

**Przedsiębiorstwo Hydrauliki Siłowej  
„HYDROTOR” S.A.  
89-500 Tuchola, ul. Chojnicka 72**

**Półroczne  
Sprawozdanie Zarządu  
z działalności Grupy Kapitałowej  
Emitenta  
za I półrocze 2012 r.**

Tuchola; sierpień 2012 r.

## Spis treści

A. STAN PRAWNY I WŁADZE GRUPY KAPITAŁOWEJ.....	4
1. Dane Ogólne .....	4
2. Podmiot dominujący .....	4
3. Podmioty zależne.....	5
B. CHARAKTERYSTYKA DZIAŁALNOŚCI SPÓŁEK GRUPY KAPITAŁOWEJ .....	8
1. Informacje o podstawowych działalnościach spółek .....	8
a) Podstawowe produkty i usługi .....	8
b) Struktura i wielkość sprzedaży .....	10
c) Źródła dostaw i strategia zaopatrzeniowa.....	16
2. Informacje o umowach znaczących dla działalności Grupy Kapitałowej, w tym znanych Grupie umowach zawartych pomiędzy akcjonariuszami (wspólnikami) oraz umowach ubezpieczenia, współpracy i kooperacji .....	17
3. Informacje o powiązaniach organizacyjnych lub kapitałowych emitenta z innymi podmiotami oraz określenie jego głównych inwestycji krajowych i zagranicznych .....	20
4. Informacje o istotnych transakcjach zawartych przez emitenta lub jednostkę od niego zależną z podmiotami powiązanymi na innych warunkach niż rynkowe, wraz z ich kwotami oraz informacjami określającymi charakter tych transakcji .....	20
5. Informacje o zaciągniętych i wypowiedzianych w danym roku obrotowym umowach dotyczących kredytów i pożyczek, o udzielonych pożyczkach z uwzględnieniem pożyczek udzielonych jednostkom powiązanym oraz o udzielonych i otrzymanych poręczeniach i gwarancjach w tym udzielonych jednostkom powiązanym emitenta .....	21
6. Opis wykorzystania przez emitenta wpływów z emisji papierów wartościowych .....	21
7. Prognoza wyników finansowych .....	22
8. Ocena możliwości realizacji zamierzeń inwestycyjnych, w tym inwestycji kapitałowych, w porównaniu do wielkości posiadanych środków, z uwzględnieniem możliwych zmian w strukturze finansowania tej działalności .....	22
9. Zmiany w sposobie zarządzania .....	22
10. Zmiany w składzie osób zarządzających i nadzorujących .....	22
11. 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 .....	23
12. Określenie łącznej liczby i wartości nominalnej wszystkich akcji spółki oraz akcji i udziałów w jednostkach Grupy Kapitałowej.....	23
13. Wskazanie akcjonariuszy posiadających, bezpośrednio lub pośrednio poprzez podmioty zależne, co najmniej 5% w ogólnej liczbie głosów na WZA.....	24
14. Informacje o znanych Grupie umowach (w tym również zawartych po dniu bilansowym), w wyniku, których mogą w przyszłości nastąpić zmiany w proporcjach posiadanych akcji.....	24
15. Wskazanie posiadaczy wszelkich papierów wartościowych, które dają specjalne uprawnienia kontrolne w stosunku do emitenta, wraz z opisem tych uprawnień .....	24
16. Informacja o systemie kontroli programów akcji pracowniczych .....	24
17. Wskazanie wszelkich ograniczeń dotyczących przenoszenia prawa własności papierów wartościowych emitenta oraz wszelkich ograniczeń w zakresie wykonywania prawa głosu	

przypadających na akcje emitenta .....	25
18. Informacja o dacie zawarcia przez emitenta umowy z podmiotem uprawnionym do badania sprawozdań finansowych o dokonanie badania lub przeglądu sprawozdania finansowego lub skonsolidowanego sprawozdania finansowego oraz okresie, na jaki została zawarta ta umowa .....	25
19. Informacje o postępowaniach toczących się przed sądem, organem właściwym dla postępowania arbitrażowego lub organem administracji publicznej .....	26
C. AKTUALNY I PRZEWIDYWANY STAN MAJĄTKOWY I SYTUACJA FINANSOWA GRUPY KAPITAŁOWEJ .....	26
1. Stan majątkowy i finansowy .....	26
2. Wynik finansowy za I półrocze 2012r. ....	27
D. OCENA UZYSKIWANYCH EFEKTÓW (w tym analiza wskaźnikowa) .....	28
E. ZDARZENIA ISTOTNE I WPLYWAJACE NA DZIAŁALNOŚĆ GRUPY .....	30
F. OPIS CZYNNIKÓW RYZYKA I ZAGROŻEŃ ISTOTNYCH DLA ROZWOJU GRUPY KAPITAŁOWEJ .....	30
G. PERSPEKTYWY ROZWOJU DZIAŁALNOŚCI GRUPY KAPITAŁOWEJ .....	31
H. POZOSTAŁE INFORMACJE .....	35
1. Wartość niespłaconych zaliczek, kredytów, pożyczek, gwarancji, poręczeń lub innych umów zobowiązujących do świadczeń na rzecz spółek grupy kapitałowej .....	35
2. Informacja o wysokości wynagrodzeń i nagród wypłaconych lub należnych osobom zarządzającym i nadzorującym emitenta w I półroczu 2012 roku .....	35

## **A. STAN PRAWNY I WŁADZE GRUPY KAPITAŁOWEJ**

### **1. Dane Ogólne**

Grupę Kapitałową na dzień 30.06.2012 r. tworzyły następujące jednostki:

- 1) Przedsiębiorstwo Hydrauliki Siłowej „Hydrotor” S.A. w Tucholi, ul. Chojnicka 72 - podmiot dominujący,
- 2) „Agromet” ZEHS Lubań S.A. 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) Spółka z o.o. „Defka” w Dzierżoniowie, ul. Parkowa 4 - podmiot zależny – od 26.09.2011r. w likwidacji,
- 6) Więcborskie Zakłady Metalowe Wizamor Sp. z o.o. w Więcborku, ul. Starodworcowa 5 - podmiot zależny.

Na przestrzeni I półrocza 2012r. nie było zmian w składzie Grupy Kapitałowej.

### **2. 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 24.06.2002r.

Spółka została zawiązana w dniu 13.12.1991 r.

Od dnia 17 marca 1998 r. Akcje PHS „Hydrotor” S.A. notowane są na Giełdzie Papierów Wartościowych w Warszawie. W obrocie giełdowym na dzień 30.06.2012 r. znajdowało się 84,5 % akcji wyemitowanych przez PHS „Hydrotor” S.A.

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

Kapitał podstawowy na dzień 30.06.2012 r. wynosił 4 796 600,00 zł i dzielił się na 2 398 300 akcji o wartości nominalnej 2,00 zł.

#### **Władze Spółki:**

##### **Zarząd Spółki**

W okresie 01.01.2012 r. do 30.06.2012 r. Zarząd pracował w składzie:

- Wacław Kropiński – Prezes Zarządu,
- Janusz Czapiewski – Członek Zarządu.

W dniu 23.06.2012 r. Zarząd w powyższym, niezmienionym składzie został wybrany na następną, 3-letnią kadencję.

W okresie 01.01.2012 r. do 30.06.2012 r. Rada Nadzorcza pracowała w 6-cio osobowym składzie:

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

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

### **3. Podmioty zależne**

#### 1) Pełna nazwa podmiotu: „Agromet” ZEHS S.A w Lubaniu

Adres siedziby: ul. Esperantystów 2, Luban Śl.

Spółka została wpisana do Krajowego Rejestru Sądowego w Sądzie Rejonowym dla Wrocławia - Fabrycznej – IX Wydział Gospodarczy pod numerem KRS 0000342909 dnia 18.12.2009. Spółka powstała w wyniku uchwały Walnego Zgromadzenia Wspólników Agromet ZEHS Luban Sp. z o.o. z dnia 14 września 2009r. o przekształceniu spółki z o.o. w spółkę akcyjną. Od dnia 02.01.1995 do dnia przekształcenia spółka wpisana była w powyższym rejestrze sądowym pod numerem KRS 0000021616 jako Agromet ZEHS Luban Sp. z o.o. W wyniku przekształcenia wysokość kapitału założycielskiego i własnego nie uległy zmianie.

W okresie 01.01.2012 r. do 30.06.2012 r. Zarząd pracował w dwuosobowym składzie:

- Jarosław Iwaszuk – Prezes Zarządu,
- Krzysztof Mazur – Wiceprezes Zarządu.

W dniu 03.08.2012 r. został odwołany z funkcji Wiceprezesa Zarządu Pan Krzysztof Mazur, a z dniem 06.08.2012 r. Pan Stanisław Bąk został powołany na stanowisko Wiceprezesa Spółki.

Nadzór nad działalnością Spółki w I półroczu 2012 r. sprawowała Rada Nadzorcza w składzie:

- Wacław Kropiński – przewodniczący,
- Janusz Deja – v-ce przewodniczący,
- Lech Mielniczek – sekretarz,
- Stanisław Bąk – członek.

Z dniem 03.08.2012 r. rezygnację z członka Rady Nadzorczej złożył Pan Stanisław Bąk.

Kapitał zakładowy Spółki na dzień 30.06.2012 r. wynosił 5.085,0 tys. zł i dzielił się na 2.542.500

akcji, o wartości nominalnej 2,00 zł każda.

Udział jednostki dominującej w kapitale zakładowym na dzień 30.06.2012 r. wynosi 99,99 %

2) Pełna nazwa podmiotu: Hydraulika Siłowa „Hydrotorbis” Sp. z o.o.

Adres siedziby: ul. Transportowa 5, Tuchola

Przedmiotem działalności Spółki jest produkcja elementów hydrauliki siłowej. Spółka została wpisana do rejestru sądowego w Sądzie Rejonowym w Bydgoszczy XIII Wydział Gospodarczy Krajowego Rejestru Sądowego pod numerem KRS 0000226059 dnia 10.01.2005 r.

Spółka została zawiązana w dniu 08.11.2004 r. Założycielem Spółki jest Przedsiębiorstwo Hydrauliki Siłowej „Hydrotor” S.A., które objęło 100% kapitału.

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

Kapitał podstawowy na dzień 30.06.2012 r. wynosił 1.000.000,00 zł i dzielił się na 2.000 udziałów po 500,00 zł każdy.

Zarząd Spółki pracował w składzie jednoosobowym, funkcję Prezesa Zarządu w okresie 01.01.2012 r. do 30.06.2012 r. do chwili obecnej pełni Pan Waław Kropiński.

Rada Nadzorcza zgodnie z umową Spółki nie jest powoływana.

3) Pełna nazwa podmiotu: „Wytwórnia Pomp Hydraulicznych” Sp. z o.o.

Adres siedziby: ul. Na Ostatnim Groszu 112, Wrocław

Spółka wpisana została dnia 07.10.2005 r. 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 Pan Stanisław Bąk.

Kapitał podstawowy na dzień 30.06.2012 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 30.06.2012 r. wynosił 100,00 %.

Zgodnie z umową w Spółce nie powołuje się Rady Nadzorczej.

4) Pełna nazwa podmiotu: Defka Spółka z o.o. w likwidacji

Adres siedziby: ul. Parkowa 4, Dzierżoniów

Spółka została zarejestrowana w dniu 07.05.1998 r. przez Sąd Rejonowy w Wałbrzychu, VI Wydział Gospodarczy, pod numerem 2379. W dniu 17.10.2001 r. Spółka wpisana została do rejestru przedsiębiorców pod nr KRS 0000052717. W dniu 06.07.2007 r. Spółka weszła w skład Grupy Kapitałowej PHS Hydrotor S.A. Od dnia 26 września 2011 r., w związku z postawieniem Spółki w stan likwidacji, ustanowiono likwidatora, a funkcję tę od tej daty do dnia sporządzenia sprawozdania pełni Pan Ryszard Wojciechowski.

Nadzór nad działalnością Spółki w I półroczu 2012 r. sprawowała Rada Nadzorcza, w skład której wchodziły następujące osoby:

- Wacław Kropiński – przewodniczący,
- Grzegorz Pollok,
- Janusz Czapiewski.

Osoby te pełnią swe funkcje do chwili obecnej.

Kapitał zakładowy Spółki na dzień 30.06.2012 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:

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

Defka Spółka z o.o. jest w posiadaniu 1270 akcji „Centrozap Finanse”.

W wyniku postawienia spółki w stan likwidacji Defka Sp. z o.o. z dniem 26.09.2001 r., spółka ta nie jest ujmowana w skonsolidowanym sprawozdaniu finansowym.

5) Pełna nazwa podmiotu: Więcborskie Zakłady Metalowe Wizamor Sp. z o.o.

Adres siedziby: ul. Starodworcowa 5, Więcbork

Spółka WZM Wizamor Sp. z o.o. w rejestrze przedsiębiorców prowadzonym przez Sąd Rejonowy w Bydgoszczy, Wydział Gospodarczy XIII KRS, pod nr KRS 0000156565. Zawiązanie Spółki nastąpiło 16.09.1996 r.

W I półroczu 2012 r. Zarząd pracował w składzie trzyosobowym,

- Adam Rasała – Prezes Zarządu,
- Eugeniusz Jakubczyk – Członek Zarządu,
- Grzegorz Różycki – Członek Zarządu

Nadzór nad działalnością Spółki w I półroczu 2012 r. sprawowała Rada Nadzorcza, w skład której wchodziły następujące osoby:

- Czesław Głowczewski – Przewodniczący,
- Bernard Szliep – Sekretarz,
- Danuta Żelezik – Członek.

Struktura udziałów w kapitale zakładowym przedstawia się następująco:

- Przedsiębiorstwo Hydrauliki Siłowej „Hydrotor” S.A. w Tucholi, posiada 435,76 udziałów,

stanowiących 94,73 % kapitału zakładowego i 94,73 % głosów na Zgromadzeniu Wspólników,

- Pracownicy posiadają 24,24 udziałów, stanowiących 5,27% kapitału zakładowego i 5,27% głosów na Zgromadzeniu Wspólników.

WZM „Wizamor” Sp. z o.o. jest w posiadaniu 610 akcji upadłej Stoczni Gdynia o wartości nominalnej 6.100 zł oraz udziału na kwotę 1.680 zł w Banku Spółdzielczym w Więcborku.

## **B. CHARAKTERYSTYKA DZIAŁALNOŚCI SPÓŁEK GRUPY KAPITAŁOWEJ**

### **1. Informacje o podstawowych działalnościach spółek**

#### **a) Podstawowe produkty i usługi**

##### PHS „Hydrotor” S.A. Tuchola

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

Produkty „Hydrotor” S.A. skierowane są do producentów maszyn, urządzeń i pojazdów specjalistycznych wykorzystujących w swym działaniu układy hydrauliczne. Wśród finalnych, kooperacyjnych odbiorców Spółki, przeważają producenci maszyn rolniczych, urządzeń komunalnych, transportu specjalistycznego i sprzętu ratowniczego. Duża część sprzedaży kierowana 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 renomowanym producentom hydrauliki siłowej.

Coraz większy udział w sprzedaży eksportowej, zajmuje produkcja pomp hydraulicznych do sprzętu ratowniczego.

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

##### „Agromet” ZEHS Lubań S.A.

„Agromet” ZEHS S.A. 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. Wdrażanie nowych wyrobów często oparte jest na własnych rozwiązaniach konstrukcyjnych, potwierdzonych badaniami trwałościowymi. Oprócz badań wyrobu przeprowadzane są badania odporności korozyjnej powłoki chromu, który nakładany jest we własnej galwanizerni. Klientami firmy są odbiorcy zarówno krajowi jak i zagraniczni, między innymi producenci maszyn rolniczych, budowlanych, transportowych oraz innych urządzeń, w których



znajdują zastosowanie cylindry hydrauliczne. Znaczna część wyrobów sprzedawana jest na rynek części zamiennych maszyn i urządzeń rolniczych.

„WPH” Sp. z o.o. Wrocław

„WPH” Sp. z o.o. jest firmą 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. 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.

„Hydrotorbis” Sp. z o.o. Tuchola

Spółka prowadzi działalność produkcyjno – usługową i handlową w zakresie obrotu gospodarczego na terenie kraju i za granicą, przy specjalizacji w zakresie 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 PHS „Hydrotor” S.A. Usługi wykonywane są głównie pod potrzeby „Hydrotor” S.A.

Hydrotorbis Sp. z o.o. zajmuje się także produkcją cylindrów hydraulicznych.

„Defka” Sp. z o.o. w Likwidacji Dzierżoniów

Obecnie podmiot ten znajduje się w fazie likwidacji i nie prowadzi działalności produkcyjnej.

„Wizamor” Sp. z o.o. Więcbork

Przedmiotem działalności Spółki jest produkcja łącz rurowych i przejść grodziowych, łączników gwintowych (złączki hydrauliczne wysokociśnieniowe), przewodów giętkich wysokociśnieniowych hydraulicznych i ich elementów, amortyzatorów elastycznych, dławic i dławików metalowych, wykonywanie usług galwanicznych. Działalność Spółki obejmuje obsługę przemysłu stocznioowego, maszyn rolniczych i budowlanych, górnictwo węgla i miedzi.

**b) Struktura i wielkość sprzedaży***Sprzedaż według asortymentu „Hydrotor” S.A. w I półroczu w latach 2011 – 2012*

Lp.	Nazwa wyrobu	Sprzedaż		Zmiana
		I pół. 2011	I pół. 2012	
1	Pompy hydrauliczne w tys. szt.	24,2	23,2	-4,13%
2	Rozdzielacze hydrauliczne w tys. szt.	3,8	5,4	42,11%
3	Zawory hydrauliczne w tys. szt.	6,4	7,4	15,63%
4	Pompy olejowe w tys. szt.	4,5	5,1	13,33%
5	Elementy kooperacyjne na eksport w tys. szt.	154,9	152,8	-1,36%
6	Pompy dla ratownictwa w tys. szt.	2,4	2,6	8,33%
7	Bloki zaworowe w tys. szt.	1,3	1,6	23,0%
8	Elementy regenerowane w tys. zł	923,7	892,0	-3,43%
9	Usługi regeneracji nietypowej w tys. zł	1 286,7	1 182,6	-8,09%

*Przychody ze sprzedaży „Hydrotor” S.A. w I półroczu w latach 2011 – 2012*

Treść	Sprzedaż w tys. zł		Zmiana
	I pół. 2011	I pół. 2012	
<b>PHS „Hydrotor” S.A.</b>			
Wyroby gotowe	11 877,6	13 503,3	13,69%
Wyroby regenerowane	923,7	892,0	-3,43%
Usługi regeneracji nietypowej	1 286,7	1 182,6	-8,09%
Pozostałe usługi	1 185,7	1 882,8	58,79%
<b>Razem przychody ze sprzedaży produktów</b>	<b>15 273,7</b>	<b>17 460,8</b>	<b>14,32%</b>
Towary i materiały	13 740,6	14 055,4	2,29%
<b>Razem przychody ze sprzedaży</b>	<b>29 014,4</b>	<b>31 516,1</b>	<b>8,62%</b>
W tym eksport	6 707,1	9 371,4	39,72%

W I półroczu 2012 r. w „Hydrotor” S.A. kontynuowany był trend wzrostowy przychodów ze sprzedaży. Wskaźnik wzrostu sprzedaży w zakresie własnej produkcji wyniósł ponad 14%. Jest on wynikiem rozwijających się relacji z kooperantami zagranicznymi, którzy to w coraz większym stopniu doceniają jakość wyrobów marki Hydrotor S.A. Wartość sprzedaży eksportowej uległa poprawie o prawie 40% w stosunku do tego samego okresu ubiegłego roku.

Silny ilościowy wzrost sprzedaży wystąpił w grupie rozdzielaczy hydraulicznych – ponad 42%. W niewielkim stopniu obniżyła się wartość sprzedaży wyrobów i usług regenerowanych.

Sprzedaż krajowa w PHS „Hydrotor” S.A. prowadzona jest czterema kanałami – poprzez przedstawicieli handlowych, obejmującą swym zasięgiem cały kraj, umowy i zamówienia

bezpośrednie, zamówienia kooperacyjne oraz w niewielkim stopniu przez sklep firmowy. Geograficznie sprzedaż krajowa ma charakter rozproszony i obejmuje całą Polskę, z niewielką koncentracją na północy i w województwach typowo rolniczych.

Głównymi odbiorcami wyrobów na rynki zagraniczne są: Niemcy - 75%, Francja – 13%, USA – 5%, Słowacja – 0,9%. Mniejsze ilości towarów spółka eksportuje do Iraku, Egiptu, Rosji, na Łotwę i Węgry.

*Sprzedaż według asortymentu „Agromet” ZEHS Lubań S.A. w I półroczu w latach 2011 – 2012*

Lp.	Nazwa wyrobu	Sprzedaż		Zmiana
		I pół. 2011	I pół. 2012	
1	Cylindry tłokowe w tys. szt.	39,7	43,0	8,3%
2	Cylindry nurnikowe w tys. szt.	14,3	24,3	69,9%
3	Cylindry teleskopowe w tys. szt.	1,8	1,5	-16,7%
4	Pozostałe wyroby w tys. zł	2624,1	2605,1	-0,7%

*Przychody ze sprzedaży „Agromet” ZEHS Lubań S.A. w I półroczu w latach 2011 – 2012*

Treść	Sprzedaż w tys. zł		Zmiana
	I pół. 2011	I pół. 2012	
Cylindry tłokowe i nurnikowe	13 545,8	16 109,0	18,9%
Cylindry teleskopowe	1 400,9	1 170,0	-16,5%
Pozostałe wyroby i usługi	883,1	1 530,1	73,3%
<b>Razem przychody za sprzedaży produktów</b>	<b>15 828,8</b>	<b>18 809,1</b>	18,8%
Towary i materiały	1 933,2	2 270,4	17,4%
<b>Razem przychody za sprzedaży</b>	<b>17 762,0</b>	<b>21 079,5</b>	18,7%
W tym eksport	8 782,0	9 959,1	13,4%

Przychody ze sprzedaży produktów w spółce Agromet S.A. wzrosły o prawie 19%. Czynniki wpływającymi na rozwój sprzedaży była przede wszystkim prawidłowa polityka marketingowa oraz rozszerzenie współpracy z firmą Hormann w kraju i zagranicą, która zaowocowała prawie 70% wzrostem sprzedaży cylindrów nurnikowych.

Wiodącymi produktami są cylindry tłokowe i nurnikowe, których to sprzedaż wzrosła o prawie 19% z 82% - towym udziałem w sprzedaży ogółem. Spadek sprzedaży siłowników teleskopowych nastąpił w związku z podniesieniem cen. Obecnie spółka przygotowuje zmiany konstrukcyjne, mające na celu wprowadzenie obniżki kosztów technologicznych, umożliwiających ponowne nawiązanie współpracy przy zachowaniu oczekiwanego poziomu cen.

Obserwowany trend wzrostowy pozwala umacniać pozycję Agromet ZEHS S.A. jako wiodącego producenta cylindrów hydraulicznych na rynku krajowym. Bardzo cenny jest wzrost sprzedaży

eksportowej, gdzie głównym rynkiem pozostają Niemcy – 57,6% udział w eksporcie; Włochy – 12,4%, Holandia – 11,3%, Szwecja – 7,1, Francja – 6,1%. Mniejsze ilości spółka eksportuje na Słowację, Białoruś i do Szwajcarii.

*Sprzedaż według asortymentu „WPH” Wrocław w I półroczu w latach 2011 – 2012*

Lp.	Nazwa wyrobu	Sprzedaż		Zmiana
		I pół. 2011	I pół. 2012	
1	Pompy PZ2 w tys. szt.	0,30	0,19	-36,7%
2	Pompy PZ3, silniki MZ3 w tys. szt.	1,03	1,14	10,7%
3	PZ4 w tys. szt.	0,63	0,54	-14,3%
4	Pompy żeliwne w tys. szt.	1,03	0,25	-75,7%
5	Pompy wielosekcyjne PZW2, PZW3, PZW4 w tys. szt.	0,60	0,38	-36,7%
6	Motoryzacja w tys. szt.	0,20	0,22	10,0%
7	Zespoły pomp. i zasilacze w tys. szt.	0,14	0,11	-21,4%
<b>Ogółem</b>		<b>3,93</b>	<b>2,83</b>	<b>-28,0%</b>

*Przychody ze sprzedaży „WPH” Wrocław w I półroczu w latach 2011 – 2012*

Treść	Sprzedaż w tys. zł		Zmiana
	I pół. 2011	I pół. 2012	
Wyroby gotowe	2 235,4	1 763,5	-21,1%
Usługi	217,4	243,5	12,0%
<b>Razem przychody ze sprzedaży produktów</b>	<b>2 452,8</b>	<b>2 007,0</b>	<b>-18,2%</b>
Towary i materiały	1 097,9	1 173,1	6,8%
<b>Razem przychody ze sprzedaży</b>	<b>3 550,7</b>	<b>3 180,1</b>	<b>-10,4%</b>
w tym: eksport	777,8	515,1	-33,8%

Sprzedaż ilościowa i wartościowa w spółce WPH w I półroczu 2012 r. wykazywała tendencję spadkową. Wiąże się to z przeniesieniem produkcji pomp do Hydrotor S.A. oraz z wycofywaniem się z produkcji nierentownych wyrobów. Rozwija się za to działalność handlowa i usługowa, co jest zgodne z docelową specjalizacją WPH w działalności Grupy Kapitałowej.

*Sprzedaż według asortymentu „Wizamor” Sp. z o.o. w I półroczu w latach 2011 – 2012*

Lp.	Nazwa wyrobu	Sprzedaż		Zmiana
		I pół. 2011	I pół. 2012	
1	Amortyzatory w tys. szt.	0,024	0,076	216,7%
2	Dławnice w tys. szt.	3,2	3,2	0,0%
3	Grupa podstawowa - hydraulika w tys. szt.	187,9	410,5	118,5%
4	Przejścia grodziowe w tys. szt.	0,1	0,02	-80,0%
5	Przewody hydrauliczne w tys. szt.	7,9	49,7	529,1%
6	Zakucia w tys. szt.	841,0	779,7	-7,3%
7	Złącza w tys. szt.	7,63	4,1	-46,3%
8	Pozostałe w tys. szt.	305,3	254,4	-16,7%
<b>Ogółem</b>		<b>1 353,1</b>	<b>1 501,7</b>	<b>11,0%</b>

*Przychody ze sprzedaży „Wizamor” Sp. z o.o. w I półroczu w latach 2011 – 2012*

Treść	Sprzedaż w tys. zł		Zmiana
	I pół. 2011	I pół. 2012	
Wyroby gotowe	3064,8	3416,9	11,5%
Usługi	54,9	49,8	-9,3%
<b>Razem przychody za sprzedaży produktów</b>	<b>3119,7</b>	<b>3466,7</b>	<b>11,1%</b>
Towary i materiały	201,8	240,8	19,8%
<b>Razem przychody za sprzedaży</b>	<b>3321,5</b>	<b>3707,5</b>	<b>11,6%</b>
W tym eksport	54,9	151,2	175,5%

W pierwszej połowie 2012r. nastąpił znaczny ilościowy wzrost sprzedaży głównych grup produktów spółki, które mają największy udział w generowaniu przychodów spółki. Spadek ilości sprzedaży nastąpił w grupach, które mają mały udział w strukturze sprzedaży.

Wraz ze wzrostem ilościowym, nastąpił także wzrost wartości przychodów. Wzrostowy trend sprzedaży udało się osiągnąć w wyniku znacznego rozszerzenia współpracy z największym partnerem handlowym.

Bardzo dobry wynik spółka osiągnęła w wartości sprzedaży eksportowej, która wzrosła o ponad 175%, a głównym rynkiem zagranicznym spółki są Niemcy, z ponad 88% udziałem w eksporcie.

*Sprzedaż według asortymentu „Hydrotorbis” Sp. z o.o. w I półroczu w latach 2011 – 2012*

Lp.	Nazwa wyrobu	Sprzedaż		Zmiana
		I pół. 2011	I pół. 2012	
1	Pokrywy w tys. szt.	42,8	33,1	-22,7%
2	Korpusy w tys. szt.	21,5	18,6	-13,5%
3	Wálki w tys. szt.	36,9	34,1	-7,6%
4	Obudowy, pierścienie, łłoki, sworznie w tys. szt.	19,4	23,9	23,2%
5	Złączki w tys. szt.	12,9	12,9	0,0%
6	Cylindry w tys. szt.	9,1	11,5	24,2%
7	Płyty w tys. szt.	4,8	4,3	-10,4%
8	Prowadzenia, rolki w tys. szt.	11,5	13,1	13,9%
9	Tuleje w tys. szt.	5,5	7,7	40,0%
10	Pozostałe w tys. szt.	9,7	8,2	-15,5%

*Przychody ze sprzedaży „Hydrotorbis” Sp. z o.o. w I półroczu w latach 2011 – 2012*

Lp.	Nazwa wyrobu	Sprzedaż w tys. zł		Zmiana
		I pół. 2011	I pół. 2012	
	Wyroby gotowe	5575,4	6399,8	14,8%
	Półfabrykaty dla PHS „Hydrotor” S.A.	551,0	664,5	20,6%
	Usługi na rzecz Hydrotor S.A.	2370,6	875,9	-63,5%
	<b>Razem przychody ze sprzedaży produktów</b>	<b>8 497,0</b>	<b>7940,2</b>	<b>-6,55%</b>
	Towary i materiały	216,9	244,3	12,63%
	<b>Razem przychody ze sprzedaży</b>	<b>8713,9</b>	<b>8184,5</b>	<b>-6,08%</b>
	w tym: eksport	-	-	-

Sprzedaż ilościowa Hydrotorbis Sp. z o.o. wzrosła szczególnie w tych segmentach, w których spółka osiąga wyższe ceny jednostkowe. Ilościowy spadek sprzedaży w takich grupach jak pokrywy oraz korpusy został skompensowany wzrostem sprzedaży pozostałych asortymentów wyrobów. Wartość przychodów z produkcji wyrobów na zewnątrz w stosunku do I półrocza 2011r. wzrosła o ponad 15%. Przychody ze sprzedaży ogółem spadły o ponad 6%, na co miał wpływ przede wszystkim spadek wartości sprzedaży usług świadczonych na rzecz Hydrotor S.A. Spadek ten został spowodowany przeniesieniem 50 pracowników Hydrotorbis Sp. z o.o. do spółki Hydrotor S.A. i zastąpienie usług bezpośrednią pracą tych osób w Hydrotor S.A.

*Przychody ze sprzedaży Grupy Kapitałowej w I półroczu w latach 2011 – 2012*

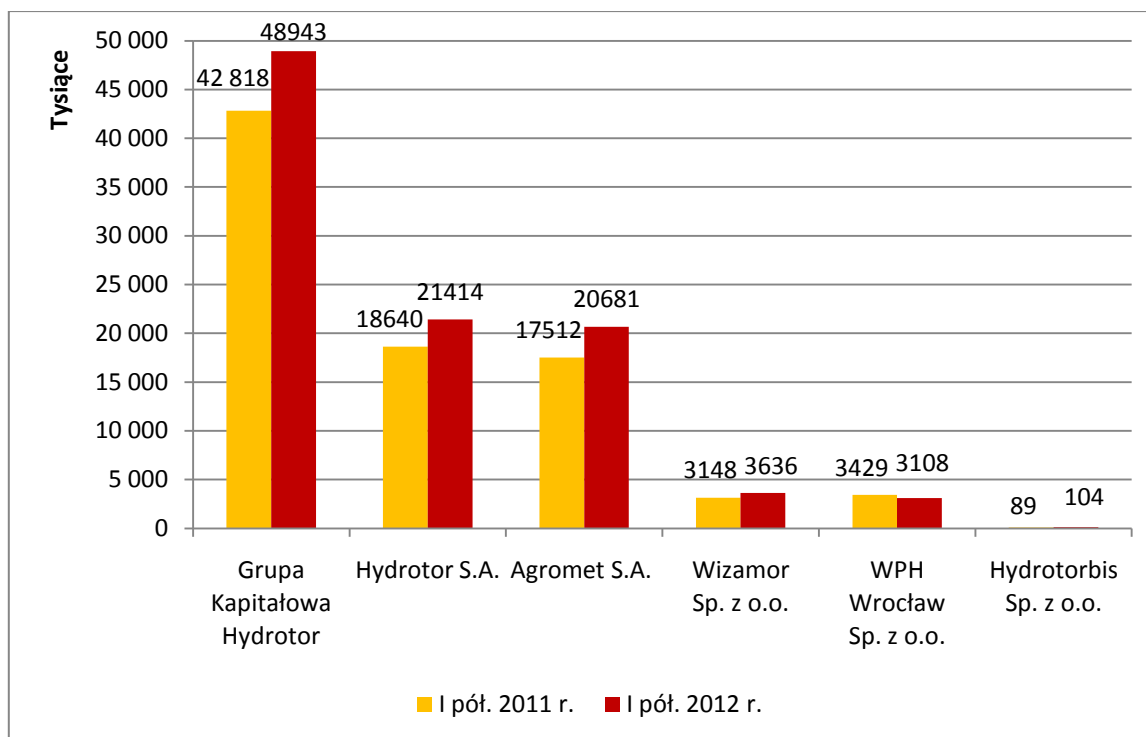
Lp.	Treść	Sprzedaż w tys. zł		Zmiana
		I pół. 2011	I pół. 2012	
<b>I</b>	<b>Grupa Kapitałowa ogółem</b>			
	Przychody ze sprzedaży produktów	46 753,7	49 683,8	6,27%
	Przychody ze sprzedaży towarów i materiałów	17 202,3	17 984,0	4,54%
	<b>Razem przychody ze sprzedaży</b>	<b>63 956,0</b>	<b>67 667,8</b>	<b>5,80%</b>
	w tym eksport	17 495,8	19 996,8	14,29%
<b>II</b>	<b>Grupa Kapitałowa ogółem z wyłączeniem sprzedaży wzajemnej</b>			
	Przychody ze sprzedaży produktów	40 201,0	43 928,0	8,2%
	Przychody ze sprzedaży towarów i materiałów	4 192,0	5 015,0	32,3%
	<b>Razem przychody ze sprzedaży</b>	<b>44 393,0</b>	<b>48 943,0</b>	<b>10,2%</b>
	W tym eksport	17 495,8	19 996,8	14,29%

Grupa kapitałowa w I półroczu 2012 zwiększyła skonsolidowaną sprzedaż produktów do analogicznego okresu ubiegłego roku o ponad 10%. W wyniku rozwijania działalności handlowej przychody ze sprzedaży towarów i materiałów wzrosły o ponad 30%. Eksport wzrósł o 14,3%, co głównie wiążemy z jego rozszerzaniem na rynku niemieckim. Eksport stanowi ponad 45% udziału w sprzedaży produkcji własnej Grupy Kapitałowej i jest to najwyższy wskaźnik udziału eksportu w dotychczasowej historii Holdingu Hydrotor. Największym rynkiem dla wyrobów grupy kapitałowej Hydrotor są Niemcy – 65% udziału w eksporcie. Udziały pozostałych krajów to: Francja – 9%, Włochy 6,7%; Holandia – 5,6%, USA – 2,3%. Niewielkie ilości wyrobów trafiają na rynki Słowacji, Czech, Egiptu oraz na Białoruś i Ukrainę.

Najwyższe wskaźniki wzrostu przychodów ze sprzedaży produkcji własnej odnotowały największe spółki Grupy Kapitałowej - Agromet ZEHS S.A. Lubiąż oraz Hydrotor S.A., analogicznie o 18,8% i 14,3%. Tak dobre efekty zostały uzyskane poprzez sprawne działania służb marketingowych, rozwijanie współpracy z partnerami handlowymi, a także dostosowywanie asortymentu do aktualnych potrzeb odbiorców.

Ujemnie na poziom sprzedaży Grupy Kapitałowej wpłynęło nie ujmowanie w sprawozdaniu sprzedaży spółki Defka z powodu toczącego się procesu likwidacyjnego oraz planowany spadek sprzedaży WPH Sp. z o.o., co wynika z prowadzonej przez Grupę Kapitałową strategii gospodarczej.

*Przychody ze sprzedaży spółek Grupy Kapitałowej PHS Hydrotor S.A.  
w I pół. 2011 i 2012 r. z wyłączeniem sprzedaży wzajemnej*



**c) Źródła dostaw i strategia zaopatrzeniowa**

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

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

Grupa Kapitałowa korzysta z krajowych i zagranicznych dostawców zależnie od kształtowania się kursów walut. Najważniejszym zadaniem służb logistycznych jest nie tylko zakup po jak najniższej cenie, ale także dbanie o jakość kupowanych materiałów oraz terminowość dostaw. Grupa Kapitałowa „Hydrotor” S.A. dywersyfikuje dostawców podstawowych materiałów. Z reguły na określony asortyment materiałów Spółka posiada więcej niż jednego dostawcę. Hydrotor S.A. sprowadza materiały od blisko 400 dostawców, większość z nich posiada ocenę wydaną w oparciu o obowiązujące w firmie zasady systemu jakości ISO 9001.

W I półroczu 2012r. jeden z dostawców krajowych osiągnął 13% wartości obrotów materiałami. Pozostali dostawcy są rozproszeni, a udział każdego z nich nie przekracza 5%. Udział importu w dostawach materiałów wyniósł 6,4%.

W związku z koncentracją funkcji logistycznych dla Grupy Kapitałowej w spółce Hydrotor, występują transakcje pomiędzy nią a spółkami zależnymi. Są one transakcjami typowymi, zawieranymi na warunkach rynkowych.



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

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

- a) Towarzystwem Ubezpieczeń i Reasekuracji S.A. „Warta” na ubezpieczenie majątku i mienia oraz Odpowiedzialności Cywilnej
- b) KORPEX - AUDYTOR spółka z o.o. siedzibą w Bydgoszczy na badanie i przegląd sprawozdań finansowych za 2012 r.
- c) „Auxilium Audyt” K. Adamus, J. Faron Spółka komandytowa w Krakowie na badanie i przegląd sprawozdań finansowych za 2011 r.
- d) Domem Maklerskim Penetrator S.A. z siedzibą w Krakowie o pełnienie funkcji:
  - Animatora Emitenta, podpisaną 16 lutego 2009 r. na czas nieokreślony,
  - sponsora emisji, podpisaną w dniu 10 kwietnia 2009 r. na czas nieokreślony.
- e) Fundacją EURO – MOST z siedzibą w Warszawie o świadczenie usług związanych z pozyskaniem środków Funduszy Unii Europejskiej. Umowy zawarto dnia 15.10.2009r. oraz 18.12.2009 r.
- f) Fundacją EURO – MOST z siedzibą w Warszawie o świadczenie usług związanych z rozliczeniem dotacji w ramach Działania 1.4 „Wsparcie Projektów Celowych i działania 4.1 „Wsparcie Wdrożeń Wyników Prac B+R”, Programu Operacyjnego Innowacyjna Gospodarka. Umowa obowiązuje od dnia 1 marca 2011 r. do 30 maja 2012 r. Umowę przedłużono aneksem z dnia 30.05.2012 r. do 30.07.2012 r.
- g) Firmą Parker Hannifin GmbH z siedzibą w Oberndorf i Chemnitz na dostawę produktów, zawartą w dniu 15 września 2003 r. na czas nieokreślony, z 3 miesięcznym okresem wypowiedzenia.
- h) Firmą Claas Industrietechnik GmbH z siedzibą w Paderborn. Kontrakt zawarty został dnia 9 października 2009 r. na dostawę wyrobów, na okres trzech miesięcy, automatycznie przedłużany z 45 – dniowym okresem wypowiedzenia.
- i) Usines Claas France z siedzibą w Woippy na dostawę wyrobów. Umowa obowiązuje do 30 września 2013 r.
- j) Firmą Lukas Hydraulik GmbH z siedzibą w Erlangen. Umowa ramowa podpisana dnia 14 lipca 2006 roku na dostawę pomp i zespołów hydraulicznych, na czas nieokreślony z 3 miesięcznym okresem wypowiedzenia.
- k) Polską Agencją Rozwoju Przedsiębiorczości z siedzibą w Warszawie. Umowę podpisano w dniu 20 września 2010 r. Przedmiotem umowy jest dofinansowanie na realizację Projektu „Opracowanie i wdrożenie innowacyjnych technologii wysokoefektywnych procesów

precyzyjnej obróbki oraz technologii pomiarowych wielkogabarytowych elementów maszyn” ze środków w ramach Programu Operacyjnego Innowacyjna Gospodarka, 2007 – 2013 stanowiący program pomocowy o nr referencyjnym X325/2009. Projekt o wartości ponad 25 mln zł dofinansowany jest kwotą 12,2 mln zł.

- l) Bank BPH S.A. z siedzibą w Krakowie – umowa o kredyt inwestycyjny walutowy – umowa zawarta w dniu 3.11.2011 r. Kwota kredytu 3 000 000 EUR . Termin spłaty 2.11.2018r.
- m) Bank BPH S.A. z siedzibą w Krakowie – umowa o kredyt w rachunku bieżącym – umowa zawarta w dniu 3.11.2011 r. Kwota kredytu 4 000 000 PLN . Termin spłaty 2.11.2012r.
- n) Bank BPH S.A. z siedzibą w Krakowie – umowa o prowadzenie rachunków bankowych – umowa zawarta w dniu 3.11.2011 r. na czas nieokreślony.

Spółka Agromet ZEHS Lubań posiadała podpisane umowy z:

- a) KORPEX - AUDYTOR spółka z o.o. siedzibą w Bydgoszczy na badanie i przegląd sprawozdań finansowych za 2012 r.
- b) „Auxilium Audyt” K. Adamus, J. Faron Spółka komandytowa w Krakowie – przedmiotem umowy jest przegląd i badanie sprawozdania finansowego za rok 2011 r.
- c) Bankiem Przemysłowo – Handlowym o kredyt w rachunku bieżącym na kwotę 4.500 tys. zł. Data spłaty 27.09.2012 r.
- d) Polską Agencją Rozwoju Przedsiębiorczości na dofinansowanie projektu inwestycyjnego w ramach Programu Operacyjnego Innowacyjna Gospodarka.
- e) Towarzystwem Ubezpieczeń i Reasekuracji S.A. „Warta” na ubezpieczenie majątku i OC.
- f) Firmą Parker Hannifin Europe Sarl, Luxemburg. Umowa zawarta została 19.05.2011r., okres obowiązywania 01.07.2011 – 30.06.2012 r. Przedmiotem umowy jest produkcja cylindrów i części na potrzeby firmy Parker.
- g) Firmą DAUTEL Niemcy. Umowa zawarta została 18.03.2010 r. na czas nieokreślony. Przedmiotem umowy jest produkcja cylindrów i części na potrzeby firmy Dautel.

Spółka WPH Wrocław posiadała podpisane umowy z:

- a) Raiffeisen Bank Polska S.A o kredyt odnawialny w rachunku bieżącym na kwotę: 1.200 tys. zł na okres od 01.12.2011 r. do 04.12.2012 r.
- b) KORPEX - AUDYTOR spółka z o.o. siedzibą w Bydgoszczy na badanie i przegląd sprawozdań finansowych za 2012 r.
- c) „Auxilium Audyt” K. Adamus, J. Faron Spółka komandytowa w Krakowie – przedmiotem umowy jest przegląd i badanie sprawozdania finansowego za rok 2011 r.
- d) Towarzystwem Ubezpieczeń i Reasekuracji S.A. „Warta” na ubezpieczenie majątku Spółki.

HS „Hydrotorbis” posiadała podpisane umowy z:

- a) PKO Bank Polski S.A. II Oddział Centrum w Bydgoszczy – umowa rachunku bieżącego – umowę zawarto 21.02.2005 r.
- b) KORPEX - AUDYTOR spółka z o.o. siedzibą w Bydgoszczy na badanie i przegląd sprawozdań finansowych za 2012 r.
- b) „Auxilium Audyt” K. Adamus, J. Faron Spółka komandytowa w Krakowie – przedmiotem umowy jest przegląd i badanie sprawozdania finansowego za rok 2011 r.
- 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.
- e) Przedsiębiorstwem Hydrauliki Siłowej „Hydrotor” S.A. Przedmiotem umowy jest świadczenie usług w zakresie prowadzenia księgowości. Umowę zawarto 01.09.2005 r. na czas nieokreślony.
- f) Bank BPH S.A. z siedzibą w Krakowie– umowa o prowadzenie rachunku bieżącego – umowę zawarto 01.03.2012 r.
- g) Towarzystwem Ubezpieczeń i Reasekuracji S.A. „Warta” na ubezpieczenie majątku i mienia. Polisy zawarto dnia 01.10.2011 r. na okres jednego roku.
- h) Towarzystwem Ubezpieczeń i Reasekuracji S.A. „Warta” na ubezpieczenie majątku i mienia. Polisy zawarto dnia 01.10.2011 r. na okres jednego roku.

Defka Sp. z o.o.. posiadała podpisane umowy z:

- a) PHS Hydrotor S.A – umowy pożyczki,

Wizamor Sp z o.o. posiadała podpisane umowy z:

- a) Bankiem Millennium – umowa rachunku bankowego,
- b) Bankiem Spółdzielczym w Więcborku – umowa rachunku bieżącego ze stycznia 1997 roku, podpisana na czas nieokreślony
- c) Bankiem Millennium – umowa o kredyt inwestycyjny z dnia 27.09.2006 r. na kwotę 475,2 tys. zł. obowiązująca do 30.11.2014 roku. Ze środków kredytu zakupiono automat Wickmann.
- c) Bankiem Millennium – umowa o kredyt w rachunku bieżącym z dnia 14.03.2006r, z limitem 300 tys. zł. Umowę przedłużono aneksem z dnia 12.03.2012 r. Data spłaty 14.03.2013 r.
- d) KORPEX - AUDYTOR spółka z o.o. siedzibą w Bydgoszczy na badanie i przegląd sprawozdań finansowych za 2012 r.
- e) „Auxilium Audyt” K. Adamus, J. Faron Spółka komandytowa w Krakowie – przedmiotem umowy jest przegląd i badanie sprawozdania finansowego za rok 2011 r.
- f) Zakład Ubezpieczeń Społecznych Inspektorat w Bydgoszczy – rozłożenie na raty należności

z tytułu składek. Okres obowiązywania od 16.02.2012 r. do 15.01.2013 r.

- g) DPS & Henryk Witek z siedzibą w Duchnicach zawarta 24.02.2010 r. Przedmiotem umowy jest współpraca w zakresie pozyskiwania nowych zamówień produkcyjnych dla Spółki na terenie Polski oraz za granicą. Umowa zawarta jest na czas nieokreślony z rocznym okresem wypowiedzenia.
- h) Deutsche Leasing Polska S.A. Przedmiotem umowy jest leasing operacyjny na:
  - 1) Tokarka HAAS – umowa obowiązuje 60 miesięcy od 12.06.2008 r.,
  - 2) Tokarka HAAS – umowa obowiązuje 60 miesięcy od 19.02.2007 r. Umowa wygasa z dniem 19.02.2012 r.

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

Spółka jest powiązana kapitałowo z następującymi podmiotami:

- ➔ „Agromet” ZEHS Lubań S.A. w Lubaniu, ul. Esperantystów 2 (podmiot zależny) - 100 % udziałów i głosów w kapitale jednostki zależnej – Przewodniczącym Rady Nadzorczej „Agromet” ZEHS jest prezes Zarządu PHS „Hydrotor” S.A.
- ➔ Hydraulika Siłowa Hydrotorbis Sp. z o.o. w Tucholi, ul. Transportowa 5 (podmiot zależny) – 100% udziałów i głosów w kapitale jednostki zależnej – Prezesem Zarządu HS „Hydrotorbis” jest Prezes PHS „Hydrotor” S.A.
- ➔ Wytwórnia Pomp Hydraulicznych Sp. z o.o. we Wrocławiu, ul. Na Ostatnim Groszu 112 (podmiot zależny) – 100% udziałów i głosów w kapitale jednostki zależnej.
- ➔ Defka Sp. z o.o. w Likwidacji w Dzierżoniowie, ul. Parkowa 4 (podmiot zależny) – 57,05 % udziałów i głosów w kapitale jednostki. Przewodniczącym Rady Nadzorczej „Defka” jest Prezes PHS „Hydrotor” S.A.. Członkiem Rady Nadzorczej „Defka” jest członek Zarządu PHS „Hydrotor” S.A.
- ➔ Więcborskie Zakłady Metalowe Wizamor Sp. z o.o. w Więcborku, ul. Starodworcowa 5 (podmiot zależny) – 94,73% udziałów . Przewodniczącym Rady Nadzorczej Wizamor Sp. z o.o. jest Przewodniczący Rady Nadzorczej PHS „Hydrotor” S.A.

### **4. Informacje o istotnych transakcjach zawartych przez emitenta lub jednostkę od niego zależną z podmiotami powiązanymi na innych warunkach niż rynkowe, wraz z ich kwotami oraz informacjami określającymi charakter tych transakcji**

W I półroczu 2012 r. w Grupie Kapitałowej jednostki nie zawierały żadnej transakcji z podmiotami powiązanymi, które byłyby pojedynczo lub łącznie istotne i zostały zawarte na innych warunkach niż rynkowe.

Transakcje Spółki Hydrotor i jednostek zależnych z podmiotami zależnymi w okresie I półrocza 2012

roku obejmowały transakcje dokonywane na warunkach rynkowych związanych z zaopatrzeniem produkcyjnym w materiały i usługi oraz pośrednictwem w sprzedaży produkowanymi przez poszczególne jednostki wyrobami.

W zakresie działalności finansowej pomiędzy spółkami Grupy Hydrotor S.A. przekazywane są dywidendy oraz udzielane pożyczki.

Uzyskane dywidendy od spółek zależnych i udzielone pożyczki spółkom zależnym	I półrocze 2011 r.	I półrocze 2012 r.
Agromet ZEHS Lubań S.A. – dywidenda	203,4 tys. zł	2 008,4 tys. zł
Hydrotorbis Sp. z o.o.	-	100,0 tys. zł
Defka Sp. z o.o. – udzielenie pożyczki	438,0 tys. zł	-

##### **5. Informacje o zaciągniętych i wypowiedzianych w danym roku obrotowym umowach dotyczących kredytów i pożyczek, o udzielonych pożyczkach z uwzględnieniem pożyczek udzielonych jednostkom powiązanym oraz o udzielonych i otrzymanych poręczeniach i gwarancjach w tym udzielonych jednostkom powiązanym emitenta**

Spółka Agromet ZEHS Lubań posiadała podpisane umowy z :

– Bankiem Przemysłowo – Handlowym o kredyt w rachunku bieżącym na kwotę 4.000 tys. zł. Data spłaty 27.09.2012 r.

„WPH” we Wrocławiu posiadała podpisane umowy z:

– z Raiffeisen Bank Polska S.A o kredyt odnawialny w rachunku bieżącym na kwotę: 2.000 tys. zł na okres od 01.12.2010 r. do 30.11.2011 r. Dnia 28.11.2011 r. umowę przedłużono na kolejny rok z datą spłaty 04.12.2012 r. oraz zmniejszono kwotę limity do 1.200 tys. zł.

Spółka z o.o. „Wizamor” w Więcborku posiada umowy z Bankiem Millenium S.A:

– umowa o kredyt inwestycyjny z dnia 27.09.2006 r. na kwotę 475,2 tys. zł. obowiązująca do 30.11.2014 roku. Ze środków kredytu zakupiono automat Wickmann.

– umowa z dnia 14.03.2006 r. o kredyt w rachunku bieżącym, z limitem 300 tys. zł. Umowę przedłużono aneksem z dnia 12.03.2012 r. Data spłaty 14.03.2013 r.

Defka Sp. z o.o. w Likwidacji podpisane umowy z Hydrotor S.A.:

– umowa pożyczki zawarta w dniu 27.09.2010 r. na kwotę 135 tys. zł. z datą spłaty 30.06.2012 r.

– umowa pożyczki zawarta w dniu 13 czerwca 2011 r. na kwotę 438 tys. zł. z datą spłaty 06.07.2012r. Aneksami do umów pożyczki, przedłużono terminy spłaty do 30.12.2012 r.

##### **6. Opis wykorzystania przez emitenta wpływów z emisji papierów wartościowych**

W I półroczu 2012 r. PHS Hydrotor S.A. nie przeprowadził emisji papierów wartościowych.

## **7. Prognoza wyników finansowych**

Grupa Kapitałowa Hydrotor S.A. nie publikowała prognozy wyników finansowych.

## **8. 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 2012 r. w Hydrotor S.A. wydatki inwestycyjne wynosiły 12,3 mln zł. i dotyczyły przede wszystkim wdrożenia projektu obróbki elementów wielkogabarytowych. Inwestycja jest finansowana ze środków własnych, dotacji oraz kredytu inwestycyjnego. Spółka nie przewiduje w najbliższym czasie nowych inwestycji angażujących duże środki finansowe, dlatego nie ma przesłanek do osłabienia płynności finansowej spółki. Ewentualne wydatki na odtworzenie majątku będą pochodziły ze środków własnych.

Spółka Agromet S.A. realizuje projekt mający na celu wdrożenie nowej technologii do produkcji siłowników hydraulicznych. Inwestycja jest realizowana na przestrzeni lat 2009-2013. Całkowita kwota wydatków przewidywana jest w wysokości 8 877 tys. zł, z czego dofinansowanie z Programu Operacyjnego Innowacyjna Gospodarka wynosi 3 551 tys. zł. W I połowie 2012 r. wydatki inwestycyjne wynosiły 891,2 tys. zł.

W pozostałych spółkach Grupy Kapitałowej nakłady inwestycyjne nie występowały, bądź były nieznaczne, nie powodujące zmian w strukturze finansowania.

## **9. Zmiany w sposobie zarządzania**

W I półroczu 2012 roku Zarząd PHS „Hydrotor” S.A. pracował w niezmienionym dwuosobowym składzie.

## **10. Zmiany w składzie osób zarządzających i nadzorujących**

### PHS „Hydrotor” S.A.

W składzie osób zarządzających Spółką dominującą w I półroczu 2012 r. nie nastąpiły zmiany.

W składzie Rady Nadzorczej w okresie I półroczu 2012 r. nie nastąpiły zmiany.

### „Agromet” ZEHS Lubań S.A.

W składzie osób zarządzających Spółką w I półroczu 2012 r. nie nastąpiły zmiany.

W składzie Rady Nadzorczej w okresie I półroczu 2012 r. nie nastąpiły zmiany.

### WPH Wrocław Sp. z o.o.

W składzie osób zarządzających Spółką w I półroczu 2012 r. nie nastąpiły zmiany.

### HS Hydrotorbis Sp. z o.o.

W składzie osób zarządzających Spółką w I półroczu 2012 r. nie nastąpiły zmiany.

Defka Sp. z o.o. w Likwidacji

W osobie likwidatora Spółki w I półroczu 2012 r. nie nastąpiły zmiany

W składzie Rady Nadzorczej w okresie I półrocza 2012 r. nie nastąpiły zmiany.

Wizamor Sp. z o.o.

W składzie osób zarządzających Spółką w I półroczu 2012 r. nie nastąpiły zmiany.

W składzie Rady Nadzorczej w okresie I półrocza 2012 r. nie nastąpiły zmiany.

**11. 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.

**12. Określenie łącznej liczby i wartości nominalnej wszystkich akcji spółki oraz akcji i udziałów w jednostkach Grupy Kapitałowej**

Na rynku giełdowym znajduje się obecnie 2.027.270 szt. akcji, 371.030 akcji imiennych nie uczestniczy w obrocie giełdowym.

*W posiadaniu osób zarządzających na dzień 30.06.2012 r.  
znajduje się przedstawiona poniżej ilość akcji:*

	Stan na dzień 30.06.2011		Stan na dzień 30.06.2012		Kupno
	Ilość akcji	Wartość nominalna	Ilość akcji	Wartość nominalna	
Zarząd PHS „Hydrotor” S.A.					
Wacław Kropiński – Prezes Zarządu	88 405	176 810,00	88 405	176 810,00	
Janusz Czapiewski – Członek Zarządu	3 190	6 380,00	3 190	6 380,00	
Rada Nadzorcza PHS „Hydrotor” S.A.					
Czesław Głowczewski	12 335	24 670,00	12 335	24 670,00	
Mariusz Lewicki	60 000	120 000,00	73 500	147 000,00	
Janusz Deja	1 800	3 280,00	1 800	3 600,00	
Mieczysław Zwoliński	7 800	15 600,00	7 800	15 600,00	
Ryszard Bodziachowski	316 300	632 000,00	339 250	678 500,00	22 950
Zarząd Agromet ZEHS Lubań S.A.					
Stanisław Bąk Prezes	9 170,00	18 340,00	9 170	18 340,00	

Po dniu 30.06.2012 r. Pan Ryszard Bodziachowski kupił 1 875 akcji, o wartość nominalnej 3 750 zł. Łącznie na dzień sporządzenia sprawozdania zarządu Pan Ryszard Bodziachowski posiada 341 125 akcji, o wartości nominalnej 682 250 zł.

Po dniu 30.06.2012 r. Pan Mariusz Lewicki kupił 24 267 akcji, o wartość nominalnej 48 534 zł. Łącznie na dzień sporządzenia sprawozdania zarządu Pan Mariusz Lewicki posiada 97 767 akcji, o wartości nominalnej 195 534 zł.



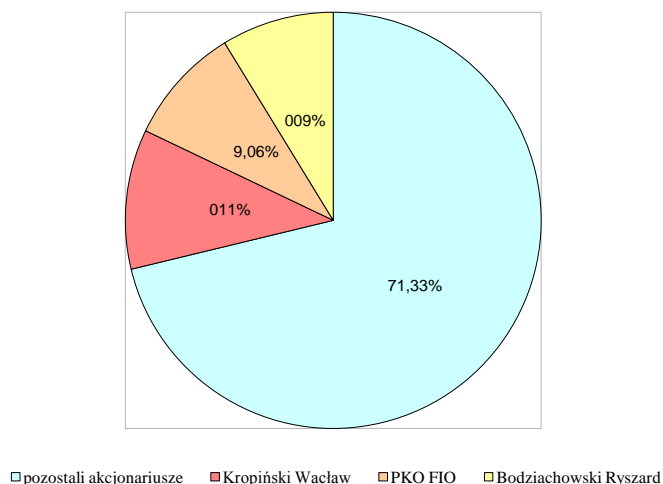
### **13. Wskazanie akcjonariuszy posiadających, bezpośrednio lub pośrednio poprzez podmioty zależne, co najmniej 5% w ogólnej liczbie głosów na WZA**

Wg informacji dostępnych w Spółce na dzień 30.06.2012 r. akcjonariuszami posiadającymi, co najmniej 5% w ogólnej liczby głosów mogących uczestniczyć w WZA Spółki są:

- Pan Wacław Kropiński – 422.025 głosów na WZA, stanowiących 10,87 % udziału w ogólnej liczbie głosów na WZA Spółki.
- PKO Towarzystwo Funduszy Inwestycyjnych – 351.852 głosów na WZA, stanowiących 9,06 % udziału w ogólnej liczbie głosów na WZA Spółki.
- Pan Ryszard Bodziachowski wraz z osobą bliską – 339.250 głosów na WZA, stanowiących 8,74% udziału w ogólnej liczbie głosów na WZA Spółki.

Po dniu 30.06.2012 r. Pan Ryszard Bodziachowski kupił 1.875 akcji, łącznie Pan Bodziachowski posiada 341.125 akcji, tyleż samo głosów, co daje 8,79% udziału w ogólnej liczbie głosów na WZA.

*Struktura głosów na dzień 30.06.2012 r.*



### **14. Informacje o znanych Grupie umowach (w tym również zawartych po dniu bilansowym), w wyniku, których mogą w przyszłości nastąpić zmiany w proporcjach posiadanych akcji**

Spółka nie posiada informacji o innych warunkach w wyniku, których mogą w przyszłości nastąpić zmiany w proporcjach posiadanych akcji przez dotychczasowych akcjonariuszy.

### **15. 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.

### **16. Informacja o systemie kontroli programów akcji pracowniczych**

W grupie nie występują programy akcji pracowniczych



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

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

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

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

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

W czerwcu 2012 r. Zarząd PHS Hydrotor S.A. zawarł umowę z firmą KORPEX-AUDYTOR Sp. z o.o. w Bydgoszczy na przegląd (badanie) sprawozdań finansowych PHS Hydrotor S.A. i Grupy Kapitałowej PHS Hydrotor S.A., na okres jednego roku. Łączne wynagrodzenie z tytułu wykonanych prac za 2012 r.: półrocznego przeglądu jednostkowego sprawozdania finansowego, półrocznego przeglądu skonsolidowanego sprawozdania finansowego, rocznego badania jednostkowego sprawozdania finansowego, rocznego badania skonsolidowanego sprawozdania finansowego wynosi 27.000 zł netto.

Zawarte są również umowy na badanie sprawozdań finansowych za 2012 r. pomiędzy firmą „KORPEX-AUDYTOR Sp. z o.o. w Bydgoszczy, a Spółkami zależnymi:

- „Agromet ZEHS Lubiąż” S.A. - 7.000 zł netto
- „Hydrotorbis” Sp. z o.o. - 5.000 zł netto
- „WPH” Wrocław Sp. z o.o. – 5.000 zł netto
- Więcborskie Zakłady Metalowe „Wizamor” Sp. z o.o. - 4.000 zł netto

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

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

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

W spółkach Grupy Kapitałowej „Hydrotor” S.A. nie toczą się postępowania sądowe, których wartość stanowi co najmniej 10 % kapitałów własnych emitenta.

## C. AKTUALNY I PRZEWIDYWANY STAN MAJĄTKOWY I SYTUACJA FINANSOWA GRUPY KAPITAŁOWEJ

### 1. Stan majątkowy i finansowy

W Grupie Kapitałowej PHS „Hydrotor” S.A., w poszczególnych spółkach, występuje zróżnicowana sytuacja w finansowaniu działalności operacyjnej i inwestycyjnej. Finansowanie działalności operacyjnej Hydrotor S.A. opierało się na środkach własnych. W I połowie 2012 r. Hydrotor wydatkował na inwestycje 12,3 mln zł. Wydatki te zostały pokryte dotacjami i kredytem inwestycyjnym, co jest zgodne z preliminarem realizacji inwestycji pod nazwą „Opracowanie i wdrożenie innowacyjnych technologii wysokoefektywnych procesów precyzyjnej obróbki oraz technologii pomiarowych wielkogabarytowych elementów maszyn”. Spółka przez cały okres sprawozdawczy zachowywała płynność finansową.

Kredyty obrotowe wykorzystywane są przez Spółki Wizamor i Agromet. Spółki Grupy Kapitałowej nie mają większych problemów z płynnością, na bieżąco regulują zobowiązania. Wyjątkiem jest spółka Defka Sp. z o.o., która znajduje się w likwidacji i realizuje działania zmierzające do sprzedaży majątku w celu uregulowania zobowiązań.

Grupa Kapitałowa jako całość przez cały omawiany okres zachowywała płynność finansową.

*Źródła pokrycia poszczególnych grup majątku na dzień 30.06.2012 r.  
przedstawiają się następująco (w tys. zł):*

Hydrotor S.A.	I półrocze 2011	I półrocze 2012	+/- %	Hydrotor S.A.	I półrocze 2011	I półrocze 2012	+/- %
A Aktywa trwałe	38.158	58.199	52,5	A Kapitał własny	62.591	65.704	5,0
B Aktywa obrotowe	32.632	37.088	13,6	B Zobowiązania i rezerwy na zobowiązania	8.199	29.583	260,8
Ogółem	70.790	95.287	34,6	Ogółem	70.790	95.287	34,6
Grupa kapitałowa Hydrotor S.A.	I półrocze 2011	I półrocze 2012	+/- %	Grupa kapitałowa Hydrotor S.A.	I półrocze 2011	I półrocze 2012	+/- %
A Aktywa trwałe	36.758	54.425	48,1	A Kapitał własny	72.852	76.687	5,3
B Aktywa obrotowe	57.485	61.170	6,4	B Zobowiązania i rezerwy na zobowiązania	21.391	38.908	81,9
Ogółem	94.243	115.595	22,7	Ogółem	94.243	115.595	22,7

W Grupie Kapitałowej PHS „Hydrotor” S.A. przestrzegana jest zasada pełnego pokrycia majątku

trwałego kapitałem własnym. Wskaźnik złotej reguły bilansowej kształtujący się na poziomie 1,4, uległ obniżeniu w stosunku do stanu z analogicznego okresu roku ubiegłego. Spadek poziomu wskaźnika został spowodowany znacznym zwiększeniem majątku trwałego w związku z realizacją przez Hydrotor S.A. inwestycji, o której była mowa wcześniej. Stąd nastąpiła znaczna zmiana struktury aktywów i źródeł ich finansowania. Wzrost aktywów trwałych osiągnął wskaźnik 48%, a wzrost środków obrotowych tylko 6,4%. W zakresie pasywów nastąpiło znaczne w stosunku do roku poprzedniego, zwiększenie finansowania zobowiązaniami.

Suma bilansowa Grupy Kapitałowej wzrosła o prawie 23%., W ogólnej strukturze aktywów nieznacznie przeważają aktywa obrotowe, które stanowią 53 % ogólnej wartości aktywów.

Obecnie Spółka PHS „Hydrotor” S.A. nie przewiduje emisji nowych akcji.

## 2. Wynik finansowy za I półrocze 2012 r.

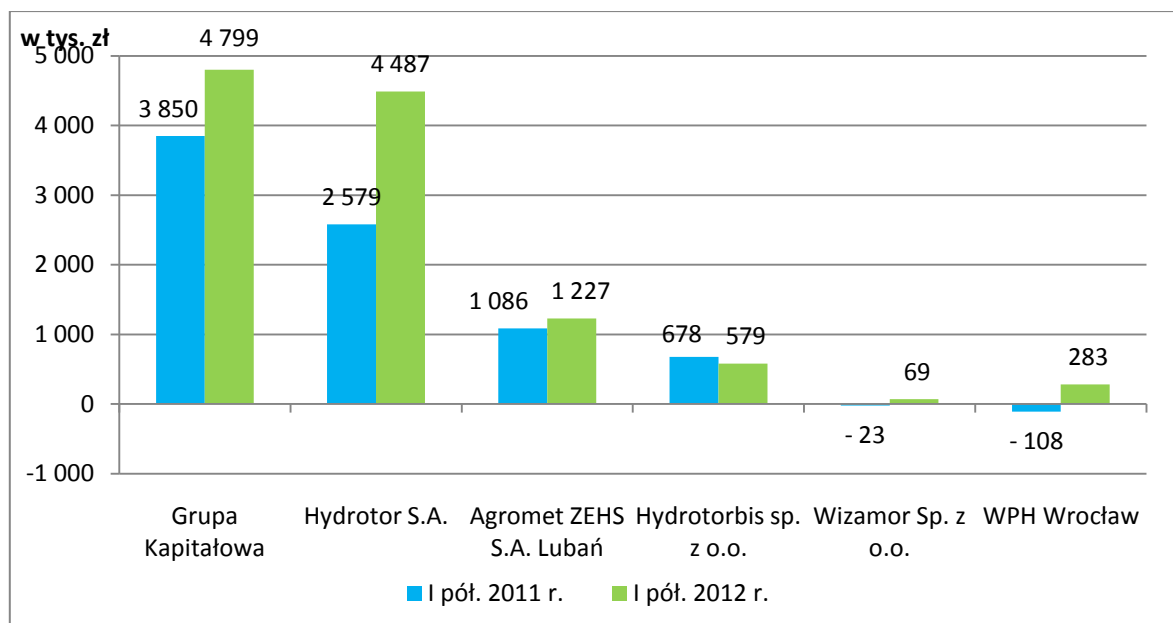
W omawianym okresie Grupa Kapitałowa kontynuowała wzrostowy trend w uzyskiwanych wynikach finansowych. Skonsolidowany zysk netto w I półroczu 2012 roku wyniósł 4799,0 tys. zł i wzrósł o 24,6% w porównaniu do tego samego okresu ubiegłego roku. Polepszenie wyników finansowych odnotowały wszystkie spółki Grupy Kapitałowej z wyjątkiem Hydrotorbis Sp. z o.o. Na spadek wyniku finansowego netto w tej spółce, wpływ miała mniejsza sprzedaż usług. Najbardziej cieszą dodatnie wyniki spółek, które w analogicznym okresie roku ubiegłego odnotowały straty (WPH i Wizamor). Spółka WPH w wyniku realizacji założeń programu restrukturyzacyjnego osiągnęła zysk netto w wysokości 283,0 tys. zł, natomiast Wizamor Sp. z o.o. w wyniku coraz to lepszego wykorzystywania zasobów produkcyjnych oraz działań służb marketingowych, osiągnęła zysk netto w wysokości 69,4 tys. zł.

Zysk na sprzedaży w Grupie Kapitałowej wzrósł o prawie 30%. Było to możliwe dzięki prowadzonym działaniom marketingowym, pozwalającym na wzrost sprzedaży, szczególnie na rynkach zagranicznych,

*Jednostkowe wyniki netto w spółkach Grupy Kapitałowej przedstawiają się następująco:*

Spółka	I półrocze		Dynamika
	2011 r.	2012 r.	
<b>Hydrotor S.A.</b>	2579,4	4486,8	173,9%
<b>Hydrotor S.A. (bez uwzględnienia dywidend)</b>	2365,1	2378,4	100,6%
<b>Agromet ZEHS Lubań S.A.</b>	1085,7	1227,0	113,0%
<b>WPH Wrocław Sp. z o.o.</b>	-108,3	283,0	361,3%
<b>Hydrotorbis Sp. z o.o.</b>	677,7	579,1	85,5%
<b>Wizamor Sp. Z o.o.</b>	-22,9	69,4	403,1%
<b>Grupa Kapitałowa PHS „Hydrotor” S.A.</b>	3850,0	4799,0	124,6%

*Wyniki finansowe spółek Grupy Kapitałowej Hydrotor S.A.  
w I pół. 2011 i 2012 r.*



**D. OCENA UZYSKIWANYCH EFEKTÓW (w tym analiza wskaźnikowa)**

*Wskaźniki bieżącej płynności dla PHS „Hydrotor” S.A. oraz Grupy Kapitałowej  
w I półroczach 2011 r. i 2012 r.*

<u>Dla PHS „Hydrotor” S.A.</u>	I Półrocze	
	2011 r.	2012 r.
Wskaźnik płynności bieżącej (I stopnia)	4,89%	4,71%
Wskaźnik płynności szybkiej (II stopnia)	2,74%	2,55%
Wskaźnik wypłacalności gotówkowej (III stopnia)	0,88%	0,91%
Pokrycie majątku trwałego kapitałem własnym	164,03%	112,84%
Wskaźnik oceny zdolności kontynuacji działalności	5,65	2,87

<u>Dla Grupy Kapitałowej</u>	I Półrocze	
	2011 r.	2012 r.
Wskaźnik płynności bieżącej (I stopnia)	3,27%	3,92%
Wskaźnik płynności szybkiej (II stopnia)	1,49%	1,78%
Wskaźnik wypłacalności gotówkowej (III stopnia)	0,36%	0,49%
Pokrycie majątku trwałego kapitałem własnym	198,2%	140,9%
Wskaźnik oceny zdolności kontynuacji działalności	3,2	2,7

Wskaźniki płynności dla PHS „Hydrotor” S.A. w I półroczu 2012 r. były nieznacznie niższe niż w analogicznym okresie 2011 r., ale pozostają na wysokim poziomie i nie oznaczają pogorszenia sytuacji finansowej spółki. Wskaźnik zdolności kontynuacji działalności uległ obniżeniu, na co miał

wpływ wzrost majątku trwałego poprzez zakup nowoczesnych maszyn oraz wzrost zobowiązań długoterminowych. Działania te zostały powzięte w związku z realizacją innowacyjnego projektu inwestycyjnego. Mimo niższego wskaźnika, pozostaje on na poziomie, który nie wskazuje na zagrożenia w dalszej działalności spółki.

Wskaźniki płynności dla Grupy Kapitałowej w I półroczu 2012 r. kształtowały się na podobnym poziomie co w I połowie poprzedniego roku, wskazując zarazem na stabilną i silną kondycję finansową Grupy. Wskaźnik oceny zdolności kontynuacji działalności, mimo iż uległ obniżeniu, nie wskazuje na zagrożenia w dalszej działalności Grupy Kapitałowej. Wpływ na spadek wskaźnika oceny zdolności kontynuacji działalności miały te same czynniki co w spółce dominującej.

Zarówno w Hydrotor S.A. jak i w Grupie Kapitałowej zachowana jest złota reguła bilansowa, co oznacza, że majątek trwały jest w pełni pokryty kapitałem własnym. Taka sytuacja jest korzystna i oznacza utrzymanie stabilności finansowej przez przedsiębiorstwo.

*Wskaźniki rentowności dla PHS „Hydrotor” S.A. w I półroczach 2011 r. i 2012 r.*

Dla PHS „Hydrotor” S.A.	Metoda określania	I półrocze	
		2011 r.	2012 r.
Rentowność sprzedaży brutto	(wynik na sprzedaży / przychody ze sprzedaży produktów i towarów) x 100	17,21%	17,72%
Rentowność produkcji własnej	(wynik na sprzedaży produkcji własnej / przychody ze sprzedaży produktów) x 100%	29,42%	29,11%
Rentowność sprzedaży netto	(zysk netto / przychody ze sprzedaży produktów i towarów) x 100	8,89%	15,08%
Rentowność majątku	(zysk netto / majątek (aktywa) ogółem) x 100	3,64%	4,71%
Rentowność kapitału własnego	(zysk netto / kapitał własny) x 100	4,12%	6,83%

W I półroczu 2012 roku w „Hydrotor” S.A. nie nastąpiły znaczące zmiany w rentowności sprzedaży brutto oraz produkcji własnej. Natomiast wskaźniki rentowności sprzedaży netto znacząco wzrósł, do ponad 15%. Zostało to spowodowane większą dywidendą od spółek zależnych. Po wyłączeniu zdarzeń jednorazowych, rentowność sprzedaży netto wyniosłaby 8,39%.

Rentowność majątku oraz kapitału własnego również uległa poprawie, przede wszystkim za sprawą uzyskanych dywidend od spółek zależnych.

*Wskaźniki rentowności dla Grupy Kapitałowej w I półroczach 2011 r. i 2012 r.*

Dla Grupy Kapitałowej	Metoda określania	I Półrocze	
		2011 r.	2012 r.
Rentowność sprzedaży brutto	(wynik na sprzedaży / przychody ze sprzedaży produktów i towarów) x 100	24,71%	25,71%
Rentowność produkcji własnej	(wynik na sprzedaży produkcji własnej / przychody ze sprzedaży produktów) x 100%	26,69%	26,00%
Rentowność sprzedaży netto	(zysk netto / przychody ze sprzedaży produktów i towarów) x 100	8,41%	9,65%
Rentowność majątku	(zysk netto / majątek (aktywa) ogółem) x 100	3,96%	4,09%
Rentowność kapitału własnego	(zysk netto / kapitał własny) x 100	5,12%	6,16%

W Grupie Kapitałowej nastąpiła poprawa wskaźników rentowności, zarówno rentowności brutto jak i netto. Wskazuje to na poprawę efektywności gospodarowania spółek Grupy Kapitałowej oraz na coraz to lepsze wykorzystanie ich zasobów.

## **E. ZDARZENIA ISTOTNE I WPLYWAJĄCE NA DZIAŁALNOŚĆ GRUPY**

W I półroczu 2012 r. Najważniejszymi wydarzeniami w Grupie Kapitałowej były:

marzec Agromet	Zakończenie negocjacji z Unią Group Grudziądz, co spowoduje zwiększenie sprzedaży siłowników do maszyn rolniczych w najbliższych latach.
kwiecień Agromet	Zakup polerek poprawiających chropowatość na tłoczyskach zwiększając odporność korozyjną
czerwiec HT–	Zatwierdzenie sprawozdania finansowego i Sprawozdania Zarządu z działalności Spółki za 2011r.,
–	Zatwierdzenie sprawozdania Zarządu z działalności grupy kapitałowej oraz skonsolidowanego sprawozdania Grupy Kapitałowej Hydrotor za 2011 r.,
–	Udzielenie absolutorium Zarządowi oraz Radzie Nadzorczej Spółki,
–	Uchwalenie dywidendy w kwocie 1,25 zł na jedną akcję. –
Czerwiec HT	Zakończenie prac budowlanych przy Hali obróbki elementów wielkogabarytowych,
Czerwiec HT	Instalacja nowoczesnych maszyn do obróbki wielkogabarytowej Mikromat oraz maszyny pomiarowej Zeiss.

Po dniu bilansowym:

Lipiec HT	Obróbka pierwszego elementu na nowoczesnych maszynach Mikromat,
sierpień HT	Odbiór i zakończenie zadań inwestycyjnych związanych z realizacją projektu „Opracowanie i wdrożenie innowacyjnych technologii wysokoefektywnych procesów precyzyjnej obróbki oraz technologii pomiarowych wielkogabarytowych elementów maszyn”,
sierpień Agromet	Odwołanie z funkcji Wiceprezesa Pana Krzysztofa Mazura i powołanie na to stanowisko Pana Stanisława Bąka.

## **F. OPIS CZYNNIKÓW RYZYKA I ZAGROŻEŃ ISTOTNYCH DLA ROZWOJU GRUPY KAPITAŁOWEJ**

### **Czynniki zewnętrzne**

1. Wahania kursu EUR w związku ze wzrostem udziału eksportu w sprzedaży ogółem – wzrost lub spadek kursu o 10 % powoduje wzrost lub spadek dochodów w granicach 2,0 mln zł,
2. Spadek koniunktury gospodarczej w Niemczech,
3. Spadek dochodowości gospodarstw rolnych – może powodować obniżenie sprzedaży o 10%,
4. Możliwość zaostrenia konkurencji krajowych wytwórców elementów hydrauliki siłowej – obniżenie cen o 5 % powoduje spadek dochodów o 1,2 mln zł,
5. Kształtowanie się popytu i cen nieruchomości na krajowym rynku w związku z likwidacją spółki

Defka.

6. Ryzyko związane ze wzrostem stóp procentowych, co może spowodować wzrost kosztów finansowych.
8. Wymiana krajowego sprzętu rolniczego na zagraniczny, a co za tym idzie spadek popytu na części regenerowane i produkowane w dużych seriach części zamienne.

#### **Czynniki wewnętrzne**

1. Spadek udziału produkcji asortymentów wielkoseryjnych – wzrost kosztów w granicach 2 – 5%.
2. Ograniczone możliwości zastępowalności wyrobów schodzących z rynku w zakresie części zamiennych do maszyn i ciągników, których produkcja została zaniechana – możliwość spadku sprzedaży o 10%.
3. Ujemny wpływ na rentowność zmian asortymentowych związanych ze wzrostem udziału eksportu, opartego na prostej kooperacji, w sprzedaży ogółem – obniżenie dochodów o 300 tys. zł.
4. Dodatkowe koszty restrukturyzacji majątku i zatrudnienia w spółkach zależnych.
5. Umiejętności i determinacja kadry pracowniczej oraz zapewnienie odpowiedniej jakości przy obróbce elementów wielkogabarytowych w pierwszych miesiącach działalności.
6. Sprawność oraz doświadczenie służb marketingowych w kontaktach z klientami.

### **G. PERSPEKTYWY ROZWOJU DZIAŁALNOŚCI GRUPY KAPITAŁOWEJ**

Przyszłość Grupy Kapitałowej nadal będzie związana z branżą hydrauliki siłowej. W fazę uruchomienia produkcji wszedł innowacyjny projekt, dotyczący precyzyjnej obróbki elementów wielkogabarytowych, związanych przede wszystkim z rynkiem energetycznym. W wyniku wejścia, poprzez projekt, w nową dziedzinę działalności, szacujemy przyrost sprzedaży w Hydrotor S.A. o 10%, począwszy od IV kwartału 2012 r. i 20% w latach następnych.

Od początku 2012 r. obserwujemy ustabilizowanie się koniunktury w przemyśle producentów maszyn i urządzeń oraz poziomu dochodowości rolnictwa. Po bardzo dobrym roku 2011, rok 2012 przyniósł także stabilizację koniunktury w gospodarce niemieckiej, głównego importera naszych wyrobów. Stąd dalszy rozwój działalności spółek Grupy Kapitałowej upatrujemy w rozszerzaniu produkowanego asortymentu wyrobów i usług oraz zdobywaniu nowych klientów. Dlatego Grupa wzmacnia w swoich flagowych spółkach Hydrotor i Agromet moce wytwórcze, które winny pozwolić z powodzeniem realizować powyższe cele.

Zdywersyfikowanie profilu działalności „Hydrotor” S.A., poprzez uruchomienie obróbki elementów wielkogabarytowych, pozwoli uodpornić się na cykle koniunkturalne i zminimalizowanie ewentualnych przyszłych negatywnych skutków kryzysów gospodarczych. Wg szacunków i prognoz, związanych z rozwojem branż wykorzystujących w swej działalności urządzenia i maszyny wielkogabarytowe w Europie, zapotrzebowanie na precyzyjne usługi obróbcze elementów wielkogabarytowych będzie rosło. Powyższe prognozy potwierdzają słuszność podjętych decyzji i pewności zwrotu inwestycji w przeciągu kilku lat. Zarazem projekt ten rodzi wyzwania i nowe



możliwości, które Zarząd Hydrotor S.A. zamierza w przyszłości wykorzystać i w przypadku sprawdzenia się przewidywań, stworzyć jedno z większych centr kompetencyjnych w Europie, zajmujących się nie tylko obróbką elementów wielkogabarytowych, ale także opracowywaniem własnych innowacyjnych konstrukcji, które będą mogły być wykorzystywane w różnych gałęziach przemysłu. W wyniku planowanych działań, opracowane technologie mają umożliwić zaoferowanie niższych kosztów procesu obróbczego detali, lepszą jakość powierzchni detalu po obróbce, możliwość konstruowania większych gabarytowo i bardziej skomplikowanych konstrukcyjnie maszyn, przy zachowaniu precyzyjnej obróbki z dokładnością do 0,004 mm. Rozwiązania te pomogą realizować zadania obróbcze o najwyższym stopniu skomplikowania detalu, dla obróbki powierzchni o różnej geometrii, przy jednoczesnym zapewnieniu wymaganej wysokiej dokładności stwarzając przy tym mniejsze zagrożenie dla użytkownika i środowiska naturalnego. W celu realizacji przyjętych w projekcie założeń, PHS „Hydrotor” S.A. podjęła współpracę z jednostkami naukowymi oraz firmami współpracującymi będącymi dostawcami urządzeń, dzięki którym planuje zrealizować wymieniony projekt.

W I półroczu 2012 r. spółka na realizację tego projektu poniosła wydatki w wys. 12 mln zł, a całkowity koszt rozłożony na lata 2010 – 2012 na 25 mln zł. Z tego ponad 12 mln zł zostanie pokryte z funduszy rozwojowych Unii Europejskiej.

PHS „Hydrotor” S.A. duży nacisk kładzie na rozwój eksportu, dlatego w coraz to większym stopniu przechodzimy z eksportu części kooperacyjnych do eksportu gotowych elementów i zespołów hydrauliki siłowej, czego potwierdzeniem jest ponad 40% wzrost eksportu w I półroczu 2012r. Nawiązanie i utrwalanie stosunków handlowych z globalnymi firmami takimi jak Lukas, Parker, Claas, Bosch stwarza duże możliwości lokowania naszych produktów na rynkach międzynarodowych. Wraz ze wzrostem eksportu, PHS „Hydrotor” S.A. zamierza kontynuować umacnianie pozycji na rynku krajowym poprzez rozszerzanie asortymentu sprzedaży, co może wiązać się z okresowym obniżeniem rentowności. Jednakże, w dłuższej perspektywie powyższe działania przyczynią się do wzrostu rentowności dzięki między innymi obniżeniu kosztów stałych przy zwiększonym wolumenie sprzedaży..

Ponadto poważny wzrost efektywności w perspektywie 1,5 – 3 lat, umożliwi realizacja projektu inwestycyjnego związanego z utworzeniem „Centrum Kompetencji Obróbki Elementów Wielkogabarytowych”.

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

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



- PHS „Hydrotor” S.A – jednostka dominująca,
- 99,99 % udziałów Zakładów Elementów Hydrauliki Siłowej „Agromet” S.A. w Lubaniu, największego producenta siłowników hydraulicznych w Polsce
- 100 % udziałów Spółki z o.o. Hydraulika Siłowa „Hydrotorbis” w Tucholi
- 100 % udziałów Wytwórni Pomp Hydraulicznych Sp. z o.o. we Wrocławiu.
- 57,05 % udziałów Defka Sp. z o.o. w Dzierżonowie.
- 94,73 % udziałów w Wizamor Sp. z o.o. w Więcborku.

W 2012 r. Hydrotor S.A. nie prowadził nowych akwizycji, natomiast nie wyklucza, że przy sprzyjających warunkach będzie rozszerzał Grupę Kapitałową.

Głównym celem spółki Agromet S.A. jest rozwój sprzedaży oraz zdobywanie nowych rynków, szczególnie eksportowych. Spółka zwiększa swoją konkurencyjność na rynku poprzez wprowadzanie nowych typów produktów oraz poprzez zwiększanie ich niezawodności. Obecne wyposażenie stanowisk produkcyjnych i park maszynowy umożliwiają produkcje wyrobów wysokiej jakości. Dużą przewagą konkurencyjną jest z pewnością posiadanie własnego wydziału chromowania i cynkowania oraz nowoczesnej malarni. Zakupione w I połowie polerki poprawiły chropowatość na tłoczyskach zwiększając odporność korozyjną. Zakupiona nowoczesna piła poprawiła dokładność cięcia zmniejszając naddatek na obróbkę. Pozwala to na produkcję różnorodnego asortymentu cylindrów odpowiadającą wysokim wymaganiom nabywców.

Wdrożenie do produkcji nowej technologii wymaga znacznych nakładów finansowych, stąd spółka Agromet S.A. podpisała umowę z Polską Agencją Rozwoju Przedsiębiorczości o dofinansowanie inwestycji w ramach Programu Operacyjnego innowacyjna Gospodarka. Całkowita kwota wydatków przewidywana jest w wysokości 8.877 tys. zł, z czego dofinansowanie (40% wydatków kwalifikowanych) wynosi 3.551 tys. zł. Unowocześnienie parku maszynowego i wzrost wydajności pracy, daje możliwość rozmów z nowymi odbiorcami. Niektóre z rozmów są wysoce zaawansowane, bądź finalizowane. Działania te z pewnością spowodują, iż spółka będzie uzyskiwać jeszcze lepsze wyniki ekonomiczne.

Działania te winny umocnić pozycję Agromet S.A. jako największego, krajowego producenta cylindrów.

Spółka WPH we Wrocławiu w wyniku realizacji polityki specjalizacji produkcji w Grupie Kapitałowej, obniża moce produkcyjne przystosowując je do realizacji zadania jakim jest skupienie się na sprzedaży pomp przemysłowych i zasilaczy. Spółka ma mniejsze przychody ze sprzedaży wyrobów własnych, ale rośnie wartość sprzedaży usług i obrót towarami. W przyszłości w Spółce tej głównie będzie realizowana funkcja rozwojowo-marketingowa dla całej Grupy Kapitałowej, a w najbliższych okresach nadal głównie działania skupione będą na przekazaniu sfery produkcyjnej do PHS „Hydrotor” S.A. oraz restrukturyzacji majątkowej firmy w celu dostosowania jego wielkości do

aktualnych zadań.

W Spółce „Hydrotorbis” podstawową działalnością będzie nadal produkcja części kooperacyjnych, rozwój produkcji na eksport pośredni i bezpośredni oraz produkcja siłowników hydraulicznych. W spółce prowadzone są obecnie działania optymalizujące produkcję, mające na celu podniesienie wydajności pracy, poprzez odpowiednie ustawienie ciągów produkcyjnych oraz poprzez systemy motywacyjne.

Wizamor Sp. z o.o. w I półroczu 2012 r. zanotował wzrost sprzedaży o 11,5% i najbliższy okres będzie poświęcony poprawie efektywności działalności spółki i osiągnięcie pełnego wykorzystania mocy produkcyjnych.

W spółce Defka Sp. z o.o. w likwidacji, główną sprawą jest znalezienie nabywców na sprzedaż likwidowanego majątku.

Poniżej przedstawiamy techniczne aspekty rozwoju Grupy Kapitałowej.

1. Jak najszybsze uzyskanie pełnej wydajności produkcji z wykorzystaniem nowoczesnych wysokoefektywnych procesów precyzyjnej obróbki oraz technologii pomiarowych wielkogabarytowych elementów maszyn
2. Weryfikacja i zintensyfikowanie prac nad konstrukcją nowych wyrobów przy wykorzystaniu najlepszych oprogramowań w spółkach PHS „Hydrotor” S.A. i Agromet S.A.
3. Dalsze zacieśnienie współpracy kooperacyjnej spółek holdingu z uwzględnieniem wykorzystania specjalizacji, efektywności technologii i kosztów wytwarzania, oraz restrukturyzacji majątku i zatrudnienia.
4. Zwiększanie konkurencyjności cenowej wyrobów PHS „Hydrotor” S.A. poprzez zakupienie i zastosowanie jeszcze nowocześniejszych oraz wydajniejszych maszyn CNC.
5. Doprowadzenie do pełnego wykorzystania powierzchni produkcyjnych obiektów położonych przy ulicy Transportowej w Tucholi.
6. Przystosowanie sił wytwórczych do aktualnej sytuacji rynkowej wraz z przyspieszeniem zagospodarowania zbędnego majątku w spółkach WPH Wrocław i Defka Dzierżoniów.
7. Integracja działalności marketingowej dla całej Grupy Kapitałowej.
8. Podniesienie poziomu w zakresie utrzymania jakości zgodnie z wymogami odbiorców z pełnym wykorzystaniem nowo nabytego sprzętu pomiarowego w tym nowoczesnej maszyny pomiarowej.
9. Większa weryfikacja dostawców materiałów ze względu na jakość dostaw.

Grupa Kapitałowa w I półroczu utrzymała wzrostowy trend sprzedaży, a także poprawiła swoje wyniki finansowe w stosunku do analogicznego okresu 2011 r. Uważamy, że przy pozytywnej realizacji zadań i wyzwań, o których była mowa wcześniej, Grupa Kapitałowa może nadal poprawić wyniki ekonomiczne, zarówno w krótkiej jak i długoterminowej perspektywie działalności 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. nie występują, udzielone członkom Zarządu i Rady Nadzorczej niespłacone zaliczki, kredyty, pożyczki, gwarancje, poręczenia lub inne umowy zobowiązujące do świadczeń na rzecz spółki.

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.

W Wizamor 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 2012 roku

Odpowiednie informacje zostały przedstawione w Dodatkowych informacjach i objaśnieniach do sprawozdania finansowego za I półrocze 2012 r.

Prezes Zarządu

Wacław Kropiński

Członek Zarządu

Janusz Czapiewski

Tuchola, dnia 27.08.2012 r.