zł, natomiast koszty z pozostałej działalności operacyjnej ukształtowały się na poziomie 78 tys. zł. Zysk na sprzedaży powiększony o dodatni wynik na pozostałej działalności operacyjnej dał zysk na działalności operacyjnej Spółki na poziomie 431 tys. zł.

Na zysk z działalności operacyjnej w kwocie 234 tys. zł złożyły się:

Pozostałe przychody operacyjne, w tym:	tys. zł
- zysk ze zbycia niefinansowych aktywów trwałych	9
- dotacje	70
- inne przychody, w tym m.in.	233
uzysk złomu z likwidacji materiałów	103

zwrot poniesionych kosztów dot. dotacji	50
spłata wierzytelności	30
Pozostałe koszty operacyjne, w tym:	tys. zł
- aktualizacja wartości aktywów niefinansowych	52
- inne koszty	26

Odwrotna sytuacja przedstawiała się w przypadku działalności finansowej Spółki. W omawianym okresie przychody finansowe wyniosły zaledwie 51 tys. zł co w porównaniu ze stosunkowo wysokim poziomem kosztów finansowych 176 tys. zł (w tym głównie odsetki od zaciągniętych kredytów i pożyczek) pomniejszyło zysk na działalności gospodarczej o 125 tys. do kwoty 306 tys. zł.

Na stratę 125 tys. zł z działalności finansowej złożyły się:

Przychody finansowe, w tym:	tys. zł
- aktualizacja wartości inwestycji	23
- inne przychody	28
Koszty finansowe, w tym:	tys. zł
- koszty z tytułu odsetek	177
- inne koszty	0

Kwota wykazana w pozycji „aktualizacja wartości inwestycji” zawiera wycenę posiadanych akcji o kodzie KDPW (ISIN) PLRSYSA00014 na dzień bilansowy 31.12.2011 roku wg wartości godziwej ustalonej na rynku aktywnym NewConnect.

Kurs zamknięcia notowań giełdowych rynku NewConnect na dzień 31.12.2011 roku posiadanych akcji wyniósł 4,12 zł/ szt. Łączna wartość wycenionych akcji na ten dzień wynosiła 742 tys. zł, a wpływ wyceny na wynik finansowy brutto to 23 tys., netto 19 tys. zł.

Na ostateczny wynik finansowy Spółki miały wpływ obowiązkowe obciążenia z tytułu odroczonego podatku dochodowego w kwocie 106 tys. zł. Wynik netto Spółki za okres 01.01 – 31.12.2011 r. wyniósł 199,3 tys. zł zysku.

5. Struktura majątkowa

AKTYWA	Stan na 31.12.2011	Struktura %	Stan na 31.12.2010	Struktura %
A. Aktywa trwałe	8 046	64,7	7 789	64,0
I. Inne wartości niematerialne i prawne	0	0,0	0	0,0
II. Rzeczowe aktywa trwałe	3 004	37,3	2 802	36,0
III. Udziały i akcje	4 971	61,8	4 971	63,8
IV. Aktywa z tytułu podatku odroczonego	71	0,9	16	0,2
B. Aktywa obrotowe	3 646	29,3	3 670	30,1
I. Zapasy	1 361	37,3	1 569	42,8
II. Należności z tytułu dostaw i usług	2 154	59,1	1 190	32,4
III Należności pozostałe	2	0,0	633	17,2
IV. Należności budżetowe	82	2,2	233	6,3
V. Należności z tyt. podatku dochodowego	0	0,0	0	0,0
VI. Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	39	1,1	38	1,1
VII. Rozliczenia międzyokresowe	8	0,3	7	0,2
Aktywa finansowe wyceniane w wartości godziwej poprzez wynik finansowy	742	6,0	718	5,9
SUMA AKTYWÓW	12 434	100,0	12 177	100,0

PASYWA	Stan na 31.12.2011	Struktura %	Stan na 31.12.2010	Struktura %
Kapitał własny	7 596	61,1	7 340	60,3
Kapitał akcyjny	7 200	94,8	7 200	98,1
Kapitał z aktualizacji wyceny	334	4,4	334	4,6
Kapitał zapasowy	8	0,1	8	0,1
Zysk (strata) z lat ubiegłych	-202	-2,7	-	-
Zyski (strata) netto	256	3,4	-202	-2,8
Zobowiązania długoterminowe	1 963	15,8	1 379	11,3
Kredyty bankowe	363	18,5	-	-
Zobowiązania z tytułu leasingu finansowego	238	12,1	11	0,8
Zobowiązania z tytułu dostaw i usług	-	-	-	-
Zobowiązania pozostałe	-	-	-	-
Rezerwa z tytułu podatku odroczonego	935	47,6	831	60,3
Rezerwy na inne zobowiązania	17	0,9	12	-
Rozliczenia międzyokresowe	410	20,9	525	38,1
Zobowiązania krótkoterminowe	2 875	23,1	3 458	28,4
Kredyty bankowe	1 034	35,9	770	22,3
Zobowiązania z tytułu leasingu finansowego	59	2,1	27	0,8
Zobowiązania z tytułu dostaw i usług	1 390	48,3	2 243	64,9
Zobowiązania pozostałe	169	5,9	211	6,1
Zobowiązanie budżetowe	206	7,2	192	5,6
Zobowiązania z tytułu podatku dochodowego	-	-	-	-
Rezerwy na zobowiązania	-	-	-	-
Rozliczenia międzyokresowe	17	0,6	15	0,4
Zobowiązania dotyczące aktywów trwałych przeznaczonych do zbycia	-	-	-	-
PASYWA OGÓŁEM	12 434	100,0	12 177	100,0

Rok 2011 zamknął się dla Spółki sumą aktywów 12 434 tys. zł, co oznacza wzrost o 2,1% w porównaniu z rokiem poprzednim. Nieznacznej zmianie uległa struktura majątku Spółki, w której udział aktywów trwałych wzrósł z 64% do 64,7%. W strukturze aktywów trwałych największy udział miały inwestycje długoterminowe (akcje i udziały w innych podmiotach) osiągając względem rzeczowych składników majątku stosunek 2:1. Analiza pozioma bilansu (pod kątem zmian majątku w czasie) wykazała nieznaczną dynamikę zarówno majątku trwałego (przyrost na poziomie 3,3% w stosunku do ubiegłego roku) jak i majątku obrotowego (spadek o 0,7%).

Nieznaczne zmiany obserwujemy również w pasywach. Udział kapitałów własnych wzrósł z 60,3% do 61,1%, natomiast zobowiązań długoterminowych z 11,3% do 15,8%. Spółka w badanym roku sprawozdawczym zwiększyła zobowiązania z tytułu kredytów bankowych i 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 94,4%, 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 2004-2010 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 wynikiem pozytywnym.

6. Analiza wskaźnikowa

WSKAŹNIK		2011	2010
RENTOWNOŚCI			
RENTOWNOŚĆ KAPITAŁÓW WŁASNYCH ROE	$\frac{\text{zysk netto}}{\text{stan kapitałów własnych}}$	3,37%	-2,61%
RENTOWNOŚĆ MAJĄTKU ROA	$\frac{\text{zysk netto}}{\text{stan aktywów}}$	2,06%	-1,59%
RENTOWNOŚĆ NETTO SPRZEDAŻY	$\frac{\text{zysk netto}}{\text{przychody ze sprzedaży}}$	2,1%	-2,1%
RENTOWNOŚĆ BRUTTO SPRZEDAŻY	$\frac{\text{wynik na działalności gospodarczej}}{\text{przychody ze sprzedaży}}$	2,5%	-0,3%
FINANSOWE			
PŁYNNOŚĆ BIEŻĄCA	$\frac{\text{aktywa obrotowe}}{\text{zobowiązania krótkoterminowe}}$	1,27	1,27
PŁYNNOŚĆ SZYBKA	$\frac{\text{aktywa obrotowe - zapasy}}{\text{zobowiązania krótkoterminowe}}$	0,79	0,82
POKRYCIE MAJĄTKU TRW. KAPIT. WŁASNYM	$\frac{\text{kapitał własny + rezerwy}}{\text{aktywa trwałe}}$	1,06	1,05
EFEKTYWNOŚCI			
ROTACJA MAJĄTKU OGÓŁEM	$\frac{\text{przychody ze sprzedaży}}{\text{aktywa}}$	0,98	0,76
SZYBKOŚĆ OBROTU ZAPASAMI	$\frac{\text{zapasy} \times 365 \text{ dni}}{\text{koszt sprzedanych produktów, towarów i materiałów}}$	49,85	70,62
SZYBKOŚĆ OBROTU NALEŻNOŚCI	$\frac{\text{należności z tyt. dostaw i usług} \times 365 \text{ dni}}{\text{przychody netto ze sprzedaży}}$	64,41	45,17
NALICZONE SPŁATY ZOBOWIĄZAŃ	$\frac{\text{zobowiązania z tyt. dostaw i usług} \times 365 \text{ dni}}{\text{koszt sprzedanych produktów, towarów i materiałów}}$	50,91	100,95
PRZYCHODY NA JEDNEGO ZATRUDNIONEGO	$\frac{\text{przychody ze sprzedaży}}{\text{średnie zatrudnienie}}$	132,3	108,2

SPRAWOZDANIE Z DZIAŁALNOŚCI ZARZĄDU | 2012-04-23

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

Spółka otrzymała przyznaną w 2009 r. dotację ze środków Europejskiego Funduszu Rozwoju Regionalnego na realizację projektu „Wzrost innowacyjności Hławskich Zakładów Części Samochodowych

Sp. z o.o.” w ramach Osi Priorytetowej 1 – Przedsiębiorczość, Działanie 1.1 – Wzrost konkurencyjności przedsiębiorstw, Poddziałanie 1.1.7 – Dotacje inwestycyjne dla mikroprzedsiębiorstw i sektora MŚP w zakresie innowacji i nowych technologii. Umowa dofinansowania dotyczyła zakupu specjalistycznych maszyn: 2 tokarek sterowanych numerycznie oraz 1 szlifierki bezkłowej sterowanej numerycznie na łączną kwotę 1.067 tys. zł netto (1.302 tys. zł brutto). W listopadzie 2011 r. spółka otrzymała informację z Warmińsko-Mazurskiej Agencji Rozwoju Regionalnego S.A. w Olsztynie o uzyskaniu pozytywnego wyniku kontroli przeprowadzonej przez WMARR w zakresie poprawnej realizacji ww. projektu. Z początkiem grudnia Spółka otrzymała wypłatę dotacji w kwocie 479 071,13 zł (stanowiącej równowartość 44,9% wydatków poniesionych przez spółkę na realizację w/w projektu).

2.2. Polisa ubezpieczeniowa

Polisa ubezpieczenia mienia i sprzętu elektronicznego oraz polisa ubezpieczenia odpowiedzialności cywilnej z dnia 4 kwietnia 2010 r. wystawiona przez Sopockie Towarzystwo Ubezpieczeń ERGO Hestia SA. Łączna suma ubezpieczenia wynosi 3.717 tys. zł. Okres obowiązywania przedmiotowej umowy ubezpieczenia, został ustalony od 3 kwietnia 2010 roku do 2 kwietnia 2011 roku

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

Dnia 18.03.2011 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 2012 roku, jako zabezpieczenie kredytu ustalono zastaw rejestrowy na rzeczy ruchomej.

Dnia 07.09.2011 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 07.09.2012 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 2011 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 2011.

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.

Dla zapewnienia stabilności w działalności operacyjnej i wyeliminowania zagrożeń w wywiązywaniu się z zaciągniętych zobowiązań w Spółka zaciągnęła kredyt w rachunku bieżącym w wysokości 500.000 zł w banku BGŻ S.A.

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 2011 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 rosnącego udziału eksportu w sprzedaży kurs walutowy ma coraz większy 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 zagrożenia związanego z uzależnieniem od jednego odbiorcy. Obrót z największym kontrahentem wg danych za rok 2011 stanowił niecałe 19% przychodów ogółem, a pozostała część tj. ok. 81% przychodów pochodzi od 10 klientów. CSY S.A. posiada rozproszoną bazę klientów i potencjalnych klientów. Nie ma ryzyka uzależnienia od jednego z nich.

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. Jako potwierdzenie bieżącego monitoringu w branży może służyć fakt uzyskania dotacji z UE na zakup nowoczesnych maszyn do obróbki mechanicznej.

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 1% 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 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 2011 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

Dnia 10.02.2012 roku został podpisany aneks 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. Termin zwrotu kredytu ustalono na dzień 25 marzec 2013 roku.

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 2012 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 kwiecień 2012r.