Przedsiębiorstwo Hydrauliki Siłowej „HYDROTOR” S.A.

89-500 Tuchola, ul. Chojnicka 72

Sprawozdanie Zarządu
z działalności Spółki za rok 2008

Spis treści

A. Stan prawny i władze spółki ……..…… 3

B. Charakterystyka działalności spółki …… 4

I. Informacje o podstawowych produktach, usługach ……... 4

1. Podstawowe segmenty działalności spółki ……. 4

2. Podstawowe produkty, towary i usługi spółki …… 4

II. 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 ……. 7

1. Rynki zbytu …… 7

2. Źródła zaopatrzenia …… 8

III. Informacje o umowach znaczących dla działalności spółki, w tym znanych spółce umowach zawartych pomiędzy akcjonariuszami (wspólnikami) oraz umowach ubezpieczenia, współpracy i kooperacji …… 9

IV. Informacje o powiązaniach organizacyjnych lub kapitałowych emitenta z innymi podmiotami oraz określenie jego głównych inwestycji krajowych i zagranicznych …….. 9

V. Opis transakcji z podmiotami powiązanymi, jeśli jednorazowa lub łączna wartość transakcji zawartych przez dany podmiot powiązany w okresie 12 miesięcy przekracza wyrażoną w złotych równowartość kwoty 500 tys. euro ……... 10

VI. Informacje o zaciągniętych kredytach, umowach pożyczek, o udzielonych pożyczkach z uwzględnieniem terminów ich wymagalności oraz udzielonych poręczeniach i gwarancjach w tym udzielonych jednostkom powiązanym emitenta ……... 10

VII. Opis wykorzystania przez emitenta wpływów z emisji papierów wartościowych …… 10

VIII. Prognoza wyników finansowych …….. 11

IX. Ocena możliwości realizacji zamierzeń inwestycyjnych, w tym inwestycji kapitałowych, w porównaniu do wielkości posiadanych środków, z uwzględnieniem możliwych zmian w strukturze finansowania tej działalności ……... 11

X. Zmiany w sposobie zarządzania ……..…… 11

XI. Zmiany w składzie Zarządu i Rady Nadzorczej …….. 11

XII. 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 …….. 12

XIII. Określenie łącznej liczby i wartości nominalnej wszystkich akcji spółki oraz akcji i udziałów w jednostkach grupy kapitałowej spółki …….. 12

XIV. Wskazanie akcjonariuszy posiadających, bezpośrednio lub pośrednio poprzez podmioty zależne, co najmniej 5% w ogólnej liczbie głosów na WZA …… 12

XV. Informacje o znanych spółce umowach (w tym również zawartych po dniu bilansowym), w wyniku, których mogą w przyszłości nastąpić zmiany w proporcjach posiadanych akcji ……. 13

XVI. Wskazanie posiadaczy wszelkich papierów wartościowych, które dają specjalne uprawnienia kontrolne w stosunku do emitenta, wraz z opisem tych uprawnień ……... 13

XVII. Informacja o systemie kontroli programów akcji pracowniczych …….. 13
XVIII. Wskazanie wszelkich ograniczeń dotyczących przenoszenia prawa własności papierów wartościowych emitenta oraz wszelkich ograniczeń w zakresie wykonywania prawa głosu przypadających na akcje emitenta …… 13
XIX. 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 ……..……. 13
XX. Informacja o łącznej wysokości wynagrodzenia, wynikającego z umowy z podmiotem uprawnionym do badania sprawozdań finansowych, należnego lub wypłaconego 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 …… 14
XXI. Informacja o pozostałej łącznej wysokości wynagrodzenia, wynikającego z umowy z podmiotem uprawnionym do badania sprawozdań finansowych lub skonsolidowanych sprawozdań finansowych, należnego lub wypłaconego z innych tytułów niż określone w punkcie XIX, dotyczącego danego roku obrotowego …… 14
XXII. Informacje o postępowaniach toczących się przed sądem, organem właściwym dla postępowania arbitrażowego lub organem administracji publicznej. 15
C. Przewidywane kierunki rozwoju spółki …….. 15
D. Aktualny i przewidywany stan majątkowy i sytuacja finansowa spółki …… 18
1. Stan majątkowy i finansowy …….. 18
2. Wynik finansowy za 2008……. 19
E. Ocena uzyskiwanych efektów (w tym analiza wskaźnikowa) …… 19
1. Wskaźniki finansowe ……. 19
2. Sytuacja kadrowa spółki i wskaźniki wydajnościowe ……... 20
F. Zdarzenia istotnie wpływające na działalność spółki …….. 21
G. Opis czynników ryzyka i zagrożeń ……. 21
H. Pozostałe informacje ……... 22
1. Wartość niespłaconych zaliczek, kredytów, pożyczek, gwarancji, poręczeń lub innych umów zobowiązujących do świadczeń na rzecz spółki …….. 22
2. Informacja o wysokości wynagrodzeń i nagród wypłaconych lub należnych osobom zarządzającym i nadzorującym emitenta w 2008 roku …… 22
I. Zasady ładu korporacyjnego w spółce, zmiany zasad, aktualne oświadczenie dotyczące przestrzegania zasad …….. 22

A) Stan prawny i władze spółki

Pełna nazwa podmiotu: Przedsiębiorstwo Hydrauliki Siłowej "Hydrotor" S.A.
Adres siedziby: ul. Chojnicka 72, 89-500 Tuchola

Spółka została wpisana do rejestru sądowego w Sądzie Rejonowym w Bydgoszczy XIII Wydział Gospodarczy Krajowego Rejestru Sądowego pod numerem KRS 0000119782 dnia 24-06-2002 r.
Spółka została zawiązana w dniu 13.12.1991 r. Założycielami Spółki byli pracownicy, którzy objęli 100% kapitału.

W 1997 r. nastąpiła zmiana struktury własności - 47,5% kapitału objęli inwestorzy zewnętrzni.
W dniu 18.12.1997 r. akcje „Hydrotor” S.A. zostały, decyzją Komisji Papierów Wartościowych, dopuszczone do obrotu publicznego. Od dnia 17 marca 1998 r. akcje "Hydrotor" S.A. są notowane na Giełdzie Papierów Wartościowych w Warszawie. W obrocie giełdowym na dzień 31 – 12 – 2008 r. znajdowało się 82,8 % akcji wyemitowanych przez PHS "Hydrotor" S.A.

Władze Spółki:
W okresie 01-01-2008 r. do 31-12-2008r. Zarząd pracował w składzie:
Wacław Kropiński – Prezes Zarządu
Janusz Czapiewski – Członek Zarządu

W okresie 01-01-2008 r. do 29-02-2008 Rada Nadzorcza pracowała w składzie:

- Czesław Główczewski – przewodniczący Rady Nadzorczej
- Janusz Korda – sekretarz Rady Nadzorczej
- Eugeniusz Atras – Z-ca Przewodniczącego Rady Nadzorczej
- Grzegorz Szymański – członek Rady Nadzorczej
- Leon Malec – członek Rady Nadzorczej.

W dniu 01-03-2008 w wyniku głosowania na NWZA dokonano wyboru nowej Rady Nadzorczej w składzie:

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

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

Struktura organizacyjna Spółki do końca 2008 r. określała bezpośrednie podporządkowanie prezesowi stanowisk: Głównego Księgowego i Przedstawiciela Zarządu ds. ISO oraz działów: administracji i BHP, pracowniczego, działu gospodarki materiałowej, kontroli jakości.

Członkowi Zarządu panu Januszowi Czapiewskiemu podlega pion Dyrektora d/ s Produkcji, dział Marketingu i Sprzedaży oraz dział Technologiczno-Konstrukcyjny.

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

Układ pionowy zapewnia bezpośrednie podporządkowanie szczebla niższego szczeblowi wyższemu.

B) Charakterystyka działalności spółki.

I. Informacje o podstawowych produktach, usługach

1. Podstawowe segmenty działalności spółki

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

Produkty „Hydrotor" S.A. skierowane są do producentów maszyn, urządzeń i pojazdów specjalistycznych wykorzystujących w swym działaniu układy hydrauliczne. Wśród finalnych odbiorców Spółki przeważają producenci maszyn rolniczych, urządzeń komunalnych i transportu specjalistycznego. Spółka zajmuje się też przemysłową i usługową regeneracją elementów hydrauliki siłowej.

Coraz większą część produkowanego asortymentu stanowią wyroby kooperacyjne sprzedawane zagranicznym wytwórcom maszyn i sprzętu ratunkowego.

Nadal jednak podstawowa część sprzedaży skierowana jest na krajowy rynek części zamiennych, związany ze sprzętem do produkcji rolnej.

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

2. Podstawowe produkty, towary i usługi spółki

W 2008 r. działalność Spółki oparta była na prowadzeniu:

- sprzedaży elementów hydrauliki siłowej - 28,5 % całości obrotu
- regeneracji typowych elementów hydrauliki siłowej - 4,0 % całości obrotu
- regeneracji usługowej - 4,3 % całości obrotu
- produkcji elementów kooperacyjnych i gotowych wyrobów na eksport - 17,1 % całości obrotu
- sprzedaży towarów i materiałów - 46,1 % całości obrotu

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

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

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

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

Pompy olejowe mają zastosowanie w układach smarowania silników spalinowych.

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

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

Ilościowa sprzedaż wyrobów nowych i regenerowanych w latach 2007 - 2008 r.

Lp.	Nazwa wyrobu		2007 r.	2008 r.	Wzrost/ spadek do 2007 r. (%)
1.	Pompy hydrauliczne	tys. szt.	69,1	58,9	*- 14,8*
2.	Rozdzielacze hydrauliczne	tys. szt.	24,1	21,8	*- 9,5*
3.	Zawory hydrauliczne	tys. szt.	19,7	20,2	*+ 2,5*
4.	Pompy olejowe	tys. szt.	11,3	9,6	*- 15,0*
5.	Elementy kooperacyjne na eksport	tys. szt.	291,4	347,6	*+ 19,3*

W 2008 pomyślnie rozwijał się eksport wyrobów kooperacyjnych na eksport, co związane jest z rozszerzeniem asortymentu eksportu do partnerów niemieckich i francuskich.

Niewielki przyrost sprzedaży obserwujemy także w grupie zaworów hydraulicznych. Spadek sprzedaży w grupie rozdzielaczy i pomp hydraulicznych związany był z obniżeniem popytu na rynku krajowym na części zamienne w najbardziej masowo sprzedawanych typach pomp i rozdzielaczy, co było szczególnie odczuwalne w IV kwartale 2008 roku.

Wielkość i struktura sprzedaży w latach 2007 - 2008 r. (w tys. złotych)

Lp.	Treść	2007	2008	08/07 (%)
1.	Wyroby gotowe	28.972,5	28.119,1	- 2,9
Udział w sprzedaży w %		**48,0**	**45,6**	
2.	Elementy regenerowane	2.703,0	2.502,2	- 7,5
Udział w sprzedaży w %		**4,5**	**4,0**	
3.	Usługi regeneracji nietypowej	2.973,6	2.629,9	+ 11,6
Udział w sprzedaży w %		**4,9**	**4,3**	
4.	Towary i materiały	25.699,1	28.480,2	+ 10,8
Udział w sprzedaży w %		**42,6**	**46,1**	
	Razem	**60.348,2**	**61.731,4**	**2,3**
	w tym: eksport	9.112,6	10.537,2	+ 15,6
Udział w sprzedaży w %		**15,1**	**17,1**	

W 2008 r. w Hydrotor S.A. nastąpił ponad 2 % wzrost przychodów ze sprzedaży i wynikał on głównie ze wzrostu działalności handlowej. Sprzedaż na rynki zagraniczne była o prawie 16 % wyższa w stosunku do roku ubiegłego., czyli wartościowo o ponad 1.424,6 tys. zł, głównie dzięki poszerzeniu kooperacji z firmą Lukas.

Głównym odbiorcą wyrobów na rynki zagraniczne są: Niemcy – ca 72 %, Francja – ca 19 %, Słowacja – ca 5 % udziału w eksporcie. Mniejsze ilości Spółka eksportuje na Łotwę, do Libanu, USA, Rosji i na Węgry. Większość kooperacyjnej produkcji eksportowej wykonuje Spółka „Hydrotorbis", której sprzedaż eksportowa realizowana jest przez Spółkę „Hydrotor".

W 2008 roku rosła też sprzedaż elementów hydrauliki siłowej wyprodukowanych bezpośrednio przez Hydrotor S.A. dla odbiorcy niemieckiego. Uwidoczniło się to w strukturze sprzedaży gdzie udział sprzedaży eksportowej wzrósł w 2008 roku o 2 %. Nie udało się natomiast utrzymać poziomu udziału sprzedaży w zakresie elementów regenerowanych, co wiąże się z malejącymi możliwościami pozyskania części do regeneracji. Niepokoi też spadek sprzedaży wyrobów gotowych, co było spowodowane kurczeniem sie rynku krajowego szczególnie w IV kwartale 2008 roku.

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

Wyrób	2006 r.	2007 r.	2008 r.
Pompy hydrauliczne	38 %	39 %	37 %
Rozdzielacze hydrauliczne	18 %	18 %	19 %
Pompy olejowe	4 %	3 %	3 %
Zawory hydrauliczne	4 %	3 %	4 %
Narzędzia	1 %	1 %	1 %

W 2008 r. nastąpiły niewielkie zmiany w strukturze asortymentowej sprzedaży wyrażające się w spadku udziału pomp hydraulicznych na korzyść rozdzielaczy i zaworów. Coraz większy udział w obrotach stanowią wyroby kooperacyjne sprzedawane na rynki zagraniczne.

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

W 2008 roku nastąpił wzrost stanu zapasów wyrobów gotowych, co wynikało ze wzrostu sił wytwórczych, jak też spowolnienia koniunktury na rynku w IV kwartale 2008 roku.

Spółka ze względu na posiadane zapasy wyrobów gotowych w wysokości – 5,2 mln zł, posiada duże możliwości realizacji zamówień z „półki", co pozwala elastycznie reagować na potrzeby klientów. Uważamy jednak, ze poziom ten z powodu spowolnienia sprzedaży w IV kwartale 2008 r., przekroczył uzasadnione ekonomicznie normatywy.

Wskaźnik kosztów napraw gwarancyjnych w stosunku do wartości sprzedaży uległ w 2008 r. w stosunku do 2007 r. nieznacznemu podwyższeniu i kształtuje się następująco:

2006 r.	2007 r.	2008 r.
0,35%	0,13%	0,17%

Niewielki wzrost wskaźnika wynika ze wzrostu ilości nowych wdrożeń, co wiąże się z koniecznością opanowywania nowo – wdrożonych technologii.

II. 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.

1. Rynki zbytu

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

Produkty	Udział w rynku (%)	
	2007 r.	2008 r.
Pompy hydrauliczne	75	73
Rozdzielacze hydrauliczne	45	42
Pompy olejowe	50	50
Zawory hydrauliczne	25	25
Elementy tłoczące (regeneracja)	30	30
Serwomechanizmy, orbitrole (regeneracja)	20	20

Udziały Spółki w rynku nie uległy istotnym zmianom. Udział w zakresie asortymentu: pomp olejowych, zaworów, regeneracji elementów tłoczących oraz serwomechanizmów i orbitroli utrzymał się na poziomie z poprzedniego okresu. Spadł w grupie pomp i rozdzielaczy hydraulicznych. Firma pozostaje nadal znaczącym krajowym producentem elementów hydrauliki siłowej, głównie w dziedzinie pomp hydraulicznych i rozdzielaczy do sprzętu mobilnego.

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

Główni odbiorcy krajowi to:

Lp.	Nazwa klienta	sprzedaż w tys. zł	Udział w sprzedaży %
1	CBM Polska	2.968,1	4,8
2	Hurtownia Rolno – Przemysłowa Farmer s.c.	2.837,5	4,6
3	C	1.976,1	3,2
4	D	1.179,6	1,9
5	E	1.005,8	1,6
6	F	810,6	1,3
7	Pozostali odbiorcy krajowi	40.416,5	65,5
8	Odbiorcy zagraniczni	10.537,2	17,1
	RAZEM	61.731,4	100,0

Także pod względem wielkości odbiorców, sprzedaż jest bardzo rozproszona. Wartość sprzedaży dla żadnego z odbiorców krajowych nie przekroczyła 5% ogólnej sprzedaży Spółki

Główni odbiorcy zagraniczni to:

Lp.	Nazwa klienta	Sprzedaż w tys. zł	Udział w sprzedaży eksportowej %	Udział w sprzedaży %
1	Parker – Niemcy	4.429,1	42,0	7,2
2	USINES CLAAS – Francja	2.119,1	20,1	3,4
3	Firma niemiecka	1.722,9	16,4	2,8
4	Firma niemiecka	892,1	8,5	1,5
5	Firma niemiecka	457,3	3,1	0,7
6	Firma słowacka	327,0	4,3	0,5
7	Pozostali odbiorcy zagraniczni	589,7	5,6	1,0
8	Odbiorcy krajowi	51.194,2	-	82,9
	RAZEM	61.731,4	100,00	100,00

W sprzedaży na rynki zagraniczne występuje większa koncentracja niż w przypadku rynku krajowego. 40 % eksportu kierowana jest do jednej firmy. W 2009 roku coraz większy udział w eksporcie będzie miała firma niemiecka z poz. 3.

2. Źródła zaopatrzenia

PHS "Hydrotor" S.A. korzysta z dostaw pochodzących od ponad 350 dostawców. Większość posiada ocenę wydaną w oparciu o obowiązujące w firmie zasady systemu jakości ISO 9001.

Główni dostawcy to:

Lp.	Nazwa dostawcy	zakup w tys. zł	Udział w przychodach
1	Virmet Bydgoszcz	2.762,1	4,5 %
2	Benteler Dąbrowa Górnicza	2.598,1	4,2 %
3	Dostawca C	2.397,9	3,9 %
4	Dostawca D	1.484,1	2,4 %
5	Dostawca E	970,6	1,6 %
6	Dostawca F	677,3	1,1 %
7	Dostawca G	675,8	1,1 %
8	Dostawca H	559,9	0,9 %
9	Dostawca I	536,3	0,9 %
10	Pozostali dostawcy	14.490,0	23,5 %
	RAZEM	27.151,1	61.731,4

W 2008 r. największy dostawca nie przekroczył progu 5 %udziału w sprzedaży. Do sierpnia 2008 roku Spółka prowadziła politykę ukierunkowana na zwiększenie zaopatrzenia z importu. W IV kwartale 2008 roku ciężar poszukiwań dostawców został ukierunkowany na rynek krajowy. Działania te wynikały z relacji kursowych polskiej waluty.

Główni dostawcy zagraniczni pochodzą z Niemiec, Włoch, Czech i Pakistanu. Udział w dostawach największego z nich nie przekracza 3 %. W sumie wartość dostaw materiałów z zagranicy w roku 2008 utrzymała się na tym samym poziomie jak w roku 2007.

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

Spółka na koniec 2008 r. posiadała zapasy materiałowe w wysokości 2.962,4 tys. zł. Zapasy te w stosunku do stanu z końca 2007 r. zmniejszyły się o 22,7 %, co związane jest ze zwiększoną możliwością przerzucania ciężaru utrzymania zapasów na dostawców.

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

W 2008 r. Spółka posiadała podpisane umowy z:

a) PKO Bank Polski S.A. II Oddział Centrum w Bydgoszczy – umowa kredytowa – na korzystanie z kredytu w rachunku bieżącym na kwotę 2.000,0 tys. zł – wygasła w lipcu 2008 r.

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

c) Towarzystwem Ubezpieczeniowym i Reasekuracji „Warta" S.A. Oddział w Tucholi

Ubezpieczenia te obejmują:

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

d) Powszechnym Zakładem Ubezpieczeń S.A. z siedzibą w Bydgoszczy

Ubezpieczenia te obejmują:

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

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

Powiązania kapitałowe

Na koniec 2008 roku Spółka „Hydrotor" S.A. jest powiązana kapitałowo z następującymi podmiotami:

- "Agromet" ZEHS Lubań Spółka z o.o. w Lubaniu, ul. Esperantystów 2 (podmiot zależny) – 100,0 % udziałów i głosów w kapitale jednostki zależnej,
- Hydraulika Siłowa Hydrotorbis Sp. z o.o. w Tucholi, ul. Transportowa 5 (podmiot zależny) – 100% udziałów i głosów w kapitale jednostki zależnej,
- Wytwórnia Pomp Hydraulicznych Sp. z o.o. we Wrocławiu, ul. Na Ostatnim Groszu 112 (podmiot zależny) – 100% udziałów i głosów w kapitale jednostki,

- Defka Sp. z o.o. w Dzierżoniowie, ul. Parkowa 4 (podmiot zależny) – 57,05 % udziałów i głosów w kapitale jednostki.

Stan posiadania udziałów przez PHS „Hydrotor” S.A. uległ zmianie w okresie sprawozdawczym. Dnia 30.06.2008 sprzedano całość, czyli 22,79 % udziałów jednostki stowarzyszonej CBKO “HYDROLAB” Spółka z o.o. w Pruszkowie. Natomiast w dniu - 11.07.2008 w Sądzie Rejonowym Wrocław – Fabryczna nastąpiła rejestracja zmian dokonanych na ZWZW Spółki zależnej Agromet Lubań, w Umowie tej Spółki. W związku z tymi zmianami stan posiadania udziałów przez spółkę dominującą wynosi 100 %.

W 2008 roku Hydrotor S.A. prowadził rozmowy w sprawie inwestycji kapitałowych na Ukrainie i w Niemczech. Jednak z powodu słabnącej koniunktury, uznając, że zbyt nieprzewidywalna sytuacja na rynkach oraz trudne do oszacowania ryzyko nie pozwalają na podjęcie optymalnych decyzji, zawieszono rozmowy w tym zakresie.

V. Opis transakcji z podmiotami powiązanymi, jeśli jednorazowa lub łączna wartość transakcji zawartych przez dany podmiot powiązany w okresie 12 miesięcy przekracza wyrażoną w złotych równowartość kwoty 500 tys. euro.

W 2008 r. pomiędzy podmiotami powiązanymi nie wystąpiły jednorazowe transakcje przekraczające kwotę 500 tys. Euro. W związku ze scentralizowaniem funkcji logistycznej występują transakcje typowe i rutynowe zawierane na warunkach rynkowych świadczone w sposób ciągły, wynikające z bieżącej działalności gospodarczej, których suma w przypadku sprzedaży „Hydrotor” S.A. dla spółek zależnych przekroczyła 500 tys. Euro.

VI. Informacje o zaciągniętych kredytach, umowach pożyczek, z uwzględnieniem terminów ich wymagalności oraz udzielonych poręczeniach i gwarancjach.

W okresie I półrocza 2008 PHS "Hydrotor" S.A. posiadał możliwość korzystania z kredytu krótkoterminowego w rachunku bieżącym w wysokości 2.000,0 tys. zł.

PHS „Hydrotor” S.A. zawarł w lipcu 2007 roku ze Spółką zależną „Defka” Dzierżoniów umowę pożyczki na kwotę 279,0 tys. zł z przedłużonym w dniu 26 stycznia 2009 r. okresem spłaty do końca maja 2009 r. Wysokość oprocentowania pożyczki strony ustaliły w oparciu o stawkę WIBOR 1M + 1,0 % w stosunku rocznym.

Dnia 30.06.2008 Zarząd PHS Hydrotor S.A. udzielił poręczenia kredytu zaciągniętego przez WP Wrocław w formie poręczenia wekslowego do kwoty 1.000,0 tys. zł

VII. Opis wykorzystania przez emitenta wpływów z emisji papierów wartościowych

W 2008 roku PHS Hydrotor S.A. nie przeprowadził emisji papierów wartościowych, nie posiadał też wpływów z tego tytułu z lat wcześniejszych.

VIII. Prognoza wyników finansowych

PHS Hydrotor S.A. nie publikował prognozy wyników finansowych na rok 2008.

IX. Ocena możliwości realizacji zamierzeń inwestycyjnych, w tym inwestycji kapitałowych, w porównaniu do wielkości posiadanych środków, z uwzględnieniem możliwych zmian w strukturze finansowania tej działalności.

W 2008 r. nakłady na inwestycje w środki trwałe były nieznacznie wyższe, w porównaniu z rokiem 2007 r. wyniosły 2.202,5 tys. zł. Dotyczyły zakupu maszyn i urządzeń – 1.302,0 tys. zł, narzędzi i przyrządów – 27,9 tys. zł, środków transportu – 51,1 tys. zł, zakupu nieruchomości, dzierżawionej dotychczas od Agencji Restrukturyzacji i Modernizacji Rolnictwa, za kwotę 401,4 tys. zł oraz wzmocnienia konstrukcji stropu w budynku dzierżawionym przez spółkę zależną HS Hydrotorbis – 420,1 tys. zł. Inwestycje te zrealizowano z własnych środków.

Możliwości inwestycyjne Spółki w 2008 r.

- wzrosły w związku z uchwaleniem przez ZWZA jednostki zależnej dywidendy na rzecz "Hydrotor" S.A., w kwocie 2.794,0 tys. zł,

- spadły w wyniku uchwalenia dywidendy dla akcjonariuszy w kwocie 5.036,4 tys. zł.

Spółka przewiduje zwiększenie wydatków inwestycyjnych na zakup maszyn i urządzeń w 2009 roku tylko w przypadku realizacji projektów inwestycyjnych realizowanych przy pomocy środków funduszy europejskich. W przypadku akwizycji kapitałowych i zwiększenia skali inwestycji, Spółka będzie posiłkować się kredytami. Według aktualnie rozpatrywanych projektów, potrzeby inwestycyjne mogą się wahać w przedziale od 1 – do 40 mln zł. Rozciągłość skali wynika z dużej niepewności i ryzyka w przewidywaniu najbliższej przyszłości, jak też czynników niezależnych od Spółki (pomoc z Funduszy Europejskich).

X. Zmiany w sposobie zarządzania.

W 2008 roku Zarząd pracował w niezmienionym składzie dwuosobowym. Do 31.01.2008 roku Dyrektorem Technicznym był Grzegorz Czerwiński, od 16.01.2008 do 31.12.2008 dyrektorem d/ s Produkcji był Andrzej Antoniewicz. Stanowisko dyrektora d/ s Technicznych zostało zlikwidowane, utworzono stanowisko dyrektora d/ s Produkcji.

XI. Zmiany w składzie Zarządu i Rady Nadzorczej

W 2008 r. w składzie Zarządu nie nastąpiły zmiany.

W składzie Rady Nadzorczej nastąpiły zmiany opisane w części A.

XII. 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

XIII. Określenie łącznej liczby i wartości nominalnej wszystkich akcji spółki oraz akcji i udziałów w jednostkach grupy kapitałowej spółki

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

W posiadaniu osób zarządzających i nadzorujących na dzień 31.12.2008 r. znajduje się przedstawiona poniżej ilość akcji:

	Stan na dzień 31 – 12 – 2008		Stan na dzień 10 – 04 – 2009			
	Ilość akcji	**Wartość nominalna**	**Ilość akcji**	**Wartość nominalna**	**Kupno**	**Sprzedaż**
Zarząd PHS „Hydrotor" S.A.						
Wacław Kropiński – Prezes	88.405	176.810	88.405	176.810		
Janusz Czapiewski – Członek Zarządu	2.960	5.920	3.190	6.380	230	
Rada Nadzorcza od 01.03.2008						
Czesław Główczewski	12.335	24.670	12.335	24.670		
Mariusz Lewicki	41.220	82..440	41.220	82..440		
Janusz Deja	1.640	3.280	1.640	3.280		
Andrzej Kosiński	-	-	-	-		
Mieczysław Zwoliński	7.800	15.600	7.800	15.600		

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

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

Do dnia 10 – 04 – 2009 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 10,43 % udziału w ogólnej liczbie głosów na WZA Spółki.
- Fundusze Inwestycyjne BPH – 344.619 głosów na WZA, stanowiących 8,52 % udziału w ogólnej liczbie głosów na WZA Spółki.
- Pan Ryszard Bodziachowski wraz z osobą bliską – 280.000 głosów na WZA, stanowiących 6,92 % udziału w ogólnej liczbie głosów na WZA Spółki.

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

XV. 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.

XVI. 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.

XVII. Informacja o systemie kontroli programów akcji pracowniczych

Dotychczas w spółce nie występują programy akcji pracowniczych.

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

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

XIX. Informacja o dacie zawarcia przez emitenta umowy z podmiotem uprawnionym do badania sprawozdań finansowych o dokonanie badania lub przeglądu sprawozdania finansowego lub skonsolidowanego sprawozdania finansowego oraz okresie, na jaki została zawarta ta umowa

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

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

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

Oraz badanie:

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

XX. Informacja o łącznej wysokości wynagrodzenia, wynikającego z umowy z podmiotem uprawnionym do badania sprawozdań finansowych, należnego lub wypłaconego 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

W lipcu 2007 roku Spółka zawarła umowę z Firmą Audyt i Rachunkowość „UZR - CBR" Sp. z o.o. w Poznaniu na przegląd (badanie) sprawozdań finansowych PHS Hydrotor S.A. i Grupy Kapitałowej Hydrotor na okres trzech lat. Łączne wynagrodzenie z tytułu wykonanych prac: półrocznego przeglądu jednostkowego sprawozdania finansowego, półrocznego przeglądu skonsolidowanego sprawozdania finansowego, rocznego badania jednostkowego sprawozdania finansowego, rocznego badania skonsolidowanego sprawozdania finansowego wynosi 31.590 zł netto.

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

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

W 2008 roku pomiędzy Firmą Audyt i Rachunkowość „UZR - CBR" Sp. z o.o. w Poznaniu były zawarte umowy na przegląd i badanie sprawozdania finansowego Spółek zależnych:

- „Agromet ZEHS Lubań" Sp. z o.o. Z tytułu powyższej umowy Firma Audyt i Rachunkowość „UZR - CBR" Sp. z o.o. w Poznaniu otrzymała łączne wynagrodzenie w kwocie 9.000 zł netto.
- HS „Hydrotorbis" Sp. z o.o. Z tytułu powyższej umowy Firma Audyt i Rachunkowość „UZR - CBR" Sp. z o.o. w Poznaniu otrzymała łączne wynagrodzenie w kwocie 5.130 zł netto.
-„WPH" Wrocław Sp. z o.o. Z tytułu powyższej umowy Firma Audyt i Rachunkowość „UZR - CBR" Sp. z o.o. w Poznaniu otrzymała łączne wynagrodzenie w kwocie 5.100 zł netto.

- „Defka" Sp. z o.o. w Dzierżoniowie. Z tytułu powyższej umowy Firma Audyt i Rachunkowość „UZR - CBR" Sp. z o.o. w Poznaniu otrzymała łączne wynagrodzenie w kwocie 6.300 zł netto.

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

Wobec Spółki nie toczą się żadne postępowania z jakiegokolwiek tytułu.

C. Przewidywane kierunki rozwoju Spółki.

Przyszłość Grupy Kapitałowej nadal będzie opierała się na branży hydrauliki siłowej, choć nie wykluczone, że zostaną wdrożone nowe innowacyjne technologie, związane z precyzyjną obróbką elementów wielkogabarytowych. W I półroczu 2008 roku Spółka zwiększała możliwości wytwórcze zgodnie do zapotrzebowania rynków. Trwający od 4 lat wzrostowy trend koniunktury w krajowym przemyśle i wzrost dochodowości rolnictwa dość gwałtownie osłabł w II półroczu 2008 roku, stąd poważnym zadaniem staje się utrzymanie poziomu produkcji, tym bardziej, że zaczęła słabnąć także koniunktura na rynkach zagranicznych. Uważamy, że w najbliższej przyszłości nie będziemy wzmacniać sił wytwórczych dotyczących aktualnego asortymentu produkcji, natomiast przewidujemy wydatki nawet rzędu kilkudziesięciu milionów złotych w przypadku realizacji projektów rozszerzających działalność o inne branże z przemysłu elektromaszynowego przy pomocy funduszy wspomagających z UE.

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

W krótkookresowej perspektywie, Spółka będzie próbowała wzmocnić swą pozycje na krajowym rynku przez większe ukonkurencyjnienie cen wyrobów. Szczególna uwaga w związku z dobrymi relacjami kursu PLN/ EUR będzie zwrócona na rynki zagraniczne, gdzie zamierzamy w większym stopniu przechodzić z eksportu części kooperacyjnych do eksportu gotowych elementów i zespołów hydrauliki siłowej.

Rozwijanie stosunków handlowych i kooperacyjnych z globalnymi firmami Parker, Claas pozwoliło w 2008 roku na dalszy znaczny wzrost sprzedaży wyrobów kierowanych na rynki zagraniczne. Najbliższy okres z powodu załamania rynku niemieckiego, może nie być już taki dobry, jednak w perspektywie średniookresowej rynek niemiecki stwarza nadal dobre perspektywy lokowania naszej produkcji.

W 2008 roku utrzymany został, dynamicznie rosnący w poprzednich dwóch latach, poziom produkcji części kooperacyjnych. Z drugiej strony osiągnięto też niezłe rezultaty w zakresie dostaw elementów hydraulicznych jako części zamiennych. Jednak uwarunkowania rynkowe z ostatniego półrocza każą ostrożniej podchodzić do dalszej możliwości utrzymywania tych dobrych tendencji.

Uważamy, że w najbliższej perspektywie ważne będzie utrzymanie pozycji rynkowej jako dostawcy części zamiennych, co może wiązać się w kryzysie gospodarczym z obniżeniem wskaźników rentowności. Rozwój aktywności w wychodzeniu poza branżę hydrauliki siłowej powinien pozwolić na uzyskanie satysfakcjonujących wyników gospodarczych w perspektywie średniookresowej.
Natomiast w dalszym ciągu z powodu globalizacji rynków, wysokich nakładów kapitałowych i ludzkich w sferze badań i projektowania układów hydraulicznych, perspektywę długookresową należy widzieć w konsolidacji branży hydraulicznej i znalezienia strategicznego partnera branżowego.

Spółka „Hydrotor” S.A. rozpoczęła proces konsolidacji w 1998 r.
Obecnie posiada:
- 100 % udziałów Zakładów Elementów Hydrauliki Siłowej „Agromet” Sp. z o.o. 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.

Obecnie Spółka zawiesiła działania związane z konsolidacją, jednak w przypadku pojawienia się szczególnie korzystnych możliwości akwizycji, Hydrotor S.A. winien być gotowy na szybką reakcję.
Rok 2008 nie przyniósł nowych rezultatów w zakresie konsolidacji przez Hydrotor S.A. branży hydrauliki siłowej, co w przypadku rozmów ze spółką ukraińską, można nawet uznać z perspektywy czasu, za korzystną sytuację.
Jednak obecna sytuacja gospodarcza nadal wykazuje, że samodzielne działanie w ramach budowanej z wyprzedzeniem Grupy Kapitałowej stwarza możliwości korzystania z efektów: specjalizacji, racjonalizacji procesów logistycznych i skali, co przynosi odpowiednie korzyści każdej ze spółek jak i całej Grupie Kapitałowej.
Stwarza też szersze możliwości do lepszego przystosowania się do sytuacji kryzysowej.

Poniżej przedstawiamy techniczne aspekty rozwoju Spółki.

1. Nakłady inwestycyjne muszą ściśle wiązać się z nowymi uruchomieniami wyrobów aktualnie znajdujących zapotrzebowanie na rynku. Pozostałe nakłady winny być ograniczone.
2. Zintensyfikowanie prac nad konstrukcją nowych wyrobów oraz szybsze wdrażanie ich do produkcji.
3. Zacieśnienie współpracy kooperacyjnej spółek holdingu z uwzględnieniem wykorzystania specjalizacji i efektywności technologii wytwarzania.
4. Dalsze pogłębianie centralizacji działalności logistycznej i materiałowej dla całej Grupy Kapitałowej w Spółce „Hydrotor” S.A.
5. Doprowadzenie do pełnego wykorzystania powierzchni produkcyjnych obiektów położonych przy ulicy Przemysłowej.
6. Przystosowanie sił wytwórczych do aktualnej sytuacji rynkowej.

W 2008 roku w zakładzie opracowano dokumentację konstrukcyjną i wdrożono do produkcji takie wyroby jak:

- Pompy wysokociśnieniowe na czynnik hydrauliczny SKYDROL
- Pompy wysokociśnieniowe trzystrumieniowe
- Poszerzono typoszereg produkowanych siłowników
- Rozdzielacze RNR oparte na technice nabojowej
- Nową wersję kołpaków do RBS10 i RBS16
- Korpusy bloków zaworowych dla różnych odbiorców.

W 2009 r. planujemy wprowadzić do produkcji:

- nowy typoszereg pomp ręcznych,
- zawory odcinające z kompensatorem oraz zawory bliźniacze hamujące,
- nowe regulatory do przepływu typu RP,
- zębate dzielniki strumienia,
- zunifikowaną wersję rozdzielaczy typu RRB,
- zamienniki rozdzielaczy monoblokowych,
- zespoły napędu hydraulicznego.

Na 2009 roku najistotniejszymi czynnikami dla rozwoju przedsiębiorstwa będą:

1. Zewnętrzne:

- kształtowanie sie popytu na ciągniki i sprzęt rolniczy związanego z dopływem środków z Unii Europejskiej,
- rozwój sytuacji gospodarczej w kraju
- stopień recesji na rynku niemieckim
- obniżająca się możliwość polskich producentów urządzeń transportowych, budowlanych i komunalnych w utrzymaniu dotychczasowej pozycji rynkowej,
- kształtowanie się kursu EURO,
- możliwość wzrostu konkurencji ze strony producentów zagranicznych,
- tendencje do kształtowania się cen metali i pochodnych,
- wzrost kosztów niezależnych od przedsiębiorstwa (energia, opłaty urzędowe),
- możliwość pozyskania środków z Unii Europejskiej.

2. Wewnętrzne:

- zdolność do pełnego wykorzystania mocy wytwórczych, szczególnie maszyn CNC,
- wykorzystanie renomy wyrobów Spółki – poprawa pozycji marketingowej,
- zintensyfikowanie prac nad konstrukcją nowych wyrobów
- większa dywersyfikacja branżowa finalnych odbiorców,

- wykorzystanie mocy wytwórczych w zakresie obróbki cieplnej i gratowania wybuchowego,
- podniesienie poziomu w zakresie utrzymania jakości zgodnej z wymogami odbiorców,
- zapobieganie tendencjom pogarszania się jakości w zakresie dostaw niektórych asortymentów materiałów,
- pełne wykorzystanie możliwości Wydziału Regeneracji Usługowej,
- terminowa realizacja projektów uruchomień nowych wyrobów i urządzeń,
- szukanie możliwości w zakresie dostarczania na eksport bardziej opłacalnych od prostej kooperacji, wykonywanych na gotowo części hydrauliki siłowej,
- elastyczność reakcji na przystosowanie sił wytwórczych do aktualnej sytuacji rynkowej.

Spółka w 2008 r. mimo trudnego IV kwartału osiągnęła 2 % - towy wskaźnik wzrostu sprzedaży, co uwzględniając wysoką bazę z poprzedniego roku jest niezłym rezultatem. Rok 2008 pokazał, że coraz trudniej uzyskiwać endogenicznie wzrost sprzedaży. Dlatego konieczne jest wprowadzenie nowych produktów, nawet z poza branży hydrauliki siłowej, które powinny być podstawą rozszerzenia i utrzymania przy kurczących się rynkach, poziomu sprzedaży. Widzimy że połączenie produkcji opartej na bardzo wyselekcjonowanym wykonawstwie kooperacyjnym nastawionym na stabilną długoletnią współpracę z liczącymi się na rynku globalnym firmami zagranicznymi oraz na tej bazie oferowanie wykonawstwa nowych asortymentów pomp i rozdzielaczy firmom krajowym i zagraniczny nie daje pełnego zabezpieczenia wzrostu w przyszłości. Stąd potrzeba większej dywersyfikacji działalności i szukanie innowacyjnych tematów także z innych branż przemysłu elektromaszynowego.

D. Aktualny i przewidywany stan majątkowy i sytuacja finansowa spółki.

1. Stan majątkowy i finansowy

Finansowanie działalności operacyjnej i inwestycyjnej Spółki opiera się nadal w 100 % na środkach własnych. Spółka od II połowy 2006 r. posiadała otwartą linię kredytową na 2 mln zł w rachunku bieżącym, postawioną do dyspozycji spółki na okres dwóch lat. Ze środków tych korzystała sporadycznie. Od lipca 2008 r. nie posiada linii kredytowej.

Przedsiębiorstwo przez cały omawiany okres zachowywało płynność finansową, nie występowały jakiekolwiek zahamowania w płatnościach wobec wierzycieli.

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

Źródła pokrycia poszczególnych grup majątku na dzień 31-12-2008 r. przedstawiają się następująco (w tys. zł):

AKTYWA					PASYWA				
		2008	2007	+/ - %			2008	2007	+/ - %
A	Aktywa trwałe	37.533,3	35.904,2	4,5	A	Kapitał własny	59.017,9	54.402,1	8,5
B	Aktywa obrotowe	27.098,0	25.102,1	7,9	B	Zobowiązania i rezerwy na zobowiązania	5.613,4	6.604,2	-15,0
	ogółem	64.631,3	61.006,3	6,0		ogółem	64.631,3	61.006,3	6,0

W firmie przestrzegana jest zasada pełnego pokrycia majątku trwałego kapitałem własnym, wskaźnik złotej reguły bilansowej kształtujący się na poziomie 1,57 wskazuje na utrzymanie stabilności finansowej przez Spółkę. Suma bilansowa wzrosła o ok. 6 %. W ogólnej strukturze aktywów przeważają aktywa trwałe a ich wartość wzrosła o 4,5 %.

2. Wynik finansowy za 2008 r.

Zysk netto w 2008r. wyniósł 9.557,9 tys. zł, i stanowił 127,2 % zysku uzyskanego w 2007 r.
Główny wpływ na wzrost zysku netto miała zwiększona dywidenda od Spółek zależnych, która wzrosła o 1,8 mln zł, oraz rozwiązanie rezerw. Na poziomie sprzedaży i w warunkach porównywalnych z wyłączeniem czynników niezależnych od przedsiębiorstwa, zysk kształtował się na poziomie roku ubiegłego.

E. Ocena uzyskiwanych efektów (w tym analiza wskaźnikowa).

1. Wskaźniki finansowe

Wskaźniki bieżącej płynności finansowej w Spółce przedstawiają się następująco:

Wskaźniki	2007 r.	2008 r.
WPB – Wskaźnik płynności bieżącej	5,4	6,7
WPP – Wskaźnik płynności podwyższonej	2,6	3,6

W porównaniu do roku ubiegłego Spółka w roku 2008 wykazuje wyższe wskaźniki płynności.
W 2008 roku wysokość wskaźnika płynności bieżącej wyniosła 6,7 co oznacza, że środki będące w posiadaniu przedsiębiorstwa wystarczają na prawie siedmiokrotne pokrycie zobowiązań.
Wskaźnik oceny zdolności kontynuacji działalności, wynoszący 8,5 wskazuje, że Spółka charakteryzuje się dobrą kondycją finansową i nie istnieją przesłanki zagrożenia w jej dalszej działalności.

Podstawowe wskaźniki rentowności przedstawiają się następująco:

Wskaźniki		2007 r.	2008 r.
ROA – wskaźnik rentowności aktywów	%	12,3	15,2
ROE – Wskaźnik rentowności kapitału	%	13,8	16,9
W tym: sprzedaż / aktywa		0,989	0,955
aktywa / kapitał własny		1,121	1,095
ZNS – Zyskowność netto ze sprzedaży	%	12,5	15,5
ZBS – Zyskowność brutto ze sprzedaży	%	16,4	16,2

W 2008 r. wskaźniki rentowności kapitałów i aktywów są znacznie wyższe niż w roku ubiegłym.
Wzrost rentowności netto na sprzedaży jest skutkiem wzrostu przychodów finansowych, na które miała wpływ dywidenda od jednostki zależnej wyższa o 87,6 % niż w roku 2007. Spadek rentowności sprzedaży brutto związany jest z porównywalnym przyrostem przychodów ze sprzedaży produktów –

1,7 % i kosztów ich wytworzenia – 1,6 %. Koszty te stanowiły w roku 2008 – 72,5 % udziału w przychodach ze sprzedaży, natomiast w roku 2007 – 72,7%.

Utrzymująca się wysoka rentowność wszystkich dziedzin gospodarowania, świadczy o efektywnym wykorzystaniu majątku Spółki. Wskaźnik ROA wzrósł z 12,3 % do 15,2 %, czyli o ponad 23 %.

2. Sytuacja kadrowa Spółki i wskaźniki wydajnościowe.

Sprzedaż, koszty wynagrodzeń, stan zatrudnienia w okresie 2007 r. – 2008 r. przedstawiają się następująco:

Lp.	Treść	Jedn. miary	2007 r.	2008 r.	Dynamika %
1.	Sprzedaż wg cen bieżących	tys. zł	60.348,2	61.731,4	102,3
2.	Koszty wynagrodzeń	tys. zł	7.662,6	7.974,0	104,1
3.	Przeciętna liczba zatrudnionych	osób	244,14	236,19	96,7
4.	Przeciętne wynagrodzenie miesięczne	zł	2.615,50	2.813,42	107,6
5.	Wydajność na jednego zatrudnionego	zł	247.187	261.363	105,7

Przedstawione wskaźniki wskazują na przyrost przeciętnej wydajności pracy, przy niewielkim spadku liczby zatrudnionych osób. Wzrost płac wyprzedził wzrost wydajności, co świadczy o zmniejszeniu efektywności działalności Spółki.

Stan zatrudnienia oraz jego struktura w latach 2007-2008 kształtowały się następująco (dane na koniec roku):

Lp.	Treść	2007 r.		2008 r.	
		osoby	*strukt. %*	osoby	*strukt. %*
	Stan zatrudnionych	242	*100*	207	*100*
	Z tego pracownicy:				
1	Administracyjni	34	*14,0*	33	*15,9*
2	inżynieryjno – techniczni	28	*11,6*	26	*12,6*
3	obsługa i transport	9	*3,7*	6	*2,9*
4	bezpośrednio produkcyjni	171	*70,7*	142	*68,6*
	Osoby niepełnosprawne ewidencyjnie	20	*8,3*	23	*11,1*

Struktura zatrudnienia w „Hydrotor" S.A. na koniec 2008 r. uległa dość dużym zmianom w porównaniu do roku 2007. W związku ze spadkiem koniunktury gospodarczej w dwóch ostatnich miesiącach 2008 roku nie przedłużano umów o pracę pracownikom pracującym na czas określony, co spowodowało spadek zatrudnienia. Wysoki udział pracowników administracyjnych wynika z prowadzenia usług księgowo – administracyjnych przez pracowników Hydrotor na rzecz Hydrotorbisu.

Struktura wykształcenia w Spółce kształtowała się następująco:

Lp.	Treść	2007 r.		2008 r.	
		osoby	strukt. %	osoby	strukt. %
1.	Stan zatrudnionych	242	*100*	207	*100*
2.	z tego z wykształceniem:				
	wyższym	17	*7,0*	13	*6,3*
	średnim technicznym	72	*29,8*	42	*20,3*
	średnim ekonomicznym	2	*0,8*	2	*0,9*
	średnim ogólnokształcącym	7	*2,9*	6	*2,9*
	zawodowym	133	*55,0*	136	*65,7*
	podstawowym	11	*4,5*	8	*3,9*

Jak wynika z przedstawionej wyżej struktury wykształcenia w Spółce w 2008 roku wystąpił spadek udziału pracowników z wyższym wykształceniem, część z nich przeszła na etat do Spółki „Hydrotorbis".

F. Zdarzenia istotnie wpływające na działalność jednostki.

W 2008 r. najważniejszymi wydarzeniami w Spółce były:

Styczeń	Zawarcie porozumienia	Zawarcie porozumienia pomiędzy poszczególnymi Akcjonariuszami w celu wspólnego wykonywania przez nich uprawnień związanych z posiadanymi akcjami, w szczególności dotyczących zgodnego głosowania na WZA Spółki
	NWZA	Wprowadzenie zmian w Statucie Spółki
		Niespełnienie warunku Porozumienia Akcjonariuszy Hydrotor S.A. z Ponar Wadowice S.A.
Marzec	NWZA	Wybór nowej Rady Nadzorczej
	Zmiana praw z akcji	Zamiana 4.000 szt. akcji imiennych uprzywilejowanych na akcje na okaziciela
Kwiecień	Rozwiązanie porozumienia	Rozwiązanie porozumienia zawartego w dniu 18 stycznia 2008 roku pomiędzy poszczególnymi Akcjonariuszami
Czerwiec	WZA	Zatwierdzenie sprawozdania finansowego za 2007 r. i Sprawozdania Zarządu z działalności Spółki
		Zatwierdzenie skonsolidowanego sprawozdania finansowego grupy kapitałowej za 2007 r. i Sprawozdania Zarządu z działalności grupy kapitałowej
		Udzielenie absolutorium Radzie Nadzorczej Spółki
		Uchwalenie dywidendy w kwocie 2,10 od jednej akcji
		Udzielenie absolutorium członkom Zarządu
	Sprzedaż udziałów	W dniu 30.06.2008 roku Zarząd PHS Hydrotor S.A. sprzedał udziały w jednostce stowarzyszonej CBKO Hydrolab w Pruszkowie
Sierpień	Przystąpienie do rokowań	Zarząd złożył odpowiedź na publiczne zaproszenie do rokowań w sprawie nabycia akcji Spółki Archimedes S.A. we Wrocławiu.
	Nabycie zabudowanej nieruchomości	Nabycie od Agencji Nieruchomości Rolnych zabudowanej nieruchomości, która była dotychczas wykorzystywana na podstawie umowy najmu na cele produkcyjne Spółki.
Wrzesień	Odstąpienie od rokowań	Podjęcie decyzji przez Ministra Skarbu o odstąpieniu od rokowań w sprawie sprzedaży akcji spółki Archimedes S.A. we Wrocławiu.
Październik	Zmiana praw z akcji	Zamiana 31.990 szt. akcji imiennych uprzywilejowanych na akcje na okaziciela
Po dniu bilansowym		
Styczeń	NWZA	Na wniosek jednego z Akcjonariuszy zwołano NWZA. Zgromadzenie miało na celu dokonanie zmian w Statucie Spółki. Uchwały nie zostały przyjęte.

G. Opis czynników ryzyka i zagrożeń.

Czynniki zewnętrzne

1. Pogorszenie koniunktury gospodarczej w kraju – może powodować spadek sprzedaży na poziomie przeciętnego krajowego spadku produkcji przemysłowej.
2. Kształtowanie się kursów EUR w związku ze wzrostem udziału eksportu w sprzedaży ogółem – wzrost lub spadek kursu o 10 % powoduje wzrost lub spadek dochodów w granicach 1 mln zł

3. Wzrost cen energii – udział energii w kosztach ogółem wynosi ca 3 %
4. Dekoniunktura na rynku niemieckim i pozostałych krajów Unii Europejskiej – może spowodować spadek sprzedaży w granicach 10 %.
5. Spadek dochodowości gospodarstw rolnych – może powodować obniżenie sprzedaży do 15%.
6. Możliwość zaostrzenia konkurencji krajowych wytwórców elementów hydrauliki siłowej – obniżenie cen o 9 % powoduje spadek dochodów o ca 1 mln zł

Czynniki wewnętrzne

1. Spadek udziału produkcji asortymentów wielkoseryjnych – wzrost kosztów w granicach 2 – 5%
2. Polityka zabezpieczeń walutowych przy gwałtownych zmianach kursów walutowych – przy braku lub nietrafionych zabezpieczeniach straty mogą wynieść do 1 mln zł.
3. Ograniczone możliwości zastępowalności wyrobów schodzących z rynku w zakresie części zamiennych do maszyn i ciągników, których produkcja została zaniechana – możliwość spadku sprzedaży o ca 5%
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

H. Pozostałe informacje

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

W Spółce wartość niespłaconych pożyczek udzielonych członkom Zarządu i Rady Nadzorczej na dzień 31.12.2008 r. wynosi 1,4 tys. zł. Inne niespłacone zaliczki, kredyty, gwarancje, poręczenia lub inne umowy zobowiązujące do świadczeń na rzecz spółki nie występują.

2. Informacja o wysokości wynagrodzeń i nagród wypłaconych lub należnych osobom zarządzającym i nadzorującym emitenta w 2008 roku

Odpowiednie informacje zostały przedstawione w Dodatkowych informacjach i objaśnieniach do sprawozdania finansowego za 2008 rok.

I. Zasady ładu korporacyjnego w Spółce, zmiany zasad, aktualne oświadczenie dotyczące przestrzegania zasad.

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

Prezes Zarządu	Członek Zarządu
Wacław Kropiński	Janusz Czapiewski

Tuchola, dnia 10 – 04 – 2009 r.