

**Przedsiębiorstwo Hydrauliki Siłowej
„HYDROTOR” S.A.
89-500 Tuchola, ul. Chojnicka 72**

Raport roczny

**Sprawozdanie
z działalności emitenta
za rok 2009 r.**

Kwiecień 2010 r.

SPIS TREŚCI

| | | |
|-----|--|----|
| A. | STAN PRAWNY I WŁADZE SPÓŁKI | 4 |
| B. | CHARAKTERYSTYKA DZIAŁALNOŚCI SPÓŁKI | 5 |
| 1. | Informacje o podstawowych produktach, usługach | 5 |
| a) | Podstawowe segmenty działalności spółki | 5 |
| b) | Podstawowe produkty, towary i usługi spółki | 5 |
| 2. | Informacje o zmianach rynków zbytu z uwzględnieniem podziału na rynki krajowe i zagraniczne oraz informacje o zmianach źródeł zaopatrzenia w materiały do produkcji, w towary i usługi z określeniem uzależnienia od jednego lub więcej odbiorców i dostawców | 9 |
| a) | Rynki zbytu | 9 |
| b) | Źródła zaopatrzenia | 10 |
| 3. | Informacje o umowach znaczących dla działalności spółki, w tym znanych spółce umowach zawartych pomiędzy akcjonariuszami (wspólnikami) oraz umowach ubezpieczenia, współpracy lub kooperacji | 11 |
| 4. | Informacje o powiązaniach organizacyjnych lub kapitałowych emitenta z innymi podmiotami oraz określenie jego głównych inwestycji krajowych i zagranicznych | 12 |
| 5. | Informacje o istotnych transakcjach zawartych przez emitenta lub jednostkę od niego zależną z podmiotami powiązanymi na innych warunkach niż rynkowe, wraz z ich kwotami oraz informacjami określającymi charakter tych transakcji | 12 |
| 6. | Informacje o zaciągniętych i wypowiedzianych w danym roku obrotowym umowach dotyczących kredytów i pożyczek, o udzielonych pożyczkach z uwzględnieniem pożyczek udzielonych jednostkom powiązanym oraz o udzielonych i otrzymanych poręczeniach i gwarancjach w tym udzielonych jednostkom powiązanym emitenta | 13 |
| 7. | Opis wykorzystania przez emitenta wpływów z emisji papierów wartościowych | 13 |
| 8. | Prognoza wyników finansowych | 13 |
| 9. | Ocena możliwości realizacji zamierzeń inwestycyjnych, w tym inwestycji kapitałowych, w porównaniu do wielkości posiadanych środków, z uwzględnieniem możliwych zmian w strukturze finansowania tej działalności | 13 |
| 10. | Zmiany w sposobie zarządzania przedsiębiorstwem emitenta | 14 |
| 11. | Zmiany w składzie Zarządu i Rady Nadzorczej | 14 |
| 12. | 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 | 14 |
| 13. | Określenie łącznej liczby i wartości nominalnej wszystkich akcji emitenta oraz akcji i udziałów w jednostkach powiązanych emitenta | 15 |
| 14. | Wskazanie akcjonariuszy posiadających, bezpośrednio lub pośrednio poprzez podmioty zależne, co najmniej 5% w ogólnej liczbie głosów na WZA | 15 |
| 15. | Informacje o znanych spółce umowach (w tym również zawartych po dniu bilansowym), w wyniku, których mogą w przyszłości nastąpić zmiany w proporcjach posiadanych akcji | 16 |
| 16. | Wskazanie posiadaczy wszelkich papierów wartościowych, które dają specjalne uprawnienia kontrolne w stosunku do emitenta, wraz z opisem tych uprawnień | 16 |
| 17. | Informacja o systemie kontroli programów akcji pracowniczych | 16 |

| | |
|---|----|
| 18. Wskazanie wszelkich ograniczeń dotyczących przenoszenia prawa własności papierów wartościowych emitenta oraz wszelkich ograniczeń w zakresie wykonywania prawa głosu przypadających na akcje emitenta | 16 |
| 19. Informacja o dacie zawarcia przez emitenta umowy z podmiotem uprawnionym do badania sprawozdań finansowych o dokonanie badania lub przeglądu sprawozdania finansowego lub skonsolidowanego sprawozdania finansowego oraz okresie, na jaki została zawarta ta umowa | 17 |
| 20. Informacje o wynagrodzeniu podmiotu uprawnionego do badania sprawozdań finansowych, wypłaconym lub należnym z tytułu badania i przeglądu sprawozdania finansowego oraz jeżeli spółka sporządza skonsolidowane sprawozdanie finansowe z tytułu badania i przeglądu skonsolidowanego sprawozdania finansowego, dotyczącego danego roku obrotowego | 17 |
| 21. Informacja o pozostałej łącznej wysokości wynagrodzenia, wynikającego z umowy z podmiotem uprawnionym do badania sprawozdań finansowych lub skonsolidowanych sprawozdań finansowych, należnego lub wypłaconego z innych tytułów niż określone w punkcie XIX, dotyczącego danego roku obrotowego | 18 |
| 22. Informacje o postępowaniach toczących się przed sądem, organem właściwym dla postępowania arbitrażowego lub organem administracji publicznej | 18 |
| C. PRZEWIDYWANE KIERUNKI ROZWOJU SPÓŁKI | 18 |
| D. AKTUALNY I PRZEWIDYWANY STAN MAJĄTKOWY I SYTUACJA FINANSOWA SPÓŁKI | 23 |
| 1. Stan majątkowy i finansowy | 23 |
| 2. Wynik finansowy za 2009 | 23 |
| E. OCENA UZYSKIWANYCH EFEKTÓW (w tym analiza wskaźnikowa) | 24 |
| 1. Wskaźniki finansowe | 24 |
| 2. Sytuacja kadrowa spółki i wskaźniki wydajnościowe..... | 25 |
| F. ZDARZENIA ISTOTNE WPŁYWAJĄCE NA DZIAŁALNOŚĆ SPÓŁKI | 26 |
| G. OPIS CZYNNIKÓW RYZYKA I ZAGROŻEŃ | 26 |
| H. ZASADY ŁADU KORPORACYJNEGO | 27 |
| I. POZOSTAŁE INFORMACJE | 27 |
| 1. Wartość niespłaconych zaliczek, kredytów, pożyczek, gwarancji, poręczeń lub innych umów zobowiązujących do świadczeń na rzecz spółki | 27 |
| 2. Informacja o wysokości wynagrodzeń i nagród wypłaconych lub należnych osobom zarządzającym i nadzorującym emitenta w 2009 roku | 27 |

A. STAN PRAWNY I WŁADZE SPÓŁKI

Pełna nazwa podmiotu: Przedsiębiorstwo Hydrauliki Siłowej "Hydrotor" S.A.

Adres siedziby: ul. Chojnicka 72, 89-500 Tuchola

Spółka została wpisana do rejestru sądowego w Sądzie Rejonowym w Bydgoszczy XIII Wydział Gospodarczy Krajowego Rejestru Sądowego pod numerem KRS 0000119782 dnia 24-06-2002 r.

Spółka została zawiązana w dniu 13.12.1991 r. Założycielami Spółki byli pracownicy, którzy objęli 100% kapitału.

W 1997 r. nastąpiła zmiana struktury własności - 47,5% kapitału objęli inwestorzy zewnętrzni.

W dniu 18.12.1997 r. akcje „Hydrotor” S.A. zostały, decyzją Komisji Papierów Wartościowych, dopuszczone do obrotu publicznego. Od dnia 17 marca 1998 r. akcje "Hydrotor" S.A. są notowane na Giełdzie Papierów Wartościowych w Warszawie. W obrocie giełdowym na dzień 31 – 12 – 2009 r. znajdowało się 82,8 % akcji wyemitowanych przez PHS "Hydrotor" S.A.

Władze Spółki: (§91, ust. 5, pkt.4k)

W okresie 01-01-2009 r. do 31-12-2009 r. Zarząd pracował w składzie:

Wacław Kropiński – Prezes Zarządu

Janusz Czapiewski – Członek Zarządu

W okresie 01-01-2009 r. do 20-06-2009 **Rada Nadzorcza** pracowała w składzie:

- Czesław Głowczewski – przewodniczący Rady Nadzorczej
- Mariusz Lewicki – Z-ca Przewodniczącego Rady Nadzorczej
- Janusz Deja – sekretarz Rady Nadzorczej
- Andrzej Kosiński – członek Rady Nadzorczej
- Mieczysław Zwoliński – członek Rady Nadzorczej

W dniu 22 czerwca 2009 r. Zarząd PHS Hydrotor S.A. otrzymał informację o rezygnacji członka Rady Nadzorczej Pana Andrzeja Kosińskiego. Pan Andrzej Kosiński był członkiem Rady Nadzorczej od 1 marca 2008 roku do dnia rezygnacji tj. 20 czerwca 2009 roku. Rezygnacja podyktowana była uchwałą WZA Spółki o nieudzieleniu absolutorium z wykonywania obowiązków członka Rady Nadzorczej za 2008 rok.

W dniu 30 lipca 2009 roku na NWZA dokonano wyboru nowego członka Rady Nadzorczej Pana Tomasza Bukowskiego.

Struktura organizacyjna Spółki do końca 2009 r. określała bezpośrednie podporządkowanie prezesowi stanowisk: Głównego Księgowego i Przedstawiciela Zarządu ds. ISO oraz działów: administracji i BHP, pracowniczego, działu gospodarki materiałowej, kontroli jakości.

Członek Zarządu pełni funkcje Dyrektora ds. Marketingu i Rozwoju i podlega mu pion Dyrektora ds. Technicznych oraz dział Marketingu i Sprzedaży.

Natomiast Dyrektorowi ds. Technicznych podporządkowane były działy: Produkcji, Regeneracji, Utrzymania Ruchu oraz Informatyka.

Układ pionowy zapewnia bezpośrednie podporządkowanie szczebla niższego szczeblowi wyższemu.

B. CHARAKTERYSTYKA DZIAŁALNOŚCI SPÓŁKI

1. Informacje o podstawowych produktach, usługach (§91, ust. 6, pkt. 1)

a) Podstawowe segmenty działalności spółki

Spółka prowadzi działalność produkcyjno-usługową i handlową w zakresie obrotu gospodarczego, tak w kraju, jak i za granicą, przy specjalizacji w zakresie hydrauliki siłowej. Spółka powołana została na czas nieokreślony.

Produkty „Hydrotor” S.A. skierowane są do producentów maszyn, urządzeń i pojazdów specjalistycznych wykorzystujących w swym działaniu układy hydrauliczne. Wśród finalnych, kooperacyjnych odbiorców Spółki przeważają producenci maszyn rolniczych, urządzeń komunalnych, transportu specjalistycznego i sprzętu ratowniczego. Podstawowa część sprzedaży skierowana jest na krajowy rynek części zamiennych, związany ze sprzętem do produkcji rolnej. Spółka zajmuje się też przemysłową i usługową regeneracją elementów hydrauliki siłowej.

Poważną część produkowanego asortymentu stanowią wyroby kooperacyjne sprzedawane zagranicznym wytwórcom maszyn rolniczych i renomowanym producentom hydrauliki siłowej.

Wysoki udział w sprzedaży Spółki znalazła działalność centrum logistycznego nastawionego głównie na obsługę sprzedaży i zaopatrzenia materiałowego wszystkich spółek Grupy Kapitałowej.

b) Podstawowe produkty, towary i usługi spółki

W 2009 r. działalność Spółki oparta była na prowadzeniu:

- | | |
|---|-------------------------|
| • sprzedaży elementów hydrauliki siłowej | - 51,1 % całości obrotu |
| • regeneracji typowych elementów hydrauliki siłowej | - 5,3 % całości obrotu |
| • regeneracji usługowej | - 6,0 % całości obrotu |
| • produkcji elementów kooperacyjnych i gotowych wyrobów na eksport | - 21,6 % całości obrotu |

- sprzedaży towarów i materiałów - 16,0 % całości obrotu

Głównym asortymentem produkcji w spółce są: wysokociśnieniowe pompy zębate, pompy olejowe do silników spalinowych, pompy ręczne, rozdzielacze blokowe sterowane ręcznie i elektrycznie, zawory przelewowe i zwrotne, regulatory przepływu, dzielniki strumienia.

Ponadto Spółka prowadzi regenerację wyrobów hydrauliki siłowej, takich jak: pompy zębate, pompy tłoczkowe, rozdzielacze, cylindry hydrauliczne, serwomechanizmy, zawory, orbitrole oraz elementy tłoczące pomp wtryskowych.

Pompy hydrauliczne są stosowane w układach hydraulicznych w celu wytworzenia odpowiedniego ciśnienia i przepływu potrzebnego do uruchomienia elementów wykonawczych (siłowniki, silniki hydrauliczne). Pompy hydrauliczne mają zastosowanie w konstrukcji różnorodnych urządzeń, jak ciągniki rolnicze, kombajny zbożowe, ładowacze, wózki widłowe, samochody ciężarowe, obrabiarki, sprzęt budowlany, maszyny do robót drogowych, sprzęt ratowniczy, pojazdy komunalne, urządzenia przeładunkowe.

Rozdzielacze hydrauliczne (typu RRB, RBS, RMS i RRM) mają zastosowanie w urządzeniach o napędzie hydraulicznym. Służą do sterowania pracą odbiorników mocy (cylindry, silniki hydrauliczne).

Pompy olejowe mają zastosowanie w układach smarowania silników spalinowych.

Zawory hydrauliczne stosowane są w celu zabezpieczenia instalacji hydraulicznej przed nadmiernym wzrostem ciśnienia, zapewnienia bezpieczeństwa przy obsłudze w przypadku nagłego uszkodzenia instalacji hydraulicznej, a także dla umożliwienia przepływu cieczy roboczej w określonym kierunku, rozładowania lub naładowania instalacji hydraulicznej.

Elementy tłoczące znajdują zastosowanie w paliwowych pompach wtryskowych silników wysokoprężnych. Służą do dawkowania paliwa. Odbiorcami są użytkownicy ciągników rolniczych, samochodów ciężarowych i dostawczych.

Ilościowa sprzedaż wyrobów nowych i regenerowanych w latach 2008 - 2009 r.

| Lp. | Nazwa wyrobu | | 2008 r. | 2009 r. | Wzrost/ spadek do 2008 r. (%) |
|-----|----------------------------------|-----------|---------|---------|-------------------------------|
| 1. | Pompy hydrauliczne | tys. szt. | 58,9 | 46,2 | - 21,6 |
| 2. | Zawory hydrauliczne | tys. szt. | 20,2 | 10,2 | - 49,5 |
| 3. | Rozdzielacze hydrauliczne | tys. szt. | 21,8 | 9,8 | - 55,0 |
| 4. | Pompy olejowe | tys. szt. | 9,6 | 9,0 | - 6,3 |
| 5. | Elementy kooperacyjne na eksport | tys. szt. | 347,6 | 228,3 | - 34,3 |

Spadek sprzedaży obserwujemy we wszystkich grupach wyrobów. Spadek ilościowy sprzedaży związany był z obniżeniem popytu na rynku krajowym i zagranicznym na części zamienne w zakresie najtańszych i najbardziej masowo sprzedawanych elementów i zespołów hydrauliki siłowej. Zwiększył się za to udział nisko-seryjnych, bardziej złożonych wyrobów hydrauliki siłowej.

W 2009 nastąpiła zmiana struktury asortymentowej w zakresie produkcji eksportowej w kierunku produktów bardziej złożonych, co wpłynęło na spadek ilości wytworzonych elementów. Wdrożono do produkcji wysokociśnieniowe pompy ręczne i tłokowe, bloki zaworowe oraz pompy na rynek egipski.

Wielkość i struktura sprzedaży w latach 2008 - 2009 r. (w tys. złotych)

| Lp. | Treść | 2008 | 2009 | 09/08 (%) |
|-----|---|-----------------|-----------------|---------------|
| 1. | Wyroby gotowe | 28.119,1 | 22.142,1 | - 21,3 |
| | Udział w sprzedaży ogółem w % | 45,6 | 51,7 | |
| | Udział w sprzedaży produkcji własnej | 84,6 | 81,8 | |
| | w tym | | | |
| | eksport – dostawy wewnątrzwspólnotowe | 2.850,7 | 4.123,7 | + 44,7 |
| | Udział w sprzedaży ogółem w % | 4,6 | 9,5 | |
| | Udział w sprzedaży produkcji własnej | 8,6 | 15,2 | |
| 2. | Elementy regenerowane | 2.502,2 | 2.318,8 | - 7,3 |
| | Udział w sprzedaży ogółem w % | 4,0 | 5,4 | |
| | Udział w sprzedaży produkcji własnej | 7,5 | 8,6 | |
| 3. | Usługi regeneracji nietypowej | 2.629,9 | 2.624,2 | - 0,2 |
| | Udział w sprzedaży ogółem w % | 4,3 | 6,1 | |
| | Udział w sprzedaży produkcji własnej | 7,9 | 9,7 | |
| | Razem sprzedaż własnej produkcji | 33.251,2 | 27.085,1 | - 18,5 |
| | Udział w sprzedaży ogółem w % | 53,9 | 62,6 | |
| 4. | Towary i materiały | 28.480,2 | 16.208,5 | - 43,1 |
| | Udział w sprzedaży ogółem w % | 46,1 | 37,4 | |
| | w tym | | | |
| | eksport – dostawy wewnątrzwspólnotowe | 7.686,5 | 5.233,0 | - 31,9 |
| | Udział w sprzedaży ogółem w % | 12,5 | 12,1 | |
| | Udział w sprzedaży towarów i materiałów w % | 27,0 | 32,3 | |
| | Razem sprzedaż | 61.731,4 | 43.293,6 | - 29,9 |

W 2009 r. w Hydrotor S.A. nastąpił 18,5 % - towy spadek przychodów ze sprzedaży produkcji własnej. Sprzedaż produkcji własnej na rynki zagraniczne była wyższa o prawie 45 % co wynikało z rozwoju bardzo korzystnej współpracy z firmą Lukas. Jest to tym bardziej ważne, że rozwój dotyczy wysoko przetworzonych innowacyjnych elementów hydrauliki siłowej.

Dobrym symptomem był niewielki spadek sprzedaży w zakresie elementów regenerowanych oraz utrzymanie poziomu usług świadczonych w ramach regeneracji nietypowej. Świadczy to o przesunięciu w kryzysowym 2009 roku preferencji klientów w zakresie zakupu części zamiennych w kierunku tańszych regenerowanych wyrobów.

W zakresie sprzedaży towarów wystąpił poważny spadek poziomu sprzedaży, wynikający głównie z obniżenia potrzeb materiałowych spółek zależnych. W ramach tej działalności Hydrotor prowadzi też sprzedaż eksportową wyrobów kooperacyjnych wykonywanych w spółce zależnej Hydrotorbis. Sprzedaż ta spadła o prawie 32 % a spowodowane to było redukcją ilościową zamówień, spowodowaną trudnościami rynkowymi firm niemieckich.

Głównym odbiorcą wyrobów na rynki zagraniczne są: Niemcy – ca 78 %, Francja – ca 15 %, Słowacja – ca 3,5 % udziału w eksporcie. Mniejsze ilości Spółka eksportuje do Iraku, Rosji, Egiptu, na Łotwę, Ukrainę, do USA i na Węgry.

Udział w sprzedaży ogółem głównych grup wyrobów obrazuje poniższa tabela: (w %)

| Wyrób | 2007 r. | 2008 r. | 2009 r. |
|----------------------------------|---------|---------|-------------|
| Pompy hydrauliczne | 39 % | 37 % | 41 % |
| Elementy kooperacyjne na eksport | 7 % | 10 % | 18 % |
| Rozdzielacze hydrauliczne | 18 % | 19 % | 13 % |
| Pompy olejowe | 3 % | 3 % | 4 % |
| Zawory hydrauliczne | 3 % | 4 % | 4 % |
| Narzędzia | 1 % | 1 % | poniżej 1 % |

W 2009 r. wystąpiły dość znaczne zmiany w strukturze asortymentowej sprzedaży, wyrażające się w spadku udziału rozdzielaczy na korzyść pomp hydraulicznych i wyrobów kooperacyjnych, co wynikało z aktualnych preferencji klientów.

W związku ze rozszerzającym się asortymentem produkcji oraz dużym udziałem w niej części zamiennych, Spółka zmuszona jest utrzymywać wysokie stany zapasów wyrobów gotowych, co w sytuacjach awaryjnych, gdzie często wykorzystywane są produkowane tu wyroby, staje się poważnym argumentem w walce z konkurencją (krótki termin dostaw).

W 2009 roku nastąpił spadek ok. 7 % stanu zapasów wyrobów gotowych, co wiązało się z dostosowaniem rotacji do niższego wolumenu sprzedaży

Spółka ze względu na posiadane zapasy wyrobów gotowych w wysokości – 4,8 mln zł, posiada duże możliwości realizacji zamówień z „półki”, co pozwala elastycznie reagować na potrzeby klientów. Uważamy też, że względnie wysoki poziom ten może być korzystny w obliczu ożywienia sprzedaży w 2010 roku..

Wskaźnik kosztów napraw gwarancyjnych w stosunku do wartości sprzedaży uległ w 2009 r. w stosunku do 2008 r. nieznacznemu podwyższeniu i kształtuje się następująco:

| 2006 r. | 2007 r. | 2008 r. | 2009 r. |
|---------|---------|---------|---------|
| 0,35 % | 0,13 % | 0,17 % | 0,25 % |

Wzrost wskaźnika wynika z dalszego wzrostu ilości nowych wdrożeń, co wiąże się z koniecznością opanowywania nowo – wdrożonych technologii i konstrukcji, co powoduje konieczność ponoszenia dodatkowych kosztów na poprawienie wyrobów.

2. **Informacje o zmianach rynków zbytu z uwzględnieniem podziału na rynki krajowe i zagraniczne oraz informacje o zmianach źródeł zaopatrzenia w materiały do produkcji, w towary i usługi z określeniem uzależnienia od jednego lub więcej odbiorców i dostawców. (§91, ust. 6, pkt. 2)**

a) Rynki zbytu

Udział poszczególnych grup produktów w segmentach krajowego rynku elementów hydrauliki siłowej, na których jest obecny „Hydrotor” S.A., przedstawia się następująco:

| Produkty | Udział w rynku (%) | |
|--|--------------------|---------|
| | 2008 r. | 2009 r. |
| Pompy hydrauliczne | 73 | 74 |
| Rozdzielacze hydrauliczne | 42 | 38 |
| Pompy olejowe | 50 | 55 |
| Zawory hydrauliczne | 25 | 25 |
| Elementy tłoczące (regeneracja) | 30 | 30 |
| Serwomechanizmy, orbitrole (regeneracja) | 20 | 20 |

Udziały Spółki w rynku nie uległy istotnym zmianom. Udział w zakresie asortymentu: zaworów, regeneracji elementów tłoczących oraz regeneracji, serwomechanizmów i orbitrolu utrzymał się na poziomie z poprzedniego okresu. Spadł w grupie rozdzielaczy hydraulicznych. Jako, że spadek wolumenu ilościowego i wartościowego sprzedaży w 2009 roku był mniejszy niż spadek segmentu rynku hydrauliki siłowej, na których obecny jest „Hydrotor”, firma pozostaje nadal znaczącym krajowym producentem elementów hydrauliki siłowej, głównie w dziedzinie pomp hydraulicznych, rozdzielaczy i zaworów do sprzętu mobilnego.

Sprzedaż krajowa była prowadzona trzema kanałami - poprzez sieć przedstawicieli handlowych, obejmującą swym zasięgiem cały kraj, zamówienia bezpośrednie oraz w niewielkim stopniu poprzez sklep firmowy. Geograficznie sprzedaż ma charakter rozproszony i obejmuje cały kraj, z niewielką koncentracją na północy i w województwach typowo rolniczych.

Główni odbiorcy krajowi to:

| Lp. | Nazwa klienta | sprzedaż w tys. zł | Udział w sprzedaży % |
|-----|---|--------------------|----------------------|
| 1 | Hurtownia Rolno – Przemysłowa Farmer s.c. | 1.913,1 | 4,4 |
| 2 | AGRO – RAMI | 1.508,3 | 3,5 |
| 3 | C | 1.426,4 | 3,3 |
| 4 | D | 939,3 | 2,2 |
| 5 | E | 523,1 | 1,2 |
| 6 | F | 469,3 | 1,1 |
| 7 | Pozostali odbiorcy krajowi | 27.157,4 | 62,7 |
| 8 | Odbiorcy zagraniczni | 9.356,7 | 21,6 |
| | RAZEM | 43.293,6 | 100,0 |

Pod względem wielkości udziału w sprzedaży poszczególnych odbiorców, sprzedaż jest bardzo rozproszona. Wartość sprzedaży dla żadnego z odbiorców krajowych nie przekroczyła 5% ogólnej sprzedaży Spółki

Główni odbiorcy zagraniczni to:

| Lp. | Nazwa klienta | Sprzedaż w tys. zł | Udział w sprzedaży eksportowej % | Udział w sprzedaży % |
|-----|--------------------------------|-----------------------|-------------------------------------|-------------------------|
| 1 | Lukas – Niemcy | 3.670,7 | 39,2 | 8,4 |
| 2 | Parker – Niemcy | 2.766,1 | 29,6 | 6,4 |
| 3 | USINES CLAAS – Francja | 1.438,5 | 15,4 | 3,3 |
| 4 | Firma niemiecka | 696,8 | 7,4 | 1,6 |
| 5 | Firma niemiecka | 241,7 | 2,6 | 0,6 |
| 6 | Firma słowacka | 239,8 | 2,6 | 0,6 |
| 7 | Pozostali odbiorcy zagraniczni | 303,0 | 3,2 | 0,7 |
| 8 | Odbiorcy krajowi | 33.937,0 | - | 78,4 |
| | RAZEM | 43.293,6 | 100,00 | 100,00 |

W sprzedaży na rynki zagraniczne występuje większa koncentracja niż w przypadku rynku krajowego. Prawie 40 % eksportu kierowana jest do jednej firmy. W 2009 roku zgodnie z zapowiedziami Spółki, znacznie zwiększył się udział i wolumen zakupów firmy Lukas, która stała się największym odbiorcą zagranicznym.

b) Źródła zaopatrzenia

PHS "Hydrotor" S.A. korzysta z dostaw pochodzących od ponad 300 dostawców. Większość posiada ocenę wydaną w oparciu o obowiązujące w firmie zasady systemu jakości ISO 9001.

Główni dostawcy to:

| Lp. | Nazwa dostawcy | zakup w tys. zł | Udział w przychodach |
|-----|---------------------------|-----------------|-------------------------|
| 1 | Benteler Dąbrowa Górnicza | 2.071,6 | 4,8 % |
| 2 | FPG Warszawa | 779,8 | 1,8 % |
| 3 | Dostawca C | 755,3 | 1,7 % |
| 4 | Dostawca D | 742,0 | 1,7 % |
| 5 | Dostawca E | 456,8 | 1,0 % |
| 6 | Dostawca F | 455,8 | 1,0 % |
| 7 | Dostawca G | 434,2 | 1,0 % |
| 8 | Dostawca H | 396,2 | 0,9 % |
| 10 | Pozostali dostawcy | 10.521,1 | 24,3 % |
| | RAZEM | 16.612,8 | 43.293,6 |

W 2009 r. największy dostawca nie przekroczył progu 5 % udziału w sprzedaży.

W 2009 roku Spółka prowadziła politykę ukierunkowaną na zmniejszenie zaopatrzenia z importu. Działania te wynikały z relacji kursowych polskiej waluty.

Główni dostawcy zagraniczni pochodzą z Niemiec, Włoch i Pakistanu. Udział w dostawach największego z nich nie przekracza 2 % wartości zakupów ogółem.

Spółka cały czas prowadzi politykę dywersyfikacji dostawców podstawowych materiałów. Często na określony asortyment posiada dwóch dostawców. W związku z koncentracją funkcji logistycznych dla Grupy Kapitałowej w spółce Hydrotor, wystąpiły transakcje pomiędzy nią a spółkami zależnymi. Z tym, że były one transakcjami typowymi, zawieranymi na warunkach

rynkowych. Wartość tych transakcji z powodu niższego zapotrzebowania materiałowego w spółkach zależnych, znacznie zmalała.

Spółka na koniec 2009 r. posiadała zapasy materiałowe w wysokości 3.203,3 tys. zł. Zapasy te w stosunku do stanu z końca 2008 r. zwiększyły się o 8,1 %, co związane jest z rozszerzeniem asortymentu produkcji oraz zwiększeniem zapasów stali, odlewów i kształtowników aluminiowych w związku z przewidywanymi podwyżkami cen tych wyrobów

3. Informacje o umowach znaczących dla działalności spółki, w tym znanych spółce umowach zawartych pomiędzy akcjonariuszami (wspólnikami) oraz umowach ubezpieczenia, współpracy lub kooperacji (§91, ust. 6, pkt. 3)

W 2009 r. Spółka posiadała podpisane umowy z:

- a) Towarzystwem Ubezpieczeń i Reasekuracji S.A. „Warta” na ubezpieczenie majątku i OC

Ubezpieczenia te obejmują:

- 1) ubezpieczenia od ognia i innych zdarzeń losowych (środków trwałych, majątku trwałego, środków obrotowych)
- 2) ubezpieczenie mienia od kradzieży z włamaniem i rabunku (urządzeń i wyposażenia, wartości pieniężnych, wartości pieniężnych w transporcie)
- 3) ubezpieczenie odpowiedzialności cywilnej
- 4) ubezpieczenie mienia w transporcie krajowym

- b) Firmą Audyt i Rachunkowość „UZR-CBR” Sp. z o.o. z siedzibą w Poznaniu. Przedmiotem umowy jest badanie i przegląd sprawozdań finansowych za lata 2007 – 2009.

- c) Powszechnym Zakładem Ubezpieczeń S.A. z siedzibą w Bydgoszczy na ubezpieczenie mienia.

Ubezpieczenia te obejmują:

- 1) ubezpieczenie mienia od pożaru i innych zdarzeń losowych
- 2) ubezpieczenie maszyn, urządzeń i aparatów technicznych od awarii

- d) Domem Maklerskim Penetrator S.A. z siedzibą w Krakowie o pełnienie funkcji:

- Animatora Emitenta, podpisaną 16 lutego 2009 roku na czas nieokreślony,
- sponsora emisji, podpisaną w dniu 10 kwietnia 2009 roku na czas nieokreślony.

- e) Fundacją EURO – MOST z siedzibą w Warszawie o świadczenie usług związanych z pozyskaniem środków Funduszy Unii Europejskiej. Umowy zawarto 15 października 2009 roku oraz 18 grudnia 2009 r.

- f) Fundacją „Centrum Innowacji – Akcelerator Technologii Fundacja Uniwersytetu Łódzkiego” z siedzibą w Łodzi o świadczenie usług doradczych. Umowy podpisano w dniach 28 sierpnia 2009 roku i 12 października 2009 roku
- g) Firmą F5 Konsulting Sp. z o.o. z siedzibą w Poznaniu. Przedmiotem umowy było sporządzenie studium opłacalności inwestycji planowanych przez PHS Hydrotor S.A. Umowę zawarto w dniu 14 października 2009 roku

4. Informacje o powiązaniach organizacyjnych lub kapitałowych emitenta z innymi podmiotami oraz określenie jego głównych inwestycji krajowych i zagranicznych (§91, ust. 6, pkt. 4)

Powiązania kapitałowe

Na koniec 2009 roku Spółka „Hydrotor” S.A. była powiązana kapitałowo z następującymi podmiotami:

- “Agromet” ZEHS Lubią S.A. w Lubaniu, ul. Esperantystów 2 (podmiot zależny) - 100 % udziałów i głosów w kapitale jednostki zależnej – Przewodniczącym Rady Nadzorczej „Agromet” ZEHS jest prezes Zarządu „Hydrotor” S.A.
- Hydraulika Siłowa Hydrotorbis Sp. z o.o. w Tucholi, ul. Transportowa 5 (podmiot zależny) – 100% udziałów i głosów w kapitale jednostki zależnej – Prezesem Zarządu HS „Hydrotorbis” jest Prezes „Hydrotor” S.A.
- Wytwórnia Pomp Hydraulicznych Sp. z o.o. we Wrocławiu, ul. Na Ostatnim Groszu 112 (podmiot zależny) – 100% udziałów i głosów w kapitale jednostki zależnej – Prezesem Zarządu WPH Wrocław jest członek Zarządu „Hydrotor” S.A.
- Defka Sp. z o.o. w Dzierżoniowie, ul. Parkowa 4 (podmiot zależny) – 57,05 % udziałów i głosów w kapitale jednostki. Przewodniczącym Rady Nadzorczej „Defka” jest Prezes „Hydrotor” S.A.. Członkiem Rady Nadzorczej „Defka” jest członek Zarządu „Hydrotor” S.A.

Na przestrzeni 2009 roku nie zaszły zmiany w stanie powiązań kapitałowych.

5. Informacje o istotnych transakcjach zawartych przez emitenta lub jednostkę od niego zależną z podmiotami powiązanymi na innych warunkach niż rynkowe, wraz z ich kwotami oraz informacjami określającymi charakter tych transakcji. (§91, ust. 6, pkt. 5)

W 2009 r. spółka Hydrotor lub jednostka od niej zależna nie zawierała żadnej transakcji z podmiotami powiązanymi, które byłyby pojedynczo lub łącznie istotne i zostały zawarte na innych warunkach niż rynkowe.

Transakcje Spółki Hydrotor i jednostek zależnych z podmiotami zależnymi w okresie 2009 roku obejmowały transakcje dokonywane na warunkach rynkowych związanych z zaopatrzeniem produkcyjnym w materiały i usługi oraz pośrednictwem w sprzedaży produkowanymi przez poszczególne jednostki wyrobami.

W zakresie działalności finansowej pomiędzy spółkami Grupy Hydrotor przekazywane są dywidendy, a także w 2009 roku, została spłacona przez Spółkę Defka pożyczka finansowa.

| Dywidendy i zaliczki uzyskane przez Hydrotor S.A. od spółek zależnych | 2008 rok | 2009 rok |
|--|-----------------|-----------------|
| Agromet ZEHS Lubań S.A. – dywidenda | 2.794 | 2.150 |
| HS Hydrotorbis Sp. z o.o. – dywidenda | 950 | 400 |
| Defka Sp. z o.o. – spłata pożyczki, odsetek od pożyczki | 19 | 279 |

6. Informacje o zaciągniętych i wypowiedzianych w danym roku obrotowym umowach dotyczących kredytów i pożyczek, o udzielonych pożyczkach z uwzględnieniem pożyczek udzielonych jednostkom powiązanym oraz o udzielonych i otrzymanych poręczeniach i gwarancjach w tym udzielonych jednostkom powiązanym emitenta. (§91, ust. 6, pkt. 6,7,8)

PHS „Hydrotor” S.A. zawarł w lipcu 2007 roku ze Spółką „Defka” Dzierżoniów umowę pożyczki na kwotę 279,0 tys. zł z okresem spłaty do końca maja 2009 r. Pożyczka została spłacona w dniu 05.06.2009r.

Dnia 30.06.2009 Zarząd PHS Hydrotor S.A. udzielił poręczenia kredytu zaciągniętego przez jednostkę zależną WPH Sp. z o.o. we Wrocławiu w Raiffeisen Bank Polska S.A. Oddział we Wrocławiu w formie poręczenia wekslowego do kwoty 1.000,0 tys. zł.

7. Opis wykorzystania przez emitenta wpływów z emisji papierów wartościowych

(§91, ust. 6, pkt. 9)

W 2009 roku PHS Hydrotor S.A. nie przeprowadził emisji papierów wartościowych, nie posiadał też wpływów z tego tytułu z lat wcześniejszych.

8. Prognoza wyników finansowych (§91, ust. 6, pkt. 10)

PHS Hydrotor S.A. nie publikował prognozy wyników finansowych na rok 2009.

9. Ocena możliwości realizacji zamierzeń inwestycyjnych, w tym inwestycji kapitałowych, w porównaniu do wielkości posiadanych środków, z uwzględnieniem możliwych zmian w strukturze finansowania tej działalności (§91, ust. 6, pkt. 12)

W 2009 r. nakłady na inwestycje w środki trwałe były znacznie niższe, w porównaniu z rokiem

2008 r. wyniosły 89,1 tys. zł. Dotyczyły zakupu wartości niematerialnych i prawnych – 34,0 tys. zł, narzędzi i przyrządów – 29,7 tys. zł, środków trwałych – 25,4. Inwestycje te zrealizowano z własnych środków. Niskie nakłady inwestycyjne były związane z wstrzymaniem zakupów maszyn, ze względu na spadkowe tendencje w zakresie możliwości rozwoju rynku.

Możliwości inwestycyjne Spółki w 2009 r.

- wzrosły w związku z uchwaleniem przez ZWZA jednostek zależnych dywidend na rzecz "Hydrotor" S.A., w kwocie 2.550,0 tys. zł,
- spadły w wyniku uchwalenia dywidendy dla akcjonariuszy w kwocie 4.316,9 tys. zł.

Spółka przewiduje zwiększenie wydatków inwestycyjnych na zakup maszyn i urządzeń w 2010 roku w związku z potrzebą wymiany i modernizacji parku maszynowego oraz pojawiającym się ożywieniem rynkowym. W przypadku akwizycji kapitałowych i zwiększenia skali inwestycji oraz uzyskania pomocy ze środków funduszy europejskich, Spółka będzie posilkować się kredytami. Według aktualnie rozpatrywanych projektów, potrzeby inwestycyjne się mogą wahać w przedziale od 2 – do 40 mln zł. Szerokość skali wynika z dużej niepewności w zakresie możliwości uzyskania pomocy z Funduszy Europejskich.

10. Zmiany w sposobie zarządzania przedsiębiorstwem emitenta (§91, ust. 6, pkt. 15).

W 2009 roku Zarząd pracował w niezmiennym składzie dwuosobowym.

Do 10 czerwca 2009 roku Dyrektorem Technicznym był Andrzej Antoniewicz. Od dnia 18 listopada 2009 stanowisko to objął Tadeusz Węgrzyniak. Od 1 grudnia 2009 roku utworzono stanowisko Dyrektora ds. Handlowych.

11. Zmiany w składzie Zarządu i Rady Nadzorczej (§91, ust. 6, pkt. 15)

W 2009 r. w składzie Zarządu nie nastąpiły zmiany.

W składzie Rady Nadzorczej nastąpiły zmiany opisane w części A.

12. 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 (§91, ust. 6, pkt. 16)

Z osobami zarządzającymi nie zostały zawarte umowy określone w tytule niniejszego punktu

13. Określenie łącznej liczby i wartości nominalnej wszystkich akcji emitenta oraz akcji i udziałów w jednostkach powiązanych emitenta (§91, ust. 6, pkt. 18)

Na rynku giełdowym znajduje się obecnie 1.986.670 szt. akcji. 411.630 akcji imiennych nie uczestniczy w obrocie giełdowym.

W posiadaniu osób zarządzających i nadzorujących na dzień 31.12.2009 r. znajduje się przedstawiona poniżej ilość akcji:

| | Stan na dzień 31 – 12 – 2009 | | Stan na dzień 30 – 04 – 2010 | | | |
|---|------------------------------|-------------------|------------------------------|-------------------|-------|----------|
| | Ilość akcji | Wartość nominalna | Ilość akcji | Wartość nominalna | Kupno | Sprzedaż |
| Zarząd PHS „Hydrotor” S.A. | | | | | | |
| Wacław Kropiński – Prezes | 88.405 | 176.810 | 88.405 | 176.810 | | |
| Janusz Czapiewski – Członek Zarządu | 3.190 | 6.380 | 3.190 | 6.380 | | |
| Rada Nadzorcza PHS „Hydrotor” S.A. | | | | | | |
| Czesław Głowczewski | 12.335 | 24.670 | 12.335 | 24.670 | | |
| Mariusz Lewicki | 44.000 | 88.000 | 44.000 | 88.000 | | |
| Janusz Deja | 1.640 | 3.280 | 1.640 | 3.280 | | |
| Andrzej Kosiński do 20 czerwca 2009 r. | - | - | - | - | | |
| Tomasz Bukowski od 22 czerwca 2009 r. | - | - | - | - | | |
| Mieczysław Zwoliński | 7.800 | 15.600 | 7.800 | 15.600 | | |

Osoby nadzorujące i zarządzające Spółką nie posiadają akcji i udziałów w jednostkach powiązanych z emitentem.

14. Wskazanie akcjonariuszy posiadających, bezpośrednio lub pośrednio poprzez podmioty zależne, co najmniej 5% w ogólnej liczbie głosów na WZA

Do dnia 30 – 04 – 2009 r. akcjonariuszami posiadającymi, co najmniej 5% w ogólnej liczbie głosów mogących uczestniczyć w WZA Spółki są:

- Pan Wacław Kropiński – 422.025 głosów na WZA, stanowiących 10,43 % udziału w ogólnej liczbie głosów na WZA Spółki.
- PKO Towarzystwo Funduszy Inwestycyjnych – 213.852 głosów na WZA, stanowiących 5,29 % udziału w ogólnej liczbie głosów na WZA Spółki.

- Pan Ryszard Bodziachowski wraz z osobą bliską – 288.000 głosów na WZA, stanowiących 6,92 % udziału w ogólnej liczbie głosów na WZA Spółki.

Do dnia sporządzenia raportu Spółka nie jest w posiadaniu informacji o zmianach w tym zakresie.

15. Informacje o znanych spółce umowach (w tym również zawartych po dniu bilansowym), w wyniku, których mogą w przyszłości nastąpić zmiany w proporcjach posiadanych akcji

(§91, ust. 6, pkt. 19)

Spółka nie posiada informacji o innych warunkach w wyniku, których mogą w przyszłości nastąpić zmiany w proporcjach posiadanych akcji przez dotychczasowych akcjonariuszy.

16. Wskazanie posiadaczy wszelkich papierów wartościowych, które dają specjalne uprawnienia kontrolne w stosunku do emitenta, wraz z opisem tych uprawnień

(§91, ust.5, pkt. 4e)

Papiery tego rodzaju nie występują w spółce.

17. Informacja o systemie kontroli programów akcji pracowników (§91, ust. 6, pkt. 20)

W spółce nie występują programy akcji pracowników.

18. Wskazanie wszelkich ograniczeń dotyczących przenoszenia prawa własności papierów wartościowych emitenta oraz wszelkich ograniczeń w zakresie wykonywania prawa głosu przypadających na akcje emitenta (§91, ust. 5, pkt. 4g)

W spółce istnieją dwa rodzaje akcji: akcje imienne uprzywilejowane w stosunku pięć głosów na jedną akcję oraz akcje zwykłe na okaziciela. Zgodnie ze statutem Spółki przeniesienie akcji imiennych, z wyjątkiem dziedziczenia może nastąpić wyłącznie na rzecz akcjonariuszy – założycieli Spółki, będących pracownikami „Hydrotor” S.A. w dniu przeniesienia. Przeniesienie akcji imiennych na akcjonariuszy nie wymienionych wyżej oraz zamiana akcji imiennych na okaziciela następuje każdorazowo za jednoczesną zgodą Zarządu i Rady Nadzorczej. Jeżeli Spółka odmawia zgody na przeniesienie akcji imiennych, musi wskazać w ciągu 60 dni innego nabywcę. Nabywca musi zaoferować cenę nie niższą niż cena notowana na giełdzie w dniu nabycia akcji. Termin zapłaty nie może być dłuższy niż 30 dni od daty zawarcia umowy.

19. Informacja o dacie zawarcia przez emitenta umowy z podmiotem uprawnionym do badania sprawozdań finansowych o dokonanie badania lub przeglądu sprawozdania finansowego lub skonsolidowanego sprawozdania finansowego oraz okresie, na jaki została zawarta ta umowa (§91, ust. 6, pkt. 21a)

W lipcu 2007 roku Zarząd PHS Hydrotor S.A. zawarł umowę z podmiotem uprawnionym do badania sprawozdań finansowych - Firmą Audyt i Rachunkowość „UZR - CBR” Sp. z o.o. w Poznaniu. Umowa została zawarta na okres trzech lat i swym zakresem obejmuje przegląd:

- sprawozdania finansowego PHS Hydrotor S.A. za pierwsze półrocze 2007 roku,
- skonsolidowanego sprawozdania finansowego Grupy Kapitałowej Hydrotor S.A. za pierwsze półrocze 2007 roku
- sprawozdania finansowego PHS Hydrotor S.A. za pierwsze półrocze 2008 roku,
- skonsolidowanego sprawozdania finansowego Grupy Kapitałowej Hydrotor S.A. za pierwsze półrocze 2008 roku
- sprawozdania finansowego PHS Hydrotor S.A. za pierwsze półrocze 2009 roku,
- skonsolidowanego sprawozdania finansowego Grupy Kapitałowej Hydrotor S.A. za pierwsze półrocze 2009 roku

Oraz badanie:

- sprawozdania finansowego PHS Hydrotor S.A. za rok 2007,
- skonsolidowanego sprawozdania finansowego Grupy Kapitałowej Hydrotor S.A. za rok 2007,
- sprawozdania finansowego PHS Hydrotor S.A. za rok 2008,
- skonsolidowanego sprawozdania finansowego Grupy Kapitałowej Hydrotor S.A. za rok 2008,
- sprawozdania finansowego PHS Hydrotor S.A. za rok 2009,
- skonsolidowanego sprawozdania finansowego Grupy Kapitałowej Hydrotor S.A. za rok 2009.

20. Informacje o wynagrodzeniu podmiotu uprawnionego do badania sprawozdań finansowych, wypłaconym lub należnym z tytułu badania i przeglądu sprawozdania finansowego oraz jeżeli spółka sporządza skonsolidowane sprawozdanie finansowe z tytułu badania i przeglądu skonsolidowanego sprawozdania finansowego, dotyczącego danego roku obrotowego (§91, ust. 6, pkt. 21b,c)

W lipcu 2007 roku Spółka zawarła umowę z Firmą Audyt i Rachunkowość „UZR - CBR” Sp. z o.o. w Poznaniu na przegląd (badanie) sprawozdań finansowych PHS Hydrotor S.A. i Grupy Kapitałowej Hydrotor na okres trzech lat.

W roku obrotowym i poprzednim roku obrotowym wynagrodzenie z tytułu wykonanych prac: przeglądu I półrocza 2009 jednostkowego sprawozdania finansowego, przeglądu I półrocza 2009 skonsolidowanego sprawozdania finansowego wyniosło 13.230 zł netto, badania za 2008 jednostkowego sprawozdania finansowego, badania za 2008 skonsolidowanego sprawozdania finansowego wyniosło 18.360 zł netto.

21. Informacja o pozostałej łącznej wysokości wynagrodzenia, wynikającego z umowy z podmiotem uprawnionym do badania sprawozdań finansowych lub skonsolidowanych sprawozdań finansowych, należnego lub wypłaconego z innych tytułów niż określone w punkcie XIX, dotyczącego danego roku obrotowego

Nie występują inne umowy pomiędzy PHS Hydrotor S.A. a Firmą Audyt i Rachunkowość „UZR - CBR” Sp. z o.o. w Poznaniu poza wymienioną w punktach XIX i XX umową.

W 2009 roku pomiędzy Firmą Audyt i Rachunkowość „UZR - CBR” Sp. z o.o. w Poznaniu były zawarte umowy na przegląd i badanie sprawozdania finansowego Spółek zależnych:

- „Agromet ZEHS Lubań” S.A. Z tytułu powyższej umowy Firma Audyt i Rachunkowość „UZR - CBR” Sp. z o.o. w Poznaniu otrzymała łączne wynagrodzenie w kwocie 9.000 zł netto.
- HS „Hydrotorbis” Sp. z o.o. Z tytułu powyższej umowy Firma Audyt i Rachunkowość „UZR - CBR” Sp. z o.o. w Poznaniu otrzymała łączne wynagrodzenie w kwocie 5.130 zł netto.
- „WPH” Wrocław Sp. z o.o. Z tytułu powyższej umowy Firma Audyt i Rachunkowość „UZR - CBR” Sp. z o.o. w Poznaniu otrzymała łączne wynagrodzenie w kwocie 8.100 zł netto.
- „Defka” Sp. z o.o. w Dzierżoniowie. Z tytułu powyższej umowy Firma Audyt i Rachunkowość „UZR - CBR” Sp. z o.o. w Poznaniu otrzymała łączne wynagrodzenie w kwocie 7.500 zł netto.

22. Informacje o postępowaniach toczących się przed sądem, organem właściwym dla postępowania arbitrażowego lub organem administracji publicznej (§91, ust. 5, pkt. 5)

Wobec Spółki nie toczą się żadne postępowania z jakiegokolwiek tytułu.

C. PRZEWIDYWANE KIERUNKI ROZWOJU SPÓŁKI (§91, ust. 6, pkt. 14)

Przyszłość Grupy Kapitałowej nadal będzie opierała się na branży hydrauliki siłowej. W sferze zainteresowania Spółki nadal pozostaje wdrożenie nowej innowacyjnej technologii, związanej z precyzyjną obróbką elementów wielkogabarytowych, związanych głównie z przemysłem energetycznym.

Trwający od 2006 roku wzrostowy trend koniunktury w krajowym przemyśle producentów maszyn i wzrost dochodowości rolnictwa zaczął słabnąć w II półroczu 2008 roku.

W roku 2009 mieliśmy do czynienia wręcz z dekoniunkturą w wymienionych dziedzinach, do czego jeszcze doszedł kryzys na rynkach zagranicznych. Stąd Spółka wstrzymała wzmacnianie sił wytwórczych, gdyż moce wytwórcze przekraczały potrzeby rynkowe. Pod koniec 2009 roku pojawiły się symptomy poprawy koniunktury w związku z czym w 2010 roku potrzebne będą nakłady na odtworzenie i modernizację parku maszynowego, służącego produkcji hydrauliki siłowej. Natomiast w związku z doświadczeniami kryzysowego roku 2009, jeszcze intensywniej będziemy poszukiwać możliwości dywersyfikacji produkcji.

Stąd przewidujemy wydatki nawet rzędu kilkudziesięciu milionów złotych w przypadku uzyskania możliwości realizacji projektów rozszerzających działalność o inne branże z przemysłu elektromaszynowego przy pomocy funduszy wspomagających z UE.

Uważamy, że rozszerzenie bazy produkcyjnej na nowe branże przy jednoczesnym dostępie do względnie tanich kosztów pracy na terenie Tucholi, pozwoli w dłuższej perspektywie przywrócić a nawet podwyższyć uzyskiwane w poprzednich latach wysokie wskaźniki efektywności działalności Spółki oraz umożliwi stworzenie bardziej trwałych podstaw rozwoju.

W krótkookresowej perspektywie, Spółka będzie próbowała wzmocnić swą pozycję na krajowym rynku kooperacyjnym przez większe ukonkurencyjnienie cen wyrobów, co może czasowo wpłynąć na spadek rentowności sprzedaży. Jednak w perspektywie kilkuletniej przy poprawie koniunktury cele o których była mowa powyżej winny być osiągnięte. Duże nadzieje wiążemy z rozwojem eksportu, gdzie w związku z pogorszeniem relacji kursu PLN/ EUR zamierzamy w jeszcze większym stopniu przechodzić z eksportu części kooperacyjnych do eksportu gotowych elementów i zespołów hydrauliki siłowej.

Utrwalone stosunki handlowe i kooperacyjne z globalnymi firmami Lukas, Parker, Claas mimo załamania w 2009 roku, od II kwartału 2010 roku oraz dalszej perspektywie stwarzają duże możliwości lokowania naszej produkcji na rynkach globalnych.

Uważamy, też, że w najbliższej perspektywie ważne będzie przy umocnieniu pozycji rynkowej przywrócenie poziomu sprzedaży z roku 2008, w zakresie dostaw części zamiennych, co może wiązać się w początkowym okresie z obniżeniem wskaźników rentowności. Jednak według naszych ocen osiągnięcie tego celu powinno docelowo, znacznie pomóc w poprawie efektywności wyrobów Spółki.

Stąd powodzenie w osiągnięciu założeń w dziedzinie dostaw kooperacyjnych eksportu oraz dostaw części zamiennych powinna pozwolić na uzyskanie satysfakcjonujących wyników gospodarczych w perspektywie dwuletniej.

W przypadku powodzenia projektów inwestycyjnych związanych z utworzeniem Centrum Kompetencji Obróbki Elementów Wielkogabarytowych, możliwy jest skokowy wzrost efektywności w perspektywie 3 – 5 lat.

Natomiast w dalszym ciągu z powodu globalizacji rynków, wysokich nakładów kapitałowych i ludzkich w sferze badań i projektowania układów hydraulicznych, perspektywę długookresową należy widzieć w konsolidacji branży hydraulicznej i znalezienia strategicznego partnera branżowego.

Spółka „Hydrotor” S.A. rozpoczęła proces konsolidacji w 1998 r.

Obecnie posiada:

- 100 % udziałów Zakładów Elementów Hydrauliki Siłowej „Agromet” S.A. w Lubaniu, największego producenta siłowników hydraulicznych w Polsce
- 100 % udziałów Spółki z o.o. Hydraulika Siłowa „Hydrotorbis” w Tucholi
- 100 % udziałów Wytwórni Pomp Hydraulicznych Sp. z o.o. we Wrocławiu.
- 57,05 % udziałów Defka Sp. z o.o. w Dzierżonowie.

Sytuacja gospodarcza jaką mieliśmy w 2009 roku wykazuje, że także w kryzysie działanie w ramach budowanej z wyprzedzeniem Grupy Kapitałowej dające możliwość korzystania z efektów: specjalizacji, racjonalizacji procesów logistycznych i korzystania ze skali działalności, stwarza warunki do lepszego przystosowania się do sytuacji kryzysowej. Stąd nasze przeświadczenie, że w przypadku prowadzenia samodzielnie działalności sytuacja spółek w sytuacji kryzysowej wyglądałaby znacznie gorzej.

Spółka w 2009 roku zawiesiła działania związane z konsolidacją, jednak od początku 2010 roku prowadzone są rozmowy dotyczące dalszych powiązań kapitałowych.

Poniżej przedstawiamy techniczne aspekty rozwoju Spółki.

1. Nakłady inwestycyjne muszą zwiększać wydajność pracy, co jest niezbędne do utrzymania konkurencyjności wyrobów Hydrotoru.
2. Weryfikacja i zintensyfikowanie prac nad konstrukcją nowych wyrobów przy wykorzystaniu najlepszych oprogramowań.
3. Dalsze zacieśnienie współpracy kooperacyjnej spółek holdingu z uwzględnieniem wykorzystania specjalizacji i efektywności technologii wytwarzania.
4. Pełna integracja działalności logistycznej i materiałowej dla całej Grupy Kapitałowej w Spółce „Hydrotor” S.A.
5. Doprowadzenie do pełnego wykorzystania powierzchni produkcyjnych obiektów położonych przy ulicy Przemysłowej.
6. Przystosowanie sił wytwórczych do aktualnej sytuacji rynkowej.

7. Integracja działalności marketingowej dla całej Grupy Kapitałowej.

W 2009 roku w zakładzie opracowano dokumentację konstrukcyjną i wdrożono do produkcji takie wyroby jak:

- Pompy wysokociśnieniowe czterostrumieniowe
- Poszerzono typoszeręg produkowanych siłowników
- Poszerzono typoszeręg produkowanych pomp ręcznych LH 1 i LH2
- Korpusy bloków zaworowych dla różnych odbiorców
- Poszerzono typoszeręg produkowanych bloków zaworowych i pomp
- Wdrożono wyroby kooperacyjne dla firmy Bosch – Rexroth

W 2010 r. planujemy wprowadzić do produkcji:

- nowy typoszeręg pomp ręcznych,
- zamienniki rozdzielaczy monoblokowych,
- bloki sterujące na bazie korpusów bloków zaworowych,
- nowe elementy regulatorów,
- nowe elementy bloków zaworowych,
- zespół smarujący ZS-03,
- przekładnie zębate,
- dzielnik strumienia

Na 2010 roku najistotniejszymi czynnikami dla rozwoju przedsiębiorstwa będą:

1. Zewnętrzne:

- kształtowanie się popytu na ciągniki i sprzęt rolniczy związanego z dopływem środków z Unii Europejskiej,
- skala poprawy sytuacji gospodarczej w kraju
- poprawa koniunktury na rynku niemieckim
- działania polskich producentów urządzeń transportowych, budowlanych i komunalnych w utrzymaniu dotychczasowej pozycji rynkowej,
- kształtowanie się kursu EURO/ PLN
- możliwość wzrostu konkurencji ze strony producentów zagranicznych,
- tendencje do kształtowania się cen metali i pochodnych,

- wzrost kosztów niezależnych od przedsiębiorstwa (energia, opłaty urzędowe),
- możliwość pozyskania środków z Unii Europejskiej.

2. Wewnętrzne:

- wykorzystanie poprawy koniunktury w zakresie pełnego wykorzystania mocy wytwórczych, szczególnie maszyn CNC,
- wykorzystanie renomy wyrobów Spółki – poprawa pozycji marketingowej,
- zintensyfikowanie prac nad konstrukcją nowych wyrobów wraz z weryfikacją rynkową prowadzonych prac
- większa dywersyfikacja branżowa finalnych odbiorców,
- wykorzystanie mocy wytwórczych w zakresie obróbki cieplnej i gratowania wybuchowego,
- podniesienie poziomu w zakresie utrzymania jakości zgodnej z wymogami odbiorców,
- zapobieganie tendencjom pogarszania się jakości w zakresie dostaw niektórych asortymentów materiałów,
- podniesienie efektywności działalności Wydziału Regeneracji Usługowej,
- terminowa realizacja projektów uruchomień nowych wyrobów i urządzeń,
- szukanie dobrych możliwości w zakresie dostarczania na eksport bardziej opłacalnych od prostej kooperacji, wykonywanych na gotowo części hydrauliki siłowej,
- elastyczność reakcji na przystosowanie sił wytwórczych do aktualnej sytuacji rynkowej,
- wprowadzenie systemów motywacyjnych przystosowanych do potrzeb sprostania obecnym warunkom rynkowym.

Spółka w 2009 r. miała prawie 19 % - towy wskaźnik spadku sprzedaży, co uwzględniając rezultaty branży jest wynikiem lepszym od przeciętnej.

Rok 2009 zgodnie z przewidywaniami był trudny, jednak udało się nam go przejść ze słabszymi lecz nie najgorszymi wynikami. Uważamy, że posiadanie w programie produkcji wyrobów z poza branży hydrauliki siłowej, mogłoby pomóc w uzyskaniu lepszych rezultatów. Potwierdza się opinia, że połączenie produkcji opartej na bardzo wyselekcjonowanym wykonawstwie kooperacyjnym nastawionym na stabilną długoletnią współpracę z liczącymi się na rynku globalnym firmami zagranicznymi oraz na tej bazie oferowanie wykonawstwa nowych asortymentów pomp i rozdzielaczy firmom krajowym i zagranicznym może być niewystarczające w sytuacjach kryzysowych. Stąd dalsza potrzeba większej dywersyfikacji działalności i szukanie innowacyjnych tematów także z innych branż przemysłu elektromaszynowego.

D. AKTUALNY I PRZEWIDYWANY STAN MAJĄTKOWY I SYTUACJA FINANSOWA SPÓŁKI (§91, ust. 5, pkt. 2)

1. Stan majątkowy i finansowy

Finansowanie działalności operacyjnej i inwestycyjnej Spółki opiera się nadal w 100 % na środkach własnych. Przedsiębiorstwo przez cały omawiany okres zachowywało płynność finansową, nie występowały jakiegokolwiek zahamowania w płatnościach wobec wierzycieli.

Możliwość zaciągnięcia kredytu może być tylko brana pod uwagę w związku z podjęciem decyzji o znacznym wzroście inwestycji, czy to w środki trwałe, czy przejęcia innych podmiotów gospodarczych. Obecnie Spółka nie przewiduje emisji nowych akcji.

Źródła pokrycia poszczególnych grup majątku na dzień 31-12-2009 r. przedstawiają się następująco (w tys. zł):

| AKTYWA | | | | | PASYWA | | | | |
|--------|-----------------|----------|----------|-------|--------|--|----------|----------|--------|
| | | 2008 | 2009 | +/- % | | | 2008 | 2009 | +/- % |
| A | Aktywa trwałe | 37.533,3 | 36.148,1 | - 3,6 | A | Kapitał własny | 59.017,9 | 60.526,7 | + 2,6 |
| B | Aktywa obrotowe | 27.098,0 | 28.977,7 | + 6,9 | B | Zobowiązania i rezerwy na zobowiązania | 5.613,4 | 4.609,1 | - 17,9 |
| | ogółem | 64.631,3 | 65.125,8 | + 0,8 | | ogółem | 64.631,3 | 65.125,8 | + 0,8 |

W firmie przestrzegana jest zasada pełnego pokrycia majątku trwałego kapitałem własnym, wskaźnik złotej reguły bilansowej kształtujący się na poziomie 1,67 wskazuje na utrzymanie stabilności finansowej przez Spółkę. Suma bilansowa wzrosła o ok. 0,8 %. W ogólnej strukturze aktywów przeważają aktywa trwałe a ich wartość zmalała o 3,6 %.

2. Wynik finansowy za 2009

Zysk netto w 2009 r. wyniósł 5.753,1 tys. zł, i stanowił 60,2 % zysku uzyskanego w 2008 r.

W warunkach porównywalnych bez uwzględniania dywidend w 2009 roku, zysk netto stanowiłby 73 % zysku netto z 2008 roku.

Główną przyczyną obniżenia wyników finansowych był spadek sprzedaży. W I półroczu 2009 mieliśmy do czynienia z dużym spadkiem produkcji w branżach wytwarzających maszyny i urządzenia rolnicze, jak też w branży maszyn budowlanych. Także z powodu spadku dochodowości gospodarstw rolniczych oraz niepewności w zakresie sytuacji rynkowej, niemożliwy był powrót popytu na części zamienne do sprzętu rolniczego do wysokiego poziomu z 2008.

Na spadek wartości sprzedaży w mniejszym stopniu, gdyż amortyzowana wzrostem kursu EUR, wpłynęła sytuacja na rynku niemieckim, gdzie zamówienia niektórych dotychczasowych

odbiorców spadły o ponad 40 %. Negatywne skutki spadku sprzedaży wpłynęły na wyniki finansowe. Zarząd ograniczał wydatki obniżając koszty stałe, przez dostosowywanie poziomu sił wytwórczych do aktualnych warunków panujących na rynkach. Stąd udało się utrzymać rentowność sprzedaży na dobrym, jak na branżę elektromaszynową poziomie i są duże szanse, aby poziom ten w najbliższych okresach nie uległ pogorszeniu.

E. OCENA UZYSKIWANYCH EFEKTÓW (w tym analiza wskaźnikowa)

1. Wskaźniki finansowe

Wskaźniki bieżącej płynności finansowej w Spółce przedstawiają się następująco:

| Wskaźniki | 2008 r. | 2009 r. |
|---------------------------------|---------|---------|
| Wskaźnik płynności bieżącej | 6,7 | 9,4 |
| Wskaźnik płynności podwyższonej | 3,6 | 5,3 |

W porównaniu do roku ubiegłego Spółka w roku 2009 wykazuje wyższe wskaźniki płynności.

W 2009 roku wysokość wskaźnika płynności bieżącej wyniosła 9,4 co oznacza, że środki będące w posiadaniu przedsiębiorstwa wystarczają na ponad dziewięciokrotne pokrycie zobowiązań.

Wskaźnik oceny zdolności kontynuacji działalności, wynoszący 9,6 wskazuje, że Spółka charakteryzuje się bardzo dobrą kondycją finansową i nie istnieją przesłanki zagrożenia w jej dalszej działalności.

Podstawowe wskaźniki rentowności przedstawiają się następująco:

| Wskaźniki | | 2008 r. | 2009 r. |
|--------------------------------------|---|---------|---------|
| ROA – wskaźnik rentowności aktywów | % | 15,2 | 8,9 |
| ROE – Wskaźnik rentowności kapitału | % | 16,9 | 9,6 |
| W tym: sprzedaż / aktywa | | 0,955 | 0,665 |
| aktywa / kapitał własny | | 1,095 | 1,076 |
| ZNS – Zyskowność netto ze sprzedaży | % | 15,5 | 13,3 |
| ZBS – Zyskowność brutto ze sprzedaży | % | 16,2 | 16,7 |

W 2009 r. wskaźniki rentowności kapitałów i aktywów są niższe niż w roku ubiegłym.

Spadek rentowności netto na sprzedaży jest skutkiem spadku przychodów finansowych oraz wolniejszego spadku kosztów stałych przy szybszym spadku sprzedaży. Wzrost rentowności sprzedaży brutto związany jest z większym spadkiem kosztów ze sprzedaży produktów – 30,22 % od spadku przychodów – 29,86 %. Koszty te stanowiły w roku 2009 – 83,35 % udziału w przychodach ze sprzedaży, natomiast w roku 2008 – 83,77%.

2. Sytuacja kadrowa spółki i wskaźniki wydajnościowe

Sprzedaż, koszty wynagrodzeń, stan zatrudnienia w okresie 2008 r. – 2009 r. przedstawiają się następująco:

| Lp. | Treść | Jedn. miary | 2008 r. | 2009 r. | Dynamika % |
|-----|-------------------------------------|-------------|----------|----------|------------|
| 1. | Sprzedaż wg cen bieżących | tys. zł | 61.731,4 | 43.293,6 | 70,1 |
| 2. | Koszty wynagrodzeń | tys. zł | 7.974,0 | 6.734,2 | 84,5 |
| 3. | Przeciętna liczba zatrudnionych | osób | 236,19 | 213,18 | 90,3 |
| 4. | Przeciętne wynagrodzenie miesięczne | zł | 2.813,42 | 2.632,44 | 93,6 |
| 5. | Wydajność na jednego zatrudnionego | zł | 261.363 | 203.085 | 77,7 |

Przedstawione wskaźniki wskazują na spadek przeciętnej wydajności pracy, przy spadku liczby zatrudnionych osób. Spadek przeciętnej płacy był mniejszy niż znaczny spadek wydajności, co świadczy o zmniejszeniu efektywności działalności Spółki.

Stan zatrudnienia oraz jego struktura w latach 2008-2009 kształtowały się następująco

(dane na koniec roku):

| Lp. | Treść | 2008 r. | | 2009 r. | |
|-----|------------------------------------|---------|-----------|---------|-----------|
| | | osoby | strukt. % | osoby | strukt. % |
| | Stan zatrudnionych | 207 | 100 | 208 | 100 |
| | <u>Z tego pracownicy:</u> | | | | |
| 1 | Administracyjni | 33 | 15,9 | 28 | 13,5 |
| 2 | inżynieryjno – techniczni | 26 | 12,6 | 34 | 16,3 |
| 3 | obsługa i transport | 6 | 2,9 | 6 | 2,9 |
| 4 | bezpośrednio produkcyjni | 142 | 68,6 | 140 | 67,3 |
| | Osoby niepełnosprawne ewidencyjnie | 23 | 11,1 | 25 | 12,0 |

Struktura zatrudnienia w „Hydrotor” S.A. na koniec 2009 r. uległa niewielkim zmianom w porównaniu do roku 2008. Stan zatrudnienia utrzymał się na tym samym poziomie. Zmniejszył się udział pracowników administracyjnych na rzecz pracowników inżynieryjno – technicznych.

Struktura wykształcenia w Spółce kształtowała się następująco:

| Lp. | Treść | 2008 r. | | 2009 r. | |
|-----|---------------------------------|---------|-----------|---------|-----------|
| | | osoby | strukt. % | osoby | strukt. % |
| 1. | Stan zatrudnionych | 207 | 100 | 208 | 100 |
| 2. | <u>z tego z wykształceniem:</u> | | | | |
| | wyższym | 13 | 6,3 | 19 | 9,1 |
| | średnim technicznym | 42 | 20,3 | 61 | 29,3 |
| | średnim ekonomicznym | 2 | 0,9 | 2 | 1,0 |
| | średnim ogólnokształcącym | 6 | 2,9 | 6 | 2,9 |
| | zawodowym | 136 | 65,7 | 109 | 52,4 |
| | podstawowym | 8 | 3,9 | 11 | 5,3 |

Jak wynika z przedstawionej wyżej struktury wykształcenia w Spółce w 2009 roku wystąpił wzrost udziału pracowników z wyższym wykształceniem oraz średnim technicznym, co świadczy o korzystnych zmianach w zakresie wykształcenia załogi.

F. ZDARZENIA ISTOTNE WPLYWAJACE NA DZIAŁALNOŚĆ SPÓŁKI

W 2009 r. najważniejszymi wydarzeniami w Spółce były:

| | | |
|---------------------------|--------------------------|--|
| Styczeń | NWZA | Na wniosek jednego z Akcjonariuszy zwołano NWZA. Zgromadzenie miało na celu dokonanie zmian w Statucie Spółki. Uchwały nie zostały przyjęte. |
| Czerwiec | WZA | Zatwierdzenie sprawozdania finansowego za 2008 r. i Sprawozdania Zarządu z działalności Spółki |
| | | Zatwierdzenie skonsolidowanego sprawozdania finansowego grupy kapitałowej za 2008 r. i Sprawozdania Zarządu z działalności grupy kapitałowej |
| | | Udzielenie absolutorium czterem z pięciu członków Rady Nadzorczej Spółki |
| | | Uchwalenie dywidendy w kwocie 1,80 od jednej akcji |
| | | Udzielenie absolutorium członkom Zarządu |
| | | Ustanowienie dwuosobowego składu Zarządu. Wybór Prezesa i Członka Zarządu |
| | Rezygnacja członka RN | Po nie uzyskaniu przez WZA absolutorium z działalności w Radzie Nadzorczej, jeden z członków podjął decyzję o rezygnacji z członkostwa w RN. |
| | Zamiar nabycia udziałów | Zarząd PHS Hydrotor S.A. poinformował o złożeniu oferty nabycia od Ponar – Wadowice S.A. 1.530 udziałów w spółce z o.o. Ponar Lubañ. Oferta ważna jest do dnia 31.08.2009 r. |
| Lipiec | NWZA | Zgromadzenie Akcjonariuszy powołało do Rady Nadzorczej na okres bieżącej kadencji na członka Rady Nadzorczej Pana Tomasza Bukowskiego. |
| Sierpień | Utrata ważności oferty | Nie przyjęcie oferty na zakup udziałów spółki z o.o. Ponar Lubañ. |
| | | |
| Po dniu bilansowym | | |
| Marzec | Wybór biegłego rewidenta | W dniu 31 marca 2010 roku Rada Nadzorcza dokonała wyboru podmiotu do badania sprawozdań finansowych. Wybrany podmiotem jest firma Audyt i Rachunkowość „UBR-CBR” sp. z o.o. z siedzibą w Poznaniu. |

G. OPIS CZYNNIKÓW RYZYKA I ZAGROŻEŃ (§91, ust. 5, pkt. 3)

Czynniki zewnętrzne

1. Spadek kursu EUR w związku ze wzrostem udziału eksportu w sprzedaży ogółem – wzrost lub spadek kursu o 10 % powoduje wzrost lub spadek dochodów w granicach 1 mln zł
2. Wzrost cen metali i energii – udział energii i materiałów w kosztach ogółem wynosi ca 32 %
3. Spadek dochodowości gospodarstw rolnych – może powodować obniżenie sprzedaży do 10%.
4. Możliwość zaostrenia konkurencji krajowych wytwórców elementów hydrauliki siłowej – obniżenie cen o 9 % powoduje spadek dochodów o ca 1 mln zł
5. Możliwość sprowadzenia wyrobów konkurencyjnych z Indii.

Czynniki wewnętrzne

1. Spadek udziału produkcji asortymentów wielkoseryjnych – wzrost kosztów w granicach 2 – 5%
2. Ograniczone możliwości zastępowalności wyrobów schodzących z rynku w zakresie części zamiennych do maszyn i ciągników, których produkcja została zaniechana – możliwość spadku sprzedaży o ca 5%
3. Ujemny wpływ na rentowność zmian asortymentowych związanych ze wzrostem udziału eksportu opartego na prostej kooperacji, w sprzedaży ogółem – obniżenie dochodów od 100 tys. zł do 300 tys. zł

H. ZASADY ŁADU KORPORACYJNEGO (§91, ust. 5, pkt. 4)

Oświadczenie w zakresie przestrzegania w Spółce zasad ładu korporacyjnego. zostało dołączone do niniejszego sprawozdania jako załącznik nr 1.

I. POZOSTAŁE INFORMACJE

1. Wartość niespłaconych zaliczek, kredytów, pożyczek, gwarancji, poręczeń lub innych umów zobowiązujących do świadczeń na rzecz spółki

W Spółce wartość niespłaconych pożyczek udzielonych członkom Zarządu i Rady Nadzorczej na dzień 31.12.2009 r. wynosi 0,3 tys. zł. Inne niespłacone zaliczki, kredyty, gwarancje, poręczenia lub inne umowy zobowiązujące do świadczeń na rzecz spółki nie występują.

2. Informacja o wysokości wynagrodzeń i nagród wypłaconych lub należnych osobom zarządzającym i nadzorującym emitenta w 2009 roku (§91, ust. 6, pkt. 17)

Odpowiednie informacje zostały przedstawione w Dodatkowych informacjach i objaśnieniach do sprawozdania finansowego za 2009 rok.

Prezes Zarządu

Wacław Kropiński

Członek Zarządu

Janusz Czapiewski

Tuchola, dn. 30.04.2009 r.