

SPRAWOZDANIE ZARZĄDU Z DZIAŁALNOŚCI

za rok 2014



CSY S.A.

Iława, 30 kwietnia 2015

SPIS TREŚCI:

A. OPIS SPÓŁKI	3
1. STAN PRAWNY	3
2. PRZEDMIOT DZIAŁALNOŚCI	3
3. DANE DOTYCZĄCE JEDNOSTEK STOWARZYSZONYCH W CSY S.A.	4
4. KAPITAŁ ZAKŁADOWY I STRUKTURA WŁASNOŚCI	4
5. SKŁAD I WYNAGRODZENIE ZARZĄDU I RADY NADZORCZEJ	5
6. SYTUACJA KADROWA	5
7. PŁACE W SPÓŁCE	6
8. SYSTEM ZARZĄDZANIA JAKOŚCIĄ	6
9. TRANSAKcje Z PODMIOTAMI POWIĄZANYMI	6
10. CHARAKTERYSTYKA GŁÓWNYCH RYNKÓW ZBYTU	7
11. ŹRÓDŁA ZAOPATRZENIA	8
12. INWESTYCJE	8
12.1. NAKŁADY INWESTYCYJNE	8
12.2. INWESTYCJE KAPITAŁOWE	9
B. SYTUACJA EKONOMICZNO - FINANSOWA	9
1. WIELKOŚĆ I STRUKTURA SPRZEDAŻY PODSTAWOWYCH GRUP WYROBÓW	9
2. CELE MARKETINGOWE I ZARZĄDCZE	9
3. KOSZTY W UKŁADZIE RODZAJOWYM	11
4. WYNIK FINANSOWY	11
5. STRUKTURA MAJĄTKOWA	12
6. ANALIZA WSKAŹNIKOWA	14
C. POZOSTAŁE INFORMACJE	15
1. WSKAZANIE POSTĘPOWAŃ TOCZĄCYCH SIĘ PRZED SĄDEM, ORGANEM WŁAŚCIWYM DLA POSTĘPOWANIA ARBITRAŻOWEGO LUB ORGANEM ADMINISTRACJI PUBLICZNEJ	15
2. INFORMACJE O ZAWARTYCH UMOWACH ZNACZĄCYCH DLA DZIAŁALNOŚCI EMITENTA, W TYM ZNANYCH EMITENTOWI UMOWACH ZAWARTYCH POMIĘDZY AKCJONARIUSZAMI (WSPÓLNIKAMI), UMOWACH UBEZPIECZENIA, WSPÓŁPRACY LUB KOOPERACJI	15
2.1. UMOWA O DOFINANSOWANIE ZE ŚRODKÓW UNIJNYCH	15
2.2. POLISA UBEZPIECZENIOWA	15
3. INFORMACJA O KREDYTACH, POŻYCZKACH, OTRZYMANYCH PORĘCZENIACH I GWARANCJACH	15
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	16
5. W PRZYPADKU EMISJI PAPIERÓW WARTOŚCIOWYCH W OKRESIE OBJĘTYM RAPORTEM – OPIS WYKORZYSTANIA PRZEZ EMITENTA WPŁYWÓW Z EMISJI	16
6. OBJAŚNIENIE RÓŻNIC POMIĘDZY WYNIKAMI FINANSOWYMI WYKAZANYMI W RAPORCIE ROCZNYM A WCZEŚNIEJ PUBLIKOWANYMI PROGNOZAMI WYNIKÓW NA DANY ROK	16
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	16
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	16

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.....	16
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.....	17
11. OPIS ISTOTNYCH CZYNNIKÓW RYZYKA I ZAGROŻEŃ, Z OKREŚLENIEM W JAKIM STOPNIU EMITENT JEST NA NIE NARAŻONY	17
12. OPIS ISTOTNYCH POZYCJI POZABILANSOWYCH W UJĘCIU PODMIOTOWYM, PRZEDMIOTOWYM I WARTOŚCIOWYM	19
13. INFORMACJE O ZNACZĄCYCH ZDARZENIACH, JAKIE NASTĄPIŁY PO DNIU BILANSOWYM, A NIEUWZGLĘDNIONYCH W SPRAWOZDANIU FINANSOWYM ZA BIEŻĄCY OKRES.....	19
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	19
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	19
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	19
17. WSKAZANIE CZYNNIKÓW, KTÓRE W OCENIE EMITENTA BĘDĄ MIAŁY WPŁYW NA OSIĄGNIĘTE PRZEZ NIEGO WYNIKI W PERSPEKTYWIE CO NAJMNIJ KOLEJNEGO KWARTAŁU.....	20

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).

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

Po zakończeniu okresu sprawozdawczego objętego niniejszym raportem, a przed datą jego publikacji Zarząd CSY S.A. zawarł umowę nabycia przedsiębiorstwa spółki TABLEO S. A. z siedzibą w Ławie rozszerzając tym samym profil działalności Emitenta o dystrybucję części motoryzacyjnych i akcesoriów do samochodów ciężarowych i dostawczych, autobusów, ciągników rolniczych i silników spalinowych różnego zastosowania.

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

Nazwa jednostki	Siedziba	Zakres działalności	Udział procentowy na dzień 31.12.2014	Wartość udziałów na dzień 31.12.2014
Polfinance S.A.	Poznań	pozostała finansowa działalność usługowa, gdzie indziej niesklasyfikowana, z wyłączeniem ubezpieczeń i funduszów emerytalnych	49,69	4 970 tys.

4. Kapitał zakładowy i struktura własności

Kapitał własny Spółki na dzień 31.12.2014 r. wynosił **13 639** tys. zł i tworzyły go:

- kapitał akcyjny – **10 800** tys. zł,
- kapitał zapasowy – **1 816** tys. zł,
- kapitał z aktualizacji wyceny – **334** tys. zł,
- wynik finansowy netto roku obrotowego – zysk **689** tys. zł.

Wg stanu na dzień 31.12.2014 r. kapitał zakładowy CSY S.A. dzielił się na:

- 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,
- 2.260.000 akcji zwykłych na okaziciela serii B o wartości nominalnej 1,00 zł każda, o numerach od 0000001 do 2260000, opłaconych gotówką.
- 3.600.000 akcji zwykłych na okaziciela serii C o wartości nominalnej 1,00 zł każda, o numerach od 0000001 do 3600000, opłaconych gotówką

Skład akcjonariatu powyżej 5% wg stanu na dzień 31.12.2014 r.

Akcjonariusz	Liczba posiadanych akcji (odpowiada % udziałowi w ogólnej liczbie głosów na WZ)	Procentowy udział w kapitale zakładowym (odpowiada % udziałowi w ogólnej liczbie głosów na WZ)
Powszechne Towarzystwo Inwestycyjne S.A. z siedzibą w Poznaniu	5.932.935	54,93

Przed dniem publikacji niniejszego raportu Zarząd CSY S.A. otrzymał zawiadomienie od akcjonariusza większościowego - spółki Powszechne Towarzystwo Inwestycyjne S.A. z siedzibą w Poznaniu, iż w wyniku zawarcia w dniu 13 kwietnia 2015 roku umów sprzedaży akcji CSY S.A. zbył cały pakiet posiadanych akcji CSY S.A. na rzecz spółki Montag Sp. z o.o. z siedzibą w Zielonej Górze. W wyniku sprzedaży akcji nastąpiła zmiana poziomu zaangażowania Montag Sp. z o.o. w kapitale zakładowym oraz w głosach na walnym zgromadzeniu spółki CSY S.A., powodująca przekroczenie progu 50% w kapitale zakładowym CSY S.A. oraz w ogólnej liczbie głosów na walnym zgromadzeniu. Przed dokonaniem transakcji spółka Montag Sp. z o.o. nie posiadała akcji CSY S.A. Po dokonaniu transakcji Montag Sp. z o.o. posiada 5.932.935 sztuk

akcji na okaziciela spółki CSY S.A., uprawniających łącznie do 54,93% udziału w kapitale zakładowym Emitenta i jednocześnie do wykonywania 54,93% głosów na walnym zgromadzeniu.

W dniu 24 kwietnia Zarząd CSY S.A. otrzymał informację od spółki Benten Spółka z ograniczoną odpowiedzialnością INVEST S.K.A. z siedzibą w Poznaniu, iż w wyniku transakcji kupna akcji na rynku NewConnect zawartej w dniu 20 kwietnia oraz umów cywilno-prawnych zawartych w dniach 17-23 kwietnia nastąpiła zmiana zaangażowania w kapitale zakładowym oraz w liczbie głosów na walnym zgromadzeniu CSY S.A. przekraczająca próg 75%. Przed dokonaniem transakcji Spółka Benten Spółka z ograniczoną odpowiedzialnością INVEST S.K.A. posiadała 409.932 akcji na okaziciela Emitenta, uprawniających łącznie do 3,80% w kapitale zakładowym oraz do wykonania 3,80% głosów na walnym zgromadzeniu CSY S.A.. Po dokonaniu transakcji Spółka Benten Spółka z ograniczoną odpowiedzialnością INVEST S.K.A. posiada łącznie 8.908.128 akcji na okaziciela CSY S.A., uprawniających łącznie do 82,48% w kapitale zakładowym oraz do wykonania 82,48% głosów na walnym zgromadzeniu.

5. Skład i wynagrodzenie Zarządu i Rady Nadzorczej

Zarząd

W skład Zarządu CSY S.A. na dzień 01.01.2014 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	2014	2013
Grzegorz Wrona – Prezes Zarządu	285	322

Rada Nadzorcza

Na dzień 01.01.2014 r. skład Rady wyglądał następująco:

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

W dniu 26 czerwca 2014 roku Zwyczajne Walne Zgromadzenie Akcjonariuszy uchwałą nr 15/2014 przyjęło rezygnację Pana Mariusza Matusik z pełnienia funkcji członka Rady Nadzorczej, natomiast uchwałą nr 16/2014 powołało w skład Rady Nadzorczej Pana Dariusza Gudek.

Wynagrodzenie Rady Nadzorczej w 2014 roku wyniosło 15 tys. zł.

Wynagrodzenie w tys. zł	2014	2013
Rada Nadzorcza	15	15

6. Sytuacja kadrowa

Poziom średniorocznego zatrudnienia w 2014 r. w porównaniu z 2013 r. przedstawia poniższa tabela:

Wyszczególnienie	2014		2013		Odchylenie (liczba osób)
	Liczba osób	%	Liczba osób	%	
1. Pracownicy na stanowiskach robotniczych	77,39	79,9	75,63	79,2	1
a) pracownicy bezpośrednio produkcyjni	65,31	84,4	63,92	84,5	1
b) pracownicy pośrednio produkcyjni	12,08	15,6	11,71	15,5	0
2. Pracownicy na stanowiskach nierobotniczych	19,46	20,1	19,81	20,8	0
Razem	96,85	100,0	95,44	100,0	1

Struktura wykształcenia pracowników CSY S.A. na dzień 31.12.2014 r.

Wykształcenie	2014	
	liczba osób	%
Wyższe	17	17,4
Średnie	21	21,4
Zawodowe	55	56,1
Gimnazjalne	1	1,0
Podstawowe	4	4,1
Razem	98	100,0

Struktura wiekowa pracowników CSY S.A. na dzień 31.12.2014 r.

Wiek	2014	
	liczba osób	%
18 - 35	24	24,5
36 - 45	16	16,3
46 - 55	34	34,7
powyżej 55	24	24,5
Razem	98	100,0

7. Płace w Spółce

Poniższa tabela przedstawia kształtowanie się średniej płacy miesięcznej w 2014 roku w poszczególnych grupach pracowniczych w porównaniu z poziomem średniej płacy miesięcznej w 2013 roku (w zł):

Wyszczególnienie	2014	2013	Dynamika %
1. Robotnicy	2 294,09	2 275,35	+0,8
2. Pracownicy na stanowiskach nierobotniczych	3 588,26	3 598,68	-0,3
Średnia płaca ogółem	2 545,00	2 537,26	+0,3

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 powiązanymi

Przychody ze sprzedaży na rzecz podmiotów powiązanych kształtowały się w roku obrotowym od 1 stycznia do 31 grudnia 2014 r. następująco:

Wyszczególnienie	Przychody w tys. zł	
	2014	2013
PTI S.A.	0	0
TABLEO S.A.	1 375	1 390

RSY S.A.	0	39
RSY SP. Z O. O.	176	80
COLEOS S.A.	625	618
Razem	2 176	2 127

10. Charakterystyka głównych rynków zbytu

Przychody ze sprzedaży wg określonych geograficznie rynków	2014	Struktura %	2013	Struktura %	Dynamika %
Kraj	12 234	78,2	12 156	84,0	+0,6
Dostawy wewnątrznijne	3 418	21,8	2 315	16,0	+47,7
Razem	15 652	100,0	14 471	100,0	+8,2

Dla przychodów Spółki istotne znaczenie mają dwie główne branże: rolnicza i budowlana. Bezpośrednia sprzedaż na rzecz producentów maszyn i urządzeń rolniczych wygenerowała ok. 40% przychodów ogółem roku 2014, natomiast współpraca z producentami maszyn i urządzeń do robót budowlanych i drogowych przyniosła blisko 30% obrotów. Należy mieć na uwadze fakt, że wartości te są znacznie wyższe dzięki sprzedaży pośredniej poprzez dystrybutorów części zamiennych do różnorodnych pojazdów, maszyn i urządzeń.

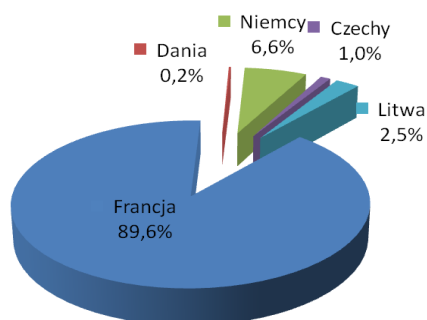
Zgodnie z danymi przedstawionymi w powyższej tabeli dynamika wzrostu sprzedaży ogółem w latach 2013 i 2014 ukształtowała się na poziomie 8,2%. Siłą napędową wzrostu były zdecydowanie dostawy do krajów Unii Europejskiej z dynamiką osiągającą blisko 50%.

Nieznaczna dynamika sprzedaży na rynek krajowy wynikała głównie z faktu, iż wiodący rodzimy producent maszyn rolniczych zmniejszył obroty z CSY S.A. o blisko 15% w stosunku do roku 2013. Emitent zrekompensował ten spadek ponad 50% wzrostem obrotów z kluczowym dla Spółki odbiorcą części do maszyn budowlanych.

Udział procentowy w przychodach ze sprzedaży dla obu kluczowych dla Emitenta branż w porównaniu z rokiem 2013 wzrósł o 4%.

Odnotowany w segmencie dostaw wewnątrznijnych znaczący wzrost na poziomie 47,7% był efektem rozszerzenia asortymentu produkowanego dla francuskiego producenta maszyn do robót budowlanych. W 2014 roku wdrożono do produkcji 70 nowych wyrobów dla tego klienta, których sprzedaż stanowiła blisko 16% obrotów tego klienta za ubiegły rok.

Udział poszczególnych krajów UE w dostawach wewnątrznijnych w 2014 roku



Sprzedaż z tytułu bezpośrednich (dostawy wewnątrznijne) oraz pośrednich (sprzedaż krajowa poprzez agenta) dostaw do Francji wzrosła w porównaniu z 2013 r. o 32%.

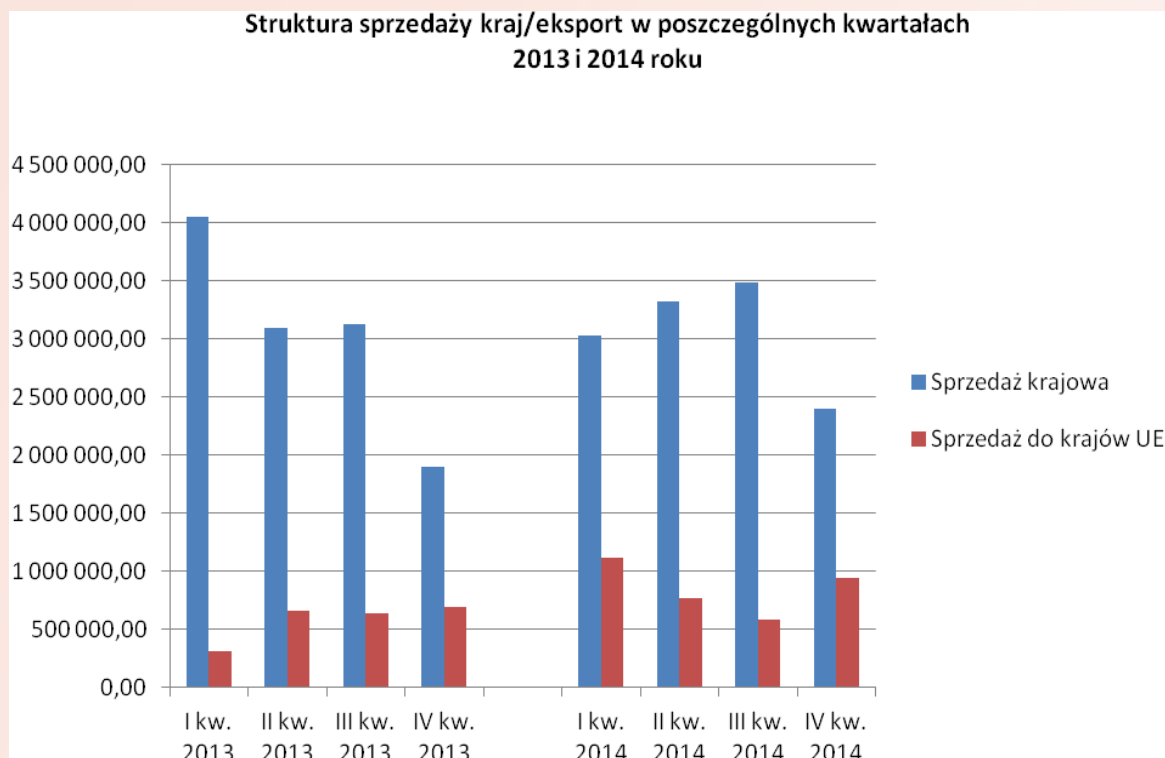
Sprzedaż na rynek niemiecki zmalała w stosunku do roku 2013 o ok. 20%.

Sprzedaż do Danii zmalała w stosunku do roku poprzedniego o ok. 43%.

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 (odbiorcą jest dystrybutor części zamiennych do pojazdów użytkowych),

- Dania (producent maszyn rolniczych i przemysłowych),
- Litwa (dystrybucja części zamiennych do marek produkcji zachodniej),
- Czechy (dystrybucja części zamiennych do marek produkcji zachodniej).



Realizując politykę ekspansji eksportowej Spółka - po udanym debiucie produkowanych części na rynku niemieckim, czeskim i litewskim - kontynuuje działania zmierzające do rozszerzania oferty części zamiennych do pojazdów „zachodnich” marek dedykowanej użytkownikom z Niemiec, Czech i Litwy.

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

11. Źródła zaopatrzenia

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

Dostawcą znaczącym tj. posiadającym obrót stanowiący ponad 10% obrotu łącznie za 2014 rok była firma FPG Sp. z o.o., Warszawa – dostawca stali jakościowych.

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

12. Inwestycje

12.1. Nakłady inwestycyjne

W 2014 r. wartość nakładów inwestycyjnych wyniosła 3 263 tys. zł.

Główne nakłady inwestycyjne przeznaczone były na:

- a) grunty – 937 tys. zł
- b) maszyny i urządzenia – 2 274 tys. zł
 - poziome centrum LYNX - 203 tys. zł
 - poziome centrum PUMA 2 szt. - 701 tys. zł
 - przecinarka taśmowa - 120 tys. zł
 - centrum frezarskie Doosan - 400 tys. zł
 - urządzenie do hartowania indukcyjnego - 676 tys. zł
 - nagrzewarka - 121 tys. zł
 - żuraw - 18 tys. zł
 - szlifierka - 9 tys. zł
 - nagrzewnica - 1 tys. zł
 - komputer - 2 tys. zł
 - klimatyzatory 3 szt. - 10 tys. zł
 - chłodnia wody - 7 tys. zł
 - obrotnik do spawania – 6 tys. zł
- c) środki transportu – 45 tys. zł
 - wózek widłowy
- d) pozostałe środki trwałe – 7 tys. zł
 - twardościomierz – 4 tys. zł
 - kopiarka - 3 tys. zł.

12.2. Inwestycje kapitałowe

W marcu 2014 r. CSY S.A. zakupiło akcje spółki notowanej na rynku NewConnect za łączną kwotę 3 595 tys. zł. W grudniu 2014 r. akcje zostały sprzedane w całości.

B. SYTUACJA EKONOMICZNO - FINANSOWA

1. Wielkość i struktura sprzedaży podstawowych grup wyrobów

Przychody ze sprzedaży wyrobów i usług w 2014 roku wyniosły 15 652 tys. zł i były o 8,2 % wyższe w stosunku do przychodów roku poprzedniego.

Podstawowe grupy sprzedawanych produktów przedstawiały się w 2014 roku następująco (tys. zł):

Lp	Składniki sprzedaży	2013 r.		2012 r.		Dynamika %
		Wartość	Struktura %	Wartość	Struktura %	
1.	Części zamienne	12 979	86,8	12 611	89,6	+2,9
2.	Komponenty	54	0,4	34	-	+58,8
3.	Usługi podstawowe	1 142	7,6	838	5,9	+36,3
4.	Usługi pozostałe	781	5,2	636	4,5	+22,8
5.	Razem sprzedaż wyrobów i usług	14 956	95,6	14 119	97,6	+5,9
6.	Sprzedaż towarów i materiałów	696	4,4	352	2,4	+97,7
7.	Sprzedaż ogółem	15 652	100,0	14 471	100,0	+8,2
	z tego eksport	3 418	21,8	2 315	16,0	+47,6

2. Cele marketingowe i zarządcze

Podstawowym celem rozwojowym, jaki stawia sobie Spółka w kolejnych latach działalności jest zwiększenie dynamiki rozwoju produkcji i sprzedaży. CSY S.A. w kolejnych latach prowadzonej działalności starała się rozszerzyć obszar prowadzonej przez nią działalności handlowej. Rok 2014 Spółka CSY S.A. zakończyła najwyższym w swej historii poziomem przychodów ze sprzedaży. Dynamika sprzedaży z roku na rok jest dodatnia. W kolejnym roku przewidujemy utrzymanie się aktualnej tendencji na rynku, a co za tym idzie dalszy wzrost przychodów ze sprzedaży. Realizując strategię dynamicznego wzrostu skali działalności Zarząd CSY S.A. w kwietniu 2015 r. zawarł umowę nabycia przedsiębiorstwa spółki TABLEO S.A. z siedzibą w Łławie rozszerzając profil działalności o dystrybucję części motoryzacyjnych i akcesoriów do samochodów ciężarowych i dostawczych, autobusów, ciągników rolniczych i silników spalinowych różnego zastosowania. Zgodnie z założeniami Zarządu Emitenta nabyta działalność przyczyni się do wzrostu przychodów CSY S.A. o ok. 15 % w skali całego roku.

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

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

Dynamiczny rozwój Spółki to również potrzeba unowocześniania parku maszynowego wynikająca bezpośrednio ze stale rosnących wymagań i oczekiwań użytkowników różnego rodzaju pojazdów, maszyn i urządzeń. Klienci oczekują wyrobów o najwyższej europejskiej jakości, która stanowi przede wszystkim o bezpieczeństwie pojazdów, w których montowane są części produkowane przez Spółkę. Jakość produktów jest zatem priorytetem działań podejmowanych przez Emitenta, a zapewnić ją może

tylko nowoczesny park technologiczny. W wyniku ścisłej współpracy z Warmińsko-Mazurską Agencją Rozwoju Regionalnego w Olsztynie Emitent wykorzystuje możliwości współfinansowania realizowanych projektów inwestycyjnych ze środków Unii Europejskiej. W 2014 r. Spółka wzbogaciła park maszynowy o 6 nowoczesnych maszyn, otrzymując zwrot poniesionych wydatków w wysokości 39-45% wartości netto. Finalizacja obu realizowanych projektów pozwoli poprawić jakość oferowanych wyrobów redukując jednocześnie koszty energii, co pozwoli zachować dotychczasowy poziom cen sprzedaży i zwiększyć zdolność konkurencyjności. Za koniecznością zrealizowania inwestycji przemawia również potrzeba zwiększenia zdolności produkcyjnych, która wynika ze zgłaszanego popytu oraz planów strategicznych przedsiębiorstwa zakładających wejście na nowe rynki.

3. Koszty w układzie rodzajowym

Strukturę kosztów na tle przychodów w roku 2014 w układzie rodzajowym przedstawia poniższa tabela (tys. zł).

KOSZTY W UKŁADZIE RODZAJOWYM	Wykonanie 2014 r.	Struktura %	Wykonanie 2013 r.	Struktura %	Dynamika %
1. PRZYCHODY ZE SPRZEDAŻY I ZRÓWNANE Z NIMI	15 678	100,0	14 685	100,0	+6,8
- przychody netto ze sprzedaży produktów	14 957	95,4	14 119	96,1	+5,9
- zmiana stanu produktów	25	0,2	55	0,4	-54,6
- koszty wytworzenia produktów na potrzeby własne	-	-	159	1,1	-
- przychody netto ze sprzedaży towarów i materiałów	696	4,4	352	2,4	+97,7
2. KOSZTY OPERACYJNE	14 677	100,0	13 916	100,0	+5,5
- wartość zakupu towarów i materiałów	656	4,5	308	2,2	+113,0
- amortyzacja	490	3,3	367	2,6	+33,5
- zużycie materiałów i energii	6 487	44,2	6 492	46,7	-0,1
- usługi obce	1 894	12,9	1 920	13,8	-1,4
- podatki i opłaty	19	0,1	20	0,1	-5,0
- wynagrodzenia	3 544	24,2	3 314	23,9	+6,9
- świadczenia na rzecz pracowników	838	5,7	794	5,7	+5,5
- pozostałe koszty	749	5,1	701	5,0	+6,9

4. Wynik finansowy

W poniżej zamieszczonej tabeli przedstawiono pozycje rachunku zysków i strat w ujęciu wynikowym za lata 2014 oraz 2013 (tys. zł).

Lp.	Wyszczególnienie	2014	2013	Dynamika %
1.	Marża brutto na sprzedaży produktów	3 613	3 280	+10,2
2.	Marża brutto na sprzed. towarów i materiałów	40	44	-9,1
3.	Koszty sprzedaży	707	579	+22,1
4.	Koszty ogólnego zarządu	1 945	1 975	-1,5
5.	Wynik na sprzedaży (1+2)-(3+4)	1 001	770	+30,0
6.	Wynik na pozostałej działalności operacyjnej	175	131	+33,6
7.	Wynik na działalności operacyjnej (5+6)	1 176	901	+30,5
8.	Wynik na działalności finansowej	-299	266	-
9.	Wynik na działalności gospodarczej (7+8)	877	1 167	-24,9
10.	Wynik brutto	877	1 167	-24,9
11.	Obowiązkowe obciążenie wyniku finansowego	188	265	-29,1

12. Wynik netto	689	902	-23,6
------------------------	------------	------------	--------------

Przychody z pozostałej działalności operacyjnej wyniosły 253 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 pozwolił osiągnąć zysk na działalności operacyjnej Spółki na poziomie 1 176 tys. zł.

Na zysk z pozostałej działalności operacyjnej w kwocie 175 tys. zł złożyły się:

<u>Pozostałe przychody operacyjne, w tym:</u>	<u>253 tys. zł</u>
- zysk ze zbycia niefinansowych aktywów trwałych	22
- dotacje	33
- inne przychody, w tym m.in.	198
uzysk złomu z likwidacji materiałów	134
dopłaty PFRON	40
rozwiązanie odpisu aktualizującego należności	17
<u>Pozostałe koszty operacyjne, w tym:</u>	<u>78 tys. zł</u>
- aktualizacja wartości aktywów niefinansowych	47
odpis aktualizujący zapasy	24
odpis aktualizujący należności	23
- inne koszty, w tym m. in.:	31
Darowizny	6

Na stratę z działalności finansowej w kwocie 299 tys. zł złożyły się:

<u>Przychody finansowe, w tym:</u>	<u>78 tys. zł</u>
- odsetki	73
- inne przychody	5
<u>Koszty finansowe, w tym:</u>	<u>377 tys. zł</u>
- aktualizacja wartości inwestycji	175
- koszty z tytułu odsetek, w tym m. In.:	173
odsetki i prowizje od kredytów i pożyczek	122
odsetki leasingowe	30
- strata ze zbycia inwestycji	7
- inne koszty	22

Kwota wykazana w pozycji „aktualizacja wartości inwestycji” zawiera wycenę posiadanych akcji o kodzie KDPW (ISIN) PLRSYSA00014 na dzień bilansowy 31.12.2014 roku według wartości godziwej ustalonej na rynku aktywnym NewConnect.

Kurs zamknięcia notowań giełdowych rynku NewConnect na dzień 31.12.2014 roku posiadanych akcji wyniósł 3,33 zł/szt. łączna wartość wycenionych akcji na ten dzień wynosiła 599 tys. zł, a wpływ wyceny na wynik finansowy brutto to strata 175 tys., strata netto 142 tys. zł.

Analiza wrażliwości wskazuje, że zmiana wartości godziwej posiadanych papierów wartościowych notowanych na rynku NewConnect o 10% miałaby 2%-owy wpływ na osiągnięty wynik netto Spółki.

Na ostateczny wynik finansowy Spółki ujemnie wpłynęły obowiązkowe obciążenia z tytułu należnego podatku dochodowego w kwocie 187 tys. zł powiększone o 1 tys. podatku odroczonego. Wynik netto Spółki za okres 01.01 – 31.12.2014 r. wyniósł 689 tys. zł zysku i był niższy od zysku roku ubiegłego o blisko 24%.

5. Struktura majątkowa

	Stan na 31.12.2014	Struktura %	Stan na 31.12.2013	Struktura %
Aktywa trwałe	14 848	69,6	8 543	58,4
Inne wartości niematerialne i prawne	-	-	-	-
Rzeczowe aktywa trwałe	6 155	41,5	3 400	39,8
Należności długoterminowe	3 588	24,1	-	-
Udziały i akcje	4 971	33,5	4 971	58,2
Aktywa z tytułu podatku odroczonego	134	0,9	172	2,0
Aktywa obrotowe	4 926	23,1	4 332	29,7
Zapasy	1 681	34,1	2 015	46,5
Należności z tytułu dostaw i usług	2 568	52,1	1 869	43,1
Należności pozostałe	152	3,1	94	2,2
Należności budżetowe	123	2,5	49	1,1
Należności z tytułu podatku dochodowego	-	-	88	2,0
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	387	7,9	206	4,8
Rozliczenia międzyokresowe	15	0,3	11	0,3
Krótkoterminowe aktywa finansowe	960	4,5	971	6,6
Aktywa finansowe wyceniane w wartości godziwej poprzez wynik finansowy	599	2,8	774	5,3
AKTYWA OGÓŁEM	21 333	100,0	14 620	100,0

	Stan na 31.12.2014	Struktura %	Stan na 31.12.2013	Struktura %
Kapitał własny	13 639	64,0	9 350	64,0
Kapitał akcyjny	10 800	79,2	7 200	77,0
Kapitał z aktualizacji wyceny	334	2,5	334	3,5
Kapitał zapasowy	1 816	13,3	914	9,8
Zysk (strata) z lat ubiegłych	-	-	-	-
Zysk (strata) netto	689	5,0	902	9,7
Zobowiązania długoterminowe	3 699	17,3	2 079	14,2
Kredyty bankowe	1 942	52,5	28	1,4
Zobowiązania z tytułu leasingu finansowego	346	9,4	585	28,1
Zobowiązania z tytułu dostaw i usług	-	-	-	-
Rezerwa z tytułu podatku odroczonego	1 072	28,9	1 109	53,3
Rezerwy na inne zobowiązania	63	1,7	47	2,3
Rozliczenia międzyokresowe	276	7,5	310	14,9
Zobowiązania krótkoterminowe	3 995	18,7	3 191	21,8
Kredyty bankowe	1 804	45,2	919	28,8
Zobowiązania z tytułu leasingu finansowego	234	5,9	234	7,3
Zobowiązania z tytułu dostaw i usług	826	20,7	1 012	31,7
Zobowiązania pozostałe	771	19,3	766	24,0
Zobowiązanie budżetowe	316	7,9	216	6,8
Rezerwy na zobowiązania	10	0,2	10	0,4
Rozliczenia międzyokresowe	34	0,8	34	1,0
Zobowiązania dotyczące aktywów trwałych przeznaczonych do zbycia	-	-	-	-
ZOBOWIĄZANIA I REZERWY NA ZOBOWIĄZANIA OGÓŁEM	21 333	100,0	14 620	100,0

Rok 2014 zamknął się dla Spółki sumą aktywów 21 333 tys. zł, co oznacza wzrost o 45,9% w porównaniu z rokiem poprzednim. Znaczącej zmianie uległa struktura majątku Spółki, w której udział aktywów trwałych wzrósł z 58,4% do blisko 70%. W strukturze aktywów trwałych największy udział miały aktywa rzeczowe, których wartość wzrosła o ponad 80% w stosunku do roku poprzedniego w efekcie inwestycji

w grunty oraz maszyny i urządzenia techniczne. Analiza pozioma bilansu (pod kątem zmian majątku w czasie) wykazała wzrost majątku trwałego o 74%, natomiast majątku obrotowego o prawie 14%.

Po stronie zobowiązań i rezerw na zobowiązania udział kapitału własnego pozostał bez zmian w stosunku do 2013 r. przy dynamice wzrostu na poziomie blisko 46%. Główną przyczyną wzrostu kapitału własnego było podwyższenie kapitału zakładowego Spółki o kwotę 3 600 tys. zł. Nieznacznie zmienił się udział zobowiązań długoterminowych i zobowiązań krótkoterminowych. Spółka w badanym roku sprawozdawczym znacznie zwiększyła zobowiązania z tytułu kredytów bankowych zaciągniętych na inwestycje w park maszynowy, stąd duża dynamika wartości zobowiązań długoterminowych zaciągniętych w badanym okresie w stosunku do 2013 roku.

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 99,6%, zatem kapitały własne związane z firmą przez dłuższy okres zostały przeznaczone na sfinansowanie potrzeb o charakterze stałym.

6. Analiza wskaźnikowa

WSKAŹNIK		2014	2013
RENTOWNOŚCI			
RENTOWNOŚĆ KAPITAŁÓW WŁASNYCH ROE	$\frac{\text{zysk netto}}{\text{stan kapitałów własnych}}$	5,05%	9,65%
RENTOWNOŚĆ MAJĄTKU ROA	$\frac{\text{zysk netto}}{\text{stan aktywów}}$	3,23%	6,17%
RENTOWNOŚĆ NETTO SPRZEDAŻY	$\frac{\text{zysk netto}}{\text{przychody ze sprzedaży}}$	4,40%	6,23%
RENTOWNOŚĆ BRUTTO SPRZEDAŻY	$\frac{\text{wynik na działalności gospodarczej}}{\text{przychody ze sprzedaży}}$	5,60%	8,06%
FINANSOWE			
PŁYNNOŚĆ BIEŻĄCA	$\frac{\text{aktywa obrotowe}}{\text{zobowiązania krótkoterminowe}}$	1,25	1,36
PŁYNNOŚĆ SZYBKA	$\frac{\text{aktywa obrotowe - zapasy}}{\text{zobowiązania krótkoterminowe}}$	0,82	0,73
POKRYCIE MAJĄTKU TRW. KAPIT. WŁASNYM	$\frac{\text{kapitał własny + rezerwy}}{\text{aktywa trwałe}}$	1,00	1,23
EFEKTYWNOŚCI			
ROTACJA MAJĄTKU OGÓŁEM	$\frac{\text{przychody ze sprzedaży}}{\text{aktywa}}$	0,73	0,99
SZYBKOŚĆ OBROTU ZAPASAMI	$\frac{\text{zapasy x 365 dni}}{\text{koszt sprzedanych produktów, towarów i materiałów}}$	51	66
SZYBKOŚĆ OBROTU NALEŻNOŚCI	$\frac{\text{należności z tyt. dostaw i usług x 365 dni}}{\text{przychody netto ze sprzedaży}}$	59	47
NALICZONE SPŁATY ZOBOWIĄZAŃ	$\frac{\text{zobowiązania z tyt. dostaw i usług x 365 dni}}{\text{koszt sprzedanych produktów, towarów i materiałów}}$	25	33

PRZYCHODY NA JEDNEGO ZATRUDNIONEGO (W TYS. ZŁ)	$\frac{\text{przychody ze sprzedaży}}{\text{średnie zatrudnienie}}$	161,4	152,3
---	---	-------	-------

C. POZOSTAŁE INFORMACJE

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

Przeciwko Spółce nie toczą się postępowania sądowe.

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

2.1. Umowa o dofinansowanie ze środków unijnych

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

W grudniu 2014 r. Emitent przeszedł kontrolę realizacji projektu uzyskując wynik pozytywny. Do dnia publikacji niniejszego raportu do Spółki wpłynęła dotacja w kwocie 530 670 zł.

2.2. Polisa ubezpieczeniowa

Polisa ubezpieczenia mienia i sprzętu elektronicznego oraz polisa ubezpieczenia odpowiedzialności cywilnej z dnia 31 marca 2015 r. wystawiona przez Towarzystwo Ubezpieczeń WARTA SA. łączna suma ubezpieczenia wynosi 5.074 tys. zł. Okres obowiązywania przedmiotowej umowy ubezpieczenia, został ustalony od 1 kwietnia 2015 roku do 31 marca 2016 roku.

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

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

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

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 2014 roku jak i do dnia sporządzenia sprawozdania.

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

W dniu 21 października 2013 r. Nadzwyczajne Walne Zgromadzenie Akcjonariuszy podjęło uchwałę nr 4 o podwyższeniu kapitału zakładowego Spółki poprzez emisję nowych akcji zwykłych na okaziciela serii C o wartości nominalnej 1,00 - jeden złoty każda w liczbie nie większej niż 3.600.000 (trzy miliony sześćset tysięcy akcji). W ramach przeprowadzonej subskrypcji przydzielono 3.600.000 akcji. W dniu 25 marca 2014 r. do siedziby Spółki wpłynęła informacja o rejestracji przez Sąd Rejonowy w Olsztynie, VIII Wydział Gospodarczy Krajowego Rejestru Sądowego podwyższenia kapitału zakładowego oraz zmiany Statutu Spółki. Po rejestracji zmian, o których mowa powyżej kapitał zakładowy Spółki wynosi 10.800.000 zł (dziesięć milionów osiemset tysięcy złotych) i dzieli się na:

- a) 4.940.000 akcji zwykłych na okaziciela serii A,
- b) 2.260.000 akcji zwykłych na okaziciela serii B,
- c) 3.600.000 akcji zwykłych na okaziciela serii C.

Otrzymane środki z podwyższenia kapitału zostały przeznaczone na inwestycje w rzeczowe i finansowe aktywa trwałe.

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 2014.

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

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 2014 nie wystąpiły czynniki i nietypowe zdarzenia mające wpływ na wynik finansowy.

9. Charakterystyka zewnętrznych i wewnętrznych czynników istotnych dla rozwoju przedsiębiorstwa emitenta oraz opis perspektyw rozwoju działalności emitenta co najmniej do końca roku obrotowego następującego po roku obrotowym, za który sporządzono sprawozdanie finansowe zamieszczone w

raporcie rocznym, z uwzględnieniem elementów strategii rynkowej przez niego wypracowanej

❖ Czynniki zewnętrzne:

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

❖ Czynniki wewnętrzne:

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

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

W Spółce nie występują ww. umowy.

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

Ryzyko uzależnienia od głównego odbiorcy

Ryzykiem typowym dla firm działających w sektorze MŚP jest uzależnienie sprzedaży od jednego odbiorcy. CSY S.A. nie widzi jednak na dzień dzisiejszy zagrożenia związanego z uzależnieniem od jednego odbiorcy. Obrót z największym kontrahentem wg danych za rok 2014 r. stanowił około 24% przychodów ogółem, a pozostałe 76% przychodów generowane jest przez ponad 25 innych klientów. CSY S.A. posiada rozproszoną bazę klientów i potencjalnych klientów. Nie ma ryzyka uzależnienia od jednego z nich. W celu zapobiegnięcia powstania ewentualnego ryzyka CSY S.A. podejmuje odpowiednie działania zapobiegawcze.

Ryzyko uzależnienia od jednego dostawcy

CSY S.A. prowadzi działalność w oparciu o surowce i materiały dostarczane przez podmioty zewnętrzne. W związku z tym istnieje ryzyko uzależnienia od jednego dostawcy. Na obecną chwilę Spółka nie widzi bezpośredniego zagrożenia związanego z uzależnieniem od jednego dostawcy materiałów i środków do produkcji swoich wyrobów. Najbardziej strategiczny dla Spółki materiał to stal. Spółka wypracowała

stałe kontakty handlowe z kilkoma dostawcami tego surowca, dlatego też ryzyko utraty źródła podstawowego materiału niezbędnego w procesie produkcji jest minimalne.

Ryzyko konkurencji

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

Ryzyko związane z rozwojem i wdrażaniem nowych produktów oraz zmian technologicznych

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

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

Ryzyko utraty kluczowych pracowników

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

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

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 2% wpływ na osiągnięty wynik netto Spółki.

Ryzyka i zasady zarządzania ryzykiem finansowym zostały opisane w sprawozdaniu Finansowym Spółki za rok 2014.

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

Spółka nie posiada istotnych pozycji pozabilansowych.

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

- dnia 23 marca 2015 r. Pan Dariusz Gudek złożył rezygnację z pełnienia funkcji Przewodniczącego i Członka Rady Nadzorczej Spółki z dniem 23 marca 2015 r. bez podania przyczyny.
- dnia 1 kwietnia 2015 r. Zarząd Spółki CSY SA podpisał ze spółką Tableo S.A. z siedzibą w Łławie umowę nabycia przedsiębiorstwa, obejmującego składniki materialne i niematerialne przeznaczone do prowadzenia działalności gospodarczej w zakresie dystrybucji części motoryzacyjnych i produkcji tablic rejestracyjnych. Cena sprzedaży Przedsiębiorstwa została ustalona przez strony w/w umowy na kwotę 1.850.000,00 PLN. Przeniesienie na CSY S.A. przedmiotu umowy nastąpiło w dniu podpisania umowy tj. 1 kwietnia 2015 r. Nabycie Przedsiębiorstwa jest elementem strategii wzrostu skali działalności gospodarczej Spółki CSY S.A.
- dnia 8 kwietnia 2015 r. spółka zależna od CSY S.A. tj. Partner Spółka z ograniczoną odpowiedzialnością zawarła umowę nabycia aktywów o istotnej wartości za kwotę 7.500.000,00 zł. Przedmiotem nabycia są nieruchomości zabudowane z przeznaczeniem na cele produkcyjno-magazynowe, o łącznej powierzchni 67 973 m².

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

Ww. transakcje nie miały miejsca w 2014 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

.

W dniu 2 lipca 2014 roku w drodze aktu notarialnego Spółka nabyła nieruchomość gruntową niezabudowaną o powierzchni 2,00 ha położoną w Warmińsko-Mazurskiej Specjalnej Strefie

Ekonomicznej. Cena zakupu wyniosła 1.135.520 zł w tym 23% podatku VAT. Zakup działki sfinansowany był kredytem inwestycyjnym udzielonym przez bank BGŻ S.A.

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 2015 roku będzie miała wartość wpływów z sprzedaży związana wielkością otrzymanych zamówień oraz stopień korzystania z usług outsourcingu.

Prezes Zarządu CSY S.A.

Grzegorz Wrona

30 kwietnia 2015 r.