

Przedsiębiorstwo Hydrauliki Siłowej

„HYDROTOR” S.A.

89-500 Tuchola, ul. Chojnicka 72

Roczne

Sprawozdanie Zarządu z działalności

PHS „HYDROTOR” S.A.

kwiecień 2012 r.

Spis treści

A.	STAN PRAWNY I WŁADZE SPÓŁKI	4
B.	CHARAKTERYSTYKA DZIAŁALNOŚCI SPÓŁKI	5
1.	Informacje o podstawowych produktach i usługach	5
a)	Podstawowe produkty i usługi	5
b)	Struktura i wielkość sprzedaży	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 z określeniem uzależnienia od jednego lub więcej odbiorców i dostawców	8
a)	Rynki zbytu	8
b)	Źródła dostaw i strategia zaopatrzeniowa	9
3.	Informacje o umowach znaczących dla działalności spółki, w tym znanych spółce umowach zawartych pomiędzy akcjonariuszami (wspólnikami) oraz umowach ubezpieczenia, współpracy i kooperacji	10
4.	Informacje o powiązaniach organizacyjnych lub kapitałowych emitenta z innymi podmiotami oraz określenie jego głównych inwestycji krajowych i zagranicznych	11
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	12
7.	Opis wykorzystania przez emitenta wpływów z emisji papierów wartościowych	12
8.	Prognoza wyników finansowych	12
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	13
11.	Zmiany w składzie osób zarządzających i nadzorujących	13
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	13
13.	Określenie łącznej liczby i wartości nominalnej wszystkich akcji spółki oraz akcji i udziałów w jednostkach powiązanych emitenta	13
14.	Wskazanie akcjonariuszy posiadających, bezpośrednio lub pośrednio poprzez podmioty zależne, co najmniej 5% w ogólnej liczbie głosów na WZA	14
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	15
16.	Wskazanie posiadaczy wszelkich papierów wartościowych, które dają specjalne uprawnienia kontrolne w stosunku do emitenta, wraz z opisem tych uprawnień	15
17.	Informacja o systemie kontroli programów akcji pracowniczych	15

Sprawozdanie Zarządu PHS „Hydrotor” S.A. za 2011 r.

18. Wskazanie wszelkich ograniczeń dotyczących przenoszenia prawa własności papierów wartościowych emitenta oraz wszelkich ograniczeń w zakresie wykonywania prawa głosu przypadających na akcje emitenta	15
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.....	15
20. Informacja 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.	16
21. Informacja o pozostałej łącznej wysokości wynagrodzenia wynikającego z umowy z podmiotem uprawnionym do badania sprawozdań finansowych lub skonsolidowanych sprawozdań finansowych, należnego lub wypłaconego wynagrodzenia z innych tytułów niż określone w umowie, dotyczącego danego roku obrotowego.....	16
22. Informacje o postępowaniach toczących się przed sądem, organem właściwym dla postępowania arbitrażowego lub organem administracji publicznej	17
C. AKTUALNY I PRZEWIDYWANY STAN MAJĄTKOWY I SYTUACJA FINANSOWA SPÓŁKI.....	17
1. Stan majątkowy i finansowy	17
2. Wynik finansowy za 2011r.....	17
D. OCENA UZYSKIWANYCH EFEKTÓW (w tym analiza wskaźnikowa)	18
1. Analiza wskaźnikowa	18
2. Sytuacja kadrowa spółki i wskaźniki wydajnościowe	19
E. ZDARZENIA ISTOTNE I WPŁYWAJĄCE NA DZIAŁALNOŚĆ SPÓŁKI.....	20
F. OPIS CZYNNIKÓW RYZYKA I ZAGROŻEŃ ISTOTNYCH DLA ROZWOJU SPÓŁKI	21
G. PERSPEKTYWY ROZWOJU DZIAŁALNOŚCI SPÓŁKI	22
H. POZOSTAŁE INFORMACJE.....	25
1. Wartość niespłaconych zaliczek, kredytów, pożyczek, gwarancji, poręczeń lub innych umów zobowiązujących do świadczeń na rzecz spółek grupy kapitałowej.....	25
2. Informacja o wysokości wynagrodzeń i nagród wypłaconych lub należnych osobom zarządzającym i nadzorującym emitenta w 2011 roku	25

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.

Od dnia 17 marca 1998 r. Akcje PHS „Hydrotor” S.A. notowane są na Giełdzie Papierów Wartościowych w Warszawie. W obrocie giełdowym na dzień 30.06.2011 r. znajdowało się 84,5 % akcji wyemitowanych przez PHS „Hydrotor” S.A.

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

Kapitał podstawowy na dzień 30.06.2011r. wynosił 4 796 600,00 zł i dzielił się na 2 398 300 akcji o wartości nominalnej 2,00 zł.

Władze Spółki:

Zarząd

W okresie 01.01.2011 r. do 31.12.2011 r. Zarząd pracował w składzie:

Wacław Kropiński – Prezes Zarządu,

Janusz Czapiewski – Członek Zarządu.

Rada Nadzorcza

W okresie 01.01.2011r. do 18.06.2011r. Rada Nadzorcza pracowała w 5-cio osobowym składzie:

- Czesław Głowczewski – Przewodniczący Rady Nadzorczej,
- Mariusz Lewicki – Z-ca Przewodniczącego Rady Nadzorczej,
- Janusz Deja – sekretarz Rady Nadzorczej,
- Waldemar Stachowiak – Członek Rady Nadzorczej,
- Mieczysław Zwoliński – Członek Rady Nadzorczej.

Dnia 18.06.2011r. Zwyczajne Walne Zgromadzenie Akcjonariuszy, powołało jako szóstego Członka Rady Nadzorczej Pana Ryszarda Bodziachowskiego.

Do dnia sporządzenia Sprawozdania Zarządu, Rada Nadzorcza pracowała w niezmiennym sześciuosobowym składzie.

Struktura organizacyjna Spółki w 2011r. określała bezpośrednie podporządkowanie Prezesowi stanowisk: Głównego Księgowego, Dyrektora ds. Produkcji, przedstawiciela Zarządu ds. ISO oraz działów: administracji, BHP, pracowniczego, 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: Narzędziowni, Utrzymania Ruchu oraz Informatyki.

Dyrektorowi ds. Produkcji podporządkowane były działy: Produkcji, Technologii oraz Regeneracji.

B. CHARAKTERYSTYKA DZIAŁALNOŚCI SPÓŁKI

1. Informacje o podstawowych produktach i usługach

a) Podstawowe produkty i usługi

PHS „Hydrotor” S.A. Tuchola

Spółka prowadzi działalność produkcyjno – usługową oraz handlową w zakresie obrotu gospodarczego, tak w kraju, jak i za granicą, przy specjalizacji w zakresie hydrauliki siłowej.

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 produktów 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.

W 2011r. działalność Spółki oparta była na prowadzeniu:

- Sprzedaży elementów hydrauliki siłowej,
- Regeneracji typowych elementów hydrauliki siłowej,
- Regeneracji usługowej,
- Produkcji wyrobów i elementów kooperacyjnych na eksport,
- Sprzedaży towarów i materiałów.

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.

b) Struktura i wielkość sprzedaży

Sprzedaż według asortymentu „Hydrotor” S.A. w latach 2010 – 2011

Lp.	Nazwa wyrobu	Sprzedaż		Zmiana
		2010	2011	
1	Pompy hydrauliczne w tys. szt.	47,9	46,5	-2,9%
2	Rozdzielacze hydrauliczne w tys. szt.	13,5	14,3	5,9%
3	Zawory hydrauliczne w tys. szt.	10,8	9,3	-13,9%
4	Pompy olejowe w tys. szt.	8,5	8,1	-4,7%
5	Elementy kooperacyjne na eksport w tys. szt.	203,4	289,8	42,5%
6	Pompy dla ratownictwa w tys. szt.	4,2	4,0	-4,8%
7	Bloki zaworowe w tys. szt.	3,2	4,0	25,0%
8	Koła zębate w tys. szt.	0,0	6,8	100,0%
9	Elementy regenerowane w tys. zł	2145,9	1780,4	-17,0%
10	Usługi regeneracji nietypowej w tys. zł	2553,5	2581,7	1,1%

Spółka zanotowała spadek ilościowy sprzedaży w niektórych grupach wyrobów. Spowodowane to jest wzrostem konkurencji w tych grupach na rynku, dlatego Hydrotor S.A. obniża zaangażowanie w zakresie najtańszych i najbardziej masowo sprzedawanych części, a rozszerza asortyment sprzedaży

Sprawozdanie Zarządu PHS „Hydrotor” S.A. za 2011 r.

na takie grupy asortymentowe, na których konkurencja jest mniejsza, a marże wyższe. Znaczny wzrost ilościowy sprzedaży osiągnięto w zakresie elementów kooperacyjnych na eksport, bloków zaworowych oraz kół zębatych, które wprowadzono do sprzedaży w roku 2011.

Przychody ze sprzedaży „Hydrotor” S.A. w latach 2010 – 2011

Treść	Sprzedaż w tys. zł		Zmiana
	2010	2011	
Wyroby gotowe	24181,2	26517,7	9,66%
Wyroby regenerowane	2145,9	1780,4	-17,03%
Usługi regeneracji nietypowej	2553,5	2581,7	1,10%
Razem przychody ze sprzedaży produkcji i usług	28880,6	30879,8	6,92%
w tym eksport	4770,4	6302,8	32,12%
Towary i materiały	20631,5	26840,9	30,10%
w tym eksport	6079,6	8244,0	35,60%
Razem przychody ze sprzedaży	49512,1	57720,7	16,58%
w tym eksport	10850,0	14546,8	34,07%

W 2011r. w „Hydrotor” S.A. wystąpił prawie 17% wzrost przychodów ze sprzedaży, przy czym wzrost sprzedaży własnej produkcji sięgał 7%. Wzrost ten został spowodowany głównie rozwijaniem współpracy z kontrahentami zagranicznymi oraz wzrostem zamówień na elementy kooperacyjne. Wartość sprzedaży eksportowej wzrosła o 34% w stosunku do tego samego okresu ubiegłego roku.

Wzrost sprzedaży towarów i materiałów o 30%, związany jest z rozwijaniem działalności handlowej dla odbiorców zewnętrznych i spółek z Grupy Kapitałowej. Nastąpił znaczny spadek sprzedaży wyrobów regenerowanych, czego przyczyną jest zmiana preferencji klientów oraz niechęć jednostek handlowych do zbiórki części do regeneracji. Cieszy natomiast minimalny wzrost bezpośrednich usług regeneracyjnych, które w przyszłości winny zastąpić regenerację przemysłową.

Wartość wyrobów gotowych w magazynach na koniec roku był niższa o 1,5%, a zapasy ogółem zmniejszyły się o niemal 4%, na co główny wpływ miał spadek towarów handlowych.

Spółka ze względu na posiadane zapasy wyrobów gotowych, posiada duże możliwości natychmiastowej realizacji zamówień, co pozwala elastycznie reagować na potrzeby klientów, zwiększając tym samym przewagę konkurencyjną.

Wskaźnik kosztów napraw gwarancyjnych w stosunku do wartości sprzedaży pozostał na niezmienionym poziomie w 2011r. i kształtuje się następująco:

2008	2009	2010	2011
0,17	0,25	0,22	0,22

2. Informacje o zmianach rynków zbytu, z uwzględnieniem podziału na rynki krajowe i zagraniczne oraz informacje o zmianach źródeł zaopatrzenia w materiały do produkcji z określeniem uzależnienia od jednego lub więcej odbiorców i dostawców

a) Rynki zbytu

Sprzedaż krajowa w PHS „Hydrotor” S.A. prowadzona jest czterema kanałami – poprzez przedstawicieli handlowych, obejmującą swym zasięgiem cały kraj, umowy i zamówienia bezpośrednie, zamówienia kooperacyjne oraz w niewielkim stopniu przez sklep firmowy. Geograficznie sprzedaż krajowa ma charakter rozproszony i obejmuje całą Polskę, z niewielką koncentracją na północy w województwach typowo rolniczych.

Głównymi odbiorcami wyrobów na rynki zagraniczne są: Niemcy - 78%, Francja – 12%, USA – 3,8%, Słowacja – 1,9%, Irak – 1,8%. Mniejsze ilości towarów spółka eksportuje do Egiptu, Rosji, Danii, Anglii i na Węgry.

Według naszych szacunków udział poszczególnych grup produktów w segmentach krajowego rynku elementów hydrauliki siłowej, na których obecna jest spółka, przedstawiają się następująco:

Nazwa wyrobu	Udział w rynku (%)	
	2010	2011
Pompy hydrauliczne	76,0%	74,0%
Zawory hydrauliczne	30,0%	31,0%
Rozdzielacze hydrauliczne	40,0%	38,0%
Pompy olejowe	50,0%	50,0%
Elementy tłoczące (regeneracja)	30,0%	30,0%
Serwomechanizmy, orbitrole (regeneracja)	4,2%	4,0%

Udziały Spółki w rynku nie uległy istotnym zmianom. Mimo niewielkiego spadku sprzedaży pomp hydraulicznych, Hydrotor jest wiodącym producentem pomp. Hydrotor powiększył swój udział w rynku w grupie zaworów hydraulicznych, natomiast odnotował niewielki spadek w grupie rozdzielaczy hydraulicznych.

Główni odbiorcy krajowi w 2011r.

Lp.	Nazwa klienta	2011 (w tys. zł)	Udział w sprzedaży
1	Hurtownia Rolno-Przemysłowa Farmer	1 567,30	2,72%
2	Agro - Rami	1 277,90	2,21%
3	C	904,00	1,57%
4	D	540,90	0,94%
5	E	456,40	0,79%
6	F	441,50	0,76%
7	G	400,60	0,69%
8	H	389,30	0,67%
9	I	351,20	0,61%
10	Pozostali odbiorcy krajowi	36 844,80	63,83%
11	Odbiorcy zagraniczni	14 546,80	25,20%
	Razem	57720,7	100,00%

Na rynku krajowym sprzedaż jest bardzo rozproszona, żaden z odbiorców nie osiągnął 3% udziału w sprzedaży. Spółka nie jest uzależniona od jednego lub kilku odbiorców, dlatego nie istnieje zagrożenie utraty znacznych przychodów czy utraty udziału w rynku krajowym, w przypadku odejścia jakiegokolwiek klienta.

Zupełnie inna sytuacja ma miejsce w przypadku sprzedaży eksportowej. Występuje to silna koncentracja, 3 odbiorców posiada prawie 78-mio procentowy udział w sprzedaży eksportowej oraz 20% w sprzedaży ogółem.

Główni odbiorcy zagraniczni w 2011r.

Lp.	Nazwa klienta i kraj	2011 (w tys. zł)	Udział w sprzedaży ogółem	Udział w eksporcie
1	A	5 113,90	8,86%	35,15%
2	B	4 408,70	7,64%	30,31%
3	C	1 800,80	3,12%	12,38%
4	D	1 060,00	1,84%	7,29%
5	E	556,40	0,96%	3,82%
6	F	364,20	0,63%	2,50%
7	G	257,10	0,45%	1,77%
8	Pozostali odbiorcy zagraniczni	985,70	1,71%	6,78%
9	Odbiorcy krajowi	43173,9	74,80%	-
	Razem	57720,7	100,00%	100,00%

b) Źródła dostaw i strategia zaopatrzeniowa

W obszarze zaopatrzenia nie nastąpiły znaczące zmiany. Zgodnie z polityką konsolidacji zaopatrzenia w Grupie Kapitałowej wiodącą rolę w zakupach dla wszystkich spółek, odgrywa Hydrotor S.A.

Centralizowanie zakupów w spółce matce, pozwala uzyskać znaczne korzyści z tytułu obniżenia cen, wynikające z efektu skali zakupu i odpowiedniego kształtowania poziomu zapasów.

Hydrotor S.A. korzysta głównie z krajowych dostawców materiałów. Obecnie najważniejszym zadaniem służb logistycznych jest nie tylko zakup po jak najniższej cenie, ale także dbanie o jakość kupowanych materiałów oraz terminowość dostaw. „Hydrotor” S.A. dywersyfikuje dostawców podstawowych materiałów. Z reguły na określony asortyment materiałów Spółka posiada więcej niż jednego dostawcę. Hydrotor S.A. sprowadza materiały od ponad 370 dostawców, większość z nich posiada ocenę wydaną w oparciu o obowiązujące w firmie zasady systemu jakości ISO 9001.

W 2011r. jeden z dostawców osiągnął 14,63% udział wartości dostaw materiałów. Import przekroczył 7% udziału w zakupach materiałów. Głównymi dostawcami zagranicznymi są firmy niemieckie.

Spółka na koniec 2011r. posiadała zapasy materiałowe w wysokości 3 677,3 tys. zł i kształtowały się one na niemal identycznym poziomie jak w roku 2010 (spadek o 0,16%).

Główni dostawcy w 2011r.

Lp.	Nazwa dostawcy	Wartość zakupu (w tys. zł)	Udział w zakupach materiałów	Udział w przychodach
1	Benteler Dąbrowa Górnicza	3 624	14,64%	6,28%
2	HW Pietrzak Gostynin	1 114	4,50%	1,93%
3	C	1 062	4,29%	1,84%
4	D	1 034	4,18%	1,79%
5	E	718	2,90%	1,24%
6	F	717	2,90%	1,24%
7	G	658	2,66%	1,14%
8	H	631	2,55%	1,09%
9	I	577	2,33%	1,00%
10	Pozostali dostawcy	14 624	59,07%	25,34%
	Razem	24 759	100,00%	42,89%

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

Spółka PHS „Hydrotor” S.A. posiadała podpisane umowy z :

- a) Towarzystwem Ubezpieczeń i Reasekuracji S.A. „Warta” na ubezpieczenie majątku i mienia oraz odpowiedzialności cywilnej. Polisy zawarto dnia 01.10.2011 na okres jednego roku.
- b) Towarzystwem Ubezpieczeń i Reasekuracji S.A. „Warta” na ubezpieczenie majątku i mienia oraz odpowiedzialności cywilnej. Polisy zawarto dnia 01.10.2010 na okres do dnia 30.09.2011r.
- c) „Auxilium Audyt” K. Adamus, J. Faron Spółka komandytowa w Krakowie na przegląd (badanie) sprawozdań finansowych za 2011.
- 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 dnia 15.10.2009r. oraz 18.12.2009r.
- f) 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.
- g) 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.
- h) 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.

- i) Usines Claas France z siedzibą w Woippy na dostawę wyrobów. Umowa obowiązuje do 30 września 2011 roku.
- j) 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.
- i) Bank BPH S.A. z siedzibą w Krakowie – umowa o kredyt inwestycyjny walutowy – umowa zawarta w dniu 3.11.2011r. Kwota kredytu 3 000 000 EUR . Termin spłaty 2.11.2018r.
- j) Bank BPH S.A. z siedzibą w Krakowie – umowa o kredyt w rachunku bieżącym – umowa zawarta w dniu 3.11.2011r. Kwota kredytu 4 000 000 PLN . Termin spłaty 2.11.2012r.
- k) Bank BPH S.A. z siedzibą w Krakowie – umowa o prowadzenie rachunków bankowych– umowa zawarta w dniu 3.11.2011r. na czas nieokreślony.

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

Spółka jest powiązana kapitałowo z następującymi podmiotami:

- ➔ „Agromet” ZEHS Lubań 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 PHS „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 PHS „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 do dnia 17.01.2011 był członek Zarządu PHS „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 PHS „Hydrotor” S.A.. Członkiem Rady Nadzorczej „Defka” jest członek Zarządu PHS „Hydrotor” S.A.
- ➔ Więcborskie Zakłady Metalowe Wizamor Sp. z o.o. w Więcborku, ul. Starodworcowa 5

(podmiot zależny) – 94,73% udziałów . Przewodniczącym Rady Nadzorczej Wizamor Sp. z o.o jest Przewodniczącą Rady Nadzorczej PHS „Hydrotor” S.A.

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 2011 r. PHS Hydrotor S.A. nie zawierał 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 2011 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 S.A. przekazywane są dywidendy.

Uzyskane dywidendy od spółek zależnych i udzielone pożyczki spółkom zależnym	2010	2011
Agromet ZEHS Lubań S.A. – dywidenda	750,0 tys. zł	203,4 tys. zł
Hydrotorbis Sp. z o.o.	235,8 tys. zł	-
Defka Sp. z o.o. – udzielenie pożyczki	135,0 tys. zł	438,0 tys. zł

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

W 2011r. PHS Hydrotor S.A. zawarł umowę na kredyt inwestycyjny z Bankiem Przemysłowo Handlowym. Kredyt został zaciągnięty w walucie EUR w wysokości 3 mln EUR z datą spłaty 2.11.2018r.

W 2011r. PHS Hydrotor S.A. zawarł umowę na kredyt obrotowy z Bankiem Przemysłowo Handlowym. Kredyt został zaciągnięty w walucie PLN w wysokości 4 mln zł z datą spłaty 2.11.2013r.

7. Opis wykorzystania przez emitenta wpływów z emisji papierów wartościowych

W 2011 roku PHS Hydrotor S.A. nie przeprowadził emisji papierów wartościowych. W wyniku zamiany akcji imiennych na akcje na okaziciela, w dniu 25 stycznia 2011r. wprowadzono do obrotu giełdowego 40.600 akcji.

8. Prognoza wyników finansowych

Hydrotor S.A. nie publikował prognozy wyników finansowych.

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

Wydatki inwestycyjne dotyczące dotychczasowej działalności wyniosły 1 472 tys. zł i dotyczyły przede wszystkim zakupu i modernizacji maszyn produkcyjnych. Zakupiono między innymi bardzo wydajne i nowoczesne centrum obróbcze Mazak Variaxis.

W 2010 roku Zarząd PHS „Hydrotor” S.A. podjął decyzję o realizacji dużego zadania inwestycyjnego pod nazwą „Opracowanie i wdrożenie innowacyjnych technologii wysokoefektywnych procesów precyzyjnej obróbki oraz technologii pomiarowych wielkogabarytowych elementów maszyn” o wartości 25,5 mln zł. Spółka w 2011r. wydatkowała na ten cel 11,2 mln zł. Dofinansowanie PARP w formie zaliczki na realizację II etapu na koniec grudnia 2011 r. wynosi ponad 8 mln zł. W maju br. zakończono, zgodnie z planem, I etap realizacji inwestycji polegający na wykonaniu prac badawczo rozwojowych. W 2012r. Spółka przewiduje wydatkowanie pozostałej kwoty na zakończenie inwestycji, co pociągnie za sobą wydatek około 14 mln zł. Planuje się też nakłady inwestycyjne na odtworzenie parku maszynowego w kwocie 2-3 mln zł. Wydatki inwestycyjne mają pełne pokrycie w środkach własnych, dotacjach i udzielonych kredytach.

10. Zmiany w sposobie zarządzania

W 2011 roku Zarząd PHS „Hydrotor” S.A. pracował w niezmienionym składzie dwuosobowym.

Od października 2011r. stanowisko Dyrektora ds. Technicznych objął Pan Adam Rasała, a stanowisko Dyrektora ds. Produkcji objął Pan Marcin Mrówka.

11. Zmiany w składzie osób zarządzających i nadzorujących

W składzie Zarządu Spółką w 2011r. nie nastąpiły zmiany.

W składzie Rady Nadzorczej w 2011r. nastąpiły zmiany opisane w pkt. 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 spółki 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 na dzień 31.12.2011 r. znajduje się przedstawiona poniżej ilość akcji:

Sprawozdanie Zarządu PHS „Hydrotor” S.A. za 2011 r.

	Stan na dzień 31.12.2010		Stan na dzień 31.12.2011		Kupno
	Ilość akcji	Wartość nominalna	Ilość akcji	Wartość nominalna	
Zarząd PHS „Hydrotor” S.A.					
Wacław Kropiński – Prezes Zarządu	88 405	17 6810,00	88 405	176 810,00	
Janusz Czapiewski – Członek Zarządu	3 190	6 380,00	3 190	6 380,00	
Rada Nadzorcza PHS „Hydrotor” S.A.					
Czesław Głowczewski	12 335	24 670,00	12 335	24 670,00	
Mariusz Lewicki	54 000	88 000,00	73 500	147 000,00	19 500
Janusz Deja	1 640	3 280,00	1 640	3 280,00	
Mieczysław Zwoliński	7 800	15 600,00	7 800	15 600,00	
Ryszard Bodziachowski	305 000	610 000,00	329 980	659 960,00	24 980
Zarząd WPH Wrocław Sp. z o.o.					
Stanisław Bak Prezes	9 170,00	18 340,00	9 170	18 340,00	

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

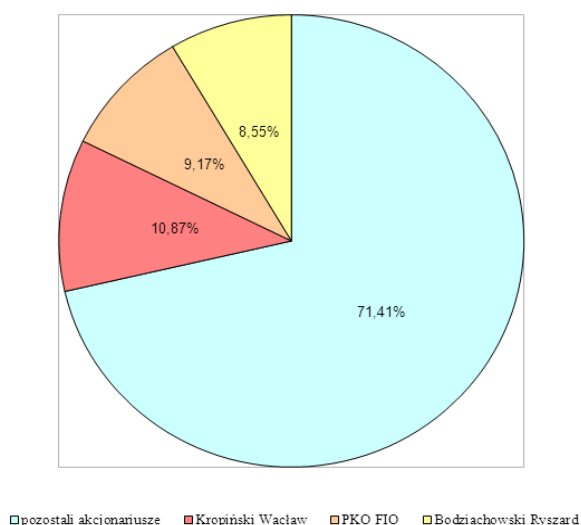
14. Wskazanie akcjonariuszy posiadających, bezpośrednio lub pośrednio poprzez podmioty zależne, co najmniej 5% w ogólnej liczbie głosów na WZA

Do dnia 20.04.2012r. akcjonariuszami posiadającymi, co najmniej 5% w ogólnej liczby głosów mogących uczestniczyć w WZA Spółki są:

- Pan Wacław Kropiński – 422.025 głosów na WZA, stanowiących 10,87 % udziału w ogólnej liczbie głosów na WZA Spółki.
- PKO Towarzystwo Funduszy Inwestycyjnych – 356.051 głosów na WZA, stanowiących 9,17 % udziału w ogólnej liczbie głosów na WZA Spółki.
- Pan Ryszard Bodziachowski wraz z osobą bliską – 331.800 głosów na WZA, stanowiących 8,55% udziału w ogólnej liczbie głosów na WZA Spółki.

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

Struktura głosów na Walnym Zgromadzeniu na dzień 20.04.2012r.



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 Hydrotor S.A. 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 PHS „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 dniu 31.03.2010r. Zarząd PHS Hydrotor S.A. zawarł z firmą Audyt i Rachunkowość „UZR-CBR” Sp. z o.o. w Poznaniu umowę na przegląd sprawozdania Hydrotor S.A. i skonsolidowanego sprawozdania finansowego Grupy Kapitałowej Hydrotor S.A. za I półrocze 2010 oraz badanie rocznego sprawozdania Hydrotor S.A. i rocznego skonsolidowanego sprawozdania finansowego Grupy Kapitałowej Hydrotor S.A. za 2010r.

W 2011 roku Zarząd PHS Hydrotor S.A. zawarł umowę z firmą „Auxilium Audyt” K. Adamus, J. Faron spółka komandytowa w Krakowie na przegląd (badanie) sprawozdań finansowych PHS Hydrotor S.A. i Grupy Kapitałowej PHS Hydrotor S.A., na okres jednego roku. Zakres wykonanych prac za 2011r.: półrocznego przeglądu jednostkowego sprawozdania finansowego,

półrocznego przeglądu skonsolidowanego sprawozdania finansowego, rocznego badania jednostkowego sprawozdania finansowego, rocznego badania skonsolidowanego sprawozdania finansowego.

20. Informacja 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.

Łączne wynagrodzenie z tytułu wykonanych prac za 2010r.: półrocznego przeglądu jednostkowego sprawozdania finansowego, półrocznego przeglądu skonsolidowanego sprawozdania finansowego, rocznego badania jednostkowego sprawozdania finansowego, rocznego badania skonsolidowanego sprawozdania finansowego wynosi 27.195 zł netto.

Łączne wynagrodzenie z tytułu wykonanych prac za 2011r.: półrocznego przeglądu jednostkowego sprawozdania finansowego, półrocznego przeglądu skonsolidowanego sprawozdania finansowego, rocznego badania jednostkowego sprawozdania finansowego, rocznego badania skonsolidowanego sprawozdania finansowego wynosi 26.500 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 wynagrodzenia z innych tytułów niż określone w umowie, dotyczącego danego roku obrotowego.

Nie występują inne umowy pomiędzy PHS Hydrotor S.A., a firmą Auxilium Audyt” K. Adamus, J. Faron Spółka komandytowa w Krakowie poza wymienioną w pkt. 19 i 20.

Zawarte są również umowy na badanie sprawozdań finansowych za 2011 pomiędzy firmą „Auxilium Audyt” K. Adamus, J. Faron Spółka komandytowa w Krakowie, a Spółkami zależnymi:

- „Agromet ZEHS Lubiąż” S.A. - 8.000 zł netto
- „Hydrotorbis” Sp. z o.o. - 5.000 zł netto
- „WPH” Wrocław Sp. z o.o. – 7.000 zł netto
- „Defka” Sp. z o.o. w Dzierżoniowie – 6.500 zł netto
- Więcborskie Zakłady Metalowe „Wizamor” Sp. z o.o. - 5.000 zł netto

Łączna kwota za badanie sprawozdań finansowych Grupy Kapitałowej PHS „Hydrotor” S.A. wynosi 58.000 zł netto.

Nie występują inne umowy pomiędzy „Auxilium Audyt” K. Adamus, J. Faron spółka komandytowa w Krakowie poza wymienionymi wyżej.

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

Spółka nie prowadzi i wobec Spółki nie toczą się postępowania z jakiegokolwiek tytułu.

C. AKTUALNY I PRZEWIDYWANY STAN MAJĄTKOWY I SYTUACJA FINANSOWA SPÓŁKI

1. Stan majątkowy i finansowy

Finansowanie działalności operacyjnej i inwestycyjnej Spółki opierało się prawie przez cały rok 2011 na własnych środkach. W ostatnich dniach grudnia wykorzystano kredyt inwestycyjny w wysokości ca 5 mln zł. Przedsiębiorstwo przez cały okres sprawozdawczy zachowywało płynność finansową i nie występowały żadne zahamowania w płatnościach wobec wierzycieli. W 2011r. spółka podpisała umowy kredytowe, które w pełni zabezpieczają stabilność finansową w przyszłości. Obecnie Spółka nie przewiduje emisji nowych akcji.

Źródła pokrycia poszczególnych grup majątku na dzień 31.12.2011 r. przedstawiają się następująco (w tys. zł):

Hydrotor S.A.	2010	2011	+/- %	Hydrotor S.A.	2010	2011	+/- %
A Aktywa trwałe	39.070,1	40.898,0	4,68	A Kapitał własny	62.293,2	64.218,9	3,00
B Aktywa obrotowe	27.908,2	43.539,0	56,00	B Zobowiązania i rezerwy na zobowiązania	4.685,1	20.218,1	331,54
Ogółem	66.978,3	84.437,0	26,06	Ogółem	66.978,3	84.254,6	26,06

W PHS „Hydrotor” S.A. przestrzegana jest zasada pełnego pokrycia majątku trwałego kapitałem własnym. Wskaźnik złotej reguły bilansowej w 2011 roku wyniósł 1,57 i kształtował się na podobnym poziomie jak w roku 2010, co świadczy o stabilności finansowej Spółki. Suma bilansowa wzrosła o prawie 26 %, co związane jest przede wszystkim z otrzymaniem dofinansowania w formie zaliczki na realizację II etapu inwestycji „Opracowanie i wdrożenie innowacyjnych technologii wysokoefektywnych procesów precyzyjnej obróbki oraz technologii pomiarowych wielkogabarytowych elementów maszyn” oraz z częściowym wykorzystaniem kredytu inwestycyjnego na ten cel.

W ogólnej strukturze aktywów nieznacznie przeważają aktywa obrotowe, które stanowią 51,5 % ogólnej wartości aktywów i wykazały się 56%-towym wzrostem w stosunku do stanu sprzed roku. Na wzrostu aktywów obrotowych miały wpływ wydatki na zaliczki na środki trwałe, wzrost środków pieniężnych oraz krótkoterminowe rozliczenia międzyokresowe

2. Wynik finansowy za 2011r.

Zysk netto w 2011r. ukształtował się na poziomie 4 192,8 tys. zł i stanowił 97,6% zysku uzyskanego w 2010r. Samodzielnie wypracowany zysk netto przez spółkę Hydrotor S.A., bez uwzględniania

Sprawozdanie Zarządu PHS „Hydrotor” S.A. za 2011 r.

dywidend od spółek zależnych, wzrósłby o 20,5%.

Zysk brutto ze sprzedaży był wyższy o 20,5%, a zysk na działalności operacyjnej wzrósł o 27,2% w porównaniu do roku poprzedniego, co świadczy o poprawie efektywności działalności gospodarczej Spółki. Dobre wyniki ekonomiczne, spółka osiągnęła dzięki skutecznej realizacji planowanych zadań, rozwijaniu dotychczasowej współpracy, szczególnie z kontrahentami zagranicznymi oraz wchodzeniu na nowe rynki z szerokim asortymentem wyrobów.

Wynik finansowy w latach 2010 – 2011.

	Wyszczególnienie	za okres 2010	za okres 2011	Zmiana
A.	PRZYCHODY ZE SPRZEDAŻY	49 512 126,78	57 720 690,98	16,58%
B.	KOSZT WŁASNY SPRZEDAŻY	41 811 094,82	48 439 117,89	15,85%
C.	ZYSK (STRATA) BRUTTO ZE SPRZEDAŻY	7 701 031,96	9 281 573,09	20,52%
D.	KOSZTY SPRZEDAŻY	717 916,79	810 239,43	12,86%
E.	KOSZTY ZARZĄDU	3 673 848,77	4 237 752,73	15,35%
F.	ZYSK/STRATA ZE SPRZEDAŻY	3 309 266,40	4 233 580,93	27,93%
G.	POZOSTAŁE PRZYCHODY OPERACYJNE	989 812,24	1 188 131,39	20,04%
H.	POZOSTAŁE KOSZTY OPERACYJNE	575 803,20	685 855,08	19,11%
I.	ZYSK (STRATA) Z DZIAŁALNOŚCI OPERACYJNEJ	3 723 275,44	4 735 857,24	27,20%
J.	PRZYCHODY FINANSOWE	1 357 571,61	402 062,96	-70,38%
1.	Dywidendy i udziały w zyskach	985 810,18	203 384,80	-79,37%
K.	KOSZTY FINANSOWE	43 214,57	116 850,82	170,40%
L.	ZYSK (STRATA) Z DZIAŁALN. GOSPODARCZEJ	5 037 632,48	5 021 069,38	-0,33%
N.	ZYSK (STRATA) BRUTTO	5 037 632,48	5 021 069,38	-0,33%
O.	PODATEK DOCHODOWY	742 669,91	828 316,49	11,53%
T.	ZYSK (STRATA) NETTO	4 294 962,57	4 192 752,89	-2,38%

D. OCENA UZYSKIWANYCH EFEKTÓW (w tym analiza wskaźnikowa)

1. Analiza wskaźnikowa

Wskaźniki bieżącej płynności dla PHS „Hydrotor” S.A. w 2010r. i 2011r.

Dla PHS „Hydrotor” S.A.	Rok	
	2010	2011
Wskaźnik płynności bieżącej (I stopnia)	9,1%	8,5%
Wskaźnik płynności szybkiej (II stopnia)	4,8%	5,7%
Wskaźnik wypłacalności gotówkowej (III stopnia)	2,5%	2,0%
Pokrycie majątku trwałego kapitałem własnym	159,4%	157,0%

Wskaźniki płynności I oraz III stopnia dla PHS „Hydrotor” S.A. uległy niewielkim obniżeniom,

Sprawozdanie Zarządu PHS „Hydrotor” S.A. za 2011 r.

natomiast wskaźnik płynności szybkiej wzrósł o 1%. Zmiany wynikały z szybciej rosnących zobowiązaniach krótkoterminowych niż aktywa obrotowe oraz wzrostu krótkoterminowych rozliczeń międzyokresowych związanych z projektem inwestycyjnym.

W 2011r. wskaźnik płynności bieżącej wyniósł 8,5 co oznacza, że aktywa obrotowe będące w posiadaniu przedsiębiorstwa wystarcza na ponad ośmiokrotne pokrycie zobowiązań.

Wskaźnik pokrycia majątku trwałego kapitałem własnym uległ nieznacznemu obniżeniu. Przyczyn upatrujemy w wypłaconej dywidendzie oraz zakończeniu prac rozwojowych związanych z zakończeniem I etapu inwestycji.

Wskaźnik oceny zdolności kontynuacji działalności, wynoszący 4,8 wskazuje, iż Spółka jest w dobrej kondycji finansowej i nie jest zagrożona upadłością.

Wskaźniki rentowności dla PHS „Hydrotor” S.A w 2010r. i 2011r.

Dla PHS „Hydrotor” S.A	Metoda określania	Rok	
		2010 r.	2011 r.
Rentowność sprzedaży brutto	(wynik na sprzedaży / przychody ze sprzedaży produktów i towarów) x 100	15,55%	17,21%
Rentowność produkcji własnej	(wynik na sprzedaży produkcji własnej / przychody ze sprzedaży produktów) x 100%	23,42%	26,78%
Rentowność sprzedaży netto	(zysk netto / przychody ze sprzedaży produktów i towarów) x 100	8,67%	8,89%
Rentowność majątku	(zysk netto / majątek (aktywa) ogółem) x 100	6,41%	4,97%
Rentowność kapitału własnego	(zysk netto / kapitał własny) x 100	6,89%	6,53%

W 2011 roku w „Hydrotor” S.A. nastąpił wzrost rentowności brutto o prawie 2%, co wskazuje na poprawę działalności przedsiębiorstwa. Natomiast wskaźniki rentowności netto obniżyły się z powodu wypłaty niższej dywidendy ze spółek zależnych.

Niewielkim obniżeniem uległ wskaźnik rentowności majątku, co jest spowodowane nakładami na rozpoczęte inwestycje, których uruchomienie i efekty w postaci zysku na sprzedaży pojawią się w II półroczu 2012r.

2. Sytuacja kadrowa spółki i wskaźniki wydajnościowe

Lp.	Treść	2010	2011	zmiana
1	Sprzedaż (w tys. zł)	49 512,10	57720,7	16,58%
2	Przeciętna liczba zatrudnionych (osób)	207,81	234,16	12,68%
3	Wydajność na jednego pracownika (w zł)	238 256,58	246 501,11	3,46%

W 2011r. średnie zatrudnienie zwiększyło się o 27 osób, co związane jest z zwiększaniem wolumenu sprzedaży i produkcji oraz częściowej rezygnacji z usług świadczonych przez pracowników Hydrotorbis Sp. z o.o. Zatrudnienie jest dostosowane do aktualnych oraz przewidywanych potrzeb spółki, związanych z uruchomieniem nowej inwestycji.

Sprawozdanie Zarządu PHS „Hydrotor” S.A. za 2011 r.

Powyższe wskaźniki wskazują na wzrost przeciętnej wydajności pracy, przy jednoczesnym wzroście liczby zatrudnionych.

Struktura zatrudnienia w latach 2010- 2011 (stany na koniec roku)

Lp.	Treść	31.12.2010	strukt. %	31.12.2011	strukt. %
	Stan zatrudnionych	216	100,0%	248	100,0%
	<u>z tego pracownicy</u>				
1	Administracyjni	30	13,9%	32	12,9%
2	Inżynieryjno – techniczni	34	15,7%	37	14,9%
3	Obsługa i transport	7	3,2%	10	4,0%
4	Bezpośrednio produkcyjni	145	67,1%	169	68,1%
	w tym				
	Osoby niepełnosprawne	31	14,4%	35	14,1%

W największym stopniu, wraz ze wzrostem sprzedaży, wzrosło zatrudnienie pracowników bezpośrednio produkcyjnych – o 24 osoby. Wzrosło także zatrudnienie pracowników administracyjnych oraz inżynieryjno – technicznych, co świadczy o rozwoju spółki. Hydrotor w miarę możliwości umożliwia pracę osobom niepełnosprawnym, których zatrudnienie zwiększyło się o 4 osoby.

W Hydrotor S.A. już od kilku lat występuje tendencja do wzrostu udziału pracowników z wykształceniem wyższym oraz średnim technicznym Są to korzystne zmiany i świadczą, iż spółka stawia na rozwój oraz innowacyjność.

Struktura wykształcenia pracowników w latach 2010- 2011 (stany na koniec roku)

Lp.	Treść	31.12.2010	strukt. %	31.12.2011	strukt. %
	Stan zatrudnionych	216	100,0%	248	100,0%
	<u>z tego z wykształceniem</u>				
1	Wyższym	24	11,1%	36	14,5%
2	Średnim technicznym	68	31,5%	88	35,5%
3	Średnim ekonomicznym	2	0,9%	2	0,8%
4	Średnim ogólnokształcącym	5	2,3%	12	4,8%
5	Zawodowym	106	49,1%	100	40,3%
6	Podstawowym	11	5,1%	10	4,0%

E. ZDARZENIA ISTOTNE I WPŁYWAJĄCE NA DZIAŁALNOŚĆ SPÓŁKI

W 2011r. najważniejszymi wydarzeniami w Hydrotor S.A. były:

marzec – Zrealizowano I etap projektu inwestycyjnego „Opracowanie i wdrożenie innowacyjnych technologii wysokoefektywnych procesów precyzyjnej obróbki oraz technologii pomiarowych wielkogabarytowych elementów maszyn”. Do końca marca łączne wydatki inwestycyjne w PHS „Hydrotor” S.A. wynosiły

- 1.760 tys. zł z czego w ramach realizowanego projektu inwestycyjnego wydatkowano 1.705 tys. zł z czego 177 tys. zł nie objęte harmonogramem.
- Podpisanie umowy na zakup Centrum Mazak
 - czerwiec – Zatwierdzenie sprawozdania finansowego za 2010r i Sprawozdania Zarządu z działalności Spółki,
 - Zatwierdzenie sprawozdania Zarządu z działalności grupy kapitałowej oraz skonsolidowanego sprawozdania grupy kapitałowej HYDROTOR za 2010 r.,
 - Udzielenie absolutorium Zarządowi oraz Radzie Nadzorczej Spółki,
 - Uchwalenie dywidendy w kwocie 0,85 zł. na jedną akcję.
 - Ustalenie ilości Członków Rady Nadzorczej oraz Zasad ich wynagradzania,
 - Akceptacja przez PARP I etapu inwestycji i dopuszczenie do realizacji II etapu.
 - Wybór Członków Rady Nadzorczej na lata 2011-2014.
 - lipiec Podpisanie umowy z firmą Mikromat na dostawę maszyn Mikromat 20V,
 - sierpień – Podpisanie umowy z Projprzem S.A. na wykonanie projektu budowlano-wykonawczego hali produkcyjnej z zapleczem sanitarno-biurowym,
 - sierpień - Wystawienie na aukcji, w porozumieniu z Ministerstwem Skarbu Państwa, 35.000 udziałów spółki „Defka” Sp. z o.o.
 - Wrzesień - Zaciągnięcie kredytu inwestycyjnego w wysokości 3 mln EUR. Data spłaty listopad 2018r.
 - Wrzesień - Zaciągnięcie kredytu obrotowego w wysokości 4 mln PLN. Data spłaty listopad 2013r.
 - Wrzesień - Rozpoczęcie budowy hali produkcyjnej z zapleczem sanitarno-biurowym
 - Październik - Zakup nowoczesnego centrum obróbczego Variaxis.
 - Grudzień - Zakup nowoczesnego centrum obróbczego Haas.

F. OPIS CZYNNIKÓW RYZYKA I ZAGROŻEŃ ISTOTNYCH DLA ROZWOJU SPÓŁKI

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 1,5 mln zł.,
2. Spadek koniunktury gospodarczej w Niemczech,
3. Spadek dochodowości gospodarstw rolnych – może powodować obniżenie sprzedaży do 10%,
4. Zaostrzenia konkurencji krajowych wytwórców elementów hydrauliki siłowej – obniżenie cen o 5 % powoduje spadek dochodów o 2,0 mln zł.,
5. Wzrost cen materiałów i energii – udział tych kosztów wynosi 35% w kosztach ogółem.

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 10%
3. Stopień sprawności kadry w fazie uruchamiania produkcji na nowym zakładzie.
4. Sprawność wprowadzania efektywniejszego systemu motywacyjnego

G. PERSPEKTYWY ROZWOJU DZIAŁALNOŚCI SPÓŁKI

Najbliższa przyszłość Spółki nadal będzie związana z branżą hydrauliki siłowej. W decydującą fazę realizacji wszedł innowacyjny projekt, dotyczący precyzyjnej obróbki elementów wielkogabarytowych, związanych przede wszystkim z rynkiem energetycznym. W wyniku wejścia, poprzez projekt, w nową dziedzinę działalności, szacujemy wzrost sprzedaży produkcji własnej o 10%, począwszy od II półrocza 2012 r. i 20% w latach następnych.

Od początku 2011r. obserwujemy ustabilizowanie się koniunktury w przemyśle producentów maszyn i urządzeń oraz poziomu dochodowości rolnictwa. Odczuwalny wzrost koniunktury nastąpił w gospodarce niemieckiej, głównego importera naszych wyrobów. W oparciu o te trendy Hydrotor S.A. nadal rozwija i wzmacnia potencjał wytwórczy.

W celu uodpornienia się na cykle koniunkturalne i zminimalizowanie ewentualnych przyszłych negatywnych skutków kryzysów gospodarczych, Zarząd PHS „Hydrotor” S.A. postanowił zdywersyfikować działalność poprzez realizację projektu inwestycyjnego „Opracowanie i wdrożenie innowacyjnych technologii wysokoefektywnych procesów precyzyjnej obróbki oraz technologii pomiarowych wielkogabarytowych elementów maszyn”. W wyniku planowanych działań, opracowane technologie mają umożliwić zaoferowanie niższych kosztów procesu obróbczego detali, lepszą jakość powierzchni detalu po obróbce, możliwość konstruowania większych gabarytowo i bardziej skomplikowanych konstrukcyjnie maszyn, przy zachowaniu precyzyjnej obróbki z dokładnością do 0,01mm. Rozwiązania te pomogą realizować zadania obróbcze o najwyższym stopniu skomplikowania detalu, dla obróbki powierzchni o różnej geometrii, przy jednoczesnym zapewnieniu wymaganej wysokiej dokładności stwarzając przy tym mniejsze zagrożenie dla użytkownika i środowiska naturalnego. W celu realizacji przyjętych w projekcie założeń, PHS „Hydrotor” S.A. podjęła współpracę z jednostkami naukowymi oraz firmami współpracującymi będącymi dostawcami urządzeń, dzięki którym planuje zrealizować wymieniony projekt.

W 2011r. spółka na realizację tego projektu poniosła wydatki w wys. 11,2 mln zł, a całkowity koszt rozłożony na lata 2010 – 2012 to 25 mln zł. Z tego ponad 12 mln zł zostanie pokryte z funduszy

rozwojowych Unii Europejskiej, które przekazały już zaliczkę w kwocie ponad 8 mln zł.

PHS „Hydrotor” S.A. duży nacisk kładzie na rozwój eksportu, dlatego w coraz to większym stopniu przechodzimy z eksportu części kooperacyjnych do eksportu gotowych elementów i zespołów hydrauliki siłowej, czego potwierdzeniem jest ponad 34% wzrost eksportu w 2011r. Nawiązanie i utrwalanie stosunków handlowych z globalnymi firmami takimi jak Lukas, Parker, Claas, Bosch stwarza duże możliwości lokowania naszych produktów na rynkach międzynarodowych.

Oprócz wzrostu eksportu, PHS „Hydrotor” S.A. w następnych okresach będzie dążył do umocnienia pozycji na rynku krajowym poprzez wzrost sprzedaży, co może wiązać się z okresowym obniżeniem rentowności. Jednakże, w dłuższej perspektywie powyższe działania przyczynią się do wzrostu rentowności dzięki między innymi korzyściom skali.

Ponadto skokowy wzrost efektywności w perspektywie 2 – 3 lat, umożliwi realizacja projektu inwestycyjnego związanego z utworzeniem „Centrum Kompetencji Obróbki Elementów Wielkogabarytowych”.

Globalizacja rynków, wysokie nakłady kapitałowe oraz ludzkie w sferze badań i projektowania urządzeń i układów hydraulicznych wymuszają działania takie jak: konsolidacja branży czy też znalezienie partnera branżowego, w których to Zarząd PHS Hydrotor S.A. upatruje przyszłość w perspektywie długookresowej.

W wyniku przeprowadzonych od 1998r. przejęć i konsolidacji, w skład Grupy Kapitałowej PHS „Hydrotor” S.A. wchodzi:

- PHS „Hydrotor” S.A – jednostka dominująca,
- 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.
- 94,73 % udziałów w Wizamor Sp. z o.o. w Więcborku.

W 2011r. Hydrotor S.A. nie przeprowadził nowej akwizycji, natomiast składał ofertę przy prywatyzacji „PZL – WZM” Warszawa i Archimedes S.A. we Wrocławiu. Skarb Państwa, jak dotychczas, wstrzymał prywatyzację tych spółek.

Poniżej przedstawiamy techniczne aspekty rozwoju Spółki:

1. Dalsza, zgodna z założeniami realizacja projektu „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 najnowocześniejszych oprogramowani konstrukcyjnych będących dyspozycji Hydrotor S.A.

3. Dalsze zacieśnienie współpracy kooperacyjnej spółek holdingu z uwzględnieniem wykorzystania specjalizacji, efektywności technologii i kosztów wytwarzania.
4. Zwiększanie konkurencyjności cenowej wyrobów PHS „Hydrotor” S.A. poprzez wzrost wydajności i wprowadzenie innowacji w zakresie procesów produkcyjnych.
5. Doprowadzenie do racjonalnego wykorzystania powierzchni produkcyjnych obiektów położonych przy ulicy Transportowej w Tucholi.
7. Integracja działalności marketingowej dla całej Grupy Kapitałowej.
8. Odpowiednie dobranie kadry pracowniczej do realizacji nowego projektu inwestycyjnego.
9. Podniesienie poziomu w zakresie utrzymania jakości zgodnie z wymogami odbiorców z pełnym wykorzystaniem nowo nabytego sprzętu pomiarowego, szczególnie nowoczesnej maszyny pomiarowej.
10. Większa weryfikacja dostawców materiałów ze względu na jakość dostaw.

W 2011r. w spółce opracowano dokumentację konstrukcyjną i wdrożono do produkcji takie wyroby jak:

- Nowe typy pomp 4-strumieniowych,
- Nowe typy pomp 2-strumieniowych,
- Poszerzono typoszereg siłowników hydraulicznych,
- Wdrożono wyroby do takich firm jak Parker, Claas, Rexroth, Hydromega, Lukas,
- Wprowadzono nowe odmiany pomp PZ2,
- Poszerzono typoszereg rozdzielaczy blokowych RRB,
- Wprowadzono nowy typoszereg pomp ręcznych i włoskich,
- Wprowadzono nowe oraz udoskonalono pompy i przekładnie zębate,

W 2012 r. planujemy wprowadzić do produkcji:

- Nowe typy rozdzielaczy blokowych,
- Multiplikatory II-iej grupy,
- Nowe typy wysokociśnieniowych pomp promieniowo-osiwych,
- Obróbkę elementów wielkogabarytowych.

Czynniki rozwoju Hydrotor S.A. na 2012r.

Zewnętrzne

- Poziom koniunktury gospodarki krajowej, ze szczególnym uwzględnieniem branż producentów maszyn rolniczych,
- Utrzymanie poziomu dochodowości rolnictwa i dofinansowanie jego inwestycji z funduszy europejskich,
- Relacje kursu EUR/PLN,

- Utrzymanie koniunktury na rynku niemieckim,
- Poziom konkurencji cenowej, zarówno ze strony producentów krajowych jak i zagranicznych,

Wewnętrzne

- Niezakłócone uruchomienie obróbki elementów wielkogabarytowych,
- Umacnianie pozycji rynkowej Spółki i jej wyrobów,
- Skuteczne wprowadzanie do produkcji nowych wyrobów,
- Obniżenie awaryjności maszyn i urządzeń,
- Podniesienie jakości produkowanych wyrobów,
- Wprowadzenie systemów motywacyjnych dla pracowników w celu poprawy wydajności pracy,
- Poprawa jakości dostaw niektórych asortymentów materiałów,
- Pozyskanie do produkcji więcej elementów wielkoseryjnych.

Spółka w 2011r. utrzymała wzrostowy trend sprzedaży i poprawiła wyniki finansowe realizowane na własnej działalności. Uważamy, że przy pozytywnej realizacji zadań i wyzwań, o których była mowa wcześniej, Spółka może nadal poprawić wyniki ekonomiczne, tak w krótkiej jak i długoterminowej perspektywie działalności gospodarczej. Wyniki te będą też poprawiane w coraz większym zakresie z tytułu uzyskiwanych dywidend ze spółek zależnych.

H. POZOSTAŁE INFORMACJE

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

W Spółce PHS „Hydrotor” S.A. nie występują, udzielone członkom Zarządu i Rady Nadzorczej niespłacone zaliczki, kredyty, pożyczki, gwarancje, poręczenia lub inne umowy zobowiązujące do świadczeń na rzecz spółki.

2. Informacja o wysokości wynagrodzeń i nagród wypłaconych lub należnych osobom zarządzającym i nadzorującym emitenta w 2011 roku

Odpowiednie informacje zostały przedstawione w Dodatkowych informacjach i objaśnieniach do sprawozdania finansowego za 2011 r.

Prezes Zarządu
Wacław Kropiński

Członek Zarządu
Janusz Czapiewski

Tuchola, dnia 16.04.2012