

Przedsiębiorstwo Hydrauliki Siłowej

„HYDROTOR” S.A.

89-500 Tuchola, ul. Chojnicka 72

Sprawozdanie z działalności

PHS „HYDROTOR” S.A.

w roku obrotowym 2014

kwiecień 2015r.

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
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	9
a)	Rynki zbytu.....	9
b)	Źródła dostaw i strategia zaopatrzeniowa	11
3.	Informacje o umowach znaczących dla działalności spółki, w tym znanych spółce umowach zawartych pomiędzy akcjonariuszami (wspólnikami) oraz umowach ubezpieczenia, współpracy i kooperacji	13
4.	Informacje o powiązaniach organizacyjnych lub kapitałowych emitenta z innymi podmiotami oraz określenie jego głównych inwestycji krajowych i zagranicznych	15
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	15
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	16
8.	Prognoza wyników finansowych	17
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	17
10.	Zmiany w sposobie zarządzania	18
11.	Zmiany w składzie osób zarządzających i nadzorujących	18
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	18
13.	Określenie łącznej liczby i wartości nominalnej wszystkich akcji spółki oraz akcji w posiadaniu osób zarządzających emitenta.....	18
14.	Wskazanie akcjonariuszy posiadających, bezpośrednio lub pośrednio poprzez podmioty zależne, co najmniej 5% w ogólnej liczbie głosów na WZA.....	19
15.	Określenie łącznej liczby udziału w kapitale i wartości nominalnej akcji spółki i udziałów w jednostkach powiązanych emitenta.	19
16.	Informacje o znanych spółce umowach (w tym również zawartych po dniu bilansowym) w wyniku, których mogą w przyszłości nastąpić zmiany w proporcjach posiadanych akcji	20
17.	Wskazanie posiadaczy wszelkich papierów wartościowych, które dają specjalne uprawnienia kontrolne w stosunku do emitenta, wraz z opisem tych uprawnień	20
18.	Informacja o systemie kontroli programów akcji pracowniczych	20
19.	Wskazanie wszelkich ograniczeń dotyczących przenoszenia prawa własności papierów wartościowych emitenta oraz wszelkich ograniczeń w zakresie wykonywania prawa głosu	

przypadających na akcje emitenta	20
20. 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.....	20
21. 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.	21
22. 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.	21
23. Informacje o postępowaniach toczących się przed sądem, organem właściwym dla postępowania arbitrażowego lub organem administracji publicznej	21
C. AKTUALNY I PRZEWIDYWANY STAN MAJĄTKOWY I SYTUACJA FINANSOWA SPÓŁKI.....	22
1. Stan majątkowy i finansowy	22
2. Wynik finansowy za 2014 r.	23
D. OCENA UZYSKIWANYCH EFEKTÓW (w tym analiza wskaźnikowa)	23
1. Analiza wskaźnikowa	23
2. Sytuacja kadrowa spółki i wskaźniki wydajnościowe	25
E. ZDARZENIA ISTOTNE I WPŁYWAJĄCE NA DZIAŁALNOŚĆ SPÓŁKI.....	26
F. OPIS CZYNNIKÓW RYZYKA I ZAGROŻEŃ ISTOTNYCH DLA ROZWOJU SPÓŁKI	26
G. PERSPEKTYWY ROZWOJU DZIAŁALNOŚCI SPÓŁKI	30
H. POZOSTAŁE INFORMACJE.....	35
1. Wartość niespłaconych zaliczek, kredytów, pożyczek, gwarancji, poręczeń lub innych umów zobowiązujących do świadczeń na rzecz spółek grupy kapitałowej.....	35
2. Informacja o wysokości wynagrodzeń i nagród wypłaconych lub należnych osobom zarządzającym i nadzorującym emitenta w 2014 roku	35

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 31.12.2014 r. znajdowało się 86,3 % 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 31.12.2014 r. wynosił 4 796 600,00 zł i dzielił się na 2 398 300 akcji o wartości nominalnej 2,00 zł.

Władze Spółki:

Zarząd pracował w składzie:

W okresie 01.01.2014 r. do 31.12.2014 r. Zarząd pracował w składzie:

Wacław Kropiński – Prezes Zarządu,

Janusz Czapiewski – Członek Zarządu do dnia 28.09.2014 r. /śmierć Członka Zarządu/.

W dniu 2.10.2014 Rada Nadzorcza na nadzwyczajnym posiedzeniu podjęła uchwałę o oddelegowaniu Pana Mariusza Lewickiego Przewodniczącego Rady Nadzorczej do czasowego pełnienia funkcji Członka Zarządu odpowiedzialnego za pion Rozwoju i Marketingu do czasu wyboru i uzupełnienia składu Zarządu, nie dłużej niż na 3 miesiące.

W dniu 18 grudnia 2014 Rada Nadzorcza podjęła uchwałę o delegowaniu od dnia 7 stycznia 2015 r. Pana Mariusza Lewickiego Przewodniczącego Rady Nadzorczej do czasowego pełnienia funkcji Członka Zarządu odpowiedzialnego za pion Rozwoju i Marketingu do momentu wyboru i uzupełnienia składu Zarządu na okres nie dłuższy niż trzy miesiące.

W dniu 26 marca 2015 Rada Nadzorcza podjęła uchwałę o delegowaniu od dnia 10 kwietnia 2015 r. na okres nie dłuższy niż trzy miesiące Pana Mariusza Lewickiego Przewodniczącego Rady Nadzorczej do czasowego pełnienia funkcji Członka Zarządu odpowiedzialnego za pion Rozwoju i Marketingu do momentu wyboru i uzupełnienia składu Zarządu.

Rada Nadzorcza Spółki:

W okresie od 01.01.2014 r. do 28.06.2014 r. Rada Nadzorcza pracowała w 6-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,
- Ryszard Bodziachowski – Członek Rady Nadzorczej.

W dniu 28 czerwca 2014 roku WZA Spółki ponownie wybrało wyszczególnione powyżej osoby do Rady Nadzorczej na 3 – letni okres kadencji.

Na pierwszym posiedzeniu nowa Rada Nadzorcza ukształtowała się w sposób następujący:

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

Struktura organizacyjna Spółki w 2014 r. określała bezpośrednie podporządkowanie Prezesowi stanowisk: Głównego Księgowego, Dyrektora Technicznego, przedstawiciela Zarządu ds. ISO oraz działów: pracowniczego, BHP, gospodarki materiałowej.

Członek Zarządu kieruje pionem Marketingu i Rozwoju i podlega mu Dyrektor Produkcji, Dział Informatyki oraz Dyrektor ds. Marketingu i Rozwoju.

Dyrektorowi ds. Technicznych podporządkowane są działy: Narzędziowni i Utrzymania Ruchu, Głównego Mechanika oraz Dział Kontroli Jakości.

Dyrektorowi ds. Produkcji podporządkowane są działy: Produkcji, Technologii, Regeneracji oraz Wydział Wielkich Gabarytów.

B. CHARAKTERYSTYKA DZIAŁALNOŚCI SPÓŁKI

1. Informacje o podstawowych produktach i usługach

a) Podstawowe produkty i usługi

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. Największa część sprzedaży kierowana jest na krajowy rynek części zamiennych, związany ze sprzętem do produkcji rolnej. Coraz większy udział w sprzedaży zajmują części zamienne kierowane do szerokiego spektrum urządzeń i maszyn przemysłowych.

Spółka zajmuje się też przemysłową i usługową regeneracją elementów hydrauliki siłowej.

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

Od września 2012 roku Hydrotor S.A. prowadzi precyzyjną obróbkę i pomiary elementów wielkogabarytowych w nowo oddanym do użytkowania Wydziale Obróbki Wielkogabarytowej.

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

W 2014 r. działalność Spółki oparta była na prowadzeniu:

- Produkcji elementów hydrauliki siłowej,
- Regeneracji typowych elementów hydrauliki siłowej,
- Regeneracji usługowej,
- Produkcji wyrobów i elementów kooperacyjnych na eksport,
- Sprzedaży towarów i materiałów,
- Usług precyzyjnej obróbki i pomiarów elementów wielkogabarytowych.

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, zasilacze hydrauliczne.

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

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, maszyny obróbcze.

Rozdzielacze hydrauliczne (typu RRB, RBS, RMS) 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. Elementy tłoczące znajdują zastosowanie w paliwowych pompach wtryskowych silników wysokoprężnych. Służą do dawkowania paliwa. Odbiorcami są przede wszystkim użytkownicy

ciągników rolniczych, samochodów ciężarowych i dostawczych.

b) Struktura i wielkość sprzedaży

Sprzedaż według asortymentu Hydrotor					
Lp.	Nazwa wyrobu	Sprzedaż			zmiana
		jedn. miary	2013	2014	
1	Pompy hydrauliczne	tys. szt.	41,8	42,0	0,5%
2	Zawory hydrauliczne	tys. szt.	16,9	44,3	162,1%
3	Sekcje tłoczące	tys. szt.	12,4	21,6	74,2%
4	Rozdzielacze hydrauliczne	tys. szt.	8,7	6,5	-25,3%
5	Pompy olejowe	tys. szt.	7,9	8,1	2,5%
6	Elementy kooperacyjne na eksport	tys. szt.	259,8	283,8	9,2%
7	Pompy dla ratownictwa	tys. szt.	6,3	6,9	9,5%
8	Bloki zaworowe i regulatory	tys. szt.	13,3	10,9	-18,0%
9	Agregaty hydrauliczne	szt.	741	73	-90,1%
10	Pozostałe wyroby	tys. szt.	7,0	12,6	80,0%
11	Elementy regenerowane	tys. zł	1 630,4	2 562,8	57,2%
12	Usługi regeneracji nietypowej	tys. zł	2 539,0	2 680,0	5,6%
13	Usługi Wydziału Obróbki Wielkogabarytowej	tys. zł	1 245,7	1 927,6	54,7%

W strukturze asortymentowej sprzedaży największy spadek Spółka zanotowała w zakresie agregatów hydraulicznych, co wynikało z rezygnacji ze sprzedaży asortymentu agregatów tworzących wysoki wolumen wartościowy sprzedaży przy niewielkiej wartości dodanej. Największy wzrost sprzedaży uzyskano w asortymencie zaworów, co wiąże się ze wzrostem ich dostaw do cylindrów hydraulicznych. W zakresie pomp dla ratownictwa, 2014 rok był okresem przechodzenia do produkcji unowocześnionych, bardziej zaawansowanych technologicznie pomp, stąd niewielki wzrost sprzedaży gotowych pomp a duży wzrost prototypowych elementów nowych pomp. Pozytywnie należy ocenić pierwszy od lat wzrost sprzedaży typowych elementów regenerowanych. Należy wzmocnić wysiłki by powstrzymać spadek sprzedaży rozdzielaczy i bloków hydraulicznych, spowodowany wycofywaniem z użytkowania urządzeń, w których były one dotychczas stosowane.

Przychody ze sprzedaży „Hydrotor” S.A. w latach 2013 – 2014 w tys. zł							
Treść	Sprzedaż		Zmiana	Udział w sprzedaży ogółem		Udział w sprzedaży produkcji własnej	
	2013	2014		2013	2014	2013	2014
Wyroby gotowe	24 177,1	23 899,2	-1,1%	42,6%	40,4%	75,2%	70,1%
Wyroby regenerowane	1 630,4	2 562,8	57,2%	2,9%	4,3%	5,1%	7,5%
Usługi regeneracji nietypowej	2 539,0	2 680,0	5,6%	4,5%	4,5%	7,9%	7,9%
pozostałe usługi	3 786,8	4 940,8	30,5%	6,7%	8,4%	11,8%	14,5%
w tym obróbka wielkogabarytowa	1 245,7	1 927,6	54,7%	2,2%	3,3%	3,9%	5,7%
Razem przychody ze sprzedaży produkcji własnej	32 133,3	34 082,8	6,1%	56,6%	57,7%	100,0%	100,0%
w tym eksport	7 486,0	9 158,7	22,3%	13,2%	15,5%	23,3%	26,9%
Towary i materiały	24 675,0	25 013,2	1,4%	43,4%	42,3%		
w tym eksport	8 525,9	9 595,6	12,5%	15,0%	16,2%		
Razem przychody ze sprzedaży	56 808,3	59 096,0	4,0%	100,0%	100,0%		
w tym eksport	16 011,9	18 754,3	17,1%	28,2%	31,7%		

W ciągu roku 2014 Spółka zdołała uzyskać wyższą sprzedaż produkcji własnej o 6,1 % w stosunku do ubiegłego roku. Sprzedaż ogółem była również wyższa niż w roku poprzednim. Wzrost sprzedaży wynika ze wzrostu eksportu, sprzedaż krajowa obniżyła się. Udział sprzedaży eksportowej w sprzedaży własnej produkcji wzrósł o 16 % i wyniósł prawie 27 %.

Pozytywny wpływ na poziom sprzedaży własnej miał wzrost działalności usługowej. Szczególne znaczenie ma postęp w zakresie sprzedaży skierowanych głównie na eksport usług obróbki wielkogabarytowej i regeneracji nietypowej. Spadek sprzedaży w ramach nowych produktów na kraj został zrekompensowany z nawiązką przez wzrost sprzedaży typowych wyrobów regenerowanych. Taki trend działalności regeneracyjnej wynika z kształtowania się potrzeb rynkowych i świadczy o elastycznym przystosowaniu działalności Spółki do aktualnych preferencji klientów. Lekki wzrost sprzedaży towarów i materiałów spowodowany był znacznym 12,5 % - towym wzrostem sprzedaży eksportowej towarów, na który głównie składa się produkcja spółki zależnej Hydrotorbis. Spółka ze względu na posiadane zapasy wyrobów gotowych i produkcji w toku, posiada duże możliwości natychmiastowej realizacji zamówień, co pozwala elastycznie reagować na potrzeby rynku, a to szczególnie ważne jest w zakresie części zamiennych – naprawy awaryjne i serwisowe. Wysoki stan zapasów pozwala uzyskać w tym zakresie przewagę konkurencyjną na rynku.

Wskaźnik kosztów napraw serwisowych w stosunku do wartości sprzedaży uległ podwyższeniu. Spowodowane to zostało wprowadzaniem na rynek wyrobów pochodzących z nowych wdrożeń, których brakowość na początku uruchamiania produkcji jest większa niż w okresie dojrzałości technologicznej. W miarę nabierania doświadczenia wskaźnik ten winien ulec obniżeniu.

2011	2012	2013	2014
0,22	0,20	0,12	0,18

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 obejmujących 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 i w województwach typowo rolniczych.

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 (%)	
	2013	2014
Pompy hydrauliczne	71	71
Zawory hydrauliczne	31	32
Rozdzielacze hydrauliczne	37	36
Pompy olejowe	49	49
Elementy tłoczące (regeneracja)	32	32

Udziały Hydrotor S.A. w rynku nie uległy istotnym zmianom. Według naszych ocen spółka powiększyła swój udział w rynku elementów regenerowanych oraz zaworów hydraulicznych. Minimalnie spadł udział w zakresie sprzedaży rozdzielaczy hydraulicznych. Utrzymano poziom udziału w rynku sprzedaży pomp hydraulicznych i olejowych

Klasyfikacja pod względem wielkości obrotów odbiorców krajowych przedstawiała się następująco:

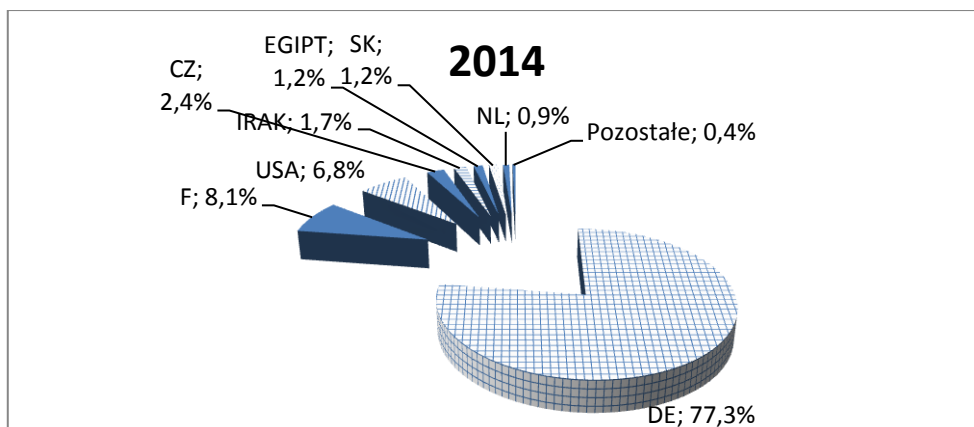
Główni odbiorcy krajowi Hydrotor				
Lp.	Odbiorca	Sprzedaż ogółem w tys. zł	Udział w sprzedaży krajowej	Udział w sprzedaży ogółem
1	Farmer Nowe Skalmierzyce	1 500,1	3,7%	2,5%
2	Projprzem Bydgoszcz	1 356,7	3,4%	2,3%
3	Agro-Rami Gołuchów	1 177,2	2,9%	2,0%
4	D	956,7	2,4%	1,6%
5	E	797,2	2,0%	1,3%
6	F	604,5	1,5%	1,0%
7	G	443,4	1,1%	0,8%
9	H	383,5	1,0%	0,6%
10	I	319,6	0,8%	0,5%
11	Pozostali odbiorcy krajowi	32 803,1	81,2%	55,7%
12	Sprzedaż eksportowa	18 754,3		31,7%
Sprzedaż ogółem		59 096,0		100,0%

W stosunku do poprzedniego roku pozycja najważniejszych odbiorców krajowych prawie nie zmieniała się. 20% udział w sprzedaży krajowej posiada 10 odbiorców. Kilkaset klientów składa się na pozostałe 80% sprzedaży.

Na rynku krajowym sprzedaż jest bardzo rozproszona, żaden z odbiorców nie osiągnął 3% udziału w sprzedaży ogółem. 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.

Sprzedaż na eksport prowadzona jest głównie na podstawie umów ramowych i rocznych prognoz konkretyzowanych miesięcznymi zamówieniami.

Według kraju głównymi odbiorcami naszych wyrobów są:



Głównym odbiorcom wyrobów Hydrotor pozostają niezmiennie Niemcy. Prawie 1 % - owy udział zajmuje nowy kraj eksportowy Holandia.

Pozostałe kraje, do których spółka eksportuje wyroby to: Wielka Brytania , Dania, Norwegia, Węgry, Szwajcaria, Litwa, Łotwa, Estonia, Rumunia i Rosja.

W zakresie odbiorców zagranicznych udziały w sprzedaży obrazuje poniższa tabela:

Główni odbiorcy zagraniczni Hydrotor				
Lp.	Odbiorca	Sprzedaż ogółem, w tys. zł	Udział w sprzedaży ex	Udział w sprzedaży ogółem
1	Lukas Niemcy	7 376,3	39,3%	12,5%
2	Parker Niemcy	3 832,0	20,4%	6,5%
3	Usines Claas Francja	1 537,5	8,2%	2,6%
4	D	1 284,7	6,9%	2,2%
5	E	1 214,7	6,5%	2,1%
6	F	1 179,2	6,3%	2,0%
7	G	386,3	2,1%	0,7%
9	Pozostali odbiorcy ex	1 943,6	10,3%	3,3%
10	Sprzedaż krajowa	40 341,7		68,1%
Sprzedaż ogółem		59 096,0		100,0%

W przypadku sprzedaży eksportowej występuje zupełnie inna sytuacja niż w sprzedaży krajowej. Mamy tu do czynienia z silną koncentracją sprzedaży. Trzech odbiorców posiada prawie 70 % udział w sprzedaży eksportowej oraz 21,6% w sprzedaży ogółem. Przyrost sprzedaży do firmy Lukas specjalizującej się w dostawach sprzętu ratowniczego, w porównaniu do 2013 roku wyniósł 27 %. Odbiorcy zagraniczni to silni, stabilni kontrahenci, którzy dają w miarę dużą pewność stałości powiązań kooperacyjnych.

b) Źródła dostaw i strategia zaopatrzeniowa

W obszarze zaopatrzenia nie nastąpiły znaczące zmiany w stosunku do ubiegłego roku. Zgodnie z polityką centralizacji zaopatrzenia, wiodącą rolę w zakupach dla wszystkich spółek Grupy Kapitałowej, odgrywa Hydrotor S.A.

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

Hydrotor S.A. korzysta z krajowych i zagranicznych dostawców materiałów, kierując się także aktualnym kursem walut. Jednak ponad 92 % materiałów sprowadzanych jest od dostawców krajowych. Nadal najważniejszym zadaniem służb logistycznych jest nie tylko zakup po niskiej 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 blisko 500 dostawców, poważniejsi dostawcy posiadają ocenę wydaną w oparciu o obowiązujące w firmie zasady systemu jakości ISO 9001.

W 2014 r. jeden z dostawców osiągnął 12,7% udział w wartości dostaw materiałów. Import wyniósł 7,3% udziału w zakupach materiałów. Głównymi dostawcami zagranicznymi materiałów są firmy niemieckie.

Spółka na koniec 2014 r. posiadała zapasy materiałowe w wysokości 3.173,2 tys. zł i wzrosły one w stosunku do końca 2013 r. o 12%

Udział poszczególnych dostawców krajowych i zagranicznych w zakupach przedstawiał się w 2014 roku następująco:

Dostawcy krajowi						
dostawca	wartość zakupów 2013	wartość zakupów 2014	Dynamika	udział w zakupach ogółem	udział w zakupach krajowych	udział w przychodach
Benteler Dąbrowa Górnicza	2 828,4	3 074,5	109%	12,7%	13,7%	5,2%
B	1 824,1	1 917,8	105%	7,9%	8,5%	3,2%
C	1 050,3	1 161,5	111%	4,8%	5,2%	2,0%
D	788,4	1 149,8	146%	4,7%	5,1%	1,9%
E	914,4	852,2	93%	3,5%	3,8%	1,4%
F	1 036,4	791,2	76%	3,3%	3,5%	1,3%
G	591,5	579,1	98%	2,4%	2,6%	1,0%
H	484,2	520,4	107%	2,1%	2,3%	0,9%
I	806,6	348,3	43%	1,4%	1,5%	0,6%
J	503,2	334,3	66%	1,4%	1,5%	0,6%
K	470,7	213,6	45%	0,9%	0,9%	0,4%
dostawcy pozostali krajowi	12 330,3	11 574,5	94%	47,6%	51,4%	19,6%
dostawcy zagraniczni	1 650,0	1 774,6	108%	7,3%		3,0%
Razem	25 278,5	24 291,8	96%	100,0%	100,0%	41,1%

Dostawcy zagraniczni						
Dostawca	wartość zakupów 2013	wartość zakupów 2014	dynamika	udział w zakupach ogółem	udział w zakupach zagranicznych	udział w przychodach
PKS Mettmann	383,5	352,3	92%	1,5%	19,9%	0,6%
Lukas Erlangen	276,0	331,8	120%	1,4%	18,7%	0,6%
RECKERS	238,3	294,1	123%	1,2%	16,6%	0,5%
TUBE AND FITTING STAHLHANDEL GMBH	234,3	163,8	70%	0,7%	9,2%	0,3%
C	119,0	131,3	110%	0,5%	7,4%	0,2%
D	0,0	122,3		0,5%	6,9%	0,2%
E	114,8	114,0	99%	0,5%	6,4%	0,2%
Pozostali dostawcy zagraniczni	284,1	265,0	93%	1,1%	14,9%	0,4%
dostawcy krajowi	23 628,5	22 517,2	95%	92,7%		38,1%
Razem	25 278,5	24 291,8	96%	100,0%	100,00%	41,1%

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) Sopockim Towarzystwem Ubezpieczeń Ergo Hestia S.A. na ubezpieczenie majątku i mienia na łączną kwotę 76.579,3 tys. zł. Polisy zawarto dnia 04.11.2013 na okres jednego roku.
- b) Sopockim Towarzystwem Ubezpieczeń Ergo Hestia S.A. na ubezpieczenie majątku i mienia na łączną kwotę 83.736,6 tys. zł. Polisy zawarto dnia 04.11.2014 na okres jednego roku.
- c) Powszechnym Zakładem Ubezpieczeń S.A. z siedzibą w Warszawie na ubezpieczenie komunikacyjne dla poszczególnych pojazdów floty Spółki. Umowę zawarto w dniu 18.11.2014 w Bydgoszczy na okres jednego roku.
- d) Firmą KORPEX- AUDYTOR Spółka z o.o. w Bydgoszczy. Przedmiotem umowy jest badanie jednostkowego i skonsolidowanego sprawozdania finansowego, przegląd śródroczny jednostkowego i skonsolidowanego sprawozdania finansowego.
- e) Bankiem 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.
- f) Bankiem BPH S.A. z siedzibą w Krakowie – umowa o prowadzenie rachunków bankowych– umowa zawarta w dniu 3.11.2011r. na czas nieokreślony.
- g) Domem Maklerskim TRIGON 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.
- h) Firmą EMESTE Mariola Sternahl z siedzibą w Krakowie na pośredniczenie na rzecz Hydrotor S.A. przy zawieraniu umów z klientami w zakresie zlecenia obróbki elementów metalowych do precyzyjnej obróbki na maszynach MIKROMAT 20V. Pozyskiwanie firm zainteresowanych współpraca z Hydrotor S.A. Umowę zawarto 28.05.2012 r. na okres 5 lat z możliwością jej dalszego przedłużenia o kolejne lata.
- i) Firmą ALIMEX BH Ewa Aleksandrow z siedzibą w Warszawie o świadczenie usług w zakresie prezentowania oferty Hydrotor S.A. na towary i usługi na terenie Europy Wschodniej oraz Azji. Umowę zawarto 01.08.2013 roku na czas nieokreślony.
- j) Firmą Parker Hannifin Europe Sarl Luxemburg na dostawę wyrobów do:
 - Parker Hannifin Manufacturing Germany Chemnitz, zawartą w dniu 15.06.2012 roku na czas do 30.06.2014. W dniu 01.07.2014 roku umowa została przedłużona na kolejne 2 lata.
 - Parker Hannifin Manufacturing Germany Oberndorf, zawartą w dniu 09.06.2011, przedłużona aneksem w dniu 08.07.2013 na czas do 30.06.2014. W dniu 01.07.2014 roku umowa została przedłużona na kolejne 2 lata.
- k) Firmą ClaasIndustrietechnik GmbH z siedzibą w Paderborn na dostawę wyrobów, zawartą w

dnia 10.10.2012 na czas do 30.09.2014. Brak wypowiedzenia umowy z każdej ze stron spowodował przedłużenie umowy o kolejny rok.

- l) Usines Claas France S.A.S z siedzibą w Woippy na dostawę wyrobów. Umowa obowiązuje do 17.03.2011 do 30.09.2016
- m) 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.
- n) Firmą ClaasSaulgau GmbH Bad Salgau na dostawę wyrobów. Umowa zawarta w dniu 18.06.2012 obowiązuje do 30.09.2016.
- o) Firmą Bosch – Rexroth Lohr am Main na dostawę wyrobów, zawartą w dniu 23.10.2009 na czas nieokreślony z 6-cio miesięcznym okresem wypowiedzenia przed zakończeniem roku.
- p) Polską Agencją Rozwoju Przedsiębiorczości na dofinansowanie projektu inwestycyjnego w ramach Programu Operacyjnego Innowacyjna Gospodarka.
- q) Narodowym Centrum Badań i Rozwoju w Warszawie w ramach Programu Operacyjnego Innowacyjna Gospodarka. Przedmiotem umowy podpisanej 7 maja 2014 r. jest dofinansowanie projektu: Opracowanie innowacyjnych pomp zębatych o obniżonym poziomie emisji akustycznej. Całkowity koszt realizacji projektu wyniesie 3.577,9 tys. zł, kwota dofinansowania wyniesie 1.296,3 tys. zł. Realizacja części wdrożeniowej projektu winna zostać ukończona do 31 grudnia 2016 r.
- r) Zarządem Województwa Kujawsko – Pomorskiego pełniącym funkcję Instytucji Zarządzającej Regionalnym programem Operacyjnym Województwa Kujawsko – Pomorskiego na lata 2007 – 2013. Przedmiotem umowy jest dofinansowanie projektu: Wdrożenie nowej technologii produkcji pomp hydraulicznych w PHS Hydrotor S.A., prowadzącej do poszerzenia oferty produktowej firmy, w ramach poddziałania 5.2.2. Całkowity koszt realizacji projektu wyniesie 9.106,9 tys. zł, kwota dofinansowania ze środków Europejskiego Funduszu Rozwoju Regionalnego wyniesie 3.145,0 tys. zł, ze środków budżetu państwa 555, tys. zł. Rozpoczęcie realizacji projektu nastąpiło 1 kwietnia 2014, zakończenie przewiduje się na 31 lipca 2015 roku.
- s) Powiatowym Urzędem Pracy w Tucholi. Przedmiotem dwóch umów podpisanych w dniu 11 marca 2014 r. była refundacja kosztów w wysokości 80,0 tys. zł wyposażenia lub doposażenia stanowisk pracy dla skierowanych bezrobotnych. Przedmiotem umowy z 7 maja 2014 był zwrot kosztów w wysokości 30,0 tys. zł wyposażenia stanowiska pracy osoby niepełnosprawnej.

- t) Firmą Metal-Team spółka z o.o., spółka komandytowa z siedzibą w Rzeszowie. Przedmiotem umowy z dnia 30 kwietnia 2014 jest zakup przez spółkę Hydrotor automatu Variaxis i600 firmy Mazak. Całkowita cena netto przedmiotu umowy wyniosła 385,2 tys. eur.
- u) Firmą Metal-Team spółka z o.o., spółka komandytowa z siedzibą w Rzeszowie. Przedmiotem umowy z dnia 11 sierpnia 2014 jest zakup przez spółkę Hydrotor centrum tokarsko – frezarskiego MAZAK typ INTEGREG i200S. Całkowita cena netto przedmiotu umowy wyniosła 344,7 tys. eur.
- v) Firmą KPMG Tax m. Michna sp. k. z siedzibą w Warszawie. Przedmiotem umowy z 23 stycznia 2014 roku było świadczenie usług doradztwa w zakresie uzyskania dotacji na wsparcie prac badawczo – rozwojowych.
- w) Firmą Lech Consulting sp. z o.o. z siedzibą w Toruniu. Przedmiotem umowy z 28 lutego 2014 roku było wykonanie kompletu dokumentacji aplikacyjnej w związku z ubieganiem się o dotację w ramach poddziałania 5.2.2 RPOWKP. Umowa została zawarta na czas określony niezbędny do realizacji jej celów.

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) – 99,99 % akcji i głosów w kapitale jednostki zależnej – Przewodniczącym Rady Nadzorczej „Agromet” ZEHS jest Prezes Zarządu Hydrotor S.A., v-ce przewodniczącym Rady Nadzorczej Agromet jest sekretarz Rady Nadzorczej 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.
- ➔ 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 Członek Rady Nadzorczej PHS „Hydrotor” S.A., członkiem Rady Nadzorczej Wizamor sp. z o.o. jest członek Zarządu 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 2014 roku Hydrotor S.A. nie zawierał 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 2014 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 były dywidendy.

dywidenda od spółki zależnej	2013 r.		2014 r.	
	miesiąc	kwota w tys. zł	miesiąc	kwota w tys. zł
Agromet ZEHS Lubań S.A.	VII	1 194,9	V	2 033,8
Hydrotorbis Sp. z o.o.	VII	200,0	VI	300,0
WPH Sp. z o.o.	VII	300,0	V	300,0

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

Hydrotor S.A. posiadał podpisane umowy z:

- Bankiem 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 02.11.2018 r. Na dzień 31.12.2014 pozostało do spłaty 1.762,1 tys. eur.
- w ramach umów z 2014 roku spółki zależnej Hydrotorbis z Powiatem Tucholskim – Powiatowym Urzędem Pracy w Tucholi Zarząd Hydrotor S.A. udzielił spółce zależnej poręczenia. Przedmiotem umowy była refundacja kosztów w wysokości 40,0 tys. zł, dotycząca wyposażenia lub doposażenia stanowisk pracy dla skierowanych bezrobotnych.
- w ramach umów z 2013 roku spółki zależnej Hydrotorbis z Powiatem Tucholskim – Powiatowym Urzędem Pracy w Tucholi Zarząd Hydrotor S.A. udzielił spółce zależnej poręczenia. Przedmiotem umów była refundacja kosztów w wysokości 316,0 tys. zł, dotyczących wyposażenia lub doposażenia stanowisk pracy dla skierowanych bezrobotnych.
- Spółka zależna Hydrotorbis udzieliła poręczenia spółce PHS Hydrotor S.A. do kwoty 30.000 tys. zł za zobowiązania w ramach umowy nr 2N/2014 z 7 maja 2014 roku, zawartej pomiędzy Powiatowym Urzędem Pracy a Hydrotor S.A., dotyczącej zwrotu kosztów wyposażenia stanowiska pracy osoby niepełnosprawnej
- Zarząd Spółki Hydrotor udzieliła spółce zależnej poręczenia do kwoty 114,0 tys. zł związane z udzieleniem kredytu jednostce zależnej.

- Spółka zależna WPH Wrocław udzieliła poręczenia spółce PHS Hydrotor S.A. do kwoty 40.000 tys. zł za zobowiązania w ramach umowy nr 1/2014 z 11 marca 2014 roku, zawartej pomiędzy Powiatowym Urzędem Pracy a Hydrotor S.A., dotyczącej zwrotu kosztów wyposażenia lub doposażenia stanowisk pracy dla skierowanych bezrobotnych.
- Spółka zależna WPH Wrocław udzieliła poręczenia spółce PHS Hydrotor S.A. do kwoty 40.000 tys. zł za zobowiązania w ramach umowy nr 2/2014 z 11 marca 2014 roku, zawartej pomiędzy Powiatowym Urzędem Pracy a Hydrotor S.A., dotyczącej zwrotu kosztów wyposażenia lub doposażenia stanowisk pracy dla skierowanych bezrobotnych.

7. Opis wykorzystania przez emitenta wpływów z emisji papierów wartościowych

W 2014 roku PHS Hydrotor S.A. nie przeprowadzał emisji papierów wartościowych.

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

Nakłady inwestycyjne spółki dominującej:

W 2014 r. w Hydrotor S.A. wydatki inwestycyjne wyniosły 4.819,6 tys. zł. i dotyczyły:

zakupu nowych maszyn i urządzeń technicznych w kwocie 4.450,7 tys. zł, nakładów na modernizację budynków magazynu i hali produkcyjnej w kwocie 191,4 tys. zł, wydatków na zakup środków transportu - 77,6 tys. zł oraz narzędzi i przyrządów - 99,9 tys. zł.

Spółka jest w trakcie realizacji kilku projektów, których celem jest wprowadzenie innowacyjnych rozwiązań w proces produkcji. Jednym z projektów, do którego umowę podpisano 7 maja 2014 jest „Opracowanie innowacyjnych pomp zębatych o obniżonym poziomie emisji akustycznej”. Całkowity koszt projektu wyniesie 3.578,9 tys. zł, z czego 1.296,3 tys. zł pochodzi z dofinansowania z Europejskiego Funduszu Spójności, gdzie pośrednikiem w rozliczeniu jest Narodowe Centrum Badań i Rozwoju. Celem projektu jest opracowanie innowacyjnych pomp zębatych o obniżonym poziomie emisji akustycznej. Kolejnym projektem inwestycyjnym prowadzonym w Hydrotor w ramach Regionalnego Programu Operacyjnego Województwa Kujawsko – Pomorskiego na lata 2007 – 2013 jest „Wdrożenie nowej technologii produkcji pomp hydraulicznych w PHS Hydrotor S.A., prowadzącej do poszerzenia oferty produktowej firmy – działanie 5.2. Wsparcie Inwestycji Przedsiębiorstw. Umowę do tego projektu podpisano 25 czerwca 2014 roku. Całkowity koszt projektu wynosi 9.106,9 tys. zł, natomiast dofinansowanie przewidziane jest w wysokości 3.700,0 tys. zł. Część inwestycyjna realizacji projektu przewidziano na dzień 31 lipca 2015 roku. Przy realizacji wydatków na te projekty wykorzystane będą także kredyty bankowe.

10. Zmiany w sposobie zarządzania

W 2014 roku Zarząd PHS „Hydrotor” S.A. pracował w składzie dwuosobowym. Zmiana personalna na stanowisku Członka Zarządu została opisana w pkt. A

Z początkiem 2015 roku funkcję Dyrektora ds. Marketingu i Rozwoju objął Pan Rafał Durkiewicz. Pozostałe strategiczne stanowiska kierownicze w ciągu 2014 roku były obsadzone w niezmienionym składzie.

11. Zmiany w składzie osób zarządzających i nadzorujących

W składzie Zarządu Spółką w 2014 r. nastąpiły zmiany opisane w pkt. A

W składzie Rady Nadzorczej w 2014 r 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 w posiadaniu osób zarządzających emitenta.

Na rynku giełdowym znajduje się obecnie 2.069.010 szt. akcji, 329.290 akcji imiennych nie uczestniczy w obrocie giełdowym.

W posiadaniu osób zarządzających na dzień 31.12.2014 r. znajduje się przedstawiona poniżej ilość akcji:

W posiadaniu osób zarządzających na dzień 31.12.2014 r. znajduje się przedstawiona poniżej ilość akcji:					
	Stan na dzień 31.12.2013		Stan na dzień 31.12.2014		Kupno/ sprzedaż
	Ilość akcji	Wartość nominalna	Ilość akcji	Wartość nominalna	
Zarząd PHS „Hydrotor” S.A.					
Wacław Kropiński	88 405	176 810,00	88 405	176 810,00	
Janusz Czapiewski do 28.09.2014	3 412	6 824,00			
Mariusz Lewicki od 02.10.2014			198 000	396 000,00	36 700
Rada Nadzorcza PHS „Hydrotor” S.A.					
Czesław Głowczewski	11 220	22 440,00	11 220	22 440,00	
Mariusz Lewicki do 02.10.2014	161 300	322 600,00			
Janusz Deja	1 850	3 700,00	1 850	3 700,00	
Mieczysław Zwoliński	7 800	15 600,00	7 800	15 600,00	
Ryszard Bodziachowski	360 300	720 600,00	375 000	750 000,00	14 700

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

Po dniu 31.12.2014 r. (1) Pan Mariusz Lewicki kupił 0 akcji, o wartości nominalnej 0 zł, (2) Pan Ryszard Bodziachowski kupił 2.800 akcji o wartości nominalnej 5.600 zł. Łącznie na dzień sporządzenia sprawozdania zarządu (1) Pan Mariusz Lewicki posiada 198.000 akcji, o wartości nominalnej 396.000 zł, (2) Pan Ryszard Bodziachowski posiada 377.800 akcji, o wartości nominalnej 755.600 zł, stanowiących 10,17 % udziału w ogólnej liczbie głosów na WZA Spółki.

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

Wg informacji dostępnych w Spółce na dzień 31.12.2014 r. akcjonariuszami posiadającymi, co najmniej 5% w ogólnej liczby głosów mogących uczestniczyć w WZA Spółki są:

- Pan Wacław Kropiński – 422.025 głosów na WZA, stanowiących 11,36 % udziału w ogólnej liczbie głosów na WZA Spółki.
- PKO Towarzystwo Funduszy Inwestycyjnych – 251.013 głosów na WZA, stanowiących 6,76 % udziału w ogólnej liczbie głosów na WZA Spółki.
- Pan Ryszard Bodziachowski wraz z osobą bliską – 375.000 głosów na WZA, stanowiących 10,09 % udziału w ogólnej liczbie głosów na WZA Spółki.
- Pan Mariusz Lewicki – 198.000 głosów na WZA, stanowiących 5,33 % udziału w ogólnej liczbie głosów na WZA Spółki.

Po dniu bilansowym Pan Ryszard Bodziachowski zakupił 5.600 akcji, stanowiących 10,17 % udziału w ogólnej liczbie głosów na WZA Spółki

15. Określenie łącznej liczby udziału w kapitale i wartości nominalnej akcji spółki i udziałów w jednostkach powiązanych emitenta.

1. Agromet” ZEHS Lubań S.A. w Lubaniu, ul. Esperantystów 2 (podmiot zależny) –99,99 % akcji i głosów w kapitale jednostki zależnej /2.542.329 akcji o wartości nominalnej 5.084.658 zł/
2. Hydraulika Siłowa Hydrotorbis Sp. z o.o. w Tucholi, ul. Transportowa 5 (podmiot zależny) – 100% udziałów i głosów w kapitale jednostki /2.000 udziałów o wartości nominalnej 1.000.000 zł/
3. Wytwórnia Pomp Hydraulicznych Sp. z o.o. we Wrocławiu, ul. Na Ostatnim Groszu 112 (podmiot zależny) – 100% udziałów i głosów w kapitale jednostki zależnej /18.910 udziałów o wartości nominalnej 9.455.000 zł/
4. Więcborskie Zakłady Metalowe Wizamor Sp. z o.o. w Więcborku, ul. Starodworcowa 5 (podmiot zależny) – 94,73% udziałów. /435,76 udziałów o wartości nominalnej 217.880 zł/

16. 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 umowach w wyniku, których mogą w przyszłości nastąpić zmiany w proporcjach posiadanych akcji przez dotychczasowych akcjonariuszy.

17. 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.

18. Informacja o systemie kontroli programów akcji pracowniczych

W Spółce nie występują programy akcji pracowniczych

19. 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.

20. 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 czerwcu 2014 r. Zarząd PHS Hydrotor S.A. zawarł z firmą KORPEX- AUDYTOR Spółka z o.o. w Bydgoszczy umowę na przegląd sprawozdania Hydrotor S.A. i skonsolidowanego sprawozdania finansowego Grupy Kapitałowej Hydrotor S.A. za I półrocze 2014 oraz badanie rocznego sprawozdania Hydrotor S.A. i rocznego skonsolidowanego sprawozdania finansowego Grupy Kapitałowej Hydrotor S.A. za 2014 r.

W lipcu 2013 roku Zarząd PHS Hydrotor S.A. posiadał umowę z firmą KORPEX- AUDYTOR Spółka z o.o. w Bydgoszczy na przegląd sprawozdania Hydrotor S.A. i skonsolidowanego sprawozdania finansowego Grupy Kapitałowej Hydrotor S.A. na okres jednego roku. Zakres wykonanych prac za 2013 r.: półrocznego przeglądu jednostkowego sprawozdania finansowego, półrocznego przeglądu skonsolidowanego sprawozdania finansowego, rocznego badania jednostkowego sprawozdania

finansowego, rocznego badania skonsolidowanego sprawozdania finansowego.

21. 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 2013 r.: półrocznego przeglądu jednostkowego sprawozdania finansowego, półrocznego przeglądu skonsolidowanego sprawozdania finansowego, rocznego badania jednostkowego sprawozdania finansowego, rocznego badania skonsolidowanego sprawozdania finansowego wynosi 26.000 zł netto.

Łączne wynagrodzenie z tytułu wykonanych prac za 2014 r.: półrocznego przeglądu jednostkowego sprawozdania finansowego, półrocznego przeglądu skonsolidowanego sprawozdania finansowego, rocznego badania jednostkowego sprawozdania finansowego, rocznego badania skonsolidowanego sprawozdania finansowego wynosi 25.000 zł netto.

22. 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 KORPEX- AUDYTOR Spółka z o.o. w Bydgoszczy w pkt. 20 i 21.

Umowy zostały również zawarte pomiędzy firmą Firma KORPEX- AUDYTOR Spółka z o.o. w Bydgoszczy, a Spółkami zależnymi:

- „Agromet ZEHS Lubąń” S.A. - 8.000 zł netto
- „Hydrotorbis” Sp. z o.o. - 4.500 zł netto
- „WPH” Wrocław Sp. z o.o. – 6.000 zł netto
- Więcborskie Zakłady Metalowe „Wizamor” Sp. z o.o. - 4.500 zł netto

Łączna kwota za badanie sprawozdań finansowych Grupy Kapitałowej PHS „Hydrotor” S.A. wynosi 48.000 zł netto.

Nie występują inne umowy pomiędzy firmą KORPEX- AUDYTOR Spółka z o.o. w Bydgoszczy poza wymienionymi wyżej.

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

Spółka Hydrotor nie toczy postępowań sądowych, których wartość stanowi co najmniej 10 % kapitałów własnych emitenta.

C. AKTUALNY I PRZEWIDYWANY STAN MAJĄTKOWY I SYTUACJA FINANSOWA SPÓŁKI

1. Stan majątkowy i finansowy

Finansowanie działalności operacyjnej i inwestycyjnej Spółki opierało się w ciągu roku 2014 na środkach własnych. Przedsiębiorstwo przez cały okres sprawozdawczy zachowywało płynność finansową i nie występowały żadne zahamowania w płatnościach wobec wierzycieli. Spółka posiada umowę na kredyt inwestycyjny zawarty w EUR, której spłata nie wpływała na stabilność finansową w 2014 roku oraz nie zakłóci płynności w najbliższej przyszłości. Termin spłaty kredytu listopad 2018 roku. Obecnie Spółka nie przewiduje emisji nowych akcji.

Źródła pokrycia poszczególnych grup majątku na dzień 31.12.2014 r. w tys. zł			
Aktywa			
treść	Hydrotor		
	2013	2014	zmiana
Aktywa trwałe	63 978,2	68 653,4	7,3%
Aktywa trwałe/ Suma	69,7%	74,5%	
Aktywa obrotowe	27 826,0	23 553,7	-15,4%
Aktywa obrotowe/ Suma	30,3%	25,5%	
Suma	91 804,2	92 207,1	0,4%
Pasywa			
Kapitał własny	67 186,2	68 888,2	2,5%
kapitał własny/ Suma	73,2%	74,7%	
Zobowiązania i rezerwy na zobowiązania	24 618,0	23 318,9	-5,3%
Zob.i rezerwy na zob./ Suma	26,8%	25,3%	
Suma	91 804,2	92 207,1	0,4%

W PHS „Hydrotor” S.A. przestrzegana jest zasada pełnego pokrycia majątku trwałego kapitałem własnym. Wskaźnik złotej reguły bilansowej w 2014 roku wyniósł 1,0 i świadczył o stabilności finansowej Spółki. Suma bilansowa wzrosła o 0,4 %, co związane jest ze spadkiem środków pieniężnych w ramach aktywów obrotowych i jedoczesnym wzrostem wartości środków trwałych, powiązanych z dokonanymi w ciągu 2014 roku nakładami inwestycyjnymi. Spadek zobowiązań wynikał między innymi ze spłaty kredytu i częściowego rozliczenia dotacji.

W strukturze aktywów znacznie przeważają aktywa trwałe, które stanowią 74,5 % ogólnej wartości aktywów i ich udział rośnie wraz z wyposażeniem firmy w bardzo zaawansowany technologicznie park maszynowy.

2. Wynik finansowy za 2014 r.

Zysk netto w 2014 r. ukształtował się na poziomie 6.170,6 tys. zł i stanowił 113,9 % zysku uzyskanego w 2013 r.

Zysk na sprzedaży ukształtował się ponad 50 % powyżej poziomu roku ubiegłego. Wynikało to głównie ze wzrostu przychodów na sprzedaży oraz spadku kosztów wytworzenia produktów własnych, zarządu i sprzedaży.

Sprzyjająca szczególnie w I półroczu 2014 roku koniunktura gospodarcza pozwoliła Spółce na wszystkich poziomach poprawić wyniki finansowe i zakończyć rok powyżej wyników osiągniętych w ubiegłym roku.

Realizacja planowanych zadań, rozwijanie dotychczasowej współpracy, szczególnie z kontrahentami zagranicznymi oraz wchodzenie na nowe rynki z szerszym asortymentem wyrobów, umożliwiły zgodnie z zapowiedziami Zarządu skutecznie uefektywnić działalność gospodarczą Spółki.

Wynik finansowy w latach 2013 – 2014				
Lp.	Wyszczególnienie	za okres		Dynamika
		2013	2014	
A.	PRZYCHODY ZE SPRZEDAŻY	56 808 321,04	59 096 036,51	104%
B.	PRZYCHODY Z WŁASNEJ PRODUKCJI	32 133 258,45	34 082 827,95	106%
C.	KOSZT WŁASNY SPRZEDAŻY	49 120 271,33	50 578 598,92	103%
D.	ZYSK (STRATA) BRUTTO ZE SPRZEDAŻY	7 688 049,71	8 517 437,59	111%
E.	ZYSK (STRATA) ZE SPRZEDAŻY	2 182 072,89	3 295 828,83	151%
F.	ZYSK (STRATA) Z DZIAŁALN. GOSPODARCZEJ	6 201 012,99	6 968 829,31	112%
G.	ZYSK (STRATA) BRUTTO	6 201 012,99	6 968 829,31	112%
H.	PODATEK DOCHODOWY	782 425,08	798 262,00	102%
H.	ZYSK (STRATA) NETTO	5 418 587,91	6 170 567,31	114%

D. OCENA UZYSKIWANYCH EFEKTÓW (w tym analiza wskaźnikowa)

1. Analiza wskaźnikowa

<i>Wskaźniki bieżącej płynności</i>		
<u>Dla Hydrotor S.A.</u>	Rok	
	2013	2014
Wskaźnik płynności bieżącej	4,22%	3,92%
Wskaźnik płynności szybkiej	2,15%	1,70%
Wskaźnik wypłacalności gotówkowej	0,88%	0,47%
Pokrycie majątku trwałego kapitałem własnym	105,01%	100,05%

Wskaźniki płynności dla Hydrotor S.A. za 2014 rok informują, że pomimo tendencji spadkowej tych indeksów, Spółka nie ma żadnych trudności z regulowaniem bieżących zobowiązań. W okresie

sprawozdawczym przedsiębiorstwo zrealizowało poważne zadania inwestycyjne, które w wysokim stopniu pochłonęły wolne własne środki finansowe.

W 2014 r. wskaźnik płynności bieżącej wyniósł 3,9 co oznacza, że aktywa obrotowe będące w posiadaniu przedsiębiorstwa wystarczają na prawie czterokrotne pokrycie zobowiązań.

Wskaźnik zdolności kontynuacji działalności obniżył się do 3,0 na co miały wpływ: wyższa wartość kapitału własnego i aktywów oraz zmniejszające się zobowiązania krótko i długoterminowe, uzyskiwanie większego przychodu ze sprzedaży przypadającego na każdą złotówkę zaangażowaną w majątek firmy oznaczające lepsze jego wykorzystanie niż w 2013 roku.

Wartość wskaźnika ukształtowała się na poziomie, który nie wskazuje na zagrożenia w dalszej działalności spółki a działania zarządu podejmowane w celu poprawy kondycji finansowej, przynoszą efekty.

Wskaźnik pokrycia majątku trwałego kapitałem własnym spadł, co jest wynikiem szybszego wzrostu wartości środków trwałych, niż kapitału własnego. Pomimo lekkiego spadku, wartość tego wskaźnika nie jest mniejsza niż 100 %.

<i>Wskaźniki rentowności</i>		
<u>Dla PHS „Hydrotor” S.A</u>	Rok	
	2013	2014
Rentowność sprzedaży brutto	13,5%	14,4%
Rentowność produkcji własnej	21,4%	22,6%
Rentowność sprzedaży netto	9,5%	10,4%
Rentowność majątku	5,9%	6,7%
Rentowność kapitału własnego	8,1%	9,0%
EBITDA	6 874,3	7 613,7
EBITDA/ kapitał własny	10,2	11,1

Rok 2014 w Hydrotor S.A. przyniósł znaczną poprawę wszystkich wskaźników rentowności. Wyższy wskaźnik rentowności netto świadczy o postępie w efektywności finansowej firmy.

Wskaźnik ROE informujący o wysokiej efektywności zainwestowanych w firmę kapitałów wyniósł 9,0; natomiast średnioroczny wskaźnik inflacji za 2014 według danych GUS wyniósł 0,0 %.

Wartość EBITDA jak i wskaźnik EBITDA do kapitału własnego uległ poprawie. Świadczy to o tym, że Spółka nadal potrafi osiągać i poprawiać wysokie zwroty z kapitału własnego, posiada dobrą pozycję rynkową w postaci posiadanej technologii i marki, a jej wskaźniki rentowności są wyższe niż przeciętne w sektorze elektromaszynowym.

2. Sytuacja kadrowa spółki i wskaźniki wydajnościowe

Lp.	Treść	2013	2014	zmiana
1	Sprzedaż (w tys. zł)	56 808,3	59 096,0	4,0%
2	Sprzedaż produktów własnych (w tys. zł)	32 133,3	34 082,8	6,1%
3	Przeciętna liczba zatrudnionych (osób)	320,6	323,0	0,7%
4	Wydajność na jednego pracownika (w zł)	177 193,70	182 959,87	3,3%
5	Wydajność na 1 pracownika do sprzedaży własnych produktów(w zł)	100 228,63	105 519,59	5,3%

W 2014 r. średnie zatrudnienie zwiększyło się nieznacznie, bo o niecały procent. Wydajność na jednego pracownika wzrosła o ponad 5 %, związane jest to z wyposażeniem firmy w znacznie wydajniejsze maszyny, pozwalające osiągnąć lepsze parametry obróbcze i obniżające zapotrzebowanie na pracę ludzką. Wytworzona na jednego pracownika wartość dodana jest zgodna ze strategią Spółki związaną z pełnym wykorzystaniem kwalifikacji pracowników w obsłudze coraz bardziej zaawansowanych technologicznie i wydajniejszych maszyn.

Struktura zatrudnienia Hydrotor S.A.						
Lp.	Treść	31.12.2013	struktura	31.12.2014	struktura	zmiana w osobach
	Stan zatrudnionych	318	100%	323	100,0%	5
pracownicy:						
1	Administracyjni	34	10,7%	28	8,7%	-6
2	Inżynierijno – techniczni	32	10,1%	35	10,8%	3
3	Obsługa i transport	10	3,1%	9	2,8%	-1
4	Bezpośrednio produkcyjni	242	76,1%	251	77,7%	9
w tym:						
	Osoby niepełnosprawne	32	10,1%	36	11,1%	4

Stan zatrudnionych na koniec 2014 roku wykazuje zwiększenie liczby zatrudnionych o 1,5 % w stosunku do danych z 31 grudnia 2013 roku. W największym stopniu wzrosło zatrudnienie pracowników bezpośrednio produkcyjnych – o 9 osób. Hydrotor w miarę możliwości umożliwia pracę osobom niepełnosprawnym, których zatrudnienie pozwala uniknąć sankcji finansowych, jak też przynosi korzyści związane z dofinansowaniem ich pracy.

W Hydrotor S.A. od kilku lat występuje tendencja do wzrostu udziału pracowników z wykształceniem technicznymi i wyższym oraz spadek w zakresie osób z wykształceniem podstawowym. Jest to korzystna zmiana świadcząca, o tym, że spółka stawia na rozwój kwalifikacji oraz innowacyjność.

Struktura wykształcenia Hydrotor S.A.						
Lp.	Treść	31.12.2013	struktura	31.12.2014	struktura	zmiana w osobach
	Stan zatrudnionych	318	100,0%	323	100,0%	5
z wykształceniem:						
1	Wyższym	33	10,4%	36	11,1%	3
2	Średnim technicznym	115	36,2%	122	37,8%	7
3	Średnim ekonomicznym	5	1,6%	7	2,2%	2
4	Średnim ogólnokształcącym	14	4,4%	9	2,8%	-5
5	Zawodowym	144	45,3%	144	44,6%	0
6	podstawowym	7	2,2%	5	1,5%	-2

E. ZDARZENIA ISTOTNE I WPŁYWAJĄCE NA DZIAŁALNOŚĆ SPÓŁKI

W 2014 r. najważniejszymi wydarzeniami w Hydrotor S.A. były:

Miesiąc/ spółka	Zdarzenie
Marzec HT	Zakup wyspecjalizowanych maszyn: centrum poziome HAAS EC-400, oraz tokarka Mazak CNC Quick Turn 6T za łączną kwotę 1.024,5 tys. zł
Kwiecień HT	Deklaracja wypłaty dywidendy z zysku za 2013 rok
Maj HT	Zawarcie umowy o dofinansowanie projektu inwestycyjnego „Opracowanie innowacyjnych pomp zębatych o obniżonym poziomie emisji akustycznej”
Maj HT	Wybór Rady Nadzorczej Firmy Korpex-Audytór z Bydgoszczy do badania sprawozdań finansowych Spółki Hydrotor S.A. i Grupy Kapitałowej Hydrotor
Czerwiec HT	Zawarcie umowy o dofinansowanie projektu inwestycyjnego „Wdrożenie nowej technologii produkcji pomp hydraulicznych w PHS Hydrotor S.A., prowadzącej do poszerzenia oferty produktowej firmy”
Czerwiec HT	ZWZA Spółki zatwierdziło sprawozdania: finansowe HT, Zarządu, Rady Nadzorczej i skonsolidowanego za 2013 r., udzieliło absolutorium członkom Rady Nadzorczej i Zarządu, podjęło uchwałę w sprawie podziału zysku netto Spółki za 2013 r., dokonało wyboru nowego składu Rady Nadzorczej na trzyletnią kadencję.
Wrzesień HT	Śmierć Członka Zarządu

F. OPIS CZYNNIKÓW RYZYKA I ZAGROŻEŃ ISTOTNYCH DLA ROZWOJU SPÓŁKI

Czynniki zewnętrzne

1. Spadek dochodowości gospodarstw rolnych – może powodować obniżenie sprzedaży do 10%
2. Kształtowanie się popytu i cen nieruchomości na krajowym rynku w związku z restrukturyzacją spółki WPH Wrocław i zbyciu nieruchomości w Dzierżonowie.

3. Wymiana krajowego sprzętu rolniczego na zagraniczny, a co za tym idzie spadek popytu na części regenerowane i produkowane w dużych seriach części zamienne.

4. Ryzyko związane z celami strategicznymi

Ze względu na to, że działalność Emitenta jest narażona na wpływ wielu nieprzewidywalnych czynników zewnętrznych (przepisy prawa, stosunek podaży i popytu na produkty i usługi, dynamiczny rozwój technologiczny), istnieje ryzyko nieosiągnięcia wszystkich założonych przez Emitenta celów strategicznych na terenie kraju oraz rozwój dotychczasowych kierunków działalności Spółki za granicą.

W związku z powyższym, przychody i zyski osiągane w przyszłości przez Emitenta będą zależeć od jego zdolności do skutecznej realizacji opracowanej długoterminowej strategii.

Działania Emitenta, które okażą się niefortunne w wyniku złej oceny otoczenia bądź nieumiejętnego dostosowania się do zmiennych warunków tego otoczenia mogą mieć istotny negatywny wpływ na działalność i sytuację finansowo – majątkową oraz na wyniki Emitenta.

W celu ograniczenia tego ryzyka Zarząd na bieżąco analizuje czynniki mogące mieć potencjalnie niekorzystny wpływ na działalność i wyniki Emitenta, a w razie potrzeby podejmuje niezbędne decyzje i działania.

5. Ryzyko związane z konkurencją

Rynek wyrobów i usług hydraulicznych jest rynkiem globalnym.

Bezpośrednimi konkurentami Spółki są firmy z wielu krajów, między innymi przedsiębiorstwa polskie, włoskie, niemieckie, z krajów wywodzących się z rozpadu ZSRR, chińskie.

Europejskie przedsiębiorstwa oferują usługi po cenach zbliżonych do cen oferowanych przez Emitenta.

Natomiast podmioty z rynków wschodnich ustalają ceny na niższym poziomie.

Przedsiębiorstwa konkurencyjne mogą w przyszłości wymusić konieczność obniżenia cen a w konsekwencji osiąganych przez Emitenta marż i zwiększenia wydatków na podnoszenie jakości usług Spółki, co może przełożyć się na spadek rentowności działalności Emitenta.

Spółka nie ma wpływu na działania podejmowane przez przedsiębiorstwa konkurencyjne, ale ogranicza ryzyko związane z konkurencją zwiększając swoją pozycję na rynku dzięki wykwalifikowanej kadrze oraz wysokiej jakości oferowanych i świadczonych usług.

6. Ryzyko kursu walutowego

Emitent prowadzi sprzedaż swoich wyrobów i usług poza krajem również do krajach Europy Zachodniej, w związku z czym ponad 30 % rozliczeń w 2014 r. pomiędzy Emitentem a klientami została zrealizowana w euro (EUR), oraz w nieznacznym procencie w USD.

Koszty ponoszone są przez Emitenta ponoszone są głównie w walucie krajowej (PLN).

W związku z powyższym istnieje ryzyko, że w przypadku dużych wahań kursów walut przychody z zawieranych transakcji mogą znacznie różnić się od zakładanych przez Emitenta.

W przypadku aprecjacji złotego wobec EUR i USD oraz niewielkiej możliwości przeniesienia ciężaru walutowego na odbiorców Emitent jest narażony na spadek przychodów proporcjonalnie do spadku kursu EUR/PLN, a w konsekwencji niższej rentowności Spółki.

Emitent minimalizuje powyższe ryzyko korzystając z zabezpieczenia kursu walut za pomocą instrumentów pochodnych (Kontrakty terminowe forward).

Od 2011 r. Spółka korzysta z kredytu inwestycyjnego w walucie EUR, odchylenia różnic kursowych związane z wyceną zaciągniętego kredytu odnoszone są w do rachunku dochodów, znaczna zmiana kursu – osłabienie złotego może wpłynąć na obniżenie się wyniku finansowego i odwrotnie.

W tym celu współpracuje z instytucjami finansowymi.

7. Ryzyko stopy procentowej

Ze względu na nominalnie niższą wartość długu (zobowiązań) od aktywów przynoszących odsetki profil ryzyka stóp procentowych nie jest znaczący. Spółka polega na tym, że niekorzystnie działa spadek stóp procentowych na środki finansowane na lokatach i odwrotnie w stosunku do zaciągniętych kredytów. W celu ograniczenia tego ryzyka przeprowadzane są analizy trendów historycznych kształtowania się stóp procentowych. W przypadku trendów wzrostowych odnośnie posiadanych pozycji kredytowych Spółka gotowa jest do zawarcia transakcji zabezpieczających to ryzyko.

Spółka jest narażona na ryzyko przepływów pieniężnych w ramach ryzyka stopy procentowej.

8. Ryzyko płynności

W celu ograniczenia ryzyka płynności w Spółce na bieżąco monitoruje się rzeczywiste jak i prognozowane przepływy pieniężne. Dzięki śledzeniu terminów zapadalności aktywów i zobowiązań finansowych następuje ich odpowiednie dopasowanie i tym samym odpowiednie utrzymywanie sald środków pieniężnych. Spółka korzysta z profesjonalnych usług renomowanych banków, w których posiada otwarte linie kredytowe. Zapotrzebowanie na finansowanie zewnętrzne jest na bieżąco monitorowane. Celem Spółki jest zapewnienie takiego poziomu finansowania, który jest wystarczający z punktu widzenia realizowanej działalności.

9. Ryzyko kredytowe związane z obsługą należności

Ryzyko kredytowe dotyczy głównie należności z tytułu sprzedaży z odroczonym terminem płatności. Ryzyko kredytowe jest na bieżąco monitorowane. Analizie podlegają udzielone terminy płatności, kwoty sprzedaży, formy płatności oraz sytuacja finansowa głównych odbiorców. Na bazie tych analiz przyznawane są poszczególnym klientom odpowiednie limity kredytów kupieckich.

Głównymi aktywami finansowymi posiadanymi przez Spółkę są: gotówka na rachunkach bankowych i w kasie, należności handlowe i pozostałe oraz inwestycje w papiery wartościowe, z którymi związane jest maksymalne ryzyko kredytowe na jakie narażona jest Spółka w związku z posiadanymi aktywami finansowymi.

Główne ryzyko kredytowe Spółki związane jest przede wszystkim z należnościami handlowymi. Kwoty prezentowane w bilansie są wartościami netto, po pomniejszeniu o odpisy aktualizujące, oszacowane przez kierownictwo Spółki na podstawie przeszłych doświadczeń oraz oceny aktualnej sytuacji ekonomicznej.

Ryzyko kredytowe związane z płynnymi środkami pieniężnymi oraz z instrumentami pochodnymi jest ograniczone w związku z faktem, iż stroną transakcji są banki, posiadające wysoką ocenę jakości kredytowej przygotowaną przez międzynarodowe agencje ratingowe.

W ostatnim roku Emitent nie zaobserwował negatywnych tendencji, jeśli chodzi o ściągalność należności.

W przypadkach, gdy kontrahenci zalegali z zapłatą ustalane były warunki na podstawie, których dojdzie do spłaty zadłużenia.

Na należności, co do których istniało ryzyko nieodzyskania ich – zostały utworzone odpisy aktualizacyjne.

Koncentracja ryzyka kredytowego w Spółce jest stosunkowo niewielka, w związku z rozłożeniem ekspozycji kredytowej na bardzo dużą liczbę odbiorców.

10. Ryzyko kursowe związane ze sprzedażą na rynki zagraniczne.

Spółka prowadzi sprzedaż swoich wyrobów i usług poza krajem również do krajach Europy

Zachodniej, w związku z czym ca 30 % przychodów w 2014 r. pomiędzy Spółką a klientami została zrealizowana w euro (EUR), oraz w nieznacznym procencie w USD. Wzrost / spadek kursu EUR do średniego kursu z 2014 r. może wpłynąć na zwiększenie lub zmniejszenie przychodów o ca 700 tys. zł przy podobnych obrotach z zagranicą.

11. Ryzyko kredytowe

Głównymi aktywami finansowymi posiadanymi przez Spółkę są: gotówka na rachunkach bankowych i w kasie, należności handlowe i pozostałe.

Główne ryzyko kredytowe Spółki związane jest przede wszystkim z należnościami handlowymi. Kwoty prezentowane w bilansie są wartościami netto, po pomniejszeniu o odpisy aktualizujące, oszacowane przez kierownictwo Spółki na podstawie przeszłych doświadczeń oraz oceny aktualnej sytuacji ekonomicznej.

Ryzyko kredytowe związane z płynnymi środkami pieniężnymi oraz z instrumentami pochodnymi jest ograniczone w związku z faktem, iż stroną transakcji są banki, posiadające wysoką ocenę jakości kredytowej przygotowaną przez międzynarodowe agencje ratingowe.

Koncentracja ryzyka kredytowego w Spółce jest stosunkowo niewielka, w związku z rozłożeniem ekspozycji kredytowej na bardzo dużą liczbę odbiorców.

Zaciągnięte przez Spółkę kredyty ze względu na narażenie na ryzyka związane ze zmianą kursów walutowych jak i zmiany stopy % mogą wpłynąć na zwiększenie kosztów finansowych, ich wpływ na wynik na przestrzeni roku obrotowego może być następujący:

- ryzyko kursowe - posiadany kredyt inwestycyjny zaciągnięty został w walucie EUR w związku z czym w przypadku wzrostu/spadku kursu EUR przeciętnie o 5 % roczny koszt kredytu może różnić się o kwotę ca 80 - 100 tys. PLN.
- ryzyko stopy % - zaciągnięte kredyty oparte są o stawkę WIBOR w przypadku kredytów w PLN oraz EURIBOR w przypadku kredytów w EUR. Obecne stawki w porównaniu do lat poprzednich są dość niskie, ale w przypadku ich podwyższenia o 1% koszty zaciągniętych kredytów mogą w najbliższym okresie wzrosnąć do ca 100 tys. zł w stosunku do kredytu w EUR.

Czynniki wewnętrzne

1. Spadek udziału produkcji asortymentów wielkoseryjnych – wzrost kosztów w granicach 2 – 5%.
2. Ryzyko utraty zaufania odbiorców na skutek możliwości sprzedaży wadliwych wyrobów.
3. Ograniczone możliwości zastępowalności wyrobów schodzących z rynku w zakresie części zamiennych do maszyn i ciągników, których produkcja została zaniechana – możliwość spadku sprzedaży o 10%
4. Ujemny wpływ na rentowność zmian asortymentowych związanych ze wzrostem udziału eksportu, opartego na prostej kooperacji, w sprzedaży ogółem – obniżenie dochodów o 300 tys. zł.
5. Ryzyko związane z prowadzoną przez Spółkę polityką gospodarowania zapasami oraz częstych zmian asortymentowych.

6. Zdolność do wykorzystania efektów zakończonych i planowanych przedsięwzięć inwestycyjnych mających na celu podniesienie efektywności funkcjonowania Spółki, w szczególności w zakresie działalności produkcyjnej i zarządzania oraz zwiększenie zdolności do pozyskiwania i realizacji zamówień.
7. Ryzyko technologiczne, wynikające z implementacji skomplikowanych, nowatorskich procesów technologicznych i procedur jakościowych, wytwarzania elementów z trudnych, wysokogatunkowych materiałów w procesach produkcyjnych

G. PERSPEKTYWY ROZWOJU DZIAŁALNOŚCI SPÓŁKI

Nowoczesne postrzeganie przedsiębiorczości i rozwoju działalności w podmiotach gospodarczych wiąże się z inicjatywą nastawioną na kreację nowych wartości i tworzenie innowacji poprzez identyfikowanie i wykorzystanie szans niezależnie od posiadanych zasobów. Aktywność gospodarcza często dokonywana jest w warunkach niepewności i ryzyka, co wynika ze wzrastającej złożoności i dynamiki otoczenia społeczno – gospodarczego. Stąd niezwykle ważne dla podejmowanych przez zarządzających spółką decyzji inwestycyjnych i gospodarczych jest poznanie wartości tego ryzyka, tak by w sposób racjonalny nim zarządzać. Przedsiębiorca, który potrafi zlokalizować i ocenić ryzyko, ma możliwość skutecznego nim zarządzania i zabezpieczenia się przed potencjalnymi zagrożeniami.

Takim zagrożeniem może być np. odejście największego klienta, utrata wypracowanej pozycji rynkowej, czy starzenie się kluczowych produktów. Nie wszystkie zdarzenia można przewidzieć, nie każde ryzyko można zidentyfikować, zatem istotna jest wówczas wysoka elastyczność działania oraz akceptacja ciągłych zmian, a także aktywne, często wyprzedzające, reagowanie na te zmiany. Rynek krajowy i zagraniczny obserwując rozwój spółki Hydrotor postrzega ją jako stabilną i dojrzałą, przygotowaną na powyższe zagrożenia.

Przyszłość firmy Hydrotor nadal będzie związana z branżą hydrauliki siłowej i dalszy rozwój działalności upatruje się w rozszerzaniu produkowanego asortymentu wyrobów przy wykorzystaniu innowacyjnych, mniej kosztowych technologii wytwarzania. Celowi temu ma służyć realizacja w spółce Hydrotor dwóch projektów badawczo – wdrożeniowych nastawionych na opracowanie innowacyjnych pomp zębatych o obniżonym poziomie emisji akustycznej oraz wdrożenie nowej technologii produkcji pomp hydraulicznych w spółce, prowadzącej do poszerzenia oferty produktowej firmy. Pompy te powinny nie tylko zastąpić asortymenty schodzące z rynku na skutek zaprzestania produkcji niektórych maszyn i urządzeń, ale także pomóc wejść na nowe, szczególnie zagraniczne rynki wytwórców maszyn i urządzeń wykorzystujących w swoim działaniu hydraulikę.

Drugim czynnikiem pozwalającym w większym stopniu uodpornić się na cykle koniunkturalne i zminimalizowanie ewentualnych przyszłych negatywnych skutków pojawiających się kryzysów

gospodarczych jest zdywersyfikowanie profilu działalności przedsiębiorstwa. Spółka Hydrotor zrealizowała ten proces poprzez uruchomienie Wydziału Precyzyjnej Obróbki Elementów Wielkogabarytowych. Według szacunków i prognoz, związanych z rozwojem w Europie branż wykorzystujących w swej działalności urządzenia i maszyny wielkogabarytowe, zapotrzebowanie na precyzyjne usługi obróbcze elementów wielkogabarytowych będzie rosło. Powyższe prognozy i obecna sytuacja w otoczeniu rynkowym tej działalności w Hydrotor, gdzie popyt znacznie przekracza możliwości produkcyjne, potwierdzają słuszność podjętych decyzji.

Na początku, realizacja tego projektu napotykała trudności i zrodziła nieznane, poważne wyzwania związane z dużą innowacyjnością stosowanych technologii, ale z drugiej strony stworzyła duże możliwości, które Zarząd Hydrotor S.A. zamierza w pełni wykorzystać i stopniowo stworzyć jedno z większych centr kompetencyjnych w Europie. W przyszłości w profilu nowej działalności znajdzie się nie tylko obróbka elementów wielkogabarytowych, ale także proces opracowywania własnych innowacyjnych konstrukcji, które będą mogły być wykorzystywane w różnych gałęziach przemysłu. Spełnienie tego założenia powinno stworzyć podstawę stabilności i możliwości rozwoju działalności produkcyjnej Spółki na wiele lat.

PHS Hydrotor S.A. duży nacisk kładzie na rozwój eksportu.

W coraz to większym stopniu spółka przechodzi z eksportu części kooperacyjnych do eksportu gotowych elementów i zespołów hydrauliki siłowej, czego potwierdzeniem jest wzrost wolumenu eksportu i jego udziału w sprzedaży ogółem w 2014 roku.

Nawiązanie i utrwalanie stosunków handlowych z bardzo innowacyjnymi globalnymi firmami takimi jak Lukas, Parker, Claas, Bosch, Hörmann stwarza duże możliwości lokowania naszych produktów na rynkach międzynarodowych, choć niestety narażone jest w większym stopniu na wahania koniunktury gospodarczej w Europie i na świecie. W roku 2015 po wdrożeniu produkcji elementów nowej generacji pomp dla ratownictwa, najważniejsze będzie doprowadzenie do montażu tych pomp w siedzibie Spółki.

Wraz z rozwojem eksportu, spółka zamierza kontynuować umacnianie pozycji na rynku krajowym poprzez rozszerzanie asortymentu sprzedaży, takich np. jak produkowane seryjnie zasilacze, monobloki i o nowej konstrukcji cylindry. Wydatki na wdrożenia mogą wiązać się z okresowym obniżeniem rentowności. Jednakże, w dłuższej perspektywie powyższe działania przyczynią się do wzrostu rentowności w wyniku między innymi obniżenia kosztów stałych przez zwiększanie wolumenu sprzedaży.

Spodziewany jest również dalszy z roku na rok wzrost efektywności działalności uruchomionej w ramach projektu inwestycyjnego związanego z utworzeniem „Centrum Kompetencji Obróbki Elementów Wielkogabarytowych”. Ponadto wymiernych efektów spółka oczekuje w związku z rozpoczęciem realizacji projektów finansowanych z pomocą dotacji: 1) Opracowanie innowacyjnych

pomp zębatych o obniżonym poziomie emisji akustycznej oraz 2) Wdrożenie nowej technologii produkcji pomp hydraulicznych w PHS Hydrotor S.A., prowadzącej do poszerzenia oferty produktowej firmy 3) udziale w projekcie Politechniki Wrocławskiej: „Opracowanie konstrukcji wysokociśnieniowych pomp zębatych”.

Pierwsze efekty realizacji tych projektów winny zacząć się pojawiać w II półroczu 2015 roku.

Coraz większą wagę Spółka przywiązuje też do renomy, jaką wypracowała poprzez własne doświadczenia na przestrzeni wielu lat. Wartość marki tworzą usatysfakcjonowani odbiorcy produktów i usług świadczonych przez firmę. Reputacja przedsiębiorstwa jest jednym z kryteriów i motywacji przesądzających o decyzji klientów (obecnych i potencjalnych) o współpracy z firmą. Stąd ważnym elementem mającym wpływ na poprawę wyników ekonomicznych Spółki Hydrotor jest dbanie o już istniejącą opinię i jak najwyższą jakość usług i wyrobów.

Globalizacja rynków, wysokie nakłady kapitałowe oraz ludzkie w sferze badań i projektowania urządzeń i układów hydraulicznych wymuszają działania takie jak: konsolidacja pozioma i pionowa lub znalezienie partnera branżowego, w których to Zarząd PHS Hydrotor S.A. upatruje dalsze możliwości zwiększania wartości Spółki. W związku z tym Hydrotor cały czas pozostaje otwarty na aliance kapitałowe.

W wyniku przeprowadzonych przejęć i konsolidacji w skład Grupy Kapitałowej Hydrotor wchodzi:

- PHS „Hydrotor” S.A – jednostka dominująca,
- Zakład Elementów Hydrauliki Siłowej „Agromet” S.A. w Lubaniu, największy producent siłowników hydraulicznych w Polsce - 99,99 % udziałów
- Spółka z o.o. Hydraulika Siłowa „Hydrotorbis” w Tucholi - 100 % udziałów
- Wytwórnia Pomp Hydraulicznych Sp. z o.o. we Wrocławiu - 100 % udziałów
- Wizamor Sp. z o.o. w Więcborku - 94,73 % udziałów

W 2014 r. Hydrotor S.A. nie prowadził nowych akwizycji, natomiast nie wyklucza, że przy sprzyjających warunkach będzie rozszerzał Grupę Kapitałową lub korzystał z ofert konsolidacyjnych.

Poniżej przedstawiamy techniczne aspekty rozwoju Grupy Kapitałowej:

1. Dalsze działania w celu doprowadzenia do uzyskania pełnej efektywności produkcji na Wydziale Precyzyjne Obróbki Elementów Wielkogabarytowych.
2. Zintensyfikowanie prac nad konstrukcją nowych wyrobów przy wykorzystaniu najnowocześniejszego oprogramowania wspomagającego projektowanie (CAD) i technologie wytwarzania (CAM) będących w dyspozycji Hydrotor S.A. i Agromet ZEHS Lubią.
3. Dalsze zacieśnienie współpracy kooperacyjnej spółek holdingu z uwzględnieniem wykorzystania specjalizacji, efektywności technologii i kosztów wytwarzania, oraz restrukturyzacji majątku i zatrudnienia.

4. Zwiększanie konkurencyjności cenowej wyrobów PHS Hydrotor S.A. poprzez modernizację obecnego parku maszynowego, na bazie zakupu i zastosowania najnowocześniejszych oraz najwydajniejszych maszyn CNC.
5. Budowanie stabilnych i efektywnych więzi z klientami, wzmacnianie świadomości wiodących marek w Grupie oraz optymalizacji systemów logistyki i dystrybucji produktów
6. Podniesienie poziomu w zakresie utrzymania jakości zgodnie z wymogami odbiorców z pełnym wykorzystaniem nowo nabytego sprzętu pomiarowego, w tym nowoczesnej maszyny pomiarowej
7. Bardziej rygorystyczna weryfikacja dostawców materiałów pod względem jakości i terminowości dostaw.
8. Rozpoczęcie wdrażania zintegrowanego systemu informatycznego.

W 2014 w spółce opracowano dokumentację konstrukcyjną i wdrożono do produkcji na rynek krajowy i zagraniczny takie wyroby i usługi jak:

- Wsporniki sprzęgła do ciągników,
- Poszerzono typoszeręg siłowników hydraulicznych,
- Zasilacz hydrauliczny z rodziny ZH dla firmy Hörmann,
- Wdrożono nowe wyroby do takich firm jak Parker, Claas, Lukas, Ruppel Hydraulik, Rexroth,
- Wprowadzono nowe pompy 2PZ4,
- Rozszerzono zakres usług w ramach obróbki elementów wielkogabarytowych,
- Rozpoczęto produkcję elementów bezstopniowej skrzyni do ciągników Claas’a EQ200.

W 2015 r. planujemy wdrożyć do produkcji:

- Dla firmy Lukas Erlangen
 - pompa RK S700 E2
 - korpus cylindra S700
 - cylinder LFO
 - korpus E2 po zmianach konstrukcyjnych
- Dla Claas Paderborn
 - części do skrzyni bezstopniowej w ramach projektu EQ200
 - korpusy zaworów
- Dla firmy Parker
 - korpusy PSB i inne
 - płyty H06
 - pokrywy B41
- Dla firmy Bosch – Rexroth
 - elementy cylindrów przemysłowych

- Dla firmy WABCO
 - pompy hydrauliczne grupy O
- Dla firmy Hörmann
 - zawory ZDZ
- Dla firmy SIPMA
 - zawory trójdrogowe

Czynniki rozwoju Hydrotor S.A. na 2015 r.

Zewnętrzne

- Kształtowanie się 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,
- Poziom koniunktury gospodarczej na rynku niemieckim,
- Poziom konkurencji cenowej, zarówno ze strony producentów krajowych jak i zagranicznych,
- Sprzyjające oddziaływanie środowiska lokalnego na rozwój Spółki – możliwości pozyskania wykształconej kadry pracowniczej, dobra współpraca z organami samorządowymi,
- Wykorzystanie dofinansowań w zakresie projektów realizowanych z pomocy finansowej ze środków Unii Europejskiej.

Wewnętrzne

- Efektywniejsza działalność Wydziału Obróbki Elementów Wielkogabarytowych,
- Skuteczne i racjonalne wykorzystanie szans, które dają rozpoczęte w 2014 roku projekty badawczo – rozwojowe
- Obniżenie awaryjności maszyn i urządzeń,
- Wprowadzenie systemów motywacyjnych dla pracowników w celu poprawy wydajności pracy,
- Poprawa jakości dostaw niektórych rodzajów materiałów,
- Pozyskanie do produkcji więcej asortymentów wielkoseryjnych.
- Osiągnięcie przewagi konkurencyjnej przez: wyrobienie sobie dobrej marki, rozwijanie nowych produktów i rozwój aktywnego marketingu
- Zabezpieczanie przewagi konkurencyjnej przez: oferowanie klientom szerokiego zakresu usług, sterowanie i nadzór nad własną dystrybucją.
- Zorientowanie działalności na konsumenta i dobrą znajomość nabywców
- Rozwinięcie większej przedsiębiorczości i determinacja w realizacji założonych celów.

- Sprawniejsze wchodzenie w układy kooperacyjne przez szybkie organizowanie nowych miejsc pracy
- Szybki przepływ informacji wewnątrz przedsiębiorstwa
- Uzyskiwanie większych korzyści poprzez ścisłą kontrolę oraz redukcję kosztów.

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. wartość niespłaconych pożyczek udzielonych członkom Zarządu i Rady Nadzorczej wynoszą 7,3 tys. zł.

2. Informacja o wysokości wynagrodzeń i nagród wypłaconych lub należnych osobom zarządzającym i nadzorującym emitenta w 2014 roku

Odpowiednie informacje zostały przedstawione w Sprawozdaniu finansowym PHS Hydrotor S.A. za 2014 r., nr noty 44.

Prezes Zarządu
Wacław Kropiński

Członek Zarządu
Mariusz Lewicki

Tuchola, dnia 23.04.2015