

Przedsiębiorstwo Hydrauliki Siłowej „HYDROTOR” S.A.

89-500 Tuchola, ul. Chojnicka 72

**Sprawozdanie Zarządu
z działalności Grupy Kapitałowej „HYDROTOR” S.A.
w Tucholi za I półrocze 2008 roku**

Spis treści

A. Stan prawny i władze jednostek Grupy Kapitałowej	3
I. Dane ogólne	3
II. Podmiot dominujący	3
III. Podmioty zależne	5
IV. Podmiot stowarzyszony	7
B. Charakterystyka działalności spółek Grupy Kapitałowej	7
I. Informacje rynkowe	7
1. Podstawowe produkty i segmenty działalności	7
2. Struktura i wielkość sprzedaży	9
3. Zaopatrzenie	14
II. Informacje o umowach znaczących dla działalności Grupy Kapitałowej, w tym znanych Grupie umowach zawartych pomiędzy akcjonariuszami (wspólnikami) oraz umowach ubezpieczenia, współpracy i kooperacji	14
III. Informacje o powiązaniach organizacyjnych lub kapitałowych emitenta z innymi podmiotami oraz określenie jego głównych inwestycji krajowych i zagranicznych	16
IV. 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	16
V. Informacje o zaciągniętych kredytach, umowach pożyczek, z uwzględnieniem terminów ich wymagalności oraz udzielonych poręczeniach i gwarancjach w tym udzielonych jednostkom powiązanym emitenta.	17
VI. Opis wykorzystania przez emitenta wpływów z emisji papierów wartościowych	17
VII. Prognoza wyników finansowych	17
VIII. 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
IX. Zmiany w sposobie zarządzania	18
X. Zmiany w składzie osób zarządzających i nadzorujących Grupę Kapitałową	18
XI. 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	19
XII. Określenie łącznej liczby i wartości nominalnej wszystkich akcji spółki oraz akcji i udziałów w jednostkach grupy kapitałowej spółki	19

XIII. Wskazanie akcjonariuszy posiadających, bezpośrednio lub pośrednio poprzez podmioty zależne, co najmniej 5% w ogólnej liczbie głosów na WZA	19
XIV. 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
XV. Wskazanie posiadaczy wszelkich papierów wartościowych, które dają specjalne uprawnienia kontrolne w stosunku do emitenta, wraz z opisem tych uprawnień.	20
XVI. Informacja o systemie kontroli programów akcji pracowniczych	20
XVII. Wskazanie wszelkich ograniczeń dotyczących przenoszenia prawa własności papierów wartościowych emitenta oraz wszelkich ograniczeń w zakresie wykonywania prawa głosu przypadających na akcje emitenta.	20
XVIII. Informacje o umowie pomiędzy Spółką a podmiotem uprawnionym do badania sprawozdań finansowych.	20
C. Aktualny i przewidywany stan majątkowy i sytuacja finansowa Grupy Kapitałowej	21
1. Stan majątkowy i finansowy	21
2. Wynik finansowy za I półrocze 2008 r	22
D. Ocena uzyskiwanych efektów (w tym analiza wskaźnikowa)	22
E. Zdarzenia istotnie wpływające na działalność Grupy Kapitałowej	24
F. Opis czynników ryzyka i zagrożeń istotnych dla rozwoju Grupy Kapitałowej	24
G. Perspektywy rozwoju działalności Grupy Kapitałowej.	25
H. Pozostałe informacje	28
1. Wartość niespłaconych zaliczek, kredytów, pożyczek, gwarancji, poręczeń lub innych umów zobowiązujących do świadczeń na rzecz spółek Grupy Kapitałowej.	28
2. Informacja o wysokości wynagrodzeń i nagród wypłaconych lub należnych osobom zarządzającym i nadzorującym emitenta w I półroczu 2008 r.	28

A. Stan prawny i władze jednostek Grupy Kapitałowej

I. Dane ogólne

Grupę Kapitałową na dzień 30.06.2008 roku tworzą następujące jednostki:

- 1) **Przedsiębiorstwo Hydrauliki Siłowej "Hydrotor" S.A.** w Tucholi, ul. Chojnicka 72 - podmiot dominujący
- 2) **„Agromet” ZEHS Lubań Spółka z o.o.** w Lubaniu, ul. Esperantystów 2 (podmiot zależny).
- 3) **„Hydrotorbis” Spółka z o.o.** w Tucholi, ul. Transportowa 5 (podmiot zależny).
- 4) **„Wytwórnia Pomp Hydraulicznych” Spółka z o.o.** we Wrocławiu, ul. Na Ostatnim Groszu 112 (podmiot zależny)

W lipcu 2007 roku do składu Grupy Kapitałowej dołączona została Spółka z o.o. „Defka” w Dzierżoniowie, ul. Parkowa 4 (podmiot zależny)

- 5) **„Defka” Sp. z o.o.** w Dzierżoniowie, ul. Parkowa 4 (podmiot zależny)

Z Grupy Kapitałowej została wyłączona Spółka CBKO „Hydrolab” Pruszków (podmiot stowarzyszony) – wszystkie udziały tej jednostki Zarząd PHS Hydrotor S.A. zbył w dniu 30.06.2008 r.

Na przestrzeni I półrocza 2008 roku nie było innych zmian w składzie Grupy Kapitałowej.

II. Podmiot dominujący

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 - nową emisję akcji objęli inwestorzy zewnętrzeni, w posiadaniu, których znalazło się 47,5 % akcji.

W dniu 18.12.1997 r. akcje „Hydrotor” S.A. zostały, decyzją Komisji Papierów Wartościowych, dopuszczone do obrotu publicznego. Od dnia 17 marca 1998 r. akcje "Hydrotor" S.A. notowane są na Giełdzie Papierów Wartościowych w Warszawie. W obrocie giełdowym na dzień 30.06.2008 r. znajdowało się 81,5 % akcji wyemitowanych przez PHS "Hydrotor" S.A.

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

Władze Spółki:

W okresie 01-01-2008 r. do 30-06-2008 r. **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 Głowczewski – 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 r. w wyniku głosowania na NWZA dokonano wyboru nowego składu Rady Nadzorczej, która działa w niezmienionym składzie do dnia złożenia sprawozdania:

- Czesław Głowczewski – 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

Posiadane udziały w podległych jednostkach:

PHS "Hydrotor" S.A. jest jednostką dominującą Grupy Kapitałowej; na koniec I półrocza 2008 r. posiadał:

- 100 % udziałów i głosów w kapitale jednostki zależnej WPH Sp. z o.o. we Wrocławiu,
- 100 % udziałów w kapitale Hydraulika Siłowa „Hydrotorbis” Sp. z o.o. w Tucholi
- 99,71 % udziałów w kapitale jednostki zależnej „Agromet” ZEHS Sp. z o.o. w Lubaniu,
- 57,05 % udziałów w kapitale jednostki zależnej „Defka” Sp. z o.o. w Dzierżoniowie.

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 po dniu bilansowym - 11.07.2008 w Sądzie Rejonowym Wrocław – Fabryczna nastąpiła rejestracja zmian dokonanych na ZWZW Spółki zależnej Agromet Lubień, w Umowie tej Spółki. W związku z tymi zmianami stan posiadania udziałów przez spółkę dominującą wynosi 100 %.

III. Podmioty zależne

1. „Agromet” ZEHS Sp. z o.o. w Lubaniu

Adres siedziby: ul. Esperantystów 2, 59-800 Lubań Śl.

Spółka wpisana została dnia 27.06.2001 roku do Krajowego Rejestru Sądowego w Sądzie Rejonowym dla Wrocławia -Fabrycznej – IX Wydział Gospodarczy pod numerem KRS 0000021616.

Zarząd Spółki pracował w składzie jednoosobowym, funkcję Prezesa Zarządu pełnił w I półroczu 2008 Pan Stanisław Bąk, który zarządza Spółką do chwili obecnej.

Nadzór nad działalnością Spółki w I półroczu 2008 r. sprawowała Rada Nadzorcza, w skład, której wchodziły następujące osoby:

Do dnia 27.05.2008 (WZW)

- Wacław Kropiński – przewodniczący – przedstawiciel „Hydrotor” S.A.,
- Leon Malec – v-ce przewodniczący – przedstawiciel „Hydrotor” S.A.,
- Lech Mielniczek - sekretarz – przedstawiciel pracowników „Agromet” ZEHS Lubań,
- Artur Łowicki - członek – przedstawiciel pracowników „Agromet” ZEHS Lubań.

Od 27.05.2008 (WZW)

- Wacław Kropiński – przewodniczący – przedstawiciel „Hydrotor” S.A.,
- Janusz Deja – v-ce przewodniczący – przedstawiciel „Hydrotor” S.A.,
- Lech Mielniczek - sekretarz – przedstawiciel pracowników „Agromet” ZEHS Lubań,
- Artur Łowicki - członek – przedstawiciel pracowników „Agromet” ZEHS Lubań.

Kapitał zakładowy Spółki na dzień 30-06-2008 r. wynosił 5.100,0 tys. zł i dzielił się na 10.200 udziałów, o wartości nominalnej 500,00 zł każdy.

Struktura udziałów w kapitale zakładowym przedstawiała się następująco:

- Przedsiębiorstwo Hydrauliki Siłowej „Hydrotor” S.A. w Tucholi posiada 99,71 %,
- Uprawnieni pracownicy „Agromet ZEHS Lubań” posiadają 0,29 %.

W dniu 27.05.2008 roku Walne Zgromadzenie Wspólników podjęło uchwałę o przymusowym umorzeniu 30 udziałów, będących własnością uprawionych pracowników i zmniejszeniu kapitału zakładowego z 5.100 tys. zł do 5.085,0 tys. zł. W dniu 11.07.2008 roku Sąd zarejestrował powyższe zmiany w Umowie Spółki.

2. Wytwórnia Pomp Hydraulicznych Sp. z o.o. we Wrocławiu

Adres siedziby: ul. Na Ostatnim Groszu 112, 54-207 Wrocław.

Spółka działa na podstawie umowy sporządzonej w formie aktu notarialnego w dniu 01 – 01 – 2002 roku ze zmianami z dnia 27 – 06 – 2005 roku. Przedmiotem działania Spółki jest działalność produkcyjna, handlowa, usługowa w kraju i za granicą na rachunek własny w zakresie:

- produkcja maszyn i urządzeń – PKD 29

- handel hurtowy towarami i materiałami – PKD 51

Spółka wpisana została dnia 17 – 01 – 2002 roku do Krajowego Rejestru Sądowego pod numerem 82498, przez Sąd Rejonowy dla Wrocławia – Fabryczna VI Wydział Gospodarczy Krajowego Rejestru Sądowego. W jednoosobowym Zarządzie, funkcję Prezesa Zarządu od 16.06.2005 roku pełni Pan Janusz Czapiewski. Zgodnie z Umową w Spółce nie powołuje się Rady Nadzorczej. Kapitał podstawowy Spółki na dzień 30.06.2007 r. wynosił 9.455,0 tys. zł i dzielił się na 18.910 równych, niepodzielnych udziałów o wartości nominalnej 500,00 zł każdy. Udział jednostki dominującej w kapitale podstawowym na dzień 30.06.2007 r. wynosił 100,00 %

3. Hydraulika Siłowa „Hydrotorbis” Sp. z o.o.

Adres siedziby: ul. Transportowa 5, Tuchola

Przedmiotem działalności Spółki jest produkcja elementów hydrauliki siłowej. Spółka wpisana została do rejestru sądowego pod nr KRS: 0000226059, dnia 11 stycznia 2005 r., prowadzonego przez Sąd Rejonowy w Bydgoszczy, XIII Wydział Gospodarczy Krajowego Rejestru Sądowego. Ustanowiono jednoosobowy Zarząd, funkcję Prezesa Zarządu w I półroczu 2008 roku sprawował Pan Wacław Kropiński, który zarządza Spółką do chwili obecnej. Kapitał podstawowy na dzień 30.06.2008 r. wynosił 50.000,00 zł i dzielił się na 100 udziałów o wartości nominalnej 500,00 zł każdy. Udział jednostki dominującej w kapitale podstawowym na dzień 30.06.2008 r. wynosił 100,00 %.

4) „Defka” Spółka z o.o.

Adres siedziby: ul. Parkowa 4, Dzierżoniów

Spółka działa na podstawie umowy zawiązanej przez Centrozap S.A. w Katowicach i Skarb Państwa, sporządzonej w formie aktu notarialnego w dniu 07.05.1998 roku, ze zmianami z dnia 31.07.2007 roku.

W Spółce wydzielone są dwa wydziały: Wydział Odlewni i Wydział Obróbki Mechanicznej. Przedmiotem działalności Spółki wg EKD – 2751 jest:

- odlewnictwo metali,
- produkcja metalowych elementów konstrukcyjnych,
- produkcja pozostałych metalowych wyrobów gotowych.

Spółka została zarejestrowana w dniu 07.05.1998 roku przez Sąd Rejonowy w Wałbrzychu, VI Wydział Gospodarczy, pod numerem 2379. W dniu 17.10.2001 roku Spółka wpisana została do rejestru przedsiębiorców pod nr KRS: 0000052717. Ustanowiono dwuosobowy zarząd. Funkcję Prezesa Zarządu od 22.06.2007 do 28.02.2008 roku sprawował Pan Marek Kozłowski. Członkiem Zarządu był do dnia 28.02.2008 roku Pan Jacek Rudnicki. W dniu 01.03.2008 roku Prezesem Zarządu został Pan Jacek Rudnicki, członkiem Zarządu Pan Zenon Łukasik, którzy pełnią swe funkcje do chwili obecnej.

Nadzór nad działalnością Spółki w I półroczu 2008 r. sprawowała Rada Nadzorcza, w skład, której wchodziły następujące osoby:

- Wacław Kropiński

- Grzegorz Pollok
- Janusz Czapiewski

Kapitał zakładowy Spółki na dzień 30-06-2008 r. wynosił 3.067,4 tys. zł i dzielił się na 61.348 udziałów, o wartości nominalnej 50,00 zł każdy.

Struktura udziałów w kapitale zakładowym przedstawia się następująco:

- 5) Przedsiębiorstwo Hydrauliki Siłowej „Hydrotor” S.A. w Tucholi, posiada 57,05 % udziałów i 67,21 % głosów, (35.000 udziałów z tego 19.000 udziałów uprzywilejowanych w formie 2 głosów na jeden udział)
- 5) Pracownicy posiadają 8,72 % udziałów i 6,66 % głosów (5.349 udziałów)
- 5) Skarb Państwa posiada 34,23 % udziałów i 26,13 % głosów (20.999 udziałów)

IV. Podmiot stowarzyszony

Pełna nazwa podmiotu: CBKO “HYDROLAB” Spółka z o.o. Pruszków

Adres siedziby: Pruszków, ul Staszica 1

Spółka jest wpisana do rejestru prowadzonego przez Sąd Rejonowy XVI Wydział Gospodarczy w Warszawie pod numerem RHB 47855, posiada nadany jej numer identyfikacji podatkowej NIP 534-12-93-649 oraz statystycznej w systemie REGON 012147805.

Zarząd Spółki działał w składzie jednoosobowym, funkcję Prezesa Zarządu sprawował Pan Artur Tomczak.

Kapitał podstawowy (zakładowy) na dzień 30.06.2008 r. wynosił 65.300,00 zł i dzielił się na 653 udziałów o wartości nominalnej 100,00 zł każdy. Udział jednostki dominującej w kapitale podstawowym na dzień 29.06.2008 r. wynosił 22,79 %.

Udziały te, zostały sprzedane w dniu 30.06.2008 r.

B. Charakterystyka działalności spółek Grupy Kapitałowej.

I. Informacje rynkowe

1. Podstawowe produkty i segmenty działalności

1) PHS "Hydrotor" S.A. Tuchola

Spółka zajmuje się działalnością produkcyjno-usługową i handlową w zakresie obrotu gospodarczego, tak w kraju, jak i za granicą, przy specjalizacji w zakresie dostaw elementów 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. Ważną pozycję w działalności Spółki zajmuje przemysłowa regeneracja elementów hydrauliki siłowej.

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

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

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

2) Wytwórnia Pomp Hydraulicznych we Wrocławiu

„WPH” Sp. z o.o. jest firmą głównie produkcyjną, zajmującą się wytwarzaniem elementów hydrauliki siłowej ze specjalizacją w zakresie pomp hydraulicznych. Swoją ofertę kieruje zarówno na rynki krajowe jak i zagraniczne dla wszystkich branż przemysłu wykorzystujących w swoich urządzeniach hydraulikę siłową. Przedmiotem działalności „WPH” Wrocław jest produkcja pomp zębatych o stałej wydajności stosowanych w układach hydraulicznych maszyn różnych gałęzi przemysłu, zespołów pompujących, silników zębatych oraz zasilaczy hydraulicznych znajdujących zastosowanie w prasach, dźwigach, obrabiarkach i maszynach budowlanych

3) „Agromet” ZEHS Sp. z o.o. w Lubaniu

„Agromet” ZEHS Sp. z o.o. zajmuje się działalnością produkcyjną, usługową i handlową w zakresie obrotu gospodarczego w kraju i za granicą przy specjalizacji dostaw cylindrów hydraulicznych. Produkcja obejmuje cylindry tłokowe, nurnikowe, teleskopowe oraz cylindry specjalne wykonywane zgodnie z indywidualnymi życzeniami klientów. Klientami firmy są zarówno odbiorcy krajowi jak i zagraniczni, między innymi producenci maszyn rolniczych, budowlanych, transportowych oraz innych urządzeń, w których znajdują zastosowanie cylindry hydrauliczne. Znaczna część wyrobów trafia również na rynek części zamiennych maszyn i urządzeń rolniczych.

4) Hydraulika Siłowa „Hydrotorbis” Sp. z o.o. w Tucholi

Przedmiotem działalności Spółki jest działalność produkcyjno – usługowa i handlowa w zakresie obrotu gospodarczego na terenie kraju i za granicą, przy specjalizacji w ramach obróbki mechanicznej elementów hydrauliki siłowej.

Podstawowym rodzajem działalności jest wykonywana na maszynach CNC, obróbka mechaniczna elementów metalowych, mających zastosowanie w rolnictwie oraz przemysłach: maszynowym, budowlanym, wydobywczym, energetycznym, samochodowym i innym.

Produkty skierowane są do producentów maszyn, urządzeń i pojazdów specjalistycznych, prawie w całości na eksport prowadzony za pośrednictwem PHS „Hydrotor” S.A. Usługi przeznaczone są głównie pod potrzeby „Hydrotor” S.A.

5) „Defka” Sp. z o.o. Dzierżoniów

Przedmiotem działalności Spółki jest odlewnictwo metali, produkcja metalowych elementów konstrukcyjnych, produkcja pozostałych metalowych wyrobów gotowych. Do podstawowych procesów technologicznych należy: topienie metalu, sferoidyzacja żeliwa, formowanie skrzynkowe i impulsowe, wykonywanie rdzeni (olejowych, utwardzonych CO², metodą HOT – BOX), wykańczanie odlewów i obróbka skrawaniem. Spółka dzieli się na dwa wydziały: Odlewni i Obróbki Mechanicznej. W Wydziale Odlewni produkowane jest żeliwo szare i sferoidalne oraz wykonywanie rdzeni. Wydział Obróbki Mechanicznej oferuje obróbkę wiórową, cieplną i cieplno – chemiczną (hartowanie, nawęglanie).

2. Struktura i wielkość sprzedaży

Sprzedaż według asortymentu “Hydrotor” S.A. w I półroczu w latach 2007 – 2008 r. w tys. szt.:

Lp.	Nazwa wyrobu	I półrocze		Wzrost/ spadek do 2007 r. (%)
		2007	2008	
1	Pompy hydrauliczne	42,5	27,8	- 34,6
2	Rozdzielacze hydrauliczne	13,6	13,6	-
3	Zawory hydrauliczne	7,4	12,6	+ 70,3
4	Pompy olejowe	6,8	6,2	- 8,8
5	Elementy kooperacyjne na eksport	145,7	185,2	+ 27,1

W I półroczu 2008 r. poziom sprzedaży w porównaniu do poprzedniego roku wzrósł w grupie zaworów hydraulicznych; korzystna tendencja utrzymała się także w zakresie sprzedaży elementów kooperacyjnych na eksport. Nieznaczny spadek nastąpił w grupie pomp olejowych a w grupie rozdzielaczy hydraulicznych sprzedaż utrzymała się na poziomie II półrocza 2007 r. Poważne obniżenie ilości sprzedaży nastąpiło w grupie pomp hydraulicznych, co wynikało głównie ze zmian asortymentowych oraz obniżenia popytu na części zamienne w najbardziej masowo sprzedawanych typach pomp

Sprzedaż według asortymentu "Agromet" ZEHS w Lubaniu w I półroczu w latach 2007 -2008 r. w tys. szt.:

Lp.	Nazwa wyrobu	I półrocze		Wzrost/ spadek do 2007 r. (%)
		2007	2008	
1	Cylindry tłokowe	36,2	37,2	+ 2,7
2	Cylindry nurnikowe	15,6	11,4	- 26,9
3	Cylindry teleskopowe	2,1	2,8	+ 33,3

W „Agromet” głównym asortymentem produkcji są cylindry tłokowe, zajmujące w całości sprzedaży 60 % i których sprzedaż wykazuje stałą tendencję wzrostową. Kolejną pozycję stanowią cylindry

teleskopowe z 15 % udziałem w sprzedaży. W grupie tej odnotowano największy wzrost sprzedaży zarówno pod względem wartości jak i ilości. W grupie cylindrów nurnikowych nastąpił znaczny spadek w porównaniu do okresów poprzednich. Główną przyczyną jest duża konkurencja na rynku cylindrów hydraulicznych oraz zmiany asortymentu produkcji.

Sprzedaż według asortymentu "WPH" w I półroczu w latach 2007 – 2008 r. w tys. szt.:

Lp.	Nazwa wyrobu	I półrocze		Wzrost/ spadek do 2007 r. (%)
		2007	2008	
1	Pompy PZ2	7,1	5,0	- 29,6
2	Pompy PZ3,silniki MZ3	1,5	1,6	+ 6,7
3	PZ4	0,2	0,4	+ 50,0
4	Pompy żeliwne	3,3	5,0	+ 51,5
5	Zasilacze	0,1	0,1	-
6	Pompy wielosekcyjne PZW2, PZW3, PZW4	0,5	0,5	-
7	Zespoły	0,2	0,1	- 50,0
8	Motoryzacja	1,4	0,8	- 42,9

Analiza sprzedaży asortymentowej „WPH” Wrocław wskazuje na wzrost sprzedaży pomp hydraulicznych z grupy PZ3 i PZ4, przeznaczonych dla odbiorców przemysłowych. Silnie wzrosła też sprzedaż pomp żeliwnych przeznaczonych głównie na eksport. Spadek produkcji w grupie pomp PZ2 związany jest z realizacją polityki specjalizacji w zakresie produkcji tych wyrobów w ramach Grupy Kapitałowej Hydrotor.

Sprzedaż według asortymentu “Hydrotorbis” Sp. z o.o. w I półroczu w latach 2007 – 2008 r. w tys. szt.:

Lp.	Nazwa wyrobu	I półrocze		Wzrost/ spadek do 2007 r. (%)
		2007	2008	
1	Korpusy	14,0	18,3	+ 30,7
2	Pokrywy	38,8	48,9	+ 26,0
3	Wálki	36,6	45,2	+ 23,5
4	Rolki zwrotne	14,0	21,5	+ 53,6
5	Pierścienie	10,6	7,4	- 30,2
6	Pozostałe	48,2	54,4	+ 12,9

HS „Hydrotorbis” Sp. z o.o. wykazuje duże wzrosty sprzedaży w niemal wszystkich asortymentach produkcji. Jest to głównie produkcja eksportowa.

Sprzedaż według asortymentu "Defka" w I półroczu w latach 2007 – 2008 r. w tys. kg:

Lp.	Nazwa wyrobu		I półrocze 2007 r.	I półrocze 2008 r.	Wzrost/ spadek do 2007 r. (%)
1.	Zeliwo szare	tys. kg.	389,6	358,8	-7,9
2.	Zeliwo sfero	tys. kg.	287,6	267,2	-7,1

W Spółce „Defka” wystąpił ilościowy spadek sprzedaży, co związane jest głównie z większą częstotliwością wyłączania urządzeń z powodu awarii.

Struktura sprzedaży wyrobów i usług w okresach I półr. 2007 r - I półr. 2008 r. wartościowo w tys. zł

Lp.	Treść	I półr. 2007	2007	I półr. 2008	I półr.08 / I półr.07
I.	"Hydrotor" S.A.				
	Wyroby gotowe	14.304,9	26.292,8	14.164,9	- 1,0
	Elementy regenerowane	1.462,2	2.679,7	1.331,4	- 8,9
	Usługi regeneracji nietypowej	1.493,5	2.916,9	1.354,0	- 9,3
	Pozostałe usługi	898,4	1.760,4	1.240,5	+ 38,1
	Towary i materiały	14.046,8	27.809,9	16.252,1	+15,7
	Razem przychody ze sprzedaży	32.205,8	61.459,7	34.342,9	+ 6,6
	w tym: eksport	4.601,0	9.112,6	5.251,2	+14,1
II.	"Agromet" ZEHS Lubią Sp. z o.o.				
	Cylindry tłokowe i nurnikowe	13.263,0	23.832,0	13.035,0	- 1,7
	Cylindry teleskopowe	1.647,0	3.682,0	2.618,0	+ 59,0
	Pozostałe wyroby i usługi	1.706,0	4.192,0	2.285,0	+ 34,0
	Razem przychody ze sprzedaży	16.616,0	31.706,0	17.938,0	+ 8,0
	w tym: eksport	5.569,0	11.808,0	5.262,0	- 5,5
III.	Wytwórnia Pomp Hydraulicznych Sp. z o.o.				
	Wyroby gotowe	4.984,2	10.792,9	5.238,7	+ 5,1
	Usługi	343,2	592,8	283,7	- 17,3
	Towary i materiały	510,3	540,5	377,7	- 26,0
	Razem przychody ze sprzedaży	5.837,7	11.926,2	5.900,1	+ 1,1
	w tym: eksport	1.119,0	2.702,2	1.638,3	+ 46,4
IV.	Hydrotorbis Sp. z o.o.				
	Wyroby gotowe	3.318,6	6.580,6	4.160,7	+ 25,4
	Półfabrykaty dla „Hydrotor” S.A.	1.145,2	2.044,7	919,3	- 19,7
	Usługi	2.356,2	4.781,1	2.840,2	+ 20,5

	Towary i materiały	63,7	134,1	100,8	+ 58,1
	Razem przychody ze sprzedaży	6.883,7	13.540,5	8.021,0	+ 16,5
	w tym: eksport	-	-	-	-
V.	Defka Sp. z o.o. (włączona do Grupy Kapitałowej Hydrotor w lipcu 2007 r.)				
	Wyroby gotowe	4.513,0	8.604,5	4.340,0	- 3,8
	Usługi	11,0	69,2	8,0	- 27,3
	Towary i materiały	90,0	95,7	49,7	- 44,8
	Razem przychody ze sprzedaży	4.614,0	8.769,4	4.397,7	- 4,7
	w tym: eksport	2.642,0	5.132,0	2.587,0	- 2,1
V.	Ogółem grupa				
	przychody ze sprzedaży	66.157,2	127.401,8	70.599,7	+ 6,7
	w tym: eksport	13.931,0	28.754,8	14.738,5	+ 5,8
VI.	Ogółem grupa po wyłączeniu sprzedaży wzajemnej				
	przychody ze sprzedaży	43.187,8	85.873,0	49.325,0	+ 14,2
	w tym: eksport	11.289,0	28.754,8	14.738,5	+ 30, 6

W Grupie Kapitałowej w I półroczu 2008 roku sprzedaż skonsolidowana produkcji i usług wzrosła o ponad 14 %.

Większy wolumen sprzedaży wynika głównie z włączenia do Grupy Kapitałowej Spółki z o.o. „Defka” w Dzierżoniowie i wzrostu eksportu wyrobów produkowanych w spółce „Hydrotorbis”.

W I półroczu 2008 r. w "Hydrotor" S.A. nastąpił ponad 6 % wzrost przychodów ze sprzedaży. Wartościowy wzrost sprzedaży występował głównie w dziedzinie usług i handlu towarami i materiałami, co związane jest z centralizacją funkcji logistycznych dla całej Grupy Kapitałowej w „Hydrotor” S.A.

Sprzedaż na rynki zagraniczne była o ponad 14 % wyższa w stosunku do tego samego okresu ubr. i oparta jest głównie na sprzedaży wyrobów wyprodukowanych w HS „Hydrotorbis” Sp. z o.o. W I półroczu 2008 wzrosła też sprzedaż hydrauliki siłowej produkowanej bezpośrednio w Hydrotor S.A. na rynek niemiecki. Nie udało się utrzymać ubiegłorocznego poziomu w zakresie regeneracji i sprzedaży pomp hydraulicznych na rynek krajowy, co wynika głównie ze zmian w strukturze sprzętu używanego w polskim rolnictwie.

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

Głównymi odbiorcami wyrobów na rynki zagraniczne są: Niemcy – 74 %, Francja – 20 %, Słowacja – 6 % udziału w eksporcie. Mniejsze ilości towarów Spółka eksportuje do Czech, Rosji, USA, Hiszpanii i Egiptu.

Pod względem wielkości odbiorców, sprzedaż jest bardzo rozproszona i żaden z odbiorców nie osiągnął 10 % udziału.

W I półroczu 2008 r. w „Agromet” ZEHS Lubań Sp. z o.o., w porównaniu do I półrocza 2007 roku, sprzedaż wzrosła o 8,0 %. Spółka „Agromet” jest podstawowym dostawcą cylindrów dla producentów maszyn rolniczych. W asortymencie sprzedaży nadal największy udział stanowią cylindry tłokowe. Systematycznie rośnie sprzedaż cylindrów teleskopowych, co świadczy o powrocie firmy na rynki bardziej wymagających odbiorców. Udział „Agrometu” w segmentach rynku, na których sprzedawany jest produkowany asortyment cylindrów, oceniamy na poziomie 35 – 40 %, co daje pozycję największego krajowego producenta cylindrów. Największym rynkiem eksportowym jest nadal rynek niemiecki, którego udział w eksporcie wzrósł do 63 % i stanowi 18 % ogólnej wartości sprzedaży. Na drugim miejscu jest rynek francuski, którego udział w sprzedaży eksportowej wzrósł z 12 % w I półroczu 2007 do 15 % w I półroczu 2008 r. Nieznaczny spadek odnotowano na rynku włoskim, którego udział w sprzedaży w okresie I półrocza 2008 roku wyniósł 13%.

Sprzedaż „Agromet” prowadzona jest głównie w oparciu o zamówienia kooperacyjne. Również w przypadku tej firmy sprzedaż jest bardzo rozproszona, żaden z odbiorców nie przekroczył 10 %-owego udziału w sprzedaży.

Wartość sprzedaży w „WPH” Wrocław w stosunku do I półrocza 2007 roku wzrosła o 5,1 %. Główny wpływ na mniejszą dynamikę wzrostu miał spadek sprzedaży w grupie pomp hydraulicznych typu PZ-2. Natomiast nastąpił 46 % - towy wzrost eksportu. Sprzedaż pomp hydraulicznych na rynek rolniczy prowadzona jest za pośrednictwem PHS „Hydrotor” S.A. i jest niższa niż w roku ubiegłym, nastąpił natomiast wzrost sprzedaży w asortymencie pomp PZ3 i PZ4 oraz pomp żeliwnych przeznaczonych dla klienta włoskiego.

Spółka „Defka” w Dzierżoniowie obniżyła w niewielkim stopniu poziom sprzedaży, co wynikało głównie z niższej dyspozycyjności urządzeń odlewniczych i ich dużej awaryjności.

Spółka HS „Hydrotorbis” Sp. z o.o. zwiększała w szybkim tempie sprzedaż wyrobów kierowanych za pośrednictwem PHS „Hydrotor” S.A. na rynki zagraniczne. Osiągnęła w tym zakresie ponad 25 % wzrost a całkowita sprzedaż wzrosła w tej spółce o ponad 16 %.

Spółka ta wyposażona jest w nowoczesny park maszynowy i posiada potencjalne, dalsze możliwości rozwoju produkcji i sprzedaży. Obecnie uruchamiana jest tu produkcja cylindrów hydraulicznych oraz poszukuje się nowych wyrobów na eksport, kompensujących spadek rentowności dotychczasowej

produkcji eksportowej.

3. Zaopatrzenie

Przyjęta polityka centralizacji zaopatrzenia dla Grupy Kapitałowej w „Hydrotor” S.A. była w I półroczu 2008 roku kontynuowana. Skutkuje ona systematycznym wzrostem udziału PHS „Hydrotor” w zakupach materiałów dla Spółek Grupy Kapitałowej. W I półroczu 2008 roku 70 % zakupów dla „Agromet” było prowadzone przez „Hydrotor”. W WPH Wrocław i „Hydrotorbis” udział zakupów prowadzonych za pośrednictwem „Hydrotor” S.A. wynosił od 90 % do 100 %.

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

Odpowiednia polityka zakupów, szukanie tańszych dostawców szczególnie za granicą, stały się najważniejszym zadaniem służb logistycznych.

„Hydrotor” S.A. korzysta z dostaw pochodzących od ponad 300 kontrahentów. W I półroczu 2008 r., żaden z dostawców nie przekroczył 10% wartości całości dostaw materiałów. W Grupie Kapitałowej prowadzona jest polityka dywersyfikacji dostawców podstawowych materiałów, co szczególnie ważne jest w okresie wzrostu inflacji.

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

Spółka „Hydrotor” S.A. 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) Towarzystwem Ubezpieczeń i Reasekuracji S.A. „Warta” na ubezpieczenie majątku i OC
- c) Firmą Audyt i Rachunkowość „UZR-CBR” Sp. z o.o. z siedzibą w Poznaniu. Przedmiotem umowy jest badanie i przegląd sprawozdań finansowych za lata 2007 – 2009.
- d) Powszechnym Zakładem Ubezpieczeń S.A. z siedzibą w Bydgoszczy na ubezpieczenie mienia. Umowa została zawarta na okres jednego roku.

Spółka „Agromet” ZEHS Lubań posiadała podpisane umowy z:

- a) Bankiem Zachodnim WBK na korzystanie z kredytu w rachunku bieżącym w wysokości 2.000,0 tys. zł
- b) Firmą C.H.R. i AWEXIM na zakup 2 pił taśmowych na ogólną wartość 103,8 tys. EUR
- c) Firmą Machine Tools na zakup 2 tokarek SKT na ogólną wartość ok. 175 tys. EUR
- d) Firmą MOC Mechanicy na zakup centrum obróbczego na kwotę 133,8 tys. EUR
- e) Towarzystwem Ubezpieczeń i Reasekuracji S.A. „Warta” na ubezpieczenie majątku i OC

Spółka WPH Wrocław posiadała podpisane umowy z :

- a) Raiffeisen Bank Polska S.A. Oddział we Wrocławiu na korzystanie z kredytu w rachunku bieżącym
- b) Towarzystwem Ubezpieczeń i Reasekuracji S.A. „Warta” na ubezpieczenie majątku, AC, OC
- c) Firmą PZU S.A. na ubezpieczenie AC i OC
- d) Raiffeisen – Leasing Polska S.A.
 - leasing operacyjny na pojazdy mechaniczne,
 - ubezpieczenie mienia leasingowego od wszystkich ryzyk.
- e) IKB Leasing Polska Spółka z o.o. – leasing operacyjny obrabiarek Mazak, termin zakończenia: 04.06.2009 r.
- f) CMP HOLDING – Leasing operacyjny samochodu osobowego, termin zakończenia: 05-11-2008 r.

HS „Hydrotorbis” podpisał umowy z:

- PKO Bank Polski S.A. II Oddział Centrum w Bydgoszczy – umowa rachunku bieżącego – umowę zawarto 21.02.2005 r.
- Firmą Audyt i Rachunkowość „UZR - CBR” Sp. z o.o. w Poznaniu. Przedmiotem umowy jest badanie sprawozdania finansowego oraz przegląd śródroczny sprawozdania finansowego.
- Przedsiębiorstwem Hydrauliki Siłowej „Hydrotor” S.A. Przedmiotem umowy jest dzierżawa hali produkcyjnej na czas nieokreślony.
- Przedsiębiorstwem Hydrauliki Siłowej „Hydrotor” S.A. Przedmiotem umowy jest dzierżawa maszyn i urządzeń. Umowa została zawarta w dniu 01.01.2005 r. na czas nieokreślony.

„Defka” podpisała umowy z:

- Bankiem Gospodarki Żywnościowej Oddział we Wrocławiu - umowa rachunku bieżącego,
- Bankiem Gospodarki Żywnościowej Oddział we Wrocławiu - umowa o kredyt inwestycyjny na kwotę 405,0 tys. zł – umowę zawarto 30.07.2001 r. na okres do lutego 2009 r. oraz umowę kredytową na kwotę 800,0 tys. zł – umowę zawarto 26.02.2001 r. na okres do lutego 2009 r.
- PHS „Hydrotor” S.A. – umowa pożyczki na kwotę 279,0 tys. zł, zawarta w lipcu 2007 r. z okresem spłaty do końca sierpnia 2008 r.
- Powszechnym Zakładem Ubezpieczeń S.A. z siedzibą w Dzierżoniowie na okres do 30.04.2009

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),
- 3) ubezpieczenie następstw szkód wodociągowych,
- 4) ubezpieczenie środków transportowych.

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

Spółka jest powiązana kapitałowo z następującymi podmiotami:

- ❑ “Agromet” ZEHS Lubań Spółka z o.o. w Lubaniu, ul. Esperantystów 2 (podmiot zależny) - 99,71 % udziałów i głosów w kapitale jednostki zależnej – w maju 2007 r. WZW podjęło uchwałę o umorzeniu udziałów i zmniejszeniu kapitału zakładowego. Po dniu bilansowym procent udziałów i głosów w kapitale Spółki Agromet wzrósł do 100. Przewodniczącym Rady Nadzorczej „Agromet” ZEHS jest prezes Zarządu „Hydrotor” S.A.
- ❑ CBKO “HYDROLAB” Spółka z o.o. w Pruszkowie, ul. Staszica 1 (podmiot stowarzyszony) – 22,97 % udziałów w kapitale jednostki stowarzyszonej – w dniu 30.06.2008 roku Zarząd Hydrotor S.A. sprzedał udziały tej spółki
- ❑ Hydraulika Siłowa Hydrotorbis Sp. z o.o. w Tucholi, ul. Transportowa 5 (podmiot zależny) – 100% udziałów i głosów w kapitale jednostki zależnej – spółka została utworzona 1 stycznia 2005 r. Prezesem Zarządu HS „Hydrotorbis” jest Prezes „Hydrotor” S.A.
- ❑ Wytwórnia Pomp Hydraulicznych Sp. z o.o. we Wrocławiu, ul. Na Ostatnim Groszu 112 (podmiot zależny) – 100% udziałów i głosów w kapitale jednostki zależnej – jest to przejęcie kapitałowe dokonane w czerwcu 2005 r. Prezesem Zarządu WPH Wrocław jest członek Zarządu „Hydrotor” S.A.
- ❑ Centrozap Defka Sp. z o.o. w Dzierżoniowie, ul. Parkowa 4 (podmiot zależny) – 57,05 % udziałów i głosów w kapitale jednostki.

Na przestrzeni I półrocza 2008 roku nie było innych zmian w stanie powiązań kapitałowych, poza wymienionymi.

IV. 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 I półroczu 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.

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

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 „Defka” Dzierżoniów umowę pożyczki na kwotę 279,0 tys. zł z okresem spłaty do końca sierpnia 2008 r.

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

Jednostka zależna „Agromet” posiadała umowę z Bankiem Zachodnim WBK Oddział w Lubaniu na korzystanie z kredytu w rachunku obrotowym na kwotę 2.000,0 tys. zł.

W okresie I półrocza 2008 Wytwórnia Pomp Hydraulicznych we Wrocławiu posiadała możliwość korzystania z kredytu krótkoterminowego w rachunku bieżącym w wysokości 2.000,0 tys. zł, odnawianego corocznie, w Raiffeisen Bank Polska S.A. Oddział we Wrocławiu.

VI. Opis wykorzystania przez emitenta wpływów z emisji papierów wartościowych

W I półroczu 2008 roku PHS Hydrotor S.A. nie przeprowadził emisji papierów wartościowych.

VII. Prognoza wyników finansowych

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

VIII. 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 I półroczu 2008 r. nakłady na inwestycje zakończone w PHS „Hydrotor” S.A. wyniosły ok. 1.649,6 tys. zł. Dotyczyły zakupu maszyn i urządzeń – 1.176,3 tys. zł, środków transportu – 51,0 tys. zł, komputerów – 2,1 tys. zł. Dokonano również poważnych nakładów w kwocie 420,2 tys. zł na wzmocnienie stropu budynku produkcyjnego, znajdującego się na terenie Tucholi, dzierżawionego przez spółkę zależną HS Hydrotorbis. Nakłady na inwestycje wzrosły w stosunku do I półrocza 2007 o 656 % i w całości zrealizowano je z własnych środków.

Możliwości inwestycyjne PHS Hydrotor S.A. w I półroczu 2008 r.:

- wzrosły w związku z uchwaleniem przez WZA jednostki zależnej dywidendy na rzecz "Hydrotor" S.A., wynosi ona 2.794,0 tys. zł,
- spadły w wyniku uchwalenia dywidendy dla akcjonariuszy w kwocie 5.036,4 tys. zł.

W I półroczu 2008 w „Agromet” ZEHS Lubań Sp. z o.o. zrealizowano zakupy inwestycyjne za kwotę blisko 1.300,0 tys. zł. Dotyczyły głównie wydatków związanych z zakupem czterech wysokowydajnych tokarek numerycznych oraz automatu spawalniczego, co związane jest z jednej strony z dążeniem do podwyższenia efektywności, a z drugiej równoważy negatywne skutki, pojawiających się na Dolnym Śląsku trudności ze znalezieniem nowych kadr. Jest to drugi rok poważnych inwestycji w modernizację parku maszynowego, mającego na celu zwiększenie konkurencyjności wyrobów Spółki.

W I półroczu 2008 roku w Spółce WPH Wrocław nie realizowano znaczących inwestycji.

W pozostałych spółkach Grupy Kapitałowej nakłady na inwestycje były nieznaczące.

Wszystkie inwestycje w Spółkach Grupy Kapitałowej realizowane były ze środków własnych.

W przypadku akwizycji kapitałowych „Hydrotor” S.A. przewiduje posiłkować się kredytami bankowymi a także nie wyklucza emisji akcji.

IX. Zmiany w sposobie zarządzania.

W I półroczu 2008 roku Zarząd PHS „Hydrotor” S.A. pracował w niezmiennym składzie dwuosobowym. Do 31.01.2008 roku Dyrektorem Technicznym był Grzegorz Czerwiński, od 16.01.2008 Dyrektorem d/ s Produkcji jest Andrzej Antoniewicz.

W spółkach zależnych na przestrzeni I półrocza 2008 roku nie doszło do zmian w sposobie zarządzania.

X. Zmiany w składzie osób zarządzających i nadzorujących Grupę Kapitałową.

PHS „Hydrotor” S.A.

W składzie osób zarządzających Spółką dominującą w I półroczu 2008 r. nie nastąpiły zmiany.

W składzie Rady Nadzorczej w okresie I półrocza 2008 r. nastąpiły zmiany opisane w części A, pkt. II.

„Agromet” ZEHS Lubań Sp. z o.o.

W składzie osób zarządzających Spółką w I półroczu 2008 r. nie nastąpiły zmiany.

W składzie Rady Nadzorczej w okresie I półrocza 2008 r. nastąpiły zmiany opisane w części A, pkt. III.1.

WPH Wrocław Sp. z o.o.

W składzie osób zarządzających Spółką w I półroczu 2008 r. nie nastąpiły zmiany.

HS Hydrotorbis Sp. z o.o.

W składzie osób zarządzających Spółką w I półroczu 2008 r. nie nastąpiły zmiany.

Defka Sp. z o.o.

W składzie osób zarządzających Spółką w I półroczu 2008 r. nastąpiły zmiany opisane w części A, pkt. III.4.

XI. 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.

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

Na rynku giełdowym znajduje się obecnie 1.954.680 szt. akcji, 443.620 akcji imiennych nie uczestniczy w obrocie giełdowym.

W posiadaniu osób zarządzających na dzień 30.06.2008 r. znajduje się przedstawiona poniżej ilość akcji:

	Stan na dzień 30 – 06 – 2008		Stan na dzień 22 – 09 – 2008			
	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 Czapiński – Członek Zarządu	2.750	5.500	2.960	5.920	210	
Rada Nadzorcza do 28.02.2008						
Leon Malec	605	1.210	605	1.210		
Eugeniusz Atras	2.895	5.790	2.895	5.790		
Janusz Korda	895	1.790	895	1.790		
Czesław Głowczewski	12.335	24.670	12.335	24.670		
Grzegorz Szymański	Brak		Brak			
Rada Nadzorcza od 01.03.2008						
Czesław Głowczewski	12.335	24.670	12.335	24.670		
Mariusz Lewicki	33.652	67.304	41.087	82.174	7.435	
Janusz Deja	1.640	3.280	1.640	3.280		
Andrzej Kosiński	-	-	-	-		
Mieczysław Zwoliński	7.800	15.600	7.800	15.600		
Zarząd „Agromet ZEHS Luban” Sp. z o.o.						
Stanisław Bąk – Prezes	9.710	19.420	9.710	19.420		

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

Do dnia 22.09.2008 r. akcjonariuszami posiadającymi co najmniej 5% w ogólnej liczby głosów mogących uczestniczyć w WZA Spółki są: (4.172.780 głosów)

- Pan Wacław Kropiński – 422.025 głosów, stanowiących 10,11 % ogólnej ilości głosów mogących uczestniczyć w WZA Spółki,
- CA IB Investment Management S.A. – 396.118 głosów, stanowiących 9,49 % ogólnej ilości głosów mogących uczestniczyć w WZA Spółki,

- Pan Ryszard Bodziachowski wraz z osobą bliską – 275.000 głosów na WZA, stanowiących 6,59 % udziału w ogólnej liczbie głosów na WZA Spółki.

XIV. 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 obecnie nie posiada informacji o zawartych umowach, w wyniku, których mogą w przyszłości nastąpić zmiany w proporcjach posiadanych akcji przez dotychczasowych akcjonariuszy.

XV. 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.

XVI. Informacja o systemie kontroli programów akcji pracowniczych

W Spółce nie występują programy akcji pracowniczych.

XVII. 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. Nie istnieją ograniczenia dotyczące przenoszenia własności akcji zwykłych. Akcje uprzywilejowane mogą być zbywane wyłącznie pomiędzy właścicielami takich akcji. Naruszenie tego ograniczenia, a także zamiana akcji imiennej na akcję na okaziciela powodują wygaśnięcie uprzywilejowania z chwilą zajścia każdego z tych zdarzeń. Nie tracą uprzywilejowania akcje nabyte w wyniku spadkobrania lub darowizny, jeżeli nabywca spełnia warunki zaliczalności do pierwszej grupy podatkowej określone obowiązującymi przepisami o podatku od spadków i darowizn.

XVIII. Informacje o umowie pomiędzy Spółką a podmiotem uprawnionym do badania sprawozdań finansowych.

W lipcu 2007 roku Zarząd Hydrotor S.A. zawarł 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.

Nie występują inne umowy pomiędzy PHS Hydrotor S.A. a Firmą Audyt i Rachunkowość „UZR - CBR” Sp. z o.o. w Poznaniu poza wymienioną wymienioną wyżej.

W 2007 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. (14.XI.2007)
- 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 13.230 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.

C. Aktualny i przewidywany stan majątkowy i sytuacja finansowa Grupy Kapitałowej.

1. Stan majątkowy i finansowy

Finansowanie działalności operacyjnej i inwestycyjnej Grupy Kapitałowej "Hydrotor" S.A. oparte jest w głównej mierze na środkach własnych.

Grupa Kapitałowa jako całość przez cały omawiany okres zachowywała płynność finansową. Kredyty bankowe wykorzystują głównie Spółki zależne. Trudności w zakresie płynności finansowej wykazuje „Defka” Sp. z o.o.

Źródła pokrycia poszczególnych grup majątku na dzień 30-06-2008 r. przedstawiają się następująco (w tys. zł):

Dla Hydrotor S.A.

AKTYWA			PASywa		
A	Aktywa trwałe	36.626	A	Kapitał własny	55.777
B	Aktywa obrotowe	30.068	B	Zobowiązania i rezerwy na zobowiązania	10.917
	Ogółem	66.694		Ogółem	66.694

Dla Grupy Kapitałowej

AKTYWA			PASywa		
A	Aktywa trwałe	41.141	A	Kapitał własny	64.212
B	Aktywa obrotowe	49.804	B	Zobowiązania i rezerwy na zobowiązania	26.733
	Ogółem	90.945		Ogółem	90.945

W Grupie przestrzegana jest zasada pełnego pokrycia majątku trwałego kapitałem własnym. Wskaźnik złotej reguły bilansowej kształtujący się na poziomie 1,58 uległ nieznacznemu obniżeniu w stosunku do stanu z roku ubiegłego. Jest on jednak nadal wysoki i wskazuje na znaczne możliwości wykorzystania własnych środków w finansowaniu potencjalnych zamierzeń rozwojowych i braku zagrożeń

finansowych.

Suma bilansowa Grupy Kapitałowej wzrosła o 27,4 %. W ogólnej strukturze aktywów przeważają aktywa obrotowe, które stanowią 54,7 % ogólnej wartości aktywów.

2. Wynik finansowy za I półrocze 2008 r.

Zysk operacyjny Grupy w I półroczu 2008 r. kształtuje się na poziomie 112,9 % zysku osiągniętego w I półroczu 2007 r.

Zysk brutto w I półroczu 2008 r. wyniósł 8.057 tys. zł, zysk ten jest wyższy od osiągniętego w I półroczu 2007 r. o 8,1 %.

Zysk netto wyniósł 6.783 tys. zł, i stanowił 109,3 % zysku uzyskanego w I półroczu 2007 r.

Osiągnięcie dobrych wyników finansowych wynika ze wzrostu wartości sprzedaży oraz poprawy relacji cenowych sprzedawanych wyrobów. Nadal poważne korzyści osiąga Grupa w wyniku obniżenia kosztów logistycznych poprzez centralizację tej funkcji w „Hydrotor” S.A. Negatywnie oddziałują na osiągane wyniki wzrost kosztów pracy i energii, umocnienie wartości PLN oraz wzrost cen stal, żeliwa oraz niektórych innych materiałów zaopatrzeniowych. W I półroczu 2008 Spółki: Hydrotor, Agromet, Hydrotorbis, osiągnęły lepsze wyniki niż w dobrym I półroczu 2007 r. Spółka WPH Wrocław uzyskała nieznacznie niższy wynik finansowy niż w I półroczu 2007 roku. Natomiast Spółka Defka, będąca w okresie restrukturyzacji, wykazała niewielki wynik ujemny.

W ostatnim okresie obserwuje się spowolnienie w gospodarce krajowej i zagranicznej, dotyczy to także rynków na których działa Grupa Kapitałowa, stąd główne wysiłki Zarządu skierowane są na utrzymanie dotychczas osiąganych poziomów wskaźników rentowności.

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

Wskaźniki bieżącej płynności finansowej przedstawiają się następująco:

Dla Hydrotor S.A.

Wskaźniki	I półrocze	
	2007 r.	2008 r.
Wskaźnik płynności bieżącej (I)	4,68	3,23
Wskaźnik płynności szybkiej (II)	2,94	1,86
Wskaźnik płynności - wypłacalności (III)	1,20	0,42
Pokrycie majątku trwałego kapitałem własnym %	159,3	152,3
Wskaźnik oceny zdolności kontynuacji działalności	5,3	4,5

Dla Grupy Kapitałowej

Wskaźniki	I półrocze	
	2007 r.	2008 r.
Wskaźnik płynności bieżącej (I)	3,23	2,15
Wskaźnik płynności szybkiej (II)	1,66	0,99
Wskaźnik płynności - wypłacalności (III)	0,65	0,30
Pokrycie majątku trwałego kapitałem własnym %	187,5	156,1
Wskaźnik oceny zdolności kontynuacji działalności	3,5	2,7

Dane z powyższych tabel wskazują, że w I półroczu 2008 r., w porównaniu do I półrocza 2007 r. wszystkie wskaźniki płynności obniżyły się. Jest to wynikiem wydatkowania środków na inwestycje oraz wzrostu zapasów. Przestrzegana jest zasada pełnego pokrycia majątku trwałego kapitałem własnym, a wskaźnik oceny zdolności kontynuacji działalności kształtujący się na poziomie 2,7 wskazuje na brak zagrożenia w dalszej działalności Grupy Kapitałowej.

Podstawowe wskaźniki rentowności przedstawiają się następująco:

Dla Hydrotor S.A.

Wskaźniki w %	Metoda określenia	I półrocze	
		2007	2008
Rentowność sprzedaży brutto	(wynik na sprzedaży / przychody ze sprzedaży produktów i towarów) x 100	17,0	16,9
Rentowność sprzedaży netto	(zysk netto / przychody ze sprzedaży produktów i towarów) x 100	16,3	18,6
Rentowność majątku	(zysk netto / majątek (aktywa) ogółem) x 100	8,6	9,6
Rentowność kapitału własnego	(zysk netto / kapitał własny) x 100	9,9	11,5

W I półroczu 2008 roku w „Hydrotor” S.A. wzrosły lub utrzymały się na tym samym poziomie wszystkie wskaźniki rentowności, co oznacza poprawę efektywności działalności na wszystkich odcinkach gospodarowania.

Dla Grupy Kapitałowej

Wskaźniki w %	Metoda określenia	I półrocze	
		2007	2008
Rentowność sprzedaży brutto	(wynik na sprzedaży / przychody ze sprzedaży produktów i towarów) x 100	30,1	29,7
Rentowność sprzedaży netto	(zysk netto / przychody ze sprzedaży produktów i towarów) x 100	14,4	13,8
Rentowność majątku	(zysk netto / majątek (aktywa) ogółem) x 100	8,6	7,5
Rentowność kapitału własnego	(zysk netto / kapitał własny) x 100	11,3	10,6

W Grupie Kapitałowej nastąpiło nieznaczne pogorszenie wskaźników rentowności, tak w zakresie obrotu majątku jak i kapitału. Spowodowane to jest włączeniem w lipcu 2007 roku do Grupy, Spółki z o.o. „Defka”, która ma obecnie słabą kondycję finansową i wymaga restrukturyzacji oraz w obserwowanym w końcu I półrocza spowolnieniu koniunktury na rynkach sprzętu rolniczego.

E. Zdarzenia istotnie wpływające na działalność Grupy Kapitałowej.

W I półroczu 2008 r. najważniejszymi wydarzeniami w Grupie Kapitałowej były:

Styczeń HT	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 HT	NWZA	Wybór nowej Rady Nadzorczej
	Zmiana praw z akcji	Zamiana 4.000 szt. akcji imiennych uprzywilejowanych na akcje na okaziciela
Kwiecień HT	Rozwiązanie porozumienia	Rozwiązanie porozumienia zawartego w dniu 18 stycznia 2008 roku pomiędzy poszczególnymi Akcjonariuszami
Maj Agromet	ZWZW	Zatwierdzenie sprawozdania finansowego za 2007 r
		Udzielenie absolutorium Radzie Nadzorczej Spółki
		Udzielenie absolutorium Zarządowi
		Podjęcie uchwały o umorzeniu 30 udziałów i zmniejszeniu kapitału zakładowego
		Wprowadzenie zmian w składzie Rady Nadzorczej
Czerwiec HT	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
Po dniu bilansowym		
Lipiec Agromet	Rejestracja zmian	Rejestracja w Sądzie Rejonowym Wrocław – Fabryczna zmian dokonanych w Umowie Spółki przez WZW
Sierpień HT	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.
Sierpień HTbis	NWZW	Podjęcie uchwały o podwyższeniu kapitału zakładowego do wysokości 1.000,0 tys. zł
Wrzesień HT	Odstąpienie od rokowań	Podjęcie decyzji przez Ministra Skarbu o odstąpieniu od rokowań w sprawie sprzedaży akcji spółki Archimedes S.A. we Wrocławiu.

F. Opis czynników ryzyka i zagrożeń istotnych dla rozwoju Grupy Kapitałowej.

Czynniki zewnętrzne

1. Kształtowanie się kursu EUR w stosunku do PLN.
2. Agresywne działania konkurencji na krajowym rynku producentów cylindrów hydraulicznych.
3. Wzrost cen metali, paliw i energii.
4. Wzrost kosztów pracy.
5. Pogorszenie koniunktury gospodarczej w kraju i Krajach Unii Europejskiej.
6. Obniżenie tendencji wzrostu dochodowości gospodarstw rolnych.

7. Możliwość zaostrenia konkurencji krajowych wytwórców elementów hydrauliki siłowej oraz sprowadzenia niektórych asortymentów z krajów azjatyckich.

Czynniki wewnętrzne

1. Spadek udziału w produkcji asortymentów wielkoseryjnych.
2. Ograniczone możliwości zastępowalności wyrobów schodzących z rynku w zakresie części zamiennych do maszyn i ciągników, których produkcja została zaniechana.
3. Ujemny wpływ na rentowność zmian asortymentowych związanych ze wzrostem udziału eksportu, opartego na prostej kooperacji, w sprzedaży ogółem.

G. Perspektywy rozwoju działalności Grupy Kapitałowej

Przyszłość Grupy Kapitałowej nadal będzie się opierać na branży hydrauliki siłowej.

W I półroczu 2008 r., Spółki należące do Grupy zwiększały możliwości wytwórcze zgodnie do zapotrzebowania rynków. Trwający od 4 lat wzrost koniunktury w krajowym przemyśle i trend wzrostu dochodowości rolnictwa zaczynają słabnąć. Stąd dynamika sprzedaży ze względu na wysoką bazę, słabnącą koniunkturę oraz spadek kursu Eur, znacznie spowolniła. W najbliższym okresie nakłady inwestycyjne będą skierowane na wzmocnienie efektywności procesów produkcyjnych w celu rekompensowania wzrostu kosztów niezależnych od przedsiębiorstwa i utrzymania odpowiedniego poziomu rentowności działalności.

Uważamy, że dalsze unowocześnianie bazy produkcyjnej przy jednoczesnym dostępie do względnie jeszcze tanich kosztów pracy na terenie Tucholi, pozwoli skutecznie prowadzić efektywną działalność całej Grupy, oraz umożliwi elastyczniejsze reagowanie na potrzeby rynku.

W przyszłości w związku z umacnianiem kursu PLN, Spółka „Hydrotor” zamierza w jeszcze większym stopniu przechodzić z eksportu części kooperacyjnych do eksportu wyprodukowanych i zmontowanych w „Hydrotor” gotowych elementów hydraulicznych.

W 2008 coraz trudniej utrzymać mocno rosnący w poprzednich dwóch latach, poziom produkcji części kooperacyjnych. Także ustabilizował się krajowy rynek elementów hydraulicznych jako części zamiennych. Uwarunkowania rynkowe i rozwój sił wytwórczych nakazują szukać dalszych możliwości rozwoju głównie w oparciu o rynki zewnętrzne.

Uważamy, że utrzymanie pozycji rynkowej jako dostawcy części zamiennych plus rozwój dziedzin aktywności, o których mowa wyżej, winny 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

dalszej konsolidacji krajowej branży hydraulicznej lub znalezienia strategicznego partnera branżowego. Spółka „Hydrotor” S.A. rozpoczęła proces konsolidacji w 1998 r. i nie przestaje do tej pory szukać możliwości dalszych aliansów z zagranicznymi i krajowymi podmiotami działającymi w branży hydrauliki siłowej.

Działalność Spółki „Agromet” nadal będzie nastawiona na specjalizację w wytwarzaniu cylindrów hydraulicznych. Działania Spółki w I półroczu 2008 r. ukierunkowane były na realizację założonego w planie wzrostu sprzedaży i wyników ekonomicznych. Założone cele udało się spełnić prawie w 100 %. Poczynione w ostatnich okresach czasu nakłady inwestycyjne na rozwój mocy produkcyjnych były kontynuowane w I półroczu 2008 roku. Konieczność dalszych wydatków inwestycyjnych poparta była prognozami wzrostu zapotrzebowania od dotychczasowych odbiorców. Równolegle do powyższych działań kontynuowane będą prace związane z unifikacją części. Nawiązane kontakty z globalnymi firmami mimo osłabienia koniunktury stwarzają w dłuższym okresie czasu dobrą perspektywę sprzedaży siłowników.

W przypadku poprawy koniunktury gospodarczej możliwe jest zwiększenie kooperacji, szczególnie w oparciu o wykorzystanie możliwości Spółek wchodzących w skład Grupy Kapitałowej. Pozwoli to przy obniżonym poziomie zatrudnienia w pełni wykorzystać pojawiające się na rynku nowe możliwości wzrostu sprzedaży cylindrów. Możliwość wprowadzenia „Agromet” ZEHS na Giełdę w Warszawie została odłożona do czasu poprawienia koniunktury giełdowej.

„WPH” Wrocław nadal będzie specjalizować się w produkcji pomp i zasilaczy hydraulicznych. Z tym, że w ramach specjalizacji główny rozwój oczekiwany jest w grupie pomp PZ – 3 i PZ – 4, oraz pomp specjalnych. Przewiduje się też rozwinięcie w większym stopniu regeneracji pomp hydraulicznych. W ramach realizacji projektu KBN, będą kontynuowane prace nad wdrożeniem do produkcji pompy PZ – 5. Na obecnym etapie nie przewiduje się powiększenia sił wytwórczych a skoncentrowanie się na efektywnym wykorzystaniu istniejącego potencjału, z większym nastawieniem na działalność rozwojowo – marketingową, z wykorzystaniem specjalizacji w zakresie produkcji możliwości wytwórczych „Hydrotor” S.A.

Spółka „Hydrotorbis” będzie nadal bazować na wykorzystaniu swojej przewagi jako zakładu produkcyjnego o jednych z najniższych kosztów wytwarzania w naszej branży. Stąd przewiduje się tam dalszy rozwój kooperacyjnej produkcji eksportowej oraz wdrożenie produkcji cylindrów hydraulicznych.

W Spółce „Defka” od momentu włączenia jej do Grupy Kapitałowej Hydrotor działania Zarządu ukierunkowane są na restrukturyzację i wypracowanie strategii przywracającej osiągnięcie rentowności na poziomie operacyjnym.

W II półroczu 2008 roku najistotniejszymi czynnikami dla rozwoju Grupy Kapitałowej pozostają:

1. Zewnętrzne:

- Kształtowanie się popytu na ciągniki i sprzęt rolniczy związany z dopływem środków z Unii Europejskiej,
- realność prognozowanego przez Rząd i analityków wzrostu PKB,
- obniżające się możliwości polskich producentów urządzeń transportowych, budowlanych i komunalnych w utrzymaniu dotychczasowej pozycji rynkowej,
- spadek kursu EURO,
- parytet wzrostu dochodowości gospodarstw rolnych,
- możliwość wzrostu konkurencji ze strony producentów zagranicznych także zamienników sprowadzonych z krajów Azji,
- stopień dążności do konsolidacji krajowych producentów hydrauliki siłowej,
- tendencje do kształtowania się cen metali i pochodnych,
- wzrost kosztów niezależnych od przedsiębiorstwa (energia, opłaty urzędowe),
- osłabienie koniunktury gospodarczej głównego partnera w zakresie eksportu – gospodarki niemieckiej.

2. Wewnętrzne:

- zintensyfikowanie prac nad konstrukcją nowych wyrobów,
- wykorzystanie renomy wyrobów jako wspólnej marki WPH – Hydrotor – poprawa pozycji marketingowej,
- jeszcze większe skoordynowanie działalności firm Grupy Kapitałowej „Hydrotor”,
- większa dywersyfikacja branżowa końcowych 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,
- zwiększenie elastyczności w przenoszeniu produkcji między spółkami Grupy Kapitałowej,
- pełne wykorzystanie możliwości Wydziału Regeneracji Usługowej w „Hydrotor” S.A.,
- 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.

W Grupie Kapitałowej „Hydrotor” S.A. w I półroczu 2008 r. udało się osiągnąć dalszy wzrost sprzedaży, mimo, że czteroletnia wysoka progresja postawiła bazę odniesienia na bardzo wysokim poziomie. I półrocze 2008 jeszcze wyraźniej pokazało, że coraz trudniej jest uzyskiwać endogeniczne kilkunastoprocentowe tempo wzrostu sprzedaży. Dlatego konieczne jest wprowadzenie nowych produktów, które powinny być podstawą rozszerzenia rynków oraz na tej bazie oferowanie nowych

asortymentów pomp, rozdzielaczy oraz niwelowania skutków obserwowanego w ostatnim okresie słabnięcia dotychczasowych rynków.

Połączenie produkcji opartej na wyselekcjonowanym wykonawstwie kooperacyjnym nastawionym na stabilną długoletnią współpracę z liczącymi się na rynku globalnym firmami zagranicznymi oraz na tej bazie oferowanie nowych asortymentów pomp, rozdzielaczy i cylindrów firmom krajowym i zagranicznym, winny stworzyć odpowiednie warunki do sprostania przewidywanej trudniejszej sytuacji na rynkach krajowym i zagranicznych.

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 na dzień 30.06.2008 roku wynosi 4,5 tys. zł. Inne niespłacone zaliczki, kredyty, gwarancje, poręczenia lub inne umowy zobowiązujące do świadczeń na rzecz spółki nie występują.

W Spółkach zależnych: „Agromet” ZEHS Lubań Sp. z o.o., WPH Wrocław Sp. z o.o., HS „Hydrotorbis” Sp. z o.o. oraz „Defka” Sp. z o.o. nie występują zobowiązania do świadczeń na rzecz spółek Grupy Kapitałowej.

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

Odpowiednie informacje zostały przedstawione w Dodatkowych notach objaśniających nr 31 do jednostkowego sprawozdania finansowego za I półrocze 2008 roku oraz w Dodatkowych notach objaśniających nr 35 do skonsolidowanego sprawozdania finansowego za I półrocze 2008.

Prezes Zarządu
Wacław Kropiński

Członek Zarządu
Janusz Czapiewski

Tuchola, dnia 22 – 09 – 2008 roku