

**RAPORT
UZUPEŁNIAJĄCY
OPINIĘ NIEZALEŻNEGO
BIEGŁEGO REWIDENTA
Z BADANIA SPRAWOZDANIA FINANSOWEGO
ZA ROK OBROTOWY OD 1 STYCZNIA DO 31 GRUDNIA 2009 ROKU**

Niniejszy raport został sporządzony w związku z badaniem sprawozdania PHS Hydrotor S.A. z siedzibą w Tucholi, ul. Chojnicka 72.

Sprawozdanie finansowe zostało podpisane przez Zarząd PHS HYDROTOR S.A., który jest odpowiedzialny za jego sporządzenie oraz osobę, której powierzono prowadzenie ksiąg rachunkowych. Zarząd oraz członkowie Rady Nadzorczej PHS HYDROTOR S.A. są zobowiązani do zapewnienia, aby sprawozdanie finansowe oraz sprawozdanie z działalności spełniały wymagania wynikające z Międzynarodowych Standardów Rachunkowości, Międzynarodowych Standardów Sprawozdawczości Finansowej oraz związanych z nimi interpretacji ogłoszonych w formie rozporządzeń Komisji Europejskiej, a w zakresie nieuregulowanym w tych Standardach wymagania zawarte w ustawie z dnia 29 września 1994 roku o rachunkowości (tekst jedn. Dz. U. z 2009 r. Nr 152, poz. 1223, z późn. zm.), zwanej dalej „ustawą o rachunkowości”.

Celem przeprowadzonego badania było wyrażenie pisemnej opinii wraz z niniejszym uzupełniającym ją raportem o tym, czy sprawozdanie finansowe jest zgodne z zastosowanymi zasadami (polityką) rachunkowości, czy rzetelnie i jasno przedstawia, we wszystkich istotnych aspektach, sytuację majątkową i finansową, jak też wynik finansowy Spółki oraz czy zostało sporządzone na podstawie prawidłowo prowadzonych ksiąg rachunkowych.

Opinia o sprawozdaniu finansowym wyraża ogólną ocenę biegłego rewidenta informacji zawartych w sprawozdaniu finansowym za okres od 1 stycznia do 31 grudnia 2009 roku według stanu na dzień zakończenia badania i wynika z dowodów badania zebranych w toku badania przeprowadzonego zgodnie z krajowymi standardami rewizji finansowej, wydanymi przez Krajową Radę Biegłych Rewidentów oraz zawodowego osądu biegłego rewidenta. Wyrażona w opinii ogólna ocena nie stanowi jednak prostego odzwierciedlenia ocen wyników zbadania poszczególnych zagadnień, ale polega na nadaniu przez biegłego rewidenta poszczególnym ustaleniom odpowiedniej wagi, uwzględniającej ich wpływ na rzetelność i jasność całego sprawozdania finansowego oraz jego zgodność z zastosowanymi zasadami (polityką) rachunkowości.

Zgodnie obowiązującymi krajowymi standardami rewizji finansowej wydanymi przez Krajową Radę Biegłych Rewidentów oraz postanowieniami art. 65 ust. 5 ustawy o rachunkowości nie jest celowe powtarzanie w raporcie uzupełniającym wydaną opinię danych liczbowych i informacji słownych zawartych w poddanym badaniu sprawozdaniu finansowym, a w szczególności w dodatkowych informacjach i objaśnieniach. Z tego też względu niniejszy raport powinien być czytany wraz z opinią niezależnego, kluczowego biegłego rewidenta oraz kompletnym sprawozdaniem finansowym i sprawozdaniem z działalności Spółki.

A. CZĘŚĆ OGÓLNA

1. DANE IDENTYFIKUJĄCE BADANĄ JEDNOSTKĘ

1.1. Nazwa i forma prawna badanej Spółki

Przedsiębiorstwo Hydrauliki Siłowej Hydrotor Spółka Akcyjna

1.2. Siedziba Spółki

ul. Chojnicka 72
89-500 Tuchola

1.3. Przedmiot działalności

Zgodnie z umową Spółki oraz wpisem do KRS przedmiotem działalności badanego podmiotu jest: produkcja, regeneracja i projektowanie elementów hydrauliki siłowej, mających zastosowanie w rolnictwie oraz przemyśle: maszynowym, budowlanym, wydobywczym, energetycznym, samochodowym i innym.

1.4. Podstawa prawna działalności Spółki

Przedsiębiorstwo Hydrauliki Siłowej „HYDROTOR” S.A. z siedzibą w Tucholi przy ulicy Chojnickiej 72 działa na podstawie umowy sporządzonej w formie aktu notarialnego w dniu 13.12.1991r. – Rep.A nr 6529/1991 z późniejszymi zmianami. Spółka powstała na czas nieograniczony.

Spółka została wpisana do Krajowego Rejestru Sądowego pod numerem KRS 0000119782, prowadzonego przez Sąd Rejonowy w Bydgoszczy, XIII Wydział Gospodarczy. Ostatni, przedstawiony do badania wypis z tego rejestru nosi datę 10 marca 2010 roku.

Spółka posiada certyfikat potwierdzający spełnienie wymagań normy ISO 9001:2000 ważny do dnia 16 lipca 2011 roku.

1.5. Rejestracja podatkowa i statystyczna

Numer NIP	561-000-22-76
Numer REGON	090022448

1.6. Kapitał podstawowy (własny) Spółki

Na koniec badanego okresu Spółka posiada kapitał akcyjny w wysokości 4 796 600,00 zł. oraz kapitał własny w kwocie 60 516 652,58 zł.

Kapitał zakładowy wykazany w sprawozdaniu finansowym jest zgodny z aktualnym wyciągiem z KRS.

1.7. Zarząd i Rada Nadzorcza

Na dzień sporządzenia sprawozdania finansowego Zarząd Spółki stanowili:

Pan Wacław Antoni Kropiński	-	Prezes Zarządu
Pan Janusz Henryk Czapiewski	-	Członek Zarządu

W badanym okresie skład Zarządu nie uległ zmianie.

Od dnia 1 marca 2008 roku i na dzień sporządzenia sprawozdania finansowego w skład Rady Nadzorczej Spółki wchodził:

Pan Czesław Głowczewski	-	Przewodniczący
Pan Mariusz Lewicki	-	Zastępca Przewodniczącego
Pan Janusz Deja	-	Sekretarz
Pan Mieczysław Zwoliński	-	Członek
Pan Tomasz Bukowski	-	Członek, od dnia 31.07.2009 r.

Do dnia 30.07.2009 członkiem Rady Nadzorczej był Pan Andrzej Kosiński.

1.8. Zatrudnienie

Przeciętne zatrudnienie w okresie od 1 stycznia do 31 grudnia 2009 roku wynosiło 213 osób.

Głównym księgowym badanej Spółki jest Pan Marek Kozłowski.

1.9. Informacja o jednostkach powiązanych

Spółka jest emitentem papierów wartościowych dopuszczonych do publicznego obrotu, decyzją Komisji Papierów Wartościowych z dnia 18 grudnia 1997r. Jest jednostką dominującą Grupy Kapitałowej „Hydrotor” S.A., w skład której wchodzi:

- 1) Zakład Elementów Hydrauliki Siłowej „Agromet Lubiąż” Spółka Akcyjna w Lubaniu, przy ul. Esperantystów 2, w której posiada 100% w kapitale i 100% w prawach głosu,
- 2) Hydraulika Siłowa „Hydrotorbis” Spółka z o.o. w Tucholi, przy ul. Transportowej 5, w której posiada 100% w kapitale i 100% w prawach głosu,
- 3) Wytwórnia Pomp Hydraulicznych Sp. z o.o. we Wrocławiu, przy ul. Na Ostatnim Groszu 112, w której posiada 100% w kapitale i 100% w prawach głosu,
- 4) Defka Sp. z o.o. w Dzierżoniowie, przy ul. Parkowej 4, w której posiada 57,05% w kapitale i 67,21% w prawach głosu,

Jednostka sporządza skonsolidowane sprawozdanie finansowe jako podmiot dominujący Grupy Kapitałowej Hydrotor S.A.

2. INFORMACJA O SPRAWOZDANIU FINANSOWYM ZA ROK POPRZEDZAJĄCY

Podstawą otwarcia ksiąg rachunkowych za badany okres było sprawozdanie finansowe Jednostki za 2008 rok poddane badaniu przez biegłego rewidenta Czesława Pniewskiego, nr ewid. 7143 działającego w imieniu AUDYT I RACHUNKOWOŚĆ „UZR-CBR” sp. z o. o. z siedzibą w Poznaniu, który w dniu 24 kwietnia 2009 roku wydał opinię bez zastrzeżeń.

Sprawozdanie finansowe Spółki za rok zakończony 31 grudnia 2008 roku zostało zatwierdzone przez Zgromadzenie Akcjonariuszy PHS Hydrotor S.A. w dniu 20 czerwca 2009 roku Uchwałą nr 4/VI/2009, a wykazany zysk podzielono zgodnie z uchwałą Zgromadzenia Akcjonariuszy PHS Hydrotor S.A. nr 25/VI/ 2009 z dnia 20 czerwca 2009 roku przeznaczając na kapitał zapasowy kwotę 5 240 983,95 zł i dywidendę w kwocie 4 316 940,00 zł.

Rozliczenie wyniku finansowego z lat ubiegłych w księgach rachunkowych 2009 roku nastąpiło zgodnie ze wskazaną decyzją Zgromadzenia Akcjonariuszy.

Sprawozdanie finansowe PHS Hydrotor S.A. za rok obrotowy zakończony w dniu 31 grudnia 2008 roku wraz z opinią biegłego rewidenta, odpisem uchwały o zatwierdzeniu sprawozdania finansowego,

odpisem uchwały o podziale zysku, sprawozdaniem z działalności Spółki zostało złożone w Sądzie Rejonowym w Bydgoszczy, XIII Wydziale Gospodarczym Krajowego Rejestru Sądowego w dniu 2 lipca 2009 roku.

W dniu 30 czerwca 2009 roku Jednostka przekazała do Kujawsko - Pomorskiego Urzędu Skarbowego w Bydgoszczy sprawozdanie finansowe za okres zakończony 31 grudnia 2008 roku wraz z opinią i raportem podmiotu uprawnionego do badania sprawozdań finansowych, a także odpis uchwały Zgromadzenia Akcjonariuszy zatwierdzającej sprawozdanie finansowe.

Wprowadzenie do sprawozdania finansowego, bilans na dzień 31 grudnia 2008 roku, rachunek zysków i strat, zestawienie zmian w kapitale własnym oraz rachunek przepływów pieniężnych za rok zakończony 31 grudnia 2008 roku wraz z opinią biegłego rewidenta, odpisem uchwały o zatwierdzeniu sprawozdania finansowego, odpisem uchwały o podziale zysku zostały ogłoszone w Monitorze Polskim B nr 2345 w dniu 23 listopada 2009 roku.

3. DANE IDENTYFIKUJĄCE PODMIOT UPRAWNIONY I BIEGŁEGO REWIDENTA

Badanie przeprowadzono na podstawie umowy nr B/25/2007 o badanie sprawozdania finansowego zawartej w dniu 1 sierpnia 2007 roku wraz z aneksem nr 3 z dnia 30 grudnia 2009 roku pomiędzy PHS Hydrotor S.A. z siedzibą w Tucholi a AUDYT I RACHUNKOWOŚĆ „UZR-CBR” sp. z o.o. z siedzibą w Poznaniu, podmiotem wpisanym do Krajowego Rejestru Sądowego pod nr 0000087937 oraz wpisanym na listę podmiotów uprawnionych do badania sprawozdań finansowych pod nr 934.

W imieniu AUDYT I RACHUNKOWOŚĆ „UZR-CBR” sp. z o.o. badanie przeprowadził Czesław Pniewski pełniący funkcję kluczowego biegłego rewidenta i wpisany do rejestru biegłych rewidentów pod numerem 7143.

Wyboru podmiotu dokonującego badania sprawozdania finansowego dokonała Rada Nadzorcza PHS Hydrotor S.A. w dniu 26 lipca 2007 roku Uchwałą nr 1/24/07.

Badanie sprawozdania finansowego przeprowadzono w siedzibie Spółki w okresie od 4 stycznia 2010 roku do 21 kwietnia 2010 roku, zgodnie z terminami podanymi w planie badania.

Podmiot uprawniony do badania sprawozdania finansowego AUDYT I RACHUNKOWOŚĆ „UZR-CBR” sp. z o.o. oraz kluczowy biegły rewident Czesław Pniewski nr rej. 7143 oświadczają, iż spełniają wymogi art. 56 ustawy z 7 maja 2009 roku o biegłych rewidentach i ich samorządzie, podmiotach uprawnionych do badania sprawozdań finansowych oraz o nadzorze publicznym (Dz.U. z 2009 r., Nr 77, poz. 649) dotyczące bezstronności i niezależności od badanej Jednostki.

4. ZAKRES BADANIA SPRAWOZDANIA FINANSOWEGO

Naszym zadaniem było, w oparciu o przeprowadzone badanie, wyrażenie opinii i sporządzenie niniejszego raportu uzupełniającego, odnośnie tego sprawozdania finansowego oraz prawidłowości ksiąg rachunkowych stanowiących podstawę jego sporządzenia.

Badanie sprawozdania finansowego przeprowadziliśmy stosownie do postanowień rozdziału 7 ustawy o rachunkowości oraz krajowych standardów rewizji finansowej wydanych przez Krajową Radę Biegłych Rewidentów.

Zakres badania nie był w jakimkolwiek stopniu ograniczony. W trakcie badania sprawozdania finansowego Zarząd PHS Hydrotor S.A. udostępnił badającemu wszelkie dokumenty, informacje, wyjaśnienia i oświadczenia niezbędne do wydania opinii i przygotowania niniejszego raportu.

Spółka złożyła oświadczenie o kompletności, rzetelności i jasności sprawozdania finansowego przedstawionego do badania oraz jego zgodności z przyjętymi zasadami (polityką) rachunkowości. Poinformowała także o nie zaistnieniu do dnia złożenia oświadczenia zdarzeń wpływających w sposób istotny na wielkość danych wykazanych w sprawozdaniu finansowym za rok badany, a nie ujętych w zbadanym sprawozdaniu finansowym.

Przedmiotem badania było sprawozdanie finansowe sporządzone zgodnie z Międzynarodowymi Standardami Sprawozdawczości Finansowej za 2009 rok składające się z:

- 1) sprawozdania z sytuacji finansowej sporządzonego na dzień 31 grudnia 2009 roku, które po stronie aktywów i pasywów zamyka się sumą 65 126 tys. zł;
- 2) sprawozdania z całkowitych dochodów sporządzonego za okres od 1 stycznia 2009 roku do 31 grudnia 2009 roku wykazującego zysk netto w wysokości 5 753 tys. zł;
- 3) sprawozdania ze zmian w kapitale własnym sporządzonego za okres od 1 stycznia 2009 roku do 31 grudnia 2009 roku wykazującego zwiększenie kapitału własnego o kwotę 1 499 tys. zł;
- 4) sprawozdania z przepływów pieniężnych sporządzonego za okres od 1 stycznia 2009 roku do 31 grudnia 2009 roku wykazującego zwiększenie stanu środków pieniężnych o kwotę 4 322 tys. zł;
- 5) informacji dodatkowej o przyjętych zasadach (polityce) rachunkowości oraz innych informacji objaśniających.

B. CZĘŚĆ ANALITYCZNA

1. ANALIZA SYTUACJI MAJĄTKOWEJ, FINANSOWEJ I WYNIKOWEJ JEDNOSTKI

Poniżej przedstawiono wybrane wielkości ze sprawozdań z sytuacji finansowej i całkowitych dochodów w formie zestawień analitycznych oraz podstawowe wskaźniki finansowe za rok bieżący oraz dane porównawcze za lata 2008 i 2007.

Prezentowane wielkości nie uwzględniają wpływu inflacji. Wyliczony przez Główny Urząd Statystyczny roczny wskaźnik cen towarów i usług konsumpcyjnych (tzw. „średnioroczny” liczony rok do roku) wyniósł w badanym roku 3,5% (w 2008 r.: 4,2%; w 2007 r.: 2,5%). Natomiast miesięczny wskaźnik cen towarów i usług konsumpcyjnych (liczony grudzień do grudnia) wyniósł w grudniu badanego roku 3,5% (w XII. 2008 r.: 3,3%; w XII. 2007 r.: 4,0%).

AKTYWA	31.12.2009 (w tys. zł)	% sumy bilansowej	31.12.2008 (w tys. zł)	% sumy bilansowej	dynamika 2009/2008
Aktywa trwałe					
Wartości niematerialne	29,8	0,0%	1,1	0,0%	2609,1%
Rzeczowe aktywa trwałe	11 158,6	17,1%	12 572,5	19,5%	-11,2%
Inwestycje długoterminowe	24 959,7	38,4%	24 959,7	38,6%	0,0%
Aktywa trwałe razem	36 148,1	55,5%	37 533,3	58,1%	-3,7%

Aktywa obrotowe

Zapasy	12 452,0	19,1%	12 586,5	19,5%	-1,1%
Należności krótkoterminowe	5 162,8	7,9%	7 172,2	11,1%	-28,0%
Pozostałe aktywa	102,2	0,2%	100,3	0,1%	1,9%
Bieżące aktywa podatkowe	23,2	0,0%	0,0	0,0%	-
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	11 175,5	17,2%	7 133,4	11,0%	56,7%
Aktywa klasyfikowane jako dostępne do sprzedaży	62,0	0,1%	105,6	0,2%	-41,3%
Aktywa obrotowe razem	28 977,7	44,5%	27 098,0	41,9%	6,9%

SUMA AKTYWÓW	65 125,8	100%	64 631,3	100%	0,8%
---------------------	-----------------	-------------	-----------------	-------------	-------------

PASYWA

	31.12.2009 (w tys. zł)	% sumy bilansowej	31.12.2008 (w tys. zł)	% sumy bilansowej	dynamika 2009/2008
Kapitał własny					
Kapitał podstawowy	4 796,6	7,4%	4 796,6	7,4%	0,0%
Kapitał zapasowy	40 945,8	62,8%	35 685,5	55,2%	14,7%
Kapitał z aktualizacji wyceny	5 998,1	9,2%	5 979,9	9,3%	0,3%
Pozostałe kapitały rezerwowe	3 039,4	4,7%	3 039,4	4,7%	0,0%
Strata z lat ubiegłych	-16,3	0,0%	-41,3	-0,1%	60,5%
Zysk netto	5 753,1	8,8%	9 557,9	14,8%	-39,8%
Kapitał własny razem	60 516,7	92,9%	59 018,0	91,3%	2,5%
Zobowiązania					
Zobowiązania długoterminowe	1 535,8	2,4%	1 563,2	2,4%	-1,8%
Zobowiązania krótkoterminowe	3 073,3	4,7%	4 050,1	6,3%	-24,1%
Zobowiązania razem	4 609,1	7,1%	5 613,3	8,7%	-17,9%
SUMA PASYWÓW	65 125,8	100%	64 631,3	100%	0,8%

Analizując wielkość sumy bilansowej w okresie zauważalna jest tendencja wzrostowa. W 2009r. nastąpił wzrost aktywów ogółem o prawie 1% w porównaniu z rokiem 2008.

W strukturze majątku ogółem dominują aktywa trwałe, które w latach 2009, 2008 i 2007 stanowią odpowiednio: 55,5 / 58,1 / 58,9% aktywów bilansu. Struktura aktywów jest charakterystyczna i typowa dla firmy produkcyjnej. Najistotniejszą pozycję aktywów obrotowych stanowią zapasy – 19,1 % sumy bilansowej, wykazują tendencję spadkową w 2009 roku.

W strukturze pasywów ogółem dominującą pozycję stanowi kapitał własny, który w latach 2009 - 2007 stanowił odpowiednio: 92,9%, 91,3%, 89,2% i zapewniał stabilność finansowania aktywów spółki.

Kolejną pozycję w strukturze pasywów stanowią zobowiązania, które w latach 2009 – 2007 wynosiły odpowiednio: 7,1%, 8,7% i 10,8%. Zatem w analizowanym okresie podkreślenia wymaga fakt dominującego udziału kapitałów własnych w sumie bilansowej.

SPRAWOZDANIE Z CAŁKOWITYCH DOCHODÓW ZA OKRES 12 MIESIĘCY ZAKOŃCZONY 31 GRUDNIA 2009 ROKU

DZIAŁALNOŚĆ KONTYNUOWANA	1.01.2009 - 31.12.2009 (w tys. zł)	% przychodów ze sprzedaży	1.01.2008 - 31.12.2008 (w tys. zł)	% przychodów ze sprzedaży	dynamika 2009/2008
Przychody netto ze sprzedaży towarów, materiałów, produktów i usług	43 293,6	100,0%	61 731,4	100,0%	-29,9%
Koszty własny sprzedaży	36 085,5	83,4%	51 715,9	83,7%	-30,2%
Koszty sprzedaży	606,8	1,4%	787,5	1,3%	-22,9%
Koszty zarządu	3 335,4	7,7%	3 620,6	5,9%	-7,9%
Zysk ze sprzedaży	3 265,9	7,5%	5 607,4	9,1%	-41,8%
Pozostałe przychody operacyjne	818,3	1,9%	1 386,2	2,2%	-41,0%
Pozostałe koszty operacyjne	525,9	1,2%	473,7	0,8%	11,0%
Zysk z działalności operacyjnej	3 558,3	8,2%	6 519,9	10,5%	-45,4%
Przychody finansowe	3 036,5	7,0%	4 218,0	6,8%	-28,0%
Koszty finansowe	88,0	0,2%	8,6	0,0%	923,3%
Zysk z działalności gospodarczej	6 506,8	15,0%	10 729,3	17,3%	-39,4%
Zysk brutto	6 506,8	15,0%	10 729,3	17,3%	-39,4%
Podatek dochodowy	753,7	1,7%	1 171,3	1,9%	-35,7%
Zysk netto	5 753,1	13,3%	9 558,0	15,4%	-39,8%

Dynamika podstawowych wielkości wynikowych, tj. przychodów, kosztów i wyniku finansowego Spółki, była następująca:

- na działalności podstawowej odnotowano w 2009 roku spadek przychodów netto ze sprzedaży o kwotę 18 437,8 tys. zł tj. o prawie 30% w porównaniu do roku 2008. Równocześnie nastąpiło w 2009r. zmniejszenie kosztów sprzedanych produktów, towarów i materiałów o kwotę 15 630,4 tys. zł, tj. o 30,2% w porównaniu do 2008 r,
- na pozostałej działalności operacyjnej zauważalne jest zmniejszenie w 2009 r. pozostałych przychodów operacyjnych o 567,9 tys. zł tj. o 41%,
- odnotowania wymaga również istotny spadek przychodów finansowych w 2009 roku o 1 181,5 tys. zł tj. o 28%,
- zwraca uwagę fakt wyższej dynamiki spadku kosztów aniżeli przychodów o 0,3%, co jest zjawiskiem pozytywnym.

W efekcie nastąpiło zmniejszenie w 2009 roku zysku netto o 3 804,9 tys. zł tj. o 39,8% w porównaniu do roku 2008.

Wybrane wskaźniki		2009	2008	2007
Suma bilansowa (w tys. zł)		65 125,8	64 631,3	61 006,3
Kapitał własny (w tys. zł)		60 516,7	59 018,0	54 402,2
Wynik finansowy netto (w tys. zł)		5 753,1	9 558,0	7 515,9
Rentowność majątku (ROA)	$\frac{\text{zysk netto} * 100\%}{\text{średnioroczny stan aktywów}}$	8,9%	15,2%	12,3%
Rentowność kapitału własnego (ROE)	$\frac{\text{zysk netto} * 100\%}{\text{średnioroczny stan kapitału własnego}}$	9,6%	16,9%	13,8%
Zyskowność netto sprzedaży	$\frac{\text{zysk netto} * 100\%}{\text{przychody netto ze sprzedaży prod., tow. i mat.}}$	13,3%	15,5%	12,5%
Wskaźnik płynności finansowej I	$\frac{\text{aktywa obrotowe}}{\text{zobowiązania krótkoterminowe}}$	9,4	6,7	5,4
Wskaźnik płynności finansowej II	$\frac{\text{aktywa obrotowe} - \text{zapasy}}{\text{zobowiązania krótkoterminowe}}$	5,4	3,6	2,6
Wskaźnik płynności finansowej III	$\frac{\text{środki pieniężne}}{\text{zobowiązania krótkoterminowe}}$	3,6	1,7	1,3
Szybkość obrotu należności (w dniach)	$\frac{\text{średnioroczny stan należn. z tyt. dost. i usł.} * 365}{\text{przychody netto ze sprzedaży prod., tow. i mat.}}$	51	37	32
Stopień spłaty zobowiązań (w dniach)	$\frac{\text{średnioroczny stan zobow. z tyt. dost. i usł.} * 365}{\text{koszty sprzedanych produktów, towarów i materiałów}}$	13	12	14
Szybkość obrotu zapasów (w dniach)	$\frac{\text{średnioroczny stan zapasów} * 365}{\text{koszty sprzedanych produktów, towarów i materiałów}}$	127	90	83
Pokrycie aktywów trwałych kapitałem własnym i rezerwami długoterm.	$\frac{\text{kapitał własny i rezerwy długoterm.}}{\text{aktywa trwałe}}$	1,70	1,61	1,57
Trwałość struktury finansowania	$\frac{\text{kap. wł., rezerwy długoterm. i zobow. długoterm.}}{\text{aktywa ogółem}}$	0,95	0,94	0,92

Wskaźniki rentowności (zyskowności) obrazują relacje osiąganych przez PHS Hydrotor S.A. wyników finansowych do różnych kategorii ekonomicznych, a w szczególności do przychodów, majątku lub kapitału własnego. Są one podstawową miarą szybkości zwrotu majątku i kapitału własnego. Wskaźniki rentowności (zyskowności) obrazują relacje osiąganych przez PHS Hydrotor S.A. wyników finansowych do różnych kategorii ekonomicznych, a w szczególności do przychodów, majątku lub kapitału własnego. Są one podstawową miarą szybkości zwrotu majątku i kapitału własnego.

Wskaźniki rentowności w badanym okresie uległy zmniejszeniu w porównaniu do 2008 roku. Wskaźnik rentowności kapitału własnego w badanym okresie określający relację zysku netto do zainwestowanych w firmie kapitałów własnych wyniósł 9,6 % wobec 16,9% w 2008 roku, a wskaźnik rentowności majątku odpowiednio 8,9% wobec 15,2% w roku ubiegłym. Również wskaźnik zyskowności sprzedaży netto zmniejszył się o ponad 2% na przestrzeni badanego okresu.

Wskaźniki płynności finansowej służą do oceny zdolności PHS Hydrotor S.A. do terminowego regulowania zobowiązań bieżących. Wielkość wskaźników poniżej wskazanych norm stwarza ryzyko wystąpienia trudności w regulowaniu bieżących zobowiązań. Jednocześnie zbyt wysoka wielkość wskaźników sugeruje nie wykorzystanie w pełni możliwości alokacji wolnych środków.

Analizując wielkość wskaźników płynności w badanym okresie należy zaznaczyć, że kształtowały się one na wyższym poziomie w porównaniu do roku 2008, nadal znacznie powyżej wartości pożądaných i wynosiły:

- wskaźnik płynności I osiągnął w 2009 roku wartość 9,4 wobec 6,7 w 2008 roku (optymalny poziom wskaźnika zawiera się w przedziale od 1,5 do 2,0),
- wskaźnik płynności II wyniósł 5,4 w 2009 roku wobec 3,6 w 2008 roku (modelowa wielkość tego wskaźnika oscyluje wokół 1),
- wskaźnik płynności III osiągnął w 2009 roku wartość 3,6 wobec 1,7 w 2008 roku,

Wskaźniki sprawności działania (sprawności wykorzystania zasobów) wskazują na efektywność zarządzania poszczególnymi składnikami aktywów PHS Hydrotor S.A. Wskaźniki te wskazują na zdolność poszczególnych składników majątku Spółki do generowania przychodów, a tym samym zysku przedsiębiorstwa.

Szybkość obrotu zapasami uległa wydłużeniu się o 37 dni. Wartość bezwzględna szybkości obrotu zapasami – 127 dni jest wysoka, co powoduje zamrożenie środków pieniężnych. Jest to zjawisko negatywne.

Szybkość obrotu należnościami wzrosła o 14 dni w porównaniu do poprzedniego roku. Stopień spłaty zobowiązań zwiększył się o jeden dzień, ale utrzymuje się na stosunkowo niskim poziomie.

Wskaźniki finansowania działalności pozwalają ocenić poziom zadłużenia PHS Hydrotor S.A., możliwości jego obsługi oraz wskazują skalę ryzyka związanego ze strukturą źródeł finansowania majątku Spółki. W analizowanym okresie wskaźnik trwałości struktury finansowania uległ zmianie w roku badanym od 0,94 do 0,95. Wskaźnik pokrycia majątku trwałego kapitałem własnym i rezerwami osiągał w każdym roku poziom powyżej 1, tj. w 2009 r. – 1,70; w 2008r. – 1,61 oraz w 2007r. odpowiednio 1,57.

WYBRANE WSKAŹNIKI RYNKU KAPITAŁOWEGO

Wskaźnik	Formuła obliczeniowa	2009-12-31	2008-12-31	2007-12-31
Zysk na 1 akcję	$\frac{\text{zysk netto}}{\text{liczba wyemitowanych akcji}}$	2,40	3,99	3,13
Wartość księgowa spółki na 1 akcję	$\frac{\text{kapitał własny}}{\text{liczba wyemitowanych akcji}}$	25,23	24,61	22,68

W 2009 roku zysk przypadający na jedną akcję Spółki przypadająca na jedną akcję uległ zmniejszeniu. Wartość księgowa Spółki na jedną akcję nieznacznie wzrosła.

2. KONTYNUACJA DZIAŁALNOŚCI

Podczas naszego badania nic nie zwróciło naszej uwagi, co powodowałoby nasze przekonanie, że Spółka nie jest w stanie kontynuować działalności przez co najmniej 12 miesięcy licząc od dnia 31 grudnia 2009 roku na skutek zamierzonego lub przymusowego zaniechania bądź istotnego ograniczenia przez nią dotychczasowej działalności.

W objaśnieniach do sprawozdania finansowego Spółki za rok zakończony 31 grudnia 2009 roku Zarząd wskazał, że sprawozdanie finansowe zostało sporządzone przy założeniu kontynuowania działalności przez Spółkę przez okres nie krótszy niż 12 miesięcy od dnia 31 grudnia 2009 roku i że nie występują okoliczności wskazujące na zagrożenie kontynuowania działalności przez Spółkę.

C. CZĘŚĆ SZCZEGÓŁOWA

1. PRAWIDŁOWOŚĆ KSIĄG RACHUNKOWYCH I SYSTEMU RACHUNKOWOŚCI

Spółka posiada aktualną dokumentację opisującą przyjęte przez nią zasady (politykę) rachunkowości.

Stosowane przez PHS Hydrotor S.A. zasady (polityka) rachunkowości są zgodne z uregulowaniami wynikającymi z Międzynarodowych Standardów Rachunkowości, Międzynarodowych Standardów Sprawozdawczości Finansowej oraz związanymi z nimi interpretacjami ogłoszonymi w formie rozporządzeń Komisji Europejskiej, a w zakresie nieuregulowanym w tych Standardach – są zgodne z wymogami ustawy o rachunkowości i wydanymi na jej podstawie przepisami wykonawczymi.

Przyjęte przez PHS Hydrotor S.A. zasady (polityka) rachunkowości są stosowane z zachowaniem zasady ciągłości.

Funkcjonujące w PHS Hydrotor S.A. zasady rachunkowości były w badanym okresie dostosowane do Jej potrzeb i zapewniały wyodrębnienie w rachunkowości wszystkich zdarzeń istotnych do oceny sytuacji majątkowej i finansowej oraz wyniku finansowego Spółki, przy zachowaniu zasady ostrożności.

Księgi rachunkowe w badanym okresie prowadzono w siedzibie Spółki.

Ewidencja księgowa jest prowadzona komputerowo przy użyciu programu komputerowego Symfonia Finanse i Księgowość Forte 5.35 firmy Matrix.pl S.A.

Wyniki badania ksiąg rachunkowych i dowodów księgowych, stanowiących podstawę zapisów w nich, pozwalają uznać je za ogólnie spełniające warunek rzetelności, bezbłędności i sprawdzalności.

Udokumentowanie operacji gospodarczych, księgi rachunkowe oraz powiązanie dokonywanych w nich zapisów z dowodami księgowymi i sprawozdaniem finansowym spełnia wymogi ustawy o rachunkowości.

Badane przez nas dowody księgowe spełniają wymogi określone przepisami ustawy o rachunkowości. Jednostka stosuje właściwe metody zabezpieczenia dostępu do danych i systemu ich przetwarzania za pomocą komputera.

Księgi rachunkowe oraz dokumentacja księgowa są przechowywane w należyty sposób i chronione przed niedozwolonymi zmianami, uszkodzeniem lub zniszczeniem.

2. DZIAŁANIE SYSTEMU KONTROLI WEWNĘTRZNEJ

System kontroli wewnętrznej PHS Hydrotor S.A. zbadano w stopniu wystarczającym do wyrażenia opinii biegłego rewidenta. Na podstawie badania systemu kontroli wewnętrznej Jednostki oraz badania wiarygodności poszczególnych pozycji sprawozdania finansowego można było wyrazić ogólną, całłościową opinię o prawidłowości i rzetelności tego sprawozdania. Celem badania nie było jednak udzielenie zapewnienia o prawidłowości opracowania oraz funkcjonowania tego systemu.

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

Na podstawie obserwacji, oceny dokumentów źródłowych i formalizujących kontrolę wewnętrzną stwierdzono istnienie procedur kontroli wewnętrznej i ich przestrzeganie, sprawny i racjonalny przebieg operacji gospodarczych oraz prawdziwość informacji finansowych.

W trakcie badania nie stwierdziliśmy istotnych nieprawidłowości funkcjonowania systemu kontroli wewnętrznej.

3. INWENTARYZACJA

Inwentaryzacja aktywów i pasywów została przeprowadzona oraz rozliczona zgodnie z ustawą o rachunkowości, a jej wyniki ujęto w księgach rachunkowych roku badanego.

Jednostka w badanym okresie przeprowadziła inwentaryzację roczną zgodnie z zasadami określonymi w art. 26 i 27 ustawy o rachunkowości na podstawie Zarządzeń Prezesa Zarządu.

W toku inwentaryzacji dokonano przeglądu dalszej przydatności składników majątkowych. Inwentaryzację można uznać za poprawną.

4. OMÓWIENIE ISTOTNYCH ZDANIEM BIEGŁEGO REWIDENTA POZYCJI SPRAWOZDANIA FINANSOWEGO

Poszczególne pozycje wykazane w sprawozdaniu finansowym sporządzonym za okres od 1 stycznia 2009 r. do 31 grudnia 2009 r. zgodne są z ewidencją i zostały prawidłowo zakwalifikowane i przedstawione. Wykazane pozycje należy – na podstawie przeprowadzonych w dużej mierze metodą wrywkową badań dowodów i zapisów księgowych – ocenić jako realne.

Ograniczenie zakresu badania do wybranych prób nie pozwala na wykluczenie występowania błędów w dokumentacji, która nie podlegała weryfikacji.

5. OCENA KOMPLETNOŚCI I POPRAWNOŚCI INFORMACJI DODATKOWCH I OBJAŚNIAJĄCYCH

Informacje dodatkowe o przyjętych zasadach (polityce) rachunkowości oraz inne informacje objaśniające zawierają dane zgodne ze stanem faktycznym i są zgodne we wszystkich istotnych aspektach z wymogami Międzynarodowych Standardów Rachunkowości, Międzynarodowych Standardów Sprawozdawczości Finansowej, które zostały zatwierdzone przez UE.

6. OCENA KOMPLETNOŚCI I POPRAWNOŚCI SPRAWOZDANIA Z DZIAŁALNOŚCI JEDNOSTKI

Sprawozdanie z działalności Spółki uwzględnia we wszystkich istotnych aspektach informacje o których mowa w art. 49 ustawy o rachunkowości oraz uwzględnia informacje wymagane przez Rozporządzenie Ministra Finansów z dnia 19 lutego 2009r. w sprawie informacji bieżących i okresowych przekazywanych przez emitentów papierów wartościowych oraz warunków uznawania za równoważne informacji wymaganych przepisami prawa państwa niebędącego państwem członkowskim (Dz. U. z 2009 r, Nr 33, poz. 259) i są one zgodne z informacjami zawartymi w badanym sprawozdaniem finansowym.

D. UWAGI KOŃCOWE

1. ISTOTNE ZDARZENIA PO DACIE BILANSU

Biegły rewident nie stwierdził i nie został poinformowany o istotnych zdarzeniach po dacie bilansu, które mogłyby mieć istotny wpływ na badane sprawozdanie finansowe, a które nie zostały ujęte w badanym sprawozdaniu finansowym.

2. ZJAWISKA I ZDARZENIA WSKAZUJĄCE NA NARUSZENIE PRAWA

Nie stanowiło przedmiotu badania ustalenie i wyjaśnienie zdarzeń, które mogły stanowić podstawę do wszczęcia postępowania karnego przez powołane do tego organy. Przedmiotem badania nie były również inne nieprawidłowości, które mogły wystąpić poza systemem rachunkowości badanej Spółki. Nie stwierdzono zjawisk wskazujących na naruszenie prawa w systemie rachunkowości.

3. PODSUMOWANIE

W badaniu poszczególnych pozycji sprawozdania finansowego i ksiąg rachunkowych posłużono się próbkami rewizyjnymi, na podstawie których wnioskowano o poprawności badanych pozycji. Badanie ograniczone do wybranych prób zastosowano również w odniesieniu do rozrachunków z budżetami, w związku z czym mogą wystąpić różnice pomiędzy ustaleniami zawartymi w niniejszym raporcie, a wynikami ewentualnych kontroli przeprowadzonych metodą pełną.

Niniejszy raport zawiera 13 stron kolejno numerowanych i zaparafowanych.

.....
Czesław Pniewski

Kluczowy biegły rewident, nr rej. 7143
przeprowadzający badanie w imieniu

.....
Małgorzata Wojtyła

Prezes Zarządu
Biegły rewident, nr rej. 9681

AUDYT I RACHUNKOWOŚĆ „UZR-CBR” sp. z o.o.,

podmiotu uprawnionego do badania sprawozdań finansowych,
wpisanego na listę podmiotów uprawnionych do badania pod numerem 934,
z siedzibą w Poznaniu, przy ul. Junackiej 34

Poznań, dnia 30 kwietnia 2010 roku