

Przedsiębiorstwo Hydrauliki Silowej „HYDROTOR” S.A.

89-500 Tuchola, ul. Chojnicka 72

**Półroczne sprawozdanie Zarządu
z działalności Grupy Kapitałowej Emitenta
za I półrocze 2009 roku**

Spis treści

A.	Stan prawny i władze jednostek Grupy Kapitałowej	3
I.	Dane ogólne.....	3
II.	Podmiot dominujący.....	3
III.	Podmioty zależne	4
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 spółce umowach zawartych pomiędzy akcjonariuszami (wspólnikami) oraz umowach ubezpieczenia, współpracy i kooperacji.	15
III.	Informacje o powiązaniach organizacyjnych lub kapitałowych emitenta z innymi podmiotami oraz określenie jej głównych inwestycji krajowych i zagranicznych.....	17
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.	17
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	18
VII.	Prognoza wyników finansowych	18
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.....	18
IX.	Zmiany w sposobie zarządzania.....	19
X.	Zmiany w składzie osób zarządzających i nadzorujących Grupę Kapitałową.	19

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.	20
XII.	Określenie łącznej liczby i wartości nominalnej wszystkich akcji spółki oraz akcji i udziałów w jednostkach grupy kapitałowej spółki	20
XIII.	Wskazanie akcjonariuszy posiadających, bezpośrednio lub pośrednio poprzez podmioty zależne, co najmniej 5% w ogólnej liczbie głosów na WZA	20
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.	21
XV.	Wskazanie posiadaczy wszelkich papierów wartościowych, które dają specjalne uprawnienia kontrolne w stosunku do emitenta, wraz z opisem tych uprawnień.	21
XVI.	Informacja o systemie kontroli programów akcji pracowniczych	21
XVII.	Wskazanie wszelkich ograniczeń dotyczących przenoszenia prawa własności papierów wartościowych emitenta oraz wszelkich ograniczeń w zakresie wykonywania prawa głosu przypadających na akcje emitenta.	21
XVIII.	Informacje o umowie pomiędzy Spółką a podmiotem uprawnionym do badania sprawozdań finansowych. ...	22
XIX.	Informacje o postępowaniach toczących się przed sądem, organem właściwym dla postępowania arbitrażowego lub organem administracji publicznej.	22
C.	Aktualny i przewidywany stan majątkowy i sytuacja finansowa Grupy Kapitałowej.	22
1.	Stan majątkowy i finansowy	22
2.	Wynik finansowy za I półrocze 2009 r.	23
D.	Ocena uzyskiwanych efektów (w tym analiza wskaźnikowa).	24
E.	Zdarzenia istotnie wpływające na działalność Grupy Kapitałowej.	25
F.	Opis czynników ryzyka i zagrożeń istotnych dla rozwoju Grupy Kapitałowej.	26
G.	Perspektywy rozwoju działalności Grupy Kapitałowej	27
H.	Pozostałe informacje	31
1.	Wartość niespłaconych zaliczek, kredytów, pożyczek, gwarancji, poręczeń lub innych umów zobowiązujących do świadczeń na rzecz spółek Grupy Kapitałowej.	31
2.	Informacja o wysokości wynagrodzeń i nagród wypłaconych lub należnych osobom zarządzającym i nadzorującym emitenta w I półroczu 2009 roku.	31

A. Stan prawny i władze jednostek Grupy Kapitałowej

I. Dane ogólne

Grupę Kapitałową na dzień 30.06.2009 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)
- 5) **„Defka” Spółka z o.o.** w Dzierżoniowie, ul. Parkowa 4 (podmiot zależny)

Na przestrzeni I półrocza 2009 roku nie było zmian w składzie Grupy Kapitałowej.

II. Podmiot dominujący

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. notowane są na Giełdzie Papierów Wartościowych w Warszawie. W obrocie giełdowym na dzień 30-06-2009 r. znajdowało się 82,8 % akcji wyemitowanych przez PHS "Hydrotor" S.A.

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

Kapitał podstawowy na dzień 30.06.2009 r. wynosił 4 796,6 tys. zł i dzielił się na 2 398 300 akcji o wartości nominalnej 2,00 zł.

Władze Spółki:

W okresie 01-01-2009 r. do 30-06-2009 r. **Zarząd** pracował w składzie:

Wacław Kropiński – Prezes Zarządu

Janusz Czapiewski – Członek Zarządu

W okresie 01-01-2009 r. do 20-06-2009 **Rada Nadzorcza** pracowała w składzie:

- 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

W dniu 22 czerwca 2009 r. Zarząd PHS Hydrotor S.A. otrzymał informację o rezygnacji członka Rady Nadzorczej Pana Andrzeja Kosińskiego. Pan Andrzej Kosiński był członkiem Rady Nadzorczej od 1 marca 2008 roku do dnia rezygnacji tj. 20 czerwca 2009 roku. Rezygnacja podyktowana była uchwałą WZA Spółki o nieudzieleniu absolutorium z wykonywania obowiązków członka Rady Nadzorczej za 2008 rok.

W dniu 30 lipca 2009 roku na NWZA dokonano wyboru nowego członka Rady Nadzorczej Pana Tomasza Bukowskiego.

Posiadane udziały w podległych jednostkach:

PHS "Hydrotor" S.A. jest jednostką dominującą Grupy Kapitałowej; na koniec I półrocza 2009 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
- 100 % 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 w spółkach zależnych przez PHS „Hydrotor” S.A. w okresie sprawozdawczym nie uległ zmianie.

III. Podmioty zależne

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

Adres siedziby: ul. Esperantystów 2, Lubań Śl.

Spółka została wpisana 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 2009

Pan Stanisław Bąk, który zarządza Spółką do chwili obecnej.

Nadzór nad działalnością Spółki w I półroczu 2009 r. sprawowała Rada Nadzorcza, w skład, której wchodziły następujące osoby:

- 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 30-06-2009 r. wynosił 5.085,0 tys. zł i dzielił się na 10.170 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 100 %,

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

Adres siedziby: ul. Na Ostatnim Groszu 112, Wrocław

Spółka wpisana została dnia 07-10-2005 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 pełni od dnia 16-06-2005 roku do chwili obecnej Pan Janusz Czapiewski. Kapitał zakładowy na dzień 30.06.2009 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 30.06.2009 r. wynosił 100 %.

Zgodnie z umową w Spółce nie powołuje się Rady Nadzorczej.

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

Adres siedziby: ul. Transportowa 5, Tuchola

Spółka wpisana została do rejestru sądowego pod nr KRS: 0000226059, dnia 10 stycznia 2005 r., prowadzonego przez Sąd Rejonowy w Bydgoszczy, XIII Wydział Gospodarczy Krajowego Rejestru Sądowego. Ustanowiono jednoosobowy Zarząd, funkcję Prezesa Zarządu w I półroczu 2009 roku sprawował Pan Wacław Kropiński, który zarządza Spółką do chwili obecnej.

Kapitał zakładowy na dzień 30.06.2009 r. wynosił 1.000,0 tys. zł i dzielił się na 2.000 udziałów po 500,00 zł każdy. Udział jednostki dominującej w kapitale podstawowym na dzień 30.06.2009 r. wynosił 100 %.

Zgodnie z umową Spółki Rady Nadzorczej nie powołuje się.

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. Do dnia 30-07-2007 roku funkcjonowała pod nazwą Centrozap – Defka Sp. z o.o. w strukturze Grupy Kapitałowej Centrozap S.A. W dniu 31-07-2007 roku Spółka weszła w skład Grupy Kapitałowej Hydrotor.

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.

Od dnia 01 marca 2008 roku do 31 marca 2009 roku

1. Prezes Zarządu Pan Jacek Rudnicki.
2. Członek Zarządu Pan Zenon Łukasik.

Od dnia 01 kwietnia 2009 roku do 14 czerwca 2009 Zarząd był jednoosobowy – Prezesem Zarządu był Pan Jacek Rudnicki. Od 15 czerwca 2009 roku Zarząd jest dwuosobowy. Prezesem Zarządu jest nadal Pan Jacek Rudnicki. Członkiem Zarządu jest Pan Ryszard Wojciechowski.

Nadzór nad działalnością Spółki w I półroczu 2009 r. sprawowała Rada Nadzorcza, w skład której wchodziły następujące osoby:

- Wacław Kropiński
- Grzegorz Pollok
- Janusz Czapiewski.

Osoby te pełnią swe funkcje do chwili obecnej.

Kapitał zakładowy Spółki na dzień 30-06-2009 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:

- 1) 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)
- 2) Pracownicy posiadają 8,72 % udziałów i 6,66 % głosów (5.349 udziałów)
- 3) Skarb Państwa posiada 34,23 % udziałów i 26,13 % głosów (20.999 udziałów)

B. Charakterystyka działalności spółek Grupy Kapitałowej.

I. Informacje rynkowe

1. Podstawowe produkty i segmenty działalności

1) PHS "Hydrotor" S.A. Tuchola

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

Produkty „Hydrotor” S.A. skierowane są do producentów maszyn, urządzeń i pojazdów specjalistycznych wykorzystujących w swym działaniu układy hydrauliczne. Wśród finalnych, kooperacyjnych odbiorców Spółki przeważają producenci maszyn rolniczych, urządzeń komunalnych, transportu specjalistycznego i sprzętu ratowniczego. Podstawowa część sprzedaży skierowana jest na krajowy rynek części zamiennych, związany ze sprzętem do produkcji rolnej.

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

Poważną część produkowanego asortymentu stanowią wyroby kooperacyjne sprzedawane zagranicznym wytwórcom maszyn rolniczych i hydrauliki siłowej.

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

2) Wytwórnia Pomp Hydraulicznych we Wrocławiu

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

„WPH” Sp. z o.o. jest firmą produkcyjną, zajmującą się wytwarzaniem elementów hydrauliki siłowej ze specjalizacją w zakresie pomp hydraulicznych i zasilaczy hydraulicznych. Swoją ofertę kieruje zarówno na rynki krajowe jak i zagraniczne dla wszystkich branż przemysłu wykorzystujących w swoich urządzeniach hydraulikę siłową. Głównym 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. Spółka dostarcza także kompletne zasilacze hydrauliczne wykorzystywane w różnych branżach przemysłu.

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

„Agromet” ZEHS Sp. z o.o. zajmuje się działalnością produkcyjną, usługową przy specjalizacji w zakresie dostaw na rynek krajowy i zagraniczny cylindrów hydraulicznych. Produkcja obejmuje cylindry tłokowe, numnikowe, teleskopowe oraz cylindry „specjalne” wykonywane zgodnie z indywidualnymi życzeniami klientów. Klientami firmy są odbiorcy zarówno krajowi jak i zagraniczni, między innymi producenci maszyn rolniczych, budowlanych, transportowych, sprzętu logistycznego oraz innych urządzeń, w których znajdują zastosowanie cylindry hydrauliczne. Znaczna część wyrobów trafia również na rynek części zamiennych maszyn i urządzeń rolniczych. Ogółem ok. 55 % wartości sprzedaży skierowanej jest do odbiorców związanych z rynkiem rolniczym.

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, głównie na eksport pod zamówienia „Hydrotor” S.A. Usługi wykonywane są głównie pod potrzeby „Hydrotor” S.A.

5) „Defka” Sp. z o.o. Dzierżoniów

Przedmiotem działalności Spółki wg EKD – 2751 jest:

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

W Spółce wydzielone są dwa wydziały: Wydział Odlewni i Wydział Produkcji.

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 2008 – 2009 r.:

Lp.	Nazwa wyrobu	I półrocze		Wzrost/ spadek do 2008 r. (%)
		2 008,0	2 009,0	
1	Pompy hydrauliczne w tys. szt.	27,8	21,9	-21,2
2	Rozdzielacze hydrauliczne w tys. szt.	13,6	5,6	-58,5
3	Zawory hydrauliczne w tys. szt.	12,6	5,4	-57,1
4	Pompy olejowe w tys. szt.	6,2	5,7	-8,1
5	Elementy kooperacyjne na eksport w tys. szt.	185,2	104,6	-43,5
6	Pompy dla ratownictwa w tys. szt.	175,0	878,0	401,7
7	Elementy regenerowane w tys. zł	1 331,4	1 108,4	-16,7
8	Usługi regeneracji nietypowej w tys. zł	1 354,0	1 316,6	-2,7

W I półroczu 2009 r. poziom sprzedaży ilościowej w porównaniu do poprzedniego roku obniżył się znacznie w prawie wszystkich grupach wyrobów. Bardzo pozytywnie rozwija się sprzedaż bardzo wysoko przetworzonych, ze znacznie wyższą ceną jednostkową wyrobów grupy sprzętu ratowniczego.

W grupie rozdzielaczy i zaworów hydraulicznych spadek sprzedaży w części związany jest z ograniczeniem produkcji dla firmy włoskiej głównego odbiorcy tego asortymentu.

Spadek sprzedaży pomp hydraulicznych należy wiązać z mniejszym popytem ze strony producentów maszyn rolniczych oraz odbiorców części zamiennych.

Spadek ilości elementów kooperacyjnych na eksport wynika z gwałtownego obniżenia zapotrzebowania na hydraulikę siłową, spowodowanego spowolnieniem rynku światowego w zakresie środków wytwórczych, szczególnie u odbiorców niemieckich. Stosunkowo niewielkie spadki sprzedaży zanotowaliśmy w zakresie działalności regeneracyjnej.

Od miesiąca lipca 2009 roku widoczna jest lekka poprawa w zapotrzebowaniu rynku na wyroby „Hydrotor” S.A.

Sprzedaż według asortymentu "Agromet" ZEHS w Lubaniu w I półroczu w latach 2008 -2009 r.:

Lp.	Nazwa wyrobu	I półrocze		Wzrost/ spadek do 2008 r. (%)
		2 008,0	2 009,0	
1	Cylindry tłokowe w tys. szt.	37,2	22,6	- 39, 2
2	Cylindry nurnikowe w tys. szt.	11,4	8,8	-22,8
3	Cylindry teleskopowe w tys. szt.	2,8	1,8	-35,7
4	Wyroby pozostałe w tys. zł	2.285,0	1.849,0	-19,1

W „Agromet” głównym asortymentem produkcji są cylindry tłokowe, których udział w całości sprzedaży wynosi 59 %. W tym asortymencie spadek sprzedaży był najwyższy co wiąże się ze spadkiem produkcji sprzętu rolniczego w kraju i na świecie. Kolejną pozycję stanowi asortyment pozostałych wyrobów z 15 % udziałem w sprzedaży. W pozostałych asortymentach cylindrów, spadek sprzedaży wynikał z ograniczenia produkcji u trzech największych odbiorców. Poprawa poziomu zapotrzebowania na wyroby spółki, na podstawie informacji od odbiorców oczekiwana jest od września 2009 roku.

Sprzedaż według asortymentu "WPH" Wrocław w I półroczu w latach 2008 – 2009 r. w tys. szt.:

Lp.	Nazwa wyrobu	I półrocze		Wzrost/ spadek do 2008 r. (%)
		2 008,0	2 009,0	
1	Pompy PZ2	5,0	3,1	-38,0
2	Pompy PZ3, silniki MZ3	1,6	1,2	-25,0
3	PZ4	0,4	0,3	-25,0
4	Pompy żeliwne	5,0	2,9	-42,0
5	Pompy wielosekcyjne PZW2, PZW3, PZW4	0,5	0,3	-40,0
6	Motoryzacja	0,8	0,9	12,5

Analiza sprzedaży asortymentowej „WPH” Wrocław wskazuje na spadek sprzedaży we wszystkich grupach asortymentów z wyjątkiem części produkowanych na rynek motoryzacyjny. Spadek sprzedaży w grupie pomp PZ2 związany jest z realizacją polityki specjalizacji w zakresie produkcji tych wyrobów w ramach Grupy Kapitałowej Hydrotor. Niższa sprzedaż w pozostałych grupach wynika z mniejszego popytu ze strony producentów maszyn i klientów rynku wtórnego.

Sprzedaż według asortymentu "Hydrotorbis" Sp. z o.o. w I półroczu w latach 2008 – 2009 r. w tys. szt.:

Lp.	Nazwa wyrobu	I półrocze		Wzrost/ spadek do 2008 r. (%)
		2 008,0	2 009,0	
1	Wálki	45,2	23,8	-47,3
2	Obudowy, pierścienie, tłoki, sworznie	34,2	20,3	-40,5
3	Korpusy	18,3	19,2	5,0
4	Pokrywy	48,9	18,6	-62,0
5	Rolki zwrotne	21,5	13,6	-36,7
6	Cylindry	0,9	3,5	288,9
7	Płyty	3,0	2,9	-3,3
8	Pozostałe	23,7	23,8	0,4

HS „Hydrotorbis” Sp. z o.o. wykazał duże wzrosty sprzedaży w grupie cylindrów, co wynika z uruchomienia produkcji tego asortymentu, w związku z poszerzeniem możliwości wytwórczych w Spółce. Niższa sprzedaż pozostałych elementów wynika z obniżenia zapotrzebowania klientów rynku niemieckiego. Według danych za miesiąc lipiec i sierpień oraz prognoz odbiorców, sprzedaż wyrobów tej spółki zaczyna wracać do wyższych poziomów.

Sprzedaż według asortymentu "Defka" w I półroczu w latach 2008 – 2009 r.:

Lp.	Nazwa wyrobu		I półrocze		Wzrost/ spadek do 2008 r. (%)
			2 008	2 009	
1.	Żeliwo szare	tys. kg	358,8	172,3	-52
2.	Żeliwo sfero	tys. kg	267,2	176,6	-34

W Spółce „Defka” wystąpił ilościowy spadek sprzedaży, co związane jest z załamaniem od miesiąca maja sprzedaży dla głównych odbiorców – firm niemieckich i producentów maszyn rolniczych oraz obniżeniem zapotrzebowania od odbiorców krajowych. Poprawa zapotrzebowania na wyroby spółki, na podstawie informacji od klientów, oczekiwana jest od września 2009 roku.

Struktura sprzedaży wyrobów i usług w spółkach Grupy Kapitałowej

w okresach I półr. 2008 r. - I półr. 2009 r. wartościowo w tys. zł

Lp.	Treść	I półrocze		I półrocze 09/ I półrocze 08
		2 008	2 009	
I.	"Hydrotor" S.A.			
	Wyroby gotowe	14 164,9	10 051,0	-29,0
	Elementy regenerowane	1 331,4	1 108,4	-16,7
	Usługi regeneracji nietypowej	1 354,0	1 316,6	-2,7
	Pozostałe usługi	1 240,5	1 096,9	-11,6
	Razem przychody ze sprzedaży produktów	18 090,8	13 572,9	-24,9
	Towary i materiały	16 252,1	8 837,0	-45,6
	Razem przychody ze sprzedaży	34 342,9	22 409,9	-34,7
	w tym: eksport	5 251,2	4 950,6	-5,7
II.	"Agromet" ZEHS Lubań Sp. z o.o.			
	Cylindry tłokowe i nurnikowe	13 035,0	8 494,0	-34,8
	Cylindry teleskopowe	2 618,0	1 587,0	-39,4
	Pozostałe wyroby i usługi	2 061,0	1 728,0	-16,2
	Razem przychody ze sprzedaży produktów	17 714,0	11 809,0	-33,3
	Towary i materiały	224,0	121,0	-45,9
	Razem przychody ze sprzedaży	17 938,0	11 930,0	-33,5
	w tym: eksport	5 262,0	4 868,0	-7,5
III.	Wytwórnia Pomp Hydraulicznych Sp. z o.o.			
	Wyroby gotowe	5 238,7	3 881,1	-25,9
	Usługi	283,7	405,9	43,1
	Razem przychody ze sprzedaży produktów	5 522,4	4 287,0	-22,4
	Towary i materiały	377,7	422,0	11,7
	Razem przychody ze sprzedaży	5 900,1	4 709,0	-20,2
	w tym: eksport	1 638,3	1 417,7	-13,5

Lp.	Treść	I półrocze		I półrocze 09/ I półrocze 08
		2 008	2 009	
IV.	Hydrotorbis Sp. z o.o.			
	Wyroby gotowe	4 160,7	3 403,9	-18,2
	Półfabrykaty dla „Hydrotor” S.A.	919,3	670,4	-27,1
	Usługi	2 840,2	2 313,0	-18,6
	Razem przychody ze sprzedaży produktów	7 920,2	6 387,3	-19,4
	Towary i materiały	100,8	92,8	-7,9
	Razem przychody ze sprzedaży	8 021,0	6 480,1	-19,2
	w tym: eksport	-	-	-
V.	Defka Sp. z o.o.			
	Wyroby gotowe	4 340,0	3 566,9	-17,8
	Usługi	8,0	7,2	-10,0
	Razem przychody ze sprzedaży produktów	4 348,0	3 574,1	-17,8
	Towary i materiały	49,7	44,6	-10,3
	Razem przychody ze sprzedaży	4 397,7	3 618,7	-17,7
	w tym: eksport	2 587,0	2 739,7	6,0

Lp.	Treść	I półrocze		I półrocze 09/ I półrocze 08
		2 008	2 009	
V.	Ogółem grupa			
	przychody ze sprzedaży	70 599,7	49 147,7	-30,4
	w tym: eksport	14 738,5	13 976,0	-5,2
VI.	Ogółem grupa po wyłączeniu sprzedaży wzajemnej			
	przychody ze sprzedaży produktów	48 350,0	35 096,0	-27,4
	przychody ze sprzedaży towarów i materiałów	975,0	680,0	-30,3
	przychody ze sprzedaży	49 325,0	35 776,0	-27,5
	w tym: eksport	14 738,5	13 976,0	-5,2

W Grupie Kapitałowej w I półroczu 2009 roku sprzedaż skonsolidowana produkcji i usług ukształtowała się w granicach 73 % sprzedaży z tego samego okresu roku ubiegłego.

W I półroczu 2009 r. w "Hydrotor" S.A. wystąpił prawie 23. % spadek przychodów ze sprzedaży własnych produktów. Większy spadek sprzedaży w handlu towarami i materiałami, związany jest z pełnieniem scentralizowanej funkcji logistycznej dla całej Grupy Kapitałowej w „Hydrotor” S.A., co przy zmniejszonej produkcji we wszystkich spółkach Grupy Kapitałowej, silnie wpływa na działalność handlową „Hydrotor” S.A.

Sprzedaż na rynki zagraniczne była ok 6 % niższa w stosunku do tego samego okresu ubiegłego roku i oparta jest w dużej części na sprzedaży wyrobów wyprodukowanych w HS „Hydrotorbis” Sp. z o.o. Pozytywnym symptomem jest to, że w I półroczu 2009 wzrosła sprzedaż wysoko przetworzonej hydrauliki siłowej produkowanej bezpośrednio w Hydrotor S.A. na rynek niemiecki. W o wiele

mnijszym stopniu niż w zakresie wyrobów, spadł poziom działalności regeneracji, co wynika głównie ze zmian w strukturze sprzedaży, wynikającej z preferowania w okresie kryzysu przez klientów, tańszych regenerowanych części zamiennych.

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 – 73,6 %, Francja – 17,5 %, Słowacja – 4,6 % udziału w eksporcie. Mniejsze ilości towarów Spółka eksportuje do Iraku, Rosji, USA, na Łotwę, Litwę i Węgry.

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

W I półroczu 2009 r. w „Agromet” ZEHS Lubań Sp. z o.o., w porównaniu do I półrocza 2008 roku, sprzedaż obniżyła się o 33,3 %. Spółka „Agromet” jest podstawowym dostawcą cylindrów dla producentów maszyn rolniczych. Niestety w I półroczu u producentów krajowych nastąpiło duże załamanie produkcji maszyn rolniczych, co w widoczny sposób odbiło się na poziomie sprzedaży „Agrometu”.

Udział „Agrometu” w segmentach rynku, na których sprzedawany jest produkowany asortyment cylindrów nie zmienił się i oceniany jest na poziomie 35 – 40 %, co daje nadal pozycję największego krajowego producenta cylindrów. Największym rynkiem eksportowym jest nadal rynek niemiecki, którego udział w eksporcie wynosi 67 % i stanowi 27 % ogólnej wartości sprzedaży. W analogicznym okresie roku ubiegłego udział ten wynosił 18 %.

Mimo wartościowo 7,5 %-owego spadku eksportu, jego udział w sprzedaży rośnie, gdyż spadek sprzedaży krajowej jest o wiele głębszy. Przy czym trzeba zaznaczyć, że wynika on z niższego zapotrzebowania dotychczasowych największych odbiorców, natomiast ilość odbiorców wzrasta, stąd istnieje duża szansa szybkiego odbicia w przypadku powrotu koniunktury gospodarczej.

Sprzedaż „Agromet” prowadzona jest głównie w oparciu o zamówienia kooperacyjne. Również w przypadku tej firmy sprzedaż jest bardzo rozproszona. Tylko jeden z odbiorców zagranicznych osiągnął równo 10 %-owy udział w sprzedaży.

Wartość sprzedaży w „WPH” Wrocław w stosunku do I półrocza 2008 roku spadła o 20,2 %, co wynika głównie ze spadku sprzedaży pomp rolniczych, których częściowo produkcję przejmuje „Hydrotor” S.A.

Nastąpił również 13,5 % - towy spadek eksportu, z powodu niższego zapotrzebowania kontrahenta z Włoch. Niższy spadek sprzedaży nastąpił w asortymencie pomp PZ3 i PZ4 oraz zasilaczy, które to wyroby w przyszłości będą stanowić główny profil produkcji w tej spółce.

W spółce „Defka” w Dzierżoniowie poziom sprzedaży obniżył się o 17 %, co wiązało się głównie z wstrzymaniem dostaw odlewów dla dwóch największych odbiorców na okres od maja do sierpnia 2009 roku oraz obniżeniem zapotrzebowania na odlewy ze Spółek powiązanych. Spółka według przewidywań zwiększy poziom sprzedaży we wrześniu 2009 roku.

W Spółce HS „Hydrotorbis” Sp. z o.o. sprzedaż obniżyła się o 19 %, głównie z powodu obniżenia zamówień przez odbiorców niemieckich. Istnieje duża szansa, że w następnych okresach poziom sprzedaży zacznie powracać do stanu z ubiegłego roku.

Spółka ta wyposażona jest w nowoczesny park maszynowy i posiada potencjalne, dalsze możliwości rozwoju produkcji i sprzedaży. Uruchomiona tu została produkcja cylindrów hydraulicznych oraz wdraża się nowe wyroby na eksport, których produkcja seryjna winna być uruchomiona na przełomie miesięcy: wrzesień/ październik.

3. Zaopatrzenie

Przyjęta polityka centralizacji zaopatrzenia dla Grupy Kapitałowej w „Hydrotor” S.A. była nadal kontynuowana. W I półroczu 2009 roku 70 % zakupów dla „Agromet” było prowadzone przez „Hydrotor”. W WPH Wrocław, „Defka” Dzierżoniów i „Hydrotorbis” udział zakupów prowadzonych za pośrednictwem „Hydrotor” S.A. wynosił od 80 % do 90 %.

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, korzystanie z krajowych lub zagranicznych dostawców zależnie od kształtowania się kursów walut, stały się najważniejszym zadaniem służb logistycznych.

„Hydrotor” S.A. sprowadza materiały od ponad 250 kontrahentów. W I półroczu 2009 r., żaden z dostawców nie przekroczył 5% wartości całości dostaw materiałów. W Grupie Kapitałowej prowadzona jest polityka dywersyfikacji dostawców podstawowych materiałów. Często na określony asortyment materiałów Spółka posiada dwóch dostawców. W I półroczu 2009 obniżył się wolumen zakupów, jak też zapasów magazynowych materiałów, co związane jest z obniżeniem poziomu produkcji w spółkach Grupy Hydrotor.

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) Towarzystwem Ubezpieczeń i Reasekuracji S.A. „Warta” na ubezpieczenie majątku i OC
- b) 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.
- c) Powszechnym Zakładem Ubezpieczeń S.A. z siedzibą w Bydgoszczy na ubezpieczenie mienia.
- d) Domem Maklerskim Penetrator S.A. z siedzibą w Krakowie o pełnienie funkcji:
 - Animatora Emitenta, podpisaną 16 lutego 2009 roku na czas nieokreślony,
 - sponsora emisji, podpisaną w dniu 10 kwietnia 2009 roku na czas nieokreślony.
- e) Firmą Kowalski – Kooperationsservice z siedzibą w Oleśnicy o świadczenie usług marketingowych w strefie niemieckojęzycznej. Umowę zawarto na czas nieokreślony w dniu 17 maja 2009 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) Polską Agencją Rozwoju Przedsiębiorczości na dofinansowanie projektu inwestycyjnego w ramach Programu Operacyjnego Innowacyjna Gospodarka. Wartość projektu inwestycyjnego wynosi 8,8 mln zł, dofinansowania 40 %, tj. 3,5 mln zł. W maju 2009 roku podpisano aneks do niniejszej umowy przesuwając termin rozpoczęcia działań na miesiąc wrzesień 2009 roku.
- c) Firmą Audyt i Rachunkowość „UZR - CBR” Sp. z o.o. w Poznaniu. Przedmiotem umowy jest badanie sprawozdania finansowego.
- d) 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 na kwotę 2.000,0 tys. zł
- b) Towarzystwem Ubezpieczeń i Reasekuracji S.A. „Warta” na ubezpieczenie majątku, AC, OC
- c) Firmą PZU S.A. na ubezpieczenie AC i OC
- d) Firmą Audyt i Rachunkowość „UZR - CBR” Sp. z o.o. w Poznaniu. Przedmiotem umowy jest badanie sprawozdania finansowego

- e) IKB Leasing Polska Spółka z o.o. – leasing operacyjny obrabiarek Mazak, termin zakończenia minął 04.06.2009 r.
- f) Towarzystwem Ubezpieczeniowym Generali S.A.
- ubezpieczenie OC, NNW.

HS „Hydrotorbis” podpisał umowy z:

- a) PKO Bank Polski S.A. II Oddział Centrum w Bydgoszczy – umowa rachunku bieżącego – umowę zawarto 21.02.2005 r.
- b) Firmą Audyt i Rachunkowość „UZR - CBR” Sp. z o.o. w Poznaniu. Przedmiotem umowy jest badanie sprawozdania finansowego.
- c) Przedsiębiorstwem Hydrauliki Siłowej „Hydrotor” S.A. Przedmiotem umowy jest dzierżawa hali produkcyjnej na czas nieokreślony.
- d) 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:

- a) 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. Na podstawie rozmów Zarządu z Bankiem następuje systematyczna spłata powyższych kredytów. Na dzień 30 czerwca 2009 do spłaty pozostało łącznie 249,8 tys. zł. Na kwotę tą składają się odsetki od kredytów.
- b) Firmą Audyt i Rachunkowość „UZR - CBR” Sp. z o.o. w Poznaniu. Przedmiotem umowy jest badanie sprawozdania finansowego.
- c) PHS „Hydrotor” S.A. – umowa pożyczki na kwotę 279,0 tys. zł, zawarta w lipcu 2007 r. z okresem spłaty do końca maja 2009 r. – pożyczka została spłacona.
- d) Powszechnym Zakładem Ubezpieczeń S.A. z siedzibą w Dzierżoniowie na okres do 30.04.2010
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) - 100 % udziałów i głosów w kapitale jednostki zależnej – Przewodniczącym Rady Nadzorczej „Agromet” ZEHS jest prezes Zarządu „Hydrotor” S.A.
- ❑ Hydraulika Siłowa Hydrotorbis Sp. z o.o. w Tucholi, ul. Transportowa 5 (podmiot zależny) – 100% udziałów i głosów w kapitale jednostki zależnej – Prezesem Zarządu HS „Hydrotorbis” jest Prezes „Hydrotor” S.A.
- ❑ Wytwórnia Pomp Hydraulicznych Sp. z o.o. we Wrocławiu, ul. Na Ostatnim Groszu 112 (podmiot zależny) – 100% udziałów i głosów w kapitale jednostki zależnej – Prezesem Zarządu WPH Wrocław jest członek Zarządu „Hydrotor” S.A.
- ❑ Defka Sp. z o.o. w Dzierżoniowie, ul. Parkowa 4 (podmiot zależny) – 57,05 % udziałów i głosów w kapitale jednostki. Przewodniczącym Rady Nadzorczej „Defka” jest Prezes „Hydrotor” S.A.. Członkiem Rady Nadzorczej „Defka” jest członek Zarządu „Hydrotor” S.A.

Na przestrzeni I półrocza 2009 roku nie było zmian w stanie powiązań kapitałowych.

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 2009 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.

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 maja 2009 r. Pożyczka została spłacona w dniu 05.06.2009r.

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 2009 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.

Spółka z o.o. Defka w Dzierżoniowie posiada 2 umowy o kredyty z BGŻ Wrocław na łączną kwotę 1.205,0 tys. zł, z terminami spłaty do końca lutego 2009. Na koniec I półrocza 2009 zobowiązanie Spółki wobec banku wynosi łącznie 249,8 tys. zł. Należność główna z tytułu kredytów została spłacona, kwotę zobowiązań stanowią odsetki.

VI. Opis wykorzystania przez emitenta wpływów z emisji papierów wartościowych

W I półroczu 2009 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 2009.

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 2009 r. nakłady na inwestycje w spółkach Grupy Kapitałowej były nieznaczne i przeznaczono na nie w sumie niecałe 70,0 tys. zł

Możliwości inwestycyjne PHS Hydrotor S.A. w I półroczu 2009 r.:

- wzrosły w związku z uchwaleniem przez WZA jednostki zależnej dywidendy na rzecz "Hydrotor" S.A., wynosi ona 2.550,0 tys. zł,
- spadły w wyniku uchwalenia dywidendy dla akcjonariuszy w kwocie 4.316,9 tys. zł.
- „Hydrotor” S.A. w I półroczu 2009 złożył ofertę na zakup za 5,5 mln zł udziałów spółki „Ponar” Sp. z o.o. w Lubaniu Śląskim, jednak ze względu na prawo pierwokupu zrealizowane przez dotychczasowych mniejszościowych udziałowców, transakcja nie doszła do skutku.

W najbliższym okresie będzie podjęta decyzja co do realizacji projektu inwestycyjnego, realizowanego w „Agromet” ZEHS Lubań w ramach rozwoju innowacyjnej gospodarki na wartość 8,8 mln zł. W „Hydrotor” S.A. analizowana jest możliwość realizacji inwestycji o wartości 22 mln zł, polegającej na utworzeniu Centrum Kompetencji precyzyjnej obróbki elementów wielkogabarytowych.

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

W przypadku akwizycji kapitałowych i rozpoczęcia dwóch inwestycji rozwojowych „Hydrotor” S.A. przewiduje posiłkować się kredytami bankowymi.

IX. Zmiany w sposobie zarządzania.

W I półroczu 2009 roku Zarząd PHS „Hydrotor” S.A. pracował w niezmiennym składzie dwuosobowym. Do 10.06.2009 roku Dyrektorem Technicznym był Andrzej Antoniewicz. Do dnia dzisiejszego stanowisko to nie zostało obsadzone.

W spółce zależnej „Defka” w Dzierżoniowie do dnia 14 czerwca 2009 roku Zarząd pracował w jednoosobowym składzie. Od 15 czerwca 2009 roku Zarząd jest dwuosobowy.

W pozostałych spółkach zależnych na przestrzeni I półrocza 2009 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 2009 r. nie nastąpiły zmiany.

W składzie Rady Nadzorczej w okresie I półrocza 2009 r. nastąpiły zmiany opisane w części A, pkt. II.

„Agromet” ZEHS Lubań Sp. z o.o.

W składzie osób zarządzających Spółką w I półroczu 2009 r. nie nastąpiły zmiany.

W składzie Rady Nadzorczej w okresie I półrocza 2009 r. nie nastąpiły zmiany.

WPH Wrocław Sp. z o.o.

W składzie osób zarządzających Spółką w I półroczu 2009 r. nie nastąpiły zmiany.

HS Hydrotorbis Sp. z o.o.

W składzie osób zarządzających Spółką w I półroczu 2009 r. nie nastąpiły zmiany.

Defka Sp. z o.o.

W składzie osób zarządzających Spółką w I półroczu 2009 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 1.986.680 szt. akcji, 411.630 akcji imiennych nie uczestniczy w obrocie giełdowym.

*W posiadaniu osób zarządzających na dzień 30.06.2009 r.
znajduje się przedstawiona poniżej ilość akcji:*

	Stan na dzień 30-06-2009		Stan na dzień 31-08-2009	
	Ilość akcji	Wartość nominalna	Ilość akcji	Wartość nominalna
Zarząd PHS „Hydrotor” S.A.				
Wacław Kropiński – Prezes	88 405	176 810	88 405	176 810
Janusz Czapiewski – Członek Zarządu	3 190	6 380	3 190	6 380
Rada Nadzorcza				
Czesław Głowczewski	12 335	24 670	12 335	24 670
Mariusz Lewicki	41 220	82 440	41 220	82 440
Janusz Deja	1 800	3 600	1 800	3 600
Andrzej Kosiński	-	-	-	-
Mieczysław Zwoliński	7 800	15 600	7 800	15 600
Zarząd „Agromet ZEHS Lubiąż” Sp. z o.o.				
Stanisław Bąk – Prezes	9 170	18 340	9 170	18 340

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

Na dzień 30.08.2009 r. akcjonariuszami posiadającymi co najmniej 5% w ogólnej liczby głosów mogących uczestniczyć w WZA Spółki są:

- Pan Wacław Kropiński – 422.025 głosów, stanowiących 10,43 % ogólnej ilości głosów mogących uczestniczyć w WZA Spółki,

- CA IB Investment Management S.A. – 344.619 głosów, stanowiących 8,52 % ogólnej ilości głosów mogących uczestniczyć w WZA Spółki,
- Pan Ryszard Bodziachowski wraz z osobą blisko powiązaną – 280.000 głosów na WZA, stanowiących 6,92 % 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 Hydrotor S.A. istnieją dwa rodzaje akcji: akcje imienne uprzywilejowane w stosunku pięć głosów na jedną akcję oraz akcje zwykłe na okaziciela. Zgodnie ze statutem Spółki przeniesienie akcji imiennych, z wyjątkiem dziedziczenia może nastąpić wyłącznie na rzecz akcjonariuszy – założycieli Spółki, będących pracownikami „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.

W Spółce „Defka” na zbycie udziałów należy uzyskać zgodę Walnego Zgromadzenia.

W pozostałych spółkach należących do Grupy Kapitałowej nie ma ograniczeń w dysponowaniu udziałami.

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 za 2008 r.: 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 wyżej.

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.

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

Wobec Spółek Grupy Kapitałowej nie toczą się żadne postępowania z jakiegokolwiek tytułu.

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 30-06-2009 r. przedstawiają się następująco (w tys. zł):

Dla Hydrotor S.A.

		I półrocze 2009	I półrocze 2008	+/- %			I półrocze 2009	I półrocze 2008	+/- %
A	Aktywa trwałe	36 862	36 626	0,6	A	Kapitał własny	59 174	55 777	6,1
B	Aktywa obrotowe	31 584	30 068	5,0	B	Zobowiązania i rezerwy na zobowiązania	9 272	10 917	-15,1
	ogółem	68 446	66 694	2,6		ogółem	68 446	66 694	2,6

Dla Grupy Kapitałowej

		I półrocze 2009	I półrocze 2008	+/- %			I półrocze 2009	I półrocze 2008	+/- %
A	Aktywa trwałe	39 765	41 141	-3,3	A	Kapitał własny	67 648	64 212	5,4
B	Aktywa obrotowe	48 197	49 804	-3,2	B	Zobowiązania i rezerwy na zobowiązania	20 314	26 733	-24
	ogółem	87 962	90 945	-3,3		ogółem	87 962	90 945	-3,3

W Grupie przestrzegana jest zasada pełnego pokrycia majątku trwałego kapitałem własnym. Wskaźnik złotej reguły bilansowej kształtujący się na poziomie 1,7 uległ podwyższeniu w stosunku do stanu z roku ubiegłego. Jest on wysoki i wskazuje na znaczne możliwości wykorzystania własnych środków w finansowaniu potencjalnych zamierzeń rozwojowych i braku zagrożeń finansowych.

Suma bilansowa Grupy Kapitałowej spadła o 3,22 %. W ogólnej strukturze aktywów przeważają aktywa obrotowe, które stanowią 54,7 % ogólnej wartości aktywów.

2. Wynik finansowy za I półrocze 2009 r.

Skonsolidowany zysk netto w I półroczu 2009 roku wyniósł 3.891,0 tys. zł, i stanowił 57,4% zysku uzyskanego w I półroczu 2008 r.

Jednostkowe wyniki netto w spółkach Grupy Kapitałowej przedstawiają się następująco:

Spółka	Udział w spółkach zależnych (%)	Zysk/ strata netto (tys. zł)	Dynamika %
Hydrotor S.A. Tuchola	-	4 434	69,4
Agromet ZEHS Lubań Sp. z o.o.	100	1 568	76,5
WPH Wrocław Sp. z o.o.	100	194	30
Hydrotorbis Sp. z o.o. Tuchola	100	378	62,2
Defka Sp. z o.o. Dzierżoniów	57,05	-232	112,2

Główną przyczyną obniżenia wyników finansowych był spadek sprzedaży. W I półroczu 2009 mieliśmy do czynienia z dużym spadkiem produkcji w branżach wytwarzających maszyny i urządzenia rolnicze, jak też w branży maszyn budowlanych. Właśnie te branże stanowią główny rynek dla

produktów sprzedawanych przez spółki należące do Grupy Kapitałowej Hydrotor. Także z powodu spadku dochodowości gospodarstw rolniczych oraz niepewności w zakresie sytuacji rynkowej, niemożliwy był powrót popytu na części zamienne do sprzętu rolniczego do wysokiego poziomu z I półrocza 2008.

Na spadek wartości sprzedaży w mniejszym stopniu, gdyż amortyzowana wzrostem kursu EUR, wpłynęła sytuacja na rynku niemieckim, gdzie zamówienia niektórych dotychczasowych odbiorców spadły o ponad 40 %. Negatywne skutki spadku sprzedaży wpłynęły na wyniki finansowe. Zarząd ograniczał wydatki obniżając koszty stałe, przez dostosowywanie poziomu sił wytwórczych do aktualnych warunków panujących na rynkach. Stąd udało się utrzymać rentowność sprzedaży na dobrym, jak na branżę elektromaszynową poziomie i są duże szanse, aby poziom ten w najbliższych okresach nie uległ pogorszeniu.

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

Wskaźniki bieżącej płynności finansowej przedstawiają się następująco:

Dla Hydrotor S.A.

Wskaźniki	I półrocze	
	2008 r.	2009 r.
Wskaźnik płynności bieżącej (I)	3,23	4,12
Wskaźnik płynności szybkiej (II)	1,86	2,45
Wskaźnik płynności - wypłacalności (III)	0,42	1,25
Pokrycie majątku trwałego kapitałem własnym %	152,3	160,5
Wskaźnik oceny zdolności kontynuacji działalności	4,5	4,9

Dla Grupy Kapitałowej

Wskaźniki	I półrocze	
	2008 r.	2009 r.
Wskaźnik płynności bieżącej (I)	2,15	2,91
Wskaźnik płynności szybkiej (II)	0,99	1,31
Wskaźnik płynności - wypłacalności (III)	0,3	0,7
Pokrycie majątku trwałego kapitałem własnym %	156,1	170,1
Wskaźnik oceny zdolności kontynuacji działalności	2,7	3,1

Dane z powyższych tabel wskazują, że wszystkie wskaźniki płynności tak w „Hydrotor” S.A. jak i w Grupie Kapitałowej są wyższe w I półroczu 2009 r., w porównaniu do I półrocza 2008 r. Jest to wynikiem wstrzymania wydatkowania środków na inwestycje oraz utrzymania stanu zapasów na porównywalnym poziomie z I półrocza 2008 r. Przestrzegana jest zasada pełnego pokrycia majątku trwałego kapitałem własnym, a wskaźnik oceny zdolności kontynuacji działalności kształtujący się na poziomie 3,1 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	
		2008	2009
Rentowność sprzedaży brutto	(wynik na sprzedaży / przychody ze sprzedaży produktów i towarów) x 100	16,9	18,2
Rentowność sprzedaży netto	(zysk netto / przychody ze sprzedaży produktów i towarów) x 100	18,6	19,8
Rentowność majątku	(zysk netto / majątek (aktywa) ogółem) x 100	9,6	6,5
Rentowność kapitału własnego	(zysk netto / kapitał własny) x 100	11,5	7,5

W I półroczu 2009 roku w „Hydrotor” S.A. spadła rentowność kapitału własnego i majątku trwałego. Nastąpił jednak wzrost rentowności sprzedaży brutto i netto, co związane jest z niższymi niż w analogicznym okresie roku ubiegłego kosztami w stosunku do wartości sprzedaży. Stanowią one w I półroczu 2009 – 81,8 % przychodów, natomiast w I półroczu 2008 – 83,1 % przychodów. Wynikają z lepszych relacji cenowych w zakresie sprzedaży eksportowej, jak też racjonalnemu dostosowywaniu kosztów do aktualnych potrzeb produkcyjnych.

Dla Grupy Kapitałowej

Wskaźniki w %	Metoda określenia	I półrocze	
		2008	2009
Rentowność sprzedaży brutto	(wynik na sprzedaży / przychody ze sprzedaży produktów i towarów) x 100	29,7	27,7
Rentowność sprzedaży netto	(zysk netto / przychody ze sprzedaży produktów i towarów) x 100	13,8	10,9
Rentowność majątku	(zysk netto / majątek (aktywa) ogółem) x 100	7,5	4,4
Rentowność kapitału własnego	(zysk netto / kapitał własny) x 100	10,6	5,8

W Grupie Kapitałowej nastąpiło pogorszenie wskaźników rentowności, tak w zakresie obrotu, majątku jak i kapitału. Spowodowane to jest znacznie większemu pogorszeniu relacji ekonomicznych w spółkach zależnych, wynikającym z opóźnienia procesów restrukturyzacyjnych, jak też większą podatnością tych spółek na zewnętrzne zawirowania gospodarcze, wynikające z bardziej wąskiej specjalizacji produkcyjnej, w stosunku do „Hydrotor” S.A.

E. Zdarzenia istotnie wpływające na działalność Grupy Kapitałowej.

W I półroczu 2009 r. najważniejszymi wydarzeniami w Grupie Kapitałowej były:

Styczeń HT	NWZA	Na wniosek jednego z Akcjonariuszy zwołano NWZA. Zgromadzenie miało na celu dokonanie zmian w Statucie Spółki. Uchwały nie zostały przyjęte.
Luty ZEHS	Przekształcenia w S.A.	Rozpoczęto działania prawne zmierzające do przekształcenia Spółki z o.o. Agromet ZEHS w Spółkę Akcyjną
Marzec ZEHS	Decyzja Izby Skarbowej	Wydanie przez Dyrektora Izby Skarbowej decyzji w przedmiocie określenia zobowiązań podatkowych za rok 2001, skutkującą zwrotem 720 tys. zł z tytułu błędnych decyzji Organów Skarbowych
Maj ZEHS	ZWZW	Zatwierdzenie sprawozdania finansowego za 2008 r.
		Udzielenie absolutorium Radzie Nadzorczej Spółki
		Udzielenie absolutorium Zarządowi
	Aneks do umowy z PARP	Spółka zależna Agromet ZEHS podpisała z PARP aneks do umowy na dofinansowanie projektu inwestycyjnego w ramach Programu Operacyjnego Innowacyjna Gospodarka, przesuwając termin

		rozpoczęcia działań na miesiąc wrzesień 2009 roku.
Czerwiec HT	WZA	Zatwierdzenie sprawozdania finansowego za 2008 r. i Sprawozdania Zarządu z działalności Spółki
		Zatwierdzenie skonsolidowanego sprawozdania finansowego grupy kapitałowej za 2008 r. i Sprawozdania Zarządu z działalności grupy kapitałowej
		Udzielenie absolutorium czterem z pięciu członków Rady Nadzorczej Spółki
		Uchwalenie dywidendy w kwocie 1,80 od jednej akcji
		Udzielenie absolutorium członkom Zarządu
		Ustanowienie dwuosobowego składu Zarządu. Wybór Prezesa i Członka Zarządu
	Rezygnacja członka RN	Po nie uzyskaniu przez WZA absolutorium z działalności w Radzie Nadzorczej, jeden z członków podjął decyzję o rezygnacji z członkostwa w RN.
	Zamiar nabycia udziałów	Zarząd PHS Hydrotor S.A. poinformował o złożeniu oferty nabycia od Ponar – Wadowice S.A. 1.530 udziałów w spółce z o.o. Ponar Lubiąż. Oferta ważna jest do dnia 31.08.2009 r.
Po dniu bilansowym		
Sierpień HT	NWZA	Zgromadzenie Akcjonariuszy powołało do Rady Nadzorczej na okres bieżącej kadencji na członka Rady Nadzorczej Pana Tomasza Bukowskiego.
Sierpień HT	Utrata ważności oferty	Nie przyjęcie oferty na zakup udziałów spółki z o.o. Ponar Lubiąż.

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

Czynniki zewnętrzne

1. Pogorszenie koniunktury gospodarczej w kraju szczególnie w zakresie produkcji „środków produkcji” – może spowodować spadek sprzedaży na poziomie przeciętnej z branży.
2. Kształtowanie się kursu EUR w związku ze wzrostem udziału eksportu w sprzedaży ogółem – wzrost lub spadek kursu o 10 % powoduje wzrost lub spadek dochodów w granicach 2,5 mln zł/ rok.
3. Wzrost cen energii – udział energii w kosztach ogółem wynosi ca 5%.
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 2,2 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 nietrafionym zabezpieczeniu straty mogą wynieść do 0,5 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 10 %.
4. Poniesienie kosztów dostosowania majątku i zatrudnienia do aktualnej sytuacji rynkowej.

G. Perspektywy rozwoju działalności Grupy Kapitałowej

Przyszłość Grupy Kapitałowej nadal będzie opierała się na branży hydrauliki siłowej. Do końca roku 2009 winna być podjęta decyzja w sprawie utworzenia „Centrum kompetencji precyzyjnej obróbki elementów wielkogabarytowych” w Hydrotor S.A. co pozwoliłoby uzyskać 20 % wzrost sprzedaży związanej z działalnością z poza branży hydrauliki siłowej.

Trwające od IV kwartału 2008 roku osłabienie koniunktury w krajowym przemyśle maszynowym i spadek dochodowości rolnictwa pogłębiły się w I półroczu 2009. Doszło do tego gwałtowne spowolnienie gospodarki niemieckiej – której rynek ma decydujący wpływ na eksport Grupy Kapitałowej. Czynniki te powodowały znaczne trudności w sprzedaży wyrobów produkowanych przez Spółkę Grupy Kapitałowej.

Stąd poważnym zadaniem staje się przywrócenie poziomu produkcji i sprzedaży, co przy ograniczonym rynku na dotychczasowe asortymenty produkcji może nastąpić tylko przez rozszerzenie asortymentu.

Uważamy, że w najbliższej przyszłości nie będziemy znacząco wzmacniać sił wytwórczych dotyczących dotychczasowego asortymentu produkcji, natomiast przewidujemy wydatki nawet rzędu kilkudziesięciu milionów złotych, w przypadku realizacji projektów rozszerzających działalność o inne branże z przemysłu elektromaszynowego w miarę możliwości przy pomocy funduszy wspomagających z UE.

Uważamy, że rozszerzenie bazy produkcyjnej na nowe pokrewne branże przemysłowe przy jednoczesnym dostępie do względnie niskich 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 utrzymywać swą pozycję na krajowym rynku przez większe ukonkurencyjnienie cen wyrobów. Szczególna uwaga w związku z relacjami kursu PLN/ EUR będzie nadal zwrócona na rynki zagraniczne, gdzie zaczęliśmy w I półroczu 2009 w większym stopniu przechodzić z eksportu części kooperacyjnych do eksportu gotowych elementów i zespołów hydrauliki siłowej.

W I półroczu 2009 udało nam się zatrzymać wszystkich dotychczasowych odbiorców zagranicznych (choć skala ich zamówień była znacznie ograniczona) i według ich prognoz oraz danych z miesięcy lipiec – sierpień, od września 2009 istnieją duże szanse wzrostu zapotrzebowania na produkty Hydrotoru.

Uważamy też, że w najbliższej perspektywie ważne będzie utrzymanie pozycji rynkowej jako dostawcy części zamiennych, co może wiązać się w czasie słabej koniunktury gospodarczej z obniżeniem wskaźników rentowności, ale pozwoli w IV kwartale 2009 przywrócić w spółce „Hydrotor” S.A. poziom

sprzedaży z 2008 roku. 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. i nie przestaje do tej pory szukać możliwości dalszych aliansów z zagranicznymi i krajowymi podmiotami działającymi w branży hydrauliki siłowej.

Pod koniec 2008 roku Spółka zawiesiła działania związane z konsolidacją spółek z Ukrainy i Niemiec, jednak w przypadku pojawienia się szczególnie korzystnych możliwości akwizycji, Hydrotor S.A. jest gotowy na szybką reakcję w celu wykorzystania efektów synergii.

Stąd w I półroczu 2009 spółka podjęła próbę przyłączenia do Grupy Kapitałowej producenta siłowników hydraulicznych – Ponar Lubań Sp. z o.o., jednak z przyczyn niezależnych od „Hydrotor” S.A., do finalizacji transakcji nie doszło. Istnieje za to szansa powrotu do rozmów o związkach kapitałowych na rynku niemieckim.

Niezależnie od powyższych działań 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, oraz pozwala łagodniej przechodzić okres dekonunktury gospodarczej. Przy okresowym spadku sprzedaży i wyników finansowych umożliwia podjęcie działań restrukturyzacyjnych pozwalających uzyskiwać rezultaty, trudne do osiągnięcia w przypadku działalności samodzielnej.

Działalność Spółki „Agromet” ukierunkowana będzie nadal na utrzymanie udziałów w krajowym rynku producentów cylindrów hydraulicznych oraz szukaniu dalszych możliwości sprzedaży na rynkach eksportowych. Załamanie przemysłu środków produkcji spowodowało, że potencjał produkcyjny, który znacząco wzrósł w ostatnich dwóch latach nie jest optymalnie wykorzystany. Prognozowany jeszcze w I półroczu 2008 roku systematyczny i trwały rozwój sprzedaży, którego podstawą był przewidywany znaczący wzrost zapotrzebowania przez największych odbiorców Spółki, został w wyniku kryzysu gospodarczego zahamowany. Dlatego Spółka mimo intensyfikacji działań marketingowych oraz powiększenia asortymentu wyrobów wyraźnie odczuła spadek sprzedaży. Aby znacząco zwiększyć konkurencyjność na rynku Spółka rozważyła wdrożenie do produkcji nowych typów cylindrów hydraulicznych wytwarzanych w oparciu o opatentowany w 2008 roku przez Firmę niemiecką system uszczelnień zwiększający wytrzymałość i niezawodność pracy siłowników. W tym celu podpisała umowę

z Polską Agencją Rozwoju Przedsiębiorczości na realizację projektu inwestycyjnego w ramach Programu Operacyjnego Innowacyjna Gospodarka. Zastosowanie tego rozwiązania pozwoli na znaczną zmianę jakości i trwałości produkowanych przez Spółkę cylindrów.

Obecne wyposażenie stanowisk produkcyjnych i posiadany park maszynowy pozwalają na produkcję wyrobów dobrej jakości. Przewagą w stosunku do konkurencji jest posiadanie własnego wydziału chromowania i cynkowania oraz nowoczesnej malarni. Pozwala to na produkcję szerokiego wachlarza asortymentu cylindrów z uwzględnieniem wszystkich wymogów potencjalnego klienta. Według prognoz i rozmów z odbiorcami Spółka może liczyć na wzrost sprzedaży we wrześniu 2009 roku.

We wrześniu 2009 roku Spółka przekształci się w spółkę akcyjną, co pozwoli po polepszeniu, pogorszonych w I półroczu wskaźników ekonomicznych i poprawie koniunktury gospodarczej, wprowadzić ją do obrotu publicznego.

„WPH” Wrocław koncentrować będzie się w produkcji pomp przemysłowych i specjalnych oraz zasilaczy hydraulicznych. W ramach specjalizacji główny rozwój oczekiwany jest w grupie pomp PZ – 3 i PZ – 4. W ramach realizacji projektu KBN, będą kontynuowane prace nad wdrożeniem do produkcji pompy kolejnej generacji PZ - 5. Pompy dla rolnictwa w ramach specjalizacji w Grupie Kapitałowej wytwarzać będzie „Hydrotor” S.A. stąd WPH Wrocław Sp. z o.o. musi skoncentrować się na efektywnym wykorzystaniu istniejącego potencjału wytwórczego oraz restrukturyzacji posiadanego majątku i stanu zatrudnienia, tak aby przy planowanych obniżeniu sprzedaży, utrzymać na jak najwyższym poziomie efektywność działania.

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

Spółka „Defka” w I półroczu 2009 realizowała głęboką restrukturyzację polegającą na koncentracji w działalności odlewniczej i rezygnacji z dużej części obróbki mechanicznej, która w razie potrzeby może być realizowana przez pozostałe Spółki Grupy Kapitałowej. Wiązało się to ze znacznym obniżeniem zatrudnienia oraz przygotowaniem do sprzedaży zbędnych nieruchomości i maszyn. Uważamy, że działania te, nawet przy niższym poziomie wartości sprzedaży, winny w IV kwartale 2009 roku wyprowadzić Spółkę na ścieżkę generowania zysku operacyjnego. Sprzyjać temu powinien zapowiadany od września wzrost zapotrzebowania na odlewy dla dotychczasowych najpoważniejszych odbiorców zagranicznych.

W II półroczu 2009 najistotniejszymi czynnikami dla rozwoju Grupy Kapitałowej pozostają:

1. Zewnętrzne:

- kształtowanie się popytu na ciągniki i sprzęt rolniczy związanego z dopływem środków z Unii Europejskiej,
- rozwój sytuacji gospodarczej w kraju, szczególnie przemysłu maszynowego,
- stopień wychodzenia z recesji na rynku niemieckim
- kształtowanie się kursu EURO,
- możliwość wzrostu konkurencji ze strony producentów zagranicznych i krajowych,
- możliwość pozyskania środków Unii Europejskiej.

2. Wewnętrzne:

- zintensyfikowanie prac nad konstrukcją nowych wyrobów
- większa dywersyfikacja branżowa odbiorców finalnych,
- wykorzystanie mocy wytwórczych w zakresie obróbki cieplnej, gratowania wybuchowego i obróbki galwanicznej,
- 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,
- scentralizowanie działań marketingowych dla całej Grupy Kapitałowej,
- wykorzystanie możliwości w zakresie dostarczania na eksport bardziej opłacalnych od prostej kooperacji, wykonywanych na gotowo części hydrauliki siłowej,
- elastyczność reakcji w przystosowaniu sił wytwórczych do aktualnej sytuacji rynkowej.

W Grupie Kapitałowej „Hydrotor” S.A. w I półroczu 2009 r. bardzo odczuwano spowolnienie gospodarki w kraju i na świecie. Mimo znacznego spadku sprzedaży uzyskano względnie niezłe wyniki ekonomiczne. I półrocze 2009 wykazało, że Spółki Grupy Kapitałowej są mocno uzależnione od koniunktury gospodarczej a znalezienie w krótkim okresie nowych tematów produkcyjnych jest bardzo trudne. Dlatego konieczne jest dalsze wprowadzenie nowych produktów, nawet z poza branży hydrauliki siłowej, które powinny być pomocą w utrzymaniu, 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 zagranicznym nie daje pełnego bezpieczeństwa w przyszłości. Stąd potrzeba większej dywersyfikacji działalności i wprowadzenie innowacyjnych tematów także z innych

branż przemysłu elektromaszynowego. Uważamy, że działania te pozwolą w przypadku powrotu koniunktury i przywrócenia poziomu sprzedaży dotychczasowego asortymentu do poziomu z 2008 roku, bardziej ustabilizować i obniżyć wrażliwość działalności od zewnętrznej sytuacji gospodarczej.

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 30.06.2009 roku wynosi 0,6 tys. zł. Inne niespłacone zaliczki, kredyty, gwarancje, poręczenia lub inne umowy zobowiązujące do świadczeń na rzecz spółki nie występują.

W Agromet ZEHS Lubań nie występują, udzielone członkom Zarządu i Rady Nadzorczej niespłacone zaliczki, kredyty, pożyczki, gwarancje, poręczenia lub inne umowy zobowiązujące do świadczeń na rzecz spółki.

W WPH Sp. z o.o. Wrocław nie występują, udzielone członkom Zarządu i Rady Nadzorczej niespłacone zaliczki, kredyty, pożyczki, gwarancje, poręczenia lub inne umowy zobowiązujące do świadczeń na rzecz spółki.

W Hydrotorbis Sp. z o.o. nie występują, udzielone członkom Zarządu i Rady Nadzorczej niespłacone zaliczki, kredyty, pożyczki, gwarancje, poręczenia lub inne umowy zobowiązujące do świadczeń na rzecz spółki.

W Defka Sp. z o.o. nie występują, udzielone członkom Zarządu i Rady Nadzorczej niespłacone zaliczki, kredyty, pożyczki, gwarancje, poręczenia lub inne umowy zobowiązujące do świadczeń na rzecz spółki.

2. Informacja o wysokości wynagrodzeń i nagród wypłaconych lub należnych osobom zarządzającym i nadzorującym emitenta w I półroczu 2009 roku.

Odpowiednie informacje zostały przedstawione w Dodatkowych notach objaśniających nr 31 do jednostkowego sprawozdania finansowego za I półrocze 2009 roku oraz w Dodatkowych notach objaśniających nr 35 do skonsolidowanego sprawozdania finansowego za I półrocze 2009.

Prezes Zarządu
Wacław Kropiński

Członek Zarządu
Janusz Czapiewski

Tuchola, dnia 31-08-2009 roku