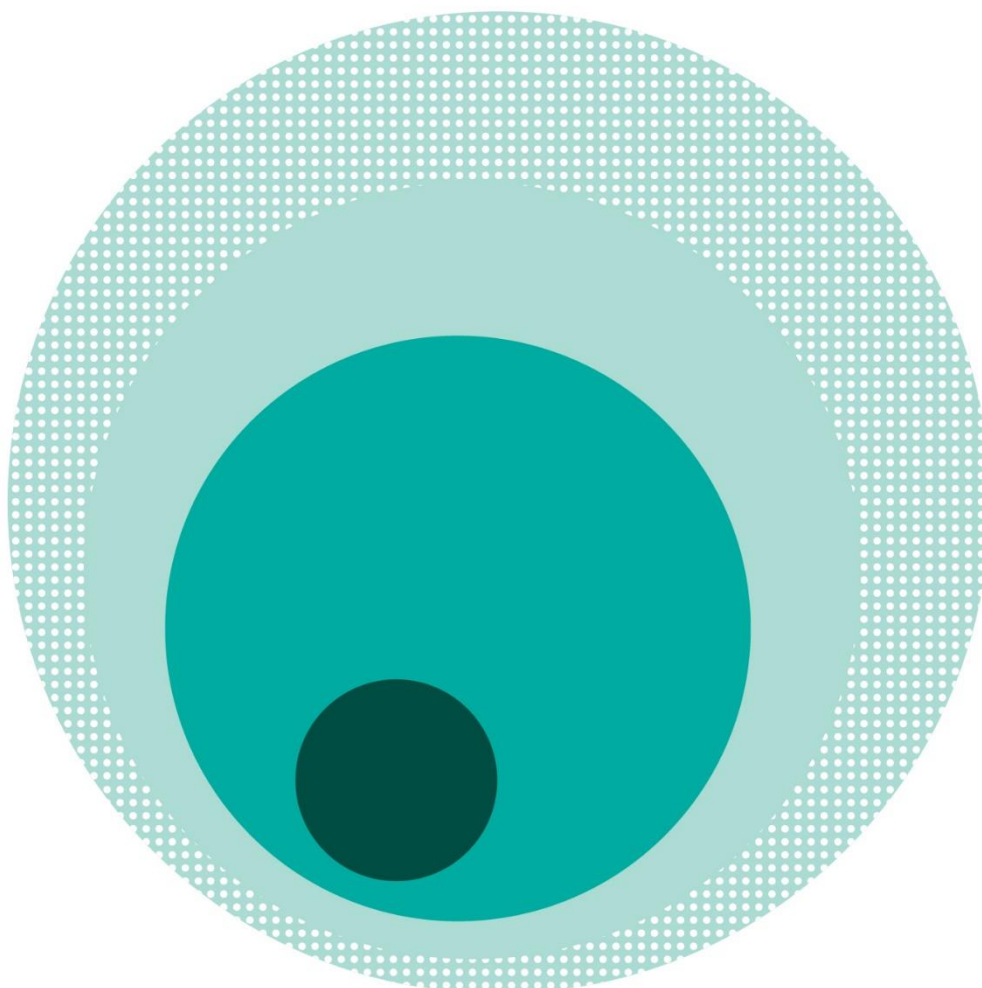


## CSY SPÓŁKA AKCYJNA

SPRAWOZDANIE  
NIEZALEŻNEGO BIEGŁEGO REWIDENTA  
Z BADANIA JEDNOSTKOWEGO  
SPRAWOZDANIA FINANSOWEGO  
NA DZIEŃ 31.12.2016 R.

28.04.2017 R.



# OPINIA NIEZALEŻNEGO BIEGŁEGO REWIDENTA

---

*Dla Zgromadzenia Akcjonariuszy i Rady Nadzorczej*

## **Sprawozdanie z badania sprawozdania finansowego**

Przeprowadziliśmy badanie załączonego jednostkowego sprawozdania finansowego Spółki CSY S.A., z siedzibą w Łławie (zwaną dalej także Spółką), na które składa się sprawozdanie z sytuacji finansowej sporządzone na dzień 31.12.2016 r., sprawozdanie z rachunku zysków i strat, sprawozdanie z całkowitych dochodów, sprawozdanie ze zmian w kapitale własnym oraz sprawozdanie z przepływów pieniężnych za rok obrotowy kończący się tego dnia oraz opis znaczących zasad (polityki) rachunkowości, a także dodatkowe noty i objaśnienia.

### *Odpowiedzialność Zarządu oraz Rady Nadzorczej*

Zarząd Spółki jest odpowiedzialny za sporządzenie, na podstawie prawidłowo prowadzonych ksiąg rachunkowych, sprawozdania finansowego i za jego rzetelną prezentację zgodnie z Międzynarodowymi Standardami Rachunkowości, Międzynarodowymi Standardami Sprawozdawczości Finansowej oraz związanymi z nimi interpretacjami ogłoszonymi w formie rozporządzeń Komisji Europejskiej oraz innymi obowiązującymi przepisami prawa. Zarząd Spółki jest również odpowiedzialny za kontrolę wewnętrzną, którą uznaje za niezbędną dla sporządzenia sprawozdania finansowego niezawierającego istotnego zniekształcenia spowodowanego oszustwem lub błędem.

Zgodnie z ustawą z dnia 29 września 1994 r. o rachunkowości (Dz. U. z 2016 r., poz. 1047, z późn. zm.), zwaną dalej „ustawą o rachunkowości”, Zarząd Spółki oraz członkowie Rady Nadzorczej są zobowiązani do zapewnienia, aby sprawozdanie finansowe spełniało wymagania przewidziane w ustawie o rachunkowości.

### *Odpowiedzialność Biegłego Rewidenta*

Jesteśmy odpowiedzialni za wyrażenie opinii o tym sprawozdaniu finansowym na podstawie przeprowadzonego przez nas badania.

Badanie przeprowadziliśmy stosownie do postanowień:

1. rozdziału 7 ustawy o rachunkowości;
2. Krajowych Standardów Rewizji Finansowej w brzmieniu Międzynarodowych Standardów Badania przyjętych uchwałą nr 2783/52/2015 Krajowej Rady Biegłych Rewidentów z dnia 10 lutego 2015 r. z późn. zm.

Standardy te wymagają przestrzegania wymogów etycznych oraz zaplanowania i przeprowadzenia badania w taki sposób, aby uzyskać wystarczającą pewność, że sprawozdanie finansowe nie zawiera istotnego zniekształcenia.

Badanie polegało na przeprowadzeniu procedur służących uzyskaniu dowodów badania kwot i ujawnień w sprawozdaniu finansowym. Dobór procedur badania zależy od naszego osądu, w tym od oceny ryzyka istotnego zniekształcenia sprawozdania finansowego spowodowanego oszustwem lub błędem. Dokonując oceny tego ryzyka, wzięliśmy pod uwagę działanie kontroli wewnętrznej, w zakresie dotyczącym sporządzania i rzetelnej prezentacji przez Spółkę sprawozdania finansowego, w celu zaprojektowania odpowiednich w danych okolicznościach procedur badania, nie zaś wyrażenia opinii o skuteczności kontroli wewnętrznej Spółki. Badanie obejmowało także ocenę odpowiedniości przyjętych zasad (polityki) rachunkowości, racjonalności ustalonych przez Zarząd wartości szacunkowych, jak również ocenę ogólnej prezentacji sprawozdania finansowego.

Wyrażamy przekonanie, że uzyskane przez nas dowody badania stanowią wystarczającą i odpowiednią podstawę do wyrażenia przez nas opinii z badania.

#### *Uzasadnienie opinii z zastrzeżeniem*

Zarząd Spółki wykazuje w jednostkowym sprawozdaniu finansowym w pozycji „Inwestycje długoterminowe – obligacje, udziały i akcje” długoterminowe aktywa finansowe o wartości 10.061 tys. PLN. W nocie 24 Dodatkowych not i objaśnień Zarząd opisuje transakcje, w wyniku których została ustalona wartość bilansowa ww. inwestycji oraz przedstawia swoje stanowisko w zakresie ich wyceny. Nie byliśmy w stanie uzyskać wystarczających i odpowiednich dowodów badania wartości bilansowych inwestycji, dlatego nie byliśmy w stanie ustalić, czy niezbędne byłyby korekty tych kwot.

#### *Opinia z zastrzeżeniem*

Naszym zdaniem, za wyjątkiem skutku sprawy opisanej powyżej w „Uzasadnieniu opinii z zastrzeżeniem”, załączone jednostkowe sprawozdanie finansowe, we wszystkich istotnych aspektach:

1. przekazuje jasny i rzetelny obraz sytuacji majątkowej i finansowej Spółki na dzień 31.12.2016 r., jak też jej wynik finansowy i przepływy pieniężne za rok obrotowy od 01.01.2016 r. do 31.12.2016 r. zgodnie z Międzynarodowymi Standardami Rachunkowości, Międzynarodowymi Standardami Sprawozdawczości Finansowej oraz związanymi z nimi interpretacjami ogłoszonymi w formie rozporządzeń Komisji Europejskiej i przyjętymi zasadami (polityką) rachunkowości;
2. zostało sporządzone na podstawie prawidłowo prowadzonych ksiąg rachunkowych;
3. jest zgodne co do formy i treści z obowiązującymi Spółkę przepisami prawa i postanowieniami statutu Spółki.

### *Objaśnienie uzupełniające opinię*

Zwracamy uwagę na notę 27.4 Dodatkowych not i objaśnień „Należności z tytułu dostaw i usług przeterminowane” w której Zarząd Spółki wykazał należności, których termin spłaty upłynął, w łącznej wartości 1.874 tys. PLN. 683 tys. PLN z tych należności przeterminowanych wynika z transakcji zawartych z Zastal S.A., jednostką dominująca wobec Spółki, oraz innymi jednostkami powiązanymi z Grupy Kapitałowej Zastal do której należy Spółka. Prezes i Wiceprezes Zarządu Spółki wchodzi jednocześnie w skład Zarządu Zastal S.A. Zdaniem Zarządu Spółki spływ tych należności nie jest zagrożony i należności te nie zostały objęte odpisem aktualizującym. Spłata tych należności uzależniona jest od sytuacji finansowej Zastal SA i pozostałych Spółek z Grupy Kapitałowej Zastal. Nasza opinia nie zawiera zastrzeżenia odnośnie tej sprawy.

### **Sprawozdanie na temat innych wymogów prawa i regulacji**

#### *Opinia na temat sprawozdania z działalności*

Nasza opinia z badania sprawozdania finansowego nie obejmuje sprawozdania z działalności.

Za sporządzenie sprawozdania z działalności zgodnie z ustawą o rachunkowości oraz innymi obowiązującymi przepisami prawa jest odpowiedzialny Zarząd Spółki. Ponadto Zarząd Spółki oraz członkowie Rady Nadzorczej są zobowiązani do zapewnienia, aby sprawozdanie z działalności spełniało wymagania przewidziane w ustawie o rachunkowości.

Naszym obowiązkiem było, w związku z przeprowadzonym badaniem sprawozdania finansowego, zapoznanie się z treścią sprawozdania z działalności i wskazanie czy informacje w nim zawarte uwzględniają postanowienia art. 49 ustawy o rachunkowości i czy są one zgodne z informacjami zawartymi w załączonym sprawozdaniu finansowym. Naszym obowiązkiem było także złożenie oświadczenia, czy w świetle naszej wiedzy o jednostce i jej otoczeniu uzyskanej podczas badania sprawozdania finansowego stwierdziliśmy w sprawozdaniu z działalności istotne zniekształcenia.

Naszym zdaniem informacje zawarte w sprawozdaniu z działalności uwzględniają postanowienia art. 49 ustawy o rachunkowości i są zgodne z informacjami zawartymi w załączonym sprawozdaniu finansowym. Ponadto, w świetle wiedzy o jednostce i jej otoczeniu uzyskanej podczas badania sprawozdania finansowego nie stwierdziliśmy istotnych zniekształceń w sprawozdaniu z działalności.

W związku z przeprowadzonym badaniem sprawozdania finansowego, naszym obowiązkiem było również zapoznanie się z oświadczeniem Spółki o stosowaniu ładu korporacyjnego stanowiącym wyodrębnioną część sprawozdania z działalności. Naszym zdaniem w oświadczeniu tym jednostka zawarła informacje wymagane zgodnie z zakresem określonym w przepisach wykonawczych wydanych na podstawie art. 60 ust. 2 ustawy z dnia 29 lipca 2005 r. o ofercie publicznej i warunkach wprowadzania instrumentów finansowych do zorganizowanego

systemu obrotu oraz o spółkach publicznych (Dz.U. z 2016 r. poz. 1639, z późn.zm.) lub w regulaminach wydanych na podstawie art. 61 tej ustawy. Informacje te są zgodne z mającymi zastosowanie przepisami oraz z informacjami zawartymi w sprawozdaniu finansowym.

UHY ECA Audyt  
Spółka z ograniczoną odpowiedzialnością Sp. k.

*Wojniak*

Piotr Woźniak  
Kluczowy Biegły rewident  
Nr ewidencyjny 11625  
przeprowadzający badanie w imieniu  
UHY ECA Audyt  
Spółka z ograniczoną odpowiedzialnością Sp. k.  
Nr 3115

Poznań, 28.04.2017 r.



# RAPORT Z BADANIA ROCZNEGO JEDNOSTKOWEGO SPRAWOZDANIA FINANSOWEGO

---

# SPIS TREŚCI

---

1. CZĘŚĆ OGÓLNA .....	3
1.1 DANE IDENTYFIKUJĄCE SPÓŁKĘ .....	3
1.1.1 DANE REJESTROWE JEDNOSTKI .....	3
1.1.2 PRZEDMIOT DZIAŁALNOŚCI JEDNOSTKI .....	3
1.1.3 ROK OBROTOWY .....	3
1.1.4 KAPITAŁ ZAKŁADOWY .....	4
1.1.4 LISTA PODMIOTÓW POWIĄZANYCH .....	4
1.2 ORGANY SPÓŁKI .....	4
1.2.1 ZARZĄD .....	4
1.2.2 RADA NADZORCZA .....	5
1.2.3 PROKURA .....	5
1.3 SPRAWOZDANIE FINANSOWE ZA ROK POPRZEDNI .....	5
1.4 DANE IDENTYFIKUJĄCE PODMIOT UPRAWNIONY DO BADANIA SPRAWOZDANIA FINANSOWEGO .....	5
1.5 DOSTĘPNOŚĆ DANYCH I OŚWIADCZENIA SPÓŁKI .....	6
2. ANALIZA FINANSOWA .....	7
2.1 SPRAWOZDANIE Z SYTUACJI FINANSOWEJ .....	7
2.1.1 STRUKTURA SPRAWOZDANIA Z SYTUACJI FINANSOWEJ .....	7
2.1.2 DYNAMIKA SPRAWOZDANIA Z CAŁKOWITYCH DOCHODÓW .....	9
2.2 WYBRANE WSKAŹNIKI FINANSOWE .....	10
2.2.1 WSKAŹNIKI RENTOWNOŚCI .....	10
2.2.2 WSKAŹNIKI PŁYNNOŚCI .....	10
2.2.3 WSKAŹNIKI AKTYWNOŚCI .....	11
2.2.4 WSKAŹNIKI ZADŁUŻENIA .....	11
2.2.5 INNE WSKAŹNIKI .....	12
2.3 INTERPRETACJA WYBRANYCH WSKAŹNIKÓW FINANSOWYCH .....	13
3. CZĘŚĆ SZCZEGÓŁOWA .....	15
3.1 KSIĘGI RACHUNKOWE I KONTROLA WEWNĘTRZNA .....	15
3.2 ELEMENTY SPRAWOZDANIA FINANSOWEGO ORAZ DODATKOWE NOTY I OBJAŚNIENIA .....	15
3.3 ZDARZENIA PO DNIU BILANSOWYM .....	17
3.4 WNIOSKI Z PRZEPROWADZONEGO BADANIA .....	17

# 1. CZĘŚĆ OGÓLNA

## 1.1 DANE IDENTYFIKUJĄCE SPÓŁKĘ

### 1.1.1 DANE REJESTROWE JEDNOSTKI

NAZWA SPÓŁKI	CSY SPÓŁKA AKCYJNA
SIEDZIBA	IŁAWA, 14-200, UL. GRUNWALDZKA 13
NUMER KRS	0000367655
SĄD REJESTROWY	SĄD REJONOWY W OLSZTYNIE, VIII WYDZIAŁ GOSPODARCZY KRAJOWEGO REJESTRU SĄDOWEGO
DATA REJESTRACJI	11.10.2010
REGON	519608547
NIP	744-16-67-139

### 1.1.2 PRZEDMIOT DZIAŁALNOŚCI JEDNOSTKI

Zasadniczym przedmiotem działalności jednostki jest:

- produkcja pozostałych części i akcesoriów do pojazdów silnikowych, z wyłączeniem motocykli,
- obróbka metali i nakładanie powłok na metale,
- sprzedaż hurtowa części i akcesoriów do pojazdów samochodowych, z wyłączeniem motocykli,
- sprzedaż hurtowa i detaliczna motocykli, ich naprawa i konserwacja oraz sprzedaż hurtowa i detaliczna części i akcesoriów do nich,
- sprzedaż hurtowa odpadów i złomu.

Rzeczywisty przedmiot działalności jest zgodny z zarejestrowanym przedmiotem działalności.

### 1.1.3 ROK OBROTOWY

Rokiem obrotowym jest rok kalendarzowy.



#### 1.1.4 KAPITAŁ ZAKŁADOWY

Kapitał zakładowy Spółki nie uległ w badanym okresie zmianom i wynosi PLN 32.400.000,00. Składa się z 32.400.000 akcji o wartości nominalnej PLN 1,00 każda.

Akcje w Spółce posiadają:	ilość akcji	wartość nominalna akcji	%
ZASTAL Spółka Akcyjna (pośrednio i bezpośrednio)	30.507.840	30.507.840,00	94,16
Pozostali akcjonariusze	1.892.160	1.892.160,00	5,84
	32.400.000	32.400.000,00	100%

Po dniu bilansowym do dnia wydania opinii nie wystąpiły zmiany w strukturze Akcjonariuszy Spółki.

#### 1.1.4 LISTA PODMIOTÓW POWIĄZANYCH

Spółka wchodzi w skład Grupy Kapitałowej Zastal.

Jednostką zależną od Spółki jest Rodex Sp. z o.o.  
Jednostką stowarzyszoną jest ASAS Sp. z o.o.

## 1.2 ORGANY SPÓŁKI

### 1.2.1 ZARZĄD

W badanym okresie Zarząd sprawowali:

Pan Grzegorz Wrona	-	Prezes Zarządu
Pan Mariusz Matusiak	-	Wiceprezes Zarządu

Dnia 22 grudnia 2016r. Rada Nadzorcza Spółki CSY S.A. podjęła uchwałę o powołaniu z dniem 2 stycznia 2017 r. do składu Zarządu Spółki Pana Dobromira Niewińskiego.

### 1.2.2 RADA NADZORCZA

W badanym okresie w Radzie Nadzorczej zasiadali:

Pani Aneta Niedziela	-	Przewodnicząca Rady Nadzorczej (od 26.04.2016 r.)
Pani Joanna Tobolska	-	Członek Rady Nadzorczej (od 07.06.2016 r.)
Pani Teresa Furmańczyk	-	Członek Rady Nadzorczej
Pani Wiesława Wałdowska Trzciałkowska	-	Członek Rady Nadzorczej
Pan Tomasz Kuciel	-	Członek Rady Nadzorczej
Pan Mirosław Myrna	-	Członek Rady Nadzorczej (do 26.04.2016 r.)
Pan David Odrakiewicz	-	Członek Rady Nadzorczej (do 07.06.2016 r.)

### 1.2.3 PROKURA

W badanym okresie nie udzielono prokury.

## 1.3 SPRAWOZDANIE FINANSOWE ZA ROK POPRZEDNI

Sprawozdanie finansowe za rok 2015 zostało zbadane przez UHY ECA Audyt Spółka z ograniczoną odpowiedzialnością Sp. k. O zbadanym sprawozdaniu wydano opinię z zastrzeżeniem oraz uzupełniającym objaśnieniem.

Sprawozdanie finansowe zostało zatwierdzone uchwałą Zgromadzenia Akcjonariuszy z dnia 07.06.2016 r.

Zweryfikowane sprawozdanie finansowe złożono w Urzędzie Skarbowym dnia 08.06.2016 r. i Sądzie Rejonowym dnia 17.06.2016 r.

## 1.4 DANE IDENTYFIKUJĄCE PODMIOT UPRAWNIONY DO BADANIA SPRAWOZDANIA FINANSOWEGO

Badanie zostało przeprowadzone przez UHY ECA Audyt Spółka z ograniczoną odpowiedzialnością Sp. k. z siedzibą w Krakowie, ul. Moniuszki 50, wpisaną na listę podmiotów uprawnionych do badania sprawozdań finansowych pod numerem 3115.

Podstawą przeprowadzenia badania jest umowa zawarta w dniu 15.12.2016 r. z Zarządem CSY S.A. Biegły rewident został wybrany na audytora CSY S.A. uchwałą Rady Nadzorczej z dnia 12.12.2016 r.

Biegłym rewidentem, reprezentującym podmiot uprawniony oraz kierującym badaniem jest Piotr Woźniak, numer ewidencyjny 11625.

Oświadczamy, iż zarówno podmiot uprawniony UHY ECA Audyt Spółka z ograniczoną odpowiedzialnością Sp. k. jak i biegły rewident spełniają warunki do wyrażenia bezstronnej i niezależnej opinii o tym sprawozdaniu. Fakt bezstronności został potwierdzony pisemnie.

Badanie przeprowadzono w miesiącu styczniu, marcu i kwietniu 2017 r. i zakończono w dniu 28.04.2017 r.

## 1.5 DOSTĘPNOŚĆ DANYCH I OŚWIADCZENIA SPÓŁKI

Nie stwierdzono ograniczeń zakresu badania.

Badający uzyskali wszelkie żądane informacje i wyjaśnienia.

Dnia 28.04.2017 r. Zarząd Spółki potwierdził pisemnie kompletność sporządzonego sprawozdania finansowego oraz wykazanie wszelkich zobowiązań warunkowych oraz poinformował o istotnych zdarzeniach, które nastąpiły po dacie 31.12.2016 r. do dnia złożenia oświadczenia.

## 2. ANALIZA FINANSOWA

### 2.1 SPRAWOZDANIE Z SYTUACJI FINANSOWEJ

#### 2.1.1 STRUKTURA SPRAWOZDANIA Z SYTUACJI FINANSOWEJ

<b>Aktywa</b>	31.12.2016 TPLN	%	31.12.2015 TPLN	%
Wartości niematerialne i prawne	24	0,1	39	0,1
Rzeczowe aktywa trwałe	9 168	26,7	6 025	14,9
Inwestycje długoterminowe - obligacje, udziały i akcje	10 061	28,7	5 000	12,3
Aktywa z tytułu podatku odroczonego	3 977	11,6	1 214	3,0
<b>Aktywa trwałe</b>	<b>23 230</b>	<b>67,7</b>	<b>12 278</b>	<b>30,3</b>
Zapasy	2 657	7,7	2 628	6,5
Należności z tytułu dostaw i usług	3 768	11,0	3 235	8,0
Należności pozostałe	480	1,4	4 946	12,2
Należności budżetowe	233	0,7	34	0,1
Środki pieniężne i ekwiwalenty	225	0,7	763	1,9
Rzliczenia międzyokresowe	14	0,0	13	0,0
<b>Aktywa obrotowe</b>	<b>7377</b>	<b>21,5</b>	<b>11 619</b>	<b>28,7</b>
Krótkoterminowe aktywa finansowe	103	0,3	0	0,0
Aktywa finansowe wyceniane w wartości godziwej poprzez wynik finansowy	3 619	10,5	16 596	41,0
<b>Aktywa</b>	<b>34 329</b>	<b>100</b>	<b>40 493</b>	<b>100</b>

<b>Pasywa</b>	31.12.2016 TPLN	%	31.12.2015 TPLN	%
Kapitał akcyjny	32 400	94,4	32 400	80,0
Kapitał z aktualizacji wyceny	334	1,0	334	0,8
Kapitał zapasowy	2 505	7,3	2 505	6,2
Zysk (strata) z lat ubiegłych	-3 003	-8,7		0,0
Zysk (strata) netto	-8 978	-26,2	-3 003	-7,0
<b>Kapitał własny</b>	<b>23 258</b>	<b>67,8</b>	<b>32 236</b>	<b>79,6</b>
Zobowiązania długoterminowe	6 900	20,1	4 548	11,2
Zobowiązania krótkoterminowe	4 171	12,2	3 709	9,1
<b>Zobowiązania i rezerwy na zobowiązania</b>	<b>11 071</b>	<b>32,2</b>	<b>8 257</b>	<b>20,4</b>
<b>Pasywa</b>	<b>34 329</b>	<b>100,0</b>	<b>40 493</b>	<b>100,0</b>

## 2.1.2 DYNAMIKA SPRAWOZDANIA Z CAŁKOWITYCH DOCHODÓW

	31.12.2016 TPLN	2016/2015 %	31.12.2015 TPLN
Przychody netto ze sprzedaży produktów, towarów i materiałów	17 086	-8,3%	18 627
Koszty sprzedanych produktów, towarów i materiałów	12 610	-10,0%	14 006
<b>Wynik brutto ze sprzedaży</b>	<b>4 476</b>	<b>-3,1%</b>	<b>4 621</b>
Koszty sprzedaży	887	-4,9%	933
Koszty ogólnego zarządu	2 287	3,3%	2 214
<b>Wynik brutto ze sprzedaży</b>	<b>1 302</b>	<b>-11,7%</b>	<b>1 474</b>
Pozostałe przychody operacyjne	336	-3,2%	348
Pozostałe koszty operacyjne	88	-68,0%	276
<b>Wynik na działalności operacyjnej</b>	<b>1 550</b>	<b>0,3%</b>	<b>1 546</b>
Przychody finansowe	198	2357,6%	8
Koszty finansowe	12 834	118,4%	5 875
<b>Wynik brutto</b>	<b>-11 086</b>	<b>156,5%</b>	<b>-4 321</b>
Podatek dochodowy	-2 108	60,0%	-1 318
<b>Wynik netto</b>	<b>-8 978</b>	<b>198,9%</b>	<b>-3 003</b>

## 2.2 WYBRANE WSKAŹNIKI FINANSOWE

### 2.2.1 WSKAŹNIKI RENTOWNOŚCI

		2016	2015
<b>Rentowność majątku</b>			
$\frac{\text{Wynik finansowy netto}}{\text{Suma aktywów (stan średni)}}$	%	-24,00	-9,72
<b>Rentowność sprzedaży netto</b>			
$\frac{\text{Wynik finansowy netto}}{\text{Przychody ze sprzedaży}}$	%	-52,54	-16,13
<b>Rentowność sprzedaży brutto</b>			
$\frac{\text{Wynik ze sprzedaży}}{\text{Przychody ze sprzedaży}}$	%	7,62	7,91
<b>Rentowność kapitału własnego</b>			
$\frac{\text{Wynik finansowy netto}}{\text{Kapitał własny (stan średni)}}$	%	-32,36	-13,09

### 2.2.2 WSKAŹNIKI PŁYNNOŚCI

	2016	2015
<b>Płynność I stopnia</b>		
$\frac{\text{Aktywa obrotowe}}{\text{Zobowiązania krótkoterminowe}}$	2,76	3,13
<b>Płynność II stopnia</b>		
$\frac{\text{Aktywa obrotowe - Zapasy}}{\text{Zobowiązania krótkoterminowe}}$	2,10	2,42
<b>Płynność III stopnia</b>		
$\frac{\text{Inwestycje krótkoterminowe}}{\text{Zobowiązania krótkoterminowe}}$	0,06	0,21

### 2.2.3 WSKAŹNIKI AKTYWNOŚCI

		2016	2015
<b>Szybkość obrotu należnościami</b>			
$\frac{\text{Należności z dostaw i usług (stan średni)}}{\text{Przychody ze sprzedaży}}$	dni	75	57
<b>Szybkość obrotu zapasami</b>			
$\frac{\text{Zapasy (stan średni)}}{\text{Koszty działalności operacyjnej}}$	dni	76	56

### 2.2.4 WSKAŹNIKI ZADŁUŻENIA

		2016	2015
<b>Ogólny poziom zadłużenia</b>			
$\frac{\text{Zobowiązania i rezerwy na zobowiązania}}{\text{Suma pasywów}}$	%	32,25	20,39
<b>Szybkość obrotu zobowiązaniami</b>			
$\frac{\text{Zobowiązania z dostaw i usług (stan średni)}}{\text{Koszty działalności operacyjnej}}$	dni	39	28
<b>Trwałość struktury finansowania</b>			
$\frac{\text{Kapitał własny + Rezerwy i zobowiązania długoterminowe}}{\text{Suma pasywów}}$	%	82,36	87,47



## 2.2.5 INNE WSKAŹNIKI

		2016	2015
Efektywna stopa podatku dochodowego			
$\frac{\text{Podatek dochodowy}}{\text{Wynik brutto}}$		%	
		19,02	30,50
EBIT (zysk operacyjny)	TPLN	1 551,0	1 546,0
EBITDA (zysk operacyjny przed amortyzacją)	TPLN	2 561,1	2 260,9
EAT (wynik finansowy)	TPLN	-8 977,8	-3 003,7

## 2.3 INTERPRETACJA WYBRANYCH WSKAŹNIKÓW FINANSOWYCH

Analizie podlegały dane finansowe charakteryzujące Spółkę za dwa ostatnie lata obrotowe. Zachowano porównywalność danych za analizowane okresy.

W badanym okresie suma bilansowa wyniosła TPLN 34.329 i była niższa w porównaniu do 2015 roku o TPLN 6.164. W strukturze aktywów największy udział wykazują inwestycje długoterminowe (28,7% sumy bilansowej) oraz rzeczowe aktywa trwałe (26,7% sumy bilansowej). Wartość aktywów finansowych wycenianych w wartości godziwej przez wynik finansowy wynosiła TPLN 3.619 i spadła w stosunku do poprzedniego okresu o TPLN 12.977. Największe pozycje w pasywach Spółki to kapitał własny o wartości TPLN 23.258 (67,8% sumy bilansowej) oraz zobowiązania długoterminowe, które stanowią 20,1% sumy bilansowej.

Analizując pozycje rachunku zysków i strat widoczny jest spadek przychodów ze sprzedaży o 8,3% oraz kosztów sprzedanych produktów, towarów i materiałów o 10%. Wynik brutto ze sprzedaży ukształtował się na poziomie TPLN 1.302 i był niższy o 11,7% w stosunku do poprzedniego okresu. Minimalny wzrost zanotował segment pozostałej działalności operacyjnej z wynikiem TPLN 248. W badanym okresie spółka wykazała dużą stratę z działalności finansowej w wysokości TPLN 12.636, co skutkowało wykazaniem na koniec roku obrotowego straty w kwocie TPLN 8.978.

Uzyskane wyniki z poszczególnych rodzajów działalności wykazane w rachunku zysków i strat za badany okres:

	TPLN
wynik ze sprzedaży	1 302
wynik z działalności pozostałej operacyjnej	248
wynik z działalności finansowej	-12 636
podatek dochodowy odroczony	-2 108
wpłynęły na wynik finansowy netto w kwocie	-8 978

Prawie wszystkie wskaźniki rentowności w badanym roku przyjęły wartości ujemne, co wynika z wygenerowanej straty w badanym roku obrotowym. Wszystkie zanotowały spadek w stosunku do roku poprzedniego. Jedynym wskaźnikiem, który przyjął wartość dodatnią jest rentowność sprzedaży brutto. Wpływ na to miało wykazanie wysokiego wyniku ze sprzedaży.

Poziomy wskaźników płynności uległy spadkowi względem roku poprzedniego. Wartościowo wskaźniki I, II i III stopnia przedstawiają się kolejno: 2,76; 2,10 i 0,06. Mimo zmniejszenia się wartości wskaźników, są one nadal na zadawalającym poziomie.

Okres spływu należności uległ wydłużeniu z 57 dni w roku ubiegłym do 75 dni w roku badanym. Cykl obrotu zobowiązaniami wzrósł do 39 dni. Cykl rotacji zapasów w badanym okresie wyniósł 76 dni.

## 3. CZĘŚĆ SZCZEGÓŁOWA

### 3.1 KSIĘGI RACHUNKOWE I KONTROLA WEWNĘTRZNA

Spółka posiada opracowaną politykę rachunkowości zatwierdzoną przez Zarząd, wprowadzoną z dniem 03.12.2008 r. Polityka rachunkowości uwzględnia charakter prowadzonej działalności i jest stosowana w sposób ciągły.

Zapisy w księgach dokonywane są w sposób trwały. Sposób ewidencji zdarzeń gospodarczych w księgach rachunkowych pozwala na identyfikację daty dokonania operacji gospodarczej, dokumentu źródłowego, a także kwoty oraz oznaczenia kont księgowych, na których dana operacja została ujęta. Zapisy w księgach rachunkowych są kompletne, prawidłowe i odpowiednio powiązane z fakturami bądź innymi dokumentami źródłowymi.

Księgi rachunkowe prowadzone są w sposób rzetelny, bezbłędny i sprawdzalny, przy zastosowaniu komputerowego systemu finansowo - księgowego Graffiti. Stosowane przez Spółkę metody zabezpieczenia dostępu do danych i system ich przetwarzania są wystarczające.

Księgi są prowadzone i przechowywane w siedzibie Spółki z zachowaniem przepisów rozdziału 8 ustawy o rachunkowości.

Księgi rachunkowe Spółki prowadzone są usługowo przez podmiot do tego uprawniony, IZNS Inwestycje Sp. z o.o. z siedzibą w Ławie. Umowa na prowadzenie ksiąg została zawarta 01.08.2013 r.

Badanie systemu kontroli wewnętrznej było przeprowadzone w takim zakresie, w jakim wiąże się ona ze sprawozdaniem finansowym. Nie miało ono na celu ujawnienia wszystkich ewentualnych nieprawidłowości tego systemu.

### 3.2 ELEMENTY SPRAWOZDANIA FINANSOWEGO ORAZ DODATKOWE NOTY I OBJAŚNIENIA

#### INFORMACJE DODATKOWE

Informacje dodatkowe o przyjętych zasadach (polityce) rachunkowości oraz inne informacje objaśniające stanowiące integralną składową część sprawozdania finansowego zostały opracowane zgodnie z postanowieniami Międzynarodowych Standardów Sprawozdawczości Finansowej oraz związanymi z nimi interpretacjami ogłoszonymi w formie rozporządzeń Komisji Europejskiej, a w zakresie nieuregulowanym w tych standardach stosownie do wymogów ustawy o rachunkowości.

## SPRAWOZDANIE Z SYTUACJI FINANSOWEJ

Sprawozdanie z całkowitych dochodów zostało sporządzone prawidłowo, zgodnie z postanowieniami Międzynarodowych Standardów Sprawozdawczości Finansowej. Stwierdzono jego powiązanie ze sprawozdaniem z sytuacji finansowej oraz księgami rachunkowymi.

## SPRAWOZDANIE Z RACHUNKU ZYSKÓW I STRAT

Sprawozdanie z całkowitych dochodów zostało sporządzone prawidłowo, zgodnie z postanowieniami Międzynarodowych Standardów Sprawozdawczości Finansowej. Stwierdzono jego powiązanie ze sprawozdaniem z sytuacji finansowej oraz księgami rachunkowymi.

## SPRAWOZDANIE Z CAŁKOWITYCH DOCHODÓW

Sprawozdanie z całkowitych dochodów zostało sporządzone prawidłowo, zgodnie z postanowieniami Międzynarodowych Standardów Sprawozdawczości Finansowej. Stwierdzono jego powiązanie ze sprawozdaniem z sytuacji finansowej oraz księgami rachunkowymi.

## SPRAWOZDANIE ZE ZMIAN W KAPITALE WŁASNYM

Sprawozdanie ze zmian w kapitale własnym zostało sporządzone prawidłowo, zgodnie z postanowieniami Międzynarodowych Standardów Sprawozdawczości Finansowej. Stwierdzono jego powiązanie z innymi elementami sprawozdania finansowego oraz księgami rachunkowymi.

## SPRAWOZDANIE Z PRZEPŁYWÓW PIENIĘŻNYCH

Sprawozdanie z przepływów pieniężnych zostało sporządzone prawidłowo, zgodnie z postanowieniami Międzynarodowych Standardów Sprawozdawczości Finansowej. Stwierdzono jego powiązanie z innymi elementami sprawozdania finansowego oraz księgami rachunkowymi.

## SPRAWOZDANIE Z DZIAŁALNOŚCI JEDNOSTKI

Sprawozdanie z działalności jednostki jest kompletne w rozumieniu art. 49 ustawy o rachunkowości oraz przepisów Rozporządzenia Ministra Finansów z dnia 19 lutego 2009 r. w sprawie informacji bieżących i okresowych przekazywanych przez emitentów papierów wartościowych oraz warunków uznawania za równoważne informacji wymaganych przepisami prawa państwa niebędącego państwem członkowskim (Dz.U. z 2016 r. poz. 860), a zawarte w nim informacje, pochodzące ze zbadanego sprawozdania finansowego, są z nim zgodne.

### 3.3 ZDARZENIA PO DNIU BILANSOWYM

Nie stwierdzono zdarzeń po dniu bilansowym mających istotny wpływ na sumę bilansową lub wysokość wyniku finansowego za rok badany.

### 3.4 WNIOSKI Z PRZEPROWADZONEGO BADANIA

Na podstawie przeprowadzonego badania ksiąg rachunkowych Spółki CSY S.A., z siedzibą w Łławie stwierdza się, że:

1. sprawozdanie finansowe za rok obrotowy 2016 zostało sporządzone prawidłowo, dane zawarte w sprawozdaniu finansowym są zgodne z odpowiednimi saldami i obrotami w księgach rachunkowych;
2. została zachowana zasada ciągłości bilansowej;
3. sprawozdanie finansowe zostało podpisane przez upoważnione osoby;
4. nie wystąpiły zjawiska i zdarzenia wskazujące na naruszenie obowiązującego prawa.

Wynik badania sprawozdania finansowego Spółki CSY S.A. za rok obrotowy 2016 biegły rewident przedstawił w swojej opinii.

Wydano opinię z zastrzeżeniem oraz uzupełniającym objaśnieniem.

UHY ECA Audyt  
Spółka z ograniczoną odpowiedzialnością Sp. k.

*Wojniak*

Piotr Woźniak  
Kluczowy Biegły rewident  
Nr ewidencyjny 11625  
przeprowadzający badanie w imieniu  
UHY ECA Audyt  
Spółka z ograniczoną odpowiedzialnością Sp. k.  
Nr 3115



Poznań, 28.04.2017 r.