

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

Raport roczny

**Sprawozdanie
z działalności emitenta
za rok 2010 r.**

Kwiecień 2011 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.....	6
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.....	13
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	14
8.	Prognoza wyników finansowych.....	14
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	14
10.	Zmiany w sposobie zarządzania przedsiębiorstwem emitenta.....	15
11.	Zmiany w składzie Zarządu i Rady Nadzorczej	15
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	15
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	16
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 2010.....	24
E.	OCENA UZYSKIWANYCH EFEKTÓW (w tym analiza wskaźnikowa).....	24
1.	Wskaźniki finansowe	24
2.	Sytuacja kadrowa spółki i wskaźniki wydajnościowe	25
F.	ZDARZENIA ISTOTNE WPLYWAJACE NA DZIAŁALNOŚĆ SPÓŁKI	26
G.	OPIS CZYNNIKÓW RYZYKA I ZAGROŻEŃ.....	27
H.	ZASADY ŁADU KORPORACYJNEGO.....	Błąd! Nie zdefiniowano zakładek.
I.	POZOSTAŁE INFORMACJE	Błąd! Nie zdefiniowano zakładek.
1.	Wartość niespłaconych zaliczek, kredytów, pożyczek, gwarancji, poręczeń lub innych umów zobowiązujących do świadczeń na rzecz spółki.....	Błąd! Nie zdefiniowano zakładek.
2.	Informacja o wysokości wynagrodzeń i nagród wypłaconych lub należnych osobom zarządzającym i nadzorującym emitenta w 2010 roku	Błąd! Nie zdefiniowano zakładek.

A. STAN PRAWNY I WŁADZE SPÓŁKI

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

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

Spółka jest wpisana w rejestrze sądowym w Sądzie Rejonowym w Bydgoszczy XIII Wydział Gospodarczy Krajowego Rejestru Sądowego pod numerem KRS 0000119782 z 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. notowane są na Giełdzie Papierów Wartościowych w Warszawie. W obrocie giełdowym na dzień

31.12. 2010 r. znajdowało się 82,8 % akcji wyemitowanych przez PHS "Hydrotor" S.A. Po dniu bilansowym na dzień sporządzenia sprawozdania w obrocie giełdowym znajduje się 84,5 % akcji.

Spółka działa na podstawie statutu, przepisów kodeksu spółek handlowych i innych wiążących norm prawnych.

Kapitał podstawowy na dzień 31.12.2010 r. wynosił 4 796 600,00 zł i dzielił się na 2 398 300 akcji o wartości nominalnej 2,00 zł.

Władze Spółki:

W okresie 01.01.2010 r. do 31.12.2010 r. **Zarząd** pracował w składzie:

Wacław Kropiński – Prezes Zarządu

Janusz Czapiewski – Członek Zarządu

W okresie 01.01.2010 r. do 04.12.2010 **Rada Nadzorcza** pracowała w składzie:

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

Od dnia 04.12.2010 w miejsce Pana Tomasza Bukowskiego do Rady Nadzorczej został wybrany na Nadzwyczajnym Walnym Zgromadzeniu Akcjonariuszy Pan Waldemar Stachowiak.

Rada Nadzorcza w powyższym składzie pracowała do dnia sporządzenia sprawozdania.

Struktura organizacyjna Spółki do końca 2010 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 d/ s Technicznych oraz dział Marketingu i Sprzedaży.

Natomiast Dyktorowi 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

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, renomowanym producentom hydrauliki siłowej i sprzętu ratowniczego.

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

b) Podstawowe produkty, towary i usługi spółki

W 2010 r. działalność Spółki oparta była na prowadzeniu:

- sprzedaży elementów hydrauliki siłowej - 48,8 % całości obrotu
- regeneracji typowych elementów hydrauliki siłowej - 4,3 % całości obrotu
- regeneracji usługowej - 5,2 % całości obrotu
- produkcji elementów kooperacyjnych
i gotowych wyrobów na eksport - 21,9 % całości obrotu
- sprzedaży towarów i materiałów - 29,4 % 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 stosowane są 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 itp.

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 w latach 2009 - 2010 r.

Lp.	Nazwa wyrobu		2009 r.	2010 r.	Wzrost/ spadek do 2010 r. (%)
1.	Pompy hydrauliczne	tys. szt.	46,2	47,9	+ 3,7
2.	Zawory hydrauliczne	tys. szt.	10,2	13,5	+ 32,4

3.	Rozdzielacze hydrauliczne	tys. szt.	9,8	10,8	+ 10,2
4.	Pompy olejowe	tys. szt.	9,0	8,5	- 5,6
5.	Elementy kooperacyjne na eksport	tys. szt.	228,3	203,4	- 10,9
6.	Pompy dla ratownictwa	tys. szt.	3,9	4,2	+ 7,7

Wzrost sprzedaży krajowej obserwujemy we wszystkich grupach wyrobów z wyjątkiem grupy pomp olejowych. Wzrost ilościowy sprzedaży związany był z polepszeniem koniunktury w przedsiębiorstwach produkujących sprzęt rolniczy oraz ze wzrostem popytu na rynku krajowym na części zamienne w zakresie najtańszych i najbardziej masowo sprzedawanych elementów i zespołów hydrauliki siłowej. Rósł też udział nisko-seryjnych, bardziej złożonych wyrobów hydrauliki siłowej produkowanych przede wszystkim na eksport. W 2010 nadal zmieniała się struktura asortymentowa w zakresie produkcji eksportowej w kierunku produktów bardziej złożonych, co wpłynęło na spadek ilości wytwarzanych elementów. Wdrożono do produkcji eksportowej kolejne typy wysokociśnieniowych pomp ręcznych, korpusy i bloki zaworowe.

Wielkość i struktura sprzedaży w latach 2009 - 2010 r. (w tys. złotych)

Lp.	Treść	2009	2010	10/09 (%)
1.	Wyroby gotowe	22.142,1	24.181,2	+ 9,2
	Udział w sprzedaży ogółem w %	51,7	48,8	
	Udział w sprzedaży produkcji własnej i usług	81,8	83,7	
	w tym			
	eksport – dostawy wewnątrzwspólnotowe	4.123,7	4.770,4	+ 15,7
	Udział w sprzedaży ogółem w %	9,5	9,6	
	Udział w sprzedaży produkcji własnej	15,2	16,5	
2.	Elementy regenerowane	2.318,8	2.145,9	- 7,5
	Udział w sprzedaży ogółem w %	5,4	4,3	
	Udział w sprzedaży produkcji własnej	8,6	7,4	
3.	Regeneracja usługowa	2.624,2	2.553,5	- 2,7
	Udział w sprzedaży ogółem w %	6,1	5,2	
	Udział w sprzedaży produkcji własnej	9,7	8,8	
	Razem sprzedaż własnej produkcji własnej	27.085,1	28.880,6	+ 6,6
	Udział w sprzedaży ogółem w %	62,6	58,3	
4.	Towary i materiały	16.208,5	20.631,5	+ 27,3
	Udział w sprzedaży ogółem w %	37,4	41,7	
	w tym			
	eksport – dostawy wewnątrzwspólnotowe	5.233,0	6.079,6	+ 16,2
	Udział w sprzedaży ogółem w %	12,1	12,3	
	Udział w sprzedaży towarów i materiałów w %	32,3	29,5	
	Razem sprzedaż	43.293,6	49.512,1	+ 14,4

W 2010 r. w Hydrotor S.A. nastąpił 6,6 % - towy wzrost przychodów ze sprzedaży produkcji własnej. Sprzedaż produkcji własnej na rynki zagraniczne była wyższa o prawie 16 %, co wynikało ze zwiększenia dostaw wyrobów do sprzętu ratowniczego. Szybszy rozwój tej produkcji jest bardzo korzystny, gdyż dotyczy wysoko przetworzonych innowacyjnych elementów hydrauliki siłowej.

Nie udało się utrzymać poziomu sprzedaży w zakresie elementów regenerowanych oraz usług

świadczonych w ramach regeneracji nietypowej. Świadczy to o przesunięciu preferencji klientów w zakresie zakupu części zamiennych w kierunku nowych wyrobów.

W zakresie sprzedaży towarów wystąpił poważny wzrost poziomu sprzedaży, wynikający głównie z podwyższenia potrzeb materiałowych spółek zależnych. W ramach tej działalności Hydrotor prowadzi też sprzedaż eksportową wyrobów kooperacyjnych wykonywanych w spółce zależnej Hydrotorbis. Sprzedaż ta wzrosła o ponad 16 %, co spowodowane było wzrostem ilościowym zamówień od firm niemieckich, u których widać było znaczną poprawę koniunktury.

Głównym odbiorcą wyrobów na rynki zagraniczne są: Niemcy – ca 78 %, Francja – ca 11 %, Słowacja – ca 1,5 % udziału w eksporcie. Mniejsze ilości Spółka eksportuje do Iraku – 2,2 % udziału w eksporcie, Egiptu – 1,2 % udziału w eksporcie, do Rosji, Szwajcarii, Japonii i na Ukrainę.

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

Wyrób	2008 r.	2009 r.	2010 r.
Pompy hydrauliczne	37 %	41 %	37 %
Elementy kooperacyjne na eksport	10 %	18 %	20 %
Rozdzielacze hydrauliczne	19 %	13 %	11 %
Pompy olejowe	3 %	4 %	3 %
Zawory hydrauliczne	4 %	4 %	3 %
Narzędzia	1 %	poniżej 1 %	poniżej 1 %

W 2010 r. wystąpiły dość nieznaczne zmiany w strukturze asortymentowej sprzedaży, wyrażające się w spadku udziału rozdzielaczy pomp hydraulicznych na korzyść wyrobów kooperacyjnych, co wynikało z aktualnych preferencji klientów.

W związku z 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 korzysta się z naszych wyrobów, staje się poważnym argumentem w walce z konkurencją (krótki termin dostaw).

W 2010 roku nastąpił spadek o ponad 19,4 % stanu zapasów wyrobów gotowych, co wynikało z polityki podwyższenia wskaźników rotacji w zakresie wyrobów kooperacyjnych

Spółka ze względu na posiadane zapasy wyrobów gotowych w wysokości – 3,9 mln zł, posiada nadal duże możliwości realizacji zamówień z „półki”, co pozwala elastycznie reagować na potrzeby klientów.

Wskaźnik kosztów napraw gwarancyjnych w stosunku do wartości sprzedaży uległ w 2010 r. w stosunku do 2009 r. nieznacznemu obniżeniu i kształtuje się następująco:

2007 r.	2008 r.	2009 r.	2010 r.
---------	---------	---------	---------

0,13 %	0,17 %	0,25 %	0,22 %
--------	--------	--------	--------

Spadek wskaźnika w 2010 roku świadczy o poprawie jakości produkowanych wyrobów, mimo wchodzenia na coraz bardziej wymagające rynki.

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.

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 (%)	
	2009 r.	2010 r.
Pompy hydrauliczne	74	76
Rozdzielacze hydrauliczne	38	40
Pompy olejowe	55	50
Zawory hydrauliczne	25	30
Elementy tłoczące (regeneracja)	30	30
Serwomechanizmy, orbitrole (regeneracja)	20	20

Udziały Spółki w rynku nie uległy istotnym zmianom. Udział w zakresie asortymentu: wzrósł w grupie pomp i rozdzielaczy, regeneracji elementów tłoczących oraz regeneracji, serwomechanizmów i orbitrol utrzymał się na poziomie z poprzedniego okresu. Spadł w grupie pomp olejowych.

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.	1.631,0	3,3
2	AGRO – RAMI	1.316,9	2,7
3	C	1.002,8	2,0
4	D	494,4	1,0
5	E	441,4	0,9
6	F	370,4	0,7
7	Pozostali odbiorcy krajowi	33.405,2	67,5
8	Odbiorcy zagraniczni	10.850,0	21,9
	RAZEM	49.512,1	100,0

Pod względem wielkości udziału w sprzedaży poszczególnych odbiorców, sprzedaż jest bardziej rozproszona niż w ubiegłym roku. Coraz większy udział mają odbiorcy zamawiający wyroby bezpośrednio w Spółce. 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	Firma niemiecka	4.621,6	42,6	9,4
2	Firma niemiecka	2.982,3	27,5	6,0
3	Firma francuska	1.245,7	11,5	2,5
4	Firma niemiecka	645,4	6,0	1,3
5	Firma niemiecka	253,7	2,3	0,5
6	Firma słowacka	157,5	1,4	0,3
7	Pozostali odbiorcy zagraniczni	943,8	8,7	1,9
8	Odbiorcy krajowi	38.662,1	-	78,1
	RAZEM	49.512,1	100,00	100,00

W sprzedaży na rynki zagraniczne występuje o wiele większa koncentracja niż w przypadku rynku krajowego. Ponad 40 % eksportu kierowana jest do jednej firmy. W 2010 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 320 dostawców. Większość posiada ocenę wydaną w oparciu o obowiązujące w firmie zasady systemu jakości ISO 9001.

Główni dostawcy krajowi to:

Lp.	Nazwa dostawcy	zakup w tys. zł	Udział w przychodach
1	Benteler Dąbrowa Górnicza	3.324,3	6,7 %
2	Grupa Kęty	975,8	2,0 %
3	Dostawca C	985,8	1,9 %
4	Dostawca D	890,1	1,8 %
5	Dostawca E	640,5	1,3 %
6	Dostawca F	581,8	1,2 %
7	Dostawca G	518,8	1,0 %
8	Dostawca H	515,0	1,0 %
9	Pozostali dostawcy	15.207,6	30,7 %
	RAZEM	23.612,8	49.512,1

W 2010 r. największy dostawca przekroczył próg 5 % udziału w sprzedaży i 14 % udziału w dostawach krajowych.

W dostawach materiałów coraz większy udział mają dostawy z importu, głównie z Niemiec.

Główni dostawcy zagraniczni pochodzą z Niemiec, Włoch i Pakistanu. Udział w dostawach największego z nich nie przekracza 1,5 % wartości zakupów ogółem.

Spółka cały czas prowadzi politykę dywersyfikacji dostawców podstawowych materiałów. W większości na określony asortyment materiałów posiada dwóch dostawców.

W związku z koncentracją funkcji logistycznych dla Grupy Kapitałowej w spółce Hydrotor, wystąpiły transakcje pomiędzy nią a spółkami zależnymi. Były one transakcjami typowymi, zawieranymi na warunkach rynkowych.

Spółka na koniec 2010 r. posiadała zapasy materiałowe w wysokości 3.683,2 tys. zł. Zapasy te w stosunku do stanu z końca 2009 r. zwiększyły się o ok. 15 %, co związane jest z rozszerzeniem asortymentu produkcji oraz zwiększeniem zapasów stali, odlewów i kształtowników aluminiowych w związku z przewidywanymi podwyżkami cen tych materiałów.

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

W 2010 r. Spółka posiadała podpisane umowy z:

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

Ubezpieczenia te obejmują:

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

b) Firmą Audyt i Rachunkowość „UZR-CBR” Sp. z o.o. z siedzibą w Poznaniu. Przedmiotem umowy było badanie i przegląd sprawozdań finansowych za lata 2007 – 2009 oraz za badanie i przegląd sprawozdań finansowych za rok 2010

c) 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

d) Firmą Parker Hannifin GmbH z siedzibą w Oberndorf i Chemnitz na dostawę produktów, zawartą w dniu 15 września 2003 roku na czas nieokreślony, z 3 miesięcznym okresem wypowiedzenia.

- e) Firmą Claas Industrietechnik GmbH z siedzibą w Paderborn. Kontrakt zawarty został dnia 9 października 2009 roku na dostawę wyrobów, na okres trzech miesięcy, automatycznie przedłużany z 45 – dniowym okresem wypowiedzenia.
- f) Usines Claas France z siedzibą w Woippy na dostawę wyrobów. Umowa podpisana dnia 14 października 2009 roku, obowiązująca do 30 września 2010 roku.
- g) Firmą Lukas Hydraulik GmbH z siedzibą w Erlangen. Umowa ramowa podpisana dnia 14 lipca 2006 roku na dostawę pomp i zespołów hydraulicznych, na czas nieokreślony z 3 miesięcznym okresem wypowiedzenia.
- h) Polską Agencją Rozwoju Przedsiębiorczości z siedzibą w Warszawie. Umowę podpisano w dniu 20 września 2010 r. Przedmiotem umowy jest dofinansowanie na realizację Projektu „Opracowanie i wdrożenie innowacyjnych technologii wysokoefektywnych procesów precyzyjnej obróbki oraz technologii pomiarowych wielkogabarytowych elementów maszyn” ze środków w ramach Programu Operacyjnego Innowacyjna Gospodarka, 2007 – 2013 stanowiący program pomocowy o nr referencyjnym X325/2009. Projekt o wartości ponad 25 mln zł dofinansowany będzie kwotą 12,2 mln zł.

Po dniu bilansowym Spółka podpisała umowę z:

- a) Fundacją EURO – MOST z siedzibą w Warszawie o świadczenie usług związanych z rozliczeniem dotacji w ramach Działania 1.4 „Wsparcie Projektów Celowych i działania 4.1 „Wsparcie Wdrożeń Wyników Prac B+R”, Programu Operacyjnego Innowacyjna Gospodarka. Umowa obowiązuje od dnia 1 marca 2011 r. do 30 maja 2012 r.

4. Informacje o powiązaniach organizacyjnych lub kapitałowych emitenta z innymi podmiotami oraz określenie jego głównych inwestycji krajowych i zagranicznych

Powiązania kapitałowe

Na koniec 2010 roku Spółka „Hydrotor” S.A. była powiązana kapitałowo z następującymi podmiotami:

- ❑ “Agromet” ZEHS Lubią S.A. w Lubaniu, ul. Esperantystów 2 (podmiot zależny) – 99,99 % 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

- 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.
- Więcborskie Zakłady Metalowe Wizamor Sp. z o.o. w Więcborku, ul. Starodworcowa 5 (podmiot zależny) – 94,73 % udziałów i głosów w kapitale jednostki. Przewodniczącym Rady Nadzorczej „Wizamor” jest Przewodniczący Rady Nadzorczej „Hydrotor”.

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

W 2010 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 2010 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.

w tys. zł

Dywidendy i zaliczki uzyskane przez Hydrotor S.A. od spółek zależnych	2009 rok	2010 rok
Agromet ZEHS Lubań S.A. – dywidenda	2.150,0	750,0
HS Hydrotorbis Sp. z o.o. – dywidenda	400,0	235,8
Defka Sp. z o.o. – spłata pożyczki, odsetek od pożyczki	279,0	-
Defka Sp. z o.o. – udzielenie pożyczki,	-	135,0

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.

PHS „Hydrotor” S.A. zawarł w dniu 27 września 2010 roku ze Spółką „Defka” Dzierżoniów umowę pożyczki na kwotę 135,0 tys. zł z okresem spłaty do końca marca 2011 r.

W listopadzie 2010 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

W 2010 roku PHS Hydrotor S.A. nie przeprowadził emisji papierów wartościowych, nie posiadał też wpływów z tego tytułu z lat wcześniejszych.

8. Prognoza wyników finansowych

PHS Hydrotor S.A. nie publikował prognozy wyników finansowych na rok 2010.

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

W 2010 r. nakłady na inwestycje były znacznie wyższe niż w poprzednim roku i wyniosły 3.785 tys. zł. Kwotę 283,0 tys. zł wydatkowano na realizację projektu „Opracowanie i wdrożenie innowacyjnych technologii wysokoefektywnych procesów precyzyjnej obróbki oraz technologii pomiarowych wielkogabarytowych elementów maszyn”. Zakupiono też grunt o powierzchni 2,432 ha z nieruchomościami przemysłowymi, graniczący bezpośrednio z siedzibą Hydrotoru. Koszt inwestycji ukształtował się na poziomie 315,0 tys. zł. Zakup ten stwarza potencjalne możliwości rozwoju i budowy bazy produkcyjnej Spółki na wiele lat.

Hydrotor S.A. w I półroczu 2010 roku zrealizował akwizycję kapitałową – zakup udziałów WZM Wizamor Sp. z o.o. Koszt tego przedsięwzięcia to 1.350 tys. zł

Dokonano zakupu maszyn na kwotę 1.247,2 tys. zł (w tym zestawy komputerowe – 45,6 tys. zł), narzędzi i przyrządów – 250,3 tys. zł, nowoczesnego oprogramowania – 138,5 tys. zł. Wydatkowano również kwotę 201,0 tys. zł na modernizację pieca oraz szlifierki. Inwestycje te zrealizowano z własnych środków.

Możliwości inwestycyjne Spółki w 2010 r.

- wzrosły w związku z uchwaleniem przez ZWZA jednostek zależnych dywidend na rzecz "Hydrotor" S.A., w kwocie 985,8 tys. zł,
- spadły w wyniku uchwalenia dywidendy dla akcjonariuszy w kwocie 2.997,9 tys. zł.

Spółka przewiduje zwiększenie wydatków inwestycyjnych na zakup maszyn i urządzeń w 2011 roku w związku z potrzebą wymiany i modernizacji parku maszynowego oraz widocznym ożywieniem rynkowym. W 2011 roku Spółka będzie realizowała wartość 25 mln zł, największą inwestycję w swej historii – projekt wspomagany dotacją z Unii Europejskiej, pod nazwą „Opracowanie i wdrożenie innowacyjnych technologii wysokoefektywnych procesów precyzyjnej obróbki oraz technologii pomiarowych wielkogabarytowych elementów maszyn”. W sumie wszystkie wydatki inwestycyjne mogą w 2011 roku osiągnąć kwotę 18 mln zł.

10. Zmiany w sposobie zarządzania przedsiębiorstwem emitenta

W 2010 roku Zarząd pracował w niezmiennym składzie dwuosobowym.

Od dnia 18 listopada 2009 do 30 listopada 2010 funkcję Dyrektora ds. Technicznych pełnił Tadeusz Węgrzyniak. Od 1 grudnia 2010 do nadal Pan Tadeusz Węgrzyniak jest odpowiedzialny za realizację projektu „Opracowanie i wdrożenie innowacyjnych technologii wysokoefektywnych procesów precyzyjnej obróbki oraz technologii pomiarowych wielkogabarytowych elementów maszyn”

Od dnia 1 grudnia 2010 do dnia 28 lutego 2011 zadania Dyrektora ds. Technicznych realizował Pan Ireneusz Jankowski.

Pod koniec 2009 roku utworzono stanowisko Dyrektora ds. Handlu, które od dnia 1 grudnia 2009 do dnia 28 lutego 2010 obejmował Pan Artur Adamczak.

11. Zmiany w składzie Zarządu i Rady Nadzorczej

W 2010 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

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

Na rynku giełdowym znajduje się obecnie 2.027.270 szt. akcji 371.030 akcji imiennych nie uczestniczy w obrocie giełdowym.

W posiadaniu osób zarządzających i nadzorujących na dzień 31.12.2010 r. znajduje się przedstawiona poniżej ilość akcji:

	Stan na dzień 31 – 12 – 2010		Stan na dzień 29 – 04 – 2011		Kupno	Sprzedaż
	Ilość akcji	Wartość nominalna	Ilość akcji	Wartość nominalna		
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	54.000	108.000	55.552	111.104	1.552	
Janusz Deja	1.640	3.280	1.640	3.280		

Waldemar Stachowiak od 04 grudnia 2010 r.	-	-	-	-		
Tomasz Bukowski do 04 grudnia 2010 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 29 – 04 – 2011 r. akcjonariuszami posiadającymi, co najmniej 5% w ogólnej liczby głosów mogących uczestniczyć w WZA Spółki są:

- Pan Waław Kropiński – 422.025 głosów na WZA, stanowiących 10,87 % udziału w ogólnej liczbie głosów na WZA Spółki.
- PKO Towarzystwo Funduszy Inwestycyjnych – 290.012 głosów na WZA, stanowiących 7,47 % udziału w ogólnej liczbie głosów na WZA Spółki.
- Pan Ryszard Bodziachowski wraz z osobą bliską – 305.000 głosów na WZA, stanowiących 7,86 % 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

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

Papiery tego rodzaju nie występują w spółce.

17. Informacja o systemie kontroli programów akcji pracowniczych

W spółce nie występują programy akcji pracowniczych.

18. Wskazanie wszelkich ograniczeń dotyczących przenoszenia prawa własności papierów wartościowych emitenta oraz wszelkich ograniczeń w zakresie wykonywania prawa głosu przypadających na akcje emitenta

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

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 obejmowała przegląd:

I półrocza 2007, I półrocza 2008 i I półrocza 2009 finansowych sprawozdań PHS Hydrotor S.A. oraz skonsolidowanych sprawozdań finansowych Grupy Kapitałowej Hydrotor S.A.

Ponadto obejmowała badanie sprawozdań finansowych PHS Hydrotor S.A. i skonsolidowanych sprawozdań finansowych Grupy Kapitałowej Hydrotor S.A. za lata 2007 – 2009.

W dniu 31 marca 2010 roku Zarząd PHS Hydrotor S.A. zawarł z Firmą Audyt i Rachunkowość „UZR - CBR” Sp. z o.o. w Poznaniu kolejną umowę na przegląd sprawozdania finansowego PHS Hydrotor S.A. i skonsolidowanego sprawozdania finansowego Grupy Kapitałowej Hydrotor za I półrocza 2010 oraz badanie sprawozdania finansowego PHS Hydrotor S.A. i skonsolidowanego sprawozdania finansowego Grupy Kapitałowej Hydrotor za rok 2010, na okres jednego roku.

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.

Na podstawie umów zawartych przez Spółkę 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 w roku obrotowym i poprzednim roku obrotowym wynagrodzenie z tytułu wykonanych prac podmiotu uprawnionego do badań sprawozdań finansowych wynosiło: z przeglądu I półrocza 2010 jednostkowego sprawozdania finansowego, przeglądu I półrocza 2010

skonsolidowanego sprawozdania finansowego 13.965 zł netto, badania za 2009 jednostkowego sprawozdania finansowego, badania za 2009 skonsolidowanego sprawozdania finansowego wyniosło 13.230 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 2010 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 Lubiąż” 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 5.700 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 9.025 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.
- WZM „Wizamor” Sp. z o.o. w Więcborku Z tytułu powyższej umowy Firma Audyt i Rachunkowość „UZR - CBR” Sp. z o.o. w Poznaniu otrzymała łączne wynagrodzenie w kwocie 2.517 zł netto.

22. Informacje o postępowaniach toczących się przed sądem, organem właściwym dla postępowania arbitrażowego lub organem administracji publicznej

Wobec Spółki nie toczą się żadne postępowania z jakiegokolwiek tytułu.

C. PRZEWIDYWANE KIERUNKI ROZWOJU SPÓŁKI

Przyszłość Spółki nadal będzie opierała się na branży hydrauliki siłowej. Ze sfery zainteresowań Spółki Hydrotor, w okresie realizacji wszedł projekt wdrożenia nowej innowacyjnej technologii, związanej z precyzyjną obróbką elementów wielkogabarytowych, związanych głównie z przemysłem energetycznym. Powinno to pozwolić od roku 2012 na uzyskanie 20 % - towego wzrostu sprzedaży wynikającego z nowej dziedziny działalności.

Trwający od 2006 roku wzrostowy trend koniunktury w krajowym przemyśle producentów maszyn i wzrost dochodowości rolnictwa zaczął słabnąć w II półroczu 2008 roku, kryzysowy trend utrzymał się prawie do końca 2009 roku.

Od końca 2009 roku mamy do czynienia z ożywieniem koniunktury w wymienionych wyżej dziedzinach. Nieco wyhamowany przez ostrą zimę ale widoczny w II kwartale 2010 wzrost koniunktury nastąpił także w gospodarce niemieckiej. W oparciu o te trendy Spółka rozpoczęła wzmacnianie sił wytwórczych, które zredukowano w kryzysie. Stąd w 2010 roku realizowaliśmy nakłady na odtworzenie i modernizację parku maszynowego, służącego produkcji hydrauliki siłowej. Natomiast w związku z doświadczeniami okresu kryzysowego, rozpoczęliśmy realizację wysoko innowacyjnego projektu produkcyjnego, który będzie dużym krokiem do realizacji celu dywersyfikacji produkcji i większego uodpornienia się na cykle koniunkturalne w gospodarce.

W 2010 roku na realizację etapu wdrożeniowego ponieśliśmy koszty w kwocie 283,0 tys. zł, a w latach 2011 – 2010 wydamy sumę 25 mln zł. Ponad 12 mln zł z tych wydatków zostanie pokryte z funduszy wspomagających z Unii Europejskiej.

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 dalszego rozwoju i stabilizacji w przypadku nadejścia następnego kryzysu.

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 w dalszej perspektywie tworzą duże możliwości lokowania naszej produkcji na rynkach globalnych.

Uważamy, też, że po okresie umacniania pozycji rynkowej, w następnych okresach ważne będzie przywrócenie poziomu sprzedaży z roku 2008 w zakresie dostaw części zamiennych. W początkowym okresie wiązać się to może z obniżeniem wskaźników rentowności. Jednak według naszych ocen osiągnięcie tego celu powinno w przyszłości, znacznie pomóc w poprawie rentowności wyrobów Spółki.

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

W przypadku bezzakłóceń realizacji projektu inwestycyjnego związanego z utworzeniem Centrum Kompetencji Obróbki Elementów Wielkogabarytowych, możliwy jest skokowy wzrost efektywności w perspektywie 2 – 3 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:

- 99,99 % 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 Dzierżoniowie.
- 94,37 % udziałów Więcborskich Zakładów Metalowych w Więcborku

Sytuacja gospodarcza jaką mieliśmy w 2009 roku wykazała, że szczególnie 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.

Zdajemy sobie jednocześnie sprawę z zagrożeń wynikających z trudnej sztuki łączenia interesów poszczególnych jednostek rozbudowującej się Grupy Kapitałowej.

Jednak uważając, że korzyści z przejmowania spółek przewyższają ryzyko z tym związane, w I półroczu 2010 roku Hydrotor S.A. dołączył przez wykup udziałów do Grupy Kapitałowej następną spółkę Wizamor Sp. z o.o. w Więcborku. Liczymy, że od 2011 roku powinny pojawić się konkretne korzyści z tej inwestycji.

Poniżej przedstawiamy techniczne aspekty rozwoju Spółki.

1. Planowa realizacja inwestycji „Opracowanie i wdrożenie innowacyjnych technologii wysokoefektywnych procesów precyzyjnej obróbki oraz technologii pomiarowych wielkogabarytowych elementów maszyn”

2. Weryfikacja i zintensyfikowanie prac nad konstrukcją nowych wyrobów przy wykorzystaniu nowo zakupionych nowoczesnych oprogramowań.
3. Dalsze zacieśnienie współpracy kooperacyjnej spółek holdingu z uwzględnieniem wykorzystania specjalizacji, efektywności technologii, kosztów wytwarzania i optymalizacji lokalizacji oraz rozwoju sił wytwórczych.
4. Zwiększenie wykorzystania powierzchni produkcyjnych obiektów położonych przy ulicy Transportowej w Tucholi.
5. Dalsza integracja działalności marketingowej dla całej Grupy Kapitałowej.
6. Prowadzenie przygotowanie kadry do realizacji nowego projektu inwestycyjnego
7. Podniesienie poziomu w zakresie utrzymania jakości zgodnie z wymogami odbiorców z pełnym wykorzystaniem nowo nabytego sprzętu pomiarowego w tym nowoczesnej maszyny pomiarowej.
8. Wnikliwsza weryfikacja dostawców materiałów ze względu na jakość dostaw.

W 2010 roku w zakładzie opracowano dokumentację konstrukcyjną i wdrożono do produkcji takie wyroby jak:

- Pompy wysokociśnieniowe czterostrumieniowe
- Poszerzono typoszereg produkowanych siłowników
- Poszerzono typoszereg produkowanych pomp ręcznych LH 1 i LH2
- Korpusy bloków zaworowych dla różnych odbiorców
- Poszerzono typoszereg produkowanych bloków zaworowych i pomp
- Wdrożono wyroby kooperacyjne dla firmy Bosch – Rexroth
- Nowy typoszereg pomp ręcznych,
- Bloki sterujące na bazie korpusów bloków zaworowych,
- Nowe elementy bloków zaworowych,
- Zespół smarujący ZS-03,
- Przekładnie zębate

W 2011 r. planujemy wprowadzić do produkcji:

- wysokociśnieniowe pompy promieniowe
- płyty rozdzielcze typu HSR
- nowe typy rozdzielaczy blokowych
- nowe typy bloków zaworowych
- pompy hydrauliczne podnośnikowe o dużej wydajności
- zasilacze do platform przeładunkowych.

Na 2011 roku najistotniejszymi czynnikami dla rozwoju przedsiębiorstwa będą:

1. Zewnętrzne:

- kształtowanie się popytu na ciągniki i sprzęt rolniczy w związku z polepszeniem dochodowości sektora rolnictwa,
- skala poprawy sytuacji gospodarczej w kraju
- utrzymanie 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, paliwa),

2. Wewnętrzne:

- utrzymanie zgodnej z planami realizacji inwestycji Budowy Centrum Precyzyjnej Obróbki Elementów Wielkogabarytowych
- 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,
- wprowadzenie systemów motywacyjnych przystosowanych do potrzeb sprostania obecnym warunkom rynkowym.

Spółka w 2010 r. miała ponad 14 % - towy wskaźnik wzrostu sprzedaży ogółem i prawie 7 % - towy wskaźnik wzrostu sprzedaży własnej produkcji i usług.

Od czerwca 2010 roku obserwowaliśmy wyraźne ożywienie w branżach wytwarzających maszyny i urządzenia rolnicze tak w kraju jak i zagranicą, co pozytywnie wpłynęło na działalność gospodarczą Spółki Hydrotor. Najważniejszą sprawą jest wykorzystanie trendu wzrostowego i przywrócenie poziomu efektywności produkcji z lat 2007 – 2008.

Dotychczasowa strategia polegająca na produkcji opartej na 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 okazywała się niewystarczająca w sytuacjach kryzysowych. Stąd Spółka położyła większy nacisk na realizację polityki dywersyfikacji działalności i zaangażowanie w innowacyjne tematy z innych branż przemysłu elektromaszynowego. Osiągnięciem tego celu jest rozpoczęcie realizacji projektu „Opracowanie i wdrożenie innowacyjnych technologii wysokoefektywnych procesów precyzyjnej obróbki oraz technologii pomiarowych wielkogabarytowych elementów maszyn”.

Uważamy, że przy pozytywnej realizacji zadań i wyzwań, o których mowa wyżej Spółka Hydrotor może dalej poprawiać wyniki ekonomiczne tak w krótkiej jak długoletniej perspektywie działalności gospodarczej.

D. AKTUALNY I PRZEWIDYWANY STAN MAJĄTKOWY I SYTUACJA FINANSOWA SPÓŁKI

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.

W 2011 roku przewiduje się zaciągnięcie kredytu w związku z realizacją projektu inwestycyjnego tworzenie „Centrum Kompetencji Obróbki Elementów Wielkogabarytowych”.

Obecnie Spółka nie przewiduje emisji nowych akcji.

Źródła pokrycia poszczególnych grup majątku na dzień 31-12-2010 r. przedstawiają się następująco (w tys. zł):

AKTYWA					PASywa				
		2009	2010	+ / - %			2009	2010	+ / - %
A	Aktywa trwałe	36.148,1	39.070,1	+ 8,0	A	Kapitał własny	60.526,7	62.293,2	+ 2,9
B	Aktywa obrotowe	28.977,7	27.908,2	- 3,7	B	Zobowiązania i rezerwy na zobowiązania	4.609,1	4.685,1	+ 1,6
	ogółem	65.125,8	66.978,3	+ 2,8		ogółem	65.125,8	66.978,3	+ 2,8

W firmie przestrzegana jest zasada pełnego pokrycia majątku trwałego kapitałem własnym, wskaźnik złotej reguły bilansowej kształtujący się na poziomie 1,6 wskazuje na utrzymanie stabilności finansowej Spółki. Suma bilansowa wzrosła o 2,8 %. W ogólnej strukturze aktywów przeważają aktywa trwałe a ich wartość wzrosła o 8,0 %.

2. Wynik finansowy za 2010

Zysk netto w 2010 r. ukształtował się na poziomie 4.295,0 tys. zł, i stanowił 74,7 % zysku uzyskanego w 2009 r.

Wypracowany samodzielnie przez Spółkę Hydrotor bez uwzględniania dywidend, zysk netto w 2010 roku stanowił 103,3 % zysku netto z 2009 roku. Zysk brutto ze sprzedaży był wyższy o 6,8 % a zysk operacyjny o prawie 5 % od wyników uzyskanych w roku poprzednim, co świadczy o poprawie podstawowej działalności gospodarczej Spółki.

Odbudowa poziomu sprzedaży w Spółce w dużej części następowała poprzez rozszerzenie oferty sprzedawanych wyrobów, co spowodowało konieczność ponoszenia dodatkowych kosztów, których efekty odkładają się w czasie. Stąd poprawa efektywności następuje z okresu na okres i trend ten winien utrzymać się także w następnym roku.

E. OCENA UZYSKIWANYCH EFEKTÓW (w tym analiza wskaźnikowa)

1. Wskaźniki finansowe

Wskaźniki bieżącej płynności finansowej w Spółce przedstawiają się następująco:

Wskaźniki	2009 r.	2010 r.
Wskaźnik płynności bieżącej	9,4	9,1
Wskaźnik płynności podwyższonej	5,4	4,9

W porównaniu do roku ubiegłego, Spółka wykazuje nieznacznie niższe wskaźniki płynności, co spowodowane jest głównie niższym stanem środków pieniężnych, wynikającym ze zwiększenia wydatków inwestycyjnych w 2010 roku.

W 2010 roku wysokość wskaźnika płynności bieżącej wyniosła 9,1 co oznacza, że środki będące w posiadaniu przedsiębiorstwa wystarczają na ponad dziewięciokrotne pokrycie zobowiązań.

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

Podstawowe wskaźniki rentowności przedstawiają się następująco:

Wskaźniki		2009 r.	2010 r.
ROA – wskaźnik rentowności aktywów	%	8,9	6,5
ROE – Wskaźnik rentowności kapitału	%	9,6	7,0
w tym:			
sprzedaż / aktywa		0,665	0,7392
aktywa / kapitał własny		1,076	1,075
ZNS – Zyskowność netto ze sprzedaży	%	13,3	8,7
ZBS – Zyskowność brutto ze sprzedaży	%	16,7	15,6

W 2010 r. wskaźniki rentowności kapitałów i aktywów są niższe niż w roku ubiegłym.

Spadek rentowności na sprzedaży jest wynikiem niższych dywidend od spółek zależnych oraz znacznie szybszym wzrostem sprzedaży towarów i materiałów (wskaźniki rentowności w tej działalności są znacznie niższe od uzyskiwanych w produkcji) od wzrostu sprzedaży własnej produkcji i usług.

2. Sytuacja kadrowa spółki i wskaźniki wydajnościowe

Sprzedaż, koszty wynagrodzeń, stan zatrudnienia w okresie 2009 r. – 2010 r. przedstawiają się następująco:

Lp.	Treść	Jedn. miary	2009 r.	2010 r.	Dynamika %
1.	Sprzedaż wg cen bieżących	tys. zł	43.293,6	49.512,1	114,4
2.	Koszty wynagrodzeń	tys. zł	6.734,2	7.077,6	105,1
3.	Przeciętna liczba zatrudnionych	osób	213,18	207,81	97,5
4.	Przeciętne wynagrodzenie miesięczne	zł	2.632,44	2.838,16	107,8
5.	Wydajność na jednego zatrudnionego	zł	203.085	238.256	117,3

Przedstawione wskaźniki wskazują na wzrost przeciętnej wydajności pracy, przy spadku liczby zatrudnionych osób. Wzrost przeciętnej płacy był mniejszy niż wzrost wydajności, co świadczy o znacznym zwiększeniu efektywności działalności Spółki. Jednak należy mieć tu na uwadze wpływ na wskaźniki wydajności, jaki wywiera szybszy wzrost sprzedaży materiałów i towarów od wzrostu produkcji własnej

Stan zatrudnienia oraz jego struktura w latach 2009-2010 kształtowały się następująco(dane na koniec roku):

Lp.	Treść	2009 r.		2010 r.	
		osoby	strukt. %	osoby	strukt. %
	Stan zatrudnionych	208	100	216	100
	<u>Z tego pracownicy:</u>				
1	Administracyjni	28	13,5	30	13,9
2	inżynieryjno – techniczni	34	16,3	34	15,7
3	obsługa i transport	6	2,9	7	3,3
4	bezpośrednio produkcyjni	140	67,3	145	67,1
	Osoby niepełnosprawne ewidencyjnie	25	12,0	31	14,4

Przeciętne roczne zatrudnienie było nieco niższe niż w 2009 roku, jednak stan zatrudnienia na koniec 2010 roku był o 3,8 % wyższy niż stan zatrudnienia na koniec poprzedniego roku. Świadczy to o rozwoju produkcji w ślad za tym zapotrzebowaniem na nowych pracowników na przestrzeni 2010 roku. Struktura zatrudnienia w „Hydrotor” S.A. na koniec 2010 r. uległa niewielkim zmianom. Najwięcej zatrudniono pracowników bezpośrednio produkcyjnych.

Struktura wykształcenia w Spółce kształtowała się następująco:

Lp.	Treść	2009 r.		2010 r.	
		osoby	strukt. %	osoby	strukt. %
1.	Stan zatrudnionych	208	100	216	100
2.	<u>z tego z wykształceniem:</u>				
	wyższym	19	9,1	24	11,1
	średnim technicznym	61	29,3	68	31,5
	średnim ekonomicznym	2	1,0	2	0,9
	średnim ogólnokształcącym	6	2,9	5	2,3
	zawodowym	109	52,4	106	49,1
	podstawowym	11	5,3	11	5,1

W Spółce od kilku lat występuje tendencja wzrostu 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 2010 r. najważniejszymi wydarzeniami w Spółce były:

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.
Czerwiec	WZA	Zatwierdzenie sprawozdania finansowego za 2009 r. i Sprawozdania Zarządu z działalności Spółki
		Zatwierdzenie skonsolidowanego sprawozdania finansowego grupy kapitałowej za 2009 r. i Sprawozdania Zarządu z działalności grupy kapitałowej
		Udzielenie absolutorium członkom Rady Nadzorczej Spółki
		Uchwalenie dywidendy w kwocie 1,25 od jednej akcji w przypadku przystąpienia do realizacji inwestycji w wysokości 20 mln zł do końca sierpnia 2010 r. W przypadku opóźnienia lub braku danej inwestycji dywidenda zostanie wypłacona w kwocie 2,00 zł od jednej akcji
		Udzielenie absolutorium członkom Zarządu

	Nabycie udziałów	Zakup udziałów Spółki z o.o. WZM Wizamor w Więcborku.
Sierpień	Działanie 1.4 – 4.1	Spółka Hydrotor otrzymała informację o pozytywnym rozpatrzeniu wniosku, dotyczącego projektu w ramach działania 1.4 – 4.1.
Wrzesień	Podpisanie umowy z PARP	Zawarcie umowy z Polska Agencją Rozwoju Przedsiębiorczości o dofinansowanie projektu w ramach działania 1.4 – 4.1. Łączna kwota dofinansowania wynosić będzie 12.153,0 tys. zł. Wartość projektu wynosić będzie 25.404,4 tys. zł
Październik	Rezygnacja z członkostwa w Radzie Nadzorczej	W dniu 14.10.2010 roku Pan Tomasz Bukowski przekazał do Zarządu informację o rezygnacji z członkostwa w Radzie Nadzorczej. Powodem rezygnacji był nadmiar obowiązków.
	Zakup nieruchomości	Zakup nieruchomości w postaci budynków i budowli oraz gruntu od Agencji Nieruchomości Rolnych Skarbu Państwa w siedziba w Bydgoszczy. Łączna kwota inwestycji wyniosła 315,0 tys. zł
Grudzień	NWZA	Odwolanie z członka Rady Nadzorczej Pana Tomasza Bukowskiego
		Powołanie na członka Rady Nadzorczej Pana Waldemara Stachowiaka
Po dniu bilansowym		
Styczeń	Zamiana akcji imiennych na akcje na okaziciela	Wprowadzenie do obrotu giełdowego 40.600 akcji, powodujące zamianę akcji imiennych na akcje na okaziciela
Luty	Realizacja projektu	W ramach I Etapu, którego termin zakończenia przewidywany jest na marzec 2011 roku, prowadzone są wraz z Uniwersytetem Technologiczno – Przyrodniczym w Bydgoszczy one są prace badawczo – rozwojowe.

G. OPIS CZYNNIKÓW RYZYKA I ZAGROŻEŃ

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 35 %
3. Możliwość zaostżenia konkurencji krajowych wytwórców elementów hydrauliki siłowej – obniżenie cen o 5 % powoduje spadek dochodów o ca 2 mln zł
4. Możliwość sprowadzenia wyrobów konkurencyjnych z krajów Azji.
5. Kształtowanie się cen nieruchomości i popytu na nie na krajowym rynku.

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
4. Stopień sprawności kadry w realizacji nowego projektu inwestycyjnego.

H. ZASADY ŁADU KORPORACYJNEGO

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 31.12.2010 r. wynosi ponad 0,1 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 2010 roku

Odpowiednie informacje zostały przedstawione w Dodatkowych informacjach i objaśnieniach do sprawozdania finansowego za 2010 rok.


Prezes Zarządu
Wacław Kropiński


Członek Zarządu
Janusz Czapiewski

Tuchola, dn. 29.04.2011 r.