

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

**Półroczne
Sprawozdanie Zarządu
z działalności Grupy Kapitałowej
Emitenta
za I półrocze 2011 r.**

Sierpień 2011r.

Spis treści

A. STAN PRAWNY I WŁADZE GRUPY KAPITAŁOWEJ	3
1. Dane ogólne	3
2. Podmiot dominujący.....	3
3. Podmioty zależne	4
B. CHARAKTERYSTYKA DZIAŁALNOŚCI SPÓŁEK GRUPY KAPITAŁOWEJ	7
1. Informacje o podstawowych działalnościach spółek	7
a) Podstawowe produkty i usługi	7
b) Struktura i wielkość sprzedaży.....	9
c) Źródła dostaw i strategia zaopatrzeniowa	15
2. Informacje o umowach znaczących dla działalności Grupy Kapitałowej, w tym znanych Grupie umowach zawartych pomiędzy akcjonariuszami (wspólnikami) oraz umowach ubezpieczenia, współpracy i kooperacji	16
3. Informacje o powiązaniach organizacyjnych lub kapitałowych emitenta z innymi podmiotami oraz określenie jego głównych inwestycji krajowych i zagranicznych.....	18
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	19
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.....	19
6. Opis wykorzystania przez emitenta wpływów z emisji papierów wartościowych	20
7. Prognoza wyników finansowych	20
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	20
9. Zmiany w sposobie zarządzania	21
10. Zmiany w składzie osób zarządzających i nadzorujących	21
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	21
12. Określenie łącznej liczby i wartości nominalnej wszystkich akcji spółki oraz akcji i udziałów w jednostkach Grupy Kapitałowej	21
13. Wskazanie akcjonariuszy posiadających, bezpośrednio lub pośrednio poprzez podmioty zależne, co najmniej 5% w ogólnej liczbie głosów na WZA	22
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	23
15. Wskazanie posiadaczy wszelkich papierów wartościowych, które dają specjalne uprawnienia kontrolne w stosunku do emitenta, wraz z opisem tych uprawnień.....	23
16. Informacja o systemie kontroli programów akcji pracowniczych	23
17. Wskazanie wszelkich ograniczeń dotyczących przenoszenia prawa własności papierów wartościowych emitenta oraz wszelkich ograniczeń w zakresie wykonywania prawa głosu przypadających na akcje emitenta	23
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.....	23
19. Informacje o postępowaniach toczących się przed sądem, organem właściwym dla postępowania arbitrażowego lub organem administracji publicznej.....	24
C. AKTUALNY I PRZEWIDYWANY STAN MAJĄTKOWY I SYTUACJA FINANSOWA GRUPY KAPITAŁOWEJ.....	24
1. Stan majątkowy i finansowy.....	24
2. Wynik finansowy za I półrocze 2011r.....	25
D. OCENA UZYSKIWANYCH EFEKTÓW (w tym analiza wskaźnikowa)	26
E. ZDARZENIA ISTOTNE WPŁYWAJĄCE NA DZIAŁALNOŚĆ GRUPY	28
F. OPIS CZYNNIKÓW RYZYKA I ZAGROŻEŃ ISTOTNYCH DLA ROZWOJU GRUPY KAPITAŁOWEJ	28
G. PERSPEKTYWY ROZWOJU DZIAŁALNOŚCI GRUPY KAPITAŁOWEJ	29
H. POZOSTAŁE INFORMACJE.....	32
1. Wartość niespłaconych zaliczek, kredytów, pożyczek, gwarancji, poręczeń lub innych umów zobowiązujących do świadczeń na rzecz spółek grupy kapitałowej	32
2. Informacja o wysokości wynagrodzeń i nagród wypłaconych lub należnych osobom zarządzającym i nadzorującym emitenta w I półroczu 2011 roku.....	33

A. STAN PRAWNY I WŁADZE GRUPY KAPITAŁOWEJ

1. Dane ogólne

Grupę Kapitałową na dzień 30.06.2011 roku 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,
- 6) Więcborskie Zakłady Metalowe Wizamor Sp.z o.o. w Więcborku, ul. Starodworcowa 5 - podmiot zależny.

Na przestrzeni I półrocza 2011r. 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 30.06.2011 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 30.06.2011r. wynosił 4 796 600,00 zł i dzielił się na 2 398 300 akcji o wartości nominalnej 2,00 zł.

Władze Spółki:

W okresie 01.01.2011 r. do 30.06.2011 r. Zarząd pracował w składzie:

Wacław Kropiński – Prezes Zarządu,

Janusz Czapiewski – Członek Zarządu.

W okresie 01.01.2010r. do 18.06.2011r. Rada Nadzorcza pracowała w 5-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.

Dnia 18.06.2011r. Zwyczajne Walne Zgromadzenie Akcjonariuszy, powołało jako szóstego Członka Rady Nadzorczej Pana Ryszarda Bodziachowskiego.

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

3. Podmioty zależne

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

Adres siedziby: ul. Esperantystów 2, 59-800 Lubiąż 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 Lubiąż 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 Lubiąż Sp. z o.o. W wyniku przekształcenia wysokość kapitału założycielskiego i własnego nie uległy zmianie.

Zarząd Spółki do dnia 16.05.2011 pracował w składzie jednoosobowym, a z dniem 16.05.2011r. Rada Nadzorcza ustanowiła zarząd dwuosobowy. Chronologiczne zmiany jakie następowały w Zarządzie spółki w I półroczu 2011r. przedstawiały się następująco:

1. Od 1.01.2011r. do 17.01.2011r. – Stanisław Bąk – Prezes Zarządu jednoosobowego,
2. Od 17.01.2011r. do 13.05.2011r. – Jarosław Iwaszuk – Prezes Zarządu jednoosobowego ,
3. Od 14.05.2011r. do 30.06.2011r. – Krzysztof Mazur – Prezes Zarządu
4. Od 13.05.2011r. do 13.08.2011r. – Stanisław Bąk oddelegowany Członek Rady Nadzorczej do pełnienia obowiązków Prezesa Spółki,
5. Od 01.07.2011r. do 13.08.2011r. – Jarosław Iwaszuk – Prezes Zarządu, Stanisław Bąk – Członek Zarządu
6. Od 14.08.2011r. do dnia podpisania sprawozdania – Jarosław Iwaszuk – Prezes Zarządu, Krzysztof Mazur – Członek Zarządu.

Nadzór nad działalnością Spółki w I półroczu 2011 r. sprawowała Rada Nadzorcza. Od 1.01.2011r. do dnia 04.02.2011r. w skład Rady Nadzorczej wchodziły następujące osoby:

- Wacław Kropiński – przewodniczący – przedstawiciel PHS „Hydrotor” S.A.,
- Janusz Deja – v-ce przewodniczący – przedstawiciel PHS „Hydrotor” S.A.,
- Lech Mielniczek – sekretarz – przedstawiciel pracowników „Agromet” ZEHS Lubiąż,

- Artur Łowicki – członek – przedstawiciel pracowników „Agromet” ZEHS Lubiąż.

Dnia 04.02.2011r. Pan Artur Łowicki został odwołany z funkcji Członka Rady Nadzorczej, na jego miejsce został powołany Pan Stanisław Bąk. Od 13.05.2011r. do 13.08.2011r. Rada Nadzorcza pracowała w składzie trzyosobowym.

Kapitał zakładowy Spółki na dzień 30.06.2011r. 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 30.06.2011r. wynosi 99,99 %

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

Adres siedziby: ul. Transportowa 5, 89-500 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 statutu, przepisów kodeksu spółek handlowych i innych wiążących norm prawnych.

Kapitał podstawowy na dzień 30.06.2011 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 01.01.2011 r. do 30.06.2011r. do chwili obecnej pełni Pan Wacław 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, 54-207 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 do dnia 17.01.2011 pełnił Pan Janusz Czapiewski. Od dnia 18.01.2011 roku do chwili obecnej Funkcję Prezesa Zarząd pełni Pan Stanisław Bąk.

Kapitał podstawowy na dzień 30.06.2011r. 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 30.06.2010 r. wynosił 100,00 %.

Zgodnie z umową w Spółce nie powołuje się Rady Nadzorczej.

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

Adres siedziby: ul. Parkowa 4, 58-200 Dzierżoniów

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. W dniu 06.07.2007r. Spółka weszła w skład Grupy Kapitałowej PHS Hydrotor S.A. Od dnia 1 listopada 2009 roku ustanowiono jednoosobowy zarząd, a funkcję Prezesa Zarządu od tej daty do chwili obecnej pełni Pan Ryszard Wojciechowski.

Nadzór nad działalnością Spółki w I półroczu 2011 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 30.06.2011 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”.

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

Adres siedziby: ul. Starodworcowa 5, 89-410 Więcbork

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

W I półroczu 2011r. Zarząd pracował w składzie dwuosobowym, funkcję Prezes Zarządu pełnił Pan Eugeniusz Jakubczyk, funkcję Członka Zarządu pełnił Pan Grzegorz Różycki.

Nadzór nad działalnością Spółki w I półroczu 2011 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 DZIAŁALNOSCI 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. 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 renomowanym producentom hydrauliki siłowej.

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

„Agromet” ZEHS Luban S.A.

„Agromet” ZEHS S.A. zajmuje się działalnością produkcyjną, usługową i handlową w zakresie obrotu gospodarczego w kraju i za granicą przy specjalizacji w zakresie dostaw cylindrów hydraulicznych.

Produkcja obejmuje cylindry tłokowe, nurnikowe, 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 oraz innych urządzeń, w których znajdują zastosowanie cylindry hydrauliczne. 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.

„Defka” Sp. z o.o. Dzierżoniów

Przedmiotem działalności Spółki jest odlewnictwo metali. 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).

„Wizamor” Sp. z o.o. Więcbork

Przedmiotem działalności Spółki jest produkcja złączy 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 2010 – 2011*

Lp.	Nazwa wyrobu	Sprzedaż		Zmiana
		I pół. 2010	I pół. 2011	
1	Pompy hydrauliczne w tys. szt.	25,4	24,2	-4,7%
2	Rozdzielacze hydrauliczne w tys. szt.	4,0	3,8	-5,0%
3	Zawory hydrauliczne w tys. szt.	6,5	6,4	-1,5%
4	Pompy olejowe w tys. szt.	4,9	4,5	-8,1%
5	Elementy kooperacyjne na eksport w tys. szt.	81,5	154,9	90,1%
6	Pompy dla ratownictwa w tys. szt.	1,6	2,4	48,4%
7	Elementy regenerowane w tys. zł	905,3	923,7	2,0%
8	Usługi regeneracji nietypowej w tys. zł	1 284,5	1 286,7	0,2%

Przychody ze sprzedaży „Hydrotor” S.A. w I półroczu w latach 2010 – 2011

Treść	Sprzedaż w tys. zł		Zmiana
	I pół. 2010	I pół. 2011	
PHS „Hydrotor” S.A.			
Wyroby gotowe	11 598,7	11877,6	2,4%
Wyroby regenerowane	905,3	923,7	2,0%
Usługi regeneracji nietypowej	1 284,5	1286,7	0,2%
Pozostałe usługi	1 019,3	1185,7	16,3%
Razem przychody ze sprzedaży produktów	14 807,8	15 273,7	3,1%
Towary i materiały	10 215,8	13740,6	34,5%
Razem przychody ze sprzedaży	25 023,6	29014,4	16,0%
W tym eksport	5 337,0	6707,1	25,7%

W I półroczu 2011 r. w „Hydrotor” S.A. wystąpił prawie 16% wzrost przychodów ze sprzedaży, przy czym wzrost sprzedaży własnej produkcji wyniósł nieco ponad 3%. Wzrost sprzedaży o 34,5% w handlu towarami i materiałami, związany jest z rozwijaniem działalności handlowej dla odbiorców zewnętrznych.

Wartość sprzedaży eksportowej uległa poprawie o ponad 25% w stosunku do tego samego okresu ubiegłego roku. Silny wzrost wystąpił w grupie pomp dla ratownictwa – ponad 48%. W niewielkim stopniu wzrósł poziom działalności regeneracyjnej.

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 - 83%, Francja – 13%, Słowacja - 2%. Mniejsze ilości towarów spółka eksportuje do Iraku, Egiptu, Rosji, Danii, na Łotwę i Węgry.

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

Sprzedaż według asortymentu „Agromet” ZEHS Lubań S.A. w I półroczu w latach 2010 – 2011

Lp.	Nazwa wyrobu	Sprzedaż		Zmiana
		I pół. 2010	I pół. 2011	
1	Cylindry tłokowe w tys. szt.	32,0	39,7	24,1%
2	Cylindry nurnikowe w tys. szt.	11,5	14,3	24,3%
3	Cylindry teleskopowe w tys. szt.	1,7	1,8	5,9%
4	Pozostałe wyroby w tys. zł	1657,0	2624,1	58,4%

Przychody ze sprzedaży „Agromet” ZEHS Lubań S.A. w I półroczu w latach 2010 – 2011

Treść	Sprzedaż w tys. zł		Zmiana
	I pół. 2010	I pół. 2011	
Cylindry tłokowe i nurnikowe	10 120,0	13 545,8	33,9%
Cylindry teleskopowe	1 397,0	1 400,9	0,3%
Pozostałe wyroby i usługi	1 037,0	883,1	-14,8%
Razem przychody za sprzedaży produktów	12 554,0	15 828,8	26,1%
Towary i materiały	620,00	1 933,2	211,8%
Razem przychody za sprzedaży	13 174,0	17 762,0	34,8%
W tym eksport	4 391,0	8 782,0	100,0%

Przychody ze sprzedaży produktów gotowych w spółce Agromet S.A. wzrosły o ponad 26%, a uwzględniając również przychody z działalności handlowej o prawie 35%. Czynnikiem wpływającym na rozwój sprzedaży była przede wszystkim prawidłowa polityka marketingowa, która zaowocowała nowymi umowami z kontrahentami zagranicznymi oraz dobra koniunktura na rynku cylindrów hydraulicznych. Wiodącymi produktami są cylindry tłokowe i nurnikowe, których to sprzedaż wzrosła o prawie 34% z 85% - towym udziałem w sprzedaży ogółem. Obecna tendencja jest bardzo korzystna i pozwala umacniać pozycję Agromet ZEHS S.A. jako wiodącego producenta cylindrów hydraulicznych na rynku krajowym. Szczególnie cenne jest podwojenie sprzedaży eksportowej, gdzie głównym rynkiem pozostają Niemcy.

Sprzedaż według asortymentu „WPH” Wrocław w I półroczu w latach 2010 – 2011.

Lp.	Nazwa wyrobu	Sprzedaż		Zmiana
		I pół. 2010	I pół. 2011	
1	Pompy PZ2 w tys. szt.	0,90	0,30	-66,67%
2	Pompy PZ3, silniki MZ3 w tys. szt.	0,93	1,03	10,75%
3	PZ4 w tys. szt.	0,56	0,63	12,00%
4	Pompy żeliwne w tys. szt.	0,18	1,03	472,22%
5	Pompy wielosekcyjne PZW2, PZW3, PZW4 w tys. szt.	0,66	0,60	-9,09%
6	Motoryzacja w tys. szt.	0,32	0,20	-37,50%
7	Zespoły pomp. i zasilacze w tys. szt.	0,16	0,14	-12,50%
Ogółem		3,71	3,93	5,93%

Przychody ze sprzedaży „WPH” Wrocław w I półroczu w latach 2010 – 2011

Treść	Sprzedaż w tys. zł		Zmiana
	I pół. 2010	I pół. 2011	
Wyroby gotowe	2 228,5	2 235,4	0,3%
Usługi	221,2	217,4	-1,7%
Razem przychody ze sprzedaży produktów	2 449,7	2 452,8	0,1%
Towary i materiały	820,2	1 097,9	33,9%
Razem przychody ze sprzedaży	3 269,9	3 550,7	5,6%
w tym: eksport	257,7	777,8	201,8%

Sprzedaż ilościowa w firmie WPH w I półroczu 2011r. wzrosła o 5,93% w porównaniu do tego samego okresu ubiegłego roku. Znaczący wpływ na wzrost miała sprzedaż żeliwnych pomp do firmy CGR. Zwiększone zapotrzebowanie na silniki hydrauliczne MZ3 spowodowało wzrost ilościowy w grupie pomp PZ3 i silników MZ3. Wzrost sprzedaży ogółem został zahamowany przez spadek sprzedaży w grupach pomp PZ2, który związany jest z realizacją polityki specjalizacji w zakresie produkcji tego wyrobu przez PHS Hydrotor S.A., co skutkuje wzrostem sprzedaży towarów handlowych. Niższa sprzedaż w grupie części motoryzacyjnych wynika z mniejszego popytu ze strony klientów rynku wtórnego, natomiast konkurencyjny import pomp PZW4 z Bułgarii oraz wysoka cena zasilaczy kompaktowych na tle konkurencji, skutkowały spadkiem sprzedaży w tych segmentach.

Wartość sprzedaży w „WPH” Wrocław w stosunku do I półrocza 2010 roku wzrosła o 5,6%, co wynika głównie ze wzrostu sprzedaży pomp żeliwnych do firmy CGR (+472%) oraz rozwijaniu działalności handlowej, która wzrosła o 33,9%.

Sprzedaż według asortymentu „Defka” Sp. z o.o. w I półroczu w latach 2010 – 2011

Lp.	Nazwa wyrobu	Sprzedaż		Zmiana
		I pół. 2010	I pół. 2011	
1	Żeliwo szare w tys. szt.	145,00	109,44	-25,0%
2	Żeliwo sfero w tys. szt.	116,40	66,98	-42,5%
Ogółem		261,40	176,42	-32,5%

Przychody ze sprzedaży „Defka” Sp. z o.o. w I półroczu w latach 2010 – 2011

Treść	Sprzedaż w tys. zł		Zmiana
	I pół. 2010	I pół. 2011	
Wyroby gotowe	2 133,3	1 581,7	-25,90%
Usługi	-	-	-
Razem przychody za sprzedaży produktów	2 133,3	1 581,7	-25,9%
Towary i materiały	13,8	11,8	-14,50%
Razem przychody za sprzedaży	2147,10	1593,5	-25,8%
W tym eksport	1334,40	1 174,00	-12,0%

W Spółce „Defka” zanotowany został ilościowy oraz wartościowy spadek sprzedaży, co związane jest z prowadzoną restrukturyzacją działalności. Grupa Kapitałowa zamierza w najbliższym czasie wyjść z działalności odlewniczej i skupić swą działalność w obszarze hydrauliki siłowej i precyzyjnej obróbce elementów metalowych.

Sprzedaż według asortymentu „Wizamor” Sp. z o.o. w I półroczu w latach 2010 – 2011 r.:

Lp.	Nazwa wyrobu	Sprzedaż		Zmiana
		I pół. 2010	I pół. 2011	
1	Amortyzatory w tys. szt.	109,7	64,8	-41,0%
2	Dławnice w tys. szt.	28,2	26,4	-6,3%
3	Grupa podstawowa-hydraulika w tys. szt.	385,4	490,2	27,2%
4	Przejścia grodziowe w tys. szt.	4,7	5,6	21,0%
5	Przewody hydrauliczne w tys. szt.	115,2	141,6	23,0%
7	Zakucia w tys. szt.	1 151,0	1 499,5	30,3%
8	Złącza w tys. szt.	24,1	69,3	187,5%
6	Pozostałe w tys. szt.	794,8	820,5	3,0%
Ogółem		2 588,9	3 118,0	20,4%

Przychody ze sprzedaży „Wizamor” Sp. z o.o. w I półroczu w latach 2010 – 2011 r.:

Treść	Sprzedaż w tys. zł		Zmiana
	I pół. 2010	I pół. 2011	
Wyroby gotowe	2589,0	3064,8	18,4%
Usługi	25,6	54,9	114,5%
Razem przychody za sprzedaży produktów	2614,6	3119,7	19,3%
Towary i materiały	119,4	201,0	68,3%
Razem przychody za sprzedaży	2734,0	3321,5	21,5%
W tym eksport	267,1	54,9	-79,5%

W pierwszej połowie 2011r. nastąpił wzrost sprzedaży głównych grup wyrobów produkowanych przez WZM Wizamor Sp. z o.o. w wyniku wyężonych działań służb marketingowych własnych jak i pozostałych spółek Grupy Kapitałowej. Nastąpił niewielki spadek na detale należące do tzw. branży okrętowej. Wraz ze wzrostem ilościowym, o 21,5% wzrosły także przychody ze sprzedaży. Mocno odczuwalny był spadek eksportu (-79,5%) z uwagi na ogłoszenie upadłości przez największego odbiorcę z branży meblowej.

Sprzedaż według asortymentu „Hydrotorbis” Sp. z o.o. w I półroczu w latach 2010 – 2011

Lp.	Nazwa wyrobu	Sprzedaż		Zmiana
		I pół. 2010	I pół. 2011	
1	Pokrywy w tys. szt.	25,8	42,8	65,9%
2	Korpusy w tys. szt.	24,1	21,5	-10,8%
3	Wałki w tys. szt.	22,5	36,9	64,0%
4	Obudowy, pierścienie, tłoki, sworznie w tys. szt.	14,3	19,4	35,7%
5	Złączki w tys. szt.	9,9	12,9	30,3%
6	Cylindry w tys. szt.	6,1	9,1	49,2%
7	Płyty w tys. szt.	1,9	4,8	152,6%
8	Prowadzenia, rolki w tys. szt.	-	11,5	-
9	Tuleje w tys. szt.	-	5,5	-
10	Pozostałe w tys. szt.	-	9,7	-

Przychody ze sprzedaży „Hydrotorbis” Sp. z o.o. w I półroczu w latach 2010 – 2011

Lp.	Nazwa wyrobu	Sprzedaż w tys. zł		Zmiana
		I pół. 2010	I pół. 2011	
	Wyroby gotowe	3 544,3	5575,4	57,3%
	Półfabrykaty dla PHS „Hydrotor” S.A.	548,8	551,0	0,4%
	Usługi	2 280,3	2370,6	40,0%
	Razem przychody ze sprzedaży produktów	6 373,4	8 497,0	33,3%
	Towary i materiały	118,4	216,9	83,20%
	Razem przychody ze sprzedaży	6 491,8	8713,9	40,70%
	w tym: eksport	-	-	-

„Hydrotorbis” Sp. z o.o. zanotował wzrost produkcji niemal we wszystkich grupach produktów. Utrzymujący się ponad trzydziestoprocentowy wzrost sprzedaży jest spowodowany rosnącym zapotrzebowaniem na rynku niemieckim. Spółka ta wyposażona jest w nowoczesny park maszynowy i posiada potencjalne, dalsze możliwości rozwoju produkcji. Analizując prognozy odbiorców, przewiduje się utrzymanie wzrostowej tendencji sprzedaży wyrobów w przyszłości.

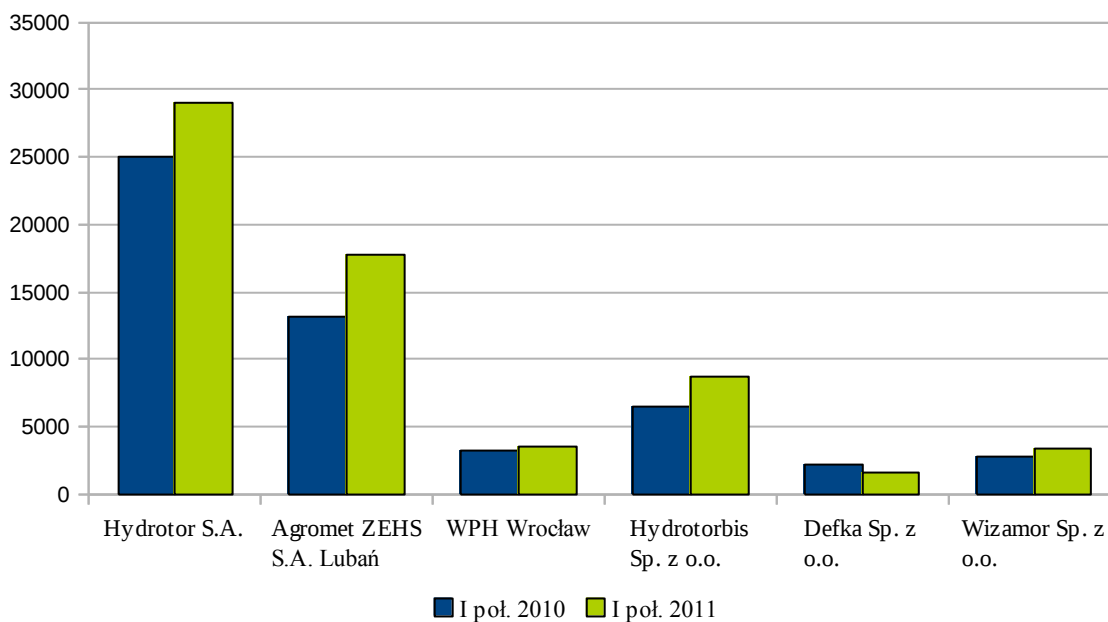
Przychody ze sprzedaży w Grupy Kapitałowej w I półroczu w latach 2010 – 2011

Lp.	Treść	Sprzedaż w tys. zł		Zmiana
		I pół. 2010	I pół. 2011	
I	Grupa Kapitałowa ogółem			
	Przychody ze sprzedaży produktów	40 923,3	46 753,7	44,5%
	Przychody ze sprzedaży towarów i materiałów	11 907,4	17 202,3	14,2%
	Razem przychody ze sprzedaży	52 839,7	63 956,0	21,0%
	w tym eksport	11 320,1	17 495,8	54,5%
	Grupa Kapitałowa ogółem z wyłączeniem sprzedaży wzajemnej			
	Przychody ze sprzedaży produktów	33 207,0	40 201,0	21,0%
	Przychody ze sprzedaży towarów i materiałów	2 022,0	4 192,0	107,3%
	Razem przychody ze sprzedaży	35 229,0	44 393,0	26,1%
	W tym eksport	11 320,1	17 495,8	54,5%
II	Przychody ze sprzedaży			
	Hydrotor S.A.	25 023,6	29 014,4	16,0%
	Agromet ZEHS S.A. Lubañ	13 174,0	17 762,0	34,8%
	WPH Wrocław	3 269,9	3 550,7	5,6%
	Hydrotorbis sp. z o.o.	6 491,8	8 713,9	40,7%
	Defka Sp. z o.o.	2 147,1	1 593,5	-25,8%
	Wizamor Sp. z o.o.	2 733,3	3 321,5	21,5%

Grupa kapitałowa w I półroczu 2011 zwiększyła sprzedaż produktów do analogicznego okresu ubiegłego roku o 44,5%, a po wyłączeniu sprzedaży wzajemnej o 21,0%. W wyniku rozwijania działalności handlowej o ponad 100% wzrosły przychody ze sprzedaży towarów i materiałów. Eksport wzrósł o 54,5%, co wiążemy z odbudowywaniem się popytu na rynku niemieckim. Eksport stanowi ponad 43% udziału w ogólnej sprzedaży własnej produkcji Grupy Kapitałowej. Prowadzone rozmowy z partnerami zagranicznymi powinny spowodować w przyszłości dalszy wzrost sprzedaży eksportowej.

Największy wzrost przychodów ze sprzedaży w Grupie Kapitałowej odnotowały Agromet ZEHS S.A. Lubią oraz Hydrotorbis sp. z o.o. Było to możliwe dzięki rosnącemu popytowi zagranicznemu, wprowadzaniu nowych produktów oraz działaniom marketingowym. Przychody ze sprzedaży wzrosły we wszystkich spółkach Grupy Kapitałowej z wyjątkiem spółki „Defka” Sp. z o.o.

*Przychody ze sprzedaży spółek Grupy Kapitałowej PHS Hydrotor S.A.
w I pół. 2010 i 2011r.*



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. Brak stabilności cen materiałów, rodzi konieczność utrzymywania bardzo wysokich

stanów zapasów magazynowych. Obecnie 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 ponad 270 dostawców. W I półroczu 2011r. żaden z nich nie przekroczył 10% wartości obrotów materiałami.

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) „Auxilium Audyt” K. Adamus, J. Faron Spółka komandytowa w Krakowie na przegląd (badanie) sprawozdań finansowych za 2011.
- c) 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.
- d) Fundacją EURO – MOST z siedzibą w Warszawie o świadczenie usług związanych z pozyskaniem środków Funduszy Unii Europejskiej. Umowy zawarto dnia 15.10.2009r. oraz 18.12.2009r.
- e) 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.
- f) Firmą Parker Hannifin GmbH z siedzibą w Oberndorf i Chemnitz na dostawę produktów, zawartą w dniu 15 września 2003 roku na czas nieokreślony, z 3 miesięcznym okresem wypowiedzenia.
- g) Firmą Claas Industrietechnik GmbH z siedzibą w Paderborn. Kontrakt zawarty został dnia 9 października 2009 roku na dostawę wyrobów, na okres trzech miesięcy, automatycznie przedłużany z 45 – dniowym okresem wypowiedzenia.
- h) Usines Claas France z siedzibą w Woippy na dostawę wyrobów. Umowa obowiązuje do 30 września 2011 roku.
- i) 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.

- j) 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 będzie kwotą 12,2 mln zł.

Spółka Agromet ZEHS Lubań posiadała podpisane umowy z:

- a) „Auxilium Audyt” K. Adamus, J. Faron Spółka komandytowa w Krakowie – przedmiotem umowy jest przegląd i badanie sprawozdania finansowego za rok 2011r.
- b) BZ WBK S.A. na korzystanie z kredytu w rachunku bieżącym na kwotę 4000 tys. zł,
- c) Polską Agencją Rozwoju Przedsiębiorczości na dofinansowanie projektu inwestycyjnego w ramach Programu Operacyjnego Innowacyjna Gospodarka.
- 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 o kredyt odnawialny w rachunku bieżącym na kwotę 2000 tys. zł na okres od 01.12.2010r. do 30.11.2011r.
- b) „Auxilium Audyt” K. Adamus, J. Faron Spółka komandytowa w Krakowie – przedmiotem umowy jest przegląd i badanie sprawozdania finansowego za rok 2011r.

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) „Auxilium Audyt” K. Adamus, J. Faron Spółka komandytowa w Krakowie – przedmiotem umowy jest przegląd i badanie sprawozdania finansowego za rok 2011r.
- 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 roku na czas nieokreślony.

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

- a) PHS Hydrotor S.A – umowa pożyczki,
- b) „Auxilium Audyt” K. Adamus, J. Faron Spółka komandytowa w Krakowie – przedmiotem umowy jest przegląd i badanie sprawozdania finansowego za rok 2011r.

- c) TAURON Polska Energia – przedmiotem umowy jest zakup energii elektrycznej,
- d) TAURON Energiapro – przedmiotem umowy jest dostawa energii elektrycznej,
- e) Towarzystwem Ubezpieczeń i Reasekuracji Warta S.A w Warszawie dnia 5 maja 2010 na okres jednego roku

Ubezpieczenia te obejmują:

- 1. ubezpieczenia od ognia i innych zdarzeń losowych (środków trwałych, majątku trwałego, środków obrotowych),
- 2. ubezpieczenie maszyn, urządzeń i sprzętu elektronicznego od wszelkich ryzyk.

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) DPS &Henryk Witek z siedzibą w Duchnicach zawarta 24.02.2010 roku. 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.
- d) Deutsche Leasing Polska S.A. Przedmiotem umowy jest leasing operacyjny na:
 - 1) Samochód dostawczy – umowa obowiązuje 48 miesięcy od 30.10.2007,
 - 2) Tokarka HAAS – umowa obowiązuje 60 miesięcy od 12.06.2008,
 - 3) Tokarka HAAS – umowa obowiązuje 60 miesięcy od 19.02.2007.
- e) „Auxilium Audyt” K. Adamus, J. Faron Spółka komandytowa w Krakowie – przedmiotem umowy jest przegląd i badanie sprawozdania finansowego za rok 2011r.

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 – Prezesem Zarządu WPH Wrocław do dnia 17.01.2011 był członek Zarządu PHS „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 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 2011 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 2011 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.

Dywidendy uzyskane przez Hydrotor S.A. od spółek zależnych	I półrocze 2010	I półrocze 2011
Agromet ZEHS Lubań S.A. –	750,0 tys. zł	203,4 tys. zł
Hydrotorbis Sp. z o.o.	235,8 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 ma podpisaną umowę z Bankiem Zachodnim WBK Oddział w Lubaniu na korzystanie z kredytu w rachunku obrotowym na kwotę 4.000 tys. zł

W okresie I półrocza 2011 Spółka z o.o. „WPH” we Wrocławiu posiadała podpisane umowy o kredyt odnawialny w rachunku bieżącym na kwotę: 2.000 tys. zł na okres od 01.12.2010r. do 30.11.2011r. z malejącym limitem o 10 tys. zł. średniomiesięcznie od 31.12.2010 r. do 30.11.2012 r. Na dzień spłaty limit kredytu wynosi 1900 tys. zł.

Spółka z o.o. „Wizamor” w Więcborku posiada umowy:

- z Bank Millennium S.A. – umowa o kredyt inwestycyjny z dnia 27.09.2006 roku obowiązująca do 30.11.2014 roku. Ze środków kredytu zakupiono automat Wickmann. Na dzień 30.06.2011 roku do spłaty pozostało 211,5 tys. zł.

Defka Sp. z o.o. w dniu 13 czerwca podpisała umowę pożyczki z firmą PHS Hydrotor S.A. na kwotę 438 tys. zł.

6. Opis wykorzystania przez emitenta wpływów z emisji papierów wartościowych

W I półroczu 2011 roku PHS Hydrotor S.A. nie przeprowadził emisji papierów wartościowych. W wyniku zamiany akcji imiennych na akcje na okaziciela, w dniu 25 stycznia 2011r. wprowadzono do obrotu giełdowego 40.600 akcji.

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 2011 r. nakłady na inwestycje w spółkach WPH Wrocław Sp. z o.o., Defka Sp z o.o., Hydrotorbis Sp. z o.o., WZM Wizamor Sp. z o.o. nie występowały.

Wydatki inwestycyjne w PHS „Hydrotor” S.A. wyniosły 152 tys. zł i dotyczyły przede wszystkim zakupu i modernizacji maszyn produkcyjnych.

W 2010 roku Zarząd PHS „Hydrotor” S.A. podjął decyzję o realizacji dużego zadania inwestycyjnego pod nazwą „Opracowanie i wdrożenie innowacyjnych technologii wysokoefektywnych procesów precyzyjnej obróbki oraz technologii pomiarowych wielkogabarytowych elementów maszyn” o wartości 25,5 mln zł. Spółka otrzymała dotacje na ww. inwestycję w wysokości 12,2 mln zł. Inwestycja jest obecnie finansowana ze środków własnych, w pierwszej połowie 2011r. wydatki z tyt. projektu wyniosły niemal 1,6 mln zł. Mimo iż możliwości inwestycyjne PHS „Hydrotor” S.A. wzrosły w związku z wypracowanym zyskiem (2.579,4 tys. zł), to w zasadniczej fazie projektu niezbędne będzie zaciągnięcie kredytu inwestycyjnego.

Spółka Agromet Sp. z o.o. w 2011r. rozpoczęła 1, 3 oraz 7 etap projektu Innowacyjna Gospodarka na wartość 2.210 tys. zł. W ramach tych etapów zmodernizowane będą: galwanizernia, ogrzewanie i sekcja tłoczyśk.

Do maja 2013r. kontynuowany będzie program w ramach Innowacyjnej Gospodarki na wartość 4.364 tys. zł. W wyniku tych działań rozwinięty zostanie dział badań i rozwoju oraz izba pomiarów.

9. Zmiany w sposobie zarządzania

W I półroczu 2011 roku Zarząd PHS „Hydrotor” S.A. pracował w niezmienionym składzie dwuosobowym.

10. Zmiany w składzie osób zarządzających i nadzorujących

PHS „Hydrotor” S.A.

W składzie osób zarządzających Spółką dominującą w I półroczu 2011r. nie nastąpiły zmiany.

W składzie Rady Nadzorczej w okresie I półrocza 2011r. nastąpiły zmiany opisane w pkt. A.3.1.

„Agromet” ZEHS Lubiąż S.A.

W składzie osób zarządzających Spółką w I półroczu 2011r. nastąpiły zmiany opisane w pkt. A.3.1.

W składzie Rady Nadzorczej w okresie I półrocza 2011r. nie nastąpiły zmiany.

WPH Wrocław Sp. z o.o.

W składzie osób zarządzających Spółką w I półroczu 2011r. nastąpiły zmiany opisane w pkt. A.3.3.

HS Hydrotorbis Sp. z o.o.

W składzie osób zarządzających Spółką w I półroczu 2011r. nie nastąpiły zmiany.

Defka Sp. z o.o.

W składzie osób zarządzających Spółką w I półroczu 2011r. nie nastąpiły zmiany

W składzie Rady Nadzorczej w okresie I półrocza 2011r. nie nastąpiły zmiany.

Wizamor Sp. z o.o.

W składzie osób zarządzających Spółką w I półroczu 2011r. nie nastąpiły zmiany.

W składzie Rady Nadzorczej w okresie I półrocza 2011r. 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 30.06.2011 r.
znajduje się przedstawiona poniżej ilość akcji:*

	Stan na dzień 30.06.2010		Stan na dzień 30.06.2011		Kupno
	Ilość akcji	Wartość nominalna	Ilość akcji	Wartość nominalna	
Zarząd PHS „Hydrotor” S.A.					
Wacław Kropiński – Prezes Zarządu	88 405	176810	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	44 000	88 000,00	60 000	120 000,00	16 000
Janusz Deja	1 640	3 280,00	1 640	3 280,00	
Mieczysław Zwoliński	7 800	15 600,00	7 800	15 600,00	
Ryszard Bodziachowski	288 000	576 000,00	316 300	632 000,00	28 300
Zarząd Agromet ZEHS Luban S.A.					
Stanisław Bąk Prezes	9 170,00	18 340,00	9 170	18 340,00	

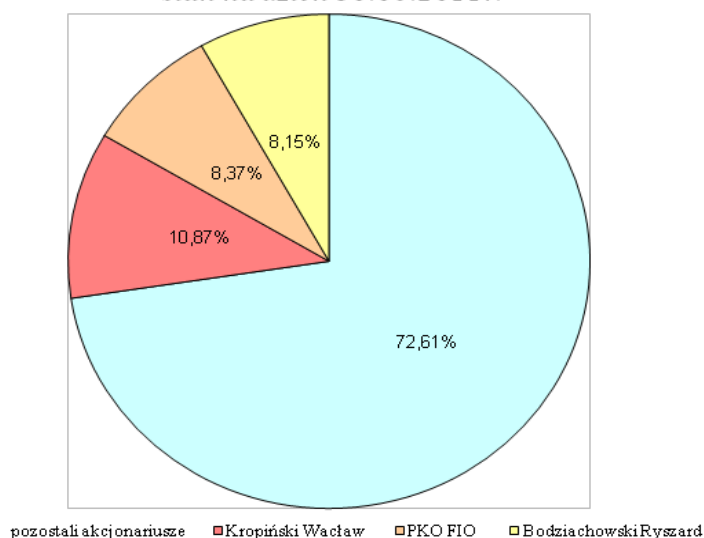
13. Wskazanie akcjonariuszy posiadających, bezpośrednio lub pośrednio poprzez podmioty zależne, co najmniej 5% w ogólnej liczbie głosów na WZA

Do dnia 30.06.2011 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 – 325.043 głosów na WZA, stanowiących 8,37 % udziału w ogólnej liczbie głosów na WZA Spółki.
- Pan Ryszard Bodziachowski wraz z osobą bliską – 316.000 głosów na WZA, stanowiących 8,15% udziału w ogólnej liczbie głosów na WZA Spółki.

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

*Struktura głosów na walnym zgromadzeniu
stan na dzień 30.06.2011r.*



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 2011 roku Zarząd PHS Hydrotor S.A. zawarł umowę z firmą „Auxilium Audyt” K. Adamus, J. Faron spółka komandytowa w Krakowie 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 2011r.: półrocznego przeglądu jednostkowego sprawozdania finansowego, półrocznego przeglądu skonsolidowanego sprawozdania finansowego, rocznego badania jednostkowego sprawozdania finansowego, rocznego badania skonsolidowanego sprawozdania finansowego wynosi 26.500 zł netto.

Zawarte są również umowy na badanie sprawozdań finansowych za 2011 pomiędzy firmą „Auxilium Audyt” K. Adamus, J. Faron Spółka komandytowa w Krakowie, a Spółkami zależnymi:

- „Agromet ZEHS Lubań” S.A. - 8.000 zł netto
- „Hydrotorbis” Sp. z o.o. - 5.000 zł netto
- „WPH” Wrocław Sp. z o.o. – 7.000 zł netto
- „Defka” Sp. z o.o. w Dzierżoniowie – 6.500 zł netto
- Więcborskie Zakłady Metalowe „Wizamor” Sp. z o.o. - 5.000 zł netto

Łączna kwota za badanie sprawozdań finansowych Grupy Kapitałowej PHS „Hydrotor” S.A. Wynosi 58.000 zł netto.

Nie występują inne umowy pomiędzy „Auxilium Audyt” K. Adamus, J. Faron spółka komandytowa w Krakowie poza wymienionymi wyżej.

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

Przed Sądem Okręgowym w Bydgoszczy – VI Wydział Pracy i Ubezpieczeń Społecznych toczy się postępowanie sądowe pomiędzy Wizamor Sp. z o.o., a Zakładem Ubezpieczeń Społecznych. Spór dotyczy decyzji ZUS, nakazującej odprowadzenie składek od wypłat świadczeń świadczeń z Zakładowego Funduszu Świadczeń Socjalnych.

W pozostałych spółkach Grupy Kapitałowej „Hydrotor” S.A. nie toczą się postępowania sądowe.

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

1. Stan majątkowy i finansowy

W Grupie kapitałowej PHS „Hydrotor” S.A. występuje zróżnicowana sytuacja w finansowaniu działalności operacyjnej i inwestycyjnej. W I półroczu 2011r finansowanie Hydrotor S.A. oparte było na środkach własnych. Kredyty bankowe wykorzystywane były głównie przez Spółki zależne oprócz „Hydrotorbis” Sp. z o.o. Spółki Grupy Kapitałowej nie mają problemów z płynnością, na bieżąco regulują zobowiązania. Wyjątkiem jest „Defka” Sp. z o.o., która wykazuje poważne trudności w zakresie płynności finansowej.

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

Źródła pokrycia poszczególnych grup majątku na dzień 30.06.2011 r. przedstawiają się następująco (w tys. zł):

Hydrotor S.A.	I półrocze 2010	I półrocze 2011	+/- %	Hydrotor S.A.	I półrocze 2010	I półrocze 2011	+/- %
A Aktywa trwałe	37.564	38.158	1,58	A Kapitał własny	60.446	62.591	3,55
B Aktywa obrotowe	32.046	32.632	1,82	B Zobowiązania i rezerwy na zobowiązania	9.164	8.199	-0,11
Ogółem	69.610	70790	1,70	Ogółem	69.610	70790	1,70

Grupa kapitałowa Hydrotor S.A.	I półrocze 2010	I półrocze 2011	+/- %	Grupa kapitałowa Hydrotor S.A.	I półrocze 2010	I półrocze 2011	+/- %
A Aktywa trwałe	37.632	36.758	-2,32	A Kapitał własny	66.840	72.852	8,99
B Aktywa obrotowe	51.684	57.485	11,22	B Zobowiązania i rezerwy na zobowiązania	22.476	21.391	-4,83
Ogółem	89.316	94.243	5,52	Ogółem	89.316	94.243	5,52

W Grupie Kapitałowej PHS „Hydrotor” S.A. przestrzegana jest zasada pełnego pokrycia majątku trwałego kapitałem własnym. Wskaźnik złotej reguły bilansowej kształtujący się na poziomie 2,0, uległ podwyższeniu w stosunku do stanu z roku ubiegłego. Wskaźnik ten jest wysoki i wskazuje na znaczne możliwości wykorzystania własnych środków w finansowaniu potencjalnych zamierzeń rozwojowych i braku zagrożeń finansowych. W związku z realizacją projektu inwestycyjnego przez Hydrotor S.A., Zarząd Spółki podjął decyzję o zaciągnięciu kredytu inwestycyjnego, stąd w przyszłości zwiększy się udział długu w finansowaniu majątku.

Suma bilansowa Grupy Kapitałowej wzrosła o 5,5 %, W ogólnej strukturze aktywów przeważają aktywa obrotowe, które stanowią 60,1 % ogólnej wartości aktywów i wykazały się 11%-towym wzrostem w stosunku do stanu sprzed roku.

Obecnie Spółka PHS „Hydrotor” S.A. nie przewiduje emisji nowych akcji. Natomiast została podjęta decyzja o sprzedaży w porozumieniu z MSP udziałów spółki „Defka” Sp. z o.o.

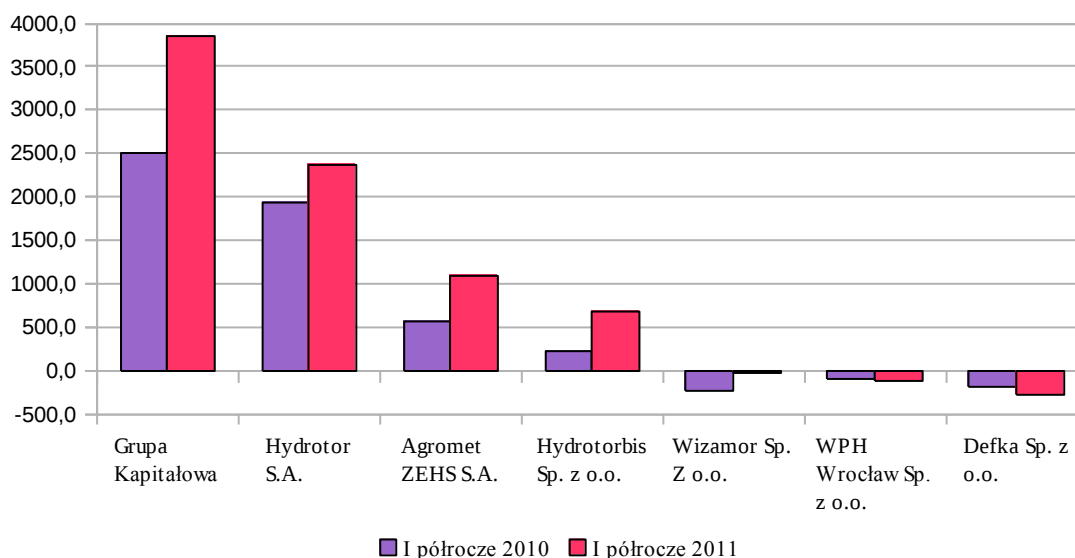
2. Wynik finansowy za I półrocze 2011r.

Skonsolidowany zysk netto w I półroczu 2011 roku wyniósł 3850,0 tys. zł. i wzrósł o 53,4% w porównaniu do tego samego okresu ubiegłego roku. Polepszenie wyników finansowych odnotowały główne spółki Grupy Kapitałowej. Wizamor Sp. z o.o. znacznie obniżyła wynik ujemny, WPH Sp. z o.o. utrzymała wynik na poziomie roku ubiegłego, a Defka Sp. z o.o. powiększyła stratę. Najlepsze wyniki osiągnęły spółka Hydrotorbis sp. z o.o. poprawiając wyniki prawie dwukrotnie oraz Agromet S.A., której wynik wrósł o prawie 100%. Powyższy wzrost wyników był możliwy dzięki prowadzonym działaniom marketingowym, pozwalającym na wzrost sprzedaży, szczególnie na rynki zagraniczne.

Jednostkowe wyniki netto w spółkach Grupy Kapitałowej przedstawiają się następująco:

Spółka	I półrocze		Dynamika
	2010 r.	2011 r.	
Hydrotor S.A.	2915,9	2579,4	-11,5%
Hydrotor S.A. (bez uwzględnienia dywidend)	1929,9	2365,1	22,6%
Agromet ZEHS Lubań S.A.	557,5	1085,7	94,7%
WPH Wrocław Sp. z o.o.	-103,2	-108,3	-4,9%
Hydrotorbis Sp. z o.o.	234,2	677,7	189,4%
Defka Sp. z o.o.	-191,9	-275,8	-43,7%
Wizamor Sp. Z o.o.	-239,0	-22,9	90,40%
Grupa kapitałowa PHS „Hydrotor” S.A.	2510,0	3850,0	53,4%

*Wyniki finansowe spółek Grupy Kapitałowej Hydrotor S.A.
w I poł. 2010r. i 2011r. w warunkach porównywalnych*



D. OCENA UZYSKIWANYCH EFEKTÓW (w tym analiza wskaźnikowa)

*Wskaźniki bieżącej płynności dla PHS „Hydrotor” S.A. oraz Grupy Kapitałowej
w I półroczach 2010r. i 2011r.*

<u>Dla PHS „Hydrotor” S.A.</u>	I Półrocze	
	2010 r.	2011 r.
Wskaźnik płynności bieżącej (I stopnia)	4,18%	4,89%
Wskaźnik płynności szybkiej (II stopnia)	2,64%	2,74%
Wskaźnik wypłacalności gotówkowej (III stopnia)	1,24%	0,88%
Pokrycie majątku trwałego kapitałem własnym	160,90%	164,03%
Wskaźnik oceny zdolności kontynuacji działalności	5,00	5,65

<u>Dla Grupy Kapitałowej</u>	I Półrocze	
	2010 r.	2011 r.
Wskaźnik płynności bieżącej (I stopnia)	2,78%	3,27%
Wskaźnik płynności szybkiej (II stopnia)	1,34%	1,49%
Wskaźnik wypłacalności gotówkowej (III stopnia)	0,54%	0,36%
Pokrycie majątku trwałego kapitałem własnym	177,60%	198,20%
Wskaźnik oceny zdolności kontynuacji działalności	2,8	3,2

Wskaźniki płynności zarówno dla PHS „Hydrotor” S.A. oraz dla całej Grupy Kapitałowej uległy poprawie. W wyniku prowadzonych prac rozwojowych związanych z projektem inwestycyjnym, nieznacznie pogorszył się wskaźnik płynności III stopnia. Mimo to, wskaźnik nadal jest lepszy niż przyjęte normy. Przestrzegana jest zasada pełnego pokrycia majątku trwałego kapitałem własnym, a wskaźnik oceny zdolności kontynuacji działalności uległ poprawie i wynosi 3,2, co wskazuje na brak zagrożenia w dalszej działalności Grupy Kapitałowej.

Wskaźniki rentowności dla PHS „Hydrotor” S.A. w I półroczach 2010r. i 2011r.

<u>Dla PHS „Hydrotor” S.A</u>	Metoda określania	I półrocze	
		2010 r.	2011 r.
Rentowność sprzedaży brutto	(wynik na sprzedaży / przychody ze sprzedaży produktów i towarów) x 100	16,40%	17,21%
Rentowność produkcji własnej	(wynik na sprzedaży produkcji własnej / przychody ze sprzedaży produktów) x 100%	23,42%	29,42%
Rentowność sprzedaży netto	(zysk netto / przychody ze sprzedaży produktów i towarów) x 100	11,70%	8,89%
Rentowność majątku	(zysk netto / majątek (aktywa) ogółem) x 100	4,20%	3,64%
Rentowność kapitału własnego	(zysk netto / kapitał własny) x 100	4,80%	4,12%

W I półroczu 2011 roku w „Hydrotor” S.A. nastąpił wzrost rentowności brutto, co wskazuje na poprawę efektywności działania spółki. Natomiast wskaźniki rentowności netto obniżyły się z powodu niższej dywidendy ze spółek zależnych

Wskaźniki rentowności dla Grupy Kapitałowej w I półroczach 2010r. i 2011r.

<u>Dla Grupy Kapitałowej</u>	Metoda określania	I Półrocze	
		2010 r.	2011 r.
Rentowność sprzedaży brutto	(wynik na sprzedaży / przychody ze sprzedaży produktów i towarów) x 100	24,30%	24,71%
Rentowność produkcji własnej	(wynik na sprzedaży produkcji własnej / przychody ze sprzedaży produktów) x 100%	24,12%	26,69%
Rentowność sprzedaży netto	(zysk netto / przychody ze sprzedaży produktów i towarów) x 100	7,10%	8,41%
Rentowność majątku	(zysk netto / majątek (aktywa) ogółem) x 100	2,80%	3,96%
Rentowność kapitału własnego	(zysk netto / kapitał własny) x 100	3,80%	5,12%

W Grupie Kapitałowej nastąpiła poprawa wskaźników rentowności, tak w rentowności brutto jak i netto. Wskazuje to na polepszenie otoczenia rynkowego działalności spółek Grupy Kapitałowej.

E. ZDARZENIA ISTOTNE WPŁYWAJĄCE NA DZIAŁALNOŚĆ GRUPY

W I półroczu 2011r. Najważniejszymi wydarzeniami w Grupie Kapitałowej były:

- marzec – Zrealizowano I etap projektu inwestycyjnego „Opracowanie i wdrożenie innowacyjnych technologii wysokoefektywnych procesów precyzyjnej obróbki oraz technologii pomiarowych wielkogabarytowych elementów maszyn”. Do końca marca łączne wydatki inwestycyjne w PHS „Hydrotor” S.A. wyniosły 1.760 tys. zł z czego w ramach realizowanego projektu inwestycyjnego wydatkowano 1.705 tys. zł (z czego 177 tys. zł nie objęte harmonogramem).
- Podpisanie umowy na zakup Centrum Mazak
- czerwiec – Zatwierdzenie sprawozdania finansowego za 2010r i Sprawozdania Zarządu z działalności Spółki,
- Zatwierdzenie sprawozdania Zarządu z działalności Grupy Kapitałowej oraz skonsolidowanego sprawozdania Grupy Kapitałowej HYDROTOR za 2010 r.,
- Udzielenie absolutorium Zarządowi oraz Radzie Nadzorczej Spółki,
- Uchwalenie dywidendy w kwocie 0,85 zł. na jedną akcję.
- Ustalenie ilości Członków Rady Nadzorczej oraz Zasad ich wynagradzania,
- Wybór Członków Rady Nadzorczej na lata 2011-2014.

Po dniu bilansowym:

- lipiec Defka Podpisanie Aktu Notarialnego dotyczącego przekazania części nieruchomości spółki za zaległości z tyt. podatku od nieruchomości,
- lipiec HT Podpisanie umowy z firmą Mikromat na dostawę maszyn Mikromat 20V,
- sierpień HT – Podpisanie umowy z Projprzem S.A. na wykonanie projektu budowlano-wykonawczego hali produkcyjnej z zapleczem sanitarno-biurowym,
- sierpień HT - Wystawienie na aukcji, w porozumieniu z Ministerstwem Skarbu Państwa, 35.000 udziałów spółki „Defka” Sp. z o.o.

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 1,5 mln zł.,
2. Spadek koniunktury gospodarczej w Niemczech,

3. Spadek dochodowości gospodarstw rolnych – może powodować obniżenie sprzedaży do 10%,
4. Możliwość zaostrenia konkurencji krajowych wytwórców elementów hydrauliki siłowej – obniżenie cen o 5 % powoduje spadek dochodów o 2,0 mln zł.,
5. Kształtowanie się popytu i cen nieruchomości na krajowym rynku.

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. Stopień sprawności kadry w realizacji nowego projektu inwestycyjnego.

G. PERSPEKTYWY ROZWOJU DZIAŁALNOŚCI GRUPY KAPITAŁOWEJ

Przyszłość Grupy Kapitałowej nadal będzie związana z branżą hydrauliki siłowej. W decydującą fazę realizacji wszedł innowacyjny projekt, dotyczący precyzyjnej obróbki elementów wielkogabarytowych, związanych przede wszystkim z rynkiem energetycznym. W wyniku wejścia, poprzez projekt, w nową dziedzinę działalności, szacujemy wzrost sprzedaży o 10%, począwszy od II półrocza 2011r. i 20% w latach następnych.

Od początku 2010r. obserwujemy ustabilizowanie się koniunktury w przemyśle producentów maszyn i urządzeń oraz poziomu dochodowości rolnictwa. Odczuwalny wzrost koniunktury nastąpił w gospodarce niemieckiej, głównego importera naszych wyrobów. W oparciu o te trendy PHS Hydrotor S.A. zaczął i nadal rozwija i wzmacnia potencjał wytwórczy, który został zredukowany w okresie globalnego kryzysu gospodarczego w latach 2008 – 2009.

W celu uodpornienia się na cykle koniunkturalne i zminimalizowanie ewentualnych przyszłych negatywnych skutków kryzysów gospodarczych, Zarząd PHS „Hydrotor” S.A. postanowił zdywersyfikować działalność poprzez realizację projektu inwestycyjnego „Opracowanie i wdrożenie innowacyjnych technologii wysokoefektywnych procesów precyzyjnej obróbki oraz technologii pomiarowych wielkogabarytowych elementów maszyn”. Celem tego projektu jest opracowanie i wdrożenie innowacyjnych technologii obróbczych i pomiarowych, wielkogabarytowych elementów maszyn i urządzeń – jako obróbka części tworzących po złączeniu jedną całość. Innowacyjność – to konstrukcja elementu wielkogabarytowego, dzielona przeważnie na dwa elementy i precyzyjna obróbka elementów składowych, które następnie łączone są w jedną całość. 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 0,01mm, a następnie umożliwić precyzyjny montaż w jeden detal urządzenia lub maszyny. 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 2011r. spółka na realizację tego projektu poniosła wydatki w wys. 1,6 mln zł., a całkowity koszt rozłożony na lata 2010 – 2012 to 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 26% wzrost eksportu w I półroczu 2011r. Nawiązanie i utrwalanie stosunków handlowych z globalnymi firmami takimi jak Lukas, Parker, Claas, stwarza duże możliwości lokowania naszych produktów na rynkach międzynarodowych.

Oprócz wzrostu eksportu, PHS „Hydrotor” S.A. w następnych okresach będzie dążył do umocnienia pozycji na rynku krajowym poprzez wzrost sprzedaży, co może wiązać się z okresowym obniżeniem rentowności. Jednakże, w dłuższej perspektywie powyższe działania przyczynią się do wzrostu rentowności dzięki między innymi korzyściom skali.

Ponadto skokowy wzrost efektywności w perspektywie 2 – 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 Dzierżoniowie.

- 94,73 % udziałów w Wizamor Sp. z o.o. w Więcborku.

Sytuacja gospodarcza jaką mieliśmy w latach poprzednich pokazała, że również w kryzysie działania w ramach Grupy Kapitałowej dają możliwości korzystania z efektów specjalizacji, racjonalizacji procesów logistycznych, korzystania ze skali działalności oraz wspólnych badań rozwojowych, stwarzając tym samym warunki do lepszego przystosowania się do sytuacji kryzysowej. Stąd nasze przeświadczenie, że w przypadku prowadzenia samodzielnie działalności sytuacja spółek w sytuacji kryzysowej wyglądałaby znacznie gorzej.

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 także nowoczesnej malarni. Pozwala to na produkcję różnorodnego asortymentu cylindrów odpowiadającą wysokim wymaganiom nabywców. Spółka obecnie prowadzi rozmowy z trzema nowymi odbiorcami. Pozytywne zakończenie negocjacji będzie miało istotny wpływ na poziom sprzedaży w przyszłości.

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. Umowa przewiduje, że w latach 2011 – 2012, Spółka Agromet S.A. zainwestuje w nową technologię kwotę 6,3 mln zł. przy dofinansowaniu 40 % wydatków, tj. 2,5 mln zł.

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, nadal obniża moce produkcyjne przystosowując je do realizacji zadania jakim jest skupienie się na sprzedaży pomp przemysłowych i zasilaczy, mimo to osiągnięto tu w I półroczu 2011r. poziom sprzedaży troszeczkę wyższy niż w I półroczu ubiegłego roku. 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 związku z poprawą sytuacji gospodarki niemieckiej, należy zakładać, że przychody tej spółki nadal będą rosnąć w szybkim tempie.

Spółka „Defka” Sp. z o.o. zakończyła restrukturyzację zatrudnienia. W strategii Grupy Kapitałowej na najbliższy okres jest wyjście z działalności odlewniczej, stąd podejmowana jest próba sprzedaży udziałów, a w razie niepowodzenia, likwidacji działalności operacyjnej.

Wizamor Sp. z o.o. w I półroczu 2011 r. zanotował wzrost sprzedaży o 21,5% i najbliższy okres będzie poświęcony poprawie efektywności działalności spółki.

Poniżej przedstawiamy techniczne aspekty rozwoju Grupy Kapitałowej.

1. Dalsza, zgodna z założeniami realizacja projektu „Opracowanie i wdrożenie innowacyjnych technologii 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 i wydajniejszych maszyn CNC.
5. Doprowadzenie do pełnego wykorzystania powierzchni produkcyjnych obiektów położonych przy ulicy Transportowa w Tucholi.
6. Przystosowanie sił wytwórczych do aktualnej sytuacji rynkowej wraz z przyspieszeniem zagospodarowania zbędnego majątku w spółkach WPH Wrocław i Agromet Lubą.
7. Integracja działalności marketingowej dla całej Grupy Kapitałowej.
8. Dobranie kadry pracowniczej do realizacji nowego projektu inwestycyjnego
9. Podniesienie poziomu w zakresie utrzymania jakości zgodnie z wymogami odbiorców z pełnym wykorzystaniem nowo nabytego sprzętu pomiarowego w tym nowoczesnej maszyny pomiarowej.
10. Większa weryfikacja dostawców materiałów ze względu na jakość dostaw.

Grupa Kapitałowa w I półroczu utrzymała wzrostowy trend sprzedaży i znacznie poprawiła swoje wyniki finansowe w stosunku do analogicznego okresu 2010 r. Uważamy, że przy pozytywnej realizacji zadań i wyzwań, o których była mowa wcześniej, Grupa Kapitałowa może nadal poprawić wyniki ekonomiczne, tak w krótkiej jak i długoletniej 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 niespłacone zaliczki, kredyty, pożyczki, gwarancje, poręczenia lub inne umowy zobowiązujące do świadczeń na rzecz

spółki. Członkowie Rady Nadzorczej posiadali pożyczki z Zakładowego Funduszu Mieszkaniowego w wysokości 4,4 tys. zł.

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 2011 roku

Odpowiednie informacje zostały przedstawione w Dodatkowych informacjach i objaśnieniach do sprawozdania finansowego za I półrocze 2011r.

Prezes Zarządu

Wacław Kropiński

Członek Zarządu

Janusz Czapiewski

Tuchola, dnia 30.08.2011