



**Sprawozdanie Zarządu z działalności za rok obrotowy**

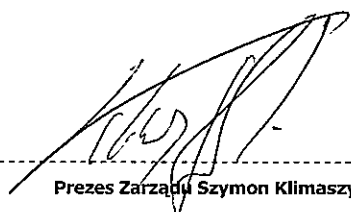
**od 1 stycznia 2010 r. do 31 grudnia 2010 r.**

## **Sprawozdanie z działalności jednostki w roku obrotowym**

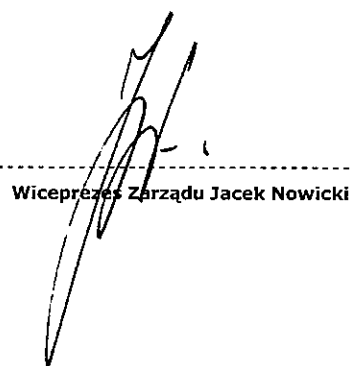
Zgodnie z przepisami ustawy o rachunkowości z dnia 29 września 1994 roku Zarząd jest zobowiązany zapewnić sporządzenie rocznego sprawozdania z działalności jednostki w roku obrotowym, obejmującego istotne informacje o stanie majątkowym i sytuacji finansowej, w tym ocenę uzyskiwanych efektów oraz wskazanie czynników ryzyka i opis zagrożeń.

### **Sprawozdanie z działalności jednostki obejmuje następujące części:**

1. Zdarzenia istotnie wpływające na działalność jednostki, jakie nastąpiły w roku obrotowym, a także po jego zakończeniu, do dnia zatwierdzenia sprawozdania finansowego
2. Przewidywany rozwój jednostki
3. Ważniejsze osiągnięcia w dziedzinie badań i rozwoju.
4. Aktualna i przewidywana sytuacja finansowa
5. Akcje własne



-----  
Prezes Zarządu Szymon Klimaszuk



-----  
Wiceprezes Zarządu Jacek Nowicki

Iława, dnia 10 czerwca 2011 roku

prawnej,

- 2) 868.000 akcji zwykłych na okaziciela serii B o wartości nominalnej 1,00 zł każda, o numerach od 0000001 do 868000, opłaconych gotówką.

W czwartym kwartale bieżącego roku Zarząd został upoważniony przez Walne Zgromadzenie Akcjonariuszy do podjęcia działań zmierzających do wprowadzenia akcji Spółki serii A i B do obrotu w alternatywnym systemie obrotu NewConnect.

## 2. Debiut Spółki na Rynku NewConnect

W dniu 22 grudnia 2010 roku spółka RSY S.A. zadebiutowała na rynku NewConnect. Zarząd Giełdy Papierów Wartościowych w Warszawie S.A. w dniu 22 grudnia 2010 roku, na mocy Uchwały Nr 822/2010 z 14.12 2010 roku, wprowadził do alternatywnego systemu obrotu na rynku NewConnect:

- 1) 2.832.000 (dwa miliony osiemset trzydzieści dwa tysiące) akcji serii A,
- 2) 868.0000 (osiemset sześćdziesiąt osiem tysięcy) akcji serii B,

Spółka RSY S.A. podpisała umowę z Biurem Maklerskim Banku DnB NORD Polska S.A., dotyczącą Animatora oraz Autoryzowanego Doradcy. Na zamknięciu kurs akcji RSY S.A. wyniósł 2.33 zł.

## 3. Obowiązki informacyjne

W ramach obowiązków informacyjnych spółka opublikowała następujące raporty w 2010 roku:

Raporty bieżące:

- Raport nr 1/2010 z dnia 20.12.2010 - Uzyskanie dostępu do systemu EBI;
- Raport nr 2/2010 z dnia 20.12.2010 - Wprowadzenie do alternatywnego systemu obrotu na rynku New Connect akcji zwykłych na okaziciela serii A i B, RSY S.A.;
- Raport nr 3/2010 z dnia 20.12.2010 - Złożenie wniosku o wyznaczenie pierwszego dnia notowań na 22 grudnia 2010r.;

## II. Przewidywany rozwój Spółki RSY S.A.

Spółka będzie nadal prowadziła nową strategię marketingową zapoczątkowaną w 2010 roku, polegającą na zwiększeniu swojego udziału w naprawach silników wysokoprężnych pochodzenia zachodniego z uwagi na stale zmniejszający się wolumen napraw związanych z silnikami krajowymi.

Polityka jest realizowana poprzez monitoring rynku napraw, jak również przez docieranie do klientów, którzy w latach wcześniejszych nie byli obsługiwani przez Spółkę. W Iławie od końca 2010 roku są wykonywane naprawy główne silników MTU do Autobusów Szynowych produkowanych przez potentata na rynku krajowym w produkcji tychże pojazdów PESE Bydgoszcz w ramach posiadanej autoryzacji silnikowej na powyższe silniki oraz nawiązanej współpracy z firmą Peter Renz, która dokonuje napraw zespołu napędowego wraz ze skrzynią biegów ZF. Natomiast naprawy silników są powierzane Spółce RSY S.A.

Rynek jest bardzo obiecujący, ponieważ naprawy główne silników zostały dopiero zapoczątkowane z uwagi na młody wiek eksploatowanego taboru. Do chwili obecnej naprawiono 10 silników natomiast na polskim rynku do chwili obecnej jest ok.100 jednostek napędowych MTU, oraz jest sukcesywnie dostarczany do Spółek Kolejowych nowy tabor.

**I. Zdarzenia istotnie wpływające na działalność jednostki, jakie nastąpiły w roku obrotowym, a także po jego zakończeniu, do dnia zatwierdzenia sprawozdania finansowego**

**1. Historia Spółki oraz istotne wydarzenia 2010 r.**

Prawny poprzednik RSY Spółka Akcyjna – spółka Iławskie Zakłady Remontu Silników Sp. z o.o. z siedzibą w Iławie została zawiązana z dniem 14.04.2004 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 IZRS powstała na bazie Wydziału Napraw Silników IZNS S.A. (obecnie IZNS Iława S.A.) kontynuując naprawy silników wysokoprężnych i regenerację komponentów.

W dniu 11 października 2010 roku Sąd Rejonowy w Olsztynie, VIII Wydział Gospodarczy wydał postanowienie – na mocy uchwały Nadzwyczajnego Zgromadzenia Wspólników IZRS 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 IZRS S.A. z dnia 14 października 2010 roku przyjęto nową nazwę spółki - RSY Spółka Akcyjna, która została zarejestrowana w Krajowym Rejestrze Sądowym w dniu 29 listopada 2010 r.

Walne Zgromadzenie Akcjonariuszy w skład Rady Nadzorcze powołało następujące osoby:

- 1) Mariusz Staszak - Przewodniczący Rady Nadzorczej
- 2) Andrzej Kloc - Sekretarz Rady Nadzorczej
- 3) Krzysztof Skrzypski - Członek Rady Nadzorczej
- 4) Remigiusz Strzelczyk - Członek Rady Nadzorczej
- 5) Mariusz Kazimierz Witek - Członek Rady Nadzorczej

W roku 2010 następowały zmiany w kapitale zakładowym i kształtowały się w sposób następujący:

- 9 lipca 2010 r. - podwyższenie kapitału zakładowego Spółki z kwoty 627 tys. zł do kwoty 2.832 tys. zł poprzez ustanowienie 2.205 nowych udziałów o wartości nominalnej po 1 tys. zł każdy, z których 285 przysługuje wspólnikowi Powszechne Towarzystwo Inwestycyjne S.A. z siedzibą w Poznaniu, natomiast pozostałe 2.205 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 2.832 tys. zł i dzielił się na 2.832 tys. akcji zwykłych na okaziciela serii A o wartości nominalnej 1,00 zł każda.
- 14 października 2010 - podniesienie kapitału zakładowego Spółki z kwoty 2.832 tys. zł do kwoty 3.700 tys. zł. Podwyższenie kapitału zakładowego zostało dokonane przez emisję 868 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 31.12.2010 r. kapitał zakładowy RSY S.A. dzielił się na:

- 1) 2.832.000 akcji zwykłych na okaziciela serii A o wartości nominalnej 1,00 zł każda, o numerach od 0000001 do 2832000, powstałych w wyniku przekształcenia formy

Spółka RSY S.A. w końcu 2010 roku nawiązała współpracę z firmą AUTOSAN S.A. wykorzystując kryzys w zakupach nowych pojazdów autobusowych przez operatorów usług przewozowych.

Decydują się oni na kompleksowe naprawy główne autobusów wykonywane przez naszego partnera w Sanoku. Natomiast udziałem naszej firmy jest przeprowadzanie napraw głównych zestawu: Silnik, skrzynia biegów, tylny most, przednia oś.

Zarząd RSY S.A. wznowił również działalność na rynkach wschodnich. Firma w roku ubiegłym była obecna na Targach Techniki Motoryzacyjnej i Transportu w Wilnie. Nasze silniki są po naprawach głównych obecne na rynkach: litewskim, łotewskim, estońskim jak również 10 silników zostało sprzedane do Rosji.

Po przejściu pozytywnych testów jest eksploatowany naprawiony w Iławie silnik zasilany gazem ziemnym CNG. W chwili obecnej oczekujemy na zamówienia dotyczące naprawy silników w Wilnie w ramach dużego przetargu dotyczącego naprawy 100 jednostek napędowych.

Po nawiązaniu kontaktu w Niemczech pierwsze silniki są wysyłane po naprawach, również na tenże rynek.

Plany Zarządu na rok 2011 to m.in.:

- zakup dwóch maszyn zwiększających poziom technologiczny naprawianych silników,
- podpisanie umowy autoryzacyjnej z producentem autobusów AUTOSAN S.A.,
- uruchomienie działalności handlowej w zakresie podzespołów i części do silników,
- zwiększenie wolumenu naprawianych silników pochodzenia zachodniego,
- w roku 2011 podpisanie szeregu umów autoryzacyjnych z producentami silników (niektóre zostały już podpisane).

### **III. Aktualna i przewidywana sytuacja finansowa**

#### **1. Działalność operacyjna**

##### a) Przychody ze sprzedaży

W 2010 roku Spółka odnotowała wzrost przychodów ze sprzedaży o 5,77 % w stosunku do roku 2009. Przychody ze sprzedaży produktów i usług wzrosły w roku 2010 w porównaniu do roku 2009 o 3,04%. Najwyższy wzrost odnotowano w pozycji przychody ze sprzedaż towarów i materiałów wynoszący 76,01%. Pomimo tak znacznego wzrostu przychodów ze sprzedaży towarów i materiałów, nie miało to istotnego wpływu na wynik finansowy, gdyż przychody te stanowiły 6,23% ogólnej wartości przychodów.

W zakresie remontowanych silników pomimo spadku ilości naprawianych silników utrzymano wzrost przychodów ze sprzedaży. W roku 2010 nastąpił wzrost ilości naprawianych silników zachodnich, charakteryzujących się większym stopniem złożoności.

W następnych latach przewiduje się stopniowe zmniejszanie się ilości silników krajowych, przy jednoczesnym wzroście naprawianych silników zachodnich.

b) Koszty działalności operacyjnej

W roku 2010 nastąpił wzrost kosztów działalności operacyjnej w porównaniu z rokiem 2009 o 24,10 %. Wzrost kosztów działalności operacyjnej w roku 2010, był spowodowany zmianami w strukturze naprawianych silników oraz zmianami w strukturze majątkowej.

| Wyszczególnienie                         | 2 009        | 2 010        | 2009=100%      |
|--|--------------|--------------|----------------|
| amortyzacja                              | 167          | 110          | 65,87%         |
| zużycie materiałów i energii             | 3 493        | 3 997        | 114,43%        |
| usługi obce                              | 547          | 741          | 135,47%        |
| podatki i opłaty                         | 175          | 45           | 25,71%         |
| wynagrodzenia                            | 1 965        | 2 161        | 109,97%        |
| ubezpieczenia i inne świadczenia         | 469          | 504          | 107,46%        |
| pozostałe koszty rodzajowe               | 104          | 611          | 587,50%        |
| wartość sprzedanych towarów i materiałów | -            | 419          | -              |
| <b>Koszty w układzie rodzajowym</b>      | <b>6 920</b> | <b>8 588</b> | <b>124,10%</b> |

W roku 2010 w związku ze wzrostem ilości naprawianych silników zachodnich, charakteryzujących się większą materiałochłonnością, nastąpił wzrost kosztów w pozycji zużycie kosztów materiałów i energii o 14,43 %. Największy jednak wzrost kosztów w układzie rodzajowym nastąpił w pozostałych kosztach rodzajowych o 487,50 %. W grupie tych kosztów znajdują się koszty dzierżawy nieruchomości, koszty upublicznienia Spółki na rynku Newconnect oraz koszty marketingowe i wszelkie rezerwy. Spadek kosztów podatki i opłaty w roku 2010 w porównaniu z rokiem 2009 jest spowodowany zbyciem nieruchomości.

c) Wynik finansowy

W roku 2010 Spółka RSY S.A. poniosła stratę netto w kwocie 494 tys. zł. W roku 2009 wypracowano zysk netto w kwocie 46 tys. zł. Pogorszenie się sytuacji finansowej było spowodowane wysokim tempem wzrostu kosztów prowadzonej działalności.

Spółka w roku 2010 poniosła stratę na działalności operacyjnej w kwocie 888 tys. zł. W roku 2009 na poziomie działalności operacyjnej wypracowano zysk netto w kwocie 41 tys. zł.

Rok 2010 był rokiem wielu zmian dla Spółki RSY S.A. W związku z kryzysem branży motoryzacyjnej nastąpił spadek zamówień na naprawy główne silników. Spółka musiała przygotować się do zmiany struktury naprawianych silników z krajowych na zachodnie. Ponadto w związku z debiutem na rynku NewConnect, nastąpiła zmiana formy prawnej oraz zmiana nazwy firmy. W roku 2009 Spółka posiadała własne nieruchomości. Od 2010 roku dzierżawi nieruchomości, co znacząco podwyższyło koszty funkcjonowania.

#### d) Aktywa i pasywa

Na dzień 31 grudnia 2010 roku suma bilansowa wynosiła 4.680 tys. zł., i wzrosła w stosunku do 2009 roku o 17,06%. Aktywa trwałe zmniejszyły się o 15,66% w porównaniu do roku 2009. Na zmniejszenie aktywów trwałych największy wpływ miało, zmniejszenie się należności długoterminowych. Było to spowodowane zamianą w roku 2010 należności długoterminowych z roku 2009 na należności krótkoterminowe w roku 2010.

Wartość majątku obrotowego zwiększyła się o 45,96% w porównaniu z rokiem 2009. Największy wpływ na wzrost majątku obrotowego miał wzrost zapasów o 95,94 % w porównaniu z rokiem 2009. Wzrost ten był spowodowany zwiększeniem się ilości naprawianych silników zachodnich.

W pasywach roku 2010 znaczące zmiany zaszły w kapitałach własnych. Nastąpił wzrost kapitału podstawowego z 570 tys. zł w roku 2009 do 3 700 tys. zł w roku 2010. Zmniejszeniu uległ kapitał zapasowy z kwoty 2 159 tys. zł w roku 2009 do 628,56 zł w roku 2010.

Ponadto odnotowano wzrost zobowiązań i rezerw na zobowiązania w roku 2010 w porównaniu z rokiem 2009 o ponad 27 %.

#### IV. Przewidywana sytuacja finansowa

W roku 2010 przeprowadzono wiele zmian w Spółce RSY. Nastąpiły zmiany w obszarze własnościowy, operacyjnym i kapitałowym. Zmiany te wiązały się z przygotowaniem Spółki do debiutu pod koniec 2010 roku na rynku New Connect. Spółka chcąc rozwijać się rozpoczęła dokonywać napraw silników zachodnich na większą skalę. Nawiązała współpracę z wieloma renomowanymi producentami silników oraz poczyniła działania do otrzymania autoryzacji do napraw silników od tych producentów.

Zarząd Spółki przewiduje podpisanie umów autoryzacyjnych, co spowoduje podniesienie renomy Spółki w otoczeniu rynkowym. W I kwartale 2011 roku Spółka wypracowała zysk na poziomie operacyjnym w kwocie ponad 12 tys. zł. Okres ten najczęściej jest bardzo trudny dla Spółki z uwagi na występującą sezonowość.

Zarząd Spółki przewiduje, że w roku 2011 nastąpi dalszy rozwój Spółki oraz nastąpi stopniowa poprawa rentowności naprawianych silników, co wymiernie przełoży się na poprawę sytuacji finansowej w roku 2011.

#### V. Podstawowe wskaźniki finansowe

##### Finansowanie działalności

| Wskaźnik   | Formuła obliczeniowa                         | Wartość wskaźnika |      |      |
|--|--|-------------------|------|------|
|  |  | 2010              | 2009 | 2008 |
| Współczynnik zadłużenia                            | kapitał obcy / kapitały ogółem               | 0,3               | 0,2  | 0,3  |
| Pokrycie zadłużenia kapitałem własnym              | kapitał własny/zobowiązania wraz z rezerwami | 3,0               | 3,3  | 2,4  |
| Stożek pokrycia aktywów trwałych kapitałem własnym | kapitał własny/aktywa trwałe                 | 2,2               | 1,6  | 1,4  |
| Trwałość struktury finansowania                    | kapitał własny/pasywa ogółem                 | 0,7               | 0,8  | 0,7  |

## Rentowność

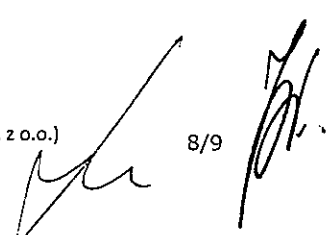
| Wskaźnik                     | Formuła obliczeniowa  | Wartość wskaźnika |      |       |
|------------------------------|---|-------------------|------|-------|
|                              |   | 2010              | 2009 | 2008  |
| Zyskowność sprzedaży         | zysk ze sprzedaży/przychody ze sprzedaży                        | -9,7%             | 2,9% | 7,2%  |
| Rentowność sprzedaży netto   | zysk netto/przychody netto ze sprzedaży                         | -6,4%             | 0,6% | 5,3%  |
| Rentowność kapitału własnego | zysk netto/kapitał własny bez wyniku finansowego bieżącego roku | -12,3%            | 1,5% | 19,6% |
| Rentowność aktywów           | zysk netto/aktywa ogółem  | -10,6%            | 1,2% | 11,5% |

## Płynność finansowa

| Wskaźnik                                      | Formuła obliczeniowa   | Wartość wskaźnika |       |       |
|---|--|-------------------|-------|-------|
|   |  | 2010              | 2009  | 2008  |
| Wskaźnik płynności szybkiej                   | (inwestycje krótkoterminowe + należności krótkoterminowe)/ zobowiązania krótkoterminowe      | 2,2               | 2,4   | 1,5   |
| Wskaźnik płynności bieżącej                   | (aktywa obrotowe - krótkoterminowe rozliczenia międzyokresowe)/ zobowiązania krótkoterminowe | 4,2               | 3,7   | 3,3   |
| Pokrycie zobowiązań należnościami             | należności handlowe/ zobowiązania handlowe   | 0,8               | 0,7   | 0,9   |
| Kapitał obrotowy netto (w tys. zł.)           | aktywa obrotowe – zobowiązania bieżące   | 2 358             | 1 557 | 1 460 |
| Udział kapitału pracującego w całości aktywów | kapitał obrotowy/ aktywa ogółem  | 50,4%             | 38,9% | 33,9% |

## Sprawność wykorzystania zasobów

| Wskaźnik                                    | Formuła obliczeniowa   | Wartość wskaźnika |      |      |
|---|--|-------------------|------|------|
|   |  | 2010              | 2009 | 2008 |
| Wskaźnik rotacji majątku                    | przychody netto ze sprzedaży/aktywa ogółem                         | 1,6               | 1,8  | 2,2  |
| Wskaźnik obrotu rzeczowych aktywów trwałych | przychody netto ze sprzedaży/aktywa trwałe                         | 4,8               | 3,9  | 4,2  |
| Wskaźnik rotacji należności w dniach        | (należności z tytułu dostaw i usług/przychody ze sprzedaży)*360    | 21                | 9    | 13   |
| Wskaźnik rotacji zapasów w dniach           | (zapasy/koszty działalności operacyjnej)*360                       | 64                | 39   | 47   |
| Wskaźnik rotacji zobowiązań w dniach        | (zobowiązania z tytułu dostaw i usług/koszty własne sprzedaży)*360 | 90                | 61   | 65   |





W 2010 wartości wskaźnika płynności szybkiej kształtowała się na wysokim poziomie, co potwierdziło pełną zdolność Spółki do bieżącego regulowania zobowiązań. Występowała również nadwyżka zobowiązań handlowych nad należnościami handlowymi.

Aktywa obrotowe Spółki na koniec 2010 roku były istotnie wyższe od poziomu zobowiązań krótkoterminowych, czego efektem było wykazanie wartości kapitału obrotowego netto w kwocie 2 358 tys. zł. Kapitał ten stanowił 50,4% majątku Spółki, co oznacza, iż potencjalne wpływy ze sprzedaży wszystkich składników aktywów obrotowych byłyby w pełni wystarczające do pokrycia zobowiązań krótkoterminowych.

Wskaźnik rotacji należności wyniósł na koniec 2010 roku 21 dni, informując o średnim czasie oczekiwania przez Spółkę na uregulowanie przez swoich odbiorców należności, z kolei zobowiązania są regulowane przez Spółkę średnio po 90 dniach. Istotnemu wydłużeniu w porównaniu do poprzedniego roku uległ również średni okres utrzymywania w Spółce zapasów, który na dzień bilansowy wyniósł 64 dni.

Najistotniejszy wpływ na wysokość poniesionej straty miał w porównaniu do roku poprzedniego wzrost kosztów zarządu (administracyjnych, w tym związanych ze zmianą formy prawnej Spółki oraz przygotowaniem dokumentu informacyjnego) oraz sprzedaży w związku z intensyfikacją sprzedaży.

W 2010 Spółka przestrzegała zasad pełnego pokrycia zadłużenia oraz aktywów trwałych kapitałem własnym, zapewniając stabilne i bezpieczne finansowanie aktywów trwałych.

Spółka finansowała swoją działalność przy wykorzystaniu źródeł obcych w ok. 30%.

## **VI. Akcje własne**

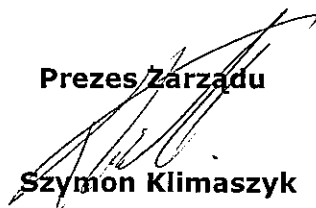
Spółka w okresie nie nabywała oraz nie zbywała akcji własnych

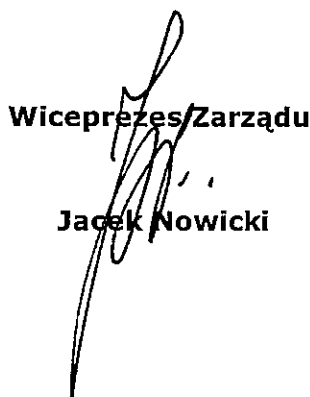
## **VII. Oddziały (zakłady) jednostki**

W okresie sprawozdawczym Spółka nie posiadała oddziałów (zakładów).

## **VIII. Instrumenty finansowe**

W roku od 1 stycznia do 31 grudnia 2010 roku Spółka nie stosowała rachunkowości zabezpieczeń oraz nie wykorzystywała instrumentów finansowych.

  
**Prezes Zarządu**  
**Szymon Klimaszyk**

  
**Wiceprezes Zarządu**  
**Jacek Nowicki**

Iława, dnia 10 czerwca 2011 roku

