

PROSPEKT EMISYJNY SPÓŁKI



Na podstawie niniejszego Prospektu Emitent zamierza ubiegać się o dopuszczenie do obrotu na rynku regulowanym:

- 10 000 000 akcji zwykłych na okaziciela serii A,
- do 2 500 000 akcji zwykłych na okaziciela serii B,
- do 2 500 000 praw do akcji zwykłych na okaziciela serii B.

Ponadto, na podstawie niniejszego Prospektu Publiczną Ofertą objętych jest:

- 2 500 000 akcji zwykłych na okaziciela serii B, oferowanych przez Emitenta w ramach publicznej subskrypcji (Akcje Serii B),
- do 1 000 000 akcji zwykłych na okaziciela serii A, oferowanych przez Wprowadzających w ramach publicznej sprzedaży (Akcje Sprzedawane).

Akcje Serii B oraz Akcje Sprzedawane łącznie stanowią Akcje Oferowane w liczbie 3 500 000 sztuk. Akcje Serii B są oferowane z wyłączeniem prawa poboru dla dotychczasowych akcjonariuszy. Wartość nominalna jednej akcji wynosi 0,20 zł.

Akcje Oferowane są oferowane inwestorom w dwóch transzach:

- Transzy Detalicznej - obejmującej do 800 000 Akcji Serii B,
- Transzy Dużych Inwestorów - obejmującej do 2 700 000 Akcji Oferowanych.

Cena maksymalna dla jednej Akcji Oferowanej zostanie podana przez Emitenta do publicznej wiadomości w formie aneksu do niniejszego Prospektu, przed rozpoczęciem procesu budowy księgi popytu na Akcje Oferowane. Do dnia poprzedzającego dzień rozpoczęcia zapisów na akcje Wprowadzający mogą zrezygnować z przeprowadzenia Publicznej Oferty Akcji Sprzedawanych częściowo lub całkowicie. Informacja o wysokości ostatecznej ceny Akcji Oferowanych, o ostatecznej liczbie Akcji Sprzedawanych oraz o liczbie akcji oferowanych w poszczególnych transzach zostanie podana przed rozpoczęciem zapisów poprzez przekazanie informacji do KNF oraz do publicznej wiadomości w sposób, w jaki został udostępniony Prospekt oraz w trybie określonym w art. 56 ust. 1 Ustawy o ofercie publicznej.

Zapisy na Akcje Oferowane będą przyjmowane w POK domów maklerskich wskazanych w punkcie 5.4.1. Dokumentu Ofertowego.

Oferta publiczna jest przeprowadzana jedynie na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej. Poza granicami Polski niniejszy Prospekt nie może być traktowany jako propozycja lub oferta nabycia. Prospekt ani papiery wartościowe nim objęte nie były przedmiotem rejestracji, zatwierdzenia lub notyfikacji w jakimkolwiek państwie poza Rzeczpospolitą Polską, w szczególności zgodnie z przepisami Dyrektywy w sprawie prospektu lub Amerykańskiej ustawy o papierach wartościowych. Papiery wartościowe objęte niniejszym Prospektem nie mogą być oferowane lub sprzedawane poza granicami Rzeczypospolitej Polskiej (w tym na terenie innych państw Unii Europejskiej oraz Stanów Zjednoczonych Ameryki Północnej), chyba że w danym państwie taka oferta lub sprzedaż mogłaby zostać dokonana zgodnie z prawem, bez konieczności spełnienia jakichkolwiek dodatkowych wymogów prawnych. Każdy inwestor zamieszkały bądź mający siedzibę poza granicami Rzeczypospolitej Polskiej powinien zapoznać się z przepisami prawa polskiego oraz przepisami praw innych państw, które mogą się do niego stosować.

Inwestowanie w papiery wartościowe objęte niniejszym Prospektem łączy się z wysokim ryzykiem właściwym dla instrumentów rynku kapitałowego o charakterze udziałowym, ryzykiem związanym z działalnością Emitenta oraz otoczeniem, w jakim Emitent prowadzi działalność. Szczegółowy opis czynników ryzyka znajduje się w części Prospektu pt. "Czynniki ryzyka".

Oferujący



Dom Maklerski Navigator S.A.

ul. Koszykowa 54
00-675 Warszawa

Współzarządzający dla Akcji Oferowanych



Millennium Dom Maklerski S.A.

ul. Stanisława Żaryna 2A
02-593 Warszawa

Doradca Finansowy



**Navigator Capital
Sp. z o.o.**

ul. Koszykowa 54
00-675 Warszawa

Doradca Prawny

**Kancelaria Radcy Prawnego
Dag Makary Opolski**

ul. Krakowskie Przedmieście 36/10
20-002 Lublin

Doradca ds. Oferty Publicznej



**IPO Doradztwo Strategiczne
Sp. z o.o.**

ul. Mokotowska 56
00-534 Warszawa

ZASTRZEŻENIA

Prospekt został sporządzony zgodnie z przepisami Rozporządzenia 809/2004 oraz innymi przepisami regulującymi funkcjonowanie rynku kapitałowego w Polsce, w szczególności z Ustawą o ofercie publicznej. Z zastrzeżeniem obowiązujących przepisów prawa, z wyjątkiem Zarządu Emitenta żadna inna osoba nie jest uprawniona do podawania do publicznej wiadomości jakichkolwiek informacji związanych z Ofertą Publiczną. W przypadku podawania takich informacji do publicznej wiadomości wymagana jest zgoda Zarządu Emitenta.

Prospekt został sporządzony zgodnie z najlepszą wiedzą i przy dołożeniu należytej staranności. Jeśli po dniu udostępnienia Prospektu do publicznej wiadomości zajdą zdarzenia lub okoliczności, które mogłyby w sposób znaczący wpłynąć na ocenę Akcji Oferowanych, Prospekt będzie aktualizowany poprzez odpowiednie aneksy zgodnie z art. 51 Ustawy o ofercie publicznej do dnia pierwszego notowania Akcji Oferowanych lub PDA. Dlatego zwraca się uwagę inwestorom, że informacje zawarte w niniejszym dokumencie powinny być traktowane jako aktualne na dzień zatwierdzenia Prospektu, chyba że w treści Prospektu wskazano inaczej, a inwestorzy powinni zapoznać się również z treścią opublikowanych aneksów.

Prospekt został zatwierdzony przez Komisję Nadzoru Finansowego w dniu 31 marca 2009 roku.

Termin ważności Prospektu wynosi 12 miesięcy od dnia jego udostępnienia po raz pierwszy do publicznej wiadomości nie dłużej jednak niż do dnia dopuszczenia papierów wartościowych, których dotyczy, do obrotu na rynku regulowanym.

Informacje zawarte w Prospekcie nie mają charakteru porady prawnej, finansowej lub podatkowej. W celu zasięgnięcia porady prawnej, finansowej lub podatkowej potencjalni inwestorzy powinni zwrócić się do swych doradców prawnych, doradców finansowych lub doradców podatkowych.

Informacje zawarte w Prospekcie, które nie stanowią wskazania faktów historycznych, są stwierdzeniami dotyczącymi przyszłości. Zawarte w Prospekcie stwierdzenia dotyczące spraw nie będących faktami historycznymi należy traktować wyłącznie jako przewidywania wiążące się z ryzykiem i niepewnością. Nie można zapewnić, że przewidywania te zostaną spełnione, w szczególności na skutek wystąpienia czynników ryzyka opisanych w Prospekcie.

Spis Treści

PODSUMOWANIE	7
1. Nazwa, siedziba, forma prawna, dane teleadresowe, osoby zarządzające i nadzorujące, doradcy i biegli rewidenci	7
2. Czynniki Ryzyka	8
3. Podstawowe informacje dotyczące Oferty Publicznej.....	8
3.1. Oferta i dopuszczenie do obrotu	8
3.2. Liczba i rodzaj akcji oferowanych przez każdego ze sprzedających	9
3.3. Rozwodnienie	10
4. Przeznaczenie środków z emisji.....	11
5. Podstawowe informacje dotyczące Grupy	12
5.1. Historia Grupy	12
5.2. Kapitał zakładowy Emitenta i struktura Grupy	13
5.3. Ogólny zarys działalności Grupy.....	14
5.4. Strategia rozwoju Grupy	15
5.5. Kluczowe informacje dotyczące danych finansowych.....	16
5.6. Znaczeni akcjonariusze	18
6. Dokumenty udostępnione do wglądu.....	18
CZYNNIKI RYZYKA	19
1. Czynniki ryzyka związane z otoczeniem, w jakim Grupa prowadzi działalność	19
1.1. Ryzyko związane z sytuacją makroekonomiczną na rynkach działalności Grupy	19
1.2. Ryzyko związane z otoczeniem prawnym.....	19
1.3. Ryzyko związane z niestabilnością systemu podatkowego.....	20
1.4. Ryzyko zmian tendencji rynkowych.....	20
1.5. Ryzyko związane z rozwojem sprzedaży za granicą	21
1.6. Ryzyko związane ze zmianami kursów walutowych	21
1.7. Ryzyko związane z konkurencją.....	22
1.8. Ryzyko związane z prowadzeniem działalności na Rynkach Krajów WNP	22
1.9. Ryzyko związane z posiadanymi certyfikatami i uprawnieniami	22
1.10. Ryzyko związane z certyfikatami na Rynkach Wschodnich.....	23
2. Czynniki ryzyka związane z działalnością Grupy.....	23
2.1. Ryzyko związane z utratą profesjonalnej kadry kierowniczej i wykwalifikowanego personelu sprzedażowego oraz konstruktorskiego	23
2.2. Ryzyko związane z procesem inwestycyjnym Grupy	24
2.3. Ryzyka związane z Controlmatica ZAP-Pnefal Sp. z o.o. i z dalszymi akwizycjami	24
2.4. Ryzyko związane ze zmianami technologii	24
2.5. Ryzyko związane z zatrudnianiem podwykonawców.....	24
2.6. Ryzyko związane z uzależnieniem Grupy od dostaw podstawowych komponentów	25
2.7. Ryzyko związane ze zmianami cen nabywanych materiałów i komponentów wykorzystywanych do produkcji.....	25
2.8. Ryzyko współpracy z sieciami dealerów na rynkach zagranicznych	26
2.9. Ryzyko utraty obsługi logistycznej Rynków Krajów WNP lub zmian warunków współpracy	26
2.10. Ryzyko sezonowości sprzedaży.....	26
2.11. Ryzyko związane ze strukturą akcjonariatu.....	27
2.12. Ryzyko związane z zarzutem naruszenia patentu.....	27
2.13. Ryzyko podatkowe związane z transakcjami z podmiotami powiązanymi w rozumieniu Ustawy o podatku dochodowym od osób prawnych.....	28
2.14. Ryzyka związane z zarządem jednoosobowym	28
2.15. Ryzyko związane z osobami kluczowymi i powiązaniami rodzinnymi.....	28
2.16. Ryzyko związane z Programem Motywacyjnym	28
3. Czynniki ryzyka o istotnym znaczeniu dla Akcji Oferowanych	29
3.1. Ryzyko związane z wycofaniem lub z zawieszeniem Oferty Publicznej	29
3.2. Ryzyko związane z wydłużeniem czasu przyjmowania zapisów	29
3.3. Ryzyko niedojścia do skutku emisji Akcji Serii B	29
3.4. Ryzyko zaskarżenia uchwały o podwyższeniu kapitału zakładowego	30
3.5. Ryzyko opóźnienia we wprowadzeniu PDA i Akcji do obrotu giełdowego lub odmowy wprowadzenia ich do obrotu giełdowego	30
3.6. Ryzyko braku umowy subemisyjnej	31
3.7. Ryzyko nieprzydzielenia wszystkich subskrybowanych Akcji Oferowanych objętych zapisem.....	32
3.8. Ryzyko związane z subskrypcją	32
3.9. Ryzyko związane z nabywaniem PDA	32
3.10. Ryzyko kształtowania się kursu akcji i praw do akcji oraz płynności obrotu w przyszłości.....	32
3.11. Ryzyko naruszenia przepisów prawa w związku z Ofertą Publiczną lub ubieganiem się o dopuszczenie i wprowadzenie do obrotu na rynku regulowanym	32

3.12. Ryzyko zawieszenia notowań lub wykluczenia akcji Emitenta z obrotu giełdowego oraz ryzyko nałożenia innych sankcji w przypadku niewypełniania lub nieprawidłowego wypełniania przez Emitenta obowiązków związanych z funkcjonowaniem na rynku regulowanym	33
3.13. Ryzyko nałożenia sankcji na inwestorów za niestosowanie się do regulacji rynku kapitałowego.....	35
DOKUMENT REJESTRACYJNY	37
1. OSOBY ODPOWIEDZIALNE ZA INFORMACJE ZAMIESZCZONE W PROSPEKCIE I ICH OŚWIADCZENIE O ODPOWIEDZIALNOŚCI	37
1.1. Emitent.....	37
1.2. Wprowadzający	38
1.3. Oferujący	39
1.4. Doradca ds. Oferty Publicznej.....	40
1.5. Doradca Prawny	41
1.6. Doradca Finansowy	42
2. BIEGŁY REWIDENT	43
2.1. Imiona, nazwiska, adres i siedziba biegłych rewidentów dokonujących badań historycznych informacji finansowych.....	43
2.2. Informacje na temat rezygnacji, zwolnienia lub zmiany biegłego rewidenta, jeżeli są istotne dla oceny Emitenta.....	43
3. WYBRANE DANE FINANSOWE.....	43
4. CZYNNIKI RYZYKA ZWIĄZANE Z OTOCZENIEM EMITENTA I PROWADZONĄ PRZEZ NIEGO DZIAŁALNOŚCIĄ.....	45
5. INFORMACJE O EMITENCIE	45
5.1. Historia i rozwój Emitenta	45
5.2. Inwestycje.....	47
6. ZARYS OGÓLNY DZIAŁALNOŚCI	51
6.1. Działalność podstawowa	51
6.2. Opis głównych rynków, na których Emitent prowadzi działalność, wraz z podziałem przychodów ogółem na rodzaje działalności i rynki geograficzne za każdy rok obrotowy okresu objętego historycznymi informacjami finansowymi	75
6.3. Czynniki nadzwyczajne, które miały wpływ na działalność Grupy	85
6.4. Podsumowanie podstawowych informacji dotyczących uzależnienia Grupy od patentów lub licencji, umów przemysłowych, handlowych lub finansowych, albo od nowych procesów produkcyjnych	85
6.5. Założenia wszelkich oświadczeń Emitenta dotyczących jego pozycji konkurencyjnej	88
7. STRUKTURA ORGANIZACYJNA	89
7.1. Krótki opis grupy, do której należy Emitent oraz miejsca Emitenta w tej grupie	89
7.2. Wykaz istotnych podmiotów zależnych od Emitenta.....	89
8. ŚRODKI TRWAŁE.....	90
8.1. Informacje dotyczące już istniejących lub planowanych znaczących rzeczowych aktywów trwałych, w tym dzierżawionych nieruchomości, oraz jakichkolwiek obciążeń ustanowionych na tych aktywach.....	90
8.2. Opis zagadnień i wymogów związanych z ochroną środowiska, które mogą mieć wpływ na wykorzystanie przez Grupę rzeczowych aktywów trwałych.....	93
9. PRZEGLĄD SYTUACJI OPERACYJNEJ I FINANSOWEJ	95
9.1. Sytuacja finansowa Grupy Emitenta	95
9.2. Wynik operacyjny	103
10. ZASOBY KAPITAŁOWE.....	106
10.1. Informacje dotyczące źródeł kapitału Grupy Kapitałowej Emitenta (krótko- i długoterminowego)	106
10.2. Wyjaśnienie źródeł i kwot oraz opis przepływów środków pieniężnych Grupy Kapitałowej Emitenta	110
10.3. Informacje na temat potrzeb kredytowych oraz struktury finansowania Grupy Kapitałowej Emitenta	111
10.4. Informacje dotyczące jakichkolwiek ograniczeń w wykorzystywaniu zasobów kapitałowych, które miały lub, które mogłyby mieć bezpośrednio lub pośrednio istotny wpływ na działalność operacyjną Emitenta.....	112
10.5. Informacje dotyczące przewidywanych źródeł funduszy potrzebnych do zrealizowania zobowiązań przedstawionych w pozycjach 5.2.3. i 8.1. Dokumentu Rejestracyjnego.....	113
11. BADANIA I ROZWÓJ, PATENTY I LICENCJE	113
11.1. Badania i rozwój	113
11.2. Patenty i licencje.....	116
11.3. Znaki towarowe	116
12. INFORMACJE O TENDENCJACH.....	119
12.1. Najistotniejsze ostatnio występujące tendencje w produkcji, sprzedaży i zapasach oraz kosztach i cenach sprzedaży za okres od daty zakończenia ostatniego roku obrotowego do daty zatwierdzenia Prospektu	119
12.2. Informacje na temat znanych tendencji, niepewnych elementów, żądań, zobowiązań lub zdarzeń, które wedle wszelkiego prawdopodobieństwa mogą mieć znaczący wpływ na perspektywę Grupy, przynajmniej w ciągu roku obrotowego 2009	120
13. PROGNOZY WYNIKÓW	121
13.1. Podstawowe założenia prognoz i szacunków Grupy Emitenta.....	121
13.2. Dane szacunkowe i prognozy wybranych elementów rachunku zysków i strat.....	123
13.3. Oświadczenie na temat aktualności innych opublikowanych prognoz wyników.....	123
13.4. Raport sporządzony przez niezależnych biegłych rewidentów dotyczący wyników szacunkowych i prognoz	124
14. OSOBY REPREZENTUJĄCE ORGANY ZARZĄDZAJĄCE I NADZORCZE.....	125
14.1. Organy administracyjne, zarządzające i nadzorcze oraz osoby zarządzające wyższego szczebla.....	125

14.2. Informacje na temat konfliktu interesów w organach administracyjnych, zarządzających i nadzorczych oraz wśród osób zarządzających wyższego szczebla	133
15. WYNAGRODZENIA I INNE ŚWIADCZENIA	134
15.1. Wysokość wypłaconego wynagrodzenia (w tym świadczeń warunkowych lub odroczonych) oraz przyznanych przez Emitenta i jego podmioty zależne świadczeń w naturze za usługi świadczone na rzecz Spółki lub jej podmiotów zależnych	134
15.2. Ogólna kwota wydzielona lub zgromadzona przez Emitenta na świadczenia rentowe, emerytalne lub podobne świadczenia	136
16. PRAKTYKI ORGANU ADMINISTRACYJNEGO, ZARZĄDZAJĄCEGO I NADZORUJĄCEGO	136
16.1. Data zakończenia obecnej kadencji oraz okres, przez jaki członkowie organów administracyjnych, zarządzających i nadzorczych sprawowali te funkcje	136
16.2. Informacje o umowach o świadczenie usług członków organów administracyjnych, zarządzających i nadzorujących z Emitentem lub którymkolwiek z jego podmiotów zależnych, określających świadczenia wypłacane w chwili rozwiązania stosunku pracy	137
16.3. Informacje o komisji ds. audytu i komisji ds. wynagrodzeń Emitenta, dane członków danej komisji oraz podsumowanie zasad funkcjonowania tych komisji	138
16.4. Oświadczenie na temat stosowania przez Emitenta procedur ładu korporacyjnego	139
17. PRACOWNICY	140
17.1. Ogólna liczba pracowników w podziale na formę zatrudnienia i wykonywane funkcje	140
17.2. Posiadane akcje lub opcje na akcje przez osoby wchodzące w skład organów administracyjnych, zarządzających i nadzorczych	140
17.3. Program motywacyjny	141
18. ZNACZNI AKCJONARIUSZE	142
18.1. W zakresie znanym Emitentowi, imiona i nazwiska (nazwy) osób innych niż członkowie organów administracyjnych, zarządzających lub nadzorczych, które w sposób bezpośredni lub pośredni mają udziały w kapitale Emitenta lub prawa głosu podlegające zgłoszeniu na mocy prawa krajowego Emitenta, wraz z podaniem wielkości udziału każdej z takich osób, a w przypadku braku takich osób odpowiednie oświadczenie potwierdzające ten fakt	142
18.2. Informacje o innych prawach głosu w odniesieniu do Emitenta	143
18.3. Wskazanie podmiotu dominującego wobec Emitenta, lub podmiotu sprawującego kontrolę nad Emitentem	143
18.4. Opis wszelkich znanych Emitentowi ustaleń, których realizacja w przyszłości może spowodować zmiany w sposobie kontroli Emitenta	143
19. TRANSAKCJE Z PODMIOTAMI POWIĄZANYMI	143
19.1. Transakcje ze spółkami zależnymi	143
19.2. Transakcje Emitenta z jednostkami stowarzyszonymi	146
19.3. Transakcje Emitenta z osobami posiadającymi udział w prawach głosu na Walnym Zgromadzeniu	146
19.4. Transakcje ze znacznymi akcjonariuszami	146
19.5. Transakcje Emitenta z kluczowym personelem kierowniczym	147
19.6. Transakcje Emitenta z podmiotami, które są powiązane z kluczowym personelem kierowniczym	148
19.7. Transakcje Emitenta z członkami organów	149
19.8. Transakcje Emitenta z podmiotami, które są powiązane z członkami organów	150
20. INFORMACJE FINANSOWE	153
20.1. Skonsolidowane historyczne informacje finansowe	153
20.2. Skonsolidowane śródroczne sprawozdanie finansowe Grupy Kapitałowej APLISENS S.A.	217
20.3. Skonsolidowane informacje finansowe pro forma na dzień 30 czerwca 2008 r.	248
20.4. Polityka dywidendy	254
20.5. Postępowania sądowe i arbitrażowe	254
20.6. Znaczące zmiany w sytuacji finansowej lub handlowej Grupy	254
21. INFORMACJE DODATKOWE	255
21.1. Informacje dotyczące kapitału zakładowego Emitenta	255
21.2. Informacje dotyczące Statutu Emitenta	258
22. ISTOTNE UMOWY ZAWARTE POZA NORMALNYM TOKIEM DZIAŁALNOŚCI	266
22.1. Podsumowanie istotnych umów innych niż umowy zawierane w normalnym toku działalności Emitenta, których stroną jest Emitent lub członek jego Grupy Kapitałowej za okres 2 lat bezpośrednio poprzedzających datę publikacji Prospektu Emisyjnego	266
23. INFORMACJE OSÓB TRZECICH ORAZ OŚWIADCZENIA EKSPERTÓW I OŚWIADCZENIE O JAKIMKOLWIEK ZAANGAŻOWANIU	271
24. DOKUMENTY UDOSTĘPNIONE DO WGLĄDU	271
25. INFORMACJA O UDZIAŁACH W INNYCH PRZEDSIĘBIORSTWACH	271
DOKUMENT OFERTOWY	273
1. OSOBY ODPOWIEDZIALNE	273
2. CZYNNIKI RYZYKA ZWIĄZANE Z INWESTYCJĄ W PAPIERY WARTOŚCIOWE EMITENTA	273
3. KLUCZOWE INFORMACJE DOTYCZĄCE OFERTY	273
3.1. Oświadczenie o kapitale obrotowym	273
3.2. Oświadczenie o kapitalizacji i zadłużeniu	273
3.3. Interesy osób fizycznych i prawnych zaangażowanych w Ofertę	274
3.4. Przestanki oferty i opis wykorzystania wpływów pieniężnych uzyskanych z oferty	275

4. INFORMACJE O PAPIERACH WARTOŚCIOWYCH OFEROWANYCH LUB DOPUSZCZANYCH DO OBROTU	277
4.1. Rodzaj i typ papierów wartościowych oferowanych i dopuszczanych do obrotu	277
4.2. Przepisy prawne, na mocy których zostały utworzone papiery wartościowe	277
4.3. Informacje na temat rodzaju i formy papierów wartościowych	277
4.4. Waluta emitowanych papierów wartościowych	278
4.5. Opis praw, włącznie ze wszystkimi ograniczeniami, związanych z papierami wartościowymi oraz procedury wykonywania tych praw	278
4.6. Podstawa prawna emisji	283
4.7. Przewidywana data nowych emisji papierów wartościowych	285
4.8. Opis ograniczeń w swobodzie przenoszenia papierów wartościowych	285
4.9. Obowiązujące regulacje dotyczące obowiązkowych ofert przejęcia lub przymusowego wykupu i odkupu w odniesieniu do papierów wartościowych	295
4.10. Wskazanie publicznych ofert przejęcia w stosunku do kapitału Emitenta dokonanych przez osoby trzecie w ciągu ostatniego roku obrotowego oraz bieżącego roku obrotowego	296
4.11. Informacje na temat potrącania u źródła podatków od dochodu	296
5. INFORMACJE O WARUNKACH OFERTY	299
5.1. Warunki, parametry i przewidywany harmonogram oferty oraz działania wymagane przy składaniu zapisów	299
5.2. Zasady dystrybucji i przydziału	307
5.3. Cena	310
5.4. Plasowanie i gwarantowanie (subemisja)	311
6. DOPUSZCZENIE PAPIERÓW WARTOŚCIOWYCH DO OBROTU I USTALENIA DOTYCZĄCE OBROTU	312
6.1. Wskazanie, czy oferowane papiery wartościowe są lub będą przedmiotem wniosku o dopuszczenie do obrotu, z uwzględnieniem ich dystrybucji na rynku regulowanym lub innych rynkach	312
6.2. Wszystkie rynki regulowane lub rynki równoważne, na których zgodnie z wiedzą Emitenta, są dopuszczone do obrotu papiery wartościowe tej samej klasy, co papiery wartościowe oferowane lub dopuszczone do obrotu	313
6.3. Informacje o ewentualnej subskrypcji prywatnej papierów wartościowych tej samej klasy co papiery oferowane w drodze oferty publicznej lub wprowadzane do obrotu na rynku regulowanym	313
6.4. Nazwa i adres podmiotów posiadających wiążące zobowiązanie do działania jako pośrednicy w obrocie na rynku wtórnym, zapewniających płynność oraz podstawowe warunki ich zobowiązania	313
6.5. Informacje na temat stabilizacji cen w związku z Ofertą	313
7. INFORMACJE NA TEMAT WŁAŚCICIELI PAPIERÓW WARTOŚCIOWYCH OBJĘTYCH SPRZEDAŻĄ	313
7.1. Dane na temat oferujących papiery wartościowe do sprzedaży	313
7.2. Liczba i rodzaj papierów wartościowych oferowanych przez każdego ze sprzedających	314
7.3. Umowy zakazu sprzedaży akcji typu „lock-up”	314
8. KOSZTY EMISJI LUB OFERTY	314
9. ROZWODNIENIE	315
10. INFORMACJE DODATKOWE	316
10.1. Zakres działań doradców związanych z emisją	316
10.2. Wskazanie innych informacji w Dokumencie Ofertowym, które zostały zbadane lub przejrane przez uprawnionych biegłych rewidentów, oraz w odniesieniu do których sporządzili oni raport	316
10.3. Dane o ekspertach, których oświadczenia lub raporty zostały zamieszczone w Dokumencie Ofertowym	316
10.4. Oświadczenie o rzetelności informacji uzyskanych od osób trzecich oraz o źródłach tych informacji	316
ZAŁĄCZNIKI	317
Załącznik nr 1: Statut Emitenta	317
Załącznik nr 2: KRS	323
Załącznik nr 3: Program motywacyjny	330
Załącznik nr 4: Formularz zapisu na akcje	339
Załącznik nr 5: Definicje i objaśnienia skrótów	340
Załącznik nr 6: Słowniczek branżowy	343
Załącznik nr 7: Punkty Obsługi Klienta przyjmujące zapisy na Akcje serii B	345

PODSUMOWANIE

Niniejsze Podsumowanie jest traktowane jako wprowadzenie do Prospektu Emisyjnego. Decyzja inwestycyjna powinna być każdorazowo podejmowana w oparciu o treść całego Prospektu Emisyjnego.

Inwestor wnoszący powództwo odnoszące się do treści Prospektu Emisyjnego ponosi koszt ewentualnego tłumaczenia tego Prospektu Emisyjnego przed rozpoczęciem postępowania przed sądem.

Osoby sporządzające podsumowanie, łącznie z każdym jego tłumaczeniem, ponoszą odpowiedzialność jedynie za szkodę wyrządzoną w przypadku, gdy dokument podsumowujący wprowadza w błąd, jest niedokładny lub sprzeczny z innymi częściami Prospektu Emisyjnego.

1. Nazwa, siedziba, forma prawna, dane teleadresowe, osoby zarządzające i nadzorujące, doradcy i biegli rewidenci

Nazwa (firma)	APLISENS Spółka Akcyjna
Siedziba Emitenta:	Warszawa
Forma prawna Emitenta:	spółka akcyjna
Ustawodawstwo:	polskie i prawo Unii Europejskiej
Kraj siedziby Emitenta:	Rzeczpospolita Polska
Adres Emitenta:	ul. Morelowa 7, 03-192 Warszawa
Numer telefonu:	+48 22 814-07-77
Numer faksu:	+48 22 814-07-78
Poczta elektroniczna:	aplisens@aplisens.pl
Strona internetowa:	www.aplisens.pl

Numer KRS: 0000302835

W skład Zarządu Emitenta wchodzi:

Adam Żurawski	Prezes Zarządu
---------------	----------------

W skład Rady Nadzorczej wchodzi:

Mirosław Karczmarczyk	Przewodniczący Rady Nadzorczej
Robert Kozaczuk	Wiceprzewodniczący Rady Nadzorczej
Andrzej Jerzy Kobiąka	Członek Rady Nadzorczej
Agnieszka Kultys-Żurawska	Członek Rady Nadzorczej
Piotr Zubkow	Członek Rady Nadzorczej
Rafał Tuzimek	Członek Rady Nadzorczej

Oferujący:

Dom Maklerski Navigator S.A. z siedzibą w Warszawie przy ul. Koszykowej 54, 00-674 Warszawa

Doradca Finansowy:

Navigator Capital Sp. z o.o. z siedzibą w Warszawie przy ul. Koszykowej 54, 00-674 Warszawa

Doradca Prawny:

Kancelaria Radcy Prawnego Dag Makary Opolski z siedzibą w Lublinie przy ul. Krakowskie Przedmieście 36/10, 20-002 Lublin

Doradca ds. Oferty:

IPO Doradztwo Strategiczne Sp. z o.o. z siedzibą w Warszawie przy ul. Mokotowskiej 56, 00-534 Warszawa

Biegły rewident dokonujący badania historycznych informacji finansowych za lata 2005 - 2007:

Zbigniew Telega, Biegły rewident nr 10935/7875 oraz Mariusz Kuciński, Biegły rewident nr 9802/7305 w imieniu PKF Consult Sp. z o.o. z siedzibą w Warszawie, ul. Elbląska 15/17, 01-747 Warszawa (Podmiot uprawniony do badania sprawozdań finansowych nr 477).

2. Czynniki Ryzyka

Czynniki ryzyka związane z otoczeniem, w jakim Grupa prowadzi działalność

- ryzyko związane z sytuacją makroekonomiczną na rynkach działalności Grupy
- ryzyko związane z otoczeniem prawnym
- ryzyko związane z niestabilnością systemu podatkowego
- ryzyko zmian tendencji rynkowych
- ryzyko związane z rozwojem sprzedaży za granicą
- ryzyko związane ze zmianami kursów walutowych
- ryzyko związane z konkurencją
- ryzyko związane z prowadzeniem działalności na Rynkach Krajów WNP
- ryzyko związane z posiadanymi certyfikatami i uprawnieniami
- ryzyko związane z certyfikatami na Rynkach Wschodnich

Czynniki ryzyka związane z działalnością Grupy

- ryzyko związane z utratą profesjonalnej kadry kierowniczej i wykwalifikowanego personelu sprzedażowego oraz konstruktorskiego
- ryzyko związane z procesem inwestycyjnym Grupy
- ryzyko związane z Controlmatica ZAP-Pnefal Sp. z o.o. i z dalszymi akwizycjami
- ryzyko związane ze zmianami technologii
- ryzyko związane z zatrudnianiem podwykonawców
- ryzyko związane z uzależnieniem Grupy od dostaw podstawowych komponentów
- ryzyko związane ze zmianami cen nabywanych materiałów i komponentów wykorzystywanych do produkcji
- ryzyko współpracy z sieciami dealerów na rynkach zagranicznych
- ryzyko utraty obsługi logistycznej Rynków Krajów WNP lub zmian warunków współpracy
- ryzyko sezonowości sprzedaży
- ryzyko związane ze strukturą akcjonariatu
- ryzyko związane z zarzutem naruszenia patentu
- ryzyko podatkowe związane z transakcjami z podmiotami powiązanymi w rozumieniu Ustawy o podatku dochodowym od osób prawnych
- ryzyko związane z zarządem jednoosobowym
- ryzyko związane z osobami kluczowymi i powiązaniami rodzinnymi
- ryzyko związane z Programem Motywacyjnym

Czynniki ryzyka o istotnym znaczeniu dla Akcji Oferowanych

- ryzyko związane z wycofaniem lub z zawieszeniem Oferty Publicznej
- ryzyko związane z wydłużeniem czasu przyjmowania zapisów
- ryzyko niedojścia do skutku emisji Akcji Serii B
- ryzyko zaskarżenia uchwały o podwyższeniu kapitału zakładowego
- ryzyko opóźnienia we wprowadzeniu PDA i Akcji do obrotu giełdowego lub odmowy wprowadzenia ich do obrotu giełdowego
- ryzyko braku umowy subemisyjnej
- ryzyko nieprzydzielenia wszystkich subskrybowanych Akcji Oferowanych objętych zapisem
- ryzyko związane z subskrypcją
- ryzyko związane z nabywaniem PDA
- ryzyko kształtowania się kursu akcji i praw do akcji oraz płynności obrotu w przyszłości
- ryzyko naruszenia przepisów prawa w związku z Ofertą Publiczną lub ubieganiem się o dopuszczenie i wprowadzenie do obrotu na rynku regulowanym
- ryzyko zawieszenia notowań lub wykluczenia akcji Emitenta z obrotu giełdowego oraz ryzyko nałożenia innych sankcji w przypadku niewypełniania lub nieprawidłowego wypełniania przez Emitenta obowiązków związanych z funkcjonowaniem na rynku regulowanym
- ryzyko nałożenia sankcji na inwestorów za niestosowanie się do regulacji rynku kapitałowego

3. Podstawowe informacje dotyczące Oferty Publicznej

3.1. Oferta i dopuszczenie do obrotu

Na podstawie niniejszego Prospektu Publiczną Ofertą objętych jest:

- 2 500 000 akcji zwykłych na okaziciela serii B, oferowanych przez Emitenta w ramach publicznej subskrypcji (Akcje Serii B),
- do 1 000 000 akcji zwykłych na okaziciela serii A, oferowanych przez Wprowadzających w ramach publicznej sprzedaży (Akcje Sprzedawane).

Na podstawie niniejszego Prospektu Emitent zamierza ubiegać się o dopuszczenie do obrotu na rynku regulowanym:

- 10 000 000 akcji zwykłych na okaziciela serii A,
- do 2 500 000 akcji zwykłych na okaziciela serii B,
- do 2 500 000 praw do akcji zwykłych na okaziciela serii B.

Akcje Oferowane oferowane są inwestorom w dwóch transzach:

- Transzy Detalicznej - obejmującej do 800 000 Akcji Serii B,
- Transzy Dużych Inwestorów - obejmującej do 2 700 000 Akcji Oferowanych.

Po przeprowadzeniu badania popytu na akcje liczba Akcji Oferowanych w poszczególnych transzach może ulec zmianie.

Przed rozpoczęciem zapisów Oferujący wraz ze Współzarządzającym dla Akcji Oferowanych przeprowadzi tzw. book building - proces tworzenia „księgi popytu” na Akcje Oferowane w ramach tej transzy, mające na celu:

- zdefiniowanie inwestorów zainteresowanych objęciem Akcji Oferowanych w Publicznej Ofercie,
- określenie potencjalnego popytu na Akcje Oferowane w Transzy Dużych Inwestorów.

Przed rozpoczęciem procesu tworzenia „księgi popytu” Emitent poda do publicznej wiadomości w formie aneksu do niniejszego Prospektu wysokość ceny maksymalnej za jedną Akcję Oferowaną (w rozumieniu art. 54 ust. 1 pkt 1 Ustawy o ofercie publicznej).

Publiczna Oferta zostanie przeprowadzona w następujących terminach:

- 20 kwietnia 2009 r. publikacja Ceny Maksymalnej
- 22-23 kwietnia 2009 r. do godz. 15.00 proces budowania Księgi Popytu
- do 26 kwietnia 2009 r. włącznie ustalenie i podanie do publicznej wiadomości Ceny Emisyjnej oraz ostatecznej liczby Akcji Sprzedawanych
- 27-29 kwietnia 2009 r. przyjmowanie zapisów w Transzy Detalicznej oraz Transzy Dużych Inwestorów
- 30 kwietnia 2009 r. ewentualne zapisy składane przez Subemitentów
- 5 maja 2009 r. przydział akcji w Transzy Dużych Inwestorów
- 5 maja 2009 r. przydział akcji w Transzy Detalicznej za pośrednictwem systemu GPW
- 7 maja 2009 r. zamknięcie Publicznej Oferty

Emitent zastrzega sobie prawo do zmiany terminów Oferty, w tym terminów przyjmowania zapisów. Nowe terminy zostaną podane do publicznej wiadomości nie później niż w dniu upływu danego terminu w formie komunikatu aktualizującego Prospekt, zgodnie z postanowieniami art. 52 ust. 2 Ustawy o ofercie publicznej. Zmiany terminów realizacji Publicznej Oferty mogą odbywać się tylko w okresie ważności Prospektu.

Zapisy na akcje w Transzy Detalicznej przyjmowane będą we wszystkich Punktach Obsługi Klienta następujących domów maklerskich:

- Millennium Domu Maklerskiego S.A. – adresy POK dostępne na stronie www.millenniumdm.pl
- Domu Inwestycyjnego BRE Banku S.A. – adresy POK dostępne na stronie www.breinwest.com.pl
- Domu Maklerskiego BZ WBK S.A. – adresy POK dostępne na stronie www.dmbzwbk.pl
- Domu Maklerskiego BOŚ S.A. – adresy POK dostępne na stronie www.bossa.pl
- Domu Maklerskiego PKO BP – adresy POK dostępne na stronie www.bdm.pkobp.pl

Lista Punktów Obsługi Klienta wymienionych domów maklerskich dostępna została przedstawiona w Załączniku nr 7 do Prospektu.

3.2. Liczba i rodzaj akcji oferowanych przez każdego ze sprzedających

Nazwisko i imię	Ilość akcji oferowanych	Charakter stanowiska lub innych istotnych powiązań z Emitentem
Adam Żurawski	do 210.000	Pracownik i Prezes Zarządu Emitenta
Mirosław Dawidonis	do 200.000	Pracownik Emitenta do dnia 31.08.2008 r.
Janusz Szewczyk	do 200.000	Pracownik Emitenta
Andrzej Kobiółka	do 130.000	Pracownik i Członek Rady Nadzorczej Emitenta
Piotr Zubkow	do 130.000	Członek Rady Nadzorczej Emitenta, Pracownik Emitenta do dnia 16.07.2007 r.
Mirosław Karczmarczyk	do 130.000	Pracownik i Przewodniczący Rady Nadzorczej Emitenta

Źródło: Emitent

3.3. Rozwodnienie

W wyniku emisji Akcji Serii B dojdzie do rozwodnienia udziałów dotychczasowych akcjonariuszy. W tabeli poniżej przedstawiono zmiany udziałów dotychczasowych akcjonariuszy posiadających ponad 5% głosów na Walnym Zgromadzeniu (akcjonariusze ci są jednocześnie Wprowadzającymi) w liczbie akcji i w liczbie głosów na Walnym Zgromadzeniu Emitenta po emisji akcji serii B w dwóch wariantach - w sytuacji, gdy Wprowadzający sprzedadzą część posiadanych akcji w Ofercie Publicznej oraz w przypadku, gdy akcjonariusze ci podjęliby decyzję o rezygnacji ze sprzedawania posiadanych akcji w Ofercie Publicznej.

Akcjonariusze		Liczba akcji	Udział akcji w kapitale zakładowym%	Liczba głosów	Udział akcji w ogólnej liczbie głosów na Walnym Zgromadzeniu%
Przed Ofertą		10 000 000	100,00%	10 000 000	100,00%
Adam Żurawski	Seria A	1 890 000	18,90%	1 890 000	18,90%
Mirosław Dawidonis	Seria A	2 000 000	20,00%	2 000 000	20,00%
Janusz Szewczyk	Seria A	1 750 000	17,50%	1 750 000	17,50%
Andrzej Kobiółka	Seria A	839 000	8,39%	839 000	8,39%
Mirosław Karczmarczyk	Seria A	1 170 000	11,70%	1 170 000	11,70%
Piotr Zubkow	Seria A	1 300 000	13,00%	1 300 000	13,00%
Pozostali dotychczasowi	Seria A	1 051 000	10,51%	1 051 000	10,51%
Po Ofercie - ze sprzedażą 1.000.000 akcji przez Wprowadzających		12 500 000	100,00%	12 500 000	100,00%
Adam Żurawski	Seria A	1 680 000	13,44%	1 680 000	13,44%
Mirosław Dawidonis	Seria A	1 800 000	14,40%	1 800 000	14,40%
Janusz Szewczyk	Seria A	1 550 000	12,40%	1 550 000	12,40%
Andrzej Kobiółka	Seria A	709 000	5,67%	709 000	5,67%
Mirosław Karczmarczyk	Seria A	1 040 000	8,32%	1 040 000	8,32%
Piotr Zubkow	Seria A	1 170 000	9,36%	1 170 000	9,36%
Pozostali dotychczasowi	Seria A	1 051 000	8,41%	1 051 000	8,41%
Nowi akcjonariusze	Seria A	1 000 000	8,00%	1 000 000	8,00%
	Seria B	2 500 000	20,00%	2 500 000	20,00%
Po Ofercie - bez sprzedaży akcji przez Wprowadzających		12 500 000	100,00%	12 500 000	100,00%
Adam Żurawski	Seria A	1 890 000	15,12%	1 890 000	15,12%
Mirosław Dawidonis	Seria A	2 000 000	16,00%	2 000 000	16,00%
Janusz Szewczyk	Seria A	1 750 000	14,00%	1 750 000	14,00%
Andrzej Kobiółka	Seria A	839 000	6,71%	839 000	6,71%
Mirosław Karczmarczyk	Seria A	1 170 000	9,36%	1 170 000	9,36%
Piotr Zubkow	Seria A	1 300 000	10,40%	1 300 000	10,40%
Pozostali dotychczasowi	Seria A	1 051 000	8,41%	1 051 000	8,41%
Nowi akcjonariusze	Seria B	2 500 000	20,00%	2 500 000	20,00%

Źródło: Emitent

Pośród wskazanych w tabeli Pozostałych dotychczasowych akcjonariuszy, tj. akcjonariuszy, z których każdy posiada na dzień zatwierdzenia Prospektu mniej niż 5% głosów na Walnym Zgromadzeniu Emitenta, akcjonariusze posiadający 1 050 000 akcji są osobami, co do których na podstawie art. 87 ust. 4 Ustawy o ofercie publicznej domniemywa się, iż łączy je porozumienie z Wprowadzającymi dotyczące nabywania akcji Spółki lub zgodnego głosowania na Walnym Zgromadzeniu lub prowadzenia trwałej polityki wobec Spółki:

- Adam Żurawski łącznie z osobą, z którą łączy go domniemane porozumienie posiada 2 100 000 Akcji Serii A reprezentujących 21,00% głosów na Walnym Zgromadzeniu Emitenta,
- Janusz Szewczyk łącznie z osobą, z którą łączy go domniemane porozumienie posiada 2 000 000 Akcji Serii A reprezentujących 20,00% głosów na Walnym Zgromadzeniu Emitenta,

- Andrzej Kobiłka łącznie z osobą, z którą łączy go domniemane porozumienie posiada 1 299 000 Akcji Serii A reprezentujących 12.99% głosów na Walnym Zgromadzeniu Emitenta,
- Mirosław Karczmarczyk łącznie z osobami, z którymi łączy go domniemane porozumienie posiada 1 300 000 Akcji Serii A reprezentujących 13.00% głosów na Walnym Zgromadzeniu Emitenta.

Informacje dotyczące powiązań powodujących domniemanie istnienia porozumienia przedstawiono w pkt. 14 i 18 Dokumentu Rejestacyjnego.

4. Przeznaczenie środków z emisji

Oferta Publiczna obejmuje emisję nowych Akcji Serii B i ma na celu pozyskanie przez Emitenta środków pieniężnych z przeznaczeniem na realizację elementów programu inwestycyjnego opisanego szerzej w pkt 5.2. Dokumentu Rejestacyjnego, wynikającego ze strategii Grupy przedstawionej w pkt 6.1.5. Dokumentu Rejestacyjnego. Strategia zakłada realizację działań mających na celu wzmocnienie pozycji konkurencyjnej Grupy na rynku polskim, a także na rynkach zagranicznych, w szczególności na rynkach Europy Środkowo-Wschodniej. W tym celu Spółka opracowała program inwestycyjny, w którym zakłada nowe inwestycje w zakład czujników temperatury w Krakowie, rozwój pozostałych zakładów zlokalizowanych w Polsce, zwiększenie potencjału spółek zależnych, w tym w szczególności podmiotów zagranicznych, a także rozwój Grupy poprzez akwizycje w kraju i za granicą.

Środki pozyskane z emisji w kwocie netto 21,3 mln zł zostaną wykorzystane przez Emitenta do końca 2010 r. na cele przedstawione w tabeli poniżej. Poniżej wskazane cele emisji zostały uszeregowane w tabeli według priorytetów ich realizacji.

Inwestycje, które zostaną sfinansowane środkami pozyskanymi z emisji Akcji Serii B	Planowana wartość nakładów (w mln zł)	Termin realizacji lub płatności
I. Inwestycje kapitałowe	0,8	2009
II. Inwestycje w prace rozwojowe i certyfikacje	1,2	2009-2010
III. Inwestycje w rozwój mocy produkcyjnych	11,6	2009-2010
1. Inwestycje w moce produkcyjne zakładu w Warszawie	1,5	
2. Rozbudowa możliwości produkcyjnych spółki Controlmatica ZAP-Pnefal Sp. z o.o., OSK Sp. z o.o. oraz inwestycje w moce produkcyjne oddziału w Ostrowie Wielkopolskim	1,4	
3. Inwestycje dotyczące siedzib i pomieszczeń magazynowych APLISENS Moskwa i APLISENS Kijów	2,5	
4. Inwestycje w budowę zakładu i rozbudowę technologii oddziału w Krakowie	6,2	
IV. Zasilenie kapitału obrotowego Grupy Kapitałowej	7,7	2009

Źródło: Emitent

I. Inwestycje kapitałowe

Płatność za 49% udziałów w spółce zależnej OSK Sp. z o.o. nastąpi ze środków pozyskanych z emisji Akcji Serii B nie później niż 30 czerwca 2009 r. w wyniku realizacji umowy zawartej przez Emitenta z dotychczasowym wspólnikiem OSK Sp. z o.o. w dniu 15 listopada 2008 r. (umowa została opisana w pkt 22. Dokumentu Rejestacyjnego).

II. Inwestycje w prace rozwojowe i certyfikacje

Emitent zamierza przeznaczyć 1,2 mln zł ze środków pozyskanych z emisji Akcji Serii B na opracowywanie nowych produktów i pozyskiwanie certyfikatów jakości przez Emitenta i Controlmatica ZAP-Pnefal Sp. z o.o. Środki na inwestycje w prace rozwojowe i certyfikacje wykorzystane zostaną na opracowanie nowych modeli urządzeń takich jak przetworniki ciśnienia, czujniki i przetworniki temperatury, ustawniki pozycyjne, uniwersalne sondy do pomiaru poziomu paliwa (w szczególności urządzeń używanych w trudnych warunkach środowiskowych) i modernizację specyfikacji technicznej urządzeń, które obecnie znajdują się w ofercie Grupy Kapitałowej Emitenta, a także pozyskanie niezbędnych certyfikatów dla opracowywanych produktów.

III. Inwestycje w rozwój mocy produkcyjnych

W ramach inwestycji w rozbudowę mocy produkcyjnych zakładu zlokalizowanego w Warszawie Emitent zamierza przenieść do nowo wybudowanego budynku magazynu, Dział Badawczo-Rozwojowy i Dział Marketingu.

Pozyskaną w ten sposób powierzchnię w starych budynkach zamierza adaptować pod produkcję. Emitent zamierza rozbudować technologię i uzupełnić park maszynowy Działu Elementów Pomiarowych, Działu Pomiarów oraz Działu Montażu Automatycznego oraz wyposażać nowy Dział Produkcji Seryjnej. W ramach inwestycji planowane jest również doposażenie laboratorium akredytowanego i rozbudowa systemów informatycznych i oprogramowania.

Nakłady inwestycyjne w zakresie rozwoju Controlmatica ZAP-Pnefal Sp. z o.o. i OSK Sp. z o.o. zostaną poniesione na zakup maszyn i urządzeń do produkcji (w tym obrabiarek sterowanych numerycznie i sprzętu pomocniczego do obróbki stali kwasoodpornej dla OSK Sp. z o.o.). Rozbudowa infrastruktury produkcyjnej w oddziale w Ostrowie Wielkopolskim będzie obejmowała instalację stanowisk do zadawania ciśnienia.

Inwestycje dotyczące siedzib i pomieszczeń magazynowych APLISENS Moskwa i APLISENS Kijów będą obejmowały zakup przez Emitenta siedzib i pomieszczeń magazynowych w celu wydzierżawienia ich spółkom zależnym lub udzielenie przez Emitenta pożyczek tym spółkom na dokonanie przez nie stosownych zakupów.

W ramach inwestycji Emitenta w oddział produkcyjny w Krakowie na gruncie należącym do Emitenta zostanie wybudowana siedziba oddziału i hala produkcyjna. Przewidywane koszty budowy to 4 500 tys. zł. Hala produkcyjna zostanie następnie wyposażona w niezbędną infrastrukturę techniczną i urządzenia produkcyjne czujników temperatury oraz zostanie utworzone laboratorium akredytowane czujników temperatury.

IV. Zasilenie kapitału obrotowego Grupy Kapitałowej

Emitent założył pokrycie części zapotrzebowania na kapitał obrotowy Grupy na rok 2009 ze środków pochodzących z emisji Akcji Serii B - w kwocie 7,7 mln zł, w tym do 3 mln zł na kapitał obrotowy Controlmatica ZAP-Pnefal Sp. z o.o. W następnych latach założono finansowanie kapitału obrotowego Grupy z innych źródeł. Zasilenie kapitału obrotowego spółek zależnych zostanie zrealizowane poprzez udzielenie pożyczek tym spółkom. Nie można jednak wykluczyć zasilenia kapitałów obrotowych poprzez podniesienie kapitałów zakładowych lub wniesienie dopłat do kapitałów wybranych spółek.

Emitent nie zakłada rezygnacji z któregośkolwiek z przedsięwzięć inwestycyjnych, których finansowanie ma być oparte na środkach pozyskanych z emisji. W przypadku pozyskania środków pieniężnych z emisji Akcji Serii B w kwocie niższej niż założona powyżej, inwestycje będą realizowane przy wykorzystaniu innych źródeł finansowania, w tym również kredytów bankowych i innych instrumentów dłużnych. Jednakże w takim przypadku okres realizacji założonych celów inwestycyjnych może się wydłużyć.

W przypadku rezygnacji przez Emitenta z którejkolwiek inwestycji (nie dotyczy to inwestycji wymienionych w części I tabeli) z uwagi na brak możliwości ich realizacji lub taką zmianę warunków, która sprawi, że inwestycje te stałyby się nieefektywne, środki pozyskane z emisji Akcji Serii B zostaną przeznaczone na zwiększenie kapitału obrotowego Grupy Emitenta lub na inwestycje alternatywne w stosunku do wymienionych w tabeli, o podobnym znaczeniu dla rozwoju Grupy Kapitałowej. o ewentualnej decyzji Zarządu Emitenta o zmianie rodzaju inwestycji finansowanej ze środków pozyskanych z emisji Akcji Serii B w okresie do rozpoczęcia notowań papierów wartościowych Emitenta, Emitent poinformuje w trybie art. 51 Ustawy o ofercie w formie aneksu do Prospektu.

Do czasu realizacji poszczególnych celów emisyjnych środki pozyskane z emisji Akcji Serii B Spółka będzie lokować na rachunkach bankowych oraz w skarbowe papiery wartościowe.

5. Podstawowe informacje dotyczące Grupy

5.1. Historia Grupy

W 1992 r. sześciu pracowników jednego z działów badawczo-rozwojowych Oddziału Badań i Rozwoju Aparatury Pomiarowej Przemysłowego Instytutu Automatyki i Pomiarów „PIAP” z siedzibą w Warszawie założyło spółkę cywilną pod nazwą APLISENS.

Na mocy aktu notarialnego z dnia 28 sierpnia 1996 r. sześciu wspomnianych wyżej wspólników zawiązało spółkę z ograniczoną odpowiedzialnością APLISENS - Produkcja Przetworników Ciśnienia i Aparatury Pomiarowej Sp. z o.o. (APLISENS Sp. z o.o.). Kapitał założycielski spółki wyniósł 10 tys. zł.

W dniu 21 stycznia 1997 r. kapitał zakładowy spółki APLISENS Sp. z o.o. został podwyższony o 582 tys. zł do wysokości 592 tys. zł poprzez utworzenie nowych udziałów, które zostały objęte przez dotychczasowych wspólników. APLISENS spółka z ograniczoną odpowiedzialnością rozpoczęła działalność w lutym 1997 r.

W marcu 2001 r. w celu prowadzenia dystrybucji wyrobów APLISENS na rynku rosyjskim została utworzona spółka ООО „APLISENS” z siedzibą w Moskwie w Federacji Rosyjskiej (APLISENS Moskwa). Na początku APLISENS Sp. z o.o. objęła 50% udziałów w spółce APLISENS Moskwa. Pozostałe udziały objęły osoby fizyczne. W roku 2005 Emitent nabył od nich wymienione udziały.

W dniu 29 czerwca 2001 r. Nadzwyczajne Zgromadzenie Wspólników podjęło uchwałę o podwyższeniu kapitału zakładowego spółki APLISENS Sp. z o.o. do wysokości 600 tys. zł. W tym celu utworzono nowe udziały, które zostały objęte przez dotychczasowych wspólników.

W 2004 r. APLISENS Sp. z o.o. wspólnie z panem Marcinem Chętnikiem zawiązała spółkę OSK - Produkcja Urządzeń i Części ze Stali Kwasoodpornej Sp. z o.o. (OSK Sp. z o.o.) APLISENS Sp. z o.o. objęła w utworzonej spółce 51% udziałów. Nowo powstała spółka rozpoczęła produkcję w październiku 2004 r.

Również w 2004 r. powstała spółka SOOO „APLISENS” z siedzibą w Witebsku na Białorusi (APLISENS Białoruś), w której APLISENS Sp. z o.o. objęła 60% udziałów.

W 2005 roku powstała spółka TOV „APLISENS-Ter”, z siedzibą w Tarnopolu na Ukrainie (APLISENS Tarnopol). APLISENS Sp. z o.o. objęła w niej 51% udziałów.

W 2006 roku APLISENS Sp. z o.o. utworzyła na Ukrainie spółkę TOV „APLISENS-Ukraina”, która ma siedzibę w Kijowie (APLISENS Kijów). APLISENS Sp. z o.o. objęła w APLISENS Kijów 100% udziałów.

W dniu 17 listopada 2007 r. Nadzwyczajne Zgromadzenie Wspólników APLISENS Sp. z o.o. podjęło uchwałę o podwyższeniu kapitału zakładowego do wysokości 2,0 mln zł.

W lutym 2008 r. została zawiązana spółka APLISENS GmbH z siedzibą w Heusenstamm (k/Frankfurtu nad Menem, Niemcy). APLISENS Sp. z o.o. objęła w spółce niemieckiej 100% udziałów.

W dniu 26 marca 2008 r. Nadzwyczajne Zgromadzenie Wspólników APLISENS Sp. z o.o. podjęło uchwałę o przekształceniu spółki w spółkę akcyjną. Spółka akcyjna APLISENS została wpisana do rejestru przedsiębiorców w dniu 1 kwietnia 2008 r. pod numerem KRS 0000302835.

W dniu 21 lipca 2008 r. Emitent podpisał ze spółką Mera-Pnefal S.A., właścicielem 100% udziałów w spółce Controlmatica ZAP-Pnefal Sp. z o.o., umowę o przejęcie kontroli nad tą spółką. W ramach realizacji tej umowy w dniu 22 września 2008 r. Emitent objął po cenie nominalnej 2.649 udziałów w spółce Controlmatica ZAP-Pnefal Sp. z o.o., co stanowiło 50,01% kapitału zakładowego przejmowanej spółki. Również w dniu 22 września 2008 r. Controlmatica ZAP-Pnefal Sp. z o.o. zawarła umowę nabycia pozostałych udziałów własnych od Mera-Pnefal S.A. celem umorzenia. W dniu 24 lutego 2009 r. została wpisana do rejestru przedsiębiorców informacja o obniżeniu wysokości kapitału zakładowego Controlmatica ZAP-Pnefal Sp. z o.o., w wyniku czego Emitent stał się jedynym wspólnikiem tej spółki.

W dniu 15 listopada 2008 r. Emitent kupił od Marcina Chętnika 49% udziałów w OSK Sp. z o.o. i w tym dniu stał się jedynym wspólnikiem tej spółki.

5.2. Kapitał zakładowy Emitenta i struktura Grupy

Kapitał zakładowy Emitenta wynosi 2 miliony (dwa miliony) złotych. Kapitał zakładowy dzieli się na 10.000.000,00 (dziesięć milionów) akcji zwykłych na okaziciela serii A o wartości nominalnej 20 dwadzieścia groszy każda. Grupa Kapitałowa Emitenta składa się z APLISENS S.A. - spółki dominującej i jej spółek zależnych. Miejszem prowadzenia działalności jednostki dominującej jest Polska. Jako podmiot dominujący, Emitent posiada większość udziałów i dysponuje ponad 50% głosów na zgromadzeniach następujących spółek:

Kraj	Nazwa	Udział w kapitale równy udziałowi w głosach
Polska	OSK Produkcja Urządzeń i Części ze Stali Kwasoodpornej Sp. z o.o. w Warszawie	100%
Polska	Controlmatica ZAP-Pnefal Sp. z o.o. z siedzibą w Ostrowie Wielkopolskim (Controlmatica)	100%
Niemcy	APLISENS GmbH z siedzibą w Heusenstamm (APLISENS Niemcy)	100%
Rosja	OOO „APLISENS” z siedzibą w Moskwie (APLISENS Moskwa)	100%
Ukraina	TOV „APLISENS-Ter” z siedzibą w Tarnopolu (APLISENS Tarnopol)	51%
Ukraina	TOV „APLISENS-Ukraina” z siedzibą w Kijowie (APLISENS Kijów)	100%
Białoruś	SOOO „APLISENS” z siedzibą w Witebsku (APLISENS Białoruś)	60%

Źródło: Emitent

Emitent nie należy do żadnej innej grupy kapitałowej poza Grupą Kapitałową APLISENS.

5.3. Ogólny zarys działalności Grupy

Podstawową działalnością Grupy jest produkcja aparatury kontrolno-pomiarowej i elementów automatyki, a także kompleksowe doradztwo w zakresie projektowania oraz opracowania zastosowań produktów znajdujących się w ofercie Grupy. Grupę Kapitałową Emitenta tworzą spółki o profilu projektowo - wykonawczym i dystrybucyjnym. Emitent posiada przedstawicielstwa techniczno-handlowe w Polsce oraz poza granicami kraju. Kilkanaście lat działalności na rynku aparatury kontrolno-pomiarowej i automatyki przyczyniło się do zebrania niezbędnej w branży wiedzy i doświadczenia.

Grupa produkuje i sprzedaje szeroki i zróżnicowany portfel produktów. Produkty Emitenta wyposażone są w software dopasowany do większości światowych standardów. Oferta asortymentowa obejmuje:

- przetworniki inteligentne do pomiaru ciśnienia i różnicy ciśnień oraz poziomu (w tym inteligentne sondy poziomu w zbiornikach zamkniętych i hydrostatyczne przetworniki gęstości),
- przetworniki analogowe do pomiaru ciśnienia i różnicy ciśnień oraz poziomu,
- sondy do pomiaru głębokości i poziomu (hydrostatyczne)
- pozostałe, obejmujące separatory membranowe i manometry, aparaturę do pomiaru przepływu, sondy poziomu paliwa, przetworniki i czujniki temperatury, zawory i osprzęt montażowy, mierniki progowe, wyświetlacze, rejestratory, zasilacze, separatory, przetworniki sygnałów i in.

Grupa jest w posiadaniu wielu certyfikatów pozwalających na sprzedaż produktów zarówno w kraju, jak i za granicą, w szczególności na rynkach UE i na Rynkach Krajów WNP.

Urządzenia produkowane przez Grupę znajdują zastosowanie w wielu gałęziach przemysłu takich jak: energetyka, ciepłownictwo, przemysł chemiczny, rafineryjny i petrochemiczny, górniczy, spożywczy, farmaceutyczny, cukrowniczy, wodociągowo-kanalizacyjny i innych. Ponadto istotnym odbiorcą końcowym są firmy inżyniersko-projektowe, producenci urządzeń technologicznych i pomiarowych, a także producenci instalacji wodno-kanalizacyjnych i przedsiębiorstwa gospodarki wodnej. Popyt na produkty ma charakter zarówno odtworzeniowy wynikający z konieczności wymiany zużytych elementów oraz utrzymania ruchu urządzeń i maszyn, jak również związany jest z działaniami inwestycyjnymi w poszczególnych obsługiwanych przez Grupę branżach.

Nie występuje uzależnienie od żadnego z odbiorców.

W zasadzie wszystkie zaawansowane technologicznie komponenty do urządzeń - poza elementami elektronicznymi i krzemowymi czujnikami ciśnienia - produkowane są w obrębie Grupy. Outsourcing produkcji dotyczy niektórych elementów mniej zaawansowanych technologicznie i odbywa się pod nadzorem i według typologii opracowanej przez Grupę a w wielu przypadkach w oparciu o dostarczone przez Grupę materiały i surowce. Grupa prowadzi także produkcję poszczególnych elementów urządzeń na zlecenie w podmiotach zewnętrznych.

Według kryterium geograficznego głównym rynkiem operacyjnym Grupy jest rynek polski. Grupa prowadzi także działalność poza granicami kraju. Najważniejszymi rynkami zagranicznymi Grupy są Rynki Krajów WNP (w tym w szczególności Rosja, Ukraina, Białoruś), a także rynki Unii Europejskiej. Za pośrednictwem sieci dealerów i pośredników urządzenia produkowane przez jednostki wchodzące w skład Grupy Kapitałowej trafiają na wiele rynków na świecie, dzięki czemu Grupa APLISENS jest uczestnikiem światowego rynku AKPiA.

Na rynku krajowym Grupa prowadzi sprzedaż i zapewnia serwis urządzeń wyprodukowanych w zakładach Emitenta działających na terenie Polski w następujących lokalizacjach:

- w Warszawie, gdzie produkowany jest cały asortyment przetworników ciśnienia i różnicy ciśnień w wersji analogowej i inteligentnej, sondy do pomiaru głębokości i poziomu oraz separatory membranowe,
- w oddziale zlokalizowanym w Ostrowie Wielkopolskim, gdzie produkowane są sondy do pomiaru poziomu paliwa w zbiornikach samochodów ciężarowych i maszyn roboczych, zasilacze i separatory oraz analogowe przetworniki ciśnienia,
- w oddziale zlokalizowanym w Krakowie, gdzie produkowane są czujniki temperatury i osprzęt do tych czujników.

Spółka OSK Sp. z o.o., wchodząca w skład Grupy Kapitałowej Emitenta, prowadzi dla Grupy działalność w zakresie obróbki mechanicznej części ze stali kwasoodpornej. Spółka ta jest głównym kooperantem Emitenta w zakresie obróbki stali. Jednocześnie Grupa jest odbiorcą 100% obrobionych elementów stalowych spółki OSK Sp. z o.o.

Grupa prowadzi działalność produkcyjną, dystrybucyjną i serwisową na Rynkach Wschodnich oraz dystrybucję i serwis na rynkach Europy Zachodniej. Serwis obejmujący produkty sprzedawane na Rynki Wschodnie

prowadzony jest zarówno na Białorusi, jak i w Warszawie, natomiast serwis urządzeń sprzedawanych do państw Europy Zachodniej prowadzony jest w zakładzie Emitenta w Warszawie.

Na Rynkach Wschodnich Grupa prowadzi swoją działalność:

- w Witebsku na Białorusi - poprzez spółkę zależną SOOO „APLISENS” (APLISENS Białoruś) zajmującą się produkcją m.in. analogowych przetworników ciśnienia oraz montażem inteligentnych przetworników ciśnienia i separatorów. Dodatkowo APLISENS Białoruś prowadzi serwis gwarancyjny i pogwarancyjny większości produktów sprzedawanych na Rynkach Wschodnich (również urządzeń produkowanych w zakładach zlokalizowanych w Polsce).
- w Rosji - poprzez spółkę OOO „APLISENS” z siedzibą w Moskwie (APLISENS Moskwa) zajmującą się dystrybucją.
- na Ukrainie - poprzez TOV „APLISENS-Ukraina” z siedzibą w Kijowie (APLISENS Kijów), która zajmuje się dystrybucją. Drugą spółką zależną na Ukrainie jest TOV „APLISENS-Ter” z siedzibą w Tarnopolu, która prowadzi działalność w zakresie dystrybucji - jako partner TOV „APLISENS-Ukraina” z siedzibą w Kijowie (APLISENS Tarnopol).

W 2008 r. Emitent założył spółkę APLISENS GmbH (APLISENS Niemcy) zlokalizowaną w Heusenstamm w Niemczech (k. Frankfurtu n. Menem), będącą dystrybutorem produktów Grupy na rynkach niemieckojęzycznych.

5.3.1. Informacje o przejętej spółce Controlmatica ZAP-Pnefal Sp. z o.o.

W wyniku realizacji umowy z Mera-Pnefal S.A. z dnia 21 lipca 2008 r. Emitent stał się właścicielem 100% udziałów w spółce Controlmatica ZAP-Pnefal Sp. z o.o. z siedzibą w Ostrowie Wielkopolskim. Emitent oczekuje szeregu korzyści synergicznych wynikających z przejęcia spółki Controlmatica ZAP-Pnefal Sp. z o.o. Profil działalności Controlmatica ZAP-Pnefal Sp. z o.o. jest komplementarny względem profilu Grupy.

Spółka produkuje i oferuje szeroki asortyment wyspecjalizowanych wyrobów, w szczególności siłowniki elektryczne, regulatory dwustanowe, ustawniki pozycyjne i zawory. W ofercie spółki znajdują się również usługi serwisowe oraz usługi projektowania układów AKPiA, kompletacji dostaw i montażu obiektowego.

5.4. Strategia rozwoju Grupy

Grupa Emitenta jest producentem i dostawcą systemowych rozwiązań w dziedzinie aparatury kontrolno-pomiarowej i automatyki dla odbiorców przemysłowych. Począwszy od procesu projektowania aparatury, uzyskiwania certyfikatów, poprzez produkcję konkretnych urządzeń aż do usług serwisowania Grupa spełnia wysokie wymogi jakościowe, co pozwala jej na budowanie długoterminowych relacji z klientami. Model biznesowy Grupy zakłada silną aktywność w zakresie usług przedsprzedażowych, jak i obsługi posprzedażowej dla swoich klientów. Kompleksowość obsługi oraz bogaty portfel produktów są wynikiem ponad szesnastoletniej działalności Grupy. Doświadczony i wykwalifikowany zespół, nowoczesna i zaawansowana technologicznie oferta produktowa, istniejąca na wielu rynkach marka APLISENS oraz wypracowany model biznesowy pozwalają Emitentowi na efektywne konkutowanie na rynku krajowym, jak i na rynkach zagranicznych.

Na podstawie obserwowanych trendów na rynku krajowym i rynkach zagranicznych Zarząd Emitenta wytyczył podstawowe kierunki działań na lata 2009-2010 mające na celu dalszy dynamiczny rozwój Grupy, zarówno poprzez aktywny rozwój organiczny, jak i akwizycje innych podmiotów z branży. Strategia rozwoju Grupy zakłada, iż w ciągu 3-4 lat umocni ona pozycję lidera na rynku krajowym oraz zwiększy udział rynkowy w krajach WNP, europejskich i azjatyckich.

Na rynku polskim głównym celem strategicznym Emitenta jest dalsze zwiększanie sprzedaży w segmencie urządzeń do pomiaru ciśnienia oraz wzbogacenie portfela produktów i usług. Podejmowane działania rozwojowe będą opierały się przede wszystkim na wykorzystaniu aktualnie obsługiwaną szerokiej bazy odbiorców oraz na działaniach Grupy w zakresie marketingu, sprzedaży i obsługi klienta. Dzięki nim Emitent zamierza sukcesywnie zwiększać udział w krajowym rynku AKPiA, w tym w szczególności na rynku czujników temperatury i usług. Średnioterminowym celem Grupy jest zwiększenie udziału w rynku krajowym w segmentach aktualnie obsługiwanych przez Emitenta oraz znaczący wzrost udziału w rynku obsługiwanych przez Controlmatica.

Strategia na rynkach zagranicznych zakłada natomiast rozwój dwutorowy w zależności od rynku docelowego. W odniesieniu do rynków Europy Wschodniej Grupa będzie skupiała się na zwiększaniu skali działalności poprzez rozwój struktur handlowych oraz na przeprowadzaniu niezbędnych inwestycji rzeczowych (np. magazyny buforowe). Średnioterminowym celem Grupy jest co najmniej podwojenie udziału w rynkach krajów Europy Wschodniej, na których Grupa jest jednym z liderów.

Na pozostałych rynkach zagranicznych Grupa zamierza kontynuować dotychczasową strategię działania polegającą na współpracy z lokalnymi sieciami dealerów. Ponadto w przypadku osiągnięcia odpowiedniej skali sprzedaży na danym rynku Emitent przewiduje możliwość tworzenia własnych przedstawicielstw. Średnioterminowym celem Grupy jest co najmniej trzykrotne zwiększenie aktualnego udziału w tych rynkach.

W celu sfinansowania działań służących realizacji planów strategicznych w latach 2009-2010 Emitent zakłada pozyskanie kapitału poprzez Ofertę Publiczną Akcji Serii B.

Do głównych czynników sukcesu Grupy APLISENS tworzących istotne i trwałe przewagi konkurencyjne należą:

- posiadana pozycja lidera na rynku polskim,
- silna pozycja na Rynkach Krajów WNP
- rosnąca pozycja na rynkach krajów UE
- rozpoznawalna i uznana marka
- zaawansowanie technologiczne produktów
- elastyczna oferta asortymentowa
- wysoka jakość potwierdzona uzyskanymi certyfikatami na rynkach UE i WNP
- doświadczenie w akwizycjach podmiotów z branży
- wysoka rentowność
- bezpieczna struktura finansowania
- sprawdzony model biznesowy
- doświadczony zespół projektowy i konstruktorski

W ramach opracowanej strategii rozwoju Grupy Zarząd Emitenta określił następujące główne kierunki działań:

1. Realizacja nowych inwestycji
2. Dalszy szybki rozwój na Rynkach Krajów WNP
3. Wzbogacenie portfela produktów i usług
4. Ekspansja geograficzna
5. Akwizycje podmiotów z branży

5.5. Kluczowe informacje dotyczące danych finansowych

Poniżej przedstawiono wybrane dane finansowe Grupy za lata objęte historycznymi informacjami finansowymi. Historyczne informacje finansowe zostały sporządzone zgodnie z MSSF i przedstawione z uwzględnieniem porównywalności danych w poszczególnych okresach. Informacje finansowe za okresy 12 miesięcy zakończone odpowiednio 31 grudnia 2005 r., 31 grudnia 2006 r. i 31 grudnia 2007 r. zostały zbadane przez biegłego rewidenta. Informacje finansowe za okres 6 miesięcy zakończony w dniu 30 czerwca 2008 r. (wraz z danymi porównywalnymi) nie zostały zbadane przez biegłego rewidenta.

Dane w tys. zł	I półrocze 2008	I półrocze 2007	2007	2006	2005
Przychody netto ze sprzedaży produktów, usług, towarów i materiałów	20 573	17 906	41 213	36 081	28 769
Zysk ze sprzedaży	5 425	5 462	11 669	13 202	9 221
EBITDA (zysk operacyjny + amortyzacja)	6 265	6 233	12 926	14 078	9 809
Zysk (strata) na działalności operacyjnej	5 349	5 437	11 320	12 816	8 981
Zysk (strata) brutto	5 402	5 595	11 298	13 215	9 685
Zysk (strata) netto	4 476	4 521	8 953	10 651	7 845
Zysk (strata) netto z działalności kontynuowanej przypadający na akcjonariuszy jednostki dominującej	4 455	4 515	8 928	10 556	7 749
Przepływy pieniężne netto razem	-3 777	-2 877	-5 280	-91	2 588
Przepływy pieniężne netto z działalności operacyjnej	2 699	3 688	5 423	6 130	6 327

Przepływy pieniężne netto z działalności inwestycyjnej	-6 457	-1 634	-5 124	-2 064	-2 655
Przepływy pieniężne netto z działalności finansowej	-19	-4 931	-5 579	-4 157	-1 084

Źródło: Emitent

Dane w tys. zł	I półrocze 2008	2007	2006	2005
Aktywa razem	49 605	45 006	40 589	33 754
Aktywa trwałe	21 905	16 679	13 259	12 510
Aktywa obrotowe, w tym:	27 700	28 327	27 330	21 244
Zapasy	12 148	11 567	7 528	3 996
Należności krótkoterminowe	10 745	8 983	7 013	4 410
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	3 640	7 417	12 697	12 788
Kapitał własny	45 351	41 719	38 051	31 511
Kapitał zakładowy Emitenta	2 000	600	600	600
Zobowiązania i rezerwy, w tym:	4 254	3 287	2 538	2 243
Rezerwy długo- i krótkoterminowe	525	869	501	496

Źródło: Emitent

Wskaźniki płynności Grupy

	I półrocze 2008	2007	2006	2005
Wskaźnik bieżącej płynności finansowej	7,63	10,58	14,28	12,46
Wskaźnik płynności przyspieszonej	3,95	6,11	10,30	10,08
Wskaźnik środków pieniężnych	1,00	2,77	6,64	7,50

Algorytm wyliczania wskaźników:

Wskaźnik bieżącej płynności finansowej = aktywa bieżące / zobowiązania bieżące

Wskaźnik płynności przyspieszonej = (aktywa bieżące - zapasy - rozliczenia międzyokresowe czynne) / zobowiązania bieżące

Wskaźnik środków pieniężnych = inwestycje krótkoterminowe / zobowiązania bieżące

Źródło: Emitent

Wskaźniki rotacji majątku Grupy

	I półrocze 2008	2007	2006	2005
Cykl rotacji zapasów ogółem w dniach	104,89	84,56	58,30	45,48
Cykl ściągłości należności w dniach	87,26	70,83	57,78	49,09
Cykl spłaty zobowiązań bieżących	27,90	20,33	18,30	23,08
Cykl środków pieniężnych (cykl konwersji gotówki)	164,26	135,06	97,77	71,50

Algorytm wyliczania wskaźników (wskaźniki podane w dniach):

Cykl zapasów ogółem w dniach = (średni stan zapasów w danym okresie / przychody netto ze sprzedaży) x liczba dni w badanym okresie (rok - 365, półrocze - 182)

Cykl należności w dniach = (średni stan należności / przychody netto ze sprzedaży) x liczba dni w badanym okresie

Cykl zobowiązań bieżących = (średni stan zobowiązań bieżących w okresie / przychody netto ze sprzedaży) x liczba dni w badanym okresie

Cykl środków pieniężnych = cykl zapasów + cykl należności - cykl zobowiązań bieżących

Źródło: Emitent

Wskaźniki rentowności Grupy

	I półrocze 2008	I półrocze 2007	2007	2006	2005
Rentowność operacyjna (%)	26,0%	30,4%	27,5%	35,5%	31,2%
Rentowność brutto (%)	26,3%	31,2%	27,4%	36,6%	33,7%
Rentowność netto (%)	21,7%	25,2%	21,7%	29,3%	26,9%
Rentowność aktywów - ROA (%)	18,0%	20,5%	19,8%	26,0%	23,0%
Rentowność kapitału własnego - ROE (%)	19,6%	22,1%	21,4%	27,7%	24,6%

Algorytmy wyliczania wskaźników:

Rentowność operacyjna = wynik z działalności operacyjnej / przychody netto ze sprzedaży

Rentowność brutto = wynik brutto / przychody netto ze sprzedaży

Rentowność netto = wynik finansowy netto / przychody netto ze sprzedaży

Rentowność aktywów (ROA) = wynik finansowy netto zannualizowany / stan aktywów ogółem na koniec okresu

Rentowność kapitału własnego (ROE) = wynik finansowy netto zannualizowany / stan kapitałów własnych na koniec okresu

Źródło: Emitent

5.6. Znaczeni akcjonariusze

(1) Akcjonariusze		(2) Liczba akcji	(3) Udział w kapitale równy udziałowi w głosach %	(4) Liczba akcji łącznie z akcjami w posiadaniu osób, co do których istnieje domniemanie porozumienia *	(5) Łączny udział akcji wskazanych w kol. (4) w kapitale równy udziałowi w głosach %
Adam Żurawski	Seria A	1 890 000	18,90	2 100 000	21,00
Mirosław Dawidonis	Seria A	2 000 000	20,00	2 000 000	20,00
Janusz Szewczyk	Seria A	1 750 000	17,50	2 000 000	20,00
Andrzej Kobiółka	Seria A	839 000	8,39	1 299 000	12,99
Mirosław Karczmarczyk	Seria A	1 170 000	11,70	1 300 000	13,00
Piotr Zubkow	Seria A	1 300 000	13,00	1 300 000	13,00
Razem		8 949 000	89,49	9 999 000	99,99

* Suma liczby akcji posiadanych przez znaczącego akcjonariusza i liczby akcji posiadanych przez osoby, co do których na podstawie art. 87 ust. 4 Ustawy o ofercie publicznej domniemywa się, iż łączy je porozumienie z akcjonariuszem dotyczące nabywania akcji Spółki lub zgodnego głosowania na Walnym Zgromadzeniu lub prowadzenia trwałej polityki wobec Spółki.

Źródło: Emitent

6. Dokumenty udostępnione do wglądu

W okresie ważności Prospektu w siedzibie Emitenta można zapoznać się z następującymi dokumentami:

1. Prospektem Emisyjnym,
2. Statutem Emitenta,
3. Regulaminem Walnego Zgromadzenia, Regulaminem Rady Nadzorczej i Regulaminem Zarządu,
4. Sprawozdaniami finansowymi za lata 2006 i 2007 Emitenta i spółek zależnych od Emitenta podlegających konsolidacji.

Prospekt Emisyjny został udostępniony w formie elektronicznej na stronach internetowych:

Emitenta - www.aplisens.pl

Doradcy ds. Oferty - www.ipo.com.pl

Oferującego - www.dmnavigator.pl

CZYNNIKI RYZYKA

Przed podjęciem jakichkolwiek decyzji inwestycyjnych dotyczących Akcji Oferowanych potencjalni inwestorzy powinni dokładnie przeanalizować czynniki ryzyka przedstawione poniżej i inne informacje zawarte w niniejszym Prospekcie. Czynniki ryzyka, jako zdarzenia niepewne, wpisane są w każdą prowadzoną działalność gospodarczą. Każde z omówionych poniżej ryzyk może mieć istotny negatywny wpływ na działalność, sytuację finansową i perspektywy rozwoju Grupy Kapitałowej Emitenta.

Opisane poniżej czynniki ryzyka - wskazane według najlepszej aktualnej wiedzy Emitenta - mogą nie być jedynymi, które dotyczą Grupy Emitenta i prowadzonej przez niego działalności. W przyszłości mogą powstać ryzyka trudne do przewidzenia w chwili obecnej, na przykład o charakterze losowym i niezależne od Grupy, które powinny zostać wzięte pod uwagę przez inwestorów. Należy podkreślić, że spełnienie się któregokolwiek z wymienionych poniżej czynników ryzyka może mieć istotny negatywny wpływ na prowadzoną przez Grupę Kapitałową Emitenta działalność, jej sytuację finansową, a także wyniki prowadzonej działalności, a przez to na kształtowanie się rynkowego kursu akcji Emitenta. W efekcie powyższych zdarzeń inwestorzy mogą nie osiągnąć założonej stopy zwrotu z inwestycji i stracić część lub całość zainwestowanych środków finansowych.

Przedstawiając czynniki ryzyka w poniższej kolejności, Emitent nie kierował się prawdopodobieństwem ich zaistnienia ani oceną ich ważności.

1. Czynniki ryzyka związane z otoczeniem, w jakim Grupa prowadzi działalność

1.1. Ryzyko związane z sytuacją makroekonomiczną na rynkach działalności Grupy

Sytuacja ekonomiczno-finansowa Grupy Kapitałowej jest uzależniona od sytuacji makroekonomicznej w Polsce i na świecie. Do czynników ogólnogospodarczych niezależnych od Grupy, które będą wpływać na jej wyniki finansowe zaliczyć można: stopę wzrostu PKB, stopy procentowe, inflację, poziom bezrobocia, wysokość dochodów osobistych ludności, a także wskaźniki wzrostu koniunktury w wybranych sektorach gospodarki.

Działalność Grupy obejmuje zarówno rynek krajowy, jak i w znacznym stopniu rynki zagraniczne (w szczególności kraje WNP oraz kraje należące do Unii Europejskiej). Zarząd Emitenta zauważa ryzyko, iż w przypadku pogorszenia się sytuacji makroekonomicznej popyt na oferowane przez Grupę produkty może ulec osłabieniu. Niektóre decyzje dotyczące kształtowania polityki gospodarczej krajów, w których Grupa jest obecna, mogą wpłynąć na pogorszenie realizowanych przez Grupę wyników i na osłabienie jej pozycji rynkowej.

Aktualnie obserwowany kryzys gospodarczy w Stanach Zjednoczonych oraz w krajach europejskich wpływa niekorzystnie na gospodarkę polską. W szczególności negatywny wpływ na wyniki finansowe Grupy mogą mieć: spowolnienie wzrostu PKB na rynkach operacyjnych Grupy, a co za tym idzie spadek nakładów inwestycyjnych w branżach obsługiwanych przez Grupę.

W celu minimalizowania negatywnego wpływu powyższego ryzyka na działalność Grupy, Emitent stale obserwuje sytuację ekonomiczną na poszczególnych rynkach i elastycznie dostosowuje swoje działania do zachodzących zmian. Dodatkowo Grupa prowadzi działalność na rynkach zdywersyfikowanych geograficznie: umacnia swoją pozycję na rynkach Europy Wschodniej i Zachodniej oraz na tzw. rynkach rozwijających się, co przyczynia się do ograniczenia negatywnego wpływu wahań koniunktury na sytuację ekonomiczno-finansową Grupy.

1.2. Ryzyko związane z otoczeniem prawnym

Zmieniające się przepisy prawa oraz różne jego interpretacje mają wpływ na działalność Grupy. Ewentualne zmiany przepisów prawa, w szczególności przepisów prawa podatkowego, prawa zamówień publicznych, prawa budowlanego, prawa pracy i ubezpieczeń społecznych, prawa ochrony środowiska oraz prawa handlowego (w tym prawa spółek i prawa regulującego zasady funkcjonowania rynku kapitałowego), mogą zmierzać w kierunku powodującym wystąpienie negatywnych skutków dla działalności Grupy.

Jednym ze skutków rozszerzenia Unii Europejskiej jest konieczność harmonizacji polskiego prawa z ustawodawstwem europejskim. Prawo polskie znajduje się wciąż w okresie dostosowawczym, związanym z przystąpieniem Polski do Unii Europejskiej. Zmianie uległo wiele ustaw i nadal wdrażane są normy prawa europejskiego, które znacznie zmieniają procedury administracyjne, sądowe, a także przepisy regulujące prawo

prowadzenia działalności gospodarczej. Wejście w życie nowych regulacji obrotu gospodarczego może wiązać się z problemami interpretacyjnymi, niekonsekwentnym orzecznictwem sądów, niekorzystnymi interpretacjami przyjmowanymi przez organy administracji publicznej. Zmiany te mogą mieć znaczący wpływ na otoczenie prawne Grupy.

Ponadto Grupa Kapitałowa prowadzi działalność na terenie wielu państw, w tym na Rynkach Wschodnich, w których obowiązują niejednolite przepisy prawne. Dodatkowo, w wielu przypadkach Grupa działa na rynkach państw nie należących do Unii Europejskiej, których systemy prawne nie zostały w dostatecznym stopniu zestandaryzowane. Ze względu na trwające procesy przemian gospodarczych, działalność operacyjna w tych krajach obarczona jest większym ryzykiem prawnym niż działalność w krajach Unii Europejskiej. W niektórych sytuacjach może zachodzić konieczność uzyskania dodatkowych pozwoleń administracyjnych czy certyfikatów jakościowych dopuszczających do stosowania produkty Grupy. Brak stabilności systemów prawnych może mieć istotny niekorzystny wpływ na działalność i kondycję Grupy. Geograficzna dywersyfikacja działalności i rozwój Grupy mogą przyczynić się do zmniejszenia wpływu powyższego ryzyka na funkcjonowanie Grupy.

1.3. Ryzyko związane z niestabilnością systemu podatkowego

Polski system podatkowy charakteryzuje się częstymi zmianami przepisów. Ponadto wiele z nich nie zostało sformułowanych w sposób dostatecznie precyzyjny oraz brak jest ich jednoznacznej i kompleksowej wykładni. Zarówno praktyka organów skarbowych, jak i orzecznictwo sądowe w sferze opodatkowania są wciąż niejednolite. Przepisy dotyczące podatku od towarów i usług, podatku dochodowego od osób prawnych lub osób fizycznych, czy przepisy dotyczące składek na ubezpieczenia społeczne, podlegają częstym zmianom, wskutek czego niejednokrotnie brak jest odniesienia do utrwalonych regulacji prawnych lub utrwalonej praktyki ich stosowania (precedensów prawnych).

Dodatkowym czynnikiem powodującym brak stabilności polskich przepisów podatkowych jest przystąpienie Polski do Unii Europejskiej, które zwiększa wyżej wymienione ryzyko. W związku z rozbieżnymi interpretacjami przepisów podatkowych w przypadku polskiej spółki zachodzi większe ryzyko (niż w przypadku spółki działającej w bardziej stabilnych systemach podatkowych), iż ujęcie podatkowe działalności jednostki zostanie uznane za niezgodne z przepisami podatkowymi.

Obowiązujące przepisy zawierają również niejasności, które powodują różnice w opiniach co do interpretacji prawnej przepisów podatkowych zarówno między organami państwowymi, jak i między organami państwowymi i podatnikami. Rozliczenia podatkowe mogą być przedmiotem kontroli organów, które uprawnione są do nakładania wysokich kar, a ustalone w wyniku kontroli dodatkowe koszty zobowiązań muszą zostać wpłacone wraz z wysokimi odsetkami. Zjawiska te powodują, że ryzyko podatkowe w Polsce jest wyższe niż istniejące zwykle w krajach o bardziej ustabilizowanym systemie podatkowym. Rozliczenia podatkowe mogą zostać poddane kontroli przez okres pięciu lat od końca roku kalendarzowego, w którym powstało zobowiązanie podatkowe.

Grupa nie przewiduje wystąpienia zagrożenia wynikającego z nieprawidłowości podatkowych, ale nie może go całkowicie wykluczyć. W opinii Zarządu zarówno Emitent, jak i spółki z Grupy Kapitałowej nie naruszają przepisów podatkowych. Jednakże Emitent nie może wykluczyć, że w przypadku przyjęcia przez organy podatkowe odmiennej interpretacji przepisów podatkowych niż interpretacja zakładana i stosowana przez Emitenta lub przez spółkę z Grupy Kapitałowej, sytuacja taka może mieć wpływ na sytuację finansową Emitenta lub sytuację finansową całej Grupy Kapitałowej.

1.4. Ryzyko zmian tendencji rynkowych

Według opinii Zarządu Emitenta po zatwierdzeniu Prospektu mogą wystąpić zdarzenia związane ze zmianami tendencji rynkowych mające wpływ na wyniki Grupy. W ramach tego ryzyka, Zarząd Emitenta wyróżnia przede wszystkim możliwość wystąpienia w dłuższej perspektywie czasu wzrostu kosztów pracy, a także ewentualnych zmian technologicznych w segmentach rynkowych, których podmioty są głównymi odbiorcami urządzeń Grupy, co przełoży się może bezpośrednio na spadek popytu na urządzenia oferowane przez Grupę.

W celu minimalizacji wpływu nagłego wzrostu kosztów pracy na działalność Grupy wdrażane są technologie zmniejszające udział czynnika ludzkiego w procesie produkcyjnym. W celu ograniczenia wpływu zmian technologicznych prowadzone są ciągłe prace badawczo - rozwojowe nad dostosowaniem oferowanych produktów do zmieniających się rozwiązań technologicznych dla każdego klienta.

1.5. Ryzyko związane z rozwojem sprzedaży za granicą

Grupa realizuje znaczną część przychodów poza granicami kraju. Udział sprzedaży realizowanej poza granicami Polski w przychodach Grupy w 2007 r. i w I półroczu 2008 r. wyniósł odpowiednio 26,9% i 23,6%. Struktura geograficzna sprzedaży została przedstawiona w pkt 6.2.1. Dokumentu Rejestracyjnego.

Grupa prowadzi sprzedaż za granicą głównie na rynkach Wspólnoty Niepodległych Państw (głównie Rosja Białoruś, Ukraina), na rynkach azjatyckich (między innymi: Korea Południowa, Tajwan, Wietnam, Turcja), a także na rynkach Europy Zachodniej. Strategia Grupy Kapitałowej przewiduje zwiększenie poziomu sprzedaży na rynkach zagranicznych.

Warunki konkurencji w poszczególnych regionach są zróżnicowane, w zależności od specyfiki rynku, dlatego istnieje ryzyko, że Grupa nie będzie w stanie osiągnąć odpowiedniej przewagi konkurencyjnej na nowych rynkach. Wypracowanie przewagi konkurencyjnej Grupy na Rynkach Wschodnich wynika z długoletniego rozwoju kontaktów z kontrahentami na tych rynkach. Skutkuje to osiągnięciem odpowiedniego poziomu sprzedaży przy uzyskiwaniu satysfakcjonującej rentowności na działalności operacyjnej. Jednakże istnieje ryzyko związane z trudnością utrzymania określonej liczby zamówień oraz pozyskiwania nowych zleceń w przyszłości, jeśli pojawi się podmiot oferujący atrakcyjniejsze warunki współpracy z odbiorcami niż oferowane przez Grupę.

W ramach ograniczania negatywnego wpływu powyższego ryzyka na wyniki finansowe, Grupa - w zależności od stopnia znajomości rynku i swojej pozycji konkurencyjnej w danym kraju - prowadzi sprzedaż bądź poprzez dealerów, którzy skutecznie penetrują mniej znane rynki bądź tworzy własne przedstawicielstwa oraz spółki zależne, w przypadku gdy jej pozycja rynkowa i wielkość sprzedaży na danym rynku wskazują na opłacalność inwestycji. Na Rynkach Krajów WNP Grupa prowadzi sprzedaż współpracując głównie z podmiotem logistycznym M-System. Poprzez sprzedaż hurtową do wskazanego podmiotu Grupa częściowo minimalizuje ryzyko niepowodzenia sprzedaży na tych rynkach. Specyfika sprzedaży na Rynkach Krajów WNP została opisana w pkt 6.1.1. i 6.1.6. Dokumentu Rejestracyjnego.

Zarząd Emitenta ocenia, że obecna pozycja konkurencyjna Grupy na rynkach eksportowych jest dobra i istnieją możliwości jej umocnienia w miarę rozbudowy mocy produkcyjnych Grupy.

1.6. Ryzyko związane ze zmianami kursów walutowych

Grupa narażona jest na ryzyko walutowe z tytułu zawieranych transakcji. Główną walutą, wykorzystywaną do rozliczeń międzynarodowych Grupy jest euro. Także transakcje z niektórymi podmiotami krajowymi, a w szczególności sprzedaż poprzez spółki logistyczne, o których mowa w pkt. 6.1.6. Dokumentu Rejestracyjnego, powiązana jest z euro.

Przy uwzględnieniu wymienionych transakcji, kalkulowanych w walutach obcych (cena ustalana z kontrahentem w walucie obcej) a rozliczanych (fakturowanych) w walucie polskiej, w 2007 r. udział przychodów ze sprzedaży wyrażonej w walutach obcych sięgnął 35%, a w I półroczu 2008 r. 42% przychodów Grupy. Transakcje, których zapłata dokonywana była w walutach obcych generowały w okresie 2005-2007 ok. 22% (a w I poł. 2008 r. 23%) przychodów Grupy.

Wahania kursów walut skutkują zwiększeniem ekspozycji Grupy na ryzyko walutowe, zwłaszcza przy rosnącym udziale eksportu w strukturze sprzedaży oraz zwiększeniu wartości zakupów na podstawie kontraktów denominowanych w walutach innych niż złoty polski. Zaznaczyć należy, że ze względu na realizowanie znacznej części sprzedaży Grupy poza granicami Polski obserwowane ostatnio osłabienie polskiej waluty postrzegane jest jako czynnik wpływający pozytywnie na zwiększenie jej przychodów. Ewentualne umacnianie się kursu polskiej waluty wobec walut obcych może spowodować obniżenie przychodów ze sprzedaży zagranicznej a także - w niewielkim stopniu - ze sprzedaży krajowej, gdyż część sprzedaży do firm wykonawczych jest przez nie eksportowana.

Niezależnie od powyższego celem ograniczenia negatywnego wpływu ryzyka walutowego Grupa podejmuje działania mające na celu zmniejszenie ekspozycji walutowej poprzez dokonywanie zakupów niezbędnych surowców i materiałów z wyprzedzeniem czasowym. Działaniem zabezpieczającym Grupę przed niekorzystnym wpływem tego ryzyka jest również stosowanie hedgingu naturalnego. Oznacza to, że Grupa rozlicza część zakupów materiałów i sprzedaży w jednej walucie (najczęściej w euro), co prowadzi do zmniejszenia ekspozycji walutowej i częściowej kompensacji ryzyka walutowego.

Ponadto celem zabezpieczenia się przed znacznymi wahaniami kursów Emitent rozważa stosowanie instrumentów finansowych wykorzystywanych w strategiach zabezpieczeń ryzyka walutowego w szczególności forward. Na dzień zatwierdzenia Prospektu Emitent nie zawarł transakcji.

1.7. Ryzyko związane z konkurencją

Grupa działa w branży cechującej się intensywną konkurencją zarówno ze strony podmiotów krajowych, jak i podmiotów zagranicznych. Konkurencja zagraniczna związana jest przede wszystkim z działalnością dużych firm o zasięgu światowym, posiadających szerokie zaplecze kapitałowe oraz technologiczne. Umocnienie się firm konkurencyjnych może prowadzić do osłabienia pozycji rynkowej Grupy. Ponadto zauważalna jest tendencja do tworzenia przez zachodnie firmy spółek zależnych w krajach Europy Wschodniej, co pozwala im zwiększyć dynamikę sprzedaży oraz obniżyć koszty produkcji i sprzedaży. Opis pozycji konkurencyjnej Grupy przedstawiony został szerzej w pkt 6.2.2. Dokumentu Rejestracyjnego. Nasilający się wzrost konkurencji może wymusić zwiększenie nakładów na dotarcie do klienta oraz może przyczynić się do obniżenia marży i do realizacji przez Grupę przychodów niższych od przewidywanych. W świetle powyższego wyniki, sytuacja finansowa oraz perspektywy rozwoju Grupy mogą ulec pogorszeniu.

Ponadto Emitent zauważa zachodzące procesy konsolidacyjne na rynku polskim. Tendencje takie zarysowują się również na Rynkach Wschodnich. Sprzyja to umacnianiu się pozycji konkurencyjnej łączących się podmiotów i może negatywnie wpłynąć na sytuację rynkową Grupy.

Emitent dąży do umocnienia swojej pozycji rynkowej nie tylko poprzez rozwój organiczny, lecz także poprzez przejęcia spółek z branży, stając się podmiotem konsolidującym rynek. Działania Grupy mające na celu zapobieganie wskazanemu wyżej ryzyku polegają też na stałym zwiększaniu kompleksowości oferty i poszerzaniu jej o innowacyjne i zaawansowane rozwiązania technologiczne, stałym podnoszeniu kwalifikacji personelu oraz na świadczeniu usług przed- i posprzedażowych na poziomie umożliwiającym budowanie reputacji firmy profesjonalnej, doświadczonej i rzetelnej. Grupa oferuje produkty wysokiej jakości, dopasowane do wymogów klientów oraz prowadzi produkcję w seriach dostosowanych do aktualnego popytu.

Ponadto negatywny wpływ powyższego ryzyka jest według Zarządu łagodzony kompetencjami pracowników Grupy oraz doświadczeniem i elastycznym podejściem do potrzeb klientów.

1.8. Ryzyko związane z prowadzeniem działalności na Rynkach Krajów WNP

Znaczna część sprzedaży Grupy prowadzona jest na Rynkach Krajów WNP, w szczególności w Rosji, na Białorusi i na Ukrainie. W oparciu o system dystrybucji spółek zależnych, obsługujących wskazane powyżej rynki i podmiotów kooperujących z Grupą, w 2007 roku Grupa generowała sprzedaż na Rynkach Krajów WNP na poziomie 20% swojej sprzedaży ogółem.

Grupa jest świadoma ryzyk związanych z prowadzeniem działalności operacyjnej i inwestycyjnej na Rynkach Wschodnich - takich jak ryzyko kredytowe, prawne i podatkowe oraz ryzyko polityczne. Rynki Krajów WNP charakteryzują się niższą - w porównaniu z krajami Unii Europejskiej - transparentnością zasad prowadzenia działalności gospodarczej, a w szczególności niestabilnością otoczenia politycznego, prawnego i finansowego. Czynnikiem mogącym przejściowo utrudnić eksport produktów są również zaostrzone kontrole na granicy wschodniej (czasy odpraw, skomplikowane procedury). Nie można całkowicie wykluczyć potencjalnych trudności w ściąganiu wierzytelności od niektórych kontrahentów oraz możliwości podwyższenia stawek celnych. Potencjalnie niestabilny rozwój tych rynków może wpływać na poziom generowanych przez Grupę przychodów lub spowodować zwiększenie niektórych kosztów operacyjnych. W ramach tego ryzyka - ze względów politycznych - może mieć miejsce czasowa, a w skrajnym przypadku nawet całkowita utrata rynku przez Emitenta. Emitent współpracuje z firmą logistyczną M-System, która częściowo przejmuje ryzyko związane ze sprzedażą na Rynkach Wschodnich towarów wyprodukowanych przez Emitenta w fabrykach na terenie Polski.

W celu minimalizacji negatywnego wpływu powyższego ryzyka Grupa rozwija potencjał produkcyjny w spółce zależnej na Białorusi, co znacznie ułatwia certyfikację i sprzedaż produktów na Rynkach Krajów WNP wykorzystując wspólne uregulowania prawne dla tych krajów.

1.9. Ryzyko związane z posiadanymi certyfikatami i uprawnieniami

Oferowane przez Grupę wyroby posiadają większość niezbędnych dopuszczeń i certyfikatów między innymi: ATEX, PED, PZH, HART, PROFIBUS, NACE oraz homologację Ministerstwa Transportu (obecnie: Ministerstwo Infrastruktury). Wykaz aktualnie posiadanych przez Grupę certyfikatów i uprawnień został przedstawiony w pkt 11. Dokumentu Rejestracyjnego.

Z uwagi na konieczność utrzymania wysokiego poziomu jakości oferowanych produktów Grupa prowadzi stałą kontrolę produkcji poprzez audyty wewnętrzne, których elementem są także badania aktualności posiadanych

certykatów i uprawnień. Istnieje potencjalne ryzyko, że kontrola może wykazać niezgodność niektórych produktów z normami. Wówczas podmioty produkcyjne Grupy zobowiązane są do niezwłocznego wyeliminowania rozbieżności. Ewentualne cofnięcie bądź nieprzedłużenie ważności certykatów i uprawnień może spowodować konieczność czasowego lub stałego ograniczenia oferty, co może przełożyć się na przejściowe obniżenie przychodów. W ocenie Zarządu Emitenta ryzyko wystąpienia takiej sytuacji jest jednak niewielkie. W organizacji Emitenta funkcjonują Dział Certyfikacji oraz Pełnomocnik ds. Audytu, którzy odpowiedzialni są za proces pozyskiwania certykatów i utrzymania zgodności oferowanych produktów z odpowiednimi normami.

1.10. Ryzyko związane z certykatami na Rynkach Wschodnich

Ustawodawstwo krajów WNP obejmuje wiele aktów prawnych o charakterze ograniczająco-kontrolnym, porządkujących wóóz na terytorium tych krajów produktów z innych państw. Intencją ustawodawcy w tym zakresie była ochrona rynku wewnętrznego przed napływem produktów o niskiej jakości. Wiele produktów importowanych przez kraje WNP jest objętych tzw. kontrolą przed rozładunkiem, mającą na celu wyeliminowanie dostaw niskiej jakości.

Warunkiem koniecznym sprzedaży na Rynkach Krajów WNP jest uzyskanie certykatu zatwierdzenia typu urządzeń pomiarowych oraz wpis do centralnego państwowego rejestru z nadaniem numeru.

Pozyskanie powyższych certykatów przez podmioty, które oferują na Rynkach Krajów WNP produkowane poza jej terytorium urządzenia, jest utrudnione poprzez skomplikowane procedury administracyjne. Istnieje zatem ryzyko, iż w przypadku wprowadzenia przez władze krajów WNP nowych norm dotyczących wydawania certykatów, sprzedaż urządzeń kontrolno-pomiarowych produkowanych przez Grupę może zostać ograniczona. Ponadto ewentualna utrata możliwości uzyskania powyższych certykatów lub niekorzystne dla Grupy zmiany w procedurze ich pozyskiwania mogą doprowadzić do zmniejszenia sprzedaży urządzeń na Rynków Krajów WNP. Zmiany te mogą negatywnie wpłynąć na poziom i rentowność sprzedaży.

W celu ograniczenia tego ryzyka Grupa prowadzi montaż produktów oraz częściowo produkcję i serwis w spółce zależnej zarejestrowanej na Białorusi (APLISENS Białoruś). Certyfikaty na produkty APLISENS Białoruś są automatycznie przyznawane przez pozostałe kraje WNP na mocy wzajemnych umów.

2. Czynniki ryzyka związane z działalnością Grupy

2.1. Ryzyko związane z utratą profesjonalnej kadry kierowniczej i wykwalifikowanego personelu sprzedażowego oraz konstruktorskiego

Ze względu na rosnące zapotrzebowanie na wysoko wykwalifikowanych i doświadczonych pracowników w branży, w której prowadzi działalność Emitent, nie można wykluczyć ryzyka utraty kadry kierowniczej oraz personelu technicznego. Grupa opiera swoją działalność na doświadczeniu profesjonalnej kadry kierowniczej, wyspecjalizowanych doradców technicznych ds. sprzedaży i konstruktorów, których utrata mogłaby wpłynąć negatywnie na jej wyniki finansowe.

W ramach ryzyka kadrowego istnieje także ryzyko związane ze znaczną presją rynkową na wzrost wynagrodzeń pracowników (szczególnie na stanowiskach kierowniczych i inżynierskich). Wzrosty wynagrodzeń i dodatkowe przywileje dla pracowników mogą przekładać się na wyższe koszty operacyjne. Ryzyko pogorszenia rentowności w związku z wyższymi kosztami zatrudnienia jest jednak w ocenie Emitenta niewielkie. Pozycja konkurencyjna Grupy nie będzie osłabiona z powodu wyższych kosztów związanych z zatrudnieniem, ponieważ presja płacowa dotyczy wszystkich firm konkurujących z Grupą.

Grupa podejmuje działania mające na celu ograniczenie ryzyka utraty kluczowych pracowników, oferując atrakcyjne warunki płacowe oraz dobre warunki socjalne i pracy. Ryzyko odejścia pracowników ograniczane jest poprzez aktywną politykę personalną. Składa się na nią oferowanie pracownikom uczestnictwa w szkoleniach, wdrażanie motywacyjnych systemów wynagrodzeń oraz umożliwianie awansu zawodowego. Ponadto w 2008 r. Emitent przyjął program motywacyjny w postaci warrantów subskrypcyjnych dla kluczowych pracowników spółek Grupy. Opis programu motywacyjnego znajduje się w pkt 17.3. Dokumentu Rejestracyjnego. Ważnym czynnikiem ograniczającym negatywny wpływ powyższego ryzyka na działalność Grupy jest także fakt, iż zakłady produkcyjne Grupy zlokalizowane są w regionach, gdzie działały duże zakłady przemysłowe oraz gdzie znajduje się wiele szkół technicznych oraz wyższych szkół inżynierskich (Warszawa, Kraków i Ostrów Wielkopolski).

2.2. Ryzyko związane z procesem inwestycyjnym Grupy

Grupa planuje dokonanie różnych inwestycji, opisanych w pkt 6.1.8. Dokumentu Rejestacyjnego oraz 3.4. Dokumentu Ofertowego, w niemal wszystkich prowadzonych zakładach produkcyjnych i jednostkach dystrybucyjnych - zlokalizowanych zarówno na terenie kraju jak i w spółkach zależnych Emitenta za granicą. W opinii Zarządu Emitenta istnieje ryzyko, iż nie wszystkie inwestycje zostaną przeprowadzone w planowanym terminie, co może spowodować wzrost kosztów i przesunięcie prognozowanych zysków.

2.3. Ryzyko związane z Controlmatica ZAP-Pnefal Sp. z o.o. i z dalszymi akwizycjami

W ramach realizacji strategii rozwoju Grupy w dniu 21 lipca 2008 r. Emitent podpisał ze spółką Mera-Pnefal S.A., właścicielem 100% udziałów w spółce Controlmatica ZAP-Pnefal Sp. z o.o., umowę o przejęcie kontroli nad tą spółką. Umowy dotyczące przejęcia Controlmatica ZAP-Pnefal Sp. z o.o. zostały opisane w pkt 22. Dokumentu Rejestacyjnego. W wyniku realizacji transakcji Emitent został jedynym wspólnikiem spółki.

Emitent dostrzega ryzyko wynikające z działalności spółki Controlmatica ZAP-Pnefal Sp. z o.o. oraz jej otoczeniem ekonomiczno - prawnym. Istnieje ryzyko, iż Controlmatica ZAP-Pnefal Sp. z o.o. nie wypracuje przewidywanych wyników i/lub nie wystąpią wszystkie przewidywane efekty synergii.

W ramach realizacji strategii rozwoju działalności Grupy Emitent planuje dalsze akwizycje spółek działających na rynku elementów automatyki przemysłowej i posiadających komplementarne do oferty Grupy kompetencje produkcyjne w zakresie urządzeń i usług. Na dzień zatwierdzenia Prospektu, ze względu na złożoną specyfikę tego typu procesu, cele związane z akwizycjami nie zostały określone w sposób szczegółowy.

Poza ryzykami takiego typu jak wskazane powyżej dla Controlmatica ZAP-Pnefal Sp. z o.o. należy mieć na uwadze, iż nie tylko działalność przejmowanych spółek, ale same procesy przejęć niosą ze sobą różnorodne ryzyka finansowe, prawno-podatkowe oraz organizacyjne. W rezultacie urzeczywistnienia ryzyk jednego bądź obu wymienionych rodzajów Grupa może nie osiągnąć zakładanego wzrostu obrotów i realizowanych zysków w wyniku działań konsolidacyjnych. W celu ograniczenia tego ryzyka Emitent zatrudnia każdorazowo doradców prawnych i finansowych, którzy wspierają Spółkę w przeprowadzaniu akwizycji oraz procesu integracji nowego podmiotu z Grupą.

2.4. Ryzyko związane ze zmianami technologii

Produkcja w zakładach Emitenta oparta jest na technologii stworzonej przez Emitenta na podstawie wieloletnich doświadczeń. W przypadku pojawienia się nowych technologii, w wyniku których możliwe będzie produkowanie wyrobów charakteryzujących się lepszymi parametrami metrologicznymi, niższymi kosztami produkcji lub innymi korzystniejszymi cechami istnieje ryzyko spadku popytu na urządzenia produkowane przez Grupę, jeśli nie dostosuje się ona do nowej sytuacji. Istnieje ponadto ryzyko, że Grupa nie będzie w stanie wystarczająco szybko zmienić wykorzystywanej technologii i przejściowo - ze względu na ograniczoną w stosunku do konkurencji efektywność produkcji - może ponosić wyższe koszty operacyjne. Ponadto znacząca zmiana technologiczna na rynku może wymusić konieczność poniesienia nieplanowanych nakładów inwestycyjnych, co może negatywnie wpłynąć na rentowność działalności Grupy. Emitent zwraca jednak uwagę, iż zmiany technologiczne w branży są permanentne, ale niezbyt dynamiczne. Starsze i nowsze technologie funkcjonują na rynku równolegle przez wiele lat i są cały czas udoskonalane, co umożliwia ich łatwe śledzenie i reagowanie, jeśli zachodzi taka potrzeba.

W celu ograniczenia negatywnego wpływu tego ryzyka na jej działalność, Grupa nieustannie monitoruje tendencje rynkowe w zakresie wykorzystywanej technologii, analizując najbardziej efektywne metody produkcji przetworników ciśnienia i aparatury kontrolno-pomiarowej. Grupa dokonuje także ciągłych inwestycji w działalność badawczo-rozwojową, co przyczynia się do zmniejszenia ewentualnej luki technologicznej. Możliwość zmaterializowania się tego ryzyka Zarząd Emitenta uznaje za niewielką.

2.5. Ryzyko związane z zatrudnianiem podwykonawców

W procesie produkcyjnym Grupa korzysta z usług podwykonawców (na zasadzie kooperacji) głównie w zakresie obróbki mechanicznej wybranych elementów urządzeń, a także w zakresie dostaw niektórych komponentów. Istnieje potencjalne ryzyko, że Grupa nawiąże współpracę z dostawcami, którzy nie wywiążą się lub wywiążą się niewłaściwie z zawartej umowy. Nierzetelność podwykonawców może polegać nie tylko na nieterminowej realizacji kontraktów, ale także na dostawach komponentów o niewłaściwych parametrach jakościowych i technicznych. Ze względu na złożony proces produkcji urządzeń kontrolno-pomiarowych, niejednokrotnie

składających się z kilkunastu różnych komponentów produkowanych przez podwykonawców na zlecenie Grupy, istotne jest zapewnienie wysokiej jakości komponentów na każdym etapie produkcji.

Ewentualne wykorzystanie w urządzeniach komponentów niespełniających norm jakościowych mogłoby istotnie naruszyć pozycję i renomę Emitenta na rynku, przyczynić się do spadku przychodów oraz narazić go na koszty odszkodowawcze.

W celu ograniczenia negatywnego wpływu tego ryzyka na działalność Grupy wyodrębniona Sekcja Kooperacji monitoruje rynek dostawców (w tym dostawców potencjalnych) w zakresie jakości oferowanych elementów. Grupa zleca outsourcing produkcji mniej zaawansowanych technologicznie komponentów oraz prowadzi szczegółową kontrolę ich jakości przy odbiorze. Komponenty o wyższym stopniu zaawansowania technologicznego produkowane są głównie przez zakłady Grupy. Grupa koncentruje się na nawiązywaniu współpracy z wiarygodnymi i sprawdzonymi podwykonawcami, których selekcja opiera się na doświadczeniu i standardach wewnętrznych wypracowanych przez Grupę. Grupa prowadzi także szczegółową kontrolę kupowanych podzespołów i elementów gotowych w ramach procedur kontroli jakości. Nabywane podzespoły i ważniejsze części, przed przyjęciem do magazynu czy skierowaniem do produkcji, podlegają sprawdzeniu zgodności z zamówieniem i specyfikacją techniczną. Zarząd Emitenta ocenia, że Grupa jest w stanie skutecznie ograniczać opisane ryzyko w stosunku do podmiotów spoza Grupy.

Na dzień zatwierdzenia Prospektu jedynym znaczącym podwykonawcą Emitenta jest jego spółka zależna - OSK-Produkcja Urządzeń i Części ze Stali Kwasoodpornej Sp. z o.o., dla której jedynym odbiorcą jest Grupa. Spółka zależna wykonuje obróbkę części ze stali kwasoodpornej w oparciu o dokumentację techniczną i materiały dostarczone przez Emitenta. W związku z tym, iż OSK Sp. z o.o. jest spółką zależną ryzyko opisane w niniejszym punkcie jest ograniczone.

2.6. Ryzyko związane z uzależnieniem Grupy od dostaw podstawowych komponentów

Istnieje potencjalne ryzyko, że w przypadku zaistnienia niekorzystnych zdarzeń dotyczących producentów podstawowych komponentów do produkcji może zaistnieć konieczność podjęcia poszukiwań ich zamienników. Okresowo może to spowodować opóźnienia realizacji zleconych zamówień i pociągnąć za sobą dodatkowe koszty, co z kolei może negatywnie wpłynąć na wizerunek rynkowy i rentowność działalności Grupy. Wąska grupa komponentów takich jak konkretne układy scalone, procesory czy czujniki krzemowe jest wytwarzana przez pojedynczych producentów, a znalezienie zamienników o porównywalnej funkcjonalności i jakości wykonania jest czasem bardzo trudne lub wręcz niemożliwe. Istnieją wprowadzone zdywersyfikowane kanały dystrybucji oraz aktywny rynek wtórny pośredników tych elementów, jednak w opinii Emitenta nie przyczynia się to do zapewnienia bezpieczeństwa ciągłości dostaw w przypadku zaburzeń bezpośrednio u producenta. Ryzyko takie dotyczy większości podmiotów działających w branży.

Emitent podejmuje działania mające na celu dywersyfikację źródeł dostaw, tak aby ograniczyć ryzyko uzależnienia oraz prowadzi poszukiwania alternatywnych komponentów (zamienników). Ponadto Grupa posiada dział badawczo-rozwojowy, który w przypadku zaistnienia takiego zdarzenia jest w stanie odpowiednio szybko zmodyfikować konstrukcję wyrobu, tak aby możliwa była zamiana komponentu na inny łatwo dostępny w danym momencie.

Ponadto Grupa przeciwdziała powyższemu ryzyku zwiększając zapasy poszczególnych komponentów w ilości zapewniającej ciągłość produkcji w dłuższym okresie (9 -12 miesięcy w przypadku „wrażliwych komponentów”). Możliwość zmaterializowania się tego ryzyka Zarząd Emitenta uznaje za niewielką.

2.7. Ryzyko związane ze zmianami cen nabywanych materiałów i komponentów wykorzystywanych do produkcji

Produkowane przez Grupę przetworniki ciśnienia i aparatura pomiarowa są produktami materiałochłonnymi, których koszty produkcji w znacznym stopniu zależą od ceny podstawowych surowców, w tym głównie materiałów hutniczych i stali kwasoodpornej oraz komponentów elektronicznych.

Grupa minimalizuje negatywny wpływ ryzyka wzrostu cen wykorzystywanych materiałów i komponentów poprzez wyeliminowanie z łańcucha dostaw pośredników materiałów i nawiązanie stałej współpracy z bezpośrednimi dostawcami. Ponadto ze względu na intensywną konkurencję pomiędzy dostawcami większości materiałów wykorzystywanych do produkcji - w opinii Zarządu - ryzyko związane ze wzrostem cen nabywanych materiałów i komponentów nie jest znaczące. W przypadku globalnego wzrostu cen surowców hutniczych (np. stali) wzrost kosztów dotyczy zazwyczaj wszystkich producentów i może się przekładać na wzrost cen wszystkich oferowanych przez nich produktów.

2.8. Ryzyko współpracy z sieciami dealerów na rynkach zagranicznych

Na rynkach zagranicznych Emitent sprzedaje część swoich produktów (do 15% dotychczasowej sprzedaży Grupy) za pośrednictwem dealerów, firm inżynierskich i biur projektowych, które to podmioty redystrybuują je do odbiorców końcowych. Emitent wykorzystuje działalność dealerów na rynkach, na których nie posiada jeszcze ugruntowanej pozycji konkurencyjnej. Istnieje ryzyko zaprzestania współpracy z Grupą przez poszczególnych dealerów, co może obniżyć wartość sprzedaży Grupy. W opinii Spółki największe uzależnienie od współpracy z dealerami ma miejsce w przypadku spółki białoruskiej - Evropribor, która jest aktualnie jedynym dystrybutorem produktów Grupy na rynku białoruskim.

W celu ograniczenia niekorzystnego wpływu powyższego ryzyka na działalność Grupy, na poszczególnych rynkach geograficznych Grupa stara się współpracować z kilkoma dealerami lub prowadzi równoległą sprzedaż bezpośrednią na rynkach, na których posiada już wieloletnie doświadczenie (z wyjątkiem Białorusi). Emitent wykorzystuje pośrednictwo dealerów w przypadku sprzedaży produktów na nowych rynkach, na których skala działalności nie uzasadnia powoływania własnych przedstawicielstw. Po osiągnięciu odpowiedniej skali sprzedaży przewiduje tworzenie jednostek zależnych, które będą przejmować obsługę sprzedaży na danym rynku.

Najcenniejsi dealerzy, co w rozumieniu Grupy oznacza firmy inwestujące własne środki w działalność marketingową zorientowaną na aktywizację sprzedaży produktów spółek APLISENS, przekazują Grupie pełną informację o swoich działaniach marketingowych oraz o docelowej sprzedaży. Wymiana informacji pozwala na koordynację działań oraz uniknięcie konkurowania z dealerem na jego terenie. Z punktu widzenia interesów Grupy posiadanie pełnej informacji o sytuacji na rynku dealera ułatwia przejęcie przez Grupę jego działalności w razie zaprzestania współpracy. Ze względu na specyfikę rynku aparatury pomiarowej oraz wieloletnie doświadczenie Grupy w zakresie współpracy z dealerami Emitent ocenia ryzyko odejścia aktywnego dealera mającego sukces rynkowy jako niewielkie.

2.9. Ryzyko utraty obsługi logistycznej Rynków Krajów WNP lub zmian warunków współpracy

Emitent prowadzi sprzedaż części swoich produktów do firmy M-System, która specjalizuje się w świadczeniu usług logistycznych oraz organizuje sprzedaż na Rynkach Krajów WNP. Podmiot ten prowadzi sprzedaż wyrobów APLISENS bezpośrednio do spółek zależnych od Emitenta, pośrednio (poprzez niezależnych od Emitenta pośredników, którzy następnie dostarczają powyższe produkty do spółek zależnych) oraz w niewielkim stopniu do odbiorców końcowych. Na rynku białoruskim M-System dystrybuuje przede wszystkim komponenty i elementy gotowe wykorzystywane do dalszego procesu produkcyjnego, natomiast na pozostałych Rynkach Krajów WNP podmiot ten pośredniczy w sprzedaży gotowych produktów APLISENS.

W zakresie dystrybucji do spółek zależnych APLISENS, M-System działa w oparciu o określone z góry niewielkie i stałe marże, a także nie może sprzedawać produktów konkurencyjnych względem marki APLISENS. Współpraca pomiędzy Emitentem a M-System została uregulowana umową opisaną w pkt 6.4.1. Dokumentu Rejestacyjnego.

Posiadane przez M-System doświadczenie w dystrybucji aparatury kontrolno-pomiarowej na Rynkach Wschodnich oraz elastyczność działania umożliwia prowadzenie efektywnej logistyki sprzedażowej Grupy. Istotną kwestią jest przejęcie przez M-System części ryzyk związanych ze sprzedażą produktów oferowanych przez Grupę na Rynkach Wschodnich.

Do połowy 2008 roku tę samą rolę co M-System pełniła spółka Logistic-MB s.c., z którą Emitent rozwiązał współpracę w celu uporządkowania modelu dystrybucji.

Istnieje ryzyko zmiany warunków lub rozwiązania umowy z M-System, w wyniku czego doszłoby do przejściowych zaburzeń w systemie dystrybucji lub wzrostu kosztów z nią związanych, a przez to mogłoby dojść do pogorszenia osiągniętej przez Grupę pozycji na Rynkach Krajów WNP oraz pogorszenia jej wyników finansowych.

2.10. Ryzyko sezonowości sprzedaży

Sezonowe wahania aktywności branży aparatury kontrolno-pomiarowej i elementów automatyki związane są przede wszystkim z przebiegiem cykli remontowych w niektórych branżach istotnych dla działalności Grupy. Koncentracja prac ma miejsce w okresie wiosenno-letnim, natomiast najmniej prac prowadzonych jest w okresie zimowym. W związku z tym przychody ze sprzedaży Grupy APLISENS charakteryzują się sezonowością, jednak wahania te są znacząco ograniczane w szczególności z uwagi na dywersyfikację rynków, na których Grupa prowadzi działalność.

Ryzyko związane z sezonowością sprzedaży odnosi się przede wszystkim do konieczności utrzymania odpowiedniej wydajności i efektywności działania ludzi i maszyn, zarówno w okresach mniejszego, jak i większego zapotrzebowania na produkty APLISENS. Dodatkowo okresowo może występować zwiększone zapotrzebowanie na kapitał obrotowy, który musiałby być pokryty ze środków Grupy lub ze źródeł zewnętrznych (kredyty bankowe, inne instrumenty dłużne). W takim przypadku Grupa ponosiłaby dodatkowe koszty, co wpłynęłoby na obniżenie zysku netto. Należy jednak zaznaczyć, że elastyczne podejście do procesu produkcji umożliwia Grupie APLISENS istotne ograniczenie powyższego ryzyka. Podczas okresu zwiększonego popytu na produkty APLISENS Grupa skupia się przede wszystkim na produkcji wyrobów gotowych, dzięki czemu mogą one szybko trafić do odbiorcy. W okresach osłabienia sprzedaży produkowane są natomiast przede wszystkim półprodukty, które mogą zostać w razie potrzeby niezwłocznie wykorzystane do montażu produktów finalnych oraz najbardziej typowe produkty finalne.

2.11. Ryzyko związane ze strukturą akcjonariatu

Na dzień zatwierdzenia Prospektu sześciu akcjonariuszy, z których każdy posiada ponad 5% głosów na Walnym Zgromadzeniu, będących jednocześnie Wprowadzającymi, posiada łącznie 89,49% głosów na Walnym Zgromadzeniu Spółki. Spośród akcjonariuszy, z których każdy posiada na dzień zatwierdzenia Prospektu mniej niż 5% głosów na Walnym Zgromadzeniu Emitenta, akcjonariusze posiadający akcje dające łącznie 10,50% głosów na Walnym Zgromadzeniu są osobami, co do których na podstawie art. 87 ust. 4 Ustawy o ofercie publicznej domniemywa się, iż łączy je porozumienie z Wprowadzającymi dotyczące nabywania akcji Spółki lub zgodnego głosowania na Walnym Zgromadzeniu lub prowadzenia trwałej polityki wobec Spółki:

- Adam Żurawski łącznie z osobą, z którą łączy go domniemane porozumienie posiada 2 100 000 Akcji Serii A reprezentujących 21,00% głosów na Walnym Zgromadzeniu Emitenta,
- Janusz Szewczyk łącznie z osobą, z którą łączy go domniemane porozumienie posiada 2 000 000 Akcji Serii A reprezentujących 20,00% głosów na Walnym Zgromadzeniu Emitenta,
- Andrzej Kobiąłka łącznie z osobą, z którą łączy go domniemane porozumienie posiada 1 299 000 Akcji Serii A reprezentujących 12,99% głosów na Walnym Zgromadzeniu Emitenta,
- Mirosław Karczmarczyk łącznie z osobami, z którymi łączy go domniemane porozumienie posiada 1 300 000 Akcji Serii A reprezentujących 13,00% głosów na Walnym Zgromadzeniu Emitenta.

Informacje dotyczące powiązań powodujących domniemanie istnienia porozumienia przedstawiono w pkt. 14 i 18 Dokumentu Rejestacyjnego. Pozostali znaczący akcjonariusze posiadają – Mirosław Dawidonis 20% głosów na Walnym Zgromadzeniu, a Piotr Zubkow 13% głosów. Po przeprowadzeniu emisji Akcji Serii B oraz sprzedaży Akcji Serii A struktura akcjonariatu zostanie rozwodniona i udział akcjonariuszy posiadających mniej niż 5% głosów na Walnym Zgromadzeniu Emitenta wyniesie nie więcej niż 36,46%, a po uwzględnieniu domniemanych porozumień - 28,01%.

Skupienie pozostałej liczby głosów na Walnym Zgromadzeniu Emitenta w rękach wąskiej grupy akcjonariuszy może powodować, że akcjonariusze ci będą mieli znaczący wpływ na podejmowane przez Walne Zgromadzenie uchwały. Dotyczy to przede wszystkim sytuacji, kiedy akcjonariusze ci, działając w porozumieniu, będą mogli podjąć lub zablokować jakąkolwiek uchwałę, co stwarza potencjalne ryzyko podejmowania przez tych akcjonariuszy wspólnych działań zmierzających do osiągania celów rozbieżnych z interesami pozostałych akcjonariuszy. Negatywny wpływ ryzyka związanego ze strukturą akcjonariatu minimalizuje fakt, iż akcjonariusz posiadający ponad 5% głosów na Walnym Zgromadzeniu Emitenta (według stanu na dzień zatwierdzenia Prospektu) są osobami niepowiązanymi ze sobą, co ogranicza możliwość podejmowania przez nich wspólnie działań niekorzystnych dla rozwoju Grupy.

2.12. Ryzyko związane z zarzutem naruszenia patentu

W dniu 21 listopada 2007 r. Eugeniusz Popko zarzucił Emitentowi, że produkowana przez niego sonda do pomiaru poziomu paliwa narusza jego patent nr 190998 pt.: Sposób i urządzenie do pomiaru ilości paliwa w zbiorniku pojazdu samochodowego w warunkach dynamicznych, oraz wezwał do zaprzestania wytwarzania i wprowadzania do obrotu sondy do pomiaru poziomu paliwa. W wezwaniu zastrzeżone zostało prawo do dochodzenia innych roszczeń, w szczególności odszkodowania oraz wydania bezpodstawnie uzyskanych korzyści.

Emitent zlecił rzecznikowi patentowemu zbadanie zasadności roszczeń i uzyskał opinię, zgodnie z którą produkowana przez Emitenta sonda zawiera rozwiązania odmienne od chronionych patentem, przez co naruszenie praw nie występuje. Poza tym rzecznik stwierdził, że rozwiązanie stosowane przez Emitenta jest wcześniejsze niż data zgłoszenia wynalazku, co jest odzwierciedlone w dokumentacji technicznej Emitenta zatwierdzonej przez organizację udzielającą certyfikatu iskrzebezpieczeństwa. W związku z powyższym Emitent postanowił kontynuować produkcję sondy.

W przypadku odmiennej oceny przez sąd i uznania, że Emitent narusza patent nr 190998 występuje ryzyko uzyskania przez uprawnionego orzeczenia o zakazie produkcji przedmiotowej sondy oraz zasądzenia od Emitenta odszkodowania na rzecz uprawnionego z patentu.

2.13. Ryzyko podatkowe związane z transakcjami z podmiotami powiązаныmi w rozumieniu Ustawy o podatku dochodowym od osób prawnych

Emitent w czasie objętym historycznymi sprawozdaniami finansowymi dokonywał i nadal dokonuje szeregu transakcji z podmiotami powiązаныmi. W ocenie Emitenta ustalone warunki transakcji z podmiotami powiązаныmi nie różnią się od warunków, które ustaliłyby niezależne podmioty. W przypadku transakcji wzajemnych, nie dających się porównać z transakcjami prowadzonymi z innymi podmiotami, a takie w szczególności występują pomiędzy Emitentem a OSK sp. z o.o., istnieje jednak ryzyko wystąpienia negatywnych konsekwencji podatkowych w razie zakwestionowania przez organy skarbowe rynkowego charakteru tych transakcji. Przy ocenie tego ryzyka należy mieć na względzie, że spółka sporządza dokumentację cen transferowych w myśl przepisu art. 9a Ustawy o podatku dochodowym od osób prawnych wykazującą, że stosowane ceny odpowiadają warunkom rynkowym.

2.14. Ryzyka związane z zarządem jednoosobowym

Zarząd Spółki jest jednoosobowy. W związku z tym występuje ryzyko ograniczenia możliwości zarządzania Spółką w sytuacji, gdyby Prezes Zarządu nie mógł sprawować efektywnie funkcji. Ryzyko to jest ograniczone przez fakt powołania dwóch prokurentów, którzy mogą reprezentować Spółkę łącznie. Emitent przewiduje rozszerzenie składu Zarządu po wprowadzeniu jego akcji do obrotu na rynku regulowanym.

2.15. Ryzyko związane z osobami kluczowymi i powiązaniami rodzinnymi

Ze względu na istotną rolę jaką odgrywa dla działalności Spółki pełniący funkcję Prezesa Zarządu Adam Żurawski, w przypadku gdyby Adam Żurawski nie mógł sprawować efektywnie funkcji, istnieje ryzyko pogorszenia jej wyników finansowych.

Istnieje także ryzyko związane z uzależnieniem części realizowanych przychodów od jednego z kluczowych pracowników Spółki - Jarosława Brzostka, pełniącego funkcję Dyrektora Marketingu Działu Obsługi Rynków Wschodnich, ze względu na jego długoletnie relacje z partnerami na tych rynkach. W przypadku rezygnacji z pełnienia wskazanej funkcji przez Jarosława Brzostka Emitent może okresowo utracić część przychodów z Rynków Krajów WNP, co w konsekwencji może przełożyć się na spadek wyników finansowych Grupy. Istnieje także ryzyko związane z powiązaniem Jarosława Brzostka z właścicielem firmy logistycznej M-System, która ma znaczący udział w sprzedaży produktów Emitenta na Rynki Krajów WNP - bratem Jarosława Brzostka. Powiązanie rodzinne może rzutować na relacje wymienionych osób z Emitentem w przypadku urzeczywistnienia się ryzyka opisanego powyżej lub ryzyka opisanego w pkt 2.9. Warunki współpracy Emitenta z M-System są określone w umowie opisanej w pkt 6.4. Dokumentu Rejestracyjnego. W kontekście opisywanego ryzyka należy jednak zauważyć, że istnieje możliwość powołania przez Emitenta własnego działu logistycznego, co będzie uzasadnione przy zwiększeniu skali prowadzonej działalności na Rynkach Krajów WNP. Ponadto Jarosław Brzostek jest objęty systemem motywacyjnym opisanym w pkt 17.3. Dokumentu Rejestracyjnego.

W skład Rady Nadzorczej Emitenta wchodzi Agnieszka Kultys-Żurawska - żona Prezesa Zarządu Adama Żurawskiego. Istnieje ryzyko nieprawidłowego sprawowania funkcji kontrolnych przez Radę Nadzorczą w stosunku do Prezesa Zarządu. Przy ocenie prawdopodobieństwa powstania takiego ryzyka należy mieć na względzie fakt, że Agnieszka Kultys-Żurawska jest jednym z członków w sześciuosobowej Radzie Nadzorczej, w której nie pełni żadnej funkcji dającej specjalne uprawnienia, a dwóch członków Rady to członkowie niezależni.

2.16. Ryzyko związane z Programem Motywacyjnym

Przyjęty Uchwałą nr 3 Walnego Zgromadzenia Emitenta z dnia 17 czerwca 2008 r. Program Motywacyjny, zmieniony Uchwałą nr 3 Walnego Zgromadzenia Emitenta z dnia 15 listopada 2008 r. (przedstawiony w pkt 17.3. Dokumentu Rejestracyjnego), został skonstruowany na zasadzie warunkowego podwyższenia kapitału zakładowego i emisji warrantów subskrypcyjnych uprawniających określone osoby do objęcia akcji Emitenta. Walne Zgromadzenie nie podjęło uchwały o warunkowym podwyższeniu kapitału ani o emisji warrantów, ponieważ zgodnie z Programem odpowiednie uchwały będą podejmowane corocznie, odpowiednio do dnia 31 sierpnia 2009, 2010 i 2011 r. Jednocześnie Uchwałą nr 3 upoważnia Radę Nadzorczą oraz Zarząd Spółki do wprowadzania do kontraktów z członkami Zarządu oraz umów z kluczowymi pracownikami postanowień

ustalających prawo do akcji zgodnie z Programem. Wskazać należy, że pracownicy nie uzyskają uprawnienia do nabycia warrantów, dopóki Walne Zgromadzenie nie poweźmie w danym roku uchwały o warunkowym podwyższeniu kapitału i emisji warrantów. Niezależnie od zaistnienia bądź niezaistnienia przesłanek realizacji Programu Walne Zgromadzenie może nie powziąć uchwały o emisji i Program Motywacyjny nie zostanie zrealizowany. Wystąpienie powyższej sytuacji wiąże się z ryzykiem roszczeń osób uprawnionych mających w umowach zagwarantowane „prawo do akcji” przy spełnieniu przez Emitenta określonych parametrów, Emitent może natomiast nie mieć możliwości realizacji tych praw z uwagi na niepodjęcie przez Walne Zgromadzenie stosownych uchwał. W takim przypadku roszczenia pracownicze mogą być uznane przez sądy pracy, a Emitent narażony będzie na koszty związane z zaspokojeniem tych roszczeń.

3. Czynniki ryzyka o istotnym znaczeniu dla Akcji Oferowanych

3.1. Ryzyko związane z wycofaniem lub z zawieszeniem Oferty Publicznej

Zgodnie z § 3 pkt 11 Uchwały nr 2 Zwyczajnego Walnego Zgromadzenia APLISENS S.A. z dnia 15 listopada 2008 r. Zarząd Emitenta został upoważniony do określenia zasad odstąpienia od emisji akcji lub zawieszenia emisji. Wycofanie lub zawieszenie Oferty Publicznej może nastąpić do czasu przydziału Akcji Oferowanych.

Po rozpoczęciu Oferty Publicznej wycofanie Oferty Publicznej może nastąpić jedynie z ważnego powodu, w sytuacji, gdy jej przeprowadzenie byłoby zagrożeniem dla interesu Spółki lub byłoby niemożliwe. Zarząd i Wprowadzający podejmą wówczas decyzję o wycofaniu Oferty Publicznej i nieprzydzieleniu Akcji Oferowanych. Sytuacja taka może mieć miejsce w szczególności, gdy:

- wystąpią nagłe i nieprzewidziane wcześniej zmiany w sytuacji gospodarczej lub politycznej kraju lub świata, które mogą mieć istotny negatywny wpływ na rynki finansowe, gospodarkę kraju lub na dalszą działalność Emitenta lub Grupy Kapitałowej, w tym na prognozy i przedstawione zapewnienia,
- wystąpią nagłe i nieprzewidywalne zmiany mające bezpośredni wpływ sytuację Emitenta lub jego Grupy Kapitałowej, w szczególności wpływ na ich działalność operacyjną, lub
- wystąpią inne nieprzewidziane przyczyny powodujące, iż przeprowadzenie Oferty Publicznej i przydzielenie Akcji Oferowanych byłoby niemożliwe lub szkodliwe dla interesu Emitenta.

Fakt wycofania lub zawieszenia Oferty Publicznej zostanie podany do publicznej wiadomości w formie komunikatu aktualizującego Prospekt, zgodnie z art. 52 ust. 2 Ustawy o ofercie publicznej.

W przypadku ogłoszenia przez Spółkę decyzji o wycofaniu się z Oferty Publicznej i nieprzydzielenia Akcji Oferowanych zwrot wpłat zostanie dokonany w terminie 7 dni od podjęcia decyzji o odstąpieniu na rachunki bankowe lub inwestycyjne wskazane w formularzach zapisu na Akcje Oferowane (w przypadku Transzy Dużych Inwestorów) lub na rachunek papierów wartościowych, z którego nastąpiło opłacenie nabywanych Akcji Oferowanych (w przypadku Transzy Detalicznej).

Należy zwrócić uwagę na fakt, że wpłaty zostaną zwrócone bez żadnych odsetek i odszkodowań.

3.2. Ryzyko związane z wydłużeniem czasu przyjmowania zapisów

Emitent zastrzega sobie prawo do zmiany terminów Oferty Publicznej, w tym prawo do wydłużenia terminu przyjmowania zapisów po rozpoczęciu ich przyjmowania. Nowe terminy zostaną podane do publicznej wiadomości nie później niż w dniu upływu danego terminu w formie komunikatu aktualizującego prospekt, zgodnie z postanowieniami art. 52 ust. 2 Ustawy o ofercie publicznej. Zmiany terminów realizacji Oferty Publicznej mogą odbywać się tylko w okresie ważności Prospektu. Wydłużenie terminu przyjmowania zapisów na Akcje Oferowane spowoduje zamrożenie na pewien okres środków finansowych wniesionych przez inwestorów w formie wpłat na Akcje.

3.3. Ryzyko niedojścia do skutku emisji Akcji Serii B

Emisja Akcji Serii B może nie dojść do skutku w przypadku, gdy:

- nie dojdzie do objęcia co najmniej jednej Akcji Serii B lub
- Zarząd Spółki nie zgłosi do sądu rejestrowego wniosku o zarejestrowanie emisji Akcji Serii B w terminie 6 miesięcy od daty zatwierdzenia przez KNF niniejszego Prospektu lub
- uprawomocni się postanowienie sądu rejestrowego o odmowie wpisu do rejestru podwyższenia kapitału zakładowego Spółki w wyniku emisji Akcji Serii B.

Zaistnienie jednego z powyższych przypadków może spowodować utratę potencjalnych korzyści przez inwestorów, wynikające z czasowego zamrożenia ich środków finansowych zadysponowanych na opłacenie Akcji

Oferowanych. W przypadku niedojścia emisji Akcji Serii B do skutku kwoty wpłacone przez inwestorów zostaną im zwrócone bez żadnych odsetek i odszkodowań.

3.4. Ryzyko zaskarżenia uchwały o podwyższeniu kapitału zakładowego

Zgodnie z art. 422 KSH uchwała walnego zgromadzenia sprzeczna ze statutem bądź dobrymi obyczajami i godząca w interes spółki lub mająca na celu pokrzywdzenie akcjonariusza, może być zaskarżona w drodze wytoczonego przeciwko Spółce powództwa o uchylenie uchwały. Zgodnie z art. 425 KSH uchwała walnego zgromadzenia sprzeczna z ustawą może być zaskarżona w drodze wytoczonego przeciwko Spółce powództwa o stwierdzenie nieważności uchwały.

Na Walnym Zgromadzeniu Spółki w dniu 15 listopada 2008 r., na którym podjęto uchwałę o podwyższeniu kapitału zakładowego Spółki poprzez emisję Akcji Serii B byli obecni wszyscy jej akcjonariusze i żaden z nich nie głosował przeciwko uchwale. W związku z tym, zgodnie z art. 422 § 2 KSH prawo do wytoczenia powództwa o uchylenie uchwały bądź o stwierdzenie nieważności uchwały przysługuje wyłącznie Zarządowi, Radzie Nadzorczej oraz poszczególnym członkom tych organów. Prawo to wygasa z upływem sześciu miesięcy od dnia, w którym uprawniony powziął wiadomość o uchwale.

Emitent dołożył wszelkich starań ku temu, aby uchwała nie była sprzeczna z przepisami prawa, Statutem bądź dobrymi obyczajami i aby nie godziła w interes Spółki. Emitent podkreśla, że żadna z dotychczasowych uchwał Walnego Zgromadzenia Emitenta nie została zaskarżona ani w drodze wytoczonego przeciwko Spółce powództwa o uchylenie uchwały, ani w drodze wytoczonego przeciwko Spółce powództwa o stwierdzenie nieważności uchwały.

3.5. Ryzyko opóźnienia we wprowadzeniu PDA i Akcji do obrotu giełdowego lub odmowy wprowadzenia ich do obrotu giełdowego

Zamiarem Emitenta jest wprowadzenie Praw do Akcji Serii B oraz Akcji Serii A i Akcji Serii B do obrotu giełdowego w możliwie krótkim terminie, w szczególności tak, aby niezwłocznie po dokonaniu przydziału Akcji Serii B w obrocie giełdowym znalazły się PDA. Emitent będzie dokonywał wszelkich czynności zmierzających do wprowadzenia Praw do Akcji Serii B oraz Akcji Serii A i Akcji Serii B do obrotu giełdowego niezwłocznie po zaistnieniu okoliczności, które to umożliwią. Stosownie do art. 5 ust. 1, 2 i 3 Ustawy o obrocie instrumentami finansowymi przed rozpoczęciem Oferty Publicznej Emitent zawrze z KDPW umowę, której przedmiotem będzie rejestracja istniejących Akcji Serii A, Akcji Serii B oraz Praw do Akcji Serii B. Niezwłocznie po dokonaniu przydziału akcji Emitent złoży do KDPW i GPW odpowiednie wnioski i oświadczenia umożliwiające rozpoczęcie notowań PDA.

Emitent planuje, że pierwsze notowanie Praw do Akcji Serii B Emitenta będzie możliwe w pierwszym kwartale 2009 roku, a notowanie Akcji Serii B - ponad miesiąc później niż pierwsze notowanie Praw do Akcji Serii B.

Jakkolwiek jako termin notowania Akcji Serii A Emitenta bierze się pod uwagę pierwszy kwartał 2009 roku, to mając na uwadze stanowisko Zarządu Giełdy w sprawie szczegółowych warunków dopuszczania i wprowadzania do obrotu giełdowego niektórych instrumentów finansowych z dnia 12 września 2006 r., zgodnie z którym decyzje w sprawie wniosków emitentów o dopuszczenie i wprowadzenie do obrotu giełdowego jednocześnie praw do akcji nowej emisji oraz akcji już istniejących podejmowane są po analizie obejmującej w szczególności wysokość i strukturę oferty, strukturę własności, ewentualne umowne zakazy sprzedaży oraz inne okoliczności związane z wnioskiem, należy liczyć się z wprowadzeniem Akcji Serii A do notowań równocześnie z wprowadzeniem Akcji Serii B.

Warunkiem wprowadzenia Akcji Serii B Emitenta do obrotu giełdowego jest wydanie przez sąd rejestrowy postanowienia o rejestracji podwyższenia kapitału zakładowego Emitenta.

Ponadto wprowadzenie praw do akcji i akcji Emitenta do obrotu giełdowego wymaga:

- podjęcia przez Zarząd KDPW uchwały o zarejestrowaniu papierów wartościowych i nadaniu im kodu ISIN,
- podjęcia przez Zarząd GPW uchwały o dopuszczeniu i uchwały o wprowadzeniu papierów wartościowych do obrotu giełdowego.

Zgodnie z § 2 i 3 Rozporządzenia Ministra Finansów w sprawie szczegółowych warunków, jakie musi spełniać rynek oficjalnych notowań giełdowych oraz emitenci papierów wartościowych dopuszczonych do obrotu na tym rynku z dnia 14 października 2005 r. (Dz. U. nr 206, poz. 1712), do obrotu na rynku oficjalnych notowań giełdowych mogą zostać dopuszczone akcje spółki, która ogłaszała sprawozdania finansowe, wraz z opinią podmiotu uprawnionego do ich badania, przez co najmniej trzy kolejne lata obrotowe poprzedzające dzień złożenia wniosku lub przemawia za tym uzasadniony interes spółki lub inwestorów, a spółka podała do publicznej wiadomości informacje umożliwiające inwestorom ocenę jej sytuacji finansowej i gospodarczej oraz ryzyka

związanego z nabywaniem akcji objętych wnioskiem, przy czym akcje te powinny spełniać łącznie następujące warunki:

- 1) zostały dopuszczone do obrotu na rynku regulowanym;
 - 2) ich zbywalność nie jest ograniczona;
 - 3) wszystkie wyemitowane akcje danego rodzaju zostały objęte wnioskiem do właściwego organu spółki prowadzącej rynek oficjalnych notowań;
 - 4) iloczyn liczby i prognozowanej ceny rynkowej akcji objętych wnioskiem, a w przypadku gdy określenie tej ceny nie jest możliwe - kapitały własne emitenta, wynoszą równowartość w złotych co najmniej 1.000.000 euro;
 - 5) w dacie złożenia wniosku istnieje rozproszenie akcji objętych wnioskiem, zapewniające płynność obrotu tymi akcjami, przy czym uznaje się, że rozproszenie akcji zapewnia płynność obrotu, jeżeli w posiadaniu akcjonariuszy, z których każdy posiada nie więcej niż 5% ogólnej liczby głosów na walnym zgromadzeniu, znajduje się co najmniej 25% akcji spółki objętych wnioskiem lub co najmniej 500.000 akcji spółki o łącznej wartości wynoszącej równowartość w złotych co najmniej 17.000.000 euro, według ostatniej ceny emisyjnej lub ceny sprzedaży akcji, a w szczególnie uzasadnionych przypadkach - według prognozowanej ceny rynkowej. Emitent wskazuje na fakt, iż spełnienie tego ostatniego warunku zależy od wyników Oferty Publicznej. W przypadku jego niespełnienia Akcje Emitenta mogą nie zostać dopuszczone do obrotu na rynku oficjalnych notowań giełdowych. Wtedy Emitent będzie się starał o dopuszczenie do obrotu na rynku równoległym.
- Wymogi dopuszczenia instrumentów finansowych do obrotu giełdowego, określone w § 3 Regulaminu Giełdy są następujące:

- 1) został sporządzony odpowiedni dokument informacyjny;
- 2) ich zbywalność nie jest ograniczona;
- 3) w stosunku do ich emitenta nie toczy się postępowanie upadłościowe lub likwidacyjne.

Ponadto, w przypadku dopuszczania do obrotu giełdowego akcji powinny one spełniać następujące warunki:

- 1) iloczyn liczby wszystkich akcji emitenta i prognozowanej ceny rynkowej tych akcji, a w przypadku gdy określenie tej ceny nie jest możliwe – kapitały własne emitenta, wynoszą równowartość w złotych co najmniej 10.000.000 euro,
- 2) w posiadaniu akcjonariuszy, z których każdy uprawniony jest do wykonywania mniej niż 5% głosów na walnym zgromadzeniu emitenta, znajduje się co najmniej 15% akcji objętych wnioskiem o dopuszczenie do obrotu giełdowego lub 100.000 akcji objętych wnioskiem o dopuszczenie do obrotu giełdowego o wartości równej co najmniej 1.000.000 euro, liczonej według ostatniej ceny sprzedaży lub emisyjnej.

Opóźnienie lub odmowa którejkolwiek instytucji wydania postanowienia lub decyzji może spowodować opóźnienie lub całkowite przerwanie procesu wprowadzania akcji Emitenta do obrotu giełdowego, co ograniczy swobodę w zbywaniu akcji przez ich właścicieli. Niewprowadzenie PDA do obrotu giełdowego może oznaczać dla inwestorów brak możliwości zbywania przydzielonych papierów wartościowych wcześniej niż w dniu pierwszego notowania Akcji Serii B na GPW.

Zarząd Emitenta nie może zagwarantować, iż notowanie papierów wartościowych Emitenta rozpocznie się w planowanych terminach.

Ponadto zwraca się uwagę, że zgodnie z art. 20 ust. 1 Ustawy o obrocie instrumentami finansowymi w przypadku, gdy wymaga tego bezpieczeństwo obrotu na GPW lub jest zagrożony interes inwestorów, GPW - na żądanie KNF - wstrzymuje dopuszczenie do obrotu na GPW lub rozpoczęcie notowań wskazanymi przez Komisję papierami wartościowymi na okres nie dłuższy niż 10 dni. Natomiast zgodnie z § 11 Regulaminu Giełdy Zarząd Giełdy może uchylić uchwałę o dopuszczeniu instrumentów finansowych do obrotu giełdowego, jeżeli w terminie 6 miesięcy od dnia jej wydania nie zostanie złożony wniosek o wprowadzenie do obrotu giełdowego tych instrumentów finansowych.

3.6. Ryzyko braku umowy subemisyjnej

W Uchwale nr 2/2008 Walnego Zgromadzenia Emitenta z dnia 15 listopada 2008 r. zostało zawarte upoważnienie dla Zarządu do zawarcia umowy o subemisję usługową lub inwestycyjną. Do dnia zatwierdzenia Prospektu Emitent nie zawarł przedmiotowej umowy. W przypadku podjęcia decyzji i zawarcia umowy po zatwierdzeniu Prospektu, informacja o zawarciu takiej umowy zostanie podana do publicznej wiadomości w formie aneksu do Prospektu w sposób, w jaki został udostępniony Prospekt.

W przypadku niepodpisania umowy o subemisję i złożenia przez inwestorów zapisów na mniejszą liczbę akcji niż maksymalna wartość Oferty, pozostałe akcje Emitenta nie zostaną objęte przez subemitenta usługowego lub inwestycyjnego. Tym samym Spółka pozyska środki w kwocie niższej niż przewidziane na potrzeby realizacji celów emisji, co może wpłynąć na perspektywy Emitenta i jego wyniki finansowe. Zaznaczyć jednak należy, iż w praktyce rynkowej subemitent zapewnia objęcie akcji jedynie w przypadku, gdy po pozytywnym wyniku book-buildingu nie zostanie złożony zapis przez inwestora, który zadeklarował jego złożenie.

3.7. Ryzyko nieprzydzielenia wszystkich subskrybowanych Akcji Oferowanych objętych zapisem

Zgodnie z Uchwałą nr 2/2008 Walnego Zgromadzenia Emitenta z dnia 15 listopada 2008 r. w sprawie podwyższenia kapitału zakładowego Spółki w drodze publicznej emisji Akcji Serii B z wyłączeniem prawa poboru dotychczasowych akcjonariuszy, w sprawie dematerializacji oraz ubiegania się o dopuszczenie do obrotu na rynku regulowanym akcji serii B i praw do akcji serii B Zarząd Spółki został upoważniony do ustalenia zasad przydziału Akcji Oferowanych. W przypadku wystąpienia nadsubskrypcji Zarząd dokona redukcji złożonych zapisów. Kwoty wpłacone na Akcje Oferowane zostaną zwrócone inwestorom bez jakichkolwiek odszkodowań lub odsetek.

Szczegółowe zasady przydziału Akcji Oferowanych przedstawiono w pkt 5.2.3.3. Dokumentu Ofertowego.

3.8. Ryzyko związane z subskrypcją

Należy podkreślić, że wszelkie konsekwencje wynikające z niewłaściwego wypełnienia formularza zapisu ponosi subskrybent, a niedokonanie wpłaty w określonym terminie skutkuje nieważnością zapisu.

Ponadto ze względu na fakt, iż przydział Akcji w ramach Transzy Detalicznej nastąpi za pośrednictwem systemu informatycznego GPW inwestor zamierzający złożyć zapis na Akcje Oferowane w Transzy Detalicznej zobowiązany jest posiadać rachunek papierów wartościowych w domu maklerskim przyjmującym zapisy. Konsekwencją nieposiadania wyżej wymienionego rachunku papierów wartościowych będzie odmowa przyjęcia zapisu.

3.9. Ryzyko związane z nabywaniem PDA

W przypadku niedojścia do skutku emisji Akcji Serii B - uprawomocnienia się postanowienia sądu rejestrowego o odmowie zarejestrowania kapitału zakładowego w drodze emisji Akcji Serii B lub niezgłoszenia przez Zarząd Spółki wniosku o zarejestrowanie Akcji Serii B w terminie 6 miesięcy od daty zatwierdzenia przez KNF niniejszego Prospektu - posiadacz PDA otrzyma jedynie zwrot środków w wysokości iloczynu liczby PDA znajdujących się na jego rachunku papierów wartościowych oraz ceny emisyjnej Akcji Serii B. Dla inwestorów, którzy nabędą PDA na GPW, może oznaczać to poniesienie straty w sytuacji, gdy cena, jaką zapłacą oni na rynku wtórnym za PDA, będzie wyższa od ceny emisyjnej Akcji Serii B.

3.10. Ryzyko kształtowania się kursu akcji i praw do akcji oraz płynności obrotu w przeszłości

Poziom kursu oraz płynność obrotu akcji oraz praw do akcji notowanych na GPW zależą od wzajemnych relacji podaży i popytu. Wielkości te są wypadkową nie tylko wyników osiąganych przez notowane spółki, ale zależą również między innymi od czynników makroekonomicznych, sytuacji na zagranicznych rynkach giełdowych i trudno przewidywalnych zachowań inwestorów. Nie można więc zapewnić, iż osoba nabywająca Akcje Oferowane będzie mogła je zbyć w dowolnym terminie i po satysfakcjonującej cenie. Ponadto, ze względu na przewidywaną przyszłą strukturę akcjonariatu Emitenta (udział głównych akcjonariuszy w kapitale zakładowym łącznie na poziomie 63,59% w przypadku sprzedaży akcji przez Wprowadzających, a 71,59% w przypadku rezygnacji przez Wprowadzających ze sprzedaży Akcji w Ofercie Publicznej, a po uwzględnieniu domniemyanych porozumień o których mowa w pkt. 2.11 Czynniki Ryzyka odpowiednio - 71,99% i 79,99%), obrót wtórny akcjami Spółki może charakteryzować się ograniczoną płynnością.

Należy również zaznaczyć, iż inwestycje dokonywane bezpośrednio w akcje będące przedmiotem obrotu na GPW, generalnie cechują się większym ryzykiem od inwestycji w jednostki uczestnictwa w funduszach inwestycyjnych czy w skarbowe papiery wartościowe.

3.11. Ryzyko naruszenia przepisów prawa w związku z Ofertą Publiczną lub ubieganiem się o dopuszczenie i wprowadzenie do obrotu na rynku regulowanym

Zgodnie z art. 16 i 17 Ustawy o ofercie publicznej, w przypadku naruszenia lub uzasadnionego podejrzenia naruszenia przepisów prawa w związku z Ofertą Publiczną subskrypcją lub sprzedażą, dokonywanymi na podstawie tej Oferty, przez Emitenta, Wprowadzającego lub inne podmioty uczestniczące w tej Ofercie, subskrypcji lub sprzedaży, w imieniu lub na zlecenie Emitenta lub Wprowadzającego bądź w związku z ubieganiem się o dopuszczenie lub wprowadzenie papierów wartościowych do obrotu na GPW przez Emitenta

lub podmioty występujące w imieniu lub na zlecenie Emitenta, albo uzasadnionego podejrzenia, że takie naruszenie może nastąpić, KNF może:

- 1) nakazać wstrzymanie rozpoczęcia Oferty Publicznej subskrypcji lub sprzedaży albo przerwanie jej przebiegu, na okres nie dłuższy niż 10 dni roboczych, bądź odpowiednio - nakazać wstrzymanie ubiegania się o dopuszczenie lub wprowadzenie papierów wartościowych do obrotu na GPW, na okres nie dłuższy niż 10 dni roboczych,
- 2) zakazać rozpoczęcia Oferty Publicznej, subskrypcji lub sprzedaży albo dalszego jej prowadzenia, bądź odpowiednio - zakazać ubiegania się o dopuszczenie lub wprowadzenie papierów wartościowych do obrotu na GPW,
- 3) opublikować informację o niezgodnym z prawem działaniu w związku z Ofertą Publiczną, subskrypcją lub sprzedażą (na koszt Emitenta lub Wprowadzającego), bądź odpowiednio o niezgodnym z prawem działaniu w związku z ubieganiem się o dopuszczenie lub wprowadzenie papierów wartościowych do obrotu na GPW (na koszt Emitenta),.

Ponadto, zgodnie z art. 18 Ustawy o ofercie publicznej KNF może zastosować środki, o których mowa powyżej, także w przypadku, gdy z treści dokumentów lub informacji składanych do Komisji lub przekazywanych do wiadomości publicznej, wynikałoby, że:

- 1) Oferta Publiczna, subskrypcja lub sprzedaż papierów wartościowych, dokonywane na podstawie tej oferty, lub ich dopuszczenie do obrotu na GPW w znaczący sposób naruszałoby interesy inwestorów;
- 2) istnieją przesłanki, które w świetle przepisów prawa mogą prowadzić do ustania bytu prawnego Emitenta;
- 3) działalność Emitenta była lub jest prowadzona z rażącym naruszeniem przepisów prawa, które to naruszenie może mieć istotny wpływ na ocenę papierów wartościowych emitenta lub też w świetle przepisów prawa może prowadzić do ustania bytu prawnego lub upadłości emitenta, lub
- 4) status prawny papierów wartościowych jest niezgodny z przepisami prawa, i w świetle tych przepisów istnieje ryzyko uznania tych papierów wartościowych za nieistniejące lub obciążone wadą prawną mającą istotny wpływ na ich ocenę.

Zgodnie z art. 52 ust. 4 Ustawy o ofercie publicznej Komisja stosuje także wskazane powyżej środki, o których mowa w art. 16 lub art. 17 odmawiając zatwierdzenia aneksu do prospektu. Komisja może odmówić zatwierdzenia aneksu, w przypadku gdy nie odpowiada on pod względem formy lub treści wymogom określonym w przepisach prawa.

W przypadku, gdy KNF zastosuje wobec Emitenta sankcje opisane powyżej, może to spowodować zamrożenie na pewien czas środków finansowych inwestorów, a w przypadku objęcia przez inwestorów akcji i zakazania przez KNF ubiegania się o dopuszczenie lub wprowadzenie akcji do obrotu na rynku regulowanym ograniczy to znacząco możliwość zbywania nabytych przez inwestorów akcji Emitenta.

Emitent lub wprowadzający może prowadzić akcję promocyjną związaną z przeprowadzaną ofertą zgodnie z przepisami art. 53 Ustawy o ofercie publicznej, w szczególności wskazując jednoznacznie w treści materiałów promocyjnych, że mają charakter wyłącznie promocyjny lub reklamowy i że został lub zostanie opublikowany prospekt emisyjny, wskazując miejsca jego udostępnienia oraz przekazując w ramach akcji promocyjnej informacje zgodnie z informacjami zamieszczonymi w prospekcie udostępnionym do publicznej wiadomości albo z informacjami których zamieszczenie w prospekcie jest wymagane przepisami Ustawy o ofercie publicznej lub rozporządzenia Komisji (WE) 809/2004, gdy prospekt emisyjny jeszcze nie został udostępniony do publicznej wiadomości, jak również nie mogące wprowadzać inwestorów w błąd, co do sytuacji Emitenta i ceny papierów wartościowych. W przypadku stwierdzenia przez KNF naruszenia przez Emitenta obowiązków wynikających z art. 53 Ustawy o ofercie publicznej KNF może nakazać wstrzymanie rozpoczęcia akcji promocyjnej lub przerwanie jej prowadzenia na okres nie dłuższy niż 10 dni roboczych, w celu usunięcia wskazanych nieprawidłowości, lub zakazać prowadzenia akcji promocyjnej, jeżeli emitent lub wprowadzający uchyla się od usunięcia wskazanych przez Komisję nieprawidłowości w terminie 10 dni roboczych lub treść materiałów promocyjnych lub reklamowych narusza przepisy Ustawy o ofercie publicznej. W przypadku ustania przyczyn wydania decyzji Komisja może, na wniosek emitenta lub wprowadzającego albo z urzędu, uchylić tę decyzję. Komisja może także opublikować, na koszt emitenta lub wprowadzającego, informację o niezgodnym z prawem prowadzeniu akcji promocyjnej, wskazując naruszenia prawa, a także nałożyć na emitenta lub wprowadzającego karę pieniężną do wysokości 250.000 zł.

3.12. Ryzyko zawieszenia notowań lub wykluczenia akcji Emitenta z obrotu giełdowego oraz ryzyko nałożenia innych sankcji w przypadku niewypełniania lub nieprawidłowego wypełniania przez Emitenta obowiązków związanych z funkcjonowaniem na rynku regulowanym

Zgodnie z art. 20 ust. 2 Ustawy o obrocie instrumentami finansowymi w przypadku, gdy obrót instrumentami finansowymi jest dokonywany w okolicznościach wskazujących na możliwość zagrożenia prawidłowego funkcjonowania rynku regulowanego lub bezpieczeństwa obrotu na tym rynku, albo naruszenia interesów inwestorów, na żądanie Komisji, Giełda zawiesza obrót tymi instrumentami na okres nie dłuższy niż miesiąc.

Wymóg ten określony jest również w § 30 ust. 2 Regulaminu Giełdy, a ust. 1 wymienionego paragrafu w Regulaminie Giełdy daje Zarządowi Giełdy możliwość zawieszenia obrotu instrumentami finansowymi na okres dłuższy - nawet do trzech miesięcy, w sytuacji, gdy:

- Emitent złoży wniosek o zawieszenie obrotu,
- Zarząd Giełdy uzna, że wymaga tego interes i bezpieczeństwo uczestników obrotu,
- Emitent narusza przepisy obowiązujące na Giełdzie.

Emitent nie może zagwarantować, że w przyszłości nie powstanie żadna z sytuacji opisana powyżej. Zawieszenie notowań akcji Emitenta ograniczyłoby swobodę w zbywaniu akcji przez ich właścicieli.

Zgodnie z art. 20 ust. 3 Ustawy o obrocie instrumentami finansowymi, na żądanie Komisji Giełda wyklucza z obrotu wskazane przez Komisję papiery wartościowe lub inne instrumenty finansowe, w przypadku gdy obrót nimi zagraża w sposób istotny prawidłowemu funkcjonowaniu rynku regulowanego lub bezpieczeństwu obrotu na tym rynku, albo powoduje naruszenie interesów inwestorów.

Zgodnie z § 31 ust. 1 Regulaminu GPW Zarząd Giełdy wyklucza instrumenty finansowe z obrotu giełdowego jeżeli:

- ich zbywalność stała się ograniczona,
- KNF zgłosi takie żądanie zgodnie z przepisami Ustawy o obrocie instrumentami finansowymi,
- zostanie zniesiona ich dematerializacja,
- zostaną wykluczone z obrotu na rynku regulowanym przez właściwy organ nadzoru.

Komisja może wydać decyzję o wykluczeniu, na czas określony lub bezterminowo, papierów wartościowych z obrotu na rynku regulowanym (a także nałożyć karę pieniężną do wysokości 1.000.000 zł) na podstawie art. 96 ust. 1 Ustawy o ofercie publicznej lub na podstawie art. 176 ust. 1 Ustawy o obrocie instrumentami finansowymi w przypadku stwierdzenia niewykonywania lub nienależytego wykonywania przez Emitenta lub Wprowadzającego obowiązków informacyjnych i innych obowiązków określonych w tych ustawach, a wskazanych w wymienionych przepisach.

Oprócz wymienionych w § 31 ust. 1 Regulaminu GPW obligatoryjnych przypadków wykluczenia, § 31 ust. 2 tego regulaminu przewiduje poniższe sytuacje, w których Zarząd Giełdy może zdecydować o wykluczeniu instrumentów finansowych z obrotu giełdowego:

- instrumenty finansowe przestały spełniać warunki określone w Regulaminie Giełdy,
- Emitent uporczywie narusza przepisy obowiązujące na Giełdzie,
- Emitent złożył wniosek o wykluczenie z obrotu,
- Emitent ogłosił upadłość albo sąd oddalił wniosek o ogłoszenie upadłości z powodu braku środków w majątku Emitenta na zaspokojenie kosztów postępowania,
- Zarząd Giełdy uznał, że wymaga tego interes i bezpieczeństwo uczestników obrotu,
- została podjęta decyzja o połączeniu Emitenta z innym podmiotem, jego podziale lub przekształceniu,
- w ciągu ostatnich 3 miesięcy nie dokonano żadnych transakcji giełdowych na danym instrumencie finansowym,
- Emitent podjął działalność zakazaną przez obowiązujące przepisy prawa,
- została otwarta likwidacja Emitenta.

Wykluczenie akcji Emitenta z obrotu giełdowego ograniczyłoby swobodę w zbywaniu akcji przez ich właścicieli.

Zgodnie z art. 96 ust. 13 Ustawy o ofercie publicznej, w przypadku gdy Emitent nie wykonywałby lub jeśli wykonywałby w sposób nienależyty obowiązki, o których mowa w art. 10 ust. 5, ust. 6 Ustawy o ofercie (poinformowanie Komisji o zakończeniu subskrypcji w ciągu 14 dni od jej zakończenia oraz uiszczenie opłaty ewidencyjnej albo zaświadczenie, że papiery będące przedmiotem oferty publicznej zostaną objęte wnioskiem o ich dopuszczenie do obrotu na rynku regulowanym) lub w art. 65 ust. 1 Ustawy o ofercie publicznej (przekazywanie do Komisji oraz do publicznej wiadomości wykazu wszystkich informacji poufnych, bieżących i okresowych przekazanych przez Emitenta do publicznej wiadomości w okresie objętym roczną informacją okresową) Komisja może nałożyć na niego karę pieniężną do wysokości 100 tys. zł.

Zgodnie z § 180 Regulaminu Giełdy, w przypadku naruszenia obowiązków wynikających z przepisów obowiązujących na Giełdzie na Emitenta może zostać nałożona kara regulaminowa. Karami regulaminowymi są upomnienie i kara pieniężna. Kara pieniężna wynosi od 1 do 100 tys. zł. Zgodnie z § 187 Regulaminu Giełdy jeżeli pomimo wezwania do zapłaty kary regulaminowej Emitent uporczywie uchyla się od jej zapłacenia, Zarząd Giełdy może zawiesić obrót instrumentami finansowymi Emitenta na okres co najmniej jednego tygodnia, nie dłużej jednak niż do trzech miesięcy.

Zgodnie z regulaminem KDPW w wypadku naruszenia przez Emitenta zasad uczestnictwa w Krajowym Depozycie, polegającego na niewykonywaniu lub nienależytym wykonywaniu obowiązków wynikających z umowy o uczestnictwo, Zarząd Krajowego Depozytu zobowiązuje uczestnika do wniesienia opłaty w wysokości 5 tys. zł, chyba że uczestnik stwarza zagrożenie dla bezpieczeństwa obrotu lub prawidłowego funkcjonowania systemu depozytowo-rozliczeniowego. Wtedy Krajowy Depozyt może wypowiedzieć umowę o uczestnictwo ze skutkiem natychmiastowym lub powstrzymać się od jej wykonywania.

3.13. Ryzyko nałożenia sankcji na inwestorów za niestosowanie się do regulacji rynku kapitałowego

Inwestorzy nabywający Akcje Emitenta w Ofercie Publicznej powinni mieć na uwadze wymóg przestrzegania zasad i obowiązków nakładanych na akcjonariuszy spółek publicznych przez Ustawę o ofercie publicznej i Ustawę o obrocie instrumentami finansowymi wobec ryzyka nałożenia na nich sankcji za nieprzestrzeganie tych obowiązków.

W szczególności zgodnie z art. 97 ust. 1 Ustawy o ofercie publicznej Komisja może, w drodze decyzji, nałożyć karę pieniężną do wysokości 1.000.000 zł. m.in. na każdego kto:

- nie dokonuje w terminie zawiadomienia, o którym mowa w art. 69 Ustawy o ofercie publicznej, lub dokonuje takiego zawiadomienia z naruszeniem warunków określonych w tych przepisach,
- przekracza określony próg ogólnej liczby głosów bez zachowania warunków, o których mowa w art. 72 tej ustawy,
- nie zachowuje warunków, o których mowa w art. 76 lub 77,
- nie ogłasza wezwania lub nie przeprowadza w terminie wezwania albo nie wykonuje w terminie obowiązku zbycia akcji w przypadkach, o których mowa w art. 73 ust. 2 lub 3, nie ogłasza wezwania lub nie przeprowadza w terminie wezwania w przypadkach, o których mowa w art. 74 ust. 2 lub 5 lub w art. 90a ust. 1,
- podaje do publicznej wiadomości informację o zamiarze ogłoszenia wezwania przed przekazaniem informacji o tym w trybie, o którym mowa w art. 77 ust. 2,
- wbrew żądaniu, o którym mowa w art. 78, w określonym w nim terminie nie wprowadza niezbędnych zmian lub uzupełnień w treści wezwania albo nie przekazuje wyjaśnień dotyczących jego treści,
- nie dokonuje w terminie zapłaty różnicy w cenie akcji w przypadku określonym w art. 74 ust. 3,
- w wezwaniu, o którym mowa w art. 72-74 lub art. 91 ust. 6, proponuje cenę niższą niż określona na podstawie art. 79.

Kara pieniężna w tej wysokości może zostać nałożona odrębnie za każdy z określonych powyżej czynów.

DOKUMENT REJESTRACYJNY

1. OSOBY ODPOWIEDZIALNE ZA INFORMACJE ZAMIESZCZONE W PROSPEKCIE I ICH OŚWIADCZENIE O ODPOWIEDZIALNOŚCI

1.1. Emitent

Nazwa (firma) Emitenta	APLISENS Spółka Akcyjna
Forma prawna Emitenta:	spółka akcyjna
Kraj siedziby Emitenta:	Rzeczpospolita Polska
Siedziba i adres:	ul. Morelowa 7, 03-192 Warszawa
Numer telefonu:	+48 22 814-07-77
Numer faksu:	+48 22 814-07-78
Poczta elektroniczna:	aplisens@aplisens.pl
Strona internetowa:	www.aplisens.pl

W imieniu Emitenta działa:
Adam Żurawski - Prezes Zarządu

OŚWIADCZENIE STOSOWNIE DO ROZPORZĄDZENIA KOMISJI (WE) nr 809/2004 z dnia 29 kwietnia 2004 r.

APLISENS Spółka Akcyjna, z siedzibą w Warszawie, Polska, będąc odpowiedzialną za wszystkie informacje zamieszczone w niniejszym Prospekcie, niniejszym oświadcza zgodnie z najlepszą wiedzą i przy dołożeniu należytej staranności by zapewnić taki stan, że informacje zawarte w niniejszym Prospekcie są prawdziwe, rzetelne i zgodne ze stanem faktycznym oraz nie pominięto w nim żadnych faktów, które mogłyby wpływać na jego znaczenie.

APLISENS S.A.

.....
Adam Żurawski
Prezes Zarządu

1.2. Wprowadzający

Adam Żurawski
Mirosław Dawidonis
Janusz Szewczyk
Andrzej Kobiłka
Piotr Zubkow
Mirosław Karczmarczyk

OŚWIADCZENIE
STOSOWNIE DO ROZPORZĄDZENIA KOMISJI (WE) nr 809/2004
z dnia 29 kwietnia 2004 r.

Niniejszym oświadczamy, zgodnie z naszą najlepszą wiedzą i przy dołożeniu należytej staranności, by zapewnić taki stan, że informacje zawarte w niniejszym Prospekcie Emisyjnym dotyczące Wprowadzających, są prawdziwe, rzetelne i zgodne ze stanem faktycznym oraz że nie pominięto niczego, co mogłoby wpływać na ich znaczenie.

.....

Adam Żurawski

.....

Mirosław Dawidonis

.....

Janusz Szewczyk

.....

Andrzej Kobiłka

.....

Piotr Zubkow

.....

Mirosław Karczmarczyk

1.3. Oferujący

Nazwa (firma)	Dom Maklerski Navigator Spółka Akcyjna
Adres siedziby	00-675 Warszawa, ul. Koszykowa 54
Telefon/Fax.	+48 22 630 83 36 / +48 22 630 83 37
Pocztą elektroniczną:	biuro@dmnavigator.pl
Strona internetowa:	www.dmnavigator.pl

W imieniu Oferującego - Domu Maklerskiego Navigator S.A. działają:

Michał Wrzesiński	- Prezes Zarządu
Rafał Tuzimek	- Wiceprezes Zarządu
Edmund Kozak	- Wiceprezes Zarządu

Dom Maklerski Navigator S.A. brał udział w sporządzaniu następujących części Prospektu Emisyjnego Spółki APLISENS S.A.:

W zakresie części Czynniki ryzyka:

- pkt 3.

W zakresie Dokumentu Rejestracyjnego:

- pkt 1.3.

W zakresie Dokumentu Ofertowego:

- pkt 4.1., 4.4. oraz 4.7.
- pkt 5. z wyłączeniem pkt 5.3.3. i 5.3.4.
- pkt 6.

oraz odpowiadających tym punktom elementów Podsumowania oraz Definicji i objaśnień skrótów.

OŚWIADCZENIE STOSOWNIE DO ROZPORZĄDZENIA KOMISJI (WE) nr 809/2004 z dnia 29 kwietnia 2004 r.

Dom Maklerski Navigator Spółka Akcyjna, z siedzibą w Warszawie, Polska niniejszym oświadcza zgodnie z najlepszą wiedzą i przy dołożeniu należytej staranności by zapewnić taki stan, że informacje zawarte w częściach Prospektu, w których sporządzeniu brała udział są prawdziwe, rzetelne i zgodne ze stanem faktycznym oraz nie pominięto w nim żadnych faktów, które mogłyby wpływać na jego znaczenie.

Dom Maklerski Navigator S.A.

.....
Rafał Tuzimek
Wiceprezes Zarządu

.....
Michał Wrzesiński
Prezes Zarządu

.....
Edmund Kozak
Wiceprezes Zarządu

1.4. Doradca ds. Oferty Publicznej

Nazwa (firma):	IPO Doradztwo Strategiczne Sp. z o.o.
Kraj siedziby:	Rzeczpospolita Polska
Siedziba i adres:	ul. Mokotowska 56 lok.5, 00-534 Warszawa
Telefon/Fax:	(22) 625 70 55
Poczta elektroniczna:	ipo@ipo.com.pl
Strona internetowa:	www.ipo.com.pl

W imieniu Doradcy ds. Oferty Publicznej - IPO Doradztwo Strategiczne Sp. z o.o. z siedzibą w Warszawie, Polska, działają:

Cezary Nowosad - Prezes Zarządu
Edmund Kozak - Wiceprezes Zarządu

Doradca IPO Doradztwo Strategiczne Sp. z o.o. brał udział w sporządzaniu następujących części Prospektu Emisyjnego Spółki APLISENS S.A.:

W zakresie Dokumentu Rejestracyjnego:

- pkt 1.4.
- pkt 2. - 4.
- pkt 5.1.5. i 5.2.
- pkt 6.1.1. - 6.1.7., 6.1.9., 6.2. - 6.3. i 6.5.
- pkt 8.1.
- pkt 9 - 10.
- pkt 11.1.
- pkt 12.
- pkt 17.
- pkt 20.6.
- pkt 25.

W zakresie Dokumentu Ofertowego:

- pkt 1. - 2.
- pkt 3.1., 3.2. i 3.4.
- pkt 8. - 10.

oraz odpowiadających tym punktom elementów Podsumowania, pkt 1. i 2. Czynniki Ryzyka oraz Definicji i objaśnień skrótów.

OŚWIADCZENIE

STOSOWNIE DO ROZPORZĄDZENIA KOMISJI (WE) nr 809/2004 z dnia 29 kwietnia 2004 r.

IPO Doradztwo Strategiczne Spółka z ograniczoną odpowiedzialnością z siedzibą w Warszawie, Polska niniejszym oświadcza, zgodnie z najlepszą wiedzą i przy dołożeniu należytej staranności, by zapewnić taki stan, że informacje zawarte w częściach Prospektu, w których sporządzeniu brała udział są prawdziwe, rzetelne i zgodne ze stanem faktycznym oraz, że nie pominięto w nim żadnych faktów, które mogłyby wpływać na jego znaczenie.

IPO Doradztwo Strategiczne Sp. z o.o.

.....
Edmund Kozak
Wiceprezes Zarządu

.....
Cezary Nowosad
Prezes Zarządu

1.5. Doradca Prawny

Nazwa (firma):	Kancelaria Radcy Prawnego Dag Makary Opolski
Kraj siedziby:	Rzeczpospolita Polska
Siedziba i adres:	ul. Krakowskie Przedmieście 36/10, 20-002 Lublin
Telefon/Fax:	+ 48 81 534 87 10 / + 48 81 532 77 40
Poczta elektroniczna:	kancelaria@dmo.pl

W imieniu Kancelarii Radcy Prawnego Dag Makary Opolski działa:

Dag Makary Opolski - Radca Prawny

Doradca Prawny - Kancelaria Radcy Prawnego Dag Makary Opolski - brał udział w sporządzaniu następujących części Prospektu Emisyjnego Spółki APLISENS S.A.:

W zakresie Dokumentu Rejestacyjnego:

- pkt 1.5.
- pkt 5.1.1. - 5.1.4.
- pkt 6.4.
- pkt 7.
- pkt 8.2.
- pkt 11.2.-3.
- pkt 14. - 16.
- pkt 18. - 19.
- pkt 20.5.
- pkt 21., 22.

W zakresie Dokumentu Ofertowego:

- pkt 3.3.
- pkt 4. (z wyłączeniem 4.1., 4.4., 4.7.)
- 5.3.3.
- pkt 7.

oraz odpowiadających tym punktom elementów Podsumowania, pkt 1. i 2. Czynników Ryzyka oraz Definicji i objaśnień skrótów.

OŚWIADCZENIE

STOSOWNIE DO ROZPORZĄDZENIA KOMISJI (WE) nr 809/2004 z dnia 29 kwietnia 2004 r.

Kancelaria Radcy Prawnego Dag Makary Opolski z siedzibą w Lublinie, Polska niniejszym oświadcza, zgodnie z najlepszą wiedzą i przy dołożeniu należytej staranności, by zapewnić taki stan, że informacje zawarte w częściach Prospektu, w których sporządzeniu brała udział są prawdziwe, rzetelne i zgodne ze stanem faktycznym oraz, że nie pominięto w nim żadnych faktów, które mogłyby wpływać na jego znaczenie.

Kancelaria Radcy Prawnego Dag Makary Opolski

.....
Dag Makary Opolski
Radca Prawny

1.6. Doradca Finansowy

Nazwa (firma)	Navigator Capital Sp. z o.o.
Adres siedziby	00-675 Warszawa, ul. Koszykowa 54
Telefon/Fax.	+48 22 630 83 33 / +48 22 630 83 30
Poczta elektroniczna:	biuro@navigatorcapital.pl
Strona internetowa:	www.navigatorcapital.pl

W imieniu Doradcy Finansowego - Navigator Capital Sp. z o.o. działają:

Michał Wrzesiński	- Członek Zarządu
Rafał Tuzimek	- Członek Zarządu

Doradca Finansowy - Navigator Capital Sp. z o.o. - brał udział w sporządzaniu następujących części Prospektu Emisyjnego Spółki APLISENS S.A.:

W zakresie Dokumentu Rejestacyjnego:

- pkt 1.6.
- pkt 6.1.8.

oraz odpowiadających tym punktom elementów Podsumowania.

OŚWIADCZENIE STOSOWNIE DO ROZPORZĄDZENIA KOMISJI (WE) nr 809/2004 z dnia 29 kwietnia 2004 r.

Navigator Capital Sp. z o.o. z siedzibą w Warszawie, Polska niniejszym oświadcza, zgodnie z najlepszą wiedzą i przy dołożeniu należytej staranności, by zapewnić taki stan, że informacje zawarte w częściach Prospektu, w których sporządzeniu brał udział są prawdziwe, rzetelne i zgodne ze stanem faktycznym oraz, że nie pominięto w nim żadnych faktów, które mogłyby wpływać na jego znaczenie.

Navigator Capital Sp. z o.o.

.....
Rafał Tuzimek
Członek Zarządu

.....
Michał Wrzesiński
Członek Zarządu

2. BIEGŁY REWIDENT

2.1. Imiona, nazwiska, adres i siedziba biegłych rewidentów dokonujących badań historycznych informacji finansowych

Biegły rewident dokonujący badania historycznych informacji finansowych sporządzonych dla potrzeb Prospektu za lata 2005 - 2007:

Zbigniew Telega, Biegły rewident nr 10935/7875 oraz Mariusz Kuciński, Biegły rewident nr 9802/7305 w imieniu PKF Consult Sp. z o.o., ul. Elbląska 15/17, 01-747 Warszawa (Podmiot uprawniony do badania sprawozdań finansowych nr 477).

Emitent na mocy art. 56 ustawy o rachunkowości nie miał obowiązku sporządzania skonsolidowanego sprawozdania finansowego za lata 2005, 2006, 2007. Wobec powyższego nie wystąpiły opinie z badania skonsolidowanych sprawozdań finansowych.

Jednostkowe sprawozdania finansowe poprzednika prawnego Emitenta - spółki APLISENS - Produkcja Przetworników Ciśnienia i Aparatury Pomiarowej Sp. z o.o. z siedzibą w Warszawie za lata 2007, 2006 i 2005 podlegały badaniu przez następujących biegłych rewidentów:

- sprawozdanie finansowe za rok 2007 podlegało badaniu przez biegłego rewidenta Zbigniewa Telegę (Biegły rewident nr 10935/7875) oraz Mariusza Kucińskiego (Biegły rewident nr 9802/7305) w imieniu PKF Consult Sp. z o.o., ul. Elbląska 15/17, 01-747 Warszawa (Podmiot uprawniony do badania sprawozdań finansowych nr 477).
- sprawozdanie finansowe za rok 2006 podlegało badaniu przez biegłego rewidenta Urszulę Prudziłko (Biegły rewident nr 6203/3639 w imieniu Qual Sp. z o.o., ul. Świętokrzyska 20 lok. 403, 00-002 Warszawa (Podmiot uprawniony do badania sprawozdań finansowych nr 927) reprezentowanej przez Marię Iwan - wiceprezesa zarządu.
- sprawozdanie finansowe za rok 2005 podlegało badaniu przez biegłego rewidenta Stanisława Leszka (Biegły rewident nr 2207/304) w imieniu Doradztwo Finansowe F-A Sp. z o.o., ul. Kąkolowa 37, 04-848 Warszawa (podmiot uprawniony do badania sprawozdań finansowych nr 169) reprezentowanej przez Stanisława Leszka - prezesa zarządu.

2.2. Informacje na temat rezygnacji, zwolnienia lub zmiany biegłego rewidenta, jeżeli są istotne dla oceny Emitenta

W okresie objętym historycznymi informacjami finansowymi, biegły rewident nie zrezygnował z badania sprawozdań finansowych APLISENS - Produkcja Przetworników Ciśnienia i Aparatury Pomiarowej Sp. z o.o. i nie został zwolniony. Spółka dokonywała zmiany biegłych rewidentów dokonujących badania jednostkowych sprawozdań finansowych, jednak zmiany te nie są istotne dla oceny tych sprawozdań finansowych. Wybór biegłego rewidenta dokonywany był na podstawie nadesłanych ofert. Wybory biegłego rewidenta do badania sprawozdań finansowych Spółki za kolejne lata były konsekwencją wyboru najkorzystniejszej oferty.

3. WYBRANE DANE FINANSOWE

Informacje finansowe przedstawione w niniejszym punkcie obejmują podstawowe dane finansowe Grupy Kapitałowej Emitenta. Pochodzą ze sprawozdań finansowych poszerzonych o dodatkowe informacje finansowe i objaśnienia prezentowane w pkt 20. Dokumentu Rejestacyjnego. Historyczne informacje finansowe zostały sporządzone zgodnie z MSSF i przedstawione z uwzględnieniem porównywalności danych w poszczególnych okresach.

Dane w tys. zł	I półrocze 2008*	I półrocze 2007*	2007	2006	2005
Przychody netto ze sprzedaży produktów, usług, towarów i materiałów	20 573	17 906	41 213	36 081	28 769
Zysk ze sprzedaży	5 425	5 462	11 669	13 202	9 221
EBITDA (zysk operacyjny + amortyzacja)	6 265	6 233	12 926	14 078	9 809
Zysk (strata) na działalności operacyjnej	5 349	5 437	11 320	12 816	8 981

Zysk (strata) brutto	5 402	5 595	11 298	13 215	9 685
Zysk (strata) netto	4 476	4 521	8 953	10 651	7 845
Zysk (strata) netto z działalności kontynuowanej przypadający na akcjonariuszy jednostki dominującej	4 455	4 515	8 928	10 556	7 749
Przepływy pieniężne netto razem	-3 777	-2 877	-5 280	-91	2 588
Przepływy pieniężne netto z działalności operacyjnej	2 699	3 688	5 423	6 130	6 327
Przepływy pieniężne netto z działalności inwestycyjnej	-6 457	-1 634	-5 124	-2 064	-2 655
Przepływy pieniężne netto z działalności finansowej	-19	-4 931	-5 579	-4 157	-1 084
Liczba akcji/udziałów Emitenta (w szt.)	10 000 000	3 000 000	3 000 000	3 000 000	3 000 000
Wartość księgowa na 1 akcję /udział (w zł) ¹	7,01	13,61	13,90	12,68	10,50
Rozwodniona wartość księgowa na jedną akcję (w zł) ²	3,63	3,27	3,34	3,04	2,52
Zysk/Strata na 1 akcję/udział (w zł) ³	0,69	1,51	2,98	3,52	2,58
Rozwodniony zysk/ strata na jedną akcję (w zł) ⁴	0,36	0,36	0,71	0,84	0,62
Wyplacona dywidenda na udział (w zł)	-	-	0,20	1,66	1,33
Rozwodniona wyplacona dywidenda na 1 akcję ⁵	-	-	0,05	0,40	0,32

*) Informacje finansowe za I półrocze 2008 r. (wraz z danymi porównywalnymi) nie podlegały badaniu przez biegłego rewidenta

¹⁾ Sposób obliczenia wartości księgowej na 1 akcję/udział: wartość księgowa na dzień bilansowy / średnia ważona ilość akcji (udziałów) w okresie; w dniu 1 kwietnia nastąpiło przekształcenie w spółkę akcyjną i zmiana liczby akcji na 10.000.000, średnia ważona liczba akcji (udziałów) w I półroczu 2008 r. wynosiła 6.461.538.

²⁾ Sposób obliczania rozwodnionej wartości księgowej na 1 akcję: rozwodnioną wartość księgową na 1 akcję ustala się w oparciu o przewidywaną liczbę akcji, określaną jako liczba akcji na dzień bilansowy powiększona o maksymalną możliwą liczbę akcji z nowej emisji, która może zostać objęta przez nowych akcjonariuszy (2.500.000 Akcji Serii B).

³⁾ Sposób obliczenia zysku/straty na 1 akcję/udział: zysk (strata) z działalności kontynuowanej w okresie / średnia ważona ilość akcji (udziałów) w okresie; w dniu 1 kwietnia nastąpiło przekształcenie w spółkę akcyjną i zmiana liczby akcji na 10.000.000, średnia ważona liczba akcji (udziałów) w I półroczu 2008 r. wynosiła 6.461.538.

⁴⁾ Sposób obliczania rozwodnionego zysku na 1 akcję: rozwodnioną wartość zysku na 1 akcję ustala się w oparciu o przewidywaną liczbę akcji, określaną jako liczba akcji na dzień bilansowy powiększona o maksymalną możliwą liczbę akcji z nowej emisji, która może zostać objęta przez nowych akcjonariuszy (2.500.000 Akcji Serii B).

⁵⁾ Sposób obliczania rozwodnionej dywidendy na 1 akcję: rozwodnioną wartość dywidendy na 1 akcję ustala się w oparciu o przewidywaną liczbę akcji, określaną jako liczba akcji na dzień bilansowy powiększona o maksymalną możliwą liczbę akcji z nowej emisji, która może zostać objęta przez nowych akcjonariuszy (2.500.000 Akcji Serii B).

Źródło: Emitent

Dane w tys. zł	I półrocze 2008	2007	2006	2005
Aktywa razem	49 605	45 006	40 589	33 754
Aktywa trwałe	21 905	16 679	13 259	12 510
Aktywa obrotowe, w tym:	27 700	28 327	27 330	21 244
Zapasy	12 148	11 567	7 528	3 996
Należności krótkoterminowe	10 745	8 983	7 013	4 410
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	3 640	7 417	12 697	12 788
Kapitał własny	45 351	41 719	38 051	31 511
Kapitał zakładowy Emitenta	2 000	600	600	600
Zobowiązania i rezerwy, w tym:	4 254	3 287	2 538	2 243
Rezerwy długo- i krótkoterminowe	525	869	501	496

Źródło: Emitent

4. CZYNNIKI RYZYKA ZWIĄZANE Z OTOCZENIEM EMITENTA I PROWADZONĄ PRZEZ NIEGO DZIAŁALNOŚCIĄ

Opis czynników ryzyka związanych z otoczeniem Emitenta i prowadzoną przez niego działalnością został przedstawiony w pkt 1. i 2. w części „Czynniki Ryzyka”.

5. INFORMACJE O EMITENCIE

5.1. Historia i rozwój Emitenta

5.1.1. Prawna (statutowa) i handlowa nazwa Emitenta

Nazwa statutowa Emitenta: APLISENS Spółka Akcyjna
Nazwa skrócona Emitenta: APLISENS S.A.

5.1.2. Miejsce rejestracji Emitenta oraz jego numer rejestracyjny

Miejsce rejestracji: APLISENS Spółka Akcyjna jest zarejestrowana w Sądzie Rejonowym dla m. st. Warszawy w Warszawie, XIII Wydział Gospodarczy Krajowego Rejestru Sądowego

Numer KRS: 0000302835

5.1.3. Data utworzenia Emitenta oraz czas, na jaki został utworzony

Emitent został utworzony w drodze przekształcenia APLISENS - Produkcja Przetworników Ciśnienia i Aparatury Pomiarowej Sp. z o.o. z siedzibą w Warszawie wpisanej do Rejestru Przedsiębiorców w KRS pod numerem KRS 0000031340 przez Sąd Rejonowy dla m.st. Warszawy w Warszawie XX Wydział Gospodarczy KRS (sygn. akt WA.XX NS-REJ.KRS/7637/1/876) - w spółkę akcyjną aktem notarialnym rep. A nr 2101/2008 sporządzonym przez notariusza Renatę Mierzwę w dniu 26 marca 2008 r. w Warszawie.

Postanowieniem z dnia 1 kwietnia 2008 r. Sąd Rejonowy dla m. st. Warszawy w Warszawie XIII Wydział Gospodarczy KRS zarejestrował przekształcenie Emitenta w spółkę akcyjną.

Czas trwania Emitenta nie jest ograniczony.

5.1.4. Siedziba i forma prawna Emitenta, przepisy prawa, na podstawie których działa Emitent, kraj siedziby oraz adres i numer telefonu jego siedziby

Siedziba Emitenta: Warszawa
Forma prawna Emitenta: spółka akcyjna
Ustawodawstwo: polskie i prawo Unii Europejskiej
Kraj siedziby Emitenta: Rzeczpospolita Polska
Adres Emitenta: ul. Morelowa 7, 03-192 Warszawa
Numer telefonu: +48 22 814-07-77
Numer faksu: +48 22 814-07-78
Pocztą elektroniczną: aplisens@aplisens.pl
Strona internetowa: www.aplisens.pl

5.1.5. Istotne zdarzenia w rozwoju działalności gospodarczej Emitenta i jego Grupy Kapitałowej

W 1992 r. sześciu pracowników jednego z działów badawczo-rozwojowych Oddziału Badań i Rozwoju Aparatury Pomiarowej Przemysłowego Instytutu Automatyki i Pomiarów „PIAP” z siedzibą w Warszawie założyło spółkę cywilną pod nazwą APLISENS. Spółka ta odkupiła od Instytutu technologie, produkcję w toku i materiały. Pierwsza siedziba spółki mieściła się w Warszawie przy ulicy Wiatracznej 15.

Na mocy aktu notarialnego z dnia 28 sierpnia 1996 r. zawiązano spółkę z ograniczoną odpowiedzialnością APLISENS - Produkcja Przetworników Ciśnienia i Aparatury Pomiarowej Sp. z o.o. (APLISENS Sp. z o.o.). Kapitał założycielski spółki wyniósł 10 tys. zł. Spółka z ograniczoną odpowiedzialnością APLISENS miała sześciu wspólników. Byli to ci sami wspólnicy co w spółce cywilnej.

W dniu 21 stycznia 1997 r. kapitał zakładowy spółki APLISENS Sp. z o.o. został podwyższony o 582 tys. zł do wysokości 592 tys. zł poprzez utworzenie nowych udziałów, które zostały objęte przez dotychczasowych wspólników. Do spółki zostały wniesione aportem przez wspólników spółki cywilnej APLISENS urządzenia techniczne, wartości niematerialne (miedzy innymi prawo do znaku towarowego APLISENS), a także nieruchomości. APLISENS spółka z ograniczoną odpowiedzialnością rozpoczęła działalność w lutym 1997 r.

W kwietniu 1999 r. APLISENS Sp. z o.o. przeniosła swoją siedzibę do nowo wybudowanych budynków przy ul. Morelowej 7 w Warszawie.

W dniu 21 stycznia 2001 r. Nadzwyczajne Zgromadzenie Wspólników podjęło decyzję o utworzeniu oddziałów firmy w Ostrowie Wielkopolskim oraz w Moskwie. W oddziale Emitenta zlokalizowanym w Ostrowie Wielkopolskim w 2003 r. rozpoczęto produkcję sond do pomiaru poziomu paliwa.

W marcu 2001 r. w celu prowadzenia dystrybucji wyrobów APLISENS na rynku rosyjskim została utworzona spółka ООО „APLISENS” z siedzibą w Moskwie w Federacji Rosyjskiej (APLISENS Moskwa). Na początku APLISENS Sp. z o.o. objęła 50% udziałów w spółce APLISENS Moskwa. Pozostałe udiały objęły osoby fizyczne. W roku 2005 Emitent nabył od nich wymienione udiały.

W dniu 29 czerwca 2001 r. Nadzwyczajne Zgromadzenie Wspólników podjęło uchwałę o podwyższeniu kapitału zakładowego spółki APLISENS Sp. z o.o. do wysokości 600 tys. zł. W tym celu utworzono nowe udiały, które zostały objęte przez dotychczasowych wspólników.

W 2002 roku Spółka utworzyła przedstawicielstwo w Katowicach.

W latach 2003-2005 Emitent dokonał rozbudowy swojej siedziby w Warszawie przy ulicy Morelowej 7. Powstała nowa część przeznaczona przede wszystkim na produkcję. W kolejnych latach Emitent dokonywał sukcesywnej rozbudowy siedziby.

W 2004 r. APLISENS Sp. z o.o. wspólnie z panem Marcinem Chętnikiem zawiązała spółkę OSK - Produkcja Urządzeń i Części ze Stali Kwasoodpornej Sp. z o.o. (OSK Sp. z o.o.) APLISENS Sp. z o.o. objęła w utworzonej spółce 51% udziałów. Nowo powstała spółka rozpoczęła produkcję w październiku 2004 r.

Również w 2004 r. powstała spółka SOOO „APLISENS” z siedzibą w Witebsku na Białorusi (APLISENS Białoruś), w której APLISENS Sp. z o.o. objęła 60% udziałów. Działalnością podstawową spółki APLISENS Białoruś jest produkcja przetworników ciśnienia na Rynki Wschodnie.

W 2005 roku powstała spółka TOV „APLISENS-Ter”, z siedzibą w Tarnopolu na Ukrainie (APLISENS Tarnopol). APLISENS Sp. z o.o. objęła w niej 51% udziałów. Do głównych zadań TOV „APLISENS-Ter” należy dystrybucja produktów APLISENS na terenie Zachodniej i Centralnej Ukrainy.

Również w 2005 roku Oddział APLISENS w Ostrowie Wielkopolskim przeniósł się z wynajmowanych pomieszczeń do własnej siedziby.

W styczniu 2006 r. powstał Oddział spółki APLISENS w Krakowie, gdzie rozpoczęto produkcję czujników temperatury.

W 2006 roku APLISENS Sp. z o.o. utworzyła na Ukrainie spółkę TOV „APLISENS-Ukraina”, która ma siedzibę w Kijowie (APLISENS Kijów). APLISENS Sp. z o.o. objęła w APLISENS Kijów 100% udziałów. Zadaniem APLISENS Kijów jest dystrybucja produktów APLISENS na terenie całej Ukrainy.

W kwietniu 2007 r. rozpoczęła się kolejna rozbudowa siedziby Spółki przy ulicy Morelowej 7 w Warszawie. Powstał nowy budynek o powierzchni około 3 000 m².

W dniu 17 listopada 2007 r. Nadzwyczajne Zgromadzenie Wspólników APLISENS Sp. z o.o. podjęło uchwałę o podwyższeniu kapitału zakładowego do wysokości 2,0 mln zł.

W lutym 2008 r. została podpisana umowa, na mocy której powstała spółka APLISENS GmbH z siedzibą w Heusenstamm (k/Frankfurtu nad Menem, Niemcy). APLISENS Sp. z o.o. objęła w spółce niemieckiej 100% udziałów. Głównym zadaniem APLISENS GmbH jest dystrybucja wyrobów firmy APLISENS w krajach niemieckojęzycznych.

W dniu 26 marca 2008 r. Nadzwyczajne Zgromadzenie Wspólników APLISENS Sp. z o.o. podjęło uchwałę o przekształceniu spółki w spółkę akcyjną. Spółka akcyjna APLISENS została wpisana do rejestru przedsiębiorców w dniu 1 kwietnia 2008 r. pod numerem KRS 0000302835.

W dniu 21 lipca 2008 r. Emitent podpisał ze spółką Mera-Pnefal S.A., właścicielem 100% udziałów w spółce Controlmatica ZAP-Pnefal Sp. z o.o., umowę o przejęcie kontroli nad tą spółką. W ramach realizacji tej umowy

w dniu 22 września 2008 r. Emitent objął po cenie nominalnej 2.649 udziałów w spółce Controlmatica ZAP-Pnefal Sp. z o.o., co stanowiło 50,01% kapitału zakładowego przejmowanej spółki. Również w dniu 22 września 2008 r. Controlmatica ZAP-Pnefal Sp. z o.o. zawarła umowę nabycia pozostałych udziałów własnych od Mera Pnefal S.A. celem umorzenia. W dniu 24 lutego 2009 r. została wpisana do rejestru przedsiębiorców informacja o obniżeniu wysokości kapitału zakładowego Controlmatica ZAP-Pnefal Sp. z o.o., w wyniku czego Emitent stał się jedynym wspólnikiem tej spółki.

W dniu 30 września 2008 r. Emitent podpisał umowę przedwstępną nabycia od Jarosława Brzostka 10% udziałów w spółce APLISENS Białoruś. Po przeniesieniu własności Emitent będzie posiadał udziały reprezentujące 70% kapitału spółki APLISENS Białoruś.

W dniu 15 listopada 2008 r. Emitent kupił od Marcina Chętnika 49% udziałów w OSK Sp. z o.o. i w tym dniu stał się jedynym wspólnikiem tej spółki.

5.2. Inwestycje

5.2.1. Główne inwestycje Grupy za każdy rok obrotowy w okresie objętym historycznymi informacjami finansowymi aż do daty Dokumentu Rejestacyjnego

Dokonując inwestycji Grupa miała i ma na celu przede wszystkim rozwój mocy produkcyjnych oraz podniesienie stopnia zaawansowania technicznego i technologicznego oferowanych produktów. Dąży także do obniżenia kosztów produkcji, skrócenia czasu realizacji zleceń oraz powiększenia możliwości składowania. Istotnym czynnikiem wpływającym na decyzje Grupy o dokonaniu poszczególnych inwestycji, była intencja podniesienia standardu obsługi klientów, w szczególności przez zapewnienie kompleksowości usług oraz wzbogacenie oferty o działania o charakterze doradczym.

W latach 2005 - 2007 oraz od 1 stycznia 2008 r. do dnia zatwierdzenia Prospektu Grupa przeprowadzała inwestycje głównie w rozbudowę obiektów produkcyjnych i biurowych oraz infrastruktury technologicznej. Grupa poniosła także nakłady inwestycyjne na wyposażenie działów rozwojowych i marketingu (pomieszczenia, urządzenia badawcze, oprogramowanie i komputery).

Inwestycje Grupy prowadzone były także w celu poszerzenia geograficznego obszaru działalności poprzez tworzenie nowych spółek zależnych - APLISENS Tarnopol, APLISENS Kijów i APLISENS Niemcy, a także poszerzenie asortymentu produktów oferowanych przez Grupę (utworzenie oddziału Emitenta w Krakowie oraz przejęcie kontroli nad spółką Controlmatica ZAP-Pnefal Sp. z o.o.).

W poniższej tabeli zestawiono łączne nakłady inwestycyjne Grupy poniesione w latach objętych historycznymi informacjami finansowymi oraz do dnia 28 lutego 2009 r. Do dnia zatwierdzenia Prospektu wartość nakładów inwestycyjnych nie uległa istotnym zmianom.

Nakłady inwestycyjne (w tys. zł)	Od 1.01.2008 r. do 28.02.2009 r.	2007	2006	2005
Wartości niematerialne	633	137	81	62
Rzeczowe aktywa trwałe, w tym	8 580	5 011	1 685	2 591
Grunt	1 679	0	0	16
Budynki i budowle	4 934	2 662	263	1 093
Urządzenia techniczne i maszyny	1 190	1 725	972	1 203
Środki transportu	208	468	274	170
Inne środki trwałe	569	156	176	108
Aktywa finansowe	1 806	0	418	12
Razem	11 019	5 148	2 184	2 664

Inwestycje Grupy Kapitałowej były finansowane ze środków własnych.

Inwestycje w 2005 r.

Najistotniejszą inwestycją dokonaną przez Grupę w 2005 r. było zakończenie rozbudowy obiektów biurowo-produkcyjnych zlokalizowanych w siedzibie Emitenta w Warszawie. Wartość całej inwestycji prowadzonej od roku 2003 wyniosła 3,8 mln zł. W 2005 r. poniesiono nakłady w wysokości 750 tys. zł. W ramach wskazanej inwestycji

rozbudowano infrastrukturę technologiczną umożliwiającą produkcję inteligentnych przetworników ciśnienia - wybudowano i wyposażono hale produkcyjne, pomieszczenie magazynowe, pomieszczenia biurowe przeznaczone dla działów technicznych, a także parking podziemny - o łącznej powierzchni użytkowej około 1,92 tys. m².

Ponadto w roku 2005 dokonano zakupu i adaptacji lokalu w Ostrowie Wielkopolskim przy ul. Krotoszyńskiej pod siedzibę oddziału Spółki (za kwotę około 400 tys. zł). Inwestycja dotyczyła dwóch pięter o łącznej powierzchni 1.272 m² w sześciokondygnacyjnym budynku biurowo-produkcyjnym. Równocześnie dokonano zakupu praw wieczystego użytkowania gruntu o powierzchni 633 m², proporcjonalnie do udziału powierzchni zakupionych pomieszczeń w całkowitej powierzchni budynku.

W ramach inwestycji w rozwój Grupy Kapitałowej, Emitent objął 51% udziałów w spółce APLISENS Tarnopol. Łączna wartość wyemitowanego kapitału w spółce APLISENS Tarnopol wynosi 32 tys. UAH.

W ramach inwestycji w rzeczowe aktywa trwałe Grupa dokonała zakupu urządzeń produkcyjnych za łączną kwotę około 1,0 mln zł oraz urządzeń komputerowych na łączną kwotę około 50 tys. zł, a także dokonała inwestycji w niezbędne oprogramowanie technologiczne i biurowe na łączną kwotę 62 tys. zł. W analizowanym okresie Grupa dokonała także zakupu 2 samochodów osobowych za łączną kwotę 170 tys. zł.

Inwestycje w 2006 r.

W ramach inwestycji w zdolności produkcyjne zakładu w Warszawie w 2006 roku Grupa dokonała instalacji urządzeń wykorzystywanych do produkcji przetworników ciśnienia za kwotę około 700 tys. zł oraz urządzeń przeznaczonych do badań kompatybilności elektromagnetycznej za kwotę 90 tys. zł wykorzystywanych przy ocenie zgodności wyrobów z wymaganiami Dyrektywy kompatybilności elektromagnetycznej 89/336/EEC. Ponadto w ramach rozbudowy infrastruktury zakładu produkcyjnego w Warszawie Emitent zbudował sieć wysokiego ciśnienia. Wartość powyższej inwestycji wyniosła 220 tys. zł.

Inwestycje w oddziałach dokonane w roku 2006, dotyczyły rozbudowy technologicznej urządzeń do produkcji czujników temperatury w Krakowie (kwota inwestycji wyniosła 20 tys. zł) oraz urządzeń przeznaczonych do produkcji sond poziomu paliwa w zakładzie produkcyjnym w Ostrowie Wielkopolskim za kwotę około 100 tys. zł.

Ponadto w ramach inwestycji w rzeczowe aktywa trwałe Grupa dokonała zakupu urządzeń komputerowych i biurowych oraz mniej istotnych urządzeń produkcyjnych na łączną kwotę 80 tys. zł. W analizowanym okresie Grupa dokonała także zakupu samochodu dostawczego i 4 samochodów osobowych za łączną kwotę 274 tys. zł. W roku 2006 Grupa dokonała również inwestycji w niezbędne licencje i oprogramowanie technologiczne i biurowe. Kwota powyższych inwestycji w wartości niematerialne wyniosła 81 tys. zł.

W 2006 r. w związku z rozwojem skali działalności Emitent utworzył kolejną spółkę zależną na Ukrainie - APLISENS Kijów - z kapitałem zakładowym równym 140 tys. UAH, którego równowartość w złotych wynosiła wówczas 87 tys. zł. Na dzień 30 czerwca 2008 r. wartość kapitału zakładowego w przeliczeniu na złote wynosiła około 65 tys. zł.

Inwestycje w 2007 r.

W roku 2007 w ramach inwestycji w rozbudowę siedziby i infrastruktury produkcyjnej w Warszawie Grupa dokonała zakupu urządzeń technologicznych przeznaczonych do produkcji przetworników ciśnienia za kwotę 730 tys. zł oraz poniosła nakłady inwestycyjne mające na celu usprawnienie badań z zakresu Dyrektywy kompatybilności elektromagnetycznej 89/336/EEC na kwotę około 80 tys. zł.

Ponadto Emitent rozpoczął budowę nowego budynku zlokalizowanego obok dotychczasowej siedziby w Warszawie. Na ten cel Emitent poniósł nakłady w kwocie około 2.600 tys. zł w 2007 r.

W 2007 roku Grupa przeprowadziła również działania modernizacyjne i unowocześniające infrastrukturę produkcyjną w oddziałach w Krakowie oraz Ostrowie Wielkopolskim. Infrastruktura produkcyjna w Krakowie została zmodernizowana i rozwinięta w zakresie urządzeń do produkcji czujników temperatury. Wartość niniejszej inwestycji wyniosła około 180 tys. zł. Natomiast w zakładzie produkcyjnym w Ostrowie Wielkopolskim rozbudowano linię produkcyjną sond paliwa. Wartość inwestycji w urządzenia do produkcji sond paliwa w Ostrowie Wielkopolskim wyniosła około 40 tys. zł.

Inwestycje dokonane w roku 2007 dotyczyły także zwiększenia liczby środków transportu, w tym samochodów osobowych. W analizowanym okresie Emitent dokonał zakupu 6 samochodów osobowych za łączną kwotę 468 tys. zł. Ponadto Grupa zakupiła urządzenia komputerowe, biurowe i mniej istotne urządzenia produkcyjne za łączną kwotę 10 tys. zł.

W ramach inwestycji w wartości niematerialne Emitent przeprowadził prace rozwojowe dotyczące opracowania nowych produktów, w tym na przykład opracowania nowych rodzajów separatorów, przetworników poziomu oraz

nowego rodzaju czujnika z króćcem ½ NPT. Nakłady finansowe poniesione przez Emitenta na opracowanie specyfikacji technicznych nowych urządzeń wyniosły łącznie około 80 tys. zł. Ponadto zakupiono oprogramowanie technologiczne o wartości około 50 tys. zł.

Inwestycje od 1 stycznia 2008 r. zrealizowane do dnia zatwierdzenia Prospektu

W okresie od 1 stycznia 2008 r. do dnia zatwierdzenia Prospektu istotnym nakładem inwestycyjnym poniesionym przez Emitenta był zakup w dniu 11 czerwca 2008 r. gruntu o powierzchni 7.550 m² za kwotę 1.600 tys. zł. Zakupiony grunt znajduje się w Modlnicy, w gminie Wielka Wieś w okolicy Krakowa. Inwestycja w grunt ma na celu przygotowanie lokalizacji pod przyszłą siedzibę oddziału Emitenta - APLISENS Kraków.

W okresie od 1 stycznia 2008 r. do dnia zatwierdzenia Prospektu Grupa poniosła nakłady na rozbudowę siedziby w Warszawie przy ul. Morelowej. Inwestycja ta opisana jest w pkt 5.2.2. Dokumentu Rejestacyjnego.

W 2008 r. poniesiono również nakłady inwestycyjne w aktywa finansowe. W I kwartale 2008 r. Emitent dokonał objęcia udziałów o wartości 184 tys. zł w nowo utworzonej spółce zależnej APLISENS Niemcy. We wrześniu 2008 r. Emitent nabył ponadto udziały reprezentujące 50,01% kapitału zakładowego spółki Controlmatica ZAP-Pnefal Sp. z o.o. za kwotę 1.324,5 tys. zł.

W okresie od 1 stycznia 2008 r. do dnia zatwierdzenia Prospektu Grupa dokonała szeregu inwestycji w aktywa trwale wykorzystywane w działalności operacyjnej. W ramach tych inwestycji Grupa poniosła nakłady na maszyny i urządzenia w kwocie 1.190 tys. zł. Grupa dokonała również zwiększenia stanu posiadanych samochodów. Wartość nakładów na środki transportu wyniosła 208 tys. zł.

Ponadto Grupa dokonała nakładów na sprzęt komputerowy oraz niezbędne oprogramowanie. Poziom tych nakładów osiągnął poziom 257 tys. zł (z czego ponad 60% nakładów dotyczyło zakupu oprogramowania).

Emitent prowadził również inwestycje w badania i rozwój mające na celu opracowanie nowych grup produktów oraz pozyskanie niezbędnych certyfikatów. Od 1 stycznia 2008 r. do dnia zatwierdzenia Prospektu Emitent poniósł łącznie 1 110 tys. zł nakładów inwestycyjnych w ramach działalności badawczo-rozwojowej. Szersze informacje na temat nakładów ponoszonych w 2008 r. na badania i rozwój (wraz z inwestycjami nie zakończonymi na dzień zatwierdzenia Prospektu) zostały przedstawione w pkt 5.2.2. Dokumentu Rejestacyjnego w podpunkcie Inwestycje Emitenta w prace rozwojowe produktów i podniesienie ich jakości.

5.2.2. Obecnie prowadzone główne inwestycje Grupy oraz sposoby ich finansowania

Przedstawione poniżej inwestycje są ściśle związane z opracowaną przez Zarząd strategią rozwoju Grupy. Strategia ta została opisana w pkt 6.1.8. Dokumentu Rejestacyjnego. Obecnie prowadzonymi głównymi inwestycjami Grupy są:

- inwestycje kapitałowe: przejęcie kontroli nad Controlmatica ZAP-Pnefal Sp. z o.o. oraz uregulowanie zobowiązania wynikającego z nabycia pozostałych 49% udziałów w OSK Sp. z o.o.,
- inwestycje w prace rozwojowe i podniesienie jakości oferowanych produktów,
- nakłady na rozbudowę siedzib i zakładów produkcyjnych w Warszawie i Krakowie.

Inwestycja w przejęcie kontroli nad spółką Controlmatica ZAP - Pnefal Sp. z o.o.

W ramach realizacji strategii przewidującej rozwój działalności poprzez przejęcia spółek o podobnym profilu działalności Emitent dokonuje przejęcia spółki Controlmatica ZAP-Pnefal Sp. z o.o. W tym celu w dniu 21 lipca 2008 r. podpisał umowę o przejęcie kontroli nad wskazaną spółką z jej właścicielem - spółką MERA Pnefal S.A.

Inwestycja w przejęcie kontroli nad spółką Controlmatica ZAP - Pnefal Sp. z o.o. została podzielona na etapy i częściowo zrealizowana w roku 2008 poprzez objęcie przez Emitenta 2.649 udziałów w podwyższonym kapitale zakładowym Controlmatica ZAP-Pnefal Sp. z o.o., za kwotę 1.324,5 tys. zł, co stanowiło 50,01% jej kapitału zakładowego. Osiągnięcie 100% udziałów w kapitale zakładowym spółki zostało dokonane poprzez wykup przez spółkę Controlmatica ZAP-Pnefal Sp. z o.o. 2.648 udziałów od dotychczasowego współnika spółki - Mera-Pnefal S.A. celem ich umorzenia. W dniu 24 lutego 2009 r. Sąd Rejonowy Poznań Nowe Miasto i Wilda w Poznaniu IX Wydział Gospodarczy KRS dokonał wpisu do Rejestru Przedsiębiorców informacji o obniżeniu wysokości kapitału zakładowego Controlmatica ZAP-Pnefal Sp. z o.o. z kwoty 2 648 500 zł do kwoty 1 324 500 zł oraz informacji, iż APLISENS S.A. jest jedynym udziałowcem spółki Controlmatica ZAP-Pnefal Sp. z o.o. W związku z realizacją opisywanej umowy pomiędzy Mera-Pnefal S.A. (wierzycielem) a Emitentem została zawarta umowa poręczenia jako zabezpieczenie zapłaty kwoty za wykup udziałów własnych przez spółkę Controlmatica ZAP-Pnefal Sp. z o.o. na rzecz wierzyciela. Emitent będący poręczycielem zobowiązał się względem wierzyciela do wykonania zobowiązania spółki Controlmatica ZAP-Pnefal Sp. z o.o. do zapłaty kwoty 3,2 mln zł w terminie do 31 marca 2009 r., na wypadek gdyby Controlmatica tego zobowiązania nie wykonała. Jako zabezpieczenie roszczeń wierzyciela z tytułu realizowanej umowy, Emitent przekazał wierzycielowi nieodwołalną, bezwarunkową, płatną na każde żądanie wierzyciela (zgłoszone w terminie od 31 marca 2009 r. do 30 kwietnia 2009 r.) gwarancję bankową na kwotę 3,2 mln zł (wskazana umowa została opisana szerzej w pkt 22. Dokumentu Rejestacyjnego).

Emitent planuje dofinansowanie spółki Controlmatica ZAP-Pnefal Sp. z o.o. środkami pozyskanymi z emisji Akcji Serii B - Emitent założył pokrycie części zapotrzebowania na kapitał obrotowy Grupy na rok 2009 ze środków pochodzących z emisji Akcji Serii B - w kwocie 7,7 mln zł, w tym do 3 mln zł na kapitał obrotowy Controlmatica ZAP-Pnefal Sp. z o.o.

Emitent planuje również inwestycje w rozbudowę możliwości produkcyjnych Controlmatica ZAP-Pnefal Sp. z o.o. które będą dotyczyć modernizacji i rozbudowy parku maszynowego w związku z planowanym zwiększeniem skali działalności oraz inwestycje w opracowywanie nowych produktów i pozyskiwanie certyfikatów jakości dla Controlmatica ZAP-Pnefal Sp. z o.o. Inwestycje te zostały wskazane w pkt 3.4. Dokumentu Ofertowego.

Inwestycje w OSK Sp. z o.o.

W dniu 15 listopada 2008 r. między dotychczasowym wspólnikiem spółki OSK Sp. z o.o. Marcinem Chętnikiem a Emitentem podpisana została umowa sprzedaży 11.000 udziałów (odpowiadających 49% kapitału zakładowego spółki OSK Sp. z o.o.). Wartość transakcji została ustalona na 800 tys. zł, a płatność zostanie uregulowana do 30 czerwca 2009 r. i sfinansowana ze środków pozyskanych z emisji Akcji Serii B.

Grupa planuje dokonanie inwestycji w zaplecze produkcyjne i park maszynowy w spółce zależnej OSK Sp. z o.o., które będą finansowane ze środków pozyskanych z emisji Akcji Serii B. Inwestycje te zostały wskazane w pkt 3.4. Dokumentu Ofertowego.

Inwestycje w prace rozwojowe i podniesienie jakości oferowanych produktów

Prowadzone przez Grupę inwestycje o charakterze badawczo-rozwojowym dotyczą głównie opracowania przez Emitenta specyfikacji technicznej nowych produktów, które Grupa zamierza wprowadzić do sprzedaży. Łączna wartość nakładów poniesionych na ten cel w 2008 r. to 964 tys. zł (finansowane ze środków własnych), z czego ponad 60% przypisano do zakończonych prac i zakwalifikowano jako wartości niematerialne i prawne.

Okolo 75% wartości nakładów przeznaczanych jest na opracowanie nowych modeli produktów i modernizację specyfikacji technicznej urządzeń, które obecnie znajdują się w ofercie Grupy. W szczególności Grupa opracowuje nowe rodzaje urządzeń używanych w trudnych warunkach środowiska m. in. przetworniki ciśnienia, czujniki temperatury, ustawniki pozycyjne oraz uniwersalne sondy do pomiaru poziomu paliwa.

W ramach powyższych inwestycji Grupa pozyskuje niezbędne certyfikaty dla oferowanych produktów (certyfikat dotyczący bezpieczeństwa funkcjonalnego potwierdzający tzw. poziom nienaruszalności bezpieczeństwa SIL dla produktu, certyfikaty dopuszczające do stosowania na platformach i statkach morskich, certyfikaty dotyczące budowy przeciwwybuchowej, iskrobezpieczeństwa, ognioszczelności, certyfikat badania typu potwierdzający zgodność z wymaganiami dyrektywy ATEX na przetwornik działający w wysokich temperaturach).

Inwestycje w oddział w Warszawie

W I kwartale 2009 r. Emitent finalizuje budowę nowego budynku przy ul. Morelowej 7. Budowę rozpoczęto w 2007 r. Łączna wartość nakładów poniesionych w 2008 r. na budowę i wyposażenie budynku wyniosła 5,03 mln zł (finansowane ze środków własnych). Powiększone powierzchnie umożliwią rozwój wybranych działów istotnych dla działalności Spółki - część działów zostanie przeniesiona do nowego budynku (magazyny, Dział Badawczo-Rozwojowy i Dział Marketingu), a w dotychczasowych budynkach zostaną rozbudowane działy produkcyjne. W dniu 2 lutego 2009 r. Emitent złożył do Powiatowego Inspektora Nadzoru Budowlanego wniosek o wydanie decyzji o pozwoleniu na użytkowanie części nowego budynku, a w dniu 12 marca 2009 r. otrzymał postanowienie w przedmiocie wymierzenia kary w wysokości 165 tys. zł za samowolne przystąpienie do użytkowania. W dniu 19 marca 2009 r. Emitent wniósł zażalenie na to postanowienie.

W ramach inwestycji w zakład produkcyjny w Warszawie Spółka prowadzi inwestycje restrukturyzacyjne w poszczególnych działach produkcyjnych (Dział Elementów Pomiarowych, Dział Pomiarów, Dział Montażu Automatycznego), a także planuje wyposażenie nowego Działu Produkcji Seryjnej, w którym prowadzona będzie produkcja długich serii urządzeń. Na dzień zatwierdzenia Prospektu Dział Produkcji Seryjnej jest w fazie organizacji. W ramach rozwoju Działu Elementów Pomiarowych oraz Działu Pomiarów Emitent dokonuje stopniowej rozbudowy niezbędnego parku maszynowego wykorzystywanego w procesach produkcji. Aktualnie inwestycje finansowane są z wypracowanych nadwyżek finansowych, a po przeprowadzeniu Oferty Publicznej będą finansowane ze środków pozyskanych z emisji Akcji Serii B.

Inwestycje w oddział w Krakowie

Na dzień zatwierdzenia Prospektu Grupa realizuje inwestycję obejmującą budowę siedziby oraz rozbudowę zakładu produkcyjnego oddziału Emitenta w Krakowie. W czerwcu 2008 r. Grupa nabyła ze środków własnych za kwotę 1.600 tys. zł grunt o powierzchni 7.550 m² zlokalizowany w Modlnicy w gminie Wielka Wieś w okolicy Krakowa.

Na dzień zatwierdzenia Prospektu trwają prace koncepcyjno-projektowe i przygotowawcze dotyczące budowy siedziby oddziału oraz zakładu produkcyjnego na zakupionym gruncie. Planuje się rozbudowę oddziału w Krakowie inwestując w zaplecze o przeznaczeniu produkcyjnym (hale produkcyjne dla czujników temperatury), badawczo - kontrolnym (laboratorium akredytowane) oraz biurowym. Przeniesienie produkcji do nowego większego zakładu pozwoli na wyeliminowanie dotychczasowych ograniczeń.

Spośród nakładów inwestycyjnych przeznaczonych na rozwój oddziału w Krakowie najistotniejsze (4.500 tys. zł) dotyczą budowy siedziby oraz hali produkcyjnej o powierzchni około 1.200 m² wraz z niezbędną infrastrukturą techniczną i urządzeniami produkcyjnymi. Łączne nakłady na inwestycje w rozwój oddziału wyniosą 6,2 mln zł (z wyłączeniem kosztu nabycia gruntu) i zostaną sfinansowane ze środków pozyskanych z emisji Akcji Serii B. Inwestycje w oddział Emitenta w Krakowie zostaną sfinalizowane do końca 2010 roku.

5.2.3. Informacje dotyczące głównych inwestycji Grupy w przyszłości, co do których organy zarządzające Emitenta podjęły wiążące zobowiązania

Inwestycjami, co do których Emitent podjął wiążące zobowiązania są inwestycje w przejęcie pełnej kontroli (100%) nad spółkami OSK Sp. z o.o. i Controlmatica ZAP-Pnefal Sp. z o.o. Wiążące zobowiązania dotyczą finalizacji inwestycji już rozpoczętych, dlatego inwestycje te w całości zostały opisane w pkt 5.2.2. Dokumentu Rejestacyjnego.

Pozostałe inwestycje realizowane ze środków pozyskanych z emisji Akcji Serii B zostały wskazane w pkt 3.4. Dokumentu Ofertowego.

6. ZARYS OGÓLNY DZIAŁALNOŚCI

6.1. Działalność podstawowa

6.1.1. Opis i główne czynniki charakteryzujące podstawowe obszary działalności oraz rodzaj prowadzonej przez Emitenta działalności operacyjnej wraz ze wskazaniem głównych kategorii sprzedawanych produktów lub świadczonych usług, za każdy rok obrotowy okresu objętego historycznymi informacjami finansowymi

Grupę Kapitałową Emitenta tworzą spółki o profilu projektowo - wykonawczym i dystrybucyjnym. Podstawową działalnością Grupy jest produkcja aparatury kontrolno-pomiarowej i elementów automatyki, a także kompleksowe doradztwo w zakresie projektowania oraz opracowania zastosowań produktów znajdujących się w ofercie Grupy. Prawie wszystkie urządzenia oferowane przez Grupę sprzedawane są pod marką APLISENS (wyprodukowane według typologii technicznej oraz z wykorzystaniem logo Emitenta). Udział urządzeń produkowanych według typologii innych podmiotów i pod inną marką niż APLISENS wynosi mniej niż 1% sprzedaży Grupy ogółem.

Według podziału przyjętego przez GPW działalność Grupy klasyfikowana jest w sektorze elektromaszynowym.

Działalność na rynku krajowym

Grupa prowadzi sprzedaż i zapewnia serwis urządzeń wyprodukowanych w zakładach Emitenta działających na terenie Polski w następujących lokalizacjach:

- w Warszawie, gdzie produkowany jest cały asortyment przetworników ciśnienia i różnicy ciśnień w wersji analogowej i inteligentnej, sondy do pomiaru głębokości i poziomu oraz separatory membranowe,
- w oddziale zlokalizowanym w Ostrowie Wielkopolskim, gdzie produkowane są sondy do pomiaru poziomu paliwa w zbiornikach samochodów ciężarowych i maszyn roboczych, zasilacze i separatory oraz analogowe przetworniki ciśnienia,
- w oddziale zlokalizowanym w Krakowie, gdzie produkowane są czujniki temperatury i osprzęt do tych czujników.

Nieznaczną część produkcji Grupa podzleca poza swoje struktury. Wybrane komponenty oraz produkty wytwarzane są przez podmioty niezależne od Emitenta według jego typologii technicznej pod marką APLISENS. Niezależni producenci zostali zakwalifikowani jako podwykonawcy Emitenta w drodze weryfikacji i kontroli jakościowej wytwarzanych urządzeń.

Spółka OSK Sp. z o.o., wchodząca w skład Grupy Kapitałowej Emitenta, prowadzi dla Grupy działalność w zakresie obróbki mechanicznej części ze stali kwasoodpornej. Spółka ta jest głównym kooperantem Emitenta w zakresie obróbki stali. Jednocześnie Grupa jest odbiorcą 100% obrobionych elementów stalowych spółki OSK Sp. z o.o.

Informacje dotyczące działalności spółki Controlmatica ZAP-Pnefal Sp. z o.o. zostały przedstawione w pkt 6.1.9. Dokumentu Rejestacyjnego.

Działalność na rynkach zagranicznych

Grupa prowadzi działalność produkcyjną, dystrybucyjną i serwisową na Rynkach Wschodnich oraz dystrybucję i serwis na rynkach Europy Zachodniej. Serwis obejmujący produkty sprzedawane na Rynki Wschodnie prowadzony jest zarówno na Białorusi, jak i w Warszawie, natomiast serwis urządzeń sprzedawanych do państw Europy Zachodniej prowadzony jest w zakładzie Emitenta w Warszawie.

Rynki Wschodnie

Na Rynkach Wschodnich Grupa prowadzi swoją działalność:

- w Witebsku na Białorusi - poprzez spółkę zależną SOOO „APLISENS” (APLISENS Białoruś) zajmującą się produkcją m.in. analogowych przetworników ciśnienia oraz montażem inteligentnych przetworników ciśnienia i separatorów. Spółka wytwarza we własnym zakresie mechaniczne elementy, obudowy oraz mechaniczne adaptery przyłączy ciśnieniowych, które wykorzystuje dalej do produkcji oferowanych urządzeń. Spółka APLISENS Białoruś sprzedaje produkty Grupy przez wyłącznego dealera na rynku białoruskim - Evropribor oraz zajmuje się dystrybucją produktów Grupy na rynku Kazachstanu. Dodatkowo APLISENS Białoruś prowadzi serwis gwarancyjny i pogwarancyjny większości produktów sprzedawanych na Rynkach Wschodnich (również urządzeń produkowanych w zakładach zlokalizowanych w Polsce), Spółka APLISENS Białoruś posiada niezbędne certyfikaty uznawane w większości krajów Wspólnoty Niepodległych Państw, co znosi bariery formalne dostępu do tych rynków. Produkcja aparatury prowadzona przez APLISENS Białoruś oparta jest o materiały, podzespoły i bazę technologiczną Emitenta.

- w Rosji - poprzez spółkę OOO „APLISENS” z siedzibą w Moskwie (APLISENS Moskwa) zajmującą się dystrybucją. Planowane jest także uruchomienie działalności serwisowej.

- na Ukrainie - poprzez TOV „APLISENS-Ukraina” z siedzibą w Kijowie (APLISENS Kijów), która zajmuje się dystrybucją, a w planach strategicznych ma także serwisowanie urządzeń. Drugą spółką zależną na Ukrainie jest TOV „APLISENS-Ter” z siedzibą w Tarnopolu, która prowadzi działalność w zakresie dystrybucji - jako partner TOV „APLISENS-Ukraina” z siedzibą w Kijowie (APLISENS Tarnopol),

Rynki zachodnie

W 2008 r. Emitent założył spółkę APLISENS GmbH (APLISENS Niemcy) zlokalizowaną w Heusenstamm w Niemczech (k. Frankfurtu n. Menem) będącą dystrybutorem produktów Grupy na rynkach niemieckojęzycznych. W planach strategicznych Emitenta, spółka APLISENS Niemcy ma - obok funkcji dystrybucyjnych - pełnić funkcję doradcze na rynkach niemieckojęzycznych. Dodatkowo, spółka APLISENS Niemcy została utworzona celem generowania popytu ze strony klientów niemieckojęzycznych na produkty nietypowe i nowe. Serwis gwarancyjny urządzeń sprzedawanych na rynkach zachodnich prowadzony jest w zakładzie w Polsce.

Emitent posiada przedstawicielstwa techniczno-handlowe w Polsce oraz poza granicami kraju. Kilkanaście lat działalności na rynku aparatury kontrolno-pomiarowej i automatyki przyczyniło się do zebrania niezbędnej w branży wiedzy i doświadczenia.

Według § 4 Statutu Emitenta przedmiot działalności Spółki obejmuje następujące rodzaje działalności:

26.51.Z	Produkcja instrumentów i przyrządów pomiarowych, kontrolnych i nawigacyjnych,
25.62.Z	Obróbka mechaniczna elementów metalowych,
62.0	Działalność związana z oprogramowaniem i doradztwem w zakresie informatyki oraz działalność powiązana,
26.12.Z	Produkcja elektronicznych obwodów drukowanych,
33.11.Z	Naprawa i konserwacja metalowych wyrobów gotowych,
33.13.Z	Naprawa i konserwacja urządzeń elektronicznych i optycznych,
46.69.Z	Sprzedaż hurtowa pozostałych maszyn i urządzeń,
47.91.Z	Sprzedaż detaliczna prowadzona przez domy sprzedaży wysyłkowej lub Internet,
47.78.Z	Sprzedaż detaliczna pozostałych nowych wyrobów prowadzona w wyspecjalizowanych sklepach,
61.90.Z	Działalność w zakresie pozostałej telekomunikacji,
68.20.Z	Wynajem i zarządzanie nieruchomościami własnymi lub dzierżawionymi,
71.12.Z	Działalność w zakresie inżynierii i związane z nią doradztwo techniczne,
71.20.B	Pozostałe badania i analizy techniczne,
77.39.Z	Wynajem i dzierżawa pozostałych maszyn, urządzeń oraz dóbr materialnych, gdzie indziej nie sklasyfikowane,
72.19.Z	Badania naukowe i prace rozwojowe w dziedzinie pozostałych nauk przyrodniczych i technicznych,
74.10.Z	Działalność w zakresie specjalistycznego projektowania.

6.1.2. Oferta Grupy

Emitent jest producentem przemysłowej aparatury kontrolno - pomiarowej i elementów automatyki. Urządzenia te znajdują zastosowanie w wielu gałęziach przemysłu takich jak: energetyka, ciepłownictwo, przemysł chemiczny, rafineryjny i petrochemiczny, górniczy, spożywczy, farmaceutyczny, cukrowniczy, wodociągowo-kanalizacyjny i innych. W zasadzie wszystkie zaawansowane technologicznie komponenty do urządzeń - poza elementami elektronicznymi i krzemowymi czujnikami ciśnienia - produkowane są w obrębie Grupy. Outsourcing produkcji dotyczy niektórych elementów mniej zaawansowanych technologicznie i odbywa się pod nadzorem i według typologii opracowanej przez Grupę a w wielu przypadkach w oparciu o dostarczone przez Grupę materiały i surowce. Grupa prowadzi także produkcję poszczególnych elementów urządzeń na zlecenie w podmiotach zewnętrznych. Ponadto w poszczególnych grupach oferowanych urządzeń Grupa prowadzi sprzedaż modeli wyprodukowanych przez innych producentów, wykorzystując przy tym własne logo, jednak ich udział nie przekracza 10% wartości sprzedaży Grupy ogółem i nie są one istotne z punktu widzenia asortymentu sprzedażowego Grupy.

Grupa produkuje i sprzedaje szeroki i zróżnicowany portfel produktów. Produkty Emitenta wyposażone są w software dopasowany do większości światowych standardów. Oferta asortymentowa obejmuje:

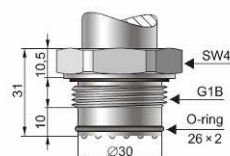
- I. Przetworniki do pomiaru ciśnienia (lub poziomu w zbiornikach otwartych)
- II. Przetworniki do pomiaru różnicy ciśnień (lub poziomu w zbiornikach zamkniętych)
- III. Separatory membranowe i manometry z separatorami
- IV. Zawory i osprzęt montażowy
- V. Sondy głębokości, poziomu i przetworniki gęstości
- VI. Aparatura do pomiaru przepływu
- VII. Przetworniki temperatury
- VIII. Czujniki temperatury
- IX. Programowalne mierniki progowe, wyświetlacze, rejestratory danych.
- X. Zasilacze, separatory, przetworniki sygnałów
- XI. Sondy poziomu paliwa

Poniżej przedstawiono podstawowe informacje dotyczące wymienionych grup produktów.

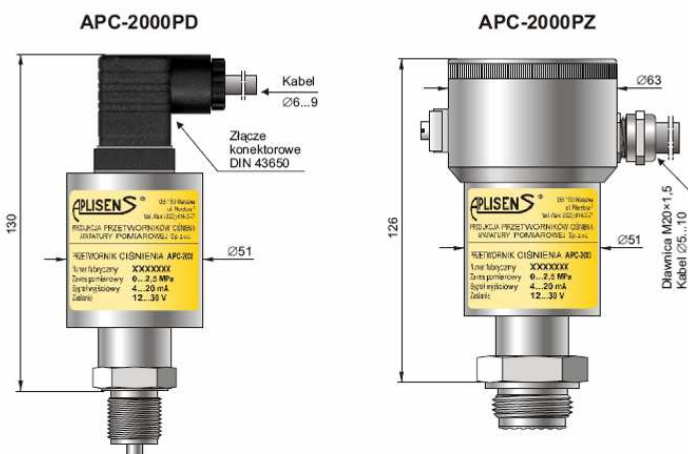
I. Przetworniki do pomiaru ciśnienia (lub poziomu w zbiornikach otwartych)

Przetworniki ciśnienia to urządzenia przeznaczone do pomiaru ciśnienia, podciśnienia i ciśnienia absolutnego gazów, par i cieczy. Mogą być także wykorzystane do pomiaru poziomu cieczy w zbiornikach otwartych (bezcisnieniowych).

Emitent produkuje przetworniki ciśnienia serii APC-2000, PC-28, PC-50 i AS. Różnorodność rodzajów przyłączy procesowych (króćców) oraz separatorów membranowych, w jakie mogą być wyposażone produkowane przez Emitenta przetworniki (to jest różnorodność tych elementów, które mają kontakt z medium mierzonym) umożliwia zastosowanie tych przetworników do pomiarów ciśnienia lub poziomu mediów gorących, lepkich, zanieczyszczonych i agresywnych chemicznie. Króćce i membrany produkowane są zwykle ze stali kwasoodpornej lub stopu Hastelloy. Różne rodzaje obudowy układu elektronicznego pozwalają na pracę w trudnych warunkach otoczenia, takich jak wysoka i niska temperatura oraz duża wilgotność.



Typ CG1
Króciec G1" z czołową membraną



kalibrację przetwornika w odniesieniu do ciśnienia wzorcowego. Przetwornik APC-2000ALW wyposażony jest

Najbardziej zaawansowanymi technologicznie urządzeniami w tej grupie produktów Emitenta są przetworniki serii APC-2000 zwane **inteligentnymi przetwornikami ciśnienia**. Ich największą zaletą jest to, że użytkownik ma możliwość komunikacji i wymiany danych z przetwornikiem w oparciu o standardowe protokoły komunikacji występujące w przemyśle - Profibus PA i Hart. Komunikacja z tymi urządzeniami odbywa się za pomocą komputera lub komunikatora. Wymiana danych z przetwornikiem pozwala między innymi na identyfikację przetwornika, zmianę jego zakresu pomiarowego, zerowanie, odczyt aktualnie mierzonej wartości ciśnienia oraz

w wyświetlacz miejscowy oraz przyciski, którymi także można dokonać konfiguracji przetwornika. Pozostałe produkowane przez Emitenta przetworniki: PC-28, PC-50 i AS nie posiadają możliwości komunikacji, natomiast użytkownik ma możliwość kalibracji przetwornika przy użyciu potencjometrów.

Za pomocą powyższych przetworników można dokonać pomiarów ciśnienia gazów, par i cieczy w dowolnych zakresach od 0...500 Pa (tj. dolny zakres pomiarów od 0 do 500 Pa) do 0...100 MPa (górny zakres do 100 MPa) oraz podciśnień do pełnej próżni w zależności od rodzaju przetwornika i jego przyłącza procesowego. Proporcjonalnie do mierzonego ciśnienia przetwornik generuje sygnał wyjściowy prądowy lub napięciowy (od 4 do 20mA lub od 0 do 10V) lub sygnał cyfrowy dla przetworników z komunikacją Profibus PA. Najbardziej dokładne przetworniki ciśnienia - serii APC-2000 posiadają błąd podstawowy rzędu 0,075% zakresu co stanowi o ich wysokiej jakości.

Przetworniki ciśnienia posiadają atesty i certyfikaty: ATEX, PED, PZH.

II. Przetworniki do pomiaru różnicy ciśnień (lub poziomu w zbiornikach zamkniętych)

Emitent jest producentem przetworników różnicy ciśnień przeznaczonych do pomiaru różnicy ciśnień gazów, par i cieczy. Mogą być wykorzystane także do pomiaru poziomu lub gęstości cieczy w zbiornikach zamkniętych (ciśnieniowych) oraz do pomiaru przepływu na kryzie pomiarowej. Podobnie jak w przypadku przetworników ciśnienia różne rodzaje obudowy układu elektronicznego pozwalają na pracę przetworników w trudnych warunkach otoczenia takich jak wysoka i niska temperatura, a także przy dużej wilgotności. Obudowa może być wykonana ze stopu aluminium lub ze stali kwasoodpornej. Elementy przetworników, które mają kontakt z medium mierzonym - króćce i membrany produkowane są odpowiednio ze stali kwasoodpornej i stopu Hastelloy.

Najbardziej zaawansowanymi technologicznie przetwornikami różnicy ciśnień produkowanymi przez Emitenta są przetworniki serii APR-2000, APR-2200, APR-2000G zwane **inteligentnymi przetwornikami różnicy ciśnień**. Ich największą zaletą jest to, że użytkownik ma możliwość komunikacji i wymiany danych z przetwornikiem w oparciu o standardowe protokoły komunikacji występujące w przemyśle - Profibus PA i Hart, przy czym komunikacja odbywa się za pomocą komputera lub komunikatora podobnie jak w przypadku inteligentnych przetworników ciśnienia. Przetwornik APR-2000ALW wyposażony jest w wyświetlacz miejscowy oraz przyciski, którymi także można dokonać konfiguracji przetwornika. Pozostałe przetworniki produkowane przez Emitenta (serii PR-54, PR-28, ASdP, PR-50G) nie posiadają możliwości komunikacji, natomiast użytkownik ma możliwość kalibracji przetwornika przy użyciu potencjometrów.

Za pomocą powyższych przetworników można dokonać pomiarów różnicy ciśnień gazów, par i cieczy w dowolnych zakresach od 0...100Pa do 0...1,6MPa. W przetwornikach serii APR-2000 specjalna konstrukcja głowicy pomiarowej zapewnia odporność na uderzenia ciśnienia i przeciążenia wysokim ciśnieniem statycznym do 32MPa. W ofercie dostępne są też przetworniki, którymi można dokonać pomiarów różnicy ciśnień poniżej 100Pa. Dotyczy to przetworników APR-2000G. Przeznaczone są one do pomiaru różnicy ciśnień tylko mediów gazowych. Typowymi zastosowaniami tych przetworników są pomiary ciśnień podmuchów ciągów kominowych lub ciśnień - podciśnień w komorach paleniskowych oraz pomiary przepływu gazów z wykorzystaniem zwęzek pomiarowych.

Proporcjonalnie do mierzonej różnicy ciśnień przetwornik generuje sygnał wyjściowy prądowy lub napięciowy, lub sygnał cyfrowy dla przetworników z komunikacją Profibus PA. Najbardziej dokładne przetworniki ciśnienia - serii APR-2000 posiadają błąd podstawowy rzędu 0,075% zakresu co stanowi o ich wysokiej jakości.

Przetworniki serii APR-2200 są przetwornikami wyposażonymi w dwa separatory membranowe co umożliwia zastosowanie ich przy pomiarach poziomu lub różnicy ciśnień mediów gęstych, lepkich, gorących i agresywnych chemicznie. Wykorzystywane są przede wszystkim w przemyśle chemicznym, rafineryjnym, petrochemicznym oraz cukrowniczym.

Inteligentne przetworniki różnicy ciśnień posiadają atesty i certyfikaty: ATEX, PED, PZH.

III. Separatory membranowe i manometry z separatorami

Produkowane przez Emitenta separatory membranowe łączone są z przetwornikami ciśnienia, manometrami oraz przetwornikami różnicy ciśnień w celu oddzielenia ich od niekorzystnego wpływu parametrów medium takich jak niska lub wysoka temperatura, lepkość, zanieczyszczenia, wysoka korozyjność, krystalizacja na ściankach zbiornika. Sygnał ciśnieniowy przekazywany jest na współpracujący ciśnieniomierz (przetwornik ciśnienia, manometr) za pośrednictwem cieczy manometrycznej wypełniającej przestrzeń między membraną separatora a ciśnieniomierzem. Separator może być zmontowany bezpośrednio z ciśnieniomierzem (separacja bezpośrednia) lub połączony poprzez kapilarę wypełnioną cieczą manometryczną (separacja odległościowa).

Najczęściej spotykanymi separatorami w przemyśle są separatory kołnierzowe, montowane na instalacjach do przeciwniekołnierzy. Elementy znajdujących się w ofercie Grupy separatorów kołnierzowych chemoodpornych mające kontakt z medium wykonane są z takich materiałów jak: Hastelloy, monel, nikiel, tantal lub tytan. Umożliwia to kontakt separatora z praktycznie wszystkimi mediami agresywnymi chemicznie.

Wybrane separatory posiadają atesty PZH i PED.

W związku z produkcją separatorów membranowych Emitent oferuje również manometry które wyposaża w produkowane przez siebie separatory. Manometry wraz z separatorami membranowymi produkowane przez Emitenta są przeznaczone do pomiaru ciśnień cieczy, par i gazów o temperaturze od -60°C do $+315^{\circ}\text{C}$. Umożliwiają pomiary ciśnień i podciśnień w standardowych zakresach pomiarowych, można za ich pomocą dokonywać pomiarów ciśnień mediów lepkich, gorących i agresywnych chemicznie.

IV. Zawory i osprzęt montażowy

W ofercie Grupy dostępne są urządzenia niezbędne do montażu przetworników ciśnienia i różnicy ciśnień.

Do montażu przetworników różnicy ciśnień wykorzystywane są zawory blokowe. Umożliwiają one obsługę przetworników w zakresie wykonywania niezbędnych czynności, takich jak włączanie przetwornika do ruchu oraz zerowanie w warunkach ciśnienia statycznego lub atmosferycznego.

Wysoka precyzja wykonania pozwala bez wysiłku zamykać i otwierać poszczególne zawory bloku. Maksymalne ciśnienie w jakim mogą pracować zawory wynosi 40MPa. Korpusy zaworów wykonane są ze stali kwasoodpornej. Do montażu przetworników ciśnienia i manometrów wykorzystywane są zawory odcinające i manometryczne. Umożliwiają one obsługę przetworników w zakresie wykonywania niezbędnych czynności takich, jak włączanie przetwornika do ruchu bez konieczności opróżniania zbiornika lub rurociągu. Maksymalne ciśnienie w jakim mogą pracować zawory wynosi do 40MPa w zależności od typu. Korpusy zaworów wykonane są ze stali kwasoodpornej lub mosiądzu. Uzupełnieniem oferty jest osprzęt montażowy w postaci rurek impulsowych, króćców, gniazd montażowych, redukcji, adapterów i uchwytów.

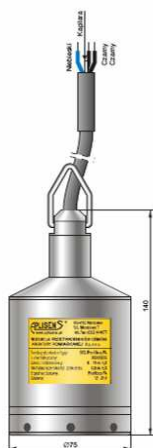
Zawory blokowe typu VM-3 i VM-5



V. Sondy głębokości, poziomu i przetworniki gęstości

1. Hydrostatyczne sondy głębokości

Emitent produkuje hydrostatyczne sondy głębokości serii SG-25.Smart, SG-25S.Smart, SG-25, SG-16, SG-25S, SG-25C, SG-25S.Smart/Tytan, SG.ProfibusPA. Wymienione sondy przeznaczone są do pomiaru głębokości w zbiornikach otwartych. Pomiar poziomu realizowany jest z wykorzystaniem zjawiska zależności między wysokością słupa cieczy, a wywołanym ciśnieniem hydrostatycznym. Opuszczona do poziomu odniesienia sonda może swobodnie wisieć na kablu (ewentualnie podwieszonym do stalowej linki nośnej) lub leżeć na dnie zbiornika.



Inteligentna sonda głębokości SG-25.Smart i analogowa sonda głębokości SG-25 przeznaczone są do pomiaru poziomu cieczy w zbiornikach, studniach głębinowych lub piezometrach. Mogą służyć też do pomiaru poziomu w zbiornikach z wodą uzdatnioną, przeznaczoną do spożycia. Hydrostatyczna sonda głębokości SG-16 jest konstrukcją wyspecjalizowaną przeznaczoną do pomiarów poziomów wody w studniach głębinowych lub piezometrach o małych średnicach. Inteligentne sondy głębokości SG-25S.Smart, SG-25S.Smart/Tytan i analogowe sondy głębokości SG-25S, SG-25C przeznaczone są do pomiaru poziomów cieczy charakteryzujących się obecnością zanieczyszczeń i zawiesin. Sondy głębokości produkowane są w obudowie ze stali kwasoodpornej lub z tytanu. Wyposażone są w kabel w osłonie z poliuretanu lub z teflonu. Membrany sond produkowane są ze stali kwasoodpornej lub tytanu.

Za pomocą powyższych sond można dokonać pomiarów poziomu cieczy w dowolnym zakresie od $0...1\text{mH}_2\text{O}$ do $0...500\text{mH}_2\text{O}$ w zależności od modelu. Proporcjonalnie do mierzonego poziomu sonda generuje sygnał wyjściowy prądowy lub napięciowy, lub cyfrowy (SG.Profibus PA). Błąd podstawowy wynosi od 0,1% zakresu w zależności od wybranego modelu.

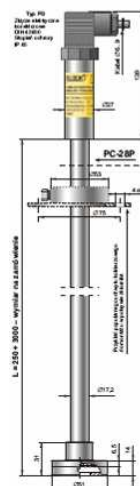
Użytkownik inteligentnych sond głębokości SG-25.Smart, SG-25S.Smart, SG-25S.Smart/Tytan, SG.ProfibusPA ma możliwość komunikacji i wymiany danych z sondą w oparciu o standardowe protokoły komunikacji Hart lub Profibus PA zależnie od typu sondy.

Hydrostatyczne sondy głębokości posiadają atesty i certyfikaty: ATEX, PZH.

2. Hydrostatyczne sondy poziomu

Produkowane przez Emitenta hydrostatyczne sondy poziomu PC-28P i SP-50 przeznaczone są do pomiaru poziomów cieczy w zbiornikach otwartych, kanałach itp.

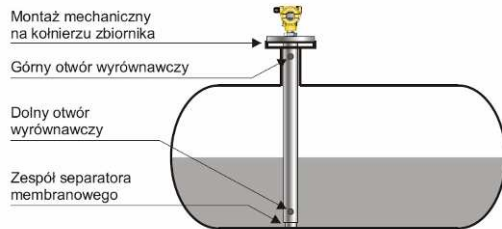
Sondy poziomu produkowane są w obudowie ze stali kwasoodpornej. Użytkownik ma możliwość kalibracji sondy przy użyciu potencjometrów. Membrany sond produkowane są ze stali kwasoodpornej.



Za pomocą powyższych sond można dokonać pomiarów poziomu cieczy w dowolnym zakresie od 0...200mmH₂O do 0...3000mmH₂O. Proporcjonalnie do mierzonego poziomu sonda generuje sygnał prądowy lub napięciowy. Błąd podstawowy wynosi od 0,16% zakresu w zależności od zakresu pomiarowego. Większość hydrostatycznych sond głębokości posiada atest PZH lub certyfikat ATEX.

3. Inteligentne sondy poziomu w zbiornikach zamkniętych

Przykład zabudowy przyrządu na zbiorniku



Emitent jest producentem hydrostatycznych sond poziomu APR-2000/Y. Przeznaczone są one do pomiaru poziomów cieczy w zbiornikach zamkniętych (ciśnieniowych). Do pomiaru wykorzystuje się przetwornik różnicy ciśnień. Wielkością przetwarzaną jest ciśnienie hydrostatyczne medium.

Sondy poziomu produkowane są w dwóch rodzajach obudowy - ze stopu aluminium lub ze stali kwasoodpornej. Użytkownik ma możliwość komunikacji i wymiany danych z sondą w oparciu o protokół komunikacji Hart. Za pomocą powyższych sond można dokonać pomiarów poziomu cieczy

w dowolnym zakresie do 6000mmH₂O. Proporcjonalnie do mierzonego poziomu sonda generuje sygnał prądowy. Błąd podstawowy wynosi 0,16% lub 0,2% zakresu w zależności od zakresu pomiarowego. Hydrostatyczna sonda poziomu APR-2000/Y posiada certyfikat ATEX.

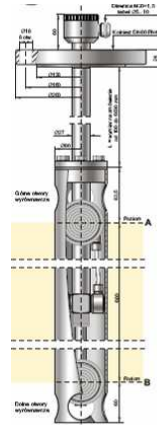
4. Hydrostatyczny przetwornik gęstości

Hydrostatyczny przetwornik gęstości oznaczony przez Emitenta nazwą PG 28 przeznaczony jest do pomiaru gęstości produktów ropopochodnych, paliw płynnych - w tym gazu LPG - oraz innych cieczy nieagresywnych w stosunku do stali kwasoodpornej. Przetwornik gęstości skonstruowano w oparciu o inteligentny przetwornik różnicy ciśnień z separatorami odległościowymi. Sygnałem wejściowym gęstościomierza jest ciśnienie hydrostatyczne wytwarzane przez warstwę medium znajdującą się pomiędzy poziomami rozstawionych na stałe separatorów membranowych.

Przetwornik produkowany jest w obudowie ze stali kwasoodpornej. Użytkownik ma możliwość komunikacji i wymiany danych z przetwornikiem w oparciu o protokół komunikacji Hart. Wymiana danych pozwala przede wszystkim na kalibrację przetwornika na odpowiedni zakres gęstości.

Za pomocą przetwornika można dokonać pomiarów gęstości mediów w zakresie od 0...100kg/m³ do 0...2000kg/m³. Proporcjonalnie do mierzonej gęstości przetwornik generuje sygnał prądowy. Błąd podstawowy wynosi 0,1% zakresu.

Hydrostatyczny przetwornik gęstości posiada certyfikat ATEX.



VI. Aparatura do pomiaru przepływu

W ofercie Grupy dostępne są przepływomierze elektromagnetyczne przeznaczone do pomiaru przepływu cieczy. Podstawowe obszary zastosowań to gospodarka wodno-ściekowa (uzdatnianie wody, oczyszczalnie ścieków, stacje filtrów), przemysł chemiczny, spożywczy, farmaceutyczny, górnictwo, hutnictwo i energetyka. Przepływomierz elektromagnetyczny PEM-1000 przeznaczony jest do dwukierunkowego pomiaru przepływu cieczy przewodzących w rurach całkowicie wypełnionych medium. Sprzedawany jest w dwóch wersjach obudowy:

1. kompaktowej - umożliwiającej wskazanie mierzonego przepływu bezpośrednio na rurociągu dzięki umieszczeniu przetwornika z wbudowanym wyświetlaczem graficznym bezpośrednio na czujniku pomiarowym,
2. rozłącznej - umożliwiającej wskazanie przepływu w danej odległości od miejsca pomiaru dzięki połączeniu przetwornika z czujnikiem za pomocą kabla.

Obudowa wykonana jest z aluminium i wyposażona jest w wyświetlacz i przyciski do konfiguracji urządzenia. Dodatkowo użytkownik ma możliwość konfiguracji przepływomierza poprzez komputer.

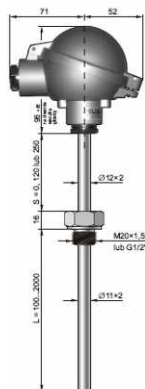
VII. Przetworniki temperatury

Przetworniki temperatury przeznaczone są do współpracy z rezystancyjnymi i termoelektrycznymi czujnikami temperatury. Przetwarzają przyrosty rezystancji termorezystorów lub przyrosty napięć czujników termoelektrycznych na zunifikowany sygnał prądowy. Produkowane są w dwóch rodzajach obudowy: głowicowej (do montażu w głowicy czujnika temperatury) lub listwowej (do montażu w szafie sterowniczej na typowej szynie montażowej).

Sprzedawane przez Emitenta listwowe przetworniki temperatury typu LI-23 i wdrożony do produkcji w 2008 r. LI-24, a także głowicowy przetwornik temperatury GI-22 przeznaczone są do współpracy z większością czujników temperatury występujących w przemyśle. Pozostałe przetworniki - współpracują tylko z czujnikami termorezystancyjnymi. We wszystkich przetwornikach użytkownik ma możliwość komunikacji i wymiany danych z przetwornikiem. W przypadku przetwornika LI-24 odbywa się to w oparciu o standardowy protokół komunikacji Hart. W pozostałych poprzez łącze RS za pomocą komputera.

Przetwornik ATX oraz LI-24 posiadają certyfikat ATEX.

VIII. Czujniki temperatury



Czujniki temperatury przeznaczone są do pomiaru temperatury praktycznie we wszystkich obiektach przemysłowych. Znajdują zastosowanie w miejscu, gdzie zachodzi konieczność kontroli oraz precyzyjnego sterowania procesem technologicznym. Jakość wyrobów wielu branż oraz poprawne działanie urządzeń w ścisły sposób zależą od możliwości właściwego pomiaru temperatury.

Emitent produkuje dwa rodzaje czujników temperatury: rezystancyjne i termoelektryczne. Zasada działania czujników rezystancyjnych polega na wykorzystaniu zjawiska zmiany rezystancji metali wraz ze zmianą temperatury. Czujniki termoelektryczne są urządzeniami reagującymi na zmianę temperatury zmianą siły termodynamicznej wbudowanego w nie termoelementu. Za pomocą czujników produkowanych przez Emitenta można mierzyć temperaturę w zakresach od -200°C do 1600°C .

Czujniki temperatury produkowane są przez Emitenta z głowicą, w której może być zamontowany przetwornik temperatury oraz w postaci kablowej. Czujniki głowicowe montowane są w instalacjach przemysłowych np. rurociągach lub zbiornikach. Czujniki kablowe używane są do pomiarów temperatury części maszyn i urządzeń np. łożysk, form wtryskowych. Osłony czujników temperatury mające kontakt z medium mierzonym mogą być wykonane z takich materiałów jak stal kwasoodporna, stal żaroodporna, stal kotłowa, materiał ceramiczny czy inconel.

W ofercie Grupy znajdują się też specjalistyczne czujniki temperatury przeznaczone między innymi dla przemysłu spożywczego oraz do bezinwazyjnego pomiaru temperatury rurociągu i do pomiaru temperatury otoczenia. Niektóre typy produkowanych przez Emitenta czujników temperatury posiada certyfikat ATEX.

IX. Programowalne mierniki progowe, wyświetlacze, rejestratory danych

W ofercie Grupy dostępne są programowalne mierniki progowe i wyświetlacze przeznaczone do współpracy z przetwornikami pomiarowymi ze standardowym sygnałem wyjściowym prądowym lub napięciowym. Umożliwiają wskazanie cyfrowe mierzonej wartości na diodowym wyświetlaczu.

Przemysłowy rejestrator danych PMS-100R przeznaczony jest do pomiaru, rejestracji oraz prezentacji zebranych danych pomiarowych. Posiada 4 lub 8 uniwersalnych wejść pomiarowych i podświetlany wyświetlacz graficzny, na którym możliwa jest numeryczna i graficzna prezentacja wyników pomiarów. Użytkownik może dokonać konfiguracji urządzenia za pomocą przycisków na płycie czołowej lub za pomocą komputera i odpowiedniego oprogramowania dołączanego do rejestratora. Dane z pamięci rejestratora przekazywane są do komputera gdzie mogą zostać poddane obróbce i analizie.



X. Zasilacze, separatory, przetworniki sygnałów

W ofercie Grupy dostępne są zasilacze sieciowe przeznaczone do zasilania urządzeń automatyki napięciem stałym 24V. Przeznaczone są przede wszystkim do przetworników ciśnienia, różnicy ciśnień i temperatury produkowanych w ramach Grupy.

Separatory i przetworniki sygnałów przeznaczone są do oddzielenia obwodów pomiarowych zainstalowanych na obiekcie od części centralnej. Pozwala to w znacznym stopniu wyeliminować wpływ zakłóceń obiektowych w układach kontroli, regulacji i rejestracji systemów automatyki. Produkowane przez Emitenta iskrobezpieczne zasilacze-separatory posiadające certyfikat ATEX przeznaczone są do zasilania iskrobezpiecznych przetworników w strefie zagrożonej wybuchem.

XI. Sondy poziomu paliwa

Sondy tego typu przeznaczone są do pomiaru poziomu paliwa w zbiornikach pojazdów samochodowych, maszyn roboczych i lokomotyw. Specjalna konstrukcja obudowy sondy umożliwia zamontowanie jej bezpośrednio do zbiornika paliwa pojazdu. Pomiar poziomu realizowany jest z wykorzystaniem zależności między wysokością słupa cieczy a wywołanym ciśnieniem hydrostatycznym. Sonda składa się z części czujnikowej umieszczonej w stalowej rurze (przytwierdzonej pionowo w zbiorniku paliwa) i części elektronicznej umieszczonej w aluminiowej obudowie, która może być plombowana. Elementem pomiarowym jest czujnik piezorezystancyjny oddzielony od medium przez membranę separującą. Pomiar ciśnienia dokonywany jest na poziomie membrany zanurzonej sondy (5-10 mm powyżej dna zbiornika). W zależności od rodzaju zbiornika (bezcisnieniowy lub ciśnieniowy) pomiar ciśnienia odniesiony jest do ciśnienia atmosferycznego lub ciśnienia wewnątrz zbiornika.

Emitent produkuje hydrostatyczne sondy CS-25/I, CS-25/U i CS-25/RS. Za ich pomocą można dokonać pomiarów poziomu paliwa w dowolnym zakresie od 0 do 1400mm. Proporcjonalnie do mierzonego poziomu sonda generuje sygnał wyjściowy analogowy (prądowy lub napięciowy) lub cyfrowy. Sondy poziomu paliwa produkowane przez Emitenta posiadają Homologację Ministerstwa Transportu (obecnie Ministerstwo Infrastruktury)

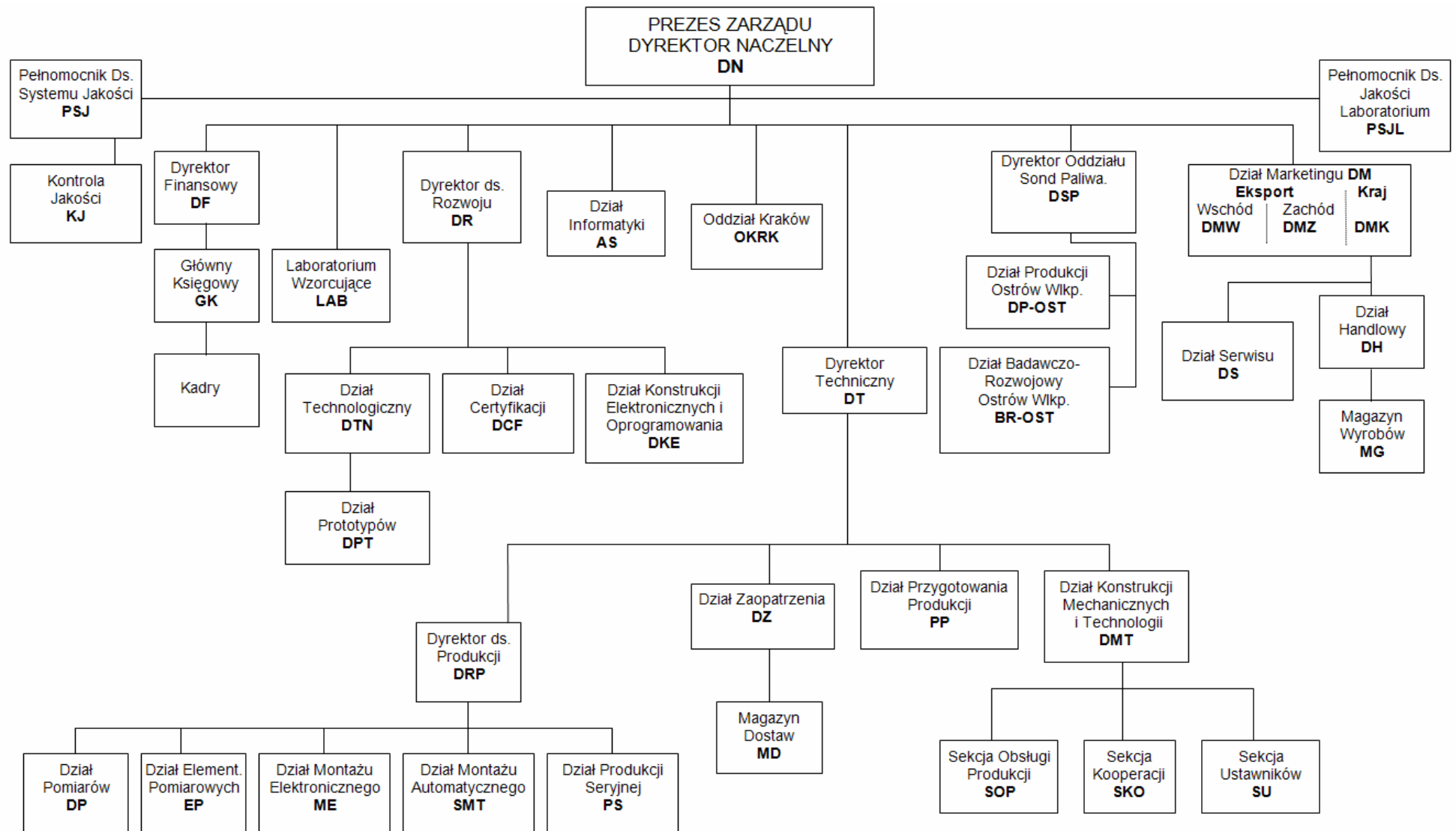
Wszystkie wymienione produkty posiadają niezbędne certyfikaty dopuszczające je do obrotu na rynkach Unii Europejskiej oraz są akceptowane na większości rynków świata. Zdecydowana większość opisanych wyżej produktów oferowanych przez Grupę posiada certyfikaty niezbędne do wprowadzania ich na Rynki Krajów WNP.

W zależności od rynku niektóre z wymienionych produktów oferowane są pod różnymi typami (pod marką APLISENS).

6.1.3. Działalność zakładów Emitenta

Poniżej przedstawiono opis działalności zakładu Emitenta w Warszawie oraz jego oddziałów w Ostrowie Wielkopolskim i w Krakowie. Cały proces projektowania, wytwarzania oraz sprzedaży objęty jest systemem zarządzania jakością ISO 9001. Działalność spółek zależnych dotyczy głównie dystrybucji i usług pomocniczych (OSK Sp. z o.o.) bądź jest komplementarna w stosunku do zakresu działalności Emitenta (Controlmatica ZAP-Pnefal Sp. z o.o., APLISENS Białoruś) i jej opis nie wnosi istotnych specyficznych elementów koniecznych dla zobrazowania działalności Grupy, poza faktem świadczenia przez Controlmatica ZAP-Pnefal Sp. z o.o. usług automatyzacji i serwisu oraz usług projektowania układów AKPiA, co zostało wskazane w pkt 6.1.9.

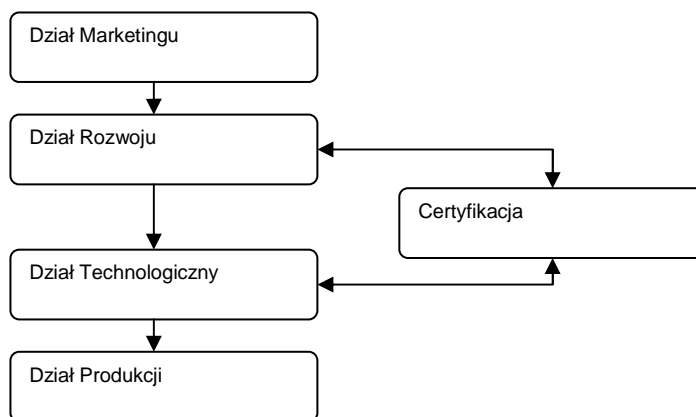
Na rysunku poniżej przedstawiono schemat organizacyjny Emitenta.



Źródło: Emitent

6.1.3.1. Działalność zakładu Emitenta w Warszawie - projektowanie i produkcja

W zakładzie Emitenta w Warszawie projektowany i produkowany jest cały asortyment przetworników ciśnienia i różnicy ciśnień, sondy do pomiaru głębokości i poziomu oraz separatory membranowe. Na poniższym schemacie zestawiono działy w zakładzie Emitenta realizujące kolejne procesy związane z powstawaniem produktów.



Źródło: Emitent

Etap I - rozpoznanie zapotrzebowania rynkowego - Dział Marketingu

Proces powstawania nowych produktów (lub modernizacji produktów oferowanych) rozpoczyna się w Dziale Marketingu. Dział ten, kierując się obserwowanym zapotrzebowaniem i wymaganiami zgłaszanymi przez klientów, a także działaniami konkurencji i przewidywanymi kierunkami rozwoju poszczególnych branż, opracowuje propozycje nowych produktów. Dział Marketingu sugeruje również ewentualne modernizacje produktów już oferowanych, które w świetle postępu technologicznego w branży wymagają odpowiednich udoskonaleń. Ze względu na fakt, iż branża ulega stałemu dynamicznemu rozwojowi, Grupa na bieżąco monitoruje nowoczesne rozwiązania technologiczne dostępne na rynku i prowadzi prace umożliwiające zastosowanie różnych rozwiązań w produkowanych urządzeniach. Badania rynku prowadzone przez ten dział mają na celu rozpoznanie oczekiwań klientów i rozpoznanie nowych trendów w branży. Informacje zebrane w ten sposób wpływają istotnie na kierunek modernizacji urządzeń produkowanych przez Grupę lub opracowania nowych produktów i pozwalają jak najlepiej odpowiedzieć na oczekiwania odbiorców.

Rada Techniczna powoływana przez Prezesa Zarządu wydaje opinię dotyczącą zasadności i możliwości opracowania oraz wyprodukowania zaproponowanych przez Dział Marketingu wyrobów (bądź nawiązania współpracy handlowej z inną firmą produkcyjną). W przypadku wydania przez Radę Techniczną pozytywnej opinii odnośnie powyższych działań, zostaje podjęta decyzja o rozpoczęciu prac rozwojowych.

Etap II - projektowanie (lub modernizacja) produktów wykonywane w Dziale Rozwoju

W wyniku wewnętrznej konsultacji Rady Technicznej oraz na podstawie zebranych przez Dział Marketingu informacji Dział Rozwoju przystępuje do prac rozwojowych nad nowymi rozwiązaniami technicznymi produktów. Prace Działu Rozwoju dzielone są na poszczególne etapy: opracowanie założeń, opracowanie i badanie modelu i/lub prototypu, wykonanie dokumentacji, weryfikacja i walidacja oraz certyfikacja. W trakcie opracowywania planu prac nad nowym projektem, badane są także możliwości produkcyjne Grupy (poprzez analizę danych o wymaganiach obligatoryjnych, danych o przewidywanym wykorzystaniu specjalnych materiałów i technologii), a także sprawdzane są aspekty ekonomiczne danego przedsięwzięcia (w tym wstępne oszacowanie kosztów prac). Następnie Dział Rozwoju opracowuje dokumentację techniczną projektu. Wykonywany jest prototyp i przeprowadzane są jego badania. W wybranych przypadkach (często na wniosek klienta) dokonywane są zmiany w dokumentacji lub wprowadzane są dodatkowe wykonania, które poddawane są przeglądowi i walidacji przez odpowiednie jednostki Emitenta.

Kolejnym etapem prac w ramach projektowania (lub modernizacji) produktów, po wykonaniu i przebadaniu prototypu w Dziale Rozwoju, jest weryfikacja projektu poprzez porównanie właściwości wyrobu z założeniami (przegląd zastosowanych materiałów, test obliczeń, kontrola parametrów technicznych). Ponadto w ramach walidacji wewnętrznej Dział Rozwoju porównuje podstawowe parametry techniczne i użytkowe rozwiązań stosowanych powszechnie w systemach pomiarów i automatyki, uwzględniając wymagania użytkowników formułowane w trakcie kontaktów marketingowych, z parametrami poddanego walidacji prototypu. Badania przeprowadzane są w laboratoriach należących do Grupy, w wyspecjalizowanych laboratoriach zewnętrznych oraz bezpośrednio na obiektach.

Ostatecznie Rada Techniczna przeprowadza ocenę efektów prac działu i orzeka o dokonaniu weryfikacji i walidacji projektu. Kierownicy Działu Rozwoju określają w planie pracy rodzaje dokumentów zawierających dane wyjściowe z projektowania dla poszczególnych produktów. Dokumenty te podlegają przeglądowi, a zatwierdzenie ostatniego z tych dokumentów stanowi zakończenie procesu projektowania.

Równolegle z wdrażaniem produktów do produkcji rozpoczynają się procesy związane z uzyskiwaniem odpowiednich certyfikatów. Na rynek trafiają zarówno produkty certyfikowane, jak i produkty nie wymagające certyfikatów. Certyfikacja polega na przeprowadzeniu przez podmioty zewnętrzne oceny zgodności oferowanych produktów z obowiązującymi normami.

Etap III - cykl produkcyjny - Dział Technologiczny oraz Dział Produkcji

Produkcja jest realizowana z wykorzystaniem dokumentacji produkcyjnej (technologicznej) przygotowanej przez Dział Technologiczny, a następnie przekazywanej do działów produkcyjnych. Dokumentacja produkcyjna składa się z instrukcji produkcyjnych, instrukcji obsługi poszczególnych maszyn i urządzeń, Kart Kontrolnych Wyrobu i Kart Kontrolnych Podzespołów, a także instrukcji BHP. Dział Technologiczny sprawuje nadzór nad całością dokumentacji produkcyjnej i kontroluje posługiwanie się nią. Dokumenty zawierające informacje techniczne przekazywane są pracownikom produkcji celem wykorzystania w procesie produkcyjnym i są nadzorowane zgodnie z zasadami przewidzianymi dla instrukcji technologicznych.

Proces produkcji realizowany jest na podstawie poszczególnych zleceń przekazywanych z Działu Handlowego oraz planów i danych ilościowych podawanych przez Zarząd Spółki. Produkcję poprzedza przyjęcie zamówienia w Dziale Handlowym, jego ocena w Dziale Przygotowania Produkcji i nadanie mu wewnętrznego numeru zlecenia w systemie komputerowym Emitenta. Jednocześnie określany jest termin realizacji zamówienia (informacja ta przekazywana jest także klientowi). Sterowanie zleceniami produkcyjnymi, zamówieniami oraz zakupami prowadzone jest w systemie informatycznym. Następnie treść otrzymanych zleceń przekształcana jest na Kontrolne Karty Wyrobu, oznaczone i wydrukowane dla każdego wyrobu, na których zapisany jest cały proces produkcyjny, podzielony na poszczególne operacje technologiczne w zależności od rodzaju wyrobu.

Proces produkcyjny przebiega w systemie gniazdowym czyli na stanowiskach wyspecjalizowanych technologicznie, na których wykonuje się określony rodzaj operacji. Oparty jest on o automatyczny lub ręczny proces montażu poszczególnych elementów wytwarzanego produktu. Operacje technologiczne przeprowadzane są na specjalistycznych stanowiskach znajdujących się w czterech działach produkcyjnych: Dział Produkcji Elementów Pomiarowych, Dział Montażu Elektronicznego, Dział Montażu Automatycznego oraz Dział Pomiarów. Piąty dział produkcyjny - Dział Produkcji Seryjnej - znajduje się w fazie organizacji.

Dział Produkcji Elementów Pomiarowych obejmuje stanowiska produkcyjne związane z wytwarzaniem podstawowego podzespołu, tj. czujnika ciśnienia, w którym wykorzystuje się krzemową strukturę piezorezystancyjną. Dział Montażu Elektronicznego zajmuje się wytwarzaniem wyrobów gotowych, natomiast Dział Pomiarów - badaniami temperaturowo - ciśnieniowymi czujników i przetworników ciśnienia. Dział Montażu Automatycznego zajmuje się montażem podzespołów elektronicznych wykorzystywanych we wszystkich wyrobach. Na terenie całego zakładu stosowane jest zabezpieczenie przed szkodliwym oddziaływaniem elektryczności statycznej.

W procesie produkcyjnym do poszczególnych operacji przyporządkowane są materiały, części, podzespoły oraz opis techniczny tych operacji, zawarty w oddzielnych instrukcjach technologicznych. Polecenie wykonania kolejnych operacji jest wprowadzane do systemu komputerowego poprzez odczyt kodu kreskowego znajdującego się na każdej Karcie Kontrolnej Wyrobu. W ten sposób można monitorować przebieg cyklu produkcyjnego dla danego wyrobu i całego zlecenia w czasie. Na Karcie Kontrolnej Wyrobu odnotowywane są przeprowadzane operacje produkcyjne, a także kontrole międzyoperacyjne i kontrole przeprowadzane przez Dział Kontroli Jakości.

Czujniki wchodzące w skład wyrobów są montowane niezależnie od napływających zleceń i składowane w magazynie, a następnie uzupełniane do uprzednio ustalonych stanów magazynowych. Produkcja czujników odbywa się z zastosowaniem Kart Kontrolnych Podzespołów, na których przedstawiane są kolejne operacje. Wykonanie operacji potwierdzone jest odczytaniem kodu kreskowego znajdującego się na Karcie Kontrolnej Podzespołów. Części mechaniczne do produkcji czujników zamawiane są u wykonawców zewnętrznych, w zdecydowanej większości w spółce zależnej OSK Sp. z o.o.

Stan zapasów elementów mechanicznych i elektroniki monitorowany jest przez system informatyczny. Zapasy magazynowe są uzupełniane w zależności od ilości zamówień do wysokości stanów bezpieczeństwa na podstawie rekomendacji systemu.

Po zakończeniu montażu wyrobu i sprawdzeniu go przez Kontrolę Jakości wyrób wraz z Kartą Kontroli Wyrobu przekazywany jest do Działu Handlowego, gdzie kompletowane i pakowane jest całe zlecenie, a następnie wysyłane do klienta.

Praca w większości działów produkcyjnych przebiega w systemie jednozmianowym. Natomiast stanowiska do badań temperaturowo-ciśnieniowych działają pod nadzorem systemu komputerowego przez całą dobę. Produkcję cechuje zróżnicowanie i zaawansowanie wykorzystywanych technologii.

Etap IV. Kontrola Jakości

Czynności sprawdzające jakość wyrobów przeprowadzane w toku produkcji można podzielić na:

- kontrole materiałów i części (zaopatrzeniowe),
- kontrole międzyoperacyjne w toku produkcji,
- kontrole wyrwykowe,
- kontrole końcowe.

Kupowane podzespoły i ważniejsze części przed przyjęciem do magazynu czy skierowaniem do produkcji podlegają sprawdzeniu na zgodność z zamówieniem lub specyfikacją techniczną. Kontrolę wykonują pracownicy zaopatrzenia. W miarę potrzeby w kontrolach tych uczestniczą pracownicy działów produkcyjnych i Kontroli Jakości.

Czynności kontrolne w toku produkcyjnym związane z oceną różnych cech wyrobów są prowadzone jako kontrole międzyoperacyjne przez pracowników produkcji.

Najważniejsze czynności kontrolne dla zapewnienia jakości wyrobów, a w szczególności dla wyrobów certyfikowanych, są wykonywane przez pracowników Kontroli Jakości zarówno w czasie wytwarzania wyrobów jak i po zakończeniu produkcji (kontrole końcowe). Pracownicy Kontroli Jakości wykonują też na zlecenie kierownictwa lub z własnej inicjatywy wyrwykowe sprawdzenie dowolnych cech wyrobów, które nie są przewidziane w toku produkcyjnym.

Czynności kontrolne przebiegają zgodnie z dokumentacją technologiczną w postaci instrukcji kontroli. Wyniki sprawdzeń są zapisywane na kartach kontrolnych.

6.1.3.2. Działalność oddziału Emitenta w Ostrowie Wielkopolskim

Proces produkcyjny sond do pomiaru poziomu paliwa, zasilaczy i separatorów oraz analogowych przetworników ciśnienia realizowany jest w całości lub częściowo w oddziale firmy APLISENS w Ostrowie Wielkopolskim. Operacje technologiczne przeprowadzane są na specjalistycznych stanowiskach znajdujących się, w systemie gniazdowym, na dziale produkcyjnym: stanowiska montażu elektroniki, kalibracji, obróbki cieplno-chemicznej, montażu mechanicznego i kontroli jakości.

Oddział w Ostrowie Wielkopolskim wykorzystuje do produkcji czujniki ciśnienia produkowane przez zakład Emitenta w Warszawie oraz korzysta z usług Działu Montażu Automatycznego w Warszawie.

Charakterystyka cyklu produkcyjnego, kontroli jakości oraz sprzedaży jest analogiczna jak w zakładzie Emitenta w Warszawie. Aby zapewnić brak przestojów i dużą elastyczność procesu produkcyjnego, ze względu na różnorodność wyrobów, w dziale produkcyjnym utrzymywane są stanowiska o podobnej funkcjonalności, które nie są wykorzystywane w sposób ciągły. Praca w dziale produkcyjnym przebiega w systemie jednozmianowym.

6.1.3.3. Działalność oddziału Emitenta w Krakowie

Proces produkcyjny czujników temperatury realizowany jest w całości w oddziale w Krakowie.

Cykl produkcyjno-montażowy rozpoczyna się przyjęciem zamówienia przez Dział Handlowy i wprowadzeniem go do systemu komputerowego, po czym następuje emisja dokumentacji w postaci tzw. karty PKR, która zawiera informacje dotyczące kolejnych etapów produkcji poszczególnych wyrobów zgodnie z dokumentacją techniczną w oparciu o instrukcje technologiczne. Kolejne etapy procesu produkcyjnego są na bieżąco monitorowane w systemie komputerowym. Z uwagi na dużą różnorodność odmian i typów produkowanych czujników temperatury, poszczególne zlecenia dotyczą pojedynczych odmian czujników.

Faza wstępna produkcji czujników polega na wykonaniu części i elementów mechanicznych w oparciu o własny wydział mechaniczny. Technologia produkcji - obróbka skrawaniem oraz obróbka wibrościerna pozwala na uzyskanie wysokiej jakości powierzchni oraz założonych tolerancji konstrukcyjnych. Elementy mechaniczne produkowane są głównie z wysokostopowych materiałów kwaso- i żaroodpornych. Stosowane rozwiązania konstrukcyjne wymagają ponadto użycia innych technologii niezbędnych do zapewnienia poprawnych parametrów użytkowania wyrobów w trudnych warunkach środowiska (wysoka temperatura, agresywne środowisko chemiczne, zapylenie, ścieralność). Wymaga to również korzystania z usług firm zewnętrznych, które dysponują odpowiednio zaawansowanymi technologiami np. nanoszenia powłok ceramicznych, utwardzania powierzchniowego itp.

Na etapie montażu czujników elementy mechaniczne są łączone w zależności od przeznaczenia poprzez spawanie elektrodą wolframową w osłonie argonu, spawanie elektryczne-pojemnościowe, zgrzewanie, łączone mechanicznie poprzez zagniatanie i zaciskanie jak również klejone za pomocą specjalistycznych klejów. Technologia montażu wymaga zabiegów międzyoperacyjnych w postaci sprawdzania szczelności osłon m.in. za pomocą helu, jakości połączeń zgrzewanych mikroskopowo, spawanych, lutowanych oraz wygrzewania i suszenia. Programowanie przetworników temperatury, w które wyposażone są niektóre typy czujników wymaga dokładnego skonfigurowania czujnika z przetwornikiem, konieczny jest też dobór właściwych parametrów wskazanych przez klienta. Programowanie przetworników cyfrowych odbywa się według odrębnej instrukcji, po czym każdorazowo następuje kalibracja oraz sprawdzenie całości zespołu czujnika z przetwornikiem.

Na czynności związane z kontrolą jakości wytworzonych urządzeń składają się w szczególności oględziny dotyczące poprawności montażu, sprawdzenie wytrzymałości i rezystancji izolacji oraz sprawdzenie poprawności wskazań według ściśle zadanych parametrów fizycznych bądź elektrycznych.

Po zakończeniu cyklu produkcyjnego wyrobu zgodnie z kartą PKR, oraz końcowym odbiorze przez dział Kontroli Jakości, następuje kompletowanie i pakowanie całości dostawy.

6.1.4. Dostawcy

Procedura zaopatrzenia aktywowana jest w momencie przyjęcia do realizacji zamówienia złożonego przez klienta. W wielu przypadkach Emitent posiada poszczególne komponenty i materiały w magazynie, a braki są natychmiast uzupełniane przez System Zaopatrzenia Grupy. System Zaopatrzenia Grupy jest w pełni zautomatyzowany i działa w oparciu o system klasy ERP powiązany jednocześnie z innymi działami Emitenta (Dział Produkcji, Dział Marketingu, Dział Handlowy, Dział Księgowości). Poprzez ten system generowane są zamówienia na poszczególne części, podzespoły oraz inne elementy gotowe, które wchodzi w skład produkowanej partii urządzeń, a następnie kontrolowany jest przepływ informacji pomiędzy wskazanymi powyżej działami.

Części i materiały o szczególnym znaczeniu dla zachowania ciągłości produkcji posiadają w systemie określone stany minimalne, które są na bieżąco kontrolowane, a ich przekroczenie jest natychmiast sygnalizowane, po czym stan magazynowy jest uzupełniany.

Grupa nie zawiera długoterminnych umów z dostawcami, zachowując sobie pełną elastyczność dostaw oraz minimalizując ryzyko uzależnienia od pojedynczego dostawcy. W uzasadnionych przypadkach umowy zawierane są na maksymalny okres 2 lat. Przy wyborze dostawców, Grupa pozyskuje oferty kilku dostawców i analizuje je pod kątem następujących kryteriów: jakość, cena, terminy realizacji oraz czas nieprzerwanej współpracy z dostawcą. Na podstawie ocen przyznanych poszczególnym dostawcom powstaje lista tzw. Dostawców Kwalifikowanych. Wszyscy istotni dostawcy podlegają okresowej ocenie i weryfikacji.

Grupa stara się zapewnić zmienną dostaw i dywersyfikuje dostawców zapobiegając uzależnieniu od jednego z nich. Działania te podwyższają stopień bezpieczeństwa zaopatrzeniowego Grupy oraz pozwalają utrzymać większą liczbę aktywnych dostawców.

Podstawowe materiały i towary nabywane przez Grupę obejmują:

- stal kwasoodporna, która jest surowcem wyjściowym dla ponad 90% części mechanicznych wykonywanych dla potrzeb produkcyjnych Grupy. Stal wykorzystywana jest głównie przez podwykonawców Emitenta do produkcji części i podzespołów (głównie przez OSK Sp. z o.o.), zgodnie z dokumentacją opracowaną przez Emitenta i pod jego nadzorem. Stal nabywana jest na rynku krajowym w ogólnodostępnej sieci hurtowni i składów, a także częściowo jest importowana bezpośrednio od dostawcy zagranicznego. Grupa nie posiada dominującego dostawcy stali kwasoodpornej;

- części mechaniczne (ze stali kwasoodpornej) produkowane są przez kooperantów Grupy na podstawie dokumentacji technicznej oraz z materiałów dostarczonych przez Emitenta. Wszystkie części mechaniczne wykonywane są wyłącznie na typowych obrabiarkach: tokarkach i frezarkach sterowanych numerycznie oraz konwencjonalnych tokarkach, frezarkach i wiertarkach.

Najistotniejszym kooperantem Emitenta w zakresie obróbki mechanicznej i produkcji komponentów stalowych jest spółka zależna OSK Sp. z o.o., która dokonuje obróbki stali kwasoodpornej wyłącznie dla Emitenta i jedynie na jego zlecenie.

Grupa nie wykazuje uzależnienia od powyższego ani od innych dostawców elementów ze stali kwasoodpornej. Utrata któregośkolwiek z dostawców mogłaby powodować jedynie okresowe trudności. Utrudnienia wiązałyby się jedynie z okresowym wzrostem kosztów zakupu części mechanicznych u innych alternatywnych dostawców.

- krzemowe czujniki ciśnienia nabywane są głównie od dostawców z USA. Grupa zaopatruje się w czujniki u wyłącznych przedstawicieli na Polskę trzech niezależnych producentów.

W opinii Zarządu Spółki Grupa wykazuje częściowe uzależnienie od dostawców krzemowych czujników ciśnienia, gdyż ewentualne zakłócenia w dostawach danych podzespołów mogą zaburzyć procesy produkcji. Zaburzenia te nie dotyczyłyby jednak więcej niż 5% produkcji ogółem. Ograniczenie dostaw niniejszych komponentów przyczynić się może do przejściowego zwiększenia kosztów produkcji i opóźnień.

Na rynku istnieje wielu dostawców tego typu czujników, jednak nie spełniają oni wymogów jakościowych nakładanych przez Emitenta, a proces weryfikacji parametrów technicznych, technologicznych i jakościowych w celu stwierdzenia przydatności danych komponentów jest czasochłonny.

- części elektroniczne nabywane są zarówno na rynku krajowym jak i zagranicznym. Niektóre podzespoły elektroniczne, takie jak układy scalone i procesory stosowane w urządzeniach produkowanych przez Grupę,

wytwarzane są tylko przez jednego producenta i brak jest na rynku ich bezpośrednich substytutów. W opinii Zarządu Emitenta występuje częściowe uzależnienie od wąskiej grupy producentów. Jednak istnieje rynek wtórny powyższych elementów i Grupa posiada możliwość zdywersyfikowania źródeł dostaw danych komponentów. Może się to jednak wiązać z wyższymi kosztami ich pozyskania.

Grupa posiada także możliwość samodzielnego zmodyfikowania wyrobu tak, aby można było wykorzystać zamiennik od innego producenta. Ponadto Grupa utrzymuje bezpieczny zapas części elektronicznych ponad określone wewnętrznie minimum.

- pozostałe materiały to elementy produkowane przez niezależnych producentów, wykorzystywane przez Grupę do produkcji większości urządzeń. W ramach tej grupy materiałów najistotniejsze to:

- kable do sond,
- przepusty,
- konektory,

a także posiadające charakter uzupełniający:

- olej silikonowy,
- zalewy elektroniki,
- kleje specjalne.

We wskazane wyżej materiały Grupa zaopatruje się u pojedynczych dostawców, jednak w opinii Zarządu Emitenta ze względu na uzupełniający charakter komponentów niska dywersyfikacja dostawców elementów tej grupy nie powoduje uzależnienia. Rozpoczęcie współpracy z dostawcami alternatywnymi jest możliwe i nie skutkowałoby przejściowym wzrostem kosztów ani nie wpłynęłoby w sposób istotny na procesy produkcyjne.

Grupa nie wykazuje uzależnienia od dostawców pod względem wartości obrotów. Sieć dostawców jest silnie zdywersyfikowana. Z żadnym z dostawców Grupa nie generuje obrotu na poziomie przekraczającym 10% ogólnej wartości dostaw.

Kluczowe dla procesu produkcyjnego są dostawy stali kwasoodpornej (części mechaniczne), układów scalonych i procesorów oraz krzemowych czujników ciśnienia.

Dostarczane materiały i komponenty podlegają szczegółowej kontroli przez odpowiednie organy Grupy. W pierwszej fazie kontroli sprawdzana jest zgodność dostaw z zamówieniem. Ewentualne niezgodności dostawy pod względem ilościowym, asortymentowym lub innym zgłaszane są do dostawcy. Po pozytywnej weryfikacji stanu ilościowego oraz asortymentowego części i materiały podlegają kontroli szczegółowej. W razie wykrycia usterek technicznych Grupa informuje o tym fakcie dostawcę oraz uzgadnia z nim tryb i termin naprawy lub wymiany wadliwych części.

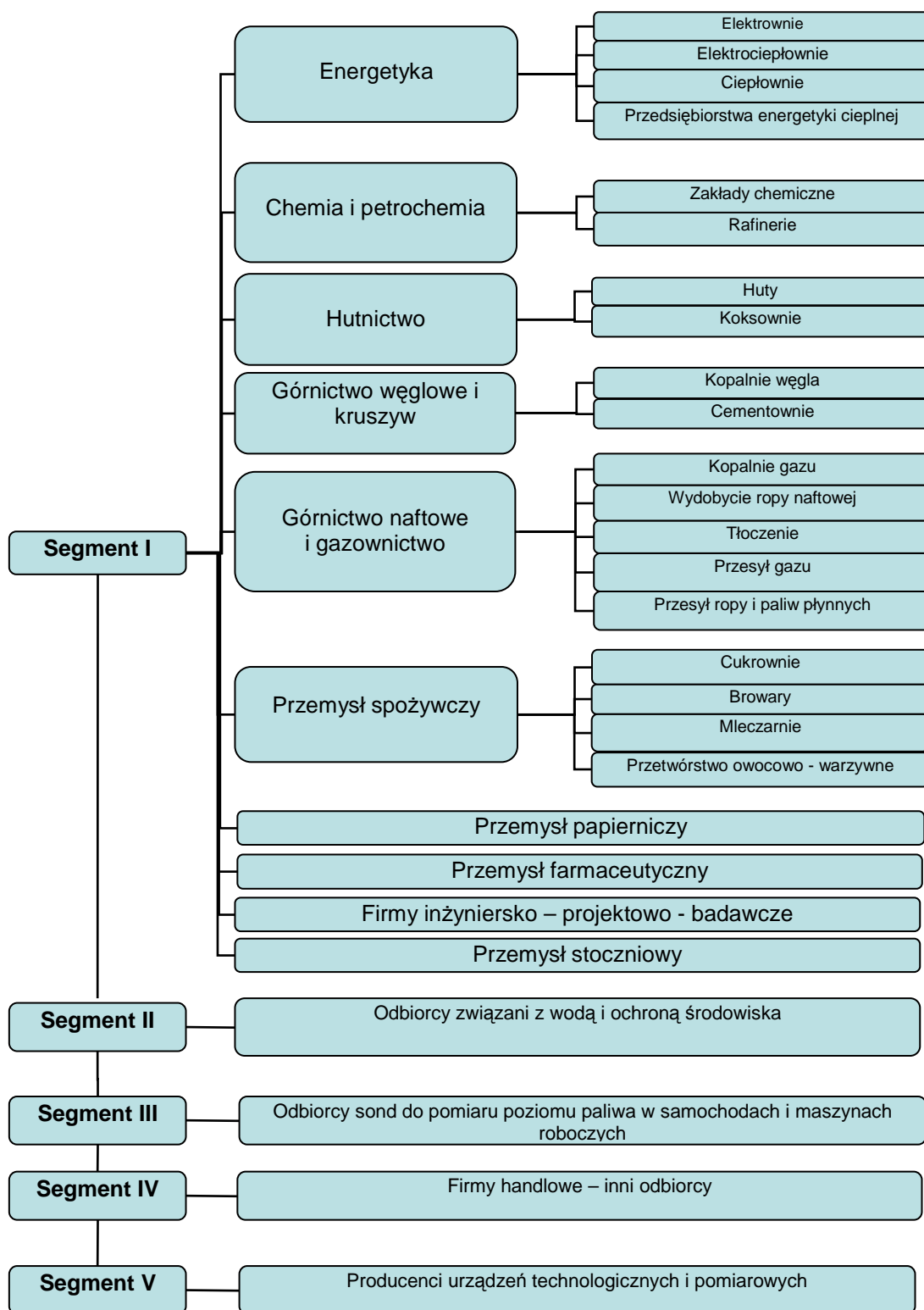
6.1.5. Odbiorcy

Grupa realizuje sprzedaż na rzecz wielu odbiorców reprezentujących szereg zróżnicowanych branż gospodarki. W 2008 roku klientami APLISENS S.A. było ok. 1.900 podmiotów. Sprzedaż do żadnej z branż nie przekraczała 20% sprzedaży Grupy, a sprzedaż do jednego odbiorcy (nie będącego podmiotem logistycznym) nie przekraczała 2% sprzedaży Grupy. Największy udział w strukturze sprzedaży mają przedsiębiorstwa reprezentujące branże typowo przemysłowe związane z przetwórstwem i wykorzystaniem paliw płynnych: chemia i petrochemia, górnictwo naftowe i gazownictwo oraz podmioty wykorzystujące sondy do pomiaru poziomu paliwa w samochodach i maszynach roboczych. Ponadto istotnym odbiorcą końcowym są firmy inżyniersko-projektowe, producenci urządzeń technologicznych i pomiarowych, a także producenci instalacji wodno-kanalizacyjnych i przedsiębiorstwa gospodarki wodnej.

Popyt na produkty ma charakter zarówno odtworzeniowy wynikający z konieczności wymiany zużytych elementów oraz utrzymania ruchu urządzeń i maszyn, jak również związany jest z działaniami inwestycyjnymi w poszczególnych obsługiwanych przez Grupę branżach.

W związku z faktem, iż znaczna część produktów Grupy zamawiana jest przez odbiorców w celu dokonania napraw i modernizacji, w produkcji i sprzedaży Grupy widoczny jest efekt sezonowości. Projekty tego typu realizowane są zwykle w okresie letnim, wtedy też Grupa (a także Emitent) realizuje najwyższe poziomy sprzedaży. Produkcja natomiast osiąga największe wielkości w okresie poprzedzającym letni szczyt sprzedaży. Najniższe wartości sprzedaży realizowane są w okresie zimowym.

Na schemacie poniżej zaprezentowano branżowy podział odbiorców Grupy:



Źródło: Emitent

Na Rynkach Krajów WNP (głównie Rosja, Ukraina, Białoruś) odbiorcami są zarówno duże podmioty, będące stałymi kontrahentami (tj. elektrownie, zakłady chemiczne, petrochemie oraz zakłady metalurgiczne), jak również znaczna ilość mniejszych zakładów. Dywersyfikacja odbiorców pozwala zachować stały poziom zamówień, ograniczając wpływ wahań koniunktury i sezonowości dostaw oraz zapewniając utrzymanie płynności produkcji.

W opinii Zarządu Emitenta nie występuje uzależnienie od jednego odbiorcy, a w strukturze sprzedaży Grupy nie występuje kontrahent, z którym realizowane są obroty o wartości przekraczającej 10% rocznej sprzedaży Grupy. Wszystkie zamówienia realizowane przez Grupę finalizowane są w okresie maksymalnie kilku tygodni. Natomiast, w przypadku kompleksowej obsługi klienta (wraz z doradztwem w zakresie innowacyjnych rozwiązań technicznych, a także uwzględniając montaż produkowanych instalacji) - okres finalizacji poszczególnych projektów trwa kilka miesięcy.

O wyborze produktów Grupy decyduje między innymi fakt, iż Grupa prowadzi doradztwo przedsprzedażowe i serwis posprzedażowy. Grupa gwarantuje funkcjonalność rozwiązań zaproponowanych w oferowanych produktach. Usługi dodatkowe stanowią istotny element oferty handlowej Grupy i w głównej mierze stanowią o jej sukcesie. Grupę wyróżnia elastyczne podejście do obsługi klienta. Proces zamówienia produktu rozpoczyna się od zapytania ofertowego, przy czym część zapytań ofertowych ma charakter zadania technicznego, do którego należy dobrać odpowiedni produkt i rozwiązanie. Następnie w ramach oferty prezentowane są studia wykonalności. Współpraca z odbiorcami obejmuje także dodatkowe wizyty u klientów w celu sprawdzenia możliwości rozwiązania problemu i pomocy w aplikacji i uruchomieniu produktu po realizacji zamówienia.

6.1.6. Dystrybucja

Dystrybucja prowadzona jest przez Grupę w oparciu o struktury własne, a także firmy zewnętrzne. Klienci na rynku krajowym i zagranicznym pozyskiwani są poprzez udział przedstawicieli Emitenta w wystawach, targach, seminariach oraz poprzez monitorowanie przetargów i nowych inwestycji w określonej branży na danym rynku.

Dystrybucja krajowa

Sprzedaż w kraju odbywa się za pośrednictwem przedstawicieli handlowych zatrudnionych bezpośrednio w spółkach Grupy, przy czym do każdego z przedstawicieli przypisani są konkretni odbiorcy. Podział ten wynika z historycznych kontaktów handlowych Grupy. W ramach krajowych struktur sprzedaży występuje częściowy podział branżowy lub geograficzny.

Przedstawiciele handlowi posiadają niezbędną wiedzę techniczną i świadczą usługi doradcze przy wyborze odpowiedniego produktu katalogowego lub projektowanego specjalnie na potrzeby klienta.

Grupa korzysta także z usług innych podmiotów będących dystrybutorami na rynku krajowym. W strukturze dystrybutorów nie występuje podmiot, z którym realizowany byłby obrót przekraczający 10% wartości sprzedaży krajowej Grupy.

W eksporcie wyróżnić można dwa kierunki sprzedaży: Rynki Wschodnie (definiowane przez Emitenta jako Rynki Krajów WNP, w szczególności Rosji, Ukrainy i Białorusi) oraz rynki zachodnie.

Sprzedaż na Rynkach Krajów WNP

Sprzedaż na Rynkach Wschodnich prowadzona jest głównie poprzez działalność spółek zależnych - APLISENS Moskwa, APLISENS Białoruś, APLISENS Kijów oraz APLISENS Tarnopol, przy czym wyłącznym dealerem produktów APLISENS na rynku białoruskim jest spółka Evropribor.

Spółki zależne na Rynkach Wschodnich nabywają urządzenia i komponenty produkowane przez Emitenta za pośrednictwem podmiotów transportowo-logistycznych (w szczególności M-System, z którym Emitent zawarł umowę ramową), a także w przypadku APLISENS Moskwa i APLISENS Kijów - bezpośrednio od Emitenta. W roku 2008 wyjątkowo, w wyniku skomplikowanych procedur w rosyjskim urzędzie celnym związanych z przerejestrowywaniem Emitenta po zmianie jego formy prawnej na spółkę akcyjną, zapatrzenie spółki APLISENS Moskwa w urządzenia i komponenty produkowane w zakładach zlokalizowanych w Polsce opierało się w większym stopniu na wykorzystaniu pośredników (w tym spółki logistycznej M-System). Po zakończeniu procedur rejestracyjnych w urzędzie celnym na terenie Rosji Grupa powróciła do wcześniej stosowanego modelu dystrybucji.

Do końca I półrocza 2008 r. tę samą rolę co M-System pełniła spółka Logistic-MB s.c., z którą Emitent rozwiązał współpracę w celu uporządkowania modelu dystrybucji. Przy sprzedaży przez Emitenta produktów nie bezpośrednio do spółki zależnej, lecz pośrednikom niezależnym, przenoszone jest na nich ryzyko związane z opóźnieniami lub utrudnieniami wynikającymi ze skomplikowanych procedur celnych, niestabilnego systemu prawnego oraz ograniczeń w handlu na Rynkach Wschodnich.

Spółki zależne na Rynkach Wschodnich prowadzą działalność dystrybucyjną i współpracują samodzielnie ze swoimi przedstawicielami handlowymi na danym rynku lub regionalnymi partnerami i firmami inżyniersko - projektowymi.

Spółki zależne od Emitenta działające na Rynkach Wschodnich sprzedają głównie urządzenia produkcji Grupy APLISENS. Jedynie w przypadku APLISENS Białoruś sprzedaż urządzeń wyprodukowanych przez podmioty nie należące do Grupy Kapitałowej Emitenta jest na poziomie 15% wartości przychodów.

Na Rynkach Wschodnich wyroby oferowane przez producentów tam działających są dostosowane do rozwiązań konstrukcyjno-technologicznych stosowanych przez lokalnych odbiorców, przy czym rozwiązania te są często przestarzałe. Dlatego ważnymi przewagami konkurencyjnymi Grupy na Rynkach Wschodnich są: wysoka jakość obsługi (przewaga nad lokalnymi dostawcami) oraz dostosowanie do wymagań odbiorców (istotna przewaga konkurencyjna w odniesieniu do producentów zachodnich).

Sprzedaż na pozostałych rynkach zagranicznych (Unii Europejskiej i innych)

Głównymi wśród pozostałych rynków zagranicznych są rynki Rumunii, Danii, Włoch, Niemiec, Litwy, Czech, Norwegii, Szwecji, Tajwanu i Korei Południowej. Ponadto Emitent prowadzi sprzedaż m.in. do Iranu, Pakistanu, Kolumbii, Indii, Peru, Maroka, Turcji i Egiptu.

Sprzedaż na pozostałych rynkach zagranicznych prowadzona jest poprzez następujące kanały dystrybucji:

- przedstawicielstwa handlowe (firmy handlowe, firmy inżynieryjno-kompletacyjne, integratorzy systemów),
- sprzedaż bezpośrednia do zakładów produkcyjnych będących odbiorcami końcowymi lub do producentów aparatury kontrolno-pomiarowej i osprzętu uzupełniającego,
- sprzedaż przez spółkę zależną APLISENS Niemcy.

W sprzedaży poprzez przedstawicielstwa handlowe preferowanym typem umowy jest umowa dealerska jednoroczna, bądź wieloletnia z coroczną weryfikacją efektów pracy. W zależności od efektów pracy i położenia geograficznego przyznaje się niektórym dealerom wyłączność na promocję i sprzedaż wyrobów Grupy na terenie danego kraju.

Kluczowym czynnikiem sukcesu Grupy na pozostałych rynkach zagranicznych jest wysoka jakość produktów oraz ich elastyczne dopasowanie do indywidualnych potrzeb klientów. Mniejsza - w relacji do firm globalnych - skala działalności Grupy umożliwia stworzenie wyspecjalizowanych niestandardowych produktów.

6.1.7. Nowe produkty

W latach objętych historycznymi informacjami finansowymi Grupa wdrożyła do sprzedaży oraz planuje wprowadzić na rynek w perspektywie najbliższych miesięcy opisane poniżej produkty. Poniższa lista nie obejmuje wykonań nietypowych, przygotowywanych na indywidualne zlecenie klientów oraz dopasowanych ściśle do ich potrzeb.

6.1.7.1. Przetworniki do pomiaru ciśnienia, różnicy ciśnień i poziomu oraz sondy głębokości

W 2004 r. wszystkie produkowane przetworniki do pomiaru ciśnienia zostały zmodernizowane pod kątem wypełniania wymogów dyrektyw UE oraz uzyskały stosowne certyfikaty. W kolejnych latach przetworniki były ponownie modernizowane pod kątem poprawy parametrów metrologicznych i niezawodności.

W 2006 r. Grupa rozpoczęła prace nad nową wersją rodziny inteligentnych przetworników ciśnienia: typ APC-2000ALW i APR-2000ALW. Prace zostały zakończone pod koniec 2007 r. W 2008 r. prowadzona była walidacja i uzyskano certyfikaty ATEX oraz PED. Dodatkowo w 2008 r. Grupa dokonywała ostatecznych korekt technologicznych, mających na celu zwiększenie dokładności metrologicznej urządzeń. Wymienione przetworniki do pomiaru ciśnienia, różnicy ciśnień i poziomu wdrożono do produkcji w II kwartale 2008 r. W kolejnych latach przewidziana jest dalsza modernizacja tych urządzeń i wprowadzenie do sprzedaży kolejnych modeli, charakteryzujących się lepszymi parametrami technicznymi.

W 2006 r. Grupa zakończyła opracowywanie przetwornika do pomiaru ciśnienia i poziomu APC-2000 ALE oraz dokonała jego walidacji. Sprzedaż rozpoczęto w 2007 r. Jest to jeden z niewielu produktów tego typu na świecie posiadający standard komunikacji HART oraz wyjście prądowe 0÷20mA. Produkt przeznaczony jest na Rynki Wschodnie.

W 2007 r. Grupa zakończyła walidację przetworników gęstości typu PG-28 (ta nazwa nie jest stosowana dla przetworników sprzedawanych na Rynkach Wschodnich) oraz rozpoczęła ich sprzedaż. Przetwornik służy do pomiaru gęstości produktów ropopochodnych oraz gazu LPG.

W IV kwartale 2007 r. Grupa rozpoczęła produkcję przetworników ciśnienia z króćcem ½ NPT. Przetworniki przeznaczone są na rynki zdominowane przez konkurencję z USA.

Nowa grupa przetworników ciśnienia PC-29A i PC-29B opracowana w 2007 r. charakteryzuje się niskim poborem energii lub niskim napięciem zasilania (niskoenergetyczne i niskonapięciowe). Walidacja przetworników została zakończona w II kwartale 2008 i ich produkcję rozpoczęto w IV kwartale 2008.

W lipcu 2008 r. wdrożony został do produkcji inteligentny przetwornik różnicy ciśnień gazów APR 2000GALW. W chwili rozpoczęcia produkcji posiadał już certyfikat ATEX. Był opracowany na bazie przetwornika różnicy ciśnień APR2000ALW, który został wdrożony do produkcji w tym samym czasie.

W I półroczu 2008 r. Grupa opracowała inteligentną sondę głębokości typu SG-25.Smart/Tytan. Sonda ta wykonana jest całkowicie z tytanu. Została opracowana i walidowana w pierwszym półroczu 2008 r. Sonda została wdrożona do produkcji w IV kwartale 2008 r.

6.1.7.2. Pomiar temperatury

W 2006 r. uruchomiony został oddział produkcyjny w Krakowie, w którym produkowane są czujniki i przetworniki temperatury. Od 2006 r. zostało zaprojektowanych i wdrożonych do produkcji wiele różnych wykonanych czujników i przetworników temperatury. Część czujników uzyskała certyfikaty ATEX. Aktualnie trwają dalsze prace nad rozszerzeniem oferty czujników i przetworników.

W 2007 r. Grupa zakończyła opracowywanie przetwornika temperatury LI-24 oraz przeprowadziła jego walidację. W I kwartale 2008 r. Grupa wdrożyła produkcję tego przetwornika, a w IV kwartale 2008 r. uzyskała dla niego certyfikat ATEX. Produkcja przetworników temperatury jest projektem pionierskim Grupy i związana jest z planami rozwojowymi asortymentu oferowanych urządzeń. Przetwornik LI-24 charakteryzuje się bardzo dobrymi parametrami metrologicznymi oraz protokołem komunikacji HART.

6.1.7.3. Ustawniki elektropneumatyczne

Pod koniec 2007 r. rozpoczęto prace nad ustawnikiem pozycyjnym APIS 100. Elektropneumatyczny ustawnik pozycyjny jest elementem układów wykonawczych automatyki przeznaczonych do sterowania zaworów regulacyjnych. Przewidziany jest do montażu na siłownikach jednostronnego i dwustronnego działania - umożliwia szybkie i precyzyjne sterowanie przemieszczeniem tłoczyska siłownika analogowym sygnałem sterującym.

Prace zostały ukończone w III kwartale 2008 r. i w tym samym kwartale rozpoczęto walidację wyrobu.

W opinii Emitenta ustawnik jest alternatywą dla istniejących rozwiązań dostępnych na rynku krajowym i zagranicznym. Zastosowane innowacyjne rozwiązania konstrukcyjne pozwolą uzyskać atrakcyjną cenę w stosunku do wysokich parametrów metrologicznych. Ustawnik APIS 100 cechuje łatwy montaż mechaniczny, prosta obsługa i uruchomienie oraz możliwość zastosowania do różnych typów siłowników.

6.1.7.4. Sondy do pomiaru poziomu paliwa

Pierwsze modele sond do pomiaru poziomu paliwa zostały skonstruowane przez Grupę w 2002 r. Był to model CS-25. Następnie po okresie testów i modernizowania konstrukcji w II kwartale 2003 r. rozpoczęto seryjną produkcję tych urządzeń. Początkowo Grupa wprowadziła do sprzedaży trzy modele sond do pomiaru poziomu paliwa. W latach 2006- 2007 Grupa dokonywała licznych modernizacji tych produktów. Ponadto w analizowanym okresie produkty te uzyskały homologację Przemysłowego Instytutu Motoryzacyjnego (PIMOT) wydawaną przez Ministerstwo Infrastruktury.

W I kwartale 2008 r. Grupa wprowadziła kolejną wersję sondy do pomiaru poziomu paliwa - model CS 25/RS 485.

6.1.8. Strategia Grupy APLISENS

Grupa Emitenta jest producentem i dostawcą systemowych rozwiązań w dziedzinie aparatury kontrolno-pomiarowej i automatyki dla odbiorców przemysłowych. Począwszy od procesu projektowania aparatury, uzyskiwania certyfikatów, poprzez produkcję konkretnych urządzeń aż do usług serwisowania Grupa spełnia wysokie wymogi jakościowe, co pozwala jej na budowanie długoterminowych relacji z klientami. Model biznesowy Grupy zakłada silną aktywność w zakresie usług przedsprzedażowych, jak i obsługi posprzedażowej dla swoich klientów. Kompleksowość obsługi oraz bogaty portfel produktów są wynikiem ponad szesnastoletniej działalności Grupy. Doświadczony i wykwalifikowany zespół, nowoczesna i zaawansowana technologicznie oferta produktowa, istniejąca na wielu rynkach marka APLISENS oraz wypracowany model biznesowy pozwalają Emitentowi na efektywne konkurowanie na rynku krajowym, jak i na rynkach zagranicznych.

Na podstawie obserwowanych trendów na rynku krajowym i rynkach zagranicznych Zarząd Emitenta wytyczył podstawowe kierunki działań na lata 2009-2010 mające na celu dalszy dynamiczny rozwój Grupy, zarówno poprzez aktywny rozwój organiczny, jak i akwizycje innych podmiotów z branży. Strategia rozwoju Grupy zakłada, iż w ciągu 3-4 lat umocni ona pozycję lidera na rynku krajowym oraz zwiększy udział rynkowy w krajach WNP, europejskich i azjatyckich.

Na rynku polskim głównym celem strategicznym Emitenta jest dalsze zwiększanie sprzedaży w segmencie urządzeń do pomiaru ciśnienia oraz wzbogacenie portfela produktów i usług. Podejmowane działania rozwojowe będą opierały się przede wszystkim na wykorzystaniu aktualnie obsługiwanej szerokiej bazy odbiorców oraz na działaniach Grupy w zakresie marketingu, sprzedaży i obsługi klienta. Dzięki nim Emitent zamierza sukcesywnie zwiększać udział w krajowym rynku AKPiA, w tym w szczególności na rynku czujników temperatury i usług. Średnioterminowym celem Grupy jest zwiększenie udziału w rynku krajowym w segmentach aktualnie obsługiwanych przez Emitenta oraz znaczący wzrost udziału w rynku obsługiwanym przez Controlmatica.

Strategia na rynkach zagranicznych zakłada natomiast rozwój dwutorowy w zależności od rynku docelowego. W odniesieniu do rynków Europy Wschodniej Grupa będzie skupiała się na zwiększaniu skali działalności poprzez rozwój struktur handlowych oraz na przeprowadzaniu niezbędnych inwestycji rzeczowych (np. magazyny buforowe). Średnioterminowym celem Grupy jest co najmniej podwojenie udziału w rynkach krajów Europy Wschodniej, na których Grupa jest jednym z liderów.

Na pozostałych rynkach zagranicznych Grupa zamierza kontynuować dotychczasową strategię działania polegającą na współpracy z lokalnymi sieciami dealerów. Ponadto w przypadku osiągnięcia odpowiedniej skali sprzedaży na danym rynku Emitent przewiduje możliwość tworzenia własnych przedstawicielstw. Średnioterminowym celem Grupy jest co najmniej trzykrotne zwiększenie aktualnego udziału w tych rynkach.

W celu sfinansowania działań służących realizacji planów strategicznych w latach 2009-2010 Emitent zakłada pozyskanie kapitału poprzez Ofertę Publiczną Akcji Serii B.

Do głównych czynników sukcesu Grupy APLISENS tworzących istotne i trwałe przewagi konkurencyjne należą:

- posiadana pozycja lidera na rynku polskim,
- silna pozycja na Rynkach Krajów WNP
- rosnąca pozycja na rynkach krajów UE
- rozpoznawalna i uznana marka
- zaawansowanie technologiczne produktów
- elastyczna oferta asortymentowa
- wysoka jakość potwierdzona uzyskanymi certyfikatami na rynkach UE i WNP
- doświadczenie w akwizycjach podmiotów z branży
- wysoka rentowność
- bezpieczna struktura finansowania
- sprawdzony model biznesowy
- doświadczony zespół projektowy i konstruktorski

W ramach opracowanej strategii rozwoju Grupy Zarząd Emitenta określił następujące główne kierunki działań:

1. Realizacja nowych inwestycji
2. Dalszy szybki rozwój na Rynkach Krajów WNP
3. Wzbogacenie portfela produktów i usług
4. Ekspansja geograficzna
5. Akwizycje podmiotów z branży

Ad.1. Realizacja nowych inwestycji

Prowadzenie inwestycji rozwojowych oraz modernizacja istniejącej infrastruktury stanowią istotny element strategii rozwoju Grupy. Emitent uważa, że planowane inwestycje w infrastrukturę produkcyjną pozwolą na zwiększenie skali sprzedaży, jak również na poprawę efektywności kosztowej oraz optymalizację wykorzystania posiadanych zasobów. W ramach inwestycji w rozbudowę zaplecza produkcyjnego Grupa zamierza:

- a) przeprowadzić inwestycje zwiększające potencjał produkcyjny segmentu czujników temperatury,
- b) rozbudować zakład produkcyjny w Warszawie,
- c) rozbudować moce produkcyjne w oddziale w Ostrowie Wielkopolskim,
- d) rozbudować moce produkcyjne OSK Sp. z o.o.

Emitent ocenia, iż realizacja nowych inwestycji rozwojowych oraz modernizacja istniejącej infrastruktury w oddziałach Spółki w Warszawie, Krakowie i Ostrowie Wielkopolskim zwiększy moce produkcyjne Emitenta o co najmniej 60%.

a) Inwestycje zwiększające potencjał produkcyjny segmentu czujników temperatury

W związku z dynamicznym wzrostem poziomu sprzedaży czujników temperatury produkowanych obecnie w wynajmowanych pomieszczeniach w Krakowie, Emitent podjął decyzję o realizacji inwestycji obejmującej budowę własnego zakładu produkcyjnego. Przeniesienie produkcji do nowego, większego zakładu pozwoli na wyeliminowanie obecnych ograniczeń produkcyjnych związanych z niewystarczającą i nie w pełni dostosowaną do potrzeb powierzchnią produkcyjną.

Emitent planuje budowę nowego zakładu w Krakowie, o przeznaczeniu głównie produkcyjnym (hale produkcyjne dla czujników temperatury), badawczo - kontrolnym (laboratorium akredytowane) oraz biurowym. W tym celu Emitent zakupił w pobliżu Krakowa grunt o powierzchni 7.550 m², na którym zamierza wybudować zakład o powierzchni około 1.200 m² (z możliwością rozbudowy) oraz zakupić niezbędne wyposażenie technologiczne. W chwili obecnej przeprowadzane są także działania mające na celu reorganizację systemu produkcji oraz zwiększenie zatrudnienia w zespole. W latach 2009-2010 Emitent planuje uzyskać akredytację dla laboratorium pomiaru temperatur, co pozwoli na zwiększenie jakości oferowanych produktów i usprawni prace badawcze nad nowymi, bardziej zaawansowanymi technologicznie produktami.

Zebrane doświadczenia i wiedza na temat czujników temperatury, inwestycja w technologię produkcji oraz rozbudowa zaplecza technicznego w oddziale w Krakowie pozwolą, w ocenie Zarządu, na zwiększenie poziomu produkcji i sprzedaży tych urządzeń. Oszacowana przez Emitenta możliwość zwiększenia udziału w poszczególnych rynkach operacyjnych pozwala przewidywać, że w najbliższych latach sprzedaż czujników temperatury Grupy będzie odznaczała się wysoką dynamiką wzrostu.

b) Rozbudowa potencjału produkcyjnego w Warszawie

Zwiększenie skali działalności Grupy (wzrost poziomu produkcji i sprzedaży oraz wprowadzanie nowych produktów do asortymentu sprzedażowego) powoduje, iż niezbędne jest dokonanie istotnych inwestycji w zaplecze produkcyjne i park maszynowy w zakładzie zlokalizowanym w Warszawie. Zgodnie z planem strategicznym Grupy, w I kwartale 2009 r. Spółka odda do użytku nowy budynek z przeznaczeniem na magazyny i biura. Emitent przeprowadzi ponadto na początku 2009 r. prace modernizacyjne w dotychczas eksploatowanym zakładzie produkcyjnym w celu przekształcenia istniejących pomieszczeń biurowych i magazynowych na pomieszczenia produkcyjne. Równoległymi działaniami modernizacyjnymi będą uzupełnienie i wymiana części parku maszynowego w poszczególnych działach produkcyjnych.

Emitent planuje przeprowadzenie szeregu działań, które umożliwią zwiększenie mocy produkcyjnych kompleksu w Warszawie oraz pozwolą na zoptymalizowanie wykorzystania istniejącej infrastruktury. Najważniejsze zmiany będą koncentrować się na następujących aspektach procesu produkcyjnego:

- podniesienie poziomu zaawansowania technologicznego produkcji, w tym zakup nowych urządzeń i sprzętu kontrolno-pomiarowego,
- aktualizowanie programów sterujących technologią,
- wydłużenie serii produkcyjnych.

Planowane inwestycje w rozbudowę zakładu produkcyjnego w Warszawie wpłyną na zwiększenie mocy produkcyjnych oraz umożliwią obniżenie jednostkowych kosztów produkcji. Grupa zamierza dokonać rozbudowy Działu Montażu Automatycznego oraz zakończyć tworzenie Działu Produkcji Seryjnej przetworników ciśnienia. Dodatkowo, w ramach podnoszenia poziomu zaawansowania technologicznego zakładu w Warszawie, Grupa przewiduje rozbudowę systemu informatycznego.

c) Rozbudowa mocy produkcyjnych w Ostrowie Wielkopolskim

W zakładzie produkcyjnym w Ostrowie Wielkopolskim prowadzona jest produkcja sond do pomiaru poziomu paliwa w bakach samochodów ciężarowych, lokomotyw i maszyn budowlanych. W 2007 r. zwiększono niemal dwukrotnie produkcję w oddziale w Ostrowie Wielkopolskim (w stosunku do roku poprzedniego).

W związku ze znacznym wzrostem sprzedaży sond do pomiaru poziomu paliwa Grupa zamierza w najbliższym czasie przeprowadzić inwestycje związane z rozwojem technologii i zakupem urządzeń produkcyjnych.

d) Rozbudowa mocy produkcyjnych spółki OSK Sp. z o.o.

W związku z długoterminowymi planami inwestycyjnymi w spółce zależnej OSK Sp. z o.o. Emitent podpisał w listopadzie 2008 r. umowę mającą na celu zwiększenie zaangażowania kapitałowego z 51% do 100%. OSK Sp. z o.o. prowadzi działalność w zakresie obróbki mechanicznej części ze stali kwasoodpornej na rzecz Emitenta, który jest zarówno dostawcą 100% materiałów przeznaczonych do obróbki, jak i odbiorcą całości produkcji kooperanta. Jej działalność umożliwia utrzymanie wymaganej jakości i pełne zabezpieczenie terminowości dostaw części ze stali kwasoodpornej stanowiących podstawę produkcji większości urządzeń Grupy. Dodatkowo Emitent zamierza w latach 2009 - 2010 rozbudować moce produkcyjne spółki OSK Sp. z o.o. poprzez zakup obrabiarek sterowanych numerycznie, które znacznie usprawnią proces obróbki. Wzrost produkcji spółki OSK Sp. z o.o. będzie powiązany ze wzrostem produkcji Grupy.

Ad 2. Dalszy dynamiczny rozwój na Rynkach Krajów WNP

W opinii Emitenta kraje WNP stanowią chłonny i perspektywiczny rynek, co potwierdza utrzymująca się wysoka dynamika wzrostu sprzedaży oraz ich rosnący udział w strukturze sprzedaży Grupy. W związku z tym w latach 2009 - 2010 Grupa zamierza zintensyfikować działania mające na celu dynamiczne zwiększenie skali działalności na tym obszarze przy wykorzystaniu obecnie działającej struktury dystrybucji.

Działania związane z realizacją założonej strategii rozwoju będą polegały, na etapie początkowym, na wzmocnieniu finansowym spółek zależnych prowadzących działalność na Rynkach Wschodnich. W kolejnym etapie w spółkach zależnych rozbudowana zostanie infrastruktura magazynowo - handlowa niezbędna do poszerzenia ich działalności operacyjnej. W ramach rozwijania infrastruktury wewnętrznej spółek zależnych Grupa zamierza:

- a) zakupić siedzibę dla oddziału w Moskwie i w Kijowie,
- b) rozbudować magazyny buforowe,

- c) utworzyć lokalne działy obsługi serwisowej dla sprzedawanych produktów,
- d) rozbudować system dystrybucji (głównie poprzez zatrudnienie nowych przedstawicieli handlowych).

Ad. 3. Rozwój portfela produktów i usług

Ciągły rozwój konstrukcyjny i technologiczny oferowanego asortymentu stanowi dla Grupy podstawę utrzymania jej pozycji na rynkach już obsługiwanych oraz wejścia z ofertą na nowe, perspektywiczne rynki. W związku z tym Grupa zamierza znacznie poszerzyć istniejącą ofertę asortymentową o nowe produkty oraz ulepszyć dotychczas produkowane urządzenia, dostosowując je do indywidualnych potrzeb klientów. Priorytetem w tym zakresie jest utrzymanie wysokiej jakości produktu, innowacyjności, jak również kompleksowej obsługi przed- i posprzedażowej, która zapewnia wartość dodaną dla klienta.

W celu osiągnięcia założonych celów Grupa zamierza:

- zwiększyć nakłady na badania i rozwój związane z konstruowaniem nowych produktów,
- poszerzyć bazę o produkty o lepszych parametrach technicznych, m.in. spełniające normy SIL, a także spełniające wymagania dla urządzeń stosowanych na obiektach morskich
- wprowadzić usługi w zakresie rozruchu aparatury na obiektach u klienta,
- zintensyfikować działalność konsultacyjną w zakresie doboru aparatury dla poszczególnych układów pomiarowych u klienta.

Ponadto Grupa rozpoczęła działania mające na celu rozszerzenie oferty o usługi badań laboratoryjnych. Aparatura kontrolno-pomiarowa wymaga regularnych badań kontrolnych, których część powinna być przeprowadzana przez akredytowane laboratoria. Grupa zamierza oferować usługi laboratoryjne nie tylko w odniesieniu do urządzeń własnej produkcji, ale także urządzeń innych producentów.

Na dzień zatwierdzenia Prospektu prowadzone są działania mające na celu uzyskanie akredytacji na prowadzenie laboratorium pomiaru ciśnienia w Warszawie. Uzupełnienie wyposażenia laboratorium oraz rozpoczęcie działalności planowane jest na początku 2009 r.

Grupa zamierza także uruchomić w najbliższych latach laboratorium akredytowane w Krakowie, które będzie specjalizować się w obsłudze czujników temperatury. Laboratorium zostanie uruchomione po planowanym na 2010 r. przeniesieniu zakładu produkcyjnego do nowego budynku.

Rozwój portfela produktów oraz poszerzenie skali świadczonych usług pozwoli Grupie w pełniejszym zakresie dostosować ofertę do wymagań odbiorców i tym samym zwiększyć skalę działalności, zarówno na rynku krajowym, jak i na rynkach zagranicznych.

Ad. 4. Ekspansja geograficzna

Dystrybucja produktów na rynkach zagranicznych, na których Emitent nie posiadał spółek zależnych, odbywała się dotychczas poprzez sieci dealerów. W ramach realizowanej strategii Grupa zamierza w dalszym ciągu rozwijać współpracę z zewnętrznymi przedstawicielami handlowymi, a także pogłębić współpracę z producentami gotowych linii produkcyjnych i urządzeń technologicznych, w których kompleksowo są wykorzystywane produkty Grupy. Ponadto strategia rozwoju zakłada tworzenie własnych oddziałów na rynkach, które Emitent uznaje za najbardziej perspektywiczne i na których według jego opinii uzyska odpowiednio wysoką skalę sprzedaży. Ekspansja zagraniczna ukierunkowana będzie zarówno na rynki rozwinięte, jak i rozwijające się.

Plany strategiczne dotyczące rynków rozwiniętych zakładają intensyfikację działań głównie w krajach niemieckojęzycznych, dokąd Grupa kieruje już część sprzedaży zagranicznej. Pierwszym etapem zwiększenia penetracji tego obszaru było stworzenie w Niemczech na początku 2008 r. spółki zależnej APLISENS Niemcy, która zajmuje się przede wszystkim dystrybucją produktów Grupy oraz oferuje usługi doradztwa technicznego i serwisu.

Strategia rozwoju na rozwiniętych rynkach zachodnich zakłada konkurowanie z zagranicznymi podmiotami poprzez kompleksową ofertę produktową poszerzoną o usługi doradztwa i serwisu. Docelową grupą odbiorców są małe i średnie firmy, które cenią jakość i elastyczną obsługę serwisową oraz producenci gotowych linii produkcyjnych i urządzeń technologicznych. Rozwój na rynkach zachodnich ma także na celu wzmocnienie świadomości marki APLISENS wśród zagranicznych odbiorców, co w opinii Zarządu wpłynie również na uwiarygodnienie pozycji Grupy na rynkach rozwijających się.

Z kolei na rynkach rozwijających się z dużym potencjałem rozwoju sprzedaży produktów APLISENS plany strategiczne Emitenta przewidują powielanie modelu biznesowego, który działa już z powodzeniem na rynku krajowym i Rynkach Krajów WNP. Wśród rynków zagranicznych, na których prowadzona jest sprzedaż produktów APLISENS, Emitent zidentyfikował kilka najbardziej perspektywicznych. Utrzymująca się wysoka dynamika wzrostu sprzedaży na tych rynkach może w najbliższych latach uzasadniać stworzenie tam spółek zależnych.

Ad. 5. Akwizycje podmiotów z branży

Istotnym elementem strategii Grupy jest także rozwój poprzez akwizycje spółek z branży. W dniu 21 lipca 2008 r. Emitent podpisał ze spółką Mera-Pnefal S.A., właścicielem 100% udziałów w spółce Controlmatica ZAP-Pnefal Sp. z o.o., umowę o przejęcie kontroli nad tą spółką. Na dzień zatwierdzenia Prospektu Emitent prowadzi rozmowy odnośnie możliwych przejęć podmiotów w Polsce i za granicą. Emitent planuje inwestycje o wartości ok. 30-40 mln zł w przejęcia spółek z branży. Na dzień zatwierdzenia Prospektu Emitent nie podjął wiążących zobowiązań, w związku z tym nie przewiduje przeznaczenia na te cele środków pozyskanych z emisji Akcji Serii B. Ze względu na planowane przejęcia Emitent prowadzi politykę utrzymywania wskaźników zadłużenia na niskim poziomie. Ma to na celu zapewnienie możliwości pozyskania środków zewnętrznych na sfinansowanie planowanych akwizycji innych podmiotów.

Efekty synergii wynikające z przejmowania spółek posiadających komplementarną w stosunku do oferty Grupy gamę produktową pozwolą na osiągnięcie w stosunkowo krótkim czasie istotnych korzyści. Akwizycje umożliwią z jednej strony wzbogacenie posiadanego portfela asortymentowego, z drugiej zaś zwiększenie skali sprzedaży dzięki wykorzystaniu sprawdzonego know-how oraz rozbudowanej sieci dystrybucji Grupy.

6.1.9. Informacje o przejętej spółce Controlmatica ZAP-Pnefal Sp. z o.o.

W wyniku realizacji umowy z Mera-Pnefal S.A. z dnia 21 lipca 2008 r. Emitent stał się właścicielem 100% udziałów w spółce Controlmatica ZAP-Pnefal Sp. z o.o. z siedzibą w Ostrowie Wielkopolskim. Przejęcie kontroli tworzy możliwość wykorzystania efektu synergii i skokowego wzrostu przychodów Grupy.

Spółka Controlmatica ZAP-Pnefal Sp. z o.o. została zarejestrowana w dniu 1 września 2000 r. w Sądzie Rejonowym Wydział V Gospodarczy w Kaliszu pod numerem RHB 2201. w dniu 3 kwietnia 2001 roku postanowieniem Sądu Rejonowego w Poznaniu, XXII Wydział Gospodarczy Krajowego Rejestru Sądowego spółka Controlmatica ZAP-Pnefal Sp. z o.o. została wpisana do Rejestru Przedsiębiorców pod numerem KRS: 0000005983.

Spółka powstała w wyniku fuzji dwóch firm: Zakładu Automatyki Przemysłowej ZAP Automatyka Sp. z o.o. - wydzielonego wcześniej ze struktury Zakładów Automatyki Przemysłowej ZAP S.A. w Ostrowie Wielkopolskim - oraz Zakładu Systemów Automatyki ZSA Mera-Pnefal Sp. z o.o. - wydzielonego wcześniej ze struktury Mera-Pnefal S.A. w Warszawie. Majątek nowej firmy powstał w całości poprzez wniesienie majątków obu firm przed połączeniem. Obie firmy znane były od kilkudziesięciu lat na polskim rynku jako producenci elementów automatyki przemysłowej oraz dostawcy usług świadczonych w dziedzinie kompleksowej automatyzacji procesów technologicznych. Nowo utworzona spółka połączyła doświadczenie i wiedzę obu firm uzyskane w trakcie ich wieloletniego funkcjonowania.

Spółka produkuje i oferuje szeroki asortyment wyspecjalizowanych wyrobów obejmujących:

- siłowniki elektryczne o małym, średnim i dużym udźwigu; liniowe, obrotowe i wahlowe,
- ustawniki pozycyjne pneumatyczne i elektropneumatyczne,
- aparaturę pneumatyczną do przygotowania powietrza, regulacji przepływu oraz przetwarzania sygnałów,
- regulatory dwustanowe poziomu, ciśnienia i temperatury,
- regulatory temperatury bezpośredniego działania,
- zawory blokowe i naczynia wyrównawcze,
- zwężki pomiarowe (kryzy i dysze ISA, a także kompletne układy pomiaru przepływu).

Z dniem przejęcia spółka przestała produkować przetworniki ciśnienia i różnicy ciśnień, które znajdują się w ofercie Emitenta.

W ofercie spółki znajdują się również usługi serwisowe, gwarancyjne i pogwarancyjne prowadzone przez dział automatyzacji i serwisu, w tym kalibracji i uwierzytelniania urządzeń pomiarowych oraz usługi projektowania układów AKPiA, kompletacji dostaw i montażu obiektowego.

Spółka jest w posiadaniu wielu certyfikatów branżowych potwierdzających wysoką jakość produktów, w tym m.in.: Certyfikaty ATEX, Certyfikat Det Norske Veritas, Certyfikat Polskiego Rejestru Statków, Certyfikat Lloyd's Register, Germanischer Lloyd oraz Certyfikat American Bureau of Shipping. Controlmatica ZAP-Pnefal Sp. z o.o. posiada Certyfikat wydany przez Jednostkę Certyfikacyjną NIS ZERT, potwierdzający stosowanie w organizacji spółki Systemu Jakości zgodnego z wymaganiami normy EN ISO 9001:2000.

Produkty spółki wykorzystywane są w następujących branżach: energetyka, przemysł stoczniowy, chemia i petrochemia, ciepłownictwo, przemysł spożywczy, górnictwo i hutnictwo oraz gospodarka komunalna.

Z chwilą przejęcia kontroli przez Emitenta rozpoczęto proces włączania sieci dystrybucji Controlmatica ZAP-Pnefal Sp. z o.o. do struktur Grupy APLISENS.

Na dzień 30 czerwca 2008 r. spółka Controlmatica ZAP-Pnefal Sp. z o.o. zatrudniała 53 pracowników, w tym wielu wysoko wykwalifikowanych.

Wybrane informacje finansowe spółki Controlmatica ZAP-Pnefal Sp. z o.o.

Sprawozdanie finansowe spółki Controlmatica ZAP-Pnefal Sp. z o.o. zostało sporządzone według PSR.

Wyszczególnienie (w tys. zł)	I połowa 2008	2007	2006	2005
Przychody ze sprzedaży	4 433	8 823	8 336	7 395
Wynik z działalności operacyjnej	- 347	- 1 532	292	1 573
Wynik brutto	- 369	1 520	241	1 453
Wynik netto	- 351	1 520	233	1 319
Aktywa razem	4 778	5 419	7 165	6 212
Aktywa trwałe	1 282	1 642	1 559	1 706
Aktywa obrotowe	3 496	3 777	5 606	4 506
Zobowiązania i rezerwy na zobowiązania	2 107	1 521	3 887	3 167
Rezerwy na zobowiązania	408	7	91	22
Zobowiązania długoterminowe	0	0	0	0
Zobowiązania krótkoterminowe	1 700	1 463	3 796	3 145
Rozliczenia międzyokresowe	0	51	0	0
Kapitał własny	2 670	3 898	3 278	3 045
Kapitał zakładowy	1 324	1 324	1 324	1 324

Źródło: Controlmatica ZAP-Pnefal Sp. z o.o.

Poniżej przedstawiono strukturę kosztów Controlmatica ZAP-Pnefal Sp. z o.o. w I połowie 2008 roku.

I połowa 2008	w tys. zł	w %
Koszty działalności operacyjnej według rodzaju:	4 667	100%
Amortyzacja	105	2%
Zużycie materiałów i energii	2 224	48%
Usługi obce	713	15%
Podatki i opłaty	22	0%
Wynagrodzenia	875	19%
Ubezpieczenia społeczne i inne świadczenia	168	4%
Pozostałe koszty rodzajowe	168	4%
Wartość sprzedanych towarów i materiałów	392	8%

Źródło: Controlmatica ZAP-Pnefal Sp. z o.o.

Sprzedaż spółki Controlmatica ZAP-Pnefal Sp. z o.o. wykazuje tendencję wzrostową. W latach 2005-2007 przychody ze sprzedaży zwiększyły się łącznie o 19%. Dynamika wzrostu przychodów na poziomie 13% w 2006 r. (w porównaniu do 2005 r.) została osiągnięta dzięki zwiększeniu sprzedaży produktów, w tym głównie siłowników i regulatorów dwustanowych oraz dzięki pozyskaniu kontraktu z Alstom Power na prace z zakresu automatyzacji dla Elektrowni Pątnów II. W 2007 r. spółka osiągnęła dynamikę przychodów na poziomie 6%. Przychody w I półroczu 2008 r. były na poziomie zbliżonym do analogicznego okresu 2007 r.

Wyniki spółki w analizowanym okresie pochodziły w dużej mierze ze zdarzeń jednorazowych z wyjątkiem 2006 r. W 2005 r. spółka wykazała zysk na działalności operacyjnej na poziomie 1.573 tys. zł dzięki umorzeniu długu przez wierzyciela. Natomiast w 2007 r. spółka osiągnęła stratę z działalności operacyjnej w kwocie 1.532 tys. zł głównie w wyniku podejmowanych działań restrukturyzacyjnych polegających na zezłomowaniu materiałów zbędnych w procesie produkcyjnym. Pomimo poniesionych kosztów restrukturyzacyjnych spółka osiągnęła zysk

netto na poziomie 1.520 tys. zł dzięki sprzedaży pakietu akcji spółki giełdowej Mostostal Zabrze, nabytych wcześniej w wyniku postępowania układowego.

Pogorszenie wyników w I półroczu 2008 r. wynikało z korekt księgowych po przejęciu przez Emitenta kontroli nad Controlmatica ZAP-Pnefal Sp. z o.o., mających na celu dostosowanie polityki rachunkowości Controlmatica ZAP-Pnefal Sp. z o.o. do polityki Grupy. Wykazana za ten okres strata z działalności operacyjnej powstała przede wszystkim w wyniku odpisania w koszty kwoty 405 tys. zł, obejmującej m.in. koszty zaniechanych prac badawczo-rozwojowych oraz koszty zełomowania zbędnych zapasów. Wprowadzone korekty obniżyły nie tylko wynik okresu bieżącego, ale także wynik z lat ubiegłych, wskutek czego znacznemu zmniejszeniu uległ kapitał własny.

Efekty synergii wynikające z przejęcia spółki Controlmatica ZAP-Pnefal Sp. z o.o.

Emitent oczekuje szeregu korzyści synergicznych wynikających z przejęcia spółki Controlmatica ZAP-Pnefal Sp. z o.o. Przejęta spółka posiada doświadczenie w dziedzinie produkcji elementów automatyki przemysłowej oraz świadczenia usług serwisu i automatyzacji obiektów przemysłowych.

Emitent planuje przeprowadzenie działań restrukturyzacyjnych mających na celu poprawę efektywności wykorzystania posiadanych przez spółkę zasobów oraz osiągnięcie znacznych oszczędności. Ponadto synergie uzyskane dzięki włączeniu spółki w strukturę Grupy APLISENS pozwolą na znaczne zwiększenie skali działalności. Emitent planuje również poniesienie nakładów inwestycyjnych w zakresie rozwoju Controlmatica ZAP-Pnefal Sp. z o.o. zwiększających moce produkcyjne o co najmniej 60%.

Planowane działania restrukturyzacyjne obejmą najważniejsze obszary działalności spółki i przeprowadzone zostaną w trzech płaszczyznach: przychodowej, kosztowej oraz zarządzania majątkiem.

W ramach oferty sprzedażowej Emitent zamierza połączyć doświadczenie i zdobyte know-how w celu intensywnego rozwijania najbardziej perspektywicznych produktów Controlmatica ZAP-Pnefal Sp. z o.o. Wyroby takie jak siłowniki, sygnalizatory dwustanowe i ustawniki zapewnią wzbogacenie dotychczasowego portfela produktowego Grupy APLISENS. Emitent szacuje, że dzięki doświadczeniu Controlmatica ZAP-Pnefal Sp. z o.o. w obszarze usług automatyzacji oraz korzyściom uzyskanym z włączenia jej w strukturę Grupy APLISENS, będzie możliwe uzyskanie w kolejnych latach znaczącego wzrostu przychodów z usług automatyzacji i serwisu. Emitent szacuje, że powyższe działania oraz włączenie Controlmatica ZAP-Pnefal Sp. z o.o. w sieć dystrybucji Grupy przełoży się na dodatkowy wzrost przychodów Controlmatica ZAP-Pnefal Sp. z o.o. na poziomie około 21% w 2009 r. Wartość oszacowanych efektów synergii w prognozowanych przychodach Grupy na 2009 r. wyniesie około 1.800 tys. zł.

Emitent szacuje, że od 2009 r. będzie możliwe uzyskanie rocznie w skali Grupy około 400 tys. zł oszczędności wynikających z podjętych działań o charakterze krótkoterminowym. Do działań tych w szczególności zaliczają się renegotiacje umów z dostawcami usług i komponentów oraz restrukturyzacja zatrudnienia. Analiza dotychczasowych umów Controlmatica ZAP-Pnefal Sp. z o.o. z dostawcami przeprowadzona przez Emitenta wykazała, że istnieje możliwość poprawy warunków współpracy. Renegocjacja umów pozwoli zarówno obniżyć koszty jednostkowe dostarczanych komponentów i usług, jak również skrócić terminy dostaw oraz poprawić jakość obsługi. Restrukturyzacja zatrudnienia w krótkim horyzoncie czasowym polegała na zwolnieniu nieefektywnych pracowników wyższego szczebla związanych z poprzednim właścicielem oraz części pracowników działu marketingu ze względu na przejęcie przez służby Emitenta wszelkich działań związanych z promocją i marketingiem.

W średnim i dłuższym okresie (po 2009 r.) założono działania zmierzające do osiągnięcia dodatkowych oszczędności wynikających m.in. z: połączenia działów marketingu i sprzedaży oraz ze ścisłej współpracy działów zaopatrzenia, rozwoju i serwisu. Integracja powyższych działów pozwoli nie tylko na uzyskanie oszczędności dzięki eliminacji powielających się funkcji biznesowych, ale także zagwarantuje produktom Controlmatica ZAP-Pnefal Sp. z o.o. odpowiednie wsparcie techniczne i marketingowe. Emitent zamierza obniżyć koszty prowadzenia działalności przejętej spółki także poprzez wspólne korzystanie z jednostek zewnętrznych świadczących usługi audytorskie, prawne, czy informatyczne. Dodatkowym czynnikiem wpływającym na wartość efektów synergii w przyszłości będzie możliwość uzyskiwania korzystniejszych warunków dostaw wynikająca ze zwiększonej skali działalności. Emitent zakłada, że powyższe działania pozwolą na uzyskanie począwszy od 2010 r. dodatkowych oszczędności.

6.2. Opis głównych rynków, na których Emitent prowadzi działalność, wraz z podziałem przychodów ogółem na rodzaje działalności i rynki geograficzne za każdy rok obrotowy okresu objętego historycznymi informacjami finansowymi

6.2.1. Struktura przychodów ze sprzedaży

W poniższej tabeli wskazano dynamikę przychodów Grupy w okresie objętym historycznymi informacjami finansowymi.

	I półrocze 2008*	I półrocze 2007*	2007	2006	2005
Przychody ze sprzedaży (w tys. zł)	20 573	17 906	41 213	36 081	28 769
Dynamika	114,9%		114,2%	125,4%	

*Skonsolidowane informacje finansowe za I półrocze 2008 r. (wraz z danymi porównywalnymi) nie podlegały badaniu przez biegłego rewidenta.

Źródło: Emitent

W latach objętych historycznymi informacjami finansowymi Grupa zanotowała dynamiczny wzrost przychodów ze sprzedaży (o 43% w latach 2005-2007), który wynikał między innymi z intensyfikacji sprzedaży na rynkach zagranicznych poprzez rozbudowę sieci dystrybucji spółek zależnych oraz zwiększonej wartości zamówień od klientów, wynikających z dobrej koniunktury w przemyśle. Dodatkowo na zwiększenie poziomu przychodów wpłynęło poszerzenie oferty asortymentowej, w szczególności o sondy do pomiaru poziomu paliwa oraz czujniki temperatury.

Analizując wartość sprzedaży Grupy Kapitałowej, należy mieć na uwadze fakt, iż Emitent prowadził sprzedaż do krajowych podmiotów logistycznych, które nie należą do Grupy, a które dokonują odsprzedaży 100% zakupionych wyrobów na Rynki Krajów WNP. Z tego względu wartość sprzedaży klasyfikowanej jako krajowa zawiera m.in. przychody ze sprzedaży do tych spółek logistycznych. Spółki zależne od Emitenta prowadzące działalność na rynku białoruskim, rosyjskim oraz ukraińskim nabywają wyroby Emitenta od pośredników w celu wykorzystania do produkcji lub ich dalszej odsprzedaży. Wobec powyższego wartości przychodów ze sprzedaży tych samych wyrobów na rynki: białoruski, rosyjski oraz ukraiński mogą być rejestrowane przez Grupę dwukrotnie - po raz pierwszy przy sprzedaży produktów przez Emitenta krajowym podmiotom logistycznym i po raz drugi przy sprzedaży przez zagraniczne spółki zależne odbiorcom (w szczególności odbiorcom końcowym).

Zdaniem Emitenta powyższe uwarunkowania wpływają na zwiększenie wartości wykazywanych przychodów i kosztów Grupy, ale nie wpływają w istotny sposób na jej wyniki.

Tabela poniżej zawiera informacje dotyczące wartości sprzedaży wyrobów Emitenta do spółek logistycznych w latach 2005 - 2007 oraz w I półroczu 2008 r.

Dane w tys. zł	I półrocze 2008	I półrocze 2007	2007	2006	2005
Logistic-MB s.c.	1 457	1 113	3 094	1 391	0
M-System	2 598	1 171	2 388	3 097	3 026
SUMA	4 055	2 284	5 482	4 488	3 026

*Informacje finansowe za I półrocze 2008 r. (wraz z danymi porównywalnymi) nie podlegały badaniu przez biegłego rewidenta.

Źródło: Emitent

Porównanie tych wartości z wartością przychodów uzyskiwanych przez Grupę pozwala zauważyć, że wartość sprzedaży wyrobów Emitenta do spółek logistycznych w latach 2005-2007 nie przekraczała 14%, a w I półroczu 2008 roku osiągnęła około 20% wartości przychodów Grupy. Jednak była to sytuacja przejściowa wynikająca z przekształcenia w 2008 roku APLISENS Sp. z o.o. w spółkę akcyjną. Po dokonaniu tego przekształcenia - w związku z obowiązującymi w Rosji procedurami celnymi spółka APLISENS Rosja zobowiązana była dokonać rejestracji APLISENS S.A. w organach celnych, jako podmiotu eksportującego na te rynki. Procedury trwały kilka miesięcy. Zakończenie procedur umożliwiło wznowienie w II półroczu 2008 r. bezpośredniej sprzedaży przez Emitenta do spółki zależnej.

Strukturę sprzedaży Grupa przedstawia według segmentów branżowych z uzupełnieniem o podział na segmenty geograficzne.

Pod względem branżowym - Grupa prowadzi sprzedaż w następujących segmentach:

1. Przemysłowa aparatura pomiarowa i elementy automatyki w ramach działalności na rynku określanym mianem Aparatura Kontrolno-Pomiarowa i Automatyka (grupa obejmująca w szczególności przetworniki do pomiaru ciśnienia i różnicy ciśnień i sondy głębokości);
2. Osprzęt pomocniczy do przemysłowej aparatury pomiarowej i elementów automatyki (obejmujący mierniki, przetworniki temperatury, wyświetlacze, manometry i zawory).

W poniższej tabeli przedstawiono sprzedaż Grupy według segmentów branżowych.

Dane w tys. zł	I półrocze 2008		I półrocze 2007		2007		2006		2005	
Przemysłowa aparatura pomiarowa i elementy automatyki	18 286	88,9%	15 880	88,7%	37 088	90,0%	32 236	89,3%	25 311	88,0%
Osprzęt pomocniczy do przemysłowej aparatury pomiarowej i elementów automatyki	2 287	11,1%	2 026	11,3%	4 125	10,0%	3 845	10,7%	3 458	12,0%
Razem	20 573	100%	17 906	100%	41 213	100%	36 081	100%	28 769	100%

*Informacje finansowe za I półrocze 2008 r. (wraz z danymi porównywalnymi) nie podlegały badaniu przez biegłego rewidenta.

Źródło: Emitent

Przychody według segmentów branżowych w klasyfikacji prowadzonej przez Emitenta odpowiadają przychodom w podziale na produkty oraz towary i materiały w rachunku zysków i strat.

W analizowanym okresie udział sprzedaży w segmencie Przemysłowej aparatury pomiarowej i elementów automatyki w całkowitej wartości przychodów Grupy oscylował wokół poziomu 90%.

Dodatkowo, dla potrzeb wewnętrznych Emitent dokonuje podziału realizowanej przez siebie sprzedaży według następujących grup produktów:

1. Przetworniki inteligentne do pomiaru ciśnienia i różnicy ciśnień
2. Przetworniki analogowe do pomiaru ciśnienia i różnicy ciśnień
3. Sondy głębokości i poziomu
4. Inne (w tym czujniki temperatury i sondy poziomu paliwa)

W tabeli poniżej przedstawione zostały udziały wyżej wymienionych grup urządzeń w sprzedaży produktów Emitenta w latach objętych historycznymi informacjami finansowymi.

	I półrocze 2008	I półrocze 2007	2007	2006	2005
Przetworniki inteligentne	33,6%	32,0%	33,2%	32,6%	34,5%
Przetworniki analogowe	31,4%	33,2%	31,0%	34,9%	38,3%
Sondy głębokości	12,0%	11,0%	11,9%	12,6%	12,9%
Inne	23,0%	23,8%	23,9%	19,9%	14,3%

Źródło: Emitent

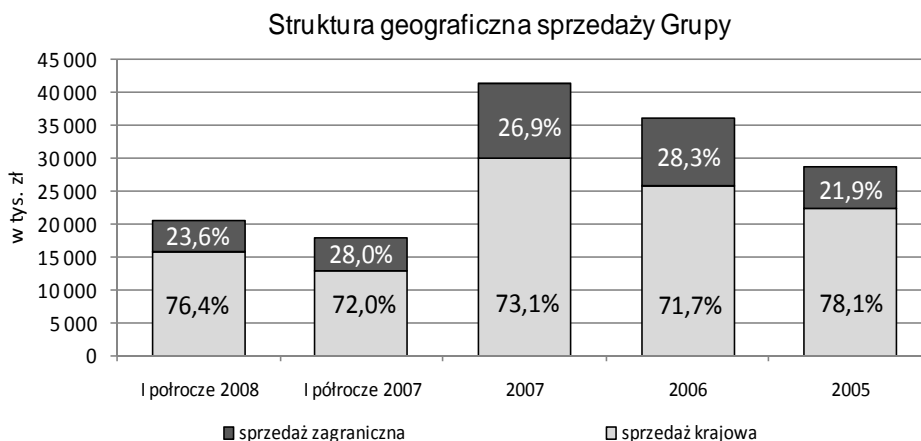
W okresie objętym historycznymi informacjami finansowymi udział przychodów ze sprzedaży przetworników inteligentnych i analogowych wynosił średnio 70% wartości przychodów Emitenta ze sprzedaży produktów. Udział przychodów ze sprzedaży przetworników inteligentnych utrzymywał się na stałym poziomie, a udział przetworników analogowych uległ spadkowi (z 38,2% w 2005 r. do 31,4% w I półroczu 2008 r.). Pod względem wielkości udziału w sprzedaży Emitenta kolejną pozycję zajmują sondy głębokości i poziomu, których udział w przychodach Emitenta jest również stosunkowo stabilny. Pozycja „inne” obejmuje między innymi czujniki temperatury i sondy poziomu paliwa i w analizowanym okresie jej udział w wartości przychodów Emitenta ze sprzedaży produktów znacząco wzrósł w wyniku wprowadzenia do sprzedaży unowocześnionych sond do pomiaru poziomu paliwa.

W ocenie Zarządu Emitenta udziały w sprzedaży wymienionych grup produktów przez całą Grupę Kapitałową utrzymują się na poziomach nie różniących się istotnie od danych dla Emitenta.

Grupa prowadzi także podział sprzedaży według segmentów geograficznych określanych na podstawie lokalizacji rynków zbytu. W ramach segmentów geograficznych w sprawozdaniach finansowych Emitenta wyróżnia się:

1. Rynek krajowy,
oraz rynki zagraniczne
2. Unia Europejska,
3. Kraje WNP (głównie Rosja, Białoruś i Ukraina),
4. Inne.

Poniższy wykres przedstawia strukturę geograficzną sprzedaży Grupy.



Źródło: Emitent

Biorąc pod uwagę fakt, iż podmioty logistyczne Logistic MB s.c. i M-System dokonywały odsprzedaży 100% zakupionych wyrobów Emitenta na Rynki Krajów WNP, wartość sprzedaży do tych podmiotów można rozważać jako sprzedaż zagraniczną. W takim przypadku struktura geograficzna sprzedaży będzie miała postać jak w tabeli poniżej.

	I półrocze 2008	I półrocze 2007	2007	2006	2005
Sprzedaż krajowa	56,7%	59,2%	59,8%	59,2%	67,6%
Sprzedaż zagraniczna	43,3%	40,8%	40,2%	40,8%	32,4%

Źródło: Emitent

W 2006 r. udział sprzedaży zagranicznej w całości przychodów wzrósł w stosunku do roku 2005 osiągając wartość 28,3% (40,8% przy zaklasyfikowaniu sprzedaży do spółek logistycznych jako sprzedaży zagranicznej). Wzrost wartości sprzedaży zagranicznej w stosunku do 2005 r. wyniósł wtedy 62,7% (58,0%). Wpłynął na to przede wszystkim rozwój sieci dystrybucji w Rosji i na Białorusi. W 2007 r. udział sprzedaży zagranicznej w sprzedaży ogółem utrzymywał się na zbliżonym poziomie jak w roku 2006. Wynikało to m.in. z umacniania się złotego wobec innych walut rozliczeniowych. W ujęciu ilościowym w 2007 r. sprzedaż zagraniczna w zwiększyła się dynamicznie, jednak ze względu na znaczne osłabienie walut rozliczeniowych wobec złotego, łączny wzrost wartości przychodów wygenerowanych za granicą nie był tak dynamiczny jak wzrost w ujęciu ilościowym.

Tendencja umacniania się złotego utrzymała się w I półroczu 2008 r., a relacje PLN/EUR i PLN/USD osiągnęły historycznie najniższe poziomy. Ponadto w II i III kwartale 2008 r. w związku długotrwałymi procedurami celnymi w Rosji (rejestracji APLISENS S.A. w organach celnych jako podmiotu eksportującego), większą część sprzedaży na rynek rosyjski kierowano za pośrednictwem krajowych podmiotów logistycznych. W związku z klasyfikowaniem sprzedaży do krajowych podmiotów logistycznych jako sprzedaży krajowej spowodowało to przejściowy spadek poziomu sprzedaży zagranicznej oraz jej udziału w strukturze sprzedaży ogółem. Jednak przy zaklasyfikowaniu sprzedaży do spółek logistycznych jako sprzedaży zagranicznej w I półroczu 2008 r. widoczny jest wzrost poziomu sprzedaży zagranicznej o 22,0% w stosunku do analogicznego okresu poprzedniego roku obrotowego i wzrost udziału sprzedaży zagranicznej w sprzedaży ogółem do 43,3%.

W drugiej połowie 2008 r. zakończono procedury rejestracji w urzędzie celnym i mało miejsce wznowienie bezpośredniej sprzedaży przez Emitenta do spółek zależnych. W II połowie 2008 r. nastąpiło też gwałtowne odwrócenie tendencji w kształtowaniu kursów walut i osłabienie złotego, prowadzące do wzrostu opłacalności sprzedaży zagranicznej.

Największa część sprzedaży zagranicznej przypadła na Rynki Krajów WNP (średnio około 80% sprzedaży zagranicznej w latach 2005-2007, a przy zaklasyfikowaniu sprzedaży do spółek logistycznych jako sprzedaży

zagranicznej - prawie 90%). W 2007 r. w strukturze sprzedaży Grupy wzrosło znaczenie krajów Unii Europejskiej w związku z aktywizacją działań sprzedażowych i rozwijaniem sieci dystrybucji na tych rynkach. Grupa „inne” w tabeli poniżej obejmuje kraje i regiony o niewielkim znaczeniu dla sprzedaży Grupy. Przychody realizowane w tych krajach miały udziały mniejsze niż 5% sprzedaży ogółem.

Dane w tys. zł	I półrocze 2008	I półrocze 2007	2007	2006	2005
Sprzedaż krajowa	15 720	12 891	30 129	25 855	22 482
Sprzedaż zagraniczna, w tym:	4 853	5 015	11 084	10 226	6 287
- kraje UE	1 095	1 003	1 925	1 252	494
udział w sprzedaży zagranicznej	22,6%	20,0%	17,4%	12,2%	7,9%
- kraje WNP	3 282	3 721	8 328	8 679	5 533
udział w sprzedaży zagranicznej	67,6%	74,2%	75,1%	84,9%	88,0%
- inne	476	291	831	295	260
udział w sprzedaży zagranicznej	9,8%	5,8%	7,5%	2,9%	4,1%

Źródło: Emitent

Informacje dotyczące sprzedaży Grupy w podziale na segmenty geograficzne zostały przedstawione w Nocie 2 do sprawozdania finansowego zamieszczonego w pkt 20. Dokumentu Rejestacyjnego.

Przy zaklasyfikowaniu sprzedaży do spółek logistycznych jako sprzedaży zagranicznej geograficzna struktura sprzedaży Grupy jest następująca:

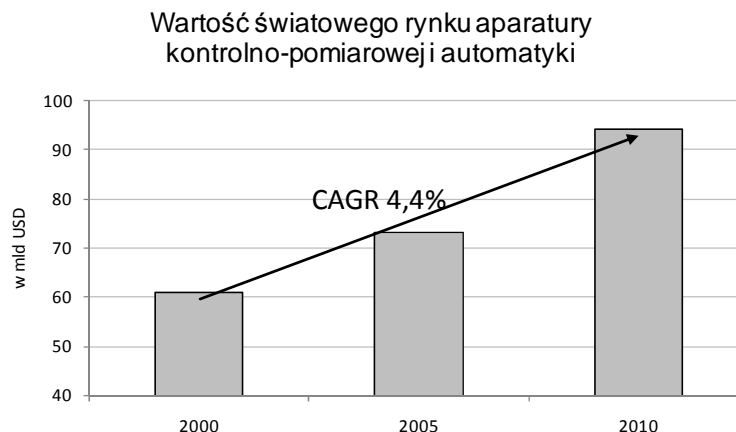
Dane w tys. zł	I półrocze 2008	I półrocze 2007	2007	2006	2005
Sprzedaż krajowa	11 665	10 607	24 647	21 367	19 456
Sprzedaż zagraniczna, w tym:	8 908	7 299	16 566	14 714	9 313
- kraje UE	1 095	1 003	1 925	1 252	494
udział w sprzedaży zagranicznej	12,3%	13,7%	11,6%	8,5%	5,3%
- kraje WNP	7 337	6 005	13 810	13 167	8 559
udział w sprzedaży zagranicznej	82,4%	82,3%	83,4%	89,5%	91,9%
- inne	476	291	831	295	260
udział w sprzedaży zagranicznej	5,3%	4,0%	5,0%	2,0%	2,8%

Źródło: Emitent

6.2.2. Rynek Emitenta i jego pozycja konkurencyjna

Grupa Kapitałowa prowadzi działalność na rynku aparatury kontrolno-pomiarowej i automatyki (AKPiA). Według kryterium geograficznego głównym rynkiem operacyjnym Grupy jest rynek polski. Grupa prowadzi także działalność poza granicami kraju. Najważniejszymi rynkami zagranicznymi Grupy są Rynki Krajów WNP (w tym w szczególności Rosja, Ukraina, Białoruś), a także rynki Unii Europejskiej. Za pośrednictwem sieci dealerów i pośredników urządzenia produkowane przez jednostki wchodzące w skład Grupy Kapitałowej trafiają na wiele rynków na świecie, dzięki czemu Grupa APLISENS jest uczestnikiem światowego rynku AKPiA.

Na wykresie poniżej zaprezentowano oczekiwany wzrost wartości rynku AKPiA na świecie według raportu opracowanego przez firmę Intechno Consulting (Process Automation Markets 2010. Development of the automation market for the process industries until 2010). Przewiduje się, że wartość tego rynku w 2010 r. wyniesie 94,2 mld USD. Stopa CAGR (*ang. compound annual growth rate* - średnia geometryczna roczna stopa wzrostu) w latach 2000-2010 wyniesie 4,4%.



Źródło: *Process Automation Markets 2010. Development of the automation market for the process industries until 2010. Intechno Consulting*

Według informacji zawartych w artykule „Pogodnie z zachmurzeniami - prognoza rynku urządzeń na dziś i jutro” (pochodzącym z serwisu www.automatykab2b.pl, styczeń 2007 r.) sporządzonych w oparciu o dane opracowane przez ARC Advisory Group - dominującą rolę na światowych rynkach AKPiA w 2010 r. odgrywać będą odbiorcy chińscy oraz indyjscy. Ponadto w opinii analityków szczególną rolę odegrają rozwijające się rynki Europy Wschodniej (w tym szczególnie Rosji). Rynek rosyjski jest jednym z rynków o najbardziej atrakcyjnych perspektywach dalszego wzrostu. Według informacji zawartych w artykule „Jak z Polski do Rosji... czyli o przemyśle elektromaszynowym” (sierpień 2007 r.) opublikowanym w serwisie www.automatykab2b.pl wysoki popyt na urządzenia przemysłowe panujący na rynku rosyjskim jest wynikiem licznych inwestycji, jakie przeprowadzane są na terenie Federacji Rosyjskiej. W Rosji szybko rozwija się przede wszystkim przemysł petrochemiczny, chemiczny, górniczy, a także przemysł motoryzacyjny, będące istotnym odbiorcą aparatury kontrolno-pomiarowej.

Jako największego producenta na światowym rynku aparatury i automatyki przemysłowej wskazuje się grupę Siemens („Bogactwo różnorodności”, Magazyn Gospodarczy Fakty, październik 2006 r.). Analitycy Magazynu Gospodarczego Fakty zwracają także uwagę na aktywność następujących podmiotów na światowym rynku AKPiA:

- grupa Schneider Electric,
- grupa Moeller Electric,
- grupa ABB,
- grupa Festo.

Mimo, iż udział Grupy APLISENS w światowym rynku AKPiA jest stosunkowo niewielki, to wysokie zaawansowanie technologiczne wyrobów Grupy i rozpoznawalność marki APLISENS pozwalają jej konkurować - w szczególności na rynkach Europy Wschodniej - z podmiotami posiadającymi nawet 4-5% światowego rynku. W opinii Zarządu Emitenta, wielu klientów preferuje innowacyjność wyrobów oferowanych przez Grupę przy zachowaniu atrakcyjnej relacji jakości do ceny. Dodatkowo, mniejsza skala działalności Grupy w porównaniu z podmiotami zagranicznymi, pozwala jej na elastyczne dopasowanie się do zróżnicowanych potrzeb klientów. Mniejsza skala działalności umożliwia również tworzenie nietypowych produktów, co przy dużej skali działalności konkurentów zagranicznych staje się dla nich nieopłacalne. Ponadto Grupa jest w stanie efektywnie obsługiwać mniejsze zlecenia oraz oferować serwis przed- i posprzedażowy.

Czynnikiem kluczowym dla wzrostu wartości rynku AKPiA jest fakt, iż aparatura kontrolno-pomiarowa oraz automatyka są istotnymi elementami infrastruktury przemysłowej (głównie w przemyśle energetycznym, chemicznym i petrochemicznym, górniczym i hutniczym). Zastosowanie tej aparatury wpływa na znaczny wzrost wydajności pracy urządzeń przemysłowych, a także umożliwia ograniczenie zużycia energii i ilości odpadów w procesach produkcji. Stosowanie elementów automatyki i systemów kontroli parametrów środowiskowych przekłada się bezpośrednio na spadek kosztów we wszystkich gałęziach przemysłu. Ponadto aparatura kontrolno-pomiarowa, stanowiąc elementy systemów bezpieczeństwa, przeciwdziała awariom urządzeń przemysłowych. Dzięki temu urządzenia oferowane przez podmioty działające w branży AKPiA, w tym przez Grupę APLISENS, znajdują zastosowanie w szeroko rozumianym przemyśle i ochronie środowiska. Z powyższych względów w dobie globalizacji, coraz większej konkurencji w przemyśle i zmniejszających się zasobów naturalnych, dla produktów i usług AKPiA kształtują się, zdaniem Emitenta, dobre perspektywy rozwoju.

Wraz z rozwojem poszczególnych sektorów przemysłu zwiększa się zapotrzebowanie na nowe instalacje aparatury kontrolno-pomiarowej i automatyki. Częściowo generowane jest ono przez zużywające się okresowo

elementy (np. czujniki i urządzenia pomiarowe). Istotną rolę odgrywają także modernizacje przestarzałych instalacji w związku z zaostrzającymi się wymogami ekologicznymi np. w przypadku instalacji wodnych i ściekowych lub w przemyśle chemicznym.

Ze względu na szerokie spektrum odbiorców i różne możliwości wykorzystania urządzeń, rynek AKPiA nie jest jednorodny. Różnorodność i wielowymiarowość rynku powoduje, że cechą charakterystyczną wielu działających na nim firm jest specjalizacja i działanie w wąskim segmencie rynku. Według Zarządu Emitenta na rynku AKPiA w zasadzie nie ma jednorodnych zestandaryzowanych produktów i usług, które na masową skalę byłyby kupowane przez odbiorców końcowych, dlatego rynek charakteryzuje znaczne rozdrobnienie.

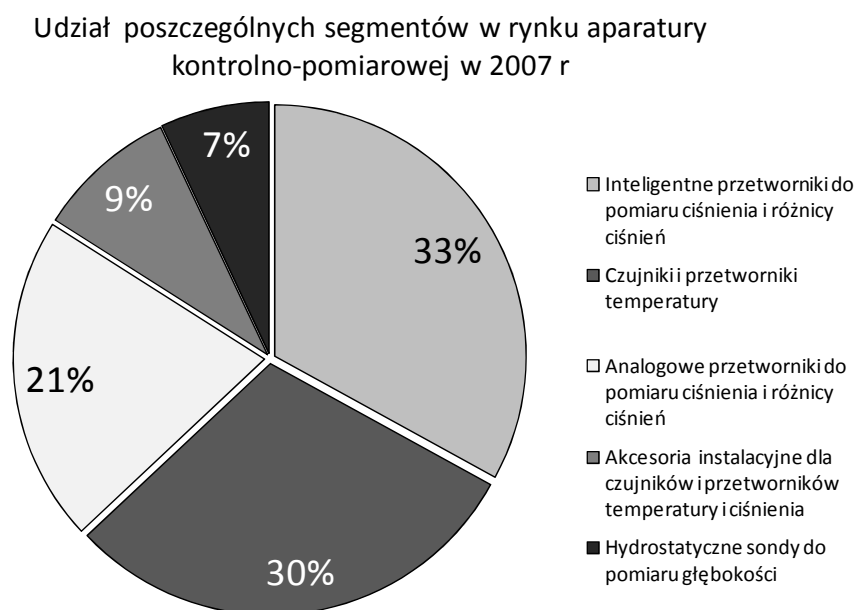
Ze względu na oferowany asortyment rynki operacyjne Emitenta można podzielić na następujące segmenty:

- przetworniki inteligentne do pomiaru ciśnienia i różnicy ciśnień oraz poziomu (w tym inteligentne sondy poziomu w zbiornikach zamkniętych i hydrostatyczne przetworniki gęstości),
- przetworniki analogowe do pomiaru ciśnienia i różnicy ciśnień oraz poziomu,
- sondy do pomiaru głębokości i poziomu (hydrostatyczne)
- pozostałe, obejmujące separatory membranowe i manometry, aparaturę do pomiaru przepływu, sondy poziomu paliwa, przetworniki i czujniki temperatury, zawory i osprzęt montażowy, mierniki progowe, wyświetlacze, rejestratory, zasilacze, separatory, przetworniki sygnałów i in.

Rynek krajowy - charakterystyka i perspektywy rozwoju

W raporcie „Analiza rynku aparatury kontrolno-pomiarowej w Polsce”, sporządzonym na zlecenie Emitenta przez Instytut Metrologii i Inżynierii Biomedycznej na Wydziale Mechatroniki Politechniki Warszawskiej, wielkość tej części polskiego rynku aparatury pomiarowej, na której działa Emitent, oszacowano na około 95 mln zł w 2007 r. Wyróżniono 5 głównych segmentów: segment analogowych przetworników do pomiaru ciśnienia i różnicy ciśnień, segment inteligentnych przetworników do pomiaru ciśnienia i różnicy ciśnień, segment hydrostatycznych sond do pomiaru głębokości, segment czujników i przetworników temperatury oraz segment akcesoriów instalacyjnych dla czujników i przetworników temperatury i ciśnienia.

Na poniższym wykresie wskazano udziały poszczególnych segmentów w całym rynku aparatury pomiarowej i automatyki w Polsce w 2007 r.



Źródło: Analiza rynku aparatury kontrolno-pomiarowej w Polsce, Instytut Metrologii i Inżynierii Biomedycznej na Wydziale Mechatroniki Politechniki Warszawskiej, 2008 r.

Największe wartościowo segmenty rynku to segment inteligentnych przetworników do pomiaru ciśnienia i różnicy ciśnień oraz segment czujników i przetworników temperatury. Przewiduje się, że segment przetworników inteligentnych jest najbardziej perspektywiczny i będzie stopniowo zwiększał swój udział kosztem segmentu przetworników analogowych, które zawierają mniej efektywne i mniej zaawansowane rozwiązania technologiczne. Według raportu Instytutu Metrologii i Inżynierii Biomedycznej około 2012 r. nastąpi nasycenie rynku przetworników analogowych, a popyt na nie będzie miał charakter głównie odtworzeniowy. Ekspertci spodziewają się ponadto niewielkiego spadku cen przetworników inteligentnych ze względu na obniżanie się cen

komponentów elektronicznych. Oczekuje się wzrostu nakładów na inwestycje w Polsce w przemyśle petrochemicznym, energetyce, ochronie środowiska oraz branżach zajmujących się wydobywaniem i przesyłem gazu ziemnego. Spodziewany jest także wzrost popytu odtworzeniowego związanego z koniecznością cyklicznej wymiany zużywających się urządzeń. Przewidywana w raporcie stopa CAGR dla polskiego rynku będzie nieco wyższa od rynku światowego i wyniesie 6,7% w latach 2007-2013. Wartość polskiego rynku aparatury kontrolno-pomiarowej w 2013 r. prognozowana jest na około 138 mln zł.

W ocenie Zarządu Emitenta w 2007 r. około 70% rynku przetworników ciśnienia w Polsce należało do podmiotów zagranicznych oferujących swoje produkty w Polsce. Pozostała część rynku była obsługiwana w dużej mierze przez Grupę, natomiast sprzedaż innych producentów krajowych była niewielka.

W stosunku do koncernów międzynarodowych, sytuacja polskich producentów działających w branży automatyki przemysłowej jest utrudniona, przede wszystkim ze względu na znaczną przewagę podmiotów zagranicznych w zakresie zaplecza kapitałowego. Niektóre podmioty krajowe potrafią jednak skutecznie konkurować z producentami zagranicznymi zyskując coraz większy udział w rynku polskim. Według artykułu „Duży rynek, różnorodne technologie czujniki parametrów środowiskowych” (grudzień 2007 r.) opublikowanego w serwisie www.automatykab2b.pl główną przewagą konkurencyjną polskich podmiotów na rynku lokalnym jest fakt, że poza standardową ofertą wykonują one urządzenia na specjalne zlecenie klienta, dostosowując swoje produkty do indywidualnych potrzeb odbiorców. Specjalizacja producentów krajowych w większości przypadków obejmuje również projektowanie, konstruowanie i wytwarzanie urządzeń w małych seriach. Producenci krajowi posiadają również przewagę nad importerami urządzeń z Dalekiego Wschodu, gdyż w porównaniu z urządzeniami importowanymi z Azji, polskie produkty osiągają lepsze wyniki pod względem niezawodności oraz precyzji pomiarów.

Większość polskich podmiotów na rynku AKPiA to firmy o długoletniej tradycji, które obsługiwały odbiorców przemysłowych na początku lat 90. XX wieku. Obecnie producenci krajowi w dalszym ciągu dostarczają urządzenia odbiorcom krajowym, choć dla wielu producentów coraz większego znaczenia nabiera produkcja na rynki zagraniczne. Znaczna część polskich podmiotów funkcjonuje na rynku krajowym jedynie jako dystrybutorzy produktów firm zagranicznych, a nieliczne podmioty oferują własne systemy (z przeznaczeniem do różnorodnych pomiarów) oraz działają jako integratorzy tych systemów.

Wyniki ankiety przytoczone w artykule „Duży rynek, różnorodne technologie czujniki parametrów środowiskowych” wskazują, że najpopularniejszymi w Polsce markami urządzeń aparatury kontrolno-pomiarowej i automatyki są:

1. W przypadku przetworników ciśnienia:
 - APLISENS,
 - Emerson,
 - Honeywell,
 - Wika,
2. W przypadku czujników temperatury:
 - Limatherm Sensor (Grupa Introl),
 - Czaki Thermo-Product.

Grupa APLISENS nie posiada bezpośredniej polskiej konkurencji, która miałaby podobną strukturę produktową w swojej ofercie handlowej. Jednak istnieją podmioty, które prowadzą w wybranych segmentach polskiego rynku działalność zbliżoną do Grupy i częściowo ich oferta handlowa jest zbliżona do oferty Grupy. Do tych podmiotów zdaniem Zarządu Emitenta należą przede wszystkim następujące firmy:

1. W obszarze przetworników ciśnienia i sond głębokości są to firmy oferujące produkty importowane:
 - Siemens Sp. z o.o.
 - Endress&Hauser Polska Sp. z o.o.,
 - Emerson S.A.,
 - Wika Polska S.A.,
 - Jumo Sp. z o.o.
2. W obszarze czujników temperatury są to:
 - Limatherm Sensor Sp. z o.o. (Grupa Introl),
 - Czaki Thermo-Product,
 - Termo Precyzja,
 - Ampero Thermo-Est Sp. z o.o.

Na podstawie wielkości rynku oszacowanej przez Instytut Metrologii i Inżynierii Biomedycznej na Wydziale Mechatroniki Politechniki Warszawskiej udział Emitenta w polskim rynku aparatury pomiarowej, na którym działa Emitent (przetworniki ciśnienia, sondy głębokości, czujniki temperatury), Zarząd określa na około 25% w 2007 r.

Rynki głównych krajów WNP - charakterystyka i perspektywy rozwoju

Według raportu firmy Frost&Sullivan pt. „Analiza rynków aparatury kontrolno-pomiarowej w Rosji, Ukrainie i Białorusi”, sporządzonego na zlecenie Emitenta, łączna wartość rynku analogowych przetworników ciśnienia i różnicy ciśnień, inteligentnych przetworników ciśnienia i różnicy ciśnień oraz sond głębokości (które obejmują większość produktów oferowanych przez Grupę Kapitałową na Rynkach Krajów WNP) w Rosji, na Ukrainie i na Białorusi w 2007 r. wyniosła ponad 76 mln EUR. Spośród wymienionych krajów największą wartość miały rynki analogowych i inteligentnych przetworników ciśnienia i różnicy ciśnień w Rosji, 5-ciokrotnie większe od analogicznych rynków na Ukrainie. Wskazane w raporcie wartości rynków poszczególnych grup urządzeń według krajów zestawiono w tabeli poniżej.

Wartość rynku w 2007 r. w mln EUR	Rosja	Ukraina	Białoruś	Razem
Analogowe przetworniki ciśnienia i różnicy ciśnień	37,8	8,8	1,6	48,2
Inteligentne przetworniki ciśnienia i różnicy ciśnień	20,1	3,1	1,0	24,2
Sondy głębokości	3,1	0,6	0,1	3,8
Razem	61,0	12,5	2,7	76,2

Źródło: Analiza rynku aparatury kontrolno-pomiarowej w Rosji, Ukrainie i Białorusi, Frost&Sullivan, 2008 r.

Według zawartej w raporcie prognozy w 2013 r. analizowana część rynku aparatury kontrolno-pomiarowej w Rosji osiągnie wartość około 138,6 mln EUR przy stopie CAGR na poziomie 14,5% w okresie 2005-2013. Przewiduje się, że wartość rynku ukraińskiego, jako drugiego co do wielkości rynku WNP obsługiwane przez Grupę, wyniesie w 2013 r. 18 mln EUR, czyli wzrośnie o 44% w stosunku do 2007 r., przy stopie CAGR na poziomie 8,5% (2005-2013). Wzrost wartości rynku ukraińskiego związany jest z nasileniem popytu inwestycyjnego o charakterze modernizacyjnym. Dynamicznie będzie się rozwijał rynek białoruski, jednak jego wartość nadal pozostanie wyraźnie mniejsza od pozostałych rynków. Według prognozy Frost&Sullivan w 2013 r. wartość białoruskiego rynku aparatury kontrolno-pomiarowej wyniesie blisko 5 mln EUR i wzrośnie o ponad 80% w stosunku do 2007 r. Stopa CAGR (2005-2013) wyniesie 11,3%. Wzrost rynku białoruskiego stymulowany będzie intensywnymi inwestycjami modernizacyjnymi w przemyśle.

Wartość rynku w 2013 r. w mln EUR	Rosja	Ukraina	Białoruś
Analogowe przetworniki ciśnienia i różnicy ciśnień	85,0	12,4	2,8
Anteligentne przetworniki ciśnienia i różnicy ciśnień	46,8	4,6	1,8
Sondy głębokości	6,7	0,9	0,2
Razem	138,6	17,9	4,8

Źródło: Analiza rynku aparatury kontrolno-pomiarowej w Rosji, Ukrainie i Białorusi, Frost&Sullivan, 2008 r.

Na Rynkach Krajów WNP Grupa skutecznie konkuruje w wybranych segmentach rynku przede wszystkim z następującymi podmiotami:

- Metran,
- Emerson,
- Yokogawa Electric Corporation,
- Endress&Hauser,
- JUMO GmbH & Co. KG.

Według raportu „Analiza rynków aparatury kontrolno pomiarowej w Rosji, Ukrainie i Białorusi” (październik 2008 r.) sporządzonego przez Frost&Sullivan w segmencie analogowych i inteligentnych przetworników ciśnienia i różnicy ciśnień oraz sond głębokości w Rosji i na Ukrainie dominującą pozycję zajmuje Metran. Natomiast na rynku białoruskim liderem jest Grupa APLISENS, posiadająca około 1/3 rynku.

Według danych przedstawionych w raporcie Frost&Sullivan rosyjski rynek analogowych przetworników zdominowany jest przez firmy rosyjskie, w tym głównie Metran. Wśród najważniejszych uczestników rynku raport wymienia także Grupę APLISENS. Natomiast rynek inteligentnych przetworników ciśnienia w Rosji zdominowała Yokogawa. Znaczny udział posiadają także Emerson, który współpracuje z Metran. Pozostałe istotne podmioty obecne na rynku to m.in. Endress & Hauser oraz Grupa APLISENS. Rynek przetworników inteligentnych jest znacznie bardziej skoncentrowany niż rynek przetworników analogowych (trzech największych producentów zajmuje niemal ¾ rynku). Na rosyjskim rynku sond hydrostatycznych należy wyróżnić: m.in. Endress&Hauser, APLISENS, BD-Sensors i Metran.

Liderem ukraińskiego rynku analogowych przetworników ciśnienia jest według raportu Frost&Sullivan firma Metran, natomiast w dalszej kolejności należy wyróżnić Elemer oraz Grupę APLISENS, odnotowującą w ostatnich latach dynamiczny wzrost obrotów. Ponad połowa rynku znajduje się natomiast w rękach uczestników o znacznie mniejszych udziałach. Rynek inteligentnych przetworników ciśnienia na Ukrainie zdominowany jest przez firmy:

Emerson współpracujący z Metran oraz Yokogawa. W dalszej kolejności należy wskazać Grupę APLISENS. Na ukraińskim rynku sond do pomiaru głębokości w 2007 r. na pozycji lidera znajdował się Metran. Kolejni uczestnicy rynku to APLISENS oraz Endress&Hauser.

Według raportu Frost&Sullivan liderem rynku analogowych i inteligentnych przetworników ciśnienia na Białorusi jest Grupa APLISENS, natomiast kolejne miejsca zajmują Metran wraz z Emerson, Elemer i Yokogawa. Istotnymi uczestnikami rynku są także białoruski TeploSar i Endress&Hauser. Na rynku sond do pomiaru głębokości największe udziały mają kolejno: APLISENS i Metran.

Rynki krajów Unii Europejskiej - charakterystyka i perspektywy rozwoju

Według raportu "European Pressure Sensors and Transmitters Markets" (2005) sporządzonego przez Frost&Sullivan w 2005 r. wartość całego rynku czujników i przetworników ciśnienia w Europie (przy czym spośród krajów Europy Środkowo-Wschodniej raport uwzględniał Litwę, Łotwę, Estonię, Polskę, Bułgarię, Węgry, Rumunię, Czechy, Słowację i Słowenię) wyniosła około 1.484,8 mln USD. W przypadku rynku europejskiego przewidywane wartości CAGR są na niższym poziomie niż dla rynku polskiego czy Rynku Krajów WNP. W raporcie "European Pressure Sensors and Transmitters Markets" Frost&Sullivan przewidywał dla rynku europejskiego CAGR w okresie 2005-2012 na poziomie 4,9%, wskazując, iż w 2012 r. cały europejski rynek czujników i przetworników ciśnienia osiągnie wartość 2.069,6 mln USD.

Według raportu Frost&Sullivan europejski rynek czujników i przetworników ciśnienia osiąga dojrzałość. Jest silnie konkurencyjny i zdominowany przez podmioty międzynarodowe takie jak Emerson, ABB, Honeywell, Endress&Hauser lub Yokogawa. W skali od 1 do 10 (maksimum) Frost&Sullivan określa konkurencyjność rynku na poziomie 6, a koncentrację (udział w rynku trzech największych podmiotów) na poziomie 37,5%. Istnieje też znaczna liczba małych i średnich przedsiębiorstw działających na rynkach niszowych zastosowań lub o ograniczonym zasięgu geograficznym. Większość z nich to małe lub średnie start-upy, które zaopatrują rynki regionalne lub specyficznych odbiorców końcowych. W sumie na europejskim rynku czujników i przetworników ciśnienia działa około 100 producentów. Wielkie firmy międzynarodowe oferują szerszy zakres produktowy i zaopatrują zróżnicowanych użytkowników końcowych i obszary geograficzne. Zintensyfikowana konkurencja cenowa ogranicza jednak zyskowność wielu uczestników rynku.

Według raportu Frost&Sullivan największym rynkiem europejskim jest rynek niemiecki. Kolejne pod względem wielkości rynki to: brytyjski, francuski i włoski. Największy potencjał wzrostu ma rynek Europy Środkowo-Wschodniej, choć jego udział w rynku europejskim jest oceniany na poniżej 5%.

Najważniejszymi podmiotami funkcjonującymi na rynkach Unii Europejskiej są:

- Siemens,
- Emerson,
- Yokogawa,
- Endress&Hauser,
- ABB.

Dostawcy usług serwisowych

Na rynku występuje znaczne zapotrzebowanie na okresowe kontrole, kalibracje oraz serwisowanie urządzeń i aparatury kontrolno-pomiarowej. Urządzenia kontrolno-pomiarowe w wielu przypadkach stosowane są w trudnych warunkach środowiskowych, co związane jest z podwyższonym poziomem ekspozycji na ryzyko uszkodzeń mechanicznych. Z tego względu wiele podmiotów oferuje pełne serwisowanie gwarancyjne i pogwarancyjne urządzeń z branży AKPiA wykorzystywanych w przemyśle. Usługi takie dotyczą także wdrażania systemów, a w szczególności dopasowywania urządzeń pomiarowych do wymagań i aplikacji klientów. Dostęp do takich usług (możliwość dostarczenia zamiennika lub gwarancja szybkiego serwisu) z punktu widzenia odbiorcy jest często jednym z głównych czynników wpływających na decyzję wyboru danego producenta bądź dystrybutora i staje się standardem na rynku dostawców AKPiA. Grupa Emitenta oferuje wymienione usługi.

Odbiorcy

Według artykułu „Rynek systemów pomiarowych” zamieszczonego w portalu branżowym www.automatyzacja2b.pl udziały branż będących głównymi odbiorcami urządzeń AKPiA w Polsce przedstawiają się następująco:

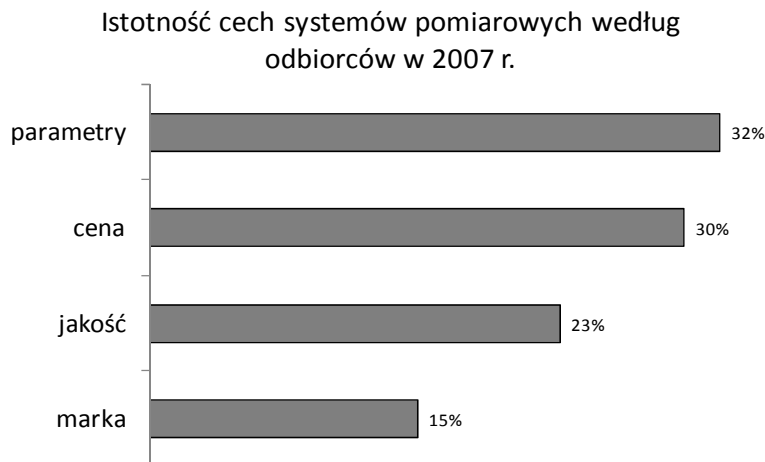


Źródło: „Rynek systemów pomiarowych” 5 marca 2008, www.automatykab2b.pl

Urządzenia produkowane przez Grupę Emitenta znajdują swoich odbiorców niemal we wszystkich gałęziach przemysłu.

Kluczowe czynniki sukcesu na rynku

Przy wyborze dostawcy urządzeń kontrolno-pomiarowych odbiorcy kierują się wieloma czynnikami, przy czym najważniejszym z nich są parametry techniczne.



Źródło: „Rynek systemów pomiarowych” 5 marca 2008, www.automatykab2b.pl

Z badania przeprowadzonego przez serwis www.automatykab2b.pl wynika, iż ponad 32% odbiorców przy podejmowaniu decyzji o zakupie danego urządzenia, największą wagę przykładają do parametrów technicznych. Przekłada się to na dużą różnorodność oferowanych urządzeń, podyktowaną dążeniem producentów do opracowania wyspecjalizowanego produktu. Zapewnienie klientom końcowym odpowiedniej konfiguracji parametrów pomiarowych bezpośrednio przekłada się na sukces rynkowy aktywnego dostawcy. Istotnym czynnikiem decydującym o wyborze urządzenia kontrolno-pomiarowego jest również marka produktów. Emitent zauważa ponadto, że poza parametrami wymienionymi w badaniu niezwykle istotnym czynnikiem decydującym o wyborze urządzenia kontrolno-pomiarowego jest zapewnianie przez dostawcę wysokiej jakości obsługi przed- i posprzedażowej.

6.3. Czynniki nadzwyczajne, które miały wpływ na działalność Grupy

W latach objętych historycznymi informacjami finansowymi jednym z istotnych czynników mających wpływ na działalność Grupy Kapitałowej Emitenta było znaczące umocnienie złotego względem głównych walut rozliczeniowych Grupy, czyli EUR i USD. Umocnienie złotego spowodowało zahamowanie dynamiki przychodów realizowanych za granicą rozliczanych w EUR i USD.

Poza czynnikiem wskazanym powyżej, w okresie objętym historycznymi informacjami finansowymi, w Grupie Emitenta nie wystąpiły inne czynniki nietypowe, które miały wpływ na działalność Grupy.

6.4. Podsumowanie podstawowych informacji dotyczących uzależnienia Grupy od patentów lub licencji, umów przemysłowych, handlowych lub finansowych, albo od nowych procesów produkcyjnych

Emitent nie jest uzależniony od patentów lub licencji, umów przemysłowych, handlowych lub finansowych, albo od nowych procesów produkcyjnych, z wyjątkiem umowy o prace wdrożeniowe opisanej poniżej w pkt 6.4.1.1.

Emitent wskazuje poniżej umowy zawarte w normalnym toku działalności, które mają dla Emitenta istotne znaczenie z punktu widzenia działalności lub rentowności Emitenta.

6.4.1. Umowy Emitenta istotne z punktu widzenia działalności

1. Umowa o prace wdrożeniowe

Umowa została zawarta w dniu 1 listopada 2007 r. przez APLISENS - Produkcja Przetworników Ciśnienia i Aparatury Pomiarowej Spółka z ograniczoną odpowiedzialnością z siedzibą w Warszawie (poprzednika prawnego Emitenta) z Michałem Bartysiem prowadzącym przedsiębiorstwo MBM Electronics w Warszawie, ul. Łukowa 7/38.

Przedmiotem umowy jest określenie zasad współpracy stron w zakresie:

- a) zaprojektowania wyrobu,
- b) przeprowadzenia badań,
- c) uzyskania niezbędnych certyfikatów,
- d) opracowania technologii
- e) wdrożenia do produkcji wyrobu.

Wyroblem jest inteligentny elektropneumatyczny ustawnik pozycyjny jednostronnego działania oraz inteligentny elektropneumatyczny ustawnik pozycyjny dwustronnego działania, zarówno w wersji analogowej jak i z różnymi standardami sygnału wyjściowego. Wszelkie prawa do produkcji opracowanych w ramach tej umowy ustawników, posiadać będzie Emitent.

Współpraca stron przebiega zgodnie z harmonogramem rozplanowanym od dnia 1 listopada 2007 r. do dnia 31 grudnia 2008 r. Emitent zobowiązany jest do finansowania realizacji umowy i do opracowania części mechanicznej i pneumatycznej ustawnika. Umowa może zostać wypowiedziana ze skutkiem natychmiastowym przez każdą ze stron w przypadku rażącego naruszenia umowy przez drugą stronę.

W przypadku gdyby wyrób został wdrożony do produkcji, Emitent zobowiązał się zawrzeć umowę produkcyjną (o współpracy handlowej) z Michałem Bartysiem prowadzącym przedsiębiorstwo MBM Electronics. W umowie tej Michał Bartyś - MBM Electronics zobowiązał się do wyłącznej sprzedaży Emitentowi zespołów przetworników elektropneumatycznych wraz z układem do ich sterowania - do wszystkich produkowanych w przyszłości ustawników. Emitent zobowiązał się do zakupu od Michała Bartysia - MBM Electronics zespołów przetworników elektropneumatycznych wraz z układem do ich sterowania do wszystkich produkowanych w przyszłości ustawników, co skutkuje uzależnieniem od dostawcy na czas obowiązywania umowy. W przypadku gdyby wyrób nie został wdrożony do produkcji, prawo do stworzonych w ramach umowy rozwiązań technicznych, posiadać będą obie strony umowy, a możliwość skorzystania z nich przez drugą stronę wymagać będzie zgody udzielonej na piśmie.

Umowa umożliwia Emitentowi rozpoczęcie produkcji nowej gałęzi produktów - elementów elektropneumatycznych, których dotychczas Emitent nie produkował, jest więc istotna z punktu widzenia działalności Emitenta.

2. Umowa o pośrednictwo w eksporcie

Umowa została zawarta w dniu 2 stycznia 2008 r. pomiędzy poprzednikiem prawnym Emitenta (producentem) a Mateuszem Brzostkiem prowadzącym działalność pod nazwą M-System Brzostek Mateusz w Warszawie (pośrednik). Przedmiotem umowy jest uregulowanie relacji z M-System w zakresie pośrednictwa w sprzedaży urządzeń producenta na terenie Rosji, Białorusi, Ukrainy, Kazachstanu, Uzbekistanu.

Pośrednik zobowiązany jest do nabywania urządzeń od producenta oraz do ich sprzedaży w swoim imieniu i na swój rachunek na wskazanych terytoriach, na rzecz dalszych nabywców wskazanych przez przedstawicieli producenta po cenach określonych w cenniku na dany rynek. Pośrednik zobowiązany jest do zapłaty ceny urządzeń w terminie 120 dni od dnia ich odbioru. Maksymalny limit zadłużenia wobec Emitenta wynosi 1.300.000 euro.

Pośrednik zobowiązał się do powstrzymania się od nabywania produktów konkurencyjnych oraz od nawiązywania kontaktów z zakładami konkurencyjnymi dla producenta. Wynagrodzenie pośrednika ma charakter prowizyjny na warunkach określonych w umowie.

Pośrednik ponosi odpowiedzialność w stosunku do dalszych nabywców, w szczególności zobowiązany jest do obsługi serwisu gwarancyjnego i pogwarancyjnego.

Pośrednik zobowiązany został do wystawienia weksla własnego in blanco tytułem zabezpieczenia płatności. Weksel taki został wystawiony.

Umowa została zawarta na czas nieokreślony. Jej postanowienia podlegają prawu polskiemu.

Zarówno poziom obrotu, jak i charakter rynku na który sprzedawane są wyroby przez pośrednika stanowi o istotności umowy z punktu widzenia działalności.

3. Umowa o dystrybucji urządzeń APLISENS S.A. na terytorium Ukrainy

Umowa została zawarta w dniu 20 sierpnia 2008 r. pomiędzy Emitentem a APLISENS Kijów (dystrybutorem). Przedmiotem umowy jest uregulowanie współpracy w zakresie produkowania i sprzedaży przez Emitenta aparatury pomiarowej (urządzeń) oraz odbioru i dalszego rozpowszechniania urządzeń w obrocie na terytorium Ukrainy przez dystrybutora. W umowie strony uregulowały także wzajemne rozliczenia.

Emitent zobowiązał się do sprzedaży dystrybutorowi urządzeń oraz ich części, dystrybutor zobowiązał się do nabywania urządzeń wyłącznie od Emitenta, jego spółek zależnych lub innych podmiotów przez niego upoważnionych oraz do ich sprzedaży w swoim imieniu i na swój rachunek na terytorium Ukrainy na rzecz dalszych nabywców oraz do zapłaty za nie Emitentowi ceny wskazanej w cenniku.

Dystrybutor zobowiązał się do powstrzymania się od nabywania produktów konkurencyjnych oraz od nawiązywania kontaktów z zakładami konkurencyjnymi dla Emitenta, nie może on też prowadzić na terytorium Ukrainy we własnym lub cudzym imieniu sprzedaży urządzeń tego samego typu co urządzenia z oferty Emitenta. Emitentowi przyznane zostało prawo do bezpośrednich kontaktów z dalszymi nabywcami na terenie Ukrainy w takim stopniu, w jakim będzie to konieczne dla skuteczności promocji i wsparcia technicznego.

Emitent udzielił dystrybutorowi 24 miesięcznej gwarancji jakości na sprzedawane urządzenia, zgodnie z dokumentem gwarancyjnym dołączonym do urządzeń oraz ogólnymi warunkami gwarancji znajdującymi się na stronie internetowej Emitenta. Dystrybutor zobowiązał się do ponoszenia odpowiedzialności w stosunku do dalszych nabywców, w szczególności do obsługi systemu gwarancyjnego i pogwarancyjnego na terenie Ukrainy

Wynagrodzenie ustalone dla dystrybutora ma charakter prowizyjny na warunkach określonych w umowie.

Umowa powyższa - zawarta ze spółką zależną, jest istotna głównie z uwagi na perspektywiczny rynek.

4. Umowa dostawy

Poprzednik prawny Emitenta (odbiorca) zawarł z OSK Produkcja Urządzeń i Części ze Stali Kwasoodpornej Spółka z ograniczoną odpowiedzialnością z siedzibą w Warszawie (dostawca) Umowę dostawy w dniu 20 września 2004 r.

Przedmiotem umowy jest wykonanie i dostarczenie części mechanicznych wykonanych według dokumentacji odbiorcy i z materiału powierzonych przez odbiorcę. Dostawca zapewnia dobór technologii i narzędzi do obróbki tak aby gotowe części spełniały wymagania dokumentacji dostarczonej przez odbiorcę. Odbiór jakościowy i ilościowy towaru odbywa się w magazynie odbiorcy.

Ceny jednostkowe produktów uzależnione są od tego, czy części zostały wyprodukowane wcześniej - wtedy ceny zostają ustalone w załączniku do umowy, czy też są to nowe części. W przypadku części nowych przy wyliczaniu ceny uwzględnia się czynnik czasu niezbędnego do ich wykonania. Ewentualne zmiany cen mogą zastać wprowadzone w związku ze zmianą sytuacji na rynku obróbki skrawaniem stali kwasoodpornej lub drastycznej zmiany kursu złotego do innych walut.

Dostawca nie może powierzyć wykonania umowy innemu podmiotowi. Prawo do dokumentacji według której wykonywane są części, stanowi wyłączną własność odbiorcy.

Zapłata z tytułu wykonania usług produkcyjnych następuje w terminie 60 dni od daty dostarczenia towaru oraz faktury. Dostawca zapłaci odbiorcy karę umowną za każdy dzień opóźnienia w dostawie ponad 14-dniowy okres karencji w wysokości 0,5% wartości towaru będącego przedmiotem dostawy.

Umowa ta została zawarta na czas nieoznaczony.

Umowa jest podstawą dostaw dla Emitenta wyrobów ze stali kwasoodpornej. Umowa jest istotna z punktu widzenia zapewnienia dostaw bardzo ważnych komponentów niezbędnych do produkcji niemal wszystkich wyrobów Emitenta.

5. Umowa dystrybucyjna

Umowa o dystrybucji urządzeń Emitenta na terytorium Rosji, zawarta w dniu 1 kwietnia 2008 r. przez Emitenta z APLISENS Moskwa (dystrybutor).

Przedmiotem umowy jest uregulowanie współpracy Emitenta z dystrybutorem w zakresie produkowania i sprzedaży przez producenta urządzeń i dalszego ich rozpowszechniania w obrocie na terytorium Rosji.

Emitent zobowiązuje się do sprzedaży dystrybutorowi aparatury kontrolno pomiarowej znajdującej się w jego ofercie handlowej na terenie Rosji, dystrybutor zobowiązuje się do nabywania urządzeń wyłącznie od producenta lub innych podmiotów upoważnionych przez Emitenta w swoim imieniu i na swój rachunek oraz do ich odsprzedaży w swoim imieniu i na swój rachunek na terenie Rosji na rzecz dalszych nabywców.

Dystrybutor zobowiązany jest do obsługi systemu gwarancyjnego i pogwarancyjnego na terenie Rosji. Cena urządzeń jest ustalana na podstawie cenników aktualnych w dniu złożenia zamówienia.

Umowa została zawarta na czas nieokreślony. Umowa podlega prawu polskiemu.

Umowa jest istotna z uwagi na zakres dystrybucji i charakter rynku.

6. Umowa o dystrybucji urządzeń

Umowa została zawarta w dniu 1 października 2008 roku pomiędzy Emitentem a Controlmatica na czas nieokreślony i weszła w życie z dniem podpisania.

Przedmiotem umowy jest uregulowanie współpracy w zakresie dystrybucji produkowanych przez Controlmatica urządzeń wykorzystywanych w automatyce przemysłowej (w szczególności: siłowniki elektryczne, ustawniki pozycyjne, zawory blokowe, regulatory dwustanowe oraz inne) w sieci sprzedaży Emitenta na terenie Polski oraz wzajemnych rozliczeń. Umowa nie obejmuje urządzeń sprzedawanych do przemysłu stoczniowego, ponadto nie obejmuje części zamiennych.

Emitent odpowiedzialny jest za:

- a) marketing i promocję urządzeń w sposób identyczny jak urządzeń własnej produkcji,
- b) przygotowywanie ofert oraz ich pilotowanie,
- c) przekazanie do Controlmatica pozyskanych zamówień wraz z wytycznymi dotyczącymi ich realizacji,
- d) dokonanie sprzedaży oraz windykację należności,
- e) zarządzanie sprawami związanymi z reklamacją urządzeń.

Controlmatica odpowiedzialna jest za:

- a) produkowanie urządzeń, zapewnienie niezbędnych certyfikatów, świadectw urządzeń i deklaracji zgodności oraz instrukcji obsługi (dokumentacji techniczno-ruchowych) i kart gwarancyjnych,
- b) realizację zamówień oraz wysyłanie urządzeń do klientów,
- c) serwis gwarancyjny i pogwarancyjny sprzedawanych przez Emitenta urządzeń,
- d) szkolenie oraz udzielanie wszelkich niezbędnych informacji technicznych pracownikom Emitenta odpowiedzialnym za dystrybucję, marketing i kontakt z klientem,
- e) dostarczanie niezbędnej ilości materiałów informacyjno-katalogowych w wersji cyfrowej i drukowanej.

Wynagrodzeniem Emitenta jest prowizja w postaci rabatu od ceny sprzedaży wyrobów sprzedawanych przez Emitenta.

Każda ze stron może rozwiązać umowę za trzymiesięcznym wypowiedzeniem na piśmie, ze skutkiem na koniec miesiąca kalendarzowego.

Umowa powyższa jest istotna z punktu widzenia działalności oraz rentowności Emitenta z uwagi na przewidywaną skalę obrotów.

6.4.2. Istotne umowy spółek z Grupy Kapitałowej

1. APLISENS Białoruś

Umowa dealerska

W dniu 11 listopada 2007 r. w Witebsku na Białorusi pomiędzy APLISENS Białoruś (sprzedawcą) a Centrum Nauk Przemysłowych Evropribor SOOO (dealerem), zawarta została umowa dealerska.

Umowa ustanawia Evropribor dealerem produkcji i reguluje zasady sprzedaży produkcji. Dealer zobowiązuje się nabywać towar celem dalszej odsprzedaży a sprzedawca gwarantuje dostawę według cen z upustem do 20%. Dealer zobowiązuje się na koszt własny reklamować towar w massmediach, na targach i wystawach oraz poprzez wydawanie folderów reklamowych a także zobowiązuje się do konsultowania w sprawach rynku i świadczenia na rzecz sprzedawcy innych usług marketingowych. Dealer zobowiązuje się także nie świadczyć obsługi dealerskiej innym firmom, których towary są konkurencyjne.

Sprzedawca zobowiązany jest w razie nieterminowej dostawy zapłacić dealerowi karę wynoszącą 0,1% wartości dostawy która nie została dostarczona (za każdy dzień opóźnienia). Dealer za opóźnienie w zapłacie za dostawę zobowiązany jest zapłacić 0,1% za każdy dzień opóźnienia.

Ogólna kara za niewypełnienie postanowień kontraktu wynosi 10% wartości towaru.

Zgodnie z treścią umowy, została ona podpisana do 31 grudnia 2005 roku i jeżeli nie została wypowiedziana, to przedłuża się ją na kolejny rok. Ustanowiony został zakaz cesji praw z umowy. Umowa podlega prawu Białorusi.

Umowa powyższa jest jedyną umową dealerską zawartą przez APLISENS Białoruś, a więc istotną z punktu widzenia działalności.

2. Controlmatica ZAP-Pnefal Sp. z o.o.

Umowa kredytowa Nr 2005/RB/0053

Umowa zawarta z DZ BANK Polska S.A. z siedzibą w Warszawie w dniu 4 maja 2005 r. zmieniona 6 aneksami, ostatni z dnia 5 maja 2008 r., który to aneks zawiera też tekst jednolity umowy.

Przedmiotem umowy jest udzielenie przez bank średnioterminowego, odnawialnego kredytu obrotowego do limitu 1.100.000 zł do 31 marca 2009 r., a od 1 kwietnia 2009 r. do 30 maja 2012 r. do limitu 600.000 zł. Limit może być wykorzystywany jako kredyt w rachunku bieżącym oraz na zabezpieczenie udzielonych przez bank gwarancji najmu, przetargowych lub dobrego wykonania.

Od kwoty kredytu wykorzystanego bank pobiera odsetki według właściwej stawki (WIBOR, LIBOR, EURIBOR) powiększonej o marżę 1,55% w stosunku rocznym.

Na zabezpieczenie spłaty kredytu i innych wierzytelności banku Controlmatica wystawiła weksel własny oraz ustanowiła hipotekę kaucyjną łączną do kwoty 1.650.000 zł. na dwóch własnych nieruchomościach

6.5. Założenia wszelkich oświadczeń Emitenta dotyczących jego pozycji konkurencyjnej

Zarząd Emitenta szacuje pozycję konkurencyjną Spółki przede wszystkim w oparciu o własną obserwację rynku. Ponadto, założenia wszelkich oświadczeń Emitenta o jego pozycji konkurencyjnej zostały określone na podstawie źródeł informacji wymienionych w pkt 23. Dokumentu Rejestracyjnego.

7. STRUKTURA ORGANIZACYJNA

7.1. Krótki opis grupy, do której należy Emitent oraz miejsca Emitenta w tej grupie

Grupa Kapitałowa Emitenta składa się z APLISENS S.A. - spółki dominującej i jej spółek zależnych. Miejszem prowadzenia działalności jednostki dominującej jest Polska. Jako podmiot dominujący, Emitent posiada większość udziałów i dysponuje ponad 50% głosów na zgromadzeniach następujących spółek:

Kraj	Nazwa	Ilość udziałów i głosów
Polska	OSK Produkcja Urządzeń i Części ze Stali Kwasoodpornej Spółka z ograniczoną odpowiedzialnością a siedzibą w Warszawie	100% udziałów i tyle samo głosów
Polska	Controlmatica ZAP-Pnefal Sp. z o.o. z siedzibą w Ostrowie Wielkopolskim (Controlmatica)	100% udziałów i tyle samo głosów
Niemcy	APLISENS GmbH z siedzibą w Heusenstamm (APLISENS Niemcy)	100% udziałów i tyle samo głosów
Rosja	OOO „APLISENS” z siedzibą w Moskwie (APLISENS Moskwa)	100% udziałów i tyle samo głosów
Ukraina	TOV „APLISENS-Ter” z siedzibą w Tarnopolu (APLISENS Tarnopol)	51% udziałów i tyle samo głosów
Ukraina	TOV „APLISENS-Ukraina” z siedzibą w Kijowie (APLISENS Kijów)	100% udziałów i tyle samo głosów
Białoruś	SOOO „APLISENS” z siedzibą w Witebsku (APLISENS Białoruś)	60% udziałów i tyle samo głosów

Źródło: Emitent

Emitent nie należy do żadnej innej grupy kapitałowej poza Grupą Kapitałową APLISENS.

7.2. Wykaz istotnych podmiotów zależnych od Emitenta

Za istotne podmioty zależne w ocenie Emitenta, uznane zostały te spółki wchodzące w skład Grupy Kapitałowej, które z uwagi na wielkość swoich obrotów oraz majątku zostały objęte skonsolidowanym sprawozdaniem finansowym.

Spółkami tymi są:

w Polsce:

- OSK Produkcja Urządzeń i Części ze Stali Kwasoodpornej Spółka z ograniczoną odpowiedzialnością - Emitent posiada 100 % udziałów.
- Controlmatica ZAP-Pnefal Sp. z o.o. - Emitent posiada 100% udziałów.

w Rosji:

- APLISENS Moskwa - Emitent posiada 100 % udziałów.

na Białorusi:

- APLISENS Białoruś - Emitent posiada 60 % udziałów.

Tabelaryczne ujęcie spółek wchodzących w skład Grupy Kapitałowej - istotnych w ocenie Emitenta:

Lp.	Firma spółki	Siedziba i adres, kraj siedziby	Kapitał wyemitowany	Liczba posiadanych akcji/udziałów	Łączna wartość nominalna posiadanych akcji/udziałów (zł)	Procentowy udział w kapitale zakładowym i głosach na zgromadzeniu wspólników	Podstawowa działalność
1	OSK Produkcja Urządzeń i Części ze Stali Kwasoodpornej Spółka z ograniczoną odpowiedzialnością	Polska Warszawa, ul. Mehoffera 86	1 122 500,00 zł	22 450 udziałów	1 122 500,00 zł	100	Producent urządzeń i części ze stali kwasoodpornej
2	Controlmatica ZAP-Pnefal Sp. z o.o.	Polska Ostrów Wielkopolski, ul. Krotoszyńska 35	1.324.500,00 zł	2649 udziałów	1.324.500,00 zł	100	Producent elementów automatyki przemysłowej
3	ООО „APLISENS” (APLISENS Moskwa)	Rosja 129345 Moskwa, ul. Lotczika Babuszkina d.39 korp.3	12 000,00 RUB	1 udział	12 000,00 rubli rosyjskich	100	Dystrybutor urządzeń kontrolno-pomiarowych
4	СООО „APLISENS” (APLISENS Białoruś)	Białoruś Witebsk, ul. Biełorusskaja 6A	35 000,00 USD	1 udział	21.000,00 dolarów USA	60	Producent i dystrybutor przyrządów i urządzeń kontrolno-pomiarowych

Źródło: Emitent

Więcej informacji na temat podstawowej działalności spółek zależnych od Emitenta przedstawiono w pkt 6.1.1. Dokumentu Rejestracyjnego.

8. ŚRODKI TRWAŁE

8.1. Informacje dotyczące już istniejących lub planowanych znaczących rzeczowych aktywów trwałych, w tym dzierżawionych nieruchomości, oraz jakichkolwiek obciążeń ustanowionych na tych aktywach

Na dzień 28 lutego 2009 r. wartość księgowa aktywów trwałych Grupy Emitenta wynosiła 23.728 tys. zł, w tym wartość rzeczowych aktywów trwałych wynosiła 23. 105 tys. zł - ich udział w aktywach trwałych Grupy wynosi 97,4%. Na dzień zatwierdzenia Prospektu wartość aktywów trwałych nie uległa istotnym zmianom.

Za znaczące aktywa trwałe uznane zostały środki trwałe, które są kluczowe dla prowadzenia działalności produkcyjno - dystrybucyjnej.

Według wiedzy Emitenta na dzień zatwierdzenia Prospektu wszystkie opisane poniżej środki trwałe spółek zależnych istniały i znajdowały się w dyspozycji poszczególnych spółek zależnych.

8.1.1. Nieruchomości Grupy

Nieruchomości Emitenta

Znaczącymi składnikami rzeczowych aktywów trwałych wykorzystywanych przez Emitenta są nieruchomości. W tabeli poniżej przedstawione zostały istotne rzeczowe aktywa trwałe w podziale według lokalizacji w Warszawie oraz oddziałach w Ostrowie Wielkopolskim i w Krakowie.

Nieruchomość	Lokalizacja (adres)	Wielkość (w m ²)	Przeznaczenie / Wykorzystanie	Tytuł prawny własności
Siedziba Emitenta i zakład produkcyjny w Warszawie				
Grunt	Warszawa, ul. Morelowa 7	6 631	Pomieszczenia biurowe, produkcyjne, magazyny	prawo własności
Budynki		5 961		prawo własności
Oddział produkcyjny w Ostrowie Wielkopolskim				
Grunt	Ostrów Wielkopolski, ul Krotoszyńska 35	633	Produkcja, magazyny, biura pozostała część (ok. 50%) jest wdzierżawiona	prawo wieczystego użytkowania
Kondygnacje w budynku		1 272		prawo własności
Oddział Produkcyjny Kraków / Katowice				
Budynek	Kraków, ul Łukasiewicza 1	223	Pomieszczenia biurowe, produkcyjne, laboratorium	wynajem
Budynek	Katowice, ul. Jesionowa 15	46,7	Pomieszczenie biurowe	wynajem
Grunt	Modlnica (pod Krakowem), gmina Wielka Wieś	7 550	Pod budowę siedziby	prawo własności

Źródło: Emitent

Budynki zlokalizowane na gruncie w Warszawie, przy ul. Morelowej 7 są wykorzystywane przez Emitenta do produkcji przetworników ciśnienia i różnicy ciśnień w wersji analogowej i inteligentnej, sond do pomiaru głębokości i poziomu oraz separatorów membranowych.

Nieruchomość wykorzystywana do produkcji w Ostrowie Wielkopolskim została zakupiona i zaadaptowana do potrzeb Spółki w 2005 r. w ramach tego działania Emitent dokonał zakupu praw wieczystego użytkowania gruntu o powierzchni 633 m² w zakładzie produkcyjnym zlokalizowanym w Ostrowie Wielkopolskim produkowane są sondy do pomiaru poziomu paliwa w zbiornikach samochodów ciężarowych i maszyn roboczych, zasilacze i separatory oraz analogowe przetworniki ciśnienia.

Produkcja i sprzedaż urządzeń Emitenta w ramach działalności oddziału w Krakowie prowadzona jest w wynajmowanych pomieszczeniach. Na dzień zatwierdzenia Prospektu Emitent prowadzi inwestycję w budowę siedziby i rozbudowę zaplecza produkcyjnego oddziału w Krakowie. W tym celu w dniu 11 czerwca 2008 r. Emitent zakupił grunt o powierzchni 7.550 m² za kwotę 1.600 tys. zł. Na wskazanym gruncie Emitent wybuduje zakład produkcyjny wraz z siedzibą oddziału, w którym prowadzona będzie produkcja czujników temperatury i osprzętu do tych czujników. Szerszy opis planowanej inwestycji w oddział w Krakowie znajduje się w pkt 5.2.2. Dokumentu Rejestacyjnego.

Nieruchomości OSK Sp. z o.o.

Spółka zależna Emitenta OSK Sp. z o.o. prowadzi działalność w wynajmowanych pomieszczeniach produkcyjno-socjalnych w Warszawie przy ul. Mehoffera. Początkowo wynajęto 380 m² powierzchni na cele produkcyjne. W kolejnych latach spółka OSK Sp. z o.o. systematycznie zwiększała najmowaną powierzchnię we wskazanym powyżej lokalu (stan na dzień zatwierdzenia Prospektu wynosi 809 m²).

Nieruchomości Controlmatica ZAP-Pnefal Sp. z o.o.

Spółka zależna Emitenta Controlmatica ZAP-Pnefal Sp. z o.o. posiada dwie nieruchomości położone w Ostrowie Wielkopolskim przy ul. Krotoszyńskiej. Jedną z nich jest lokal produkcyjno-biurowy o powierzchni 1.866,6 m². Drugą nieruchomością znajdującą się w posiadaniu spółki Controlmatica ZAP-Pnefal Sp. z o.o. jest magazyn o powierzchni 137,1 m². Spółka posiada także prawo wieczystego użytkowania gruntu, na którym posadowiony jest budynek magazynowy.

Obie nieruchomości będące w posiadaniu Controlmatica ZAP-Pnefal Sp. z o.o. obciążone są hipoteką na kwotę 1,65 mln zł jako zabezpieczenie udzielonych przez DZ Bank Polska S.A. kredytu i gwarancji bankowych opisanych w pkt 6.4.2. Dokumentu Rejestacyjnego.

Nieruchomości zagranicznych spółek zależnych wchodzących w skład Grupy APLISENS

Spółki zależne od Emitenta, prowadzące działalność poza granicami kraju nie posiadają nieruchomości. Wszystkie spółki zagraniczne wchodzące w skład Grupy Kapitałowej Emitenta prowadzą działalność operacyjną w pomieszczeniach najmowanych.

Dotychczasowa skala działalności oraz zakres prowadzonej działalności nie wymagały korzystania z większych pomieszczeń produkcyjnych i biurowych.

Obciążenia na nieruchomościach

Poza obciążeniem dwóch nieruchomości Controlmatica ZAP-Pnefal Sp. z o.o. w Ostrowie Wielkopolskim hipoteką na kwotę 1,65 mln zł jako zabezpieczenie udzielonego przez DZ Bank Polska S.A. kredytu i gwarancji bankowych (opisanych w pkt 6.4.2. Dokumentu Rejestracyjnego) na żadnej z wymienionych nieruchomości nie są ustanowione obciążenia hipoteczne.

8.1.2. Ruchome środki trwałe

Na dzień 28 lutego 2009 r. Grupa posiadała ruchome środki trwałe o następującej wartości księgowej:

Ruchome środki trwałe	Wartość księgowa na 28 lutego 2009 r. (w tys. zł)*
Maszyny i urządzenia	4 190
Środki transportu	716
Inne środki trwałe (w tym sprzęt komputerowy)	372
Razem	5 278

*Do dnia zatwierdzenia Prospektu dane nie uległy istotnym zmianom
Źródło: Emitent

Grupa jest właścicielem rozbudowanego parku maszynowego, pozwalającego na wykonywanie i kontrolowanie złożonych procesów technologicznych. Łączna wartość księgowa maszyn wraz z osprzętem wykorzystywanych w zakładach produkcyjnych Grupy wynosi 4,2 mln zł.

Wszystkie istotne dla Grupy środki trwałe znajdują się w posiadaniu Emitenta lub spółki zależnej Emitenta OSK Sp. z o.o.

Istotne ruchome środki trwałe będące w posiadaniu Emitenta obejmują:

- linię technologiczną do produkcji czujników ciśnienia (spawarki, zgrzewarki, prasy hydrauliczne, bondery do termoultrakompresji, wykrywacze nieszczelności, zrobotyzowane stanowiska do montażu czujników krzemowych oraz liczne inne urządzenia technologiczne),
- w pełni skomputeryzowane stanowiska do badań temperaturowo-ciśnieniowych czujników ciśnienia i przetworników ciśnienia (komory temperaturowe, automatyczne zadajniki ciśnienia oraz liczne inne urządzenia technologiczne),
- linię technologiczną do produkcji analogowych i inteligentnych przetworników ciśnienia (automatyczne zadajniki ciśnienia, testery, stanowiska kontrolne oraz liczne inne urządzenia technologiczne),
- linię technologiczną do montażu płytek drukowanych (automat do montażu powierzchniowego, piec tunelowy, zrobotyzowane stanowisko do lakierowania płytek drukowanych),
- wyposażenie laboratorium ciśnień (wysokiej klasy zadajniki ciśnienia i różnicy ciśnień oraz inny wzorcowy sprzęt pomiarowy),

Ponadto w posiadaniu Emitenta znajduje się wiele mniej istotnych linii technologicznych i samodzielnych urządzeń technologicznych.

Spółka zależna Emitenta - OSK Sp. z o.o. posiada ruchome środki trwałe o łącznej wartości księgowej około 947 tys. zł. W skład ruchomych środków trwałych znajdujących się w posiadaniu spółki OSK Sp. z o.o. wchodzi różnego rodzaju obrabiarki wykorzystywane do obróbki stali (głównie tokarki i frezarki konwencjonalne oraz sterowane numerycznie).

Pozostałe spółki nie posiadają ruchomych środków trwałych o istotnym dla Grupy znaczeniu.

8.1.3. Plany rozbudowy środków trwałych

W ramach realizacji planu strategicznego Grupa przewiduje rozbudowę zakładów produkcyjnych w celu zwiększenia ich możliwości wytwórczych. Grupa zamierza dokonać modernizacji i rozbudowy zakładu produkcyjnego w Warszawie. Ponadto planowana jest budowa nowej siedziby i modernizacja infrastruktury produkcyjnej w Krakowie oraz zwiększenie mocy produkcyjnych spółki zależnej OSK Sp. z o.o. i Controlmatica ZAP-Pnefal Sp. z o.o. W planach strategicznych Grupy znajdują się także inwestycje w środki trwałe, które mają być dzierżawione na rzecz poszczególnych jednostek zależnych zlokalizowanych poza granicami kraju (rozbudowa magazynów buforowych oraz zakup siedzib dla spółek APLISENS Moskwa i APLISENS Kijów).

Informacje na temat planów rozbudowy mocy produkcyjnych Grupy zostały przedstawione w pkt 6.1.8. Dokumentu Rejestracyjnego oraz 3.4. Dokumentu Ofertowego.

8.2. Opis zagadnień i wymogów związanych z ochroną środowiska, które mogą mieć wpływ na wykorzystanie przez Grupę rzeczowych aktywów trwałych.

Działalność Emitenta i Controlmatica ZAP-Pnefal Sp. z o.o. wymaga uwzględnienia szeregu norm z zakresu ochrony środowiska i bezpieczeństwa produktów. W trakcie opracowywania nowych procesów produkcyjnych zespół Emitenta i Controlmatica ZAP-Pnefal Sp. z o.o. bierze pod uwagę takie kryteria jak przyjazność produkcji dla środowiska, ograniczenie szkodliwych emisji, zmniejszenie zużycia surowców i wytwarzania odpadów, używanie opakowań wytwarzanych z odpadów, np. karton, folie i narożniki plastikowe pochodzące z recyklingu tworzyw sztucznych itp. Wszystkie procesy i procedury - począwszy od prac badawczych, poprzez produkcję aż po dystrybucję - prowadzone są zgodnie z obowiązującymi normami ochrony środowiska i bezpieczeństwa produktów.

W ocenie Emitenta następujące zagadnienia związane z ochroną środowiska mogą mieć wpływ na wykorzystanie rzeczowych aktywów trwałych podmiotów należących do Grupy.

I. Emitent

1. Emitent jest wytwórcą urządzeń elektrycznych

Na Emitencie spoczywają obowiązki, wynikające z ustawy z dnia 29 lipca 2005 roku o zużyciu sprzętu elektrycznym i elektronicznym (Dz. U. nr 180, poz. 1495) w tym:

- obowiązek zorganizowania i sfinansowania zbierania, przetwarzania, odzysku, w tym recyklingu, i unieszkodliwiania zużytego sprzętu pochodzącego od użytkowników innych niż gospodarstwa domowe;
- obowiązek prowadzenia dodatkowej ewidencji obejmującej informacje dotyczące ilości i masy wprowadzonego sprzętu.

Emitent jest wpisany do rejestru Głównego Inspektora Ochrony Środowiska pod numerem E0001113W, jako wprowadzający sprzęt elektryczny.

Emitent wywiązuje się z ciążącego na nim obowiązku składania wszystkich wymaganych sprawozdań dla Głównego Inspektora Ochrony Środowiska.

Emitent zawarł z ZOMIS Sp. z o.o. z siedzibą w Warszawie w dniu 1 marca 2003 r. umowę o przetwarzanie zużytego sprzętu. Jest to umowa, w której ZOMIS Sp. z o.o. z siedzibą w Warszawie zobowiązał się do odbioru od Emitenta uzgodnionych ilości i grup odpadów.

2. Emitent wytwarza opakowania

Z uwagi na fakt, iż Emitent wytwarza opakowania kartonowe i inne materiały do pakowania, ciąży na nim obowiązek zapewnienia odzysku i recyklingu odpadów opakowaniowych i poużytkowych (art. 3 ust. 1 ustawy z dnia 11 maja 2001 roku o obowiązkach przedsiębiorców w zakresie gospodarowania niektórymi odpadami oraz o opłacie produktowej i opłacie depozytowej, Dz.U. z 2007, nr 90, poz. 607 z późn. zmianami).

Obowiązek powyższy Emitent realizuje za pośrednictwem organizacji odzysku (art. 4 ust 1 pkt 2 ww. ustawy). Emitent zawarł w dniu 29 grudnia 2003 r. umowę z DOL-EKO Organizacja Odzysku S.A. (zwaną dalej Organizacją), powierzając Organizacji na czas nieokreślony wykonanie ciążących na nim stosownie do art. 3. ust. 1. ww. ustawy, obowiązku odzysku i recyklingu. Organizacja zapewnia poziom odzysku, a w szczególności recyklingu odpadów opakowaniowych i poużytkowych zgodnie z ilością wskazaną przez Emitenta.

Na podstawie powyższej umowy, Emitent przekazuje Organizacji informacje i opłaty, a Organizacja przechowuje dokumentację, a także składa sprawozdania do Urzędu Marszałkowskiego Województwa Dolnośląskiego. Emitent samodzielnie składa sprawozdanie o masie wywiezionych za granicę opakowań, do Urzędu Marszałkowskiego Województwa Mazowieckiego.

Organizacja udziela Emitentowi odpłatnej, nie wyłącznej, nie przenoszalnej licencji do zamieszczania nazwy DOL-EKO na opakowaniach produktów Emitenta.

3. Emitent jest wytwórcą odpadów niebezpiecznych

Na Emitencie ciąży obowiązek wynikający z ustawy z dnia 27 kwietnia 2001 roku o odpadach (Dz.U. 2007, nr 39, poz. 251 z późn. zmianami):

- uzyskania decyzji zatwierdzającej program gospodarki odpadami niebezpiecznymi powstającymi w wyniku prowadzonej działalności (art. 17 ust. 1 pkt 1 ustawy),

- obowiązek prowadzenia ilościowej i jakościowej ewidencji odpadów zgodnie z przyjętym katalogiem odpadów (art. 36 ust. 1 ustawy),
 - obowiązek sporządzania i przedkładania właściwemu marszałkowi województwa w terminie do końca pierwszego kwartału za poprzedzający rok kalendarzowy zbiorczego zestawienia danych o rodzajach i ilości odpadów, sposobach gospodarowania nimi (art. 37 ust. 1 i 3 ustawy).
- Emitent realizuje wymienione obowiązki.

Odpady niebezpieczne są przekazywane na podstawie umowy zawartej w dniu 1 marca 2003 r. do ZOMIS Sp. z o.o. z siedzibą w Warszawie - zobowiązał się on do odbioru od Emitenta uzgodnionych ilości i grup odpadów. ZOMIS Sp. z o.o. z siedzibą w Warszawie stworzył dla Emitenta program gospodarki odpadami niebezpiecznymi powstającymi w wyniku działalności prowadzonej przez Emitenta, który został zatwierdzony decyzją nr 1092/OŚ/2006. Ponadto ZOMIS Sp. z o.o. z siedzibą w Warszawie zobowiązał się do weryfikacji i dostosowania do nowych przepisów programu gospodarki odpadami i przedłożenia go odpowiednim władzom, w celu zatwierdzenia.

Opłaty dla ZOMIS Sp. z o.o. z siedzibą w Warszawie wnoszone są na podstawie faktur.

Jednocześnie Emitent ma obowiązek sporządzania raportów o wytworzonych i utylizowanych odpadach dla Urzędu Marszałkowskiego Woj. Mazowieckiego. Emitent wywiązuje się z tego obowiązku.

4. Emitent jest wytwórcą odpadów złomu stalowego.

Wytwarzany przez Emitenta złom stalowy nie jest odpadem niebezpiecznym w rozumieniu art. 3 ust. 2 ustawy z dnia 27 kwietnia 2001 r. o odpadach, nie posiada właściwości wymienionych w załączniku nr 4 do ustawy. Stanowisko to zostało poparte także interpretacją od Starostwa powiatu warszawskiego. W związku z powyższym na Emitencie nie ciąży żadne obowiązki w związku z wytwarzaniem złomu.

Złom stalowy jest sprzedawany przez Emitenta ZOMIS Sp. z o.o. z siedzibą w Warszawie.

5. Emitent jako wprowadzający gazy i pyły do powietrza

Zgodnie z opinią sporządzoną na zlecenie poprzednika prawnego Emitenta w 1990 r. przez EkoSoft, Emitent emituje śladowe ilości zanieczyszczeń do powietrza. Jednocześnie Emitent ma obowiązek sporządzania raportów o ilości i rodzajach gazów lub pyłów wprowadzanych do powietrza oraz dane, na podstawie których określono te ilości. Emitent wywiązuje się z tego obowiązku.

Z obowiązkiem tym związana jest konieczność przedkładania marszałkowi województwa wykazu zawierającego zbiorcze zestawienie informacji o zakresie korzystania ze środowiska (informacje i dane wykorzystane do ustalenia wysokości opłat), a także obowiązek prowadzenia aktualizowanej co pół roku, ewidencji zawierającej informacje o ilości i rodzajach gazów lub pyłów wprowadzanych do powietrza oraz dane, na podstawie których określono te ilości (art. 284, 286 i 287 ustawy Prawo ochrony środowiska).

Opłata za korzystanie ze środowiska zostaje ustalona we własnym zakresie, a jej wysokość jest uzależniona od ilości i rodzaju gazów lub pyłów wprowadzanych do powietrza - na podstawie faktur zakupu substancji.

Emitent wywiązuje się z obowiązku składania wykazu zawierającego zbiorcze zestawienie informacji o zakresie korzystania ze środowiska i naliczania opłaty.

Na Emitencie nie ciąży obowiązek uzyskania pozwolenia wodnoprawnego w myśl ustawy z dnia 18 lipca 2001 roku Prawo wodne (Dz.U. 2005, nr 239 poz. 2019 z późn. zmianami).

Wymogi nałożone na Emitenta w zakresie ochrony środowiska nie mają znaczącego wpływu na korzystanie przez Emitenta z rzeczowych aktywów trwałych.

II. Controlmatica ZAP-Pnefal Sp. z o.o.

1. Controlmatica jest wytwórcą sprzętu elektrycznego

Controlmatica dokonała w dniu 3.12.2008 r. zgłoszenia firmy do rejestru firm wprowadzających sprzęt elektryczny prowadzony przez GIOS. Zużyty sprzęt elektroniczny przekazywany jest do ZUHB „Ekochem ZAP”, z którym firma ma podpisaną umowę.

2. Controlmatica wytwarza opakowania

Firma ma podpisaną umowę nr 219/12/P/2006 z organizacją odzysku Ekocykl, która została zawarta 30.12.2006 r. na czas nieokreślony. Na jej podstawie Ekocykl prowadzi pełną sprawozdawczość w tym zakresie oraz zapewnia odzysk i recykling zgodnie z zapisami ustawy z dnia 11.05.2001 r.

3. Controlmatica jest wytwórcą odpadów niebezpiecznych

Firma ma program gospodarki odpadami niebezpiecznymi. Został on zatwierdzony decyzją Starosty Ostrowskiego z dnia 29 grudnia 2003 r. Na podstawie tej decyzji odpady niebezpieczne są przekazywane do ZUHB „Ekochem ZAP”, z którym firma ma podpisaną umowę. Umowa została zawarta w dniu 1.10.2007 r. na czas nieokreślony. Firma prowadzi sprawozdawczość w tym zakresie.

4. Controlmatica jest wytwórcą złomu stalowego

Wytwarzany przez Controlmatica ZAP-Pnefal Sp. z o.o. złom stalowy nie jest odpadem niebezpiecznym w rozumieniu ustawy z dnia 27 kwietnia 2001 r. o odpadach. Złom nie posiada właściwości wymienionych w załączniku 4 do ustawy. Złom stalowy jest przekazywany do punktu skupu złomu.

5. Controlmatica jako wprowadzający gazy i pyły do powietrza

W dniu 26.02.2008 r., za pośrednictwem ZUHB „Ekochem ZAP”, została zgłoszona do Starosty Ostrowskiego instalacja mogąca negatywnie oddziaływać na środowisko. Jest to instalacja do spawania i mycia detali. W związku z nieprzekroczeniem wartości referencyjnych określonych w rozporządzeniu z dnia 22.12.2004 r. instalacja nie wymaga uzyskania odpowiedniego pozwolenia.

Firma prowadzi pełną sprawozdawczość, która obejmuje emisję z instalacji jak i użytkowanie samochodów firmowych.

W pozostałych spółkach Grupy nie występują zagadnienia z zakresu ochrony środowiska, które mogą mieć wpływ na wykorzystanie rzeczowych aktywów trwałych.

9. PRZEGLĄD SYTUACJI OPERACYJNEJ I FINANSOWEJ

9.1. Sytuacja finansowa Grupy Emitenta

Ocena sytuacji finansowej Grupy przeprowadzona została na podstawie skonsolidowanych, zbadanych przez biegłego rewidenta sprawozdań finansowych za okresy 12 miesięcy zakończone odpowiednio 31 grudnia 2005 r., 31 grudnia 2006 r. i 31 grudnia 2007 r. oraz na podstawie niezbadanego przez biegłego rewidenta sprawozdania finansowego za okres 6 miesięcy zakończony w dniu 30 czerwca 2008 r. Sprawozdania te zostały sporządzone zgodnie z Międzynarodowymi Standardami Sprawozdawczości Finansowej.

Rachunek zysków i strat Grupy Emitenta

Dane w tys. zł	I półrocze 2008	I półrocze 2007	2007	2006	2005
A. Przychody netto ze sprzedaży produktów, towarów i materiałów, w tym:	20 573	17 906	41 213	36 081	28 769
<i>Dynamika %</i>	114,9%	-	114,2%	125,4%	-
I. Przychody netto ze sprzedaży produktów	18 286	15 880	37 088	32 236	25 311
II. Przychody netto ze sprzedaży towarów i materiałów	2 287	2 026	4 125	3 845	3 458
B. Koszty sprzedanych produktów, towarów i materiałów, w tym:	11 122	8 903	21 278	16 107	14 392
<i>Dynamika %</i>	124,9%	-	132,1%	111,9%	-
I. Koszt wytworzenia sprzedanych produktów	9 444	7 519	18 494	13 348	11 937
II. Wartość sprzedanych towarów i materiałów	1 678	1 384	2 784	2 759	2 455
C. Wynik brutto na sprzedaży	9 451	9 003	19 935	19 974	14 377
<i>Dynamika %</i>	105,0%	-	99,8%	138,9%	-

D. Koszty sprzedaży	146	257	561	436	391
E. Koszty ogólnego zarządu	3 880	3 284	7 705	6 336	4 765
F. Wynik ze sprzedaży	5 425	5 462	11 669	13 202	9 221
<i>Dynamika %</i>	99,4%	-	88,4%	143,2%	-
G. Pozostałe przychody operacyjne	108	79	259	194	37
I. Zysk ze zbycia niefinansowych aktywów trwałych	9	6	0	1	0
II. Dotacje	25	69	77	139	7
II. Inne przychody operacyjne	74	4	182	54	30
H. Pozostałe koszty operacyjne	184	104	608	580	277
I. Strata ze zbycia niefinansowych aktywów trwałych	0	0	37	5	18
II. Aktualizacja wartości aktywów niefinansowych	0	0	0	293	0
III. Inne koszty operacyjne	184	104	571	282	259
I. Wynik z działalności operacyjnej	5 349	5 437	11 320	12 816	8 981
<i>Dynamika %</i>	98,4%		88,3%	142,7%	
J. Przychody finansowe	161	215	304	438	749
I. Odsetki	112	191	292	424	420
II. Dodatnie różnice kursowe	0	0	0	0	169
III. Inne	49	24	12	14	160
K. Koszty finansowe	108	57	326	39	45
I. Odsetki	6	22	7	12	14
II. Aktualizacja wyceny inwestycji	0	0	15	6	0
III. Ujemne różnice kursowe	63	32	247	0	0
IV. Inne	39	3	57	21	31
L. Wynik z działalności gospodarczej	5 402	5 595	11 298	13 215	9 685
M. Wynik zdarzeń nadzwyczajnych	0	0	0	0	0
N. Wynik brutto	5 402	5 595	11 298	13 215	9 685
<i>Dynamika %</i>	96,6%	-	85,6%	136,5%	-
O. Podatek dochodowy	926	1 074	2 345	2 564	1 840
P. Wynik netto mniejszości	21	6	25	95	96
R. Wynik netto podmiotu dominującego	4 455	4 515	8 928	10 556	7 749
<i>Dynamika %</i>	98,7%	-	84,6%	136,2%	-

Źródło: Emitent

Analiza przychodów

W latach 2005 - 2007 poziom przychodów ze sprzedaży Grupy zwiększył się o 43%. Największą dynamikę przychodów (stosunek wartości przychodów w danym roku do wartości przychodów w roku poprzednim), tj. 125% zanotowano w 2006 r. (wobec 2005 r.), gdy Grupa zintensyfikowała sprzedaż na Rynkach Wschodnich i umacniała pozycję rynkową w kraju. W 2007 r. Grupa uzyskała przychody ze sprzedaży na poziomie 41.213 tys. zł, co stanowiło 114% przychodów zrealizowanych w 2006 r. Zwiększenie przychodów Grupy w 2007 r. w istotnej mierze związane było z wprowadzeniem nowych produktów. Dodatkowo podejmowane przez Emitenta działania w zakresie promocji i dystrybucji sprzyjały zwiększaniu poziomu sprzedaży pozostałego asortymentu Grupy, zarówno w kraju, jak i za granicą. W I półroczu 2008 r. wartość przychodów zrealizowanych przez Grupę wyniosła 20.573 tys. zł (wobec 17.906 tys. zł osiągniętych w analogicznym okresie 2007 r.), utrzymując tendencję wzrostową - dynamika wyniosła 114,9% względem wartości przychodów wygenerowanych w I półroczu 2007 r.

W analizowanym okresie zdecydowaną większość swoich przychodów Grupa wygenerowała w obszarze podstawowej działalności operacyjnej. Udział przychodów ze sprzedaży produktów, towarów i materiałów w przychodach ogółem wahał się nieznacznie - między 97,3% w 2005 r., a 98,7% w 2007 r. i w I połowie 2008 r.

Łączny udział pozostałych przychodów operacyjnych oraz przychodów finansowych w przychodach ogółem Grupy w latach objętych historycznymi informacjami finansowymi był niewielki i wykazywał tendencję spadkową - w 2005 r. przychody nie wynikające z podstawowej działalności Grupy stanowiły 2,6% wszystkich przychodów, natomiast dwa lata później ich udział zmniejszył się dwukrotnie i osiągnął jedynie 1,3%. Niski udział przychodów wygenerowanych poza działalnością podstawową Grupy należy ocenić pozytywnie, ze względu na niewielki wpływ na działalność Grupy incydentalnych zdarzeń gospodarczych generujących przychody. Pozostałe przychody operacyjne w okresie 2005 - I półrocze 2008 r. stanowiły mniej niż 0,6% wszystkich przychodów Grupy. Udział przychodów finansowych w strukturze przychodowej Grupy w analizowanym okresie zmniejszył się z poziomu 2,5% w 2005 r. do 0,8% w I półroczu 2008 r. Najistotniejszą pozycją składającą się na przychody finansowe były uzyskiwane przez Grupę odsetki związane z lokowaniem nadwyżek finansowych.

W analizowanym okresie Grupa nie odnotowała przychodów z tytułu zdarzeń nadzwyczajnych.

Struktura przychodów Grupy	I półrocze 2008	I półrocze 2007	2007	2006	2005
Udział przychodów ze sprzedaży produktów, towarów i materiałów w przychodach ogółem	98,7%	98,4%	98,7%	98,3%	97,3%
- w tym udział przychodów ze sprzedaży produktów w przychodach ogółem	87,7%	87,3%	88,8%	87,8%	85,6%
- w tym udział przychodów ze sprzedaży towarów i materiałów w przychodach ogółem	11,0%	11,1%	9,9%	10,5%	11,7%
Udział pozostałych przychodów operacyjnych w przychodach ogółem	0,5%	0,4%	0,6%	0,5%	0,1%
Udział przychodów finansowych w przychodach ogółem	0,8%	1,2%	0,7%	1,2%	2,5%
Razem	100,0%	100,0%	100,0%	100,0%	100,0%

Źródło: Emitent

Analizę przychodów można także przeprowadzić według następujących segmentów działalności:

- przemysłowa aparatura pomiarowa i elementy automatyki (grupa obejmująca w szczególności przetworniki do pomiaru ciśnienia i różnicy ciśnień, sondy głębokości);
- osprzęt pomocniczy do przemysłowej aparatury pomiarowej i elementów automatyki (grupa obejmująca mierniki, przetworniki temperatury, wyświetlacze, manometry i zawory).

Analiza sprzedaży w tych dwóch segmentach oraz analiza sprzedaży w podziale na segmenty geograficzne została przedstawiona w pkt 6.2.1. Dokumentu Rejestacyjnego.

Analiza kosztów

Struktura kosztów Grupy w analizowanym okresie charakteryzowała się względną stabilnością. Udział kosztów sprzedanych produktów, towarów i materiałów w kosztach ogółem oscylował w okresie objętym historycznymi informacjami finansowymi między 68,5% (w 2006 r.) a 72,4% (w 2005 r.), przy czym większość kosztów tej kategorii przypadła na koszty wytworzenia sprzedanych produktów. Relacja kosztów wytworzenia do wartości sprzedaży jest skumulowanym efektem następujących czynników:

- wydłużania wytwarzanych serii produktowych (Grupa Emitenta realizuje sukcesywnie strategię wydłużania realizowanych zleceń poprzez stałe monitorowanie popytu i analizę danych o sprzedaży poszczególnych typów produktów w dłuższym horyzoncie czasowym, uwzględnienie periodiczności zamówień od głównych odbiorców oraz standaryzację wybranych produktów i stosowanych podzespołów, tam gdzie jest to możliwe),
- korzystnej relacji cen zakupu surowców i podzespołów użytych w produkcji do cen uzyskiwanych w sprzedaży (z reguły kilka miesięcy później). Może tu wystąpić efekt opóźnionego wzrostu marży ze względu na konsumowanie w procesie produkcji surowców i półfabrykatów z kilkumiesięcznym opóźnieniem. Taka sytuacja wystąpiła m. in. w 2006 roku, kiedy to Grupa zrealizowała ponadprzeciętnie wysoki zysk operacyjny. Według oceny Emitenta krótkookresowy efekt aperiodyczności stosowanych cen i jednostkowych kosztów wytworzenia wyrównuje się w dłuższym horyzoncie czasowym, co ilustruje zamieszczona w dalszej części punktu tabela prezentująca strukturę kosztów Grupy w analizowanym okresie,

- wzrostu efektywności wykorzystania majątku produkcyjnego i zasobów ludzkich (stały proces usprawniania produkcji, wykorzystanie nowoczesnego parku maszynowego i zdobyte przez pracowników doświadczenie oraz wdrażanie procedur eliminujących ewentualne błędy procesu produkcyjnego pozwalają na stały wzrost efektywności wykorzystania majątku produkcyjnego).

Udział kosztów sprzedaży w kosztach ogółem Grupy utrzymywał się w latach 2005-2007 na stabilnym poziomie około 2%. W wartościach bezwzględnych koszty sprzedaży rosły, a ich dynamika zbliżona była do dynamiki kosztów sprzedanych produktów, towarów i materiałów. W latach 2005-2007 w ujęciu bezwzględnym koszty sprzedaży wzrosły z poziomu 392 tys. zł do 562 tys. zł. W I połowie 2008 r. nastąpił spadek kosztów sprzedaży wobec analogicznego okresu 2007 r. o 43% oraz nastąpiło obniżenie ich udziału w kosztach ogółem do poziomu 0,9%. Spadek kosztów sprzedaży spowodowany był głównie rezygnacją Emitenta z części umów prowizyjnych zawartych z wybranymi dystrybutorami produktów APLISENS w związku ze wzmocnieniem własnych struktur sprzedaży Grupy.

Koszty ogólnego zarządu w latach 2005-2007 stanowiły istotny składnik struktury kosztowej. Ich udział w kosztach ogółem oscylował między 24,0% (w 2005 r.) a 27,0% (w 2006 r.). W wartościach bezwzględnych koszty ogólnego zarządu wzrosły z 4.764 tys. zł w 2005 r. do 7.705 tys. zł w 2007 r. W I półroczu 2008 r. koszty zarządu osiągnęły poziom 3.880 tys. zł, co stanowiło 25,1% ogółu kosztów.

Łączny udział kosztów podstawowej działalności operacyjnej (suma kosztów sprzedanych produktów, towarów i materiałów, kosztów sprzedaży i kosztów ogólnego zarządu) w kosztach ogółem w całym analizowanym okresie był wysoki i oscylował na poziomie około 97,9%. Oznacza to, że Grupa nie jest w nadmierny sposób obciążona kosztami niezwiązanymi z działalnością statutową.

Pozostałe koszty operacyjne w 2005 r. stanowiły 1,4% wszystkich kosztów Grupy, natomiast w kolejnym roku ich udział w strukturze kosztów wzrósł do 2,5%. Wzrost ten miał charakter jednorazowy i wynikał przede wszystkim z utworzenia w 2006 r. odpisu aktualizującego wartość firmy. W 2007 r. udział pozostałych kosztów operacyjnych w kosztach ogółem zmniejszył się i osiągnął poziom 2,0%, a ich najistotniejszym składnikiem była wartość rezerwy utworzonej m.in. na odprawy emerytalne i świadczenia podobne, a także wartość spisanych zapasów i nieściągalnych należności.

W analizowanym okresie Grupa ponosiła koszty finansowe na nieistotnym poziomie, co jest związane przede wszystkim z konserwatywną polityką finansowania działalności głównie w oparciu o kapitały własne. Udział kosztów finansowych w strukturze kosztowej w 2005 r. i 2006 r. wynosił zaledwie 0,2%. Natomiast w 2007 r., na skutek wystąpienia istotnych ujemnych różnic kursowych wynikających z niekorzystnych dla Grupy zmian na rynkach walutowych, udział ten przekroczył wartość 1%. W I półroczu 2008 r. udział kosztów finansowych w kosztach ogółem spadł do poziomu 0,7%.

W analizowanym okresie saldo przychodów i kosztów pozostałej działalności operacyjnej było ujemne. Jednak jego wartość miała znikomy wpływ na wyniki Grupy. Niewielkie znaczenie dla działalności Grupy miało także saldo na działalności finansowej. W latach 2005-2006 oraz w I półroczu 2008 r. saldo to było dodatnie, a w 2007 r. na skutek wystąpienia wspomnianych ujemnych różnic kursowych, osiągnęło ujemną wartość.

W analizowanym okresie Grupa nie odnotowała kosztów z tytułu zdarzeń nadzwyczajnych.

Struktura kosztów Grupy	I półrocze 2008	I półrocze 2007	2007	2006	2005
Udział kosztów sprzedanych produktów, towarów i materiałów w kosztach ogółem	72,0%	70,6%	69,8%	68,5%	72,4%
- w tym udział kosztów wytworzenia sprzedanych produktów w kosztach ogółem	61,1%	59,6%	60,7%	56,8%	60,0%
- w tym udział wartości sprzedanych towarów i materiałów w kosztach ogółem	10,9%	11,0%	9,1%	11,7%	12,4%
Udział kosztów sprzedaży w kosztach ogółem	1,0%	2,0%	1,8%	1,8%	2,0%
Udział kosztów ogólnego zarządu w kosztach ogółem	25,1%	26,1%	25,3%	27,0%	24,0%
Udział pozostałych kosztów operacyjnych w kosztach ogółem	1,2%	0,8%	2,0%	2,5%	1,4%

Udział kosztów finansowych w kosztach ogółem	0,7%	0,5%	1,1%	0,2%	0,2%
Razem	100,0%	100,0%	100,0%	100,0%	100,0%

Źródło: Emitent

Analiza aktywów Grupy

W okresie objętym historycznymi informacjami finansowymi Grupa rozszerzała swoją działalność, czego efektem było wyraźne zwiększenie sumy bilansowej. Pod koniec 2005 r. łączna wartość aktywów wyniosła 33.754 tys. zł, a w kolejnym roku obrotowym osiągnęła wartość 40.589 tys. zł. Natomiast na koniec 2007 r. aktywa Grupy były warte 45.006 tys. zł. Tendencja wzrostowa kontynuowana była także w I półroczu 2008 r. Na dzień bilansowy 30 czerwca 2008 r. suma bilansowa osiągnęła poziom 49.605 tys. zł. Wzrost sumy bilansowej w analizowanym okresie wynikał zarówno ze zwiększenia wartości aktywów obrotowych, jak i aktywów trwałych. Należy podkreślić, że wzrost wartości obu grup aktywów nie był równomierny. W 2006 r. wskutek zwiększenia skali działalności suma bilansowa wzrosła o blisko 21% wobec 2005 r., co wynikało przede wszystkim ze wzrostu wartości aktywów obrotowych (w tym głównie zapasów i należności). Natomiast w 2007 r. aktywa obrotowe zwiększyły się nieznacznie, za to wyraźnemu zwiększeniu uległa wartość aktywów trwałych, co przełożyło się na łączny wzrost sumy bilansowej Grupy o prawie 11%. Podobna sytuacja wystąpiła w I półroczu 2008 r., gdy wartość aktywów trwałych, na skutek znacznego wzrostu rzeczowych aktywów trwałych, zwiększyła się do poziomu 21.905 tys. zł (wzrost o 31,3% wobec 2007 r.).

Głównymi składnikami aktywów trwałych Grupy były w analizowanym okresie rzeczowe aktywa trwałe. Składały się na nie przede wszystkim budynki i budowle (w dominującym stopniu stanowiły je budynki produkcyjne oraz biurowe w Warszawie i Ostrowie Wielkopolskim) oraz maszyny i urządzenia. Na koniec 2007 r. wartość posiadanych przez Grupę budynków i budowli wynosiła 7.908 tys. zł, natomiast maszyny i urządzenia były warte 3.782 tys. zł. Na dzień bilansowy 30 czerwca 2008 r. wartość wymienionych pozycji wyniosła odpowiednio 7.808 tys. zł i 3.845 tys. zł. Łączna wartość środków trwałych Grupy wzrosła od końca 2005 r. do 30 czerwca 2008 r. o 75,1% i wyniosła 21.905 tys. zł. Dynamiczny wzrost wartości aktywów trwałych należących do Grupy wynikał głównie z rozbudowy siedziby i zakładu produkcyjnego zlokalizowanych w Warszawie. Na ten cel w 2007 r. Grupa przeznaczyła łącznie 2.609 tys. zł, które w bilansie na koniec 2007 r. zostały określone jako środki trwałe w budowie. Na dzień 30 czerwca 2008 r. wartość środków trwałych w budowie wyniosła 6.047 tys. zł. Opis inwestycji przeprowadzonych przez Grupę znajduje się w pkt 5.2. Dokumentu Rejestracyjnego.

Pozostałe aktywa trwałe, tj. wartości niematerialne, inwestycje i należności długoterminowe oraz długoterminowe rozliczenia międzyokresowe łącznie nie przekraczały 4% wartości aktywów trwałych w całym analizowanym okresie. Ich wartość wzrosła z 384 tys. zł (w 2005 r.) do 825 tys. zł na dzień bilansowy 30 czerwca 2008 r.

Dane w tys. zł	I półrocze 2008	2007	2006	2005
A. Aktywa trwałe	21 905	16 679	13 259	12 510
<i>Dynamika</i>	131,3%	125,8%	106,0%	
I. Wartości niematerialne	239	173	115	360
1. Koszty zakończonych prac rozwojowych	76	84	0	0
2. Wartość firmy	0	0	0	234
3. Inne wartości niematerialne	163	89	115	126
II. Rzeczowe aktywa trwałe	21 080	16 086	12 720	12 126
<i>Dynamika</i>	131,0%	126,5%	104,9%	
1. Środki trwałe	15 033	13 477	12 720	12 126
2. Środki trwałe w budowie	6 047	2 609	0	0
III. Należności długoterminowe	0	0	0	0
IV. Inwestycje długoterminowe	524	377	422	10
1. Udziały lub akcje	253	76	91	10
2. Dłużne papiery wartościowe		0	0	0
3. Udzielone pożyczki	271	301	331	0
4. Inne długoterminowe aktywa finansowe	0	0	0	0
V. Długoterminowe rozliczenia międzyokresowe	62	42	2	14

1. Aktywa z tytułu odroczonego podatku dochodowego	62	42	2	14
2. Inne rozliczenia międzyokresowe	0	0	0	0
B. Aktywa obrotowe	27 700	28 327	27 330	21 244
<i>Dynamika</i>	97,8%	103,6%	128,6%	
I. Zapasy	12 148	11 567	7 528	3 996
<i>Dynamika</i>	105,0%	153,6%	188,4%	
1. Materiały	5 214	5 478	3 450	1 489
2. Półprodukty i produkty w toku	4 034	3 806	2 672	1 787
3. Produkty gotowe	1 970	1 321	904	139
4. Towary	930	962	502	581
5. Zaliczki na towary	0	0	0	0
II. Należności krótkoterminowe	10 745	8 983	7 013	4 410
<i>Dynamika</i>	119,6%	128,1%	159,0%	
1. Należności z tytułu dostaw i usług	10 483	8 225	6 850	4 314
2. Należności pozostałe	262	758	163	96
III. Inwestycje krótkoterminowe	3 640	7 417	12 697	12 788
1. Udzielone pożyczki	0	0	0	0
2. Środki pieniężne i inne aktywa pieniężne	3 640	7 417	12 697	12 788
<i>Dynamika</i>	49,1%	58,4%	99,3%	
3. Inne inwestycje krótkoterminowe	0	0	0	0
IV. Krótkoterminowe rozliczenia międzyokresowe	1 169	360	92	50
AKTYWA RAZEM	49 605	45 006	40 589	33 754
<i>Dynamika</i>	110,2%	110,9%	120,3%	

Źródło: Emitent

W okresie od 2005 r. do 2007 r. wartość aktywów obrotowych Grupy uległa wzrostowi o 33,3% do poziomu 28.327 tys. zł. Na koniec I półrocza 2008 r. wartość aktywów obrotowych obniżyła się do poziomu 27.700 tys. zł. Wynikało to przede wszystkim ze spadku poziomu środków pieniężnych, które zostały przeznaczone na realizację inwestycji rozwojowych. Dodatkowo, w związku z dynamicznym rozwojem sprzedaży na Rynkach Wschodnich, Emitent zdecydował się na dalsze wydłużenie okresu kredytowania odbiorców, wskutek czego wydłużeniu uległ cykl rotacji należności, a co za tym idzie, wzrósł poziom należności z tytułu dostaw i usług. Wydłużenie okresu kredytowania odbiorców dotyczyło w szczególności spółek logistycznych, które w dalszej kolejności udzielały kredytu kupieckiego spółkom zależnym Emitenta.

Na koniec 2005 r. należności przeterminowane stanowiły jedynie około 10% wszystkich należności handlowych Grupy, natomiast na koniec 2007 r. ich udział w krótkoterminowych należnościach handlowych wzrósł do 27%. Znacząco wyższy poziom przeterminowanych należności na koniec 2007 r. związany był z przejściowym wydłużeniem terminu zapłaty należności dwóch spółek pośredniczących w eksporcie Emitenta na Rynki Wschodnie (spółki logistyczne). Takie podejście uwzględniało możliwość zapłaty za dostawy przez spółki pośredniczące dopiero po otrzymaniu zapłaty od swoich klientów zagranicznych. Na dzień bilansowy udział należności przeterminowanych w krótkoterminowych należnościach handlowych 30 czerwca 2008 r. ponownie spadł do poziomu poniżej 10%.

W analizowanym okresie dynamicznie rosła wartość zapasów Grupy. Na koniec 2005 r. stanowiły one 19% wartości aktywów obrotowych, a na koniec 2007 r. ich udział zwiększył się do 41%. Na dzień bilansowy 30 czerwca 2008 r. blisko 44% wartości aktywów obrotowych przypadało na zapasy. Wysokie tempo wzrostu wartości zapasów związane było z wydłużeniem cyklu rotacji zapasów, który w analizowanym okresie wzrósł ponad dwukrotnie. Sytuacja taka wynikała głównie z rozwoju działalności Grupy na Rynkach Wschodnich, na których sprzedaż wymaga zazwyczaj zdecydowanie dłuższych niż w kraju cykli rotacji majątku. Dodatkowym czynnikiem powodującym wzrost poziomu zapasów było znaczne rozszerzenie asortymentu oferowanych przez Grupę produktów m.in. dopasowanych do standardów wymaganych przez odbiorców zachodnich. Emitent podjął działania, mające na celu skrócenie okresu zamrożenia gotówki w zapasach, w szczególności poprzez zwiększenie stopnia standaryzacji podzespołów i stały monitoring stanów magazynowych.

W latach 2005-2006 wartość środków pieniężnych oscylowała wokół poziomu 12.697 tys. zł, na koniec 2007 r. zmniejszyła się natomiast do 7.417 tys. zł, a na dzień bilansowy 30 czerwca 2008 r. do 3.640 tys. zł. Spowodowane było to przede wszystkim kontynuacją realizacji na szeroką skalę programu inwestycyjnego finansowanego w całości ze środków własnych Grupy. Inwestycje rozpoczęte jeszcze w 2007 r. obejmowały m.in. rozbudowę siedziby Emitenta w Warszawie, rozbudowę parku maszynowego i modernizację infrastruktury w zakładach produkcyjnych w Ostrowie Wielkopolskim i Krakowie (informacje na temat inwestycji przeprowadzonych przez Grupę znajdują się w pkt 5.2. Dokumentu Rejestacyjnego). Przeprowadzone inwestycje spowodowały przesunięcie znacznej części środków obrotowych na środki trwałe, czego efektem były znaczne zmiany w strukturze aktywów Grupy.

Struktura aktywów Grupy	I półrocze 2008	2007	2006	2005
Udział aktywów trwałych w aktywach ogółem	44,2%	37,1%	32,7%	37,1%
- udział rzeczowych aktywów trwałych w aktywach ogółem	42,5%	35,7%	31,3%	35,9%
Udział aktywów obrotowych w aktywach ogółem	55,8%	62,9%	67,3%	62,9%
- udział zapasów w aktywach ogółem	24,5%	25,7%	18,6%	11,8%
- udział należności krótkoterminowych w aktywach ogółem	21,7%	20,0%	17,3%	13,1%
- udział środków pieniężnych i innych aktywów pieniężnych w aktywach ogółem	7,3%	16,5%	31,3%	37,9%

Źródło: Emitent

Ocena płynności Grupy

Wartości wskaźników płynności Grupy

Wskaźniki płynności Grupy	I półrocze 2008	2007	2006	2005
Wskaźnik bieżącej płynności finansowej	7,63	10,58	14,28	12,46
Wskaźnik płynności przyspieszonej	3,95	6,11	10,30	10,08
Wskaźnik środków pieniężnych	1,00	2,77	6,64	7,50
Aktywa bieżące (tys. zł)	27 700	28 327	27 330	21 244
Zobowiązania bieżące (tys. zł)	3 629	2 677	1 914	1 705

Algorytm wyliczania wskaźników:

Zobowiązania bieżące = zobowiązania krótkoterminowe na koniec okresu - zobowiązania z tytułu dostaw i usług powyżej 12 miesięcy + rezerwy krótkoterminowe + rozliczenia międzyokresowe krótkoterminowe

Aktywa bieżące = aktywa obrotowe - należności z tytułu dostaw i usług powyżej 12 miesięcy

Wskaźnik bieżącej płynności finansowej = aktywa bieżące / zobowiązania bieżące

Wskaźnik płynności przyspieszonej = (aktywa bieżące - zapasy - rozliczenia międzyokresowe czynne) / zobowiązania bieżące

Wskaźnik środków pieniężnych = inwestycje krótkoterminowe / zobowiązania bieżące

Źródło: Emitent

Wskaźnik bieżącej płynności finansowej wyrażony w relacji posiadanych przez Grupę aktywów bieżących do zobowiązań bieżących w analizowanym okresie zmniejszył się z poziomu 14,28 w 2006 r. do 7,63 w I półroczu 2008 r. Na wysokim poziomie kształtował się także wskaźnik płynności przyspieszonej, którego wartość spadła z 10,30 w 2006 r. do 3,95 w I półroczu 2008 r. Takie wartości obu wymienionych wskaźników (przy pożądanym wartościach wskaźnika bieżącej płynności finansowej w przedziale 1,4 - 2,0 oraz wskaźnika płynności przyspieszonej w przedziale 1,0-1,6) świadczą o zdolności Grupy do terminowego regulowania zobowiązań bieżących, jednocześnie oznaczają jednak, że Grupa nie w pełni wykorzystywała posiadane zasoby finansowe. Wysoka wartość wskaźników płynności wynikała przede wszystkim z utrzymywania przez Grupę znacznego poziomu środków pieniężnych, co wpisuje się w realizowaną do 2007 r. bezpieczną strategię finansowania działalności Grupy. Wysoką wartość osiągnął także wskaźnik środków pieniężnych, który na koniec 2007 r. wyniósł 2,8. Zarząd Emitenta podjął w 2007 r. działania mające na celu wykorzystanie posiadanych środków przy zachowaniu bezpieczeństwa finansowego. W 2007 r. rozpoczęto realizację licznych przedsięwzięć inwestycyjnych, w całości finansowanych z wewnętrznych źródeł. Działania te spowodowały wyraźne obniżenie analizowanych wskaźników płynności. Pozostały one jednak nadal na bezpiecznym poziomie. Na dzień bilansowy 30 czerwca 2008 r. wskaźnik środków pieniężnych wyniósł 1,00.

Aktualna strategia rozwoju działalności Grupy zakłada utrzymanie bezpiecznej struktury finansowania i utrzymywania wysokiej płynności w związku z rozważanymi przejęciami.

Sektor producentów aparatury kontrolno-pomiarowej i automatyki (AKPiA), do którego zalicza się Grupa Emitenta, charakteryzuje się stosunkowo wysokim, jak na branżę przemysłową, poziomem płynności. Spółki giełdowe z branży (Polna S.A., Introl S.A., Apator S.A.) osiągały poziomy płynności zapewniające zdolność do terminowego regulowania zobowiązań. Mimo to wskaźniki płynności bieżącej, płynności przyspieszonej, a zwłaszcza płynności gotówkowej Grupy w latach 2005-2006 zdecydowanie przewyższały wartości wskaźników spółek notowanych na GPW, kwalifikowanych jako porównywalne względem Grupy. W 2007 r. oraz w I półroczu 2008 r. w związku ze wskazanymi wyżej działaniami inwestycyjnymi prowadzonymi przez Grupę różnica pomiędzy wskaźnikami Grupy a wskaźnikami pozostałych spółek publicznych zmniejszyła się.

Analiza rotacji majątku Grupy

W analizowanym okresie przeciętny cykl rotacji zapasów znacznie się wydłużył. W 2005 r. cykl rotacji zapasów wynosił 46 dni, a w 2007 r. osiągnął poziom 85 dni. Na koniec I półrocza 2008 r. gotówka była zamrożona w postaci zapasów przez 105 dni. Wydłużenie cyklu rotacji zapasów wynikało przede wszystkim ze wzrostu sprzedaży i rozszerzenia oferty produktowej, co wymagało od Grupy utrzymywania wyższych stanów magazynowych. W latach 2005-2006 średnia długość cyklu rotacji zapasów Grupy zbliżona była do długości cykli rotacji zapasów w porównywalnych spółkach giełdowych.

Wydłużenie cyklu rotacji zapasów w 2007 r. spowodowane było znacznym jednorazowym zwiększeniem stanów magazynowych w związku z dostosowaniem produkcji do wymogów odbiorców zachodnich oraz potrzebą zwiększenia stanów magazynowych w związku z polityką realizacji krótszych terminów dostaw.

Znaczne wydłużenie cyklu rotacji zapasów w I półroczu 2008 r. spowodowane było polityką firmy wydłużania produkowanych serii poszczególnych produktów celem obniżenia kosztów produkcji wykorzystując efekty skali.

Analiza cyklu należności wskazuje, że średni czas, przez który Grupa kredytowała swoich odbiorców wydłużył się z 49 dni w 2005 r. do 87 dni w I półroczu 2008 r. Cykl ściągłości należności Grupy ma długość zbliżoną do czasu trwania cykli rotacji należności spółek z branży Emitenta notowanych na GPW, a w porównaniu z całym sektorem elektromaszynowym cykl ściągłości należności Grupy był krótszy. Wydłużenie cyklu rotacji należności wynikało ze świadomej bardziej liberalnej polityki wobec odbiorców i udzielania im dłuższego kredytu kupieckiego. Należy zaznaczyć, że na dzień zatwierdzenia Prospektu udział należności przeterminowanych w należnościach handlowych ogółem kształtuje się na poziomie poniżej 10%.

W analizowanym okresie Grupa na bieżąco regulowała swoje zobowiązania. Długość cyklu regulacji zobowiązań handlowych oscylująca w przedziale 18 - 28 dni była niższa niż w przypadku spółek z branży Emitenta notowanych na GPW, których cykle przyjmowały wartości w przedziale 50 - 70 dni.

Znaczne wydłużenie cyklu rotacji zapasów i ściągłości należności handlowych, przy jednoczesnym relatywnie krótkim cyklu spłaty zobowiązań bieżących, spowodowało wydłużenie cyklu konwersji gotówki. W 2005 r. środki pieniężne przeznaczone na bieżącą działalność obrotową powracały do Grupy w postaci gotówki średnio po około 72 dniach, natomiast w 2007 r. czas obrotu pieniądza w procesie produkcyjno-handlowym wydłużył się blisko dwukrotnie do 135 dni. W I półroczu 2008 r. cykl konwersji gotówki wydłużył się do 164 dni. Długi cykl konwersji gotówki wskazywał na zwiększające się zapotrzebowanie Grupy na kapitał obrotowy, który na koniec I półrocza 2008 r. był dodatni i stanowił blisko 50% sumy bilansowej. Grupa podjęła działania zmierzające do skrócenia cyklu konwersji gotówki (szczególnie poprzez obniżenie długości cyklu inkasa należności i cyklu rotacji zapasów oraz wydłużenie cyklu spłaty zobowiązań bieżących).

Stopień zamrożenia środków pieniężnych	I półrocze 2008	2007	2006	2005
Cykl rotacji zapasów ogółem w dniach	104,89	84,56	58,30	45,48
Cykl ściągłości należności w dniach	87,26	70,83	57,78	49,09
Cykl spłaty zobowiązań bieżących	27,90	20,33	18,30	23,08
Cykl środków pieniężnych (cykl konwersji gotówki)	164,26	135,06	97,77	71,50

Algorytm wyliczania wskaźników (wskaźniki podane w dniach):

Cykl zapasów ogółem w dniach = (średni stan zapasów w danym okresie / przychody netto ze sprzedaży) x liczba dni w badanym okresie (rok - 365, półrocze - 182)

Cykl należności w dniach = (średni stan należności / przychody netto ze sprzedaży) x liczba dni w badanym okresie

Cykl zobowiązań bieżących = (średni stan zobowiązań bieżących w okresie / przychody netto ze sprzedaży) x liczba dni w badanym okresie

Cykl środków pieniężnych = cykl zapasów + cykl należności - cykl zobowiązań bieżących

Źródło: Emitent

9.2. Wynik operacyjny

Wyniki finansowe Grupy

Wynik brutto na sprzedaży Grupy wzrósł z 14.378 tys. zł w 2005 r. do poziomu 19.935 tys. zł w 2007 r. na skutek dynamicznego wzrostu przychodów ze sprzedaży oraz efektywnego zarządzania kosztami. Osiągnięty w 2006 r. wysoki zysk brutto na sprzedaży wynikał głównie z niższej dynamiki wzrostu kosztów pracy w tym okresie, wykorzystania do produkcji zapasów (materiałów i półproduktów) o niższej cenie zakupu. Na wynik 2007 roku wpływ miały relatywnie niższe marże uzyskiwane na rosnącej sprzedaży zagranicznej przy jednoczesnym umacnianiu się kursu złotego, a także koszty związane z wdrażaniem nowych produktów.

W I półroczu 2008 r. wynik brutto ze sprzedaży osiągnął poziom 9.451 tys. zł i wzrósł o blisko 5% w porównaniu z analogicznym okresem 2007 r. Wynik ze sprzedaży osiągnięty w I półroczu 2008 r. był nieznacznie niższy (o 0,6%) w porównaniu z wynikiem za I półrocze 2007 r. Niewielki spadek zysku ze sprzedaży spowodowany był głównie wzrostem kosztów ogólnego zarządu, co związane było w szczególności z realizacją przyjętej strategii rozwoju i koniecznością poniesienia jednorazowych kosztów związanych z przygotowaniem Emitenta do upublicznienia.

Pozostała działalność operacyjna Grupy nie miała w analizowanym okresie istotnego wpływu na jej wyniki finansowe. W każdym okresie objętym analizą Grupa notowała ujemne saldo pozostałej działalności operacyjnej, jednak nie stanowiło ono więcej niż 3% wartości wyniku ze sprzedaży. Wynik z działalności operacyjnej Grupy wyniósł w 2005 r. 8.981 tys. zł, a rok później wzrósł do 12,815 tys. zł. W 2007 r. zmniejszył się natomiast o blisko 12% i wyniósł 11.320 tys. zł. W I półroczu 2008 r. zysk z działalności operacyjnej wyniósł 5.349 tys. zł, zbliżając się do poziomu osiągniętego w I połowie 2007 r.

W analizowanym okresie saldo działalności finansowej miało niewielkie znaczenie dla wyniku Grupy. Dodatnie saldo osiągane na tej działalności we wszystkich analizowanych okresach oprócz 2007 r. wynikało przede wszystkim z otrzymywanych przez Grupę odsetek. W związku z tym wynik brutto Grupy był (oprócz 2007 r.) wyższy od wyniku operacyjnego. W 2007 r. ujemne saldo na działalności finansowej o wartości -22 tys. zł wpłynęło nieznacznie na wyniki osiągane przez Grupę.

Wynik netto osiągany przez Grupę w analizowanym okresie zmieniał się w tempie zbliżonym do tempa zmian wyniku brutto. Wynikało to z faktu, iż efektywna stopa podatkowa Grupy kształtowała się w poszczególnych okresach obrotowych na poziomie 17-21%. Poziom ten zbliżony jest jednocześnie do nominalnej stopy podatku dochodowego od osób prawnych w Polsce, co oznaczało że wynik finansowy Grupy nie był w istotny sposób obciążony kosztami nie stanowiącymi kosztów uzyskania przychodów.

Informacje dotyczące podziału zysku, w tym wypłaty dywidendy, zostały zamieszczone w pkt 10.2. Dokumentu Rejestacyjnego, w Nocie nr 9 i Nocie nr 28 do historycznych informacji finansowych za lata 2005-2007 w pkt 20.1.3. Dokumentu Rejestacyjnego oraz w Nocie nr 9 i Nocie nr 28 do sprawozdania śródrocznego za I półrocze 2008 r. w pkt 20.2. Dokumentu Rejestacyjnego.

Analiza rentowności

Ocenę rentowności w analizowanym okresie przeprowadzono na bazie podstawowych wskaźników rentowności zaprezentowanych w poniższej tabeli:

	I półrocze 2008	I półrocze 2007	2007	2006	2005
Przychody netto ze sprzedaży produktów, towarów i materiałów (w tys. zł)	20 573	17 906	41 213	36 081	28 769
Wynik brutto na sprzedaży (w tys. zł)	9 451	9 003	19 935	19 974	14 377
Wynik ze sprzedaży (w tys. zł)	5 425	5 462	11 669	13 202	9 221
Wynik z działalności operacyjnej EBIT (w tys. zł)	5 349	5 437	11 320	12 816	8 981
Wynik brutto (w tys. zł)	5 402	5 595	11 298	13 215	9 685
Wynik netto (w tys. zł)	4 455	4 515	8 928	10 556	7 749
Stan aktywów ogółem na koniec okresu (w tys. zł)	49 605	44 058	45 006	40 589	33 754
Stan kapitałów własnych na koniec okresu (w tys. zł)	45 351	40 816	41 719	38 051	31 511
Stopa marży brutto (%)	45,9%	50,3%	48,4%	55,4%	50,0%
Rentowność sprzedaży (%)	26,4%	30,5%	28,3%	36,6%	32,1%

Rentowność operacyjna (%)	26,0%	30,4%	27,5%	35,5%	31,2%
Rentowność brutto (%)	26,3%	31,2%	27,4%	36,6%	33,7%
Rentowność netto (%)	21,7%	25,2%	21,7%	29,3%	26,9%
Rentowność aktywów - ROA (%)	18,0%	20,5%	19,8%	26,0%	23,0%
Rentowność kapitału własnego - ROE (%)	19,6%	22,1%	21,4%	27,7%	24,6%

Algorytmy wyliczania wskaźników:

Średni stan aktywów ogółem = średnia arytmetyczna wartości aktywów ogółem na początek i na koniec okresu

Średni stan kapitałów własnych ogółem = średnia arytmetyczna wartości kapitałów własnych na początek i na koniec okresu

Stopa marży brutto = wynik brutto na sprzedaży / przychody netto ze sprzedaży

Rentowność sprzedaży = wynik na sprzedaży / przychody netto ze sprzedaży

Rentowność operacyjna = wynik z działalności operacyjnej / przychody netto ze sprzedaży

Rentowność brutto = wynik brutto / przychody netto ze sprzedaży

Rentowność netto = wynik finansowy netto / przychody netto ze sprzedaży

Rentowność aktywów (ROA) = wynik finansowy netto zannualizowany / stan aktywów ogółem na koniec okresu

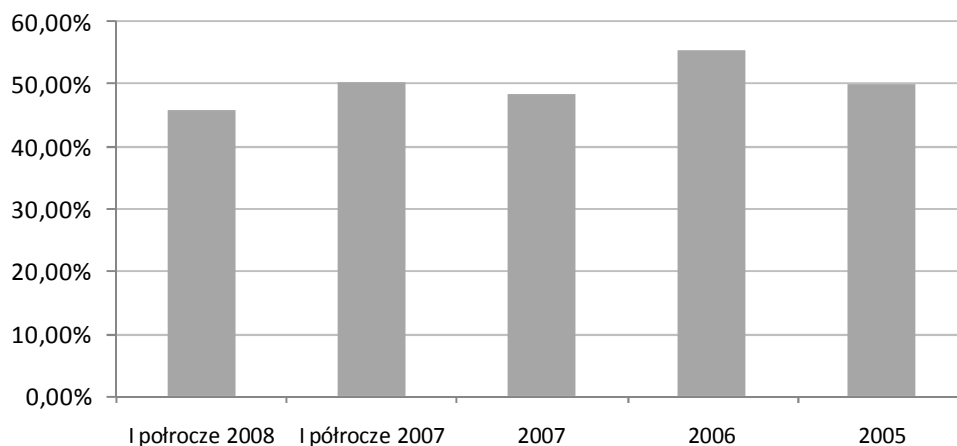
Rentowność kapitału własnego (ROE) = wynik finansowy netto zannualizowany / stan kapitałów własnych na koniec okresu

Źródło: Emitent

W 2007 r. osiągnięte przez Grupę wskaźniki rentowności na poszczególnych poziomach zysku były nieco niższe od wartości wskaźników uzyskanych w 2005 r. Stopa marży brutto na sprzedaży w 2007 r. była o 1,6 punktu procentowego niższa niż w 2005 r. na skutek niekorzystnego kształtowania się kursu walut, wzrostu kosztów związanych z wprowadzaniem nowego produktu oraz zwiększeniem kosztów rozwoju produkcji w oddziale w Krakowie. Wyższy poziom rentowności w 2006 r. w porównaniu do 2007 r. wynikał z czynników opisanych w analizie kosztów w pkt 9.1. Dokumentu Rejestracyjnego.

W I półroczu 2008 r. stopa marży brutto i rentowność sprzedaży obniżyły się wobec wskaźników za 2007 r. Wynikało to z dalszych niekorzystnych wahań kursów walut oraz wzrostu kosztów związanych z realizacją przyjętej strategii rozwoju i konieczności poniesienia jednorazowych kosztów związanych z przygotowaniem Emitenta do upublicznienia.

Marża brutto na sprzedaży (%)



Stopa marży brutto = wynik brutto na sprzedaży / przychody ze sprzedaży produktów, towarów i materiałów

Źródło: Emitent

Średnia rentowność sprzedaży Grupy w analizowanym okresie wyniosła 30,8%, podczas gdy średnia rentowność operacyjna w tym okresie była niewiele niższa i wyniosła 30,1%. Z uwagi na fakt, iż Grupa w niewielkim stopniu wykorzystywała finansowanie obce, koszty obsługi zadłużenia nieznacznie wpływały na jej wyniki finansowe. Dodatkowo Grupa uzyskiwała przychody finansowe z tytułu odsetek, które zwykle (oprócz 2007 r.) przewyższały ponoszone koszty finansowe. Efektem tego było osiągnięcie rentowności brutto Grupy na poziomie zbliżonym do rentowności operacyjnej. W analizowanym okresie średnia rentowność brutto wyniosła 31,0%, a rentowność netto, z uwagi na obciążenia podatkowe oscylowała wokół poziomu od 21,7% (w 2007 r. i w I półroczu 2008 r.) do 29,3% w 2006 r.

Grupa w analizowanym okresie utrzymywała korzystne wskaźniki rentowności aktywów (ROA). Średni poziom wskaźnika ROA wyniósł 22%. Rentowność kapitałów własnych Grupy (ROE) kształtowała się na poziomie zbliżonym do rentowności aktywów. Wynikało to przede wszystkim z niewielkiego udziału kapitału obcego

w strukturze finansowania Grupy. Wskaźnik ROE utrzymywał się w analizowanym okresie na średnim poziomie 23%.

9.2.1. Informacje dotyczące istotnych czynników, w tym wydarzeń nadzwyczajnych lub sporadycznych lub nowych rozwiązań, mających istotny wpływ na wyniki działalności operacyjnej wraz ze wskazaniem stopnia, w jakim miały one wpływ na te wyniki

W latach objętych historycznymi informacjami finansowymi nie wystąpiły wydarzenia nadzwyczajne mające istotny wpływ na wyniki finansowe.

9.2.2. Omówienie przyczyn znaczących zmian w sprzedaży netto lub przychodach netto Grupy Emitenta w sytuacji, gdy sprawozdania finansowe wskazują takie zmiany

W 2006 r. Grupa odnotowała dynamiczny, przekraczający 25% w stosunku do poziomu z 2005 r., wzrost przychodów ze sprzedaży. Wzrost ten wynikał z kilku czynników, z których do najważniejszych zaliczyć należy: intensyfikację działań handlowych na Rynkach Wschodnich (rozwój dotychczasowej działalności i powołanie nowych spółek zależnych), otwarcie nowego zakładu produkcyjnego w Krakowie i znaczące zwiększenie mocy produkcyjnych zakładu w Ostrowie Wielkopolskim oraz wprowadzenie do sprzedaży nowych produktów o wysokiej dynamice sprzedaży m.in. inteligentnych przetworników ciśnienia.

Grupa odnotowała także zmiany w geograficznej strukturze sprzedaży. Przychody uzyskane w 2006 r. na rynkach europejskich (z wyłączeniem rynku krajowego) i w krajach WNP wzrosły do 9.684 tys. zł z 6.049 tys. zł uzyskanych w 2005 r., a ich udział w strukturze geograficznej sprzedaży zwiększył się o blisko 6 punktów procentowych. Ten wzrost sprzedaży wynikał przede wszystkim z ponad 60-proc. wzrostu sprzedaży na Rynkach Krajów WNP (przede wszystkim w Rosji i na Białorusi), które są dominującymi zagranicznymi odbiorcami Grupy. W 2007 r. sprzedaż bezpośrednia do krajów WNP zmniejszyła się o 6% wobec poziomu z 2006 r. (co zostało zrekomensowane przez sprzedaż do spółek logistycznych), natomiast o ponad 100% wzrosła sprzedaż do krajów należących do UE, co w efekcie spowodowało wzrost przychodów ze sprzedaży zagranicznej na rynki UE i krajów WNP o około 0,5 mln zł. Należy zauważyć, że niższa dynamika wzrostu w 2007 r. w porównaniu z 2006 r. wynikała z niekorzystnych wahań walut obcych i nie wpływa na zmianę tendencji wzrostowej sprzedaży zagranicznej Grupy.

9.2.3. Informacje dotyczące jakichkolwiek elementów polityki rządowej, gospodarczej, fiskalnej, monetarnej i politycznej oraz czynników, które miały istotny wpływ lub które mogłyby bezpośrednio lub pośrednio mieć istotny wpływ na działalność operacyjną Grupy Emitenta

Głównym czynnikiem mającym wpływ na dynamikę rozwoju Grupy jest w opinii Zarządu Emitenta tempo wzrostu PKB w Polsce przekładające się m.in. na rozwój branż, w których działa większość odbiorców produktów Grupy tj. przemysłu, w tym energetycznego, petrochemicznego i chemicznego, hutniczego, spożywczego oraz usług transportowych. Warunkuje to wzrost zapotrzebowania na urządzenia specjalistyczne znajdujące się w ofercie Grupy.

Istotnym czynnikiem dla działalności Grupy jest ponadto przystąpienie Polski do strefy euro. Przyjęcie w Polsce wspólnej waluty europejskiej przyczyni się m.in. do: wyeliminowania ryzyka walutowego w transakcjach rozliczanych w euro dla podmiotów będących eksporterami, w tym dla Grupy. Przystąpienie Polski do strefy euro sprzyja realizacji strategii Grupy w zakresie ekspansji w krajach UE oraz przyczyni się do ustabilizowania cen zakupu surowców i komponentów.

Korzystny wpływ na wyniki finansowe Grupy powinno mieć także obniżenie kosztów pracy wynikające z wprowadzonej w życie z dniem 1 stycznia 2008 r. redukcji składki rentowej odprowadzanej do ZUS. Uzyskane dzięki tej zmianie korzyści prawdopodobnie zostaną jednak częściowo zredukowane na skutek wzrostu kosztów osobowych, wynikających z wzrastającej presji płacowej na rynku krajowym.

Ważnym czynnikiem oddziałującym na działalność operacyjną Grupy, ze względu na rosnący udział sprzedaży do krajów Europy Wschodniej w łącznych przychodach, są relacje polityczne i gospodarcze wiążące Polskę z następującymi krajami: Rosja, Białoruś i Ukraina. Ewentualne pogorszenie stosunków może przyczynić się do ograniczenia sprzedaży Grupy na tych rynkach.

Na działalność spółki Controlmatica ZAP-Pnefal Sp. z o.o. będącej podmiotem zależnym Emitenta wpływ ma sytuacja polskich stoczni, ponieważ są one odbiorcami części produktów i towarów sprzedawanych przez spółkę. Ewentualna decyzja Komisji Europejskiej o obowiązku zwrotu przez stocznie uzyskanej wcześniej pomocy publicznej może istotnie pogorszyć ich sytuację ekonomiczno-finansową, a w skrajnym przypadku nawet doprowadzić do bankructwa. Może się to przyczynić do zmniejszenia poziomu przychodów realizowanych przez Controlmatica ZAP-Pnefal Sp. z o.o.

Dalszy wzrost konkurencji na rynku AKPiA, spowodowany przez intensyfikację działań koncernów międzynarodowych na rynku krajowym (także konsolidacyjnych), wymusza obniżanie marż brutto oraz może także w dłuższym okresie wpłynąć na pogorszenie pozycji Emitenta na rynku. Istotny wpływ na działalność operacyjną Grupy może mieć także polityka państwa w zakresie kształtowania się stóp procentowych oraz obciążeń podatkowych.

Na działalność Grupy mogą także mieć wpływ inne czynniki wskazane w części Czynniki Ryzyka.

10. ZASOBY KAPITAŁOWE

Analizy zasobów kapitałowych Grupy dokonano na podstawie skonsolidowanych, zbadanych przez biegłego rewidenta sprawozdań finansowych za okresy 12 miesięcy zakończone odpowiednio 31 grudnia 2005 r., 31 grudnia 2006 r. i 31 grudnia 2007 r. oraz na podstawie niezbadanego przez biegłego rewidenta sprawozdania finansowego za okres 6 miesięcy zakończony w dniu 30 czerwca 2008 r. Sprawozdania te zostały sporządzone zgodnie z Międzynarodowymi Standardami Sprawozdawczości Finansowej.

10.1. Informacje dotyczące źródeł kapitału Grupy Kapitałowej Emitenta (krótko- i długoterminowego)

Wartości poszczególnych rodzajów pasywów Grupy prezentują się następująco:

Dane w tys. zł	I półrocze 2008	2007	2006	2005
A. Kapitał własny	45 351	41 719	38 051	31 511
<i>Dynamika</i>	108,7%	109,6%	120,7%	
I. Kapitał własny przypadający akcjonariuszom jednostki dominującej	44 646	41 013	37 316	30 845
1. Kapitał zakładowy	2 000	600	600	600
2. Kapitał zapasowy	35 645	28 635	24 017	21 143
3. Zyski zatrzymane/straty z lat ubiegłych	2 606	2 909	2 187	1 370
4. Zysk/strata netto roku obrotowego	4 455	8 928	10 556	7 749
5. Pozostałe kapitały (w tym z tytułu podziału zysku)	0	0	0	0
6. Różnice kursowe z przeliczenia	0	-59	-44	-18
7. Odpisy z zysku netto w ciągu roku obrotowego	-60	0	0	0
II. Kapitał mniejszości	706	706	735	666
B. Zobowiązania i rezerwy na zobowiązania	4 253	3 287	2 538	2 243
<i>Dynamika</i>	129,4%	129,6%	113,1%	
I. Rezerwy na zobowiązania	525	869	501	496
1. Rezerwa na odroczony podatek	490	492	501	496
2. Rezerwy długoterminowe	33	33	0	0
3. Rezerwy krótkoterminowe	2	344	0	0
II. Zobowiązania długoterminowe	85	85	123	24
1. Oprocentowane kredyty i pożyczki	0	0	0	0
2. Pozostałe zobowiązania	85	85	123	24
III. Zobowiązania krótkoterminowe	3 643	2 333	1 914	1 723

<i>Dynamika</i>	156,2%	121,9%	111,0%	
1. Kredyty i pożyczki	0	0	0	0
2. Dłużne papiery wartościowe	0	0	0	0
3. Zobowiązania z tytułu dostaw i usług (w tym zaliczki na dostawy)	2 258	1 403	1 140	953
<i>Dynamika</i>	160,8%	123,2%	119,5%	
4. Pozostałe zobowiązania	1 385	930	774	770
IV. Rozliczenia międzyokresowe	0	0	0	0
PASYWA RAZEM	49 605	45 006	40 589	33 754
<i>Dynamika</i>	110,2%	110,9%	120,3%	

Źródło: Emitent

W okresie od 2005 r. do I półrocza 2008 r. suma bilansowa Grupy Kapitałowej systematycznie rosła. Na koniec 2005 r. łączna wartość pasywów wyniosła 33.754 tys. zł, natomiast na dzień bilansowy 30 czerwca 2008 r. osiągnęła wartość 49.605 tys. zł. Wzrost wartości pasywów spowodowany był przede wszystkim zwiększaniem wartości kapitału własnego, w tym pozycji kapitał zapasowy, na który przeznaczano wygenerowane przez Grupę zyski netto. W I półroczu 2008 r. nastąpiło przekształcenie Emitenta w spółkę akcyjną oraz dokonano podwyższenia kapitału zakładowego z wysokości 600 tys. zł do 2.000 tys. zł.

Rozwojowi działalności towarzyszył w analizowanym okresie wzrost poziomu zobowiązań (w tym przede wszystkim handlowych). Ze względu jednak na niewielki udział zobowiązań w ogólnej strukturze kapitałowej Grupy (poniżej 10% w całym analizowanym okresie) ich wzrost nie wpłynął istotnie na ogólny poziom kapitałów. Grupa nie korzystała w analizowanym okresie z finansowania dłużnego w postaci kredytów, pożyczek lub emisji dłużnych papierów wartościowych. Ponadto w okresie 2005 - I półrocze 2008 r. udział rezerw w wartości pasywów ogółem nie przekraczał 2%, przy czym głównym składnikiem rezerw była rezerwa na odroczonej podatek dochodowy. Pozostałe utworzone rezerwy dotyczyły świadczeń emerytalnych i innych świadczeń na rzecz pracowników o charakterze zarówno krótko, jak i długoterminowym.

Zobowiązania długoterminowe osiągały w analizowanym okresie nieistotne wartości, stanowiące ułamek części procentu pasywów ogółem oraz nie więcej niż 5% kapitału obcego. Dotyczyły przede wszystkim zobowiązań z tytułu zawartych umów leasingu finansowego. Z kolei zobowiązania krótkoterminowe posiadały istotny udział w kapitale obcym, który wahał się od 71,0% (w 2007 r.) do 85,7% (w I połowie 2008 r.). Najważniejsza pozycja zobowiązań krótkoterminowych to zobowiązania z tytułu dostaw i usług, których wartość sukcesywnie rosła w związku ze wzrostem skali działalności Grupy.

Struktura kapitału zakładowego Emitenta na dzień zatwierdzenia Prospektu została przedstawiona w Nocie nr 26 do sprawozdania śródrocznego za I półrocze 2008 r. w pkt 20.2. Dokumentu Rejestacyjnego.

10.1.1. Ocena sytuacji kapitałowej Grupy Emitenta

W poniższej tabeli przedstawiona została struktura kapitałów Grupy Emitenta w latach 2005-I półrocze 2008 r.

	<i>I półrocze 2008</i>	<i>2007</i>	<i>2006</i>	<i>2005</i>
Udział kapitału własnego w pasywach ogółem	91,4%	92,7%	93,8%	93,4%
Udział zobowiązań i rezerw w pasywach ogółem	8,6%	7,3%	6,3%	6,7%
Udział rezerw w pasywach ogółem	1,1%	1,9%	1,2%	1,5%
Udział zobowiązań długoterminowych w pasywach ogółem	0,2%	0,2%	0,3%	0,1%
Udział zobowiązań krótkoterminowych w pasywach ogółem	7,3%	5,2%	4,7%	5,1%
- udział zobowiązań wobec dostawców w pasywach ogółem	4,6%	3,1%	2,8%	2,8%
Wskaźnik zadłużenia kapitału własnego	9,4%	7,9%	6,7%	7,1%
Udział zobowiązań długoterminowych w kapitale obcym	2,00%	2,6%	4,8%	1,1%

Udział zobowiązań handlowych w kapitale obcym	53,1%	42,7%	44,9%	42,5%
Relacja kapitału własnego do kapitału obcego	10,7	12,7	15,0	14,0

Algorytm wyliczania wskaźników:

Wskaźnik zadłużenia kapitału własnego = zobowiązania i rezerwy na zobowiązania / kapitał własny

Źródło: Emitent

W okresie od 2005 do I półrocza 2008 r. struktura kapitałowa Grupy charakteryzowała się stabilnością. W strukturze finansowania Grupy w analizowanym okresie dominował kapitał własny. Zarządzający Grupą preferowali konserwatywną politykę finansowania działalności, finansując rozwój generowanymi zyskami. Grupa korzystała w analizowanym okresie z usług leasingu finansowego maszyn i urządzeń, przy czym zobowiązania te stanowiły niewielką, nie przekraczającą 8%, część zobowiązań i rezerw Grupy i mniej niż 0,5% pasywów.

Średni udział kapitału własnego w strukturze pasywów wynosił 93% i wahał się nieznacznie w analizowanym okresie. Kapitał obcy stanowił średnio około 7% pasywów ogółem, przy największym udziale zobowiązań o charakterze handlowym (obejmujące także zaliczki na dostawy) oraz rezerwa na odroczony podatek dochodowy o charakterze długoterminowym.

Relacja kapitału własnego do sumy zobowiązań i rezerw na zobowiązania w poszczególnych latach wskazuje na wysokie bezpieczeństwo finansowania działalności Grupy. Jednocześnie tak wysoki wskaźnik relacji kapitału własnego do obcego może świadczyć o niewykorzystywaniu efektów dźwigni finansowej. Wskaźnik zadłużenia kapitału własnego kształtował się na bardzo bezpiecznym dla Grupy poziomie - poniżej 10%. Jest to świadoma polityka Emitenta, której celem jest zapewnienie możliwości szybkiego pozyskania środków zewnętrznych w celu sfinansowania planowanych akwizycji innych podmiotów.

10.1.2. Kapitał obrotowy netto Grupy

Struktura kapitałowo-majątkowa Grupy spełniała w całym analizowanym okresie złotą regułę bilansową, zgodnie z którą aktywa stałe (aktywa trwałe + należności z tytułu dostaw i usług powyżej 12 miesięcy) powinny być w pełni pokryte kapitałem własnym, czyli stabilnym długoterminowym źródłem finansowania. W latach 2005-2007 wskaźnik złotej reguły bilansowej przekraczał 250%. Kapitał własny ponad 2,5-krotnie (a w 2006 r. blisko trzykrotnie) przekraczał poziom aktywów stałych. W I półroczu 2008 r. kapitał własny pokrywał aktywa stałe dwukrotnie. Wysokie wskaźniki dotyczące złotej reguły bilansowej świadczą o długoterminowym bezpieczeństwie finansowania rozwojowych inwestycji Grupy w majątek trwały.

Jednocześnie w analizowanym okresie płynne aktywa w pełni wystarczały do regulowania bieżących zobowiązań Grupy. Świadczy o tym niski wskaźnik pokrycia aktywów obrotowych zobowiązaniami bieżącymi, informujący o tym jaka część aktywów obrotowych finansowana jest zobowiązaniami bieżącymi. Oznacza to, że także w krótkim terminie struktura finansowania Grupy Emitenta gwarantowała pełną zdolność do terminowego regulowania zobowiązań. W analizowanym okresie wskaźnik pokrycia aktywów obrotowych zobowiązaniami bieżącymi oscylował wokół poziomu 10%, przy czym najniższą wartość uzyskał w 2006 r.: 7%, a najwyższą, wynoszącą 13,1% w I półroczu 2008 r. Poziom wskaźnika w I półroczu 2008 r. zwiększył się wobec stanu z 2007 r. W efekcie spadku wartości aktywów obrotowych o 2,2% i jednoczesnego wzrostu zobowiązań krótkoterminowych o 56,2%.

Dane w tys. zł	I półrocze 2008	2007	2006	2005
Aktywa stałe	21 905	16 679	13 259	12 510
Aktywa bieżące (= aktywa obrotowe)	27 700	28 327	27 330	21 244
Zobowiązania z tytułu dostaw i usług powyżej 12 miesięcy	16	0	0	19
Zobowiązania bieżące	3 629	2 677	1 914	1 705
Kapitał własny	45 351	41 719	38 051	31 511
Kapitał stały	45 976	42 329	38 676	32 050
Wskaźnik pokrycia aktywów stałych kapitałem własnym (%)	207,0%	250,1%	286,7%	251,9%
Wskaźnik pokrycia aktywów obrotowych zobowiązaniami bieżącymi (%)	13,1%	9,5%	7,0%	8,0%
Kapitał obrotowy netto (KON)	24 071	25 650	25 417	19 539
Udział KON w sumie bilansowej (%)	48,5%	57,0%	62,6%	57,9%
Zapotrzebowanie na kapitał obrotowy netto	20 431	18 233	12 720	6 751
Relacja kapitału obrotowego netto do aktywów bieżących	86,9%	90,6%	93,0%	92,0%

Algorytmy wyliczania wskaźników:

Aktywa stałe = aktywa trwałe + należności z tytułu dostaw i usług powyżej 12 miesięcy (w analizowanym okresie aktywa stałe = aktywa trwałe)

Aktywa bieżące = aktywa obrotowe - należności z tytułu dostaw i usług powyżej 12 miesięcy (w analizowanym okresie aktywa bieżące = aktywa obrotowe)

Zobowiązania bieżące = rezerwy krótkoterminowe + zobowiązania krótkoterminowe - zobowiązania z tytułu dostaw i usług powyżej 12 miesięcy + rozliczenia międzyokresowe krótkoterminowe

Kapitał stały = kapitały własne + rezerwy długoterminowe + zobowiązania długoterminowe + zobowiązania z tytułu dostaw i usług powyżej 12 miesięcy + rozliczenia międzyokresowe długoterminowe

Wskaźnik pokrycia aktywów stałych kapitałem własnym (tzw. złota reguła bilansowa) = kapitał własny / aktywa stałe

Wskaźnik pokrycia aktywów obrotowych zobowiązaniami bieżącymi = zobowiązania bieżące / aktywa obrotowe

Kapitał obrotowy netto = kapitał stały - aktywa stałe lub aktywa bieżące - zobowiązania bieżące

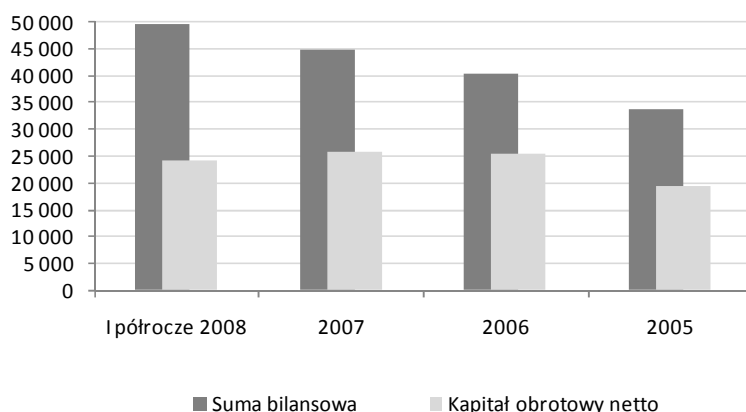
Zapotrzebowanie na kapitał obrotowy netto = kapitał obrotowy - saldo netto środków pieniężnych

Źródło: Emitent

Kapitał obrotowy netto zapewnia bezpieczeństwo i ciągłość działalności operacyjnej. W całym analizowanym okresie kapitał obrotowy netto osiągał wartość dodatnią. Największą dynamiką wzrostu charakteryzował się w 2006 r., kiedy to wzrósł o 30% w stosunku do 2005 r. Wynikało to ze znacznego wzrostu wartości kapitału własnego, mającego dominujący udział w strukturze finansowania oraz mniej dynamicznego wzrostu poziomu aktywów trwałych. W 2007 r., mimo dalszego wzrostu poziomu kapitału własnego, kapitał obrotowy netto utrzymał się na poziomie zbliżonym do 2006 r. Było to spowodowane znacznym wzrostem wartości aktywów trwałych w wyniku kontynuacji projektów inwestycyjnych dotyczących rozbudowy mocy produkcyjnych Grupy.

W I półroczu 2008 r. poziom kapitału obrotowego obniżył się wobec 2007 r. o 6% głównie na skutek kontynuacji projektów inwestycyjnych, jednak nadal zapewniał Grupie bufor bezpieczeństwa, gwarantujący zachowanie płynności finansowej. Znaczna część aktywów bieżących Grupy nadal była finansowana ze źródeł długoterminowych i z tego powodu pozostawała w ciągłej dyspozycji na potrzeby operacyjnej działalności Grupy.

Kapitał obrotowy netto na tle sumy bilansowej



Źródło: Emitent

Poziom kapitału obrotowego netto w poszczególnych latach przewyższał zapotrzebowanie na kapitał obrotowy netto, świadcząc o utrzymywaniu przez Grupę znacznych zasobów gotówkowych.

W 2005 r. zapotrzebowanie na kapitał obrotowy było trzykrotnie mniejsze niż poziom tego kapitału, co świadczyło o nadpłynności aktywów Grupy. W 2006 r. poziom środków pieniężnych obniżył się nieznacznie, co wpłynęło na niewielkie, nieprzekraczające 1% (wobec 2005 r.), zmniejszenie nadwyżki kapitału obrotowego netto nad zapotrzebowaniem na ten kapitał. W kolejnych analizowanych okresach kontynuacja tendencji spadkowej poziomu gotówki wynikała z realizacji istotnych inwestycji w oparciu o środki własne Grupy. Wpłynęło to na zmniejszenie poziomu nadwyżki kapitału obrotowego netto nad zapotrzebowaniem na ten kapitał w 2007 r. o 42% w stosunku rocznym, natomiast w I półroczu 2008 r. o kolejne 50% wobec poziomu z 2007 r. W I półroczu 2008 r. różnica pomiędzy kapitałem obrotowym netto a zapotrzebowaniem na ten kapitał uległa dalszemu obniżeniu, co wskazuje na bardziej efektywne zarządzanie kapitałem obrotowym netto.

10.2. Wyjaśnienie źródeł i kwot oraz opis przepływów środków pieniężnych Grupy Kapitałowej Emitenta

W poniższej tabeli przedstawiono najważniejsze pozycje rachunku przepływów pieniężnych Grupy w okresie 2005-I półrocze 2008 r.

Dane w tys. zł	I półrocze 2008	I półrocze 2007	2007	2006	2005
Zysk (strata) brutto	5 402	5 595	11 298	13 215	9 685
Korekty razem, w tym:	-1 756	-833	-3 480	-4 539	-1 569
- Amortyzacja	916	796	1 606	1 263	828
- Zmiana stanu należności	-2 710	407	-1 170	-2 509	-1 476
- Zmiana stanu zapasów	-416	-2 696	-4 320	-3 563	-820
- Zmiana stanu zobowiązań z wyjątkiem kredytów i pożyczek	1 494	1 207	391	94	94
Zapłacony podatek	947	1 074	2 395	2 546	1 789
Przepływy pieniężne netto z działalności operacyjnej	2 699	3 688	5 423	6 130	6 327
Wpływy inwestycyjne	9	6	24	120	9
Wydatki inwestycyjne	6 466	1 640	5 148	2 184	2 664
Przepływy pieniężne netto z działalności inwestycyjnej	-6 457	-1 634	-5 124	-2 064	-2 655
Wpływy finansowe	25	69	77	0	0
Wydatki finansowe	44	5 000	5 656	4 157	1 084
Przepływy pieniężne netto z działalności finansowej	-19	-4 931	-5 579	-4 157	-1 084
Przepływy pieniężne netto razem	-3 777	-2 877	-5 280	-91	2 588
Bilansowa zmiana stanu środków pieniężnych	-3 777	-2 877	-5 280	-91	2 588
Środki pieniężne na początek okresu	7 417	12 697	12 697	12 788	10 200
Środki pieniężne na koniec okresu	3 640	9 820	7 417	12 697	12 788

Źródło: Emitent

W analizowanym okresie podstawowym źródłem finansowania działalności Grupy był zysk netto oraz amortyzacja. Jednocześnie we wszystkich latach znaczna część gotówki została zamrożona we wzroście stanu należności oraz zapasów, co jedynie w niewielkim stopniu zostało zrekompensowane zwiększeniem stanu zobowiązań z tytułu dostaw i usług. W latach objętych historycznymi informacjami finansowymi Grupa wykazała dodatnie przepływy z działalności operacyjnej. W latach 2005-2006 przepływy operacyjne osiągnęły zbliżone wartości wynoszące odpowiednio 6.327 tys. zł i 6.130 tys. zł. Natomiast w 2007 r. na skutek obniżenia poziomu zysku (wobec wartości wygenerowanej w 2006 r.) oraz pokrycia potrzeb w zakresie finansowania przede wszystkim zapasów i należności, wartość przepływów z działalności operacyjnej zmniejszyła się do 5.422 tys. zł, co stanowiło 85,7% przepływów operacyjnych z 2006 r. W I połowie 2008 r. Grupa osiągnęła zysk brutto na poziomie 5.402 tys. zł, który skorygowany został o środki zaangażowane w bieżącą działalność w wysokości -1.756 tys. zł. Po uwzględnieniu zapłaconego podatku wartość przepływów operacyjnych wyniosła 2.699 tys. zł i była o 27% niższa w relacji do poziomu przepływów operacyjnych uzyskanych w I połowie 2007 r.

W analizowanym okresie Grupa odnotowała wpływy inwestycyjne o nieistotnej wartości, przede wszystkim z tytułu zbycia wartości niematerialnych i prawnych oraz rzeczowych aktywów trwałych. Wydatki inwestycyjne na zwiększenie zasobów trwałych pozostających w przedsiębiorstwie były więc w dominującej części finansowane z wpływów z działalności operacyjnej. Wydatki inwestycyjne w 2005 r. w kwocie 2.664 tys. zł dotyczyły przede wszystkim rozbudowy obiektów biurowo-produkcyjnych w Warszawie oraz inwestycji w urządzenia produkcyjne, komputery i oprogramowanie, a także zakupu i adaptacji lokalu oraz nabycia prawa wieczystego użytkowania gruntu zlokalizowanego w Ostrowie Wielkopolskim. Przepływy z działalności inwestycyjnej w 2005 r. były ujemne i wyniosły -2.655 tys. zł.

W 2006 r. Grupa kontynuowała inwestycje w rozbudowę siedziby w Warszawie, a także rozpoczęła realizację podobnych inwestycji w oddziałach produkcyjnych w Ostrowie Wielkopolskim oraz w Krakowie. Wydatki te sfinansowane zostały przede wszystkim dzięki dodatnim przepływom operacyjnym, a jedynie w niewielkiej części

wpływami inwestycyjnymi z tytułu zbycia aktywów trwałych. Łączna wartość przepływów z działalności inwestycyjnej wyniosła w 2006 r. -2.064 tys. zł.

Blisko połowa wartości wydatków inwestycyjnych w kwocie 5.184 tys. zł w 2007 r. dotyczyła kontynuacji prac nad rozbudową zakładu produkcyjnego w Warszawie. Pozostałe nakłady inwestycyjne poniesione zostały przede wszystkim na modernizację i rozbudowę parku maszynowego we wszystkich zakładach produkcyjnych Grupy zlokalizowanych w Polsce, w tym na zakup specjalistycznej aparatury do produkcji przetworników ciśnienia. Przepływy z działalności inwestycyjnej w 2007 r. były, podobnie jak w poprzednich latach, ujemne i wyniosły -5.124 tys. zł.

W I półroczu 2008 r. Grupa kontynuowała intensywny program inwestycyjny, co zostało odzwierciedlone w nakładach inwestycyjnych w wysokości 6.466 tys. zł (wydatki inwestycyjne w I połowie 2007 r. wyniosły 1.640 tys. zł). Inwestycje objęły zakup gruntu w okolicy Krakowa oraz rozbudowę siedziby w Warszawie, a także rozwój i modernizację posiadanych maszyn i urządzeń. Grupa objęła także udziały w nowo zawiązanej spółce zależnej APLISENS Niemcy, co uwidocznione zostało w wydatkach inwestycyjnych na aktywa finansowe. Łączne przepływy z działalności inwestycyjnej w I półroczu 2008 r. wyniosły -6.457 tys. zł.

Działalność finansowa generowała w całym badanym okresie ujemne przepływy. W 2005 r. i 2006 r. Grupa nie zanotowała wpływów finansowych. W 2005 r. wydatki finansowe w wysokości 1.084 tys. zł obejmowały głównie wypłatę dywidendy dla wspólników w kwocie 1.000 tys. zł. Grupa poniosła także opłaty z tytułu leasingu finansowego. Saldo przepływów z działalności finansowej w 2005 r. było ujemne i wyniosło -1.084 tys. zł.

W 2006 r., podobnie jak w 2005 r., wydatki z działalności finansowej zostały pokryte przepływami z działalności operacyjnej. Dominującą część wydatków stanowiła wypłacona dywidenda w kwocie 4.000 tys. zł. Łączne przepływy z działalności finansowej wyniosły -4.157 tys. zł.

Wydatki finansowe w 2007 r. wyniosły 5.656 tys. zł i dotyczyły wypłaty dywidendy dla wspólników oraz zaliczki na dywidendę za 2007 r. w kwocie 589 tys. zł. Saldo przepływów z działalności finansowej było w 2007 r. ujemne i wyniosło -5.579 tys. zł.

W I półroczu 2008 r. wpływy finansowe o wartości 25 tys. zł nie pokryły wydatków dotyczących wypłaty dywidendy w kwocie 44 tys. zł, w efekcie czego saldo działalności finansowej było ponownie ujemne i wyniosło -19 tys. zł.

Jedynie w 2005 r. przepływy wygenerowane w ramach działalności operacyjnej pokryły wydatki poniesione w innych obszarach działalności. Przy uwzględnieniu niewielkich wpływów z działalności inwestycyjnej i finansowej przepływy pieniężne netto razem osiągnęły w 2005 r. wartość dodatnią na poziomie 2.588 tys. zł, przekładając się na zwiększenie stanu środków pieniężnych.

W 2006 r. wygenerowane wpływy z działalności operacyjnej (oraz w niewielkim zakresie z działalności inwestycyjnej) niemal w całości pokryły wydatki w poszczególnych obszarach działalności. Przepływy pieniężne netto razem były nieznacznie ujemne i wyniosły -91 tys. zł.

Przepływy pieniężne netto w 2007 r. osiągnęły ujemną wartość -5.281 tys. zł, przyczyniając się do zmniejszenia stanu środków pieniężnych Grupy. Na znaczne ujemne saldo przepływów pieniężnych wpłynęły wydatki inwestycyjne poniesione w 2007 r. oraz wydatki w ramach działalności finansowej obejmujące przede wszystkim wypłatę dywidendy.

W I półroczu 2008 r. znaczne ujemne przepływy z działalności inwestycyjnej, nie pokryte w pełni przez wpływy uzyskane w działalności operacyjnej, wpłynęły na dalsze obniżenie stanu środków pieniężnych. Przepływy pieniężne netto wyniosły -3.777 tys. zł, powodując obniżenie poziomu gotówki do 3.640 tys. zł. Spółka wykorzystuje nadwyżki finansowe na potrzeby bieżącego rozwoju.

10.3. Informacje na temat potrzeb kredytowych oraz struktury finansowania Grupy Kapitałowej Emitenta

W poniższej tabeli przedstawiono strukturę finansowania Grupy w okresie 2005 - I półroczu 2008 r. W analizowanym okresie struktura finansowania Grupy nie ulegała istotnym zmianom. Głównym źródłem finansowania działalności Grupy był kapitał własny, natomiast udział kapitału obcego nie przekraczał 10% wartości pasywów.

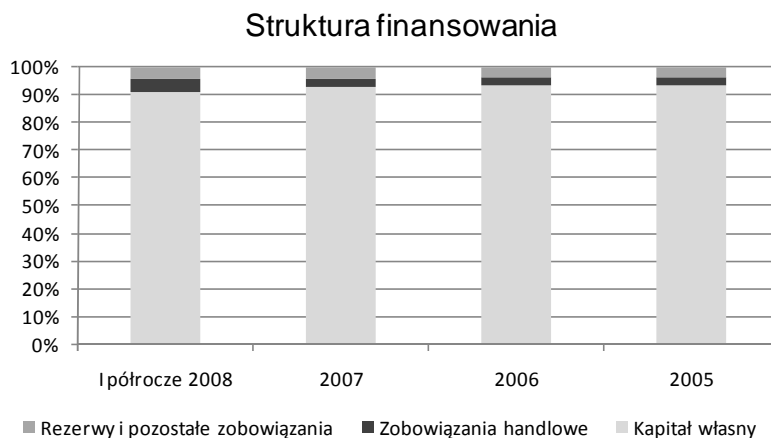
	<i>I półrocze 2008</i>	<i>2007</i>	<i>2006</i>	<i>2005</i>
Kapitał własny	91,4%	92,7%	93,8%	93,4%
Kapitał obcy, w tym:	8,6%	7,3%	6,3%	6,7%
- Rezerwy na zobowiązania	12,3%	26,5%	19,8%	22,1%
- Zobowiązania długoterminowe	2,0%	2,6%	4,8%	1,1%
- Zobowiązania krótkoterminowe, w tym:	85,7%	71,0%	75,4%	76,8%

Zobowiązania z tytułu dostaw i usług	62,0%	60,2%	59,5%	55,3%
Pozostałe zobowiązania	38,0%	39,8%	40,5%	44,7%

Źródło: Emitent

Zarząd Emitenta w analizowanym okresie preferował kapitał własny jako długoterminowe i stabilne źródło finansowania. Jednocześnie Grupa nie wykorzystywała finansowania dłużnego w postaci kredytów, pożyczek lub emisji papierów dłużnych, a głównym składnikiem kapitałów obcych były bieżące zobowiązania o charakterze handlowym. Na kapitał obcy składały się również rezerwy, głównie na odroczony podatek (o charakterze długoterminowym) oraz rezerwy na świadczenia emerytalne. Zobowiązania długoterminowe nie osiągały istotnych wartości i dotyczyły płatności z tytułu leasingu finansowego maszyn i urządzeń w OSK Sp. z o.o.

W I półroczu 2008 r. wzrósł nieznacznie udział kapitału obcego w strukturze finansowania oraz udział zobowiązań krótkoterminowych w samym kapitale obcym. Wynikało to z istotnego wzrostu poziomu zobowiązań z tytułu dostaw i usług.



Źródło: Emitent

Na dzień zatwierdzenia Prospektu Grupa posiada zdolność finansowania bieżącej działalności oraz części planowanych zamierzeń inwestycyjnych i nie zgłasza zapotrzebowania na kredyt obrotowy lub inwestycyjny. Pozyskanie środków z emisji i Oferty publicznej Akcji Serii B pozwoli na realizację planów inwestycyjnych.

Grupa utrzymuje dobry rating kredytowy i w ocenie Zarządu nie istnieją żadne ograniczenia dotyczące przyznania jej ewentualnego kredytu lub pożyczki. Informacje na temat płynności Grupy zostały zamieszczone w pkt 9.1. Dokumentu Rejestracyjnego.

10.4. Informacje dotyczące jakichkolwiek ograniczeń w wykorzystywaniu zasobów kapitałowych, które miały lub, które mogłyby mieć bezpośrednio lub pośrednio istotny wpływ na działalność operacyjną Emitenta

Ograniczenie w wykorzystaniu majątku Grupy Kapitałowej, które można uznać za istotne związane jest z umową poręczenia zawartą pomiędzy Mera-Pnefal S.A. a Emitentem w związku z umową o przejęcie kontroli nad Controlmatica ZAP-Pnefal Sp. z o.o. opisaną w pkt 22. Dokumentu Rejestracyjnego. Jako zabezpieczenie roszczeń wierzyciela z tytułu udzielonego poręczenia, Emitent przekazał wierzycielowi nieodwołalną, bezwarunkową, płatną na każde żądanie wierzyciela zgłoszone od 31 marca 2009 r. do 30 kwietnia 2009 r. gwarancję bankową na kwotę 3,2 mln zł. Gwarancja bankowa została wystawiona przez DZ BANK Polska S.A. z siedzibą w Warszawie. DZ BANK Polska S.A. udzielił Emitentowi krótkoterminowego, nieodnawialnego kredytu gwarancyjnego, który może być wykorzystany do wysokości równowartości limitu wynoszącego 3,2 mln zł i na zabezpieczenie udzielonej przez bank gwarancji oraz zapłatę z tytułu gwarancji. Zabezpieczenie spłaty kredytu oraz innych wierzytelności banku stanowią weksel własny in blanco wystawiony przez Emitenta wraz z deklaracją wekslową i pełnomocnictwo do dysponowania środkami na rachunkach bankowych Emitenta prowadzonych w innych bankach.

Ponadto ograniczeniem w wykorzystaniu majątku Grupy jest obciążenie dwóch nieruchomości Controlmatica ZAP-Pnefal Sp. z o.o. w Ostrowie Wielkopolskim hipoteką na kwotę 1,65 mln zł jako zabezpieczenie udzielonego przez DZ Bank Polska S.A. kredytu i gwarancji bankowych.

10.5. Informacje dotyczące przewidywanych źródeł funduszy potrzebnych do zrealizowania zobowiązań przedstawionych w pozycjach 5.2.3. i 8.1. Dokumentu Rejestracyjnego

Do zrealizowania przedsięwzięć inwestycyjnych przedstawionych w pkt 5.2.3. oraz 8.1. Dokumentu Rejestracyjnego Grupa zamierza wykorzystać środki pozyskane z emisji i Publicznej Oferty Akcji Serii B oraz wewnętrzne źródła finansowania.

W przypadku pozyskania z emisji Akcji Serii B kwoty mniejszej niż zakładana Emitent przewiduje wykorzystanie finansowania zewnętrznego, w tym kredytu bankowego.

11. BADANIA I ROZWÓJ, PATENTY I LICENCJE

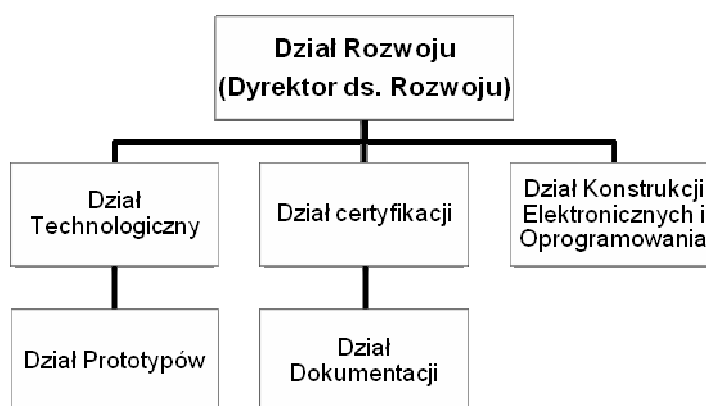
11.1. Badania i rozwój

W ramach Grupy jedynie Emitent i Controlmatica ZAP-Pnefal Sp. z o.o. prowadzą prace o charakterze badawczo-rozwojowym. Prace te można podzielić na obszary:

- prace konstrukcyjne nad wprowadzeniem nowych produktów,
- prace modernizacyjne poprzednio produkowanych urządzeń, mające na celu przystosowanie produktów do zmieniających się potrzeb klientów oraz dostosowanie oferty produktowej do indywidualnych zastosowań w wybranych jednostkach odbiorców,
- atestacje wyrobów, uzyskiwanie certyfikatów niezbędnych w przypadku niektórych zastosowań wyrobów.

W strukturze organizacyjnej Emitent wyodrębnił Dział Rozwoju, dla którego cele wyznaczane są na podstawie informacji zebranych przez Dział Marketingu.

Dział Rozwoju składa się z następujących poddziałów:



Źródło: Emitent

W ramach prac badawczo - rozwojowych prowadzone są działania w zakresie opracowywania rozwiązań technicznych nowych produktów, a także modyfikacji technicznych w urządzeniach znajdujących się w ofercie Grupy, oraz opracowywania rozwiązań mających na celu dostosowywanie urządzeń do indywidualnych potrzeb klientów. Prowadzi się też prace związane z dostosowywaniem produktów do wymagań związanych ze specyficznymi zastosowaniami i uzyskiwaniem certyfikatów potwierdzających spełnienie tych wymagań. Przed rozpoczęciem projektowania szacowane są możliwości produkcyjne (przeprowadzana jest analiza danych o wymaganiach obligatoryjnych, danych o przewidywanym wykorzystaniu specjalnych materiałów i technologii), a także sprawdzane są aspekty ekonomiczne danego przedsięwzięcia (w tym wstępne oszacowanie kosztów prac).

Projektowanie jest prowadzone w kilku wyspecjalizowanych działach (zespołach) Emitenta. Do projektów opracowywane są założenia. Tworzony jest też plan wykonywania prac projektowych, który zawiera harmonogram realizacji projektu. Okresowo tworzone są zestawienia prowadzonych projektów, które wraz z planami projektów stanowią plan prac badawczo rozwojowych.

Nadrzędnym organem zatwierdzającym poszczególne plany badawczo - rozwojowe jest Rada Techniczna. Na zebraniach Rady Technicznej podejmowane są najważniejsze decyzje w sprawie projektowania. Rada Techniczna inicjuje wykonywanie projektu a także ocenia i nadzoruje jego przebieg wykonując przeglądy projektowania. Rada Techniczna decyduje w sprawie zmian w przebiegu projektowania i akceptuje jego efekty.

Sposób prowadzenia prac związanych z projektowaniem i atestacją wyrobów został dokładniej omówiony w pkt 6.1.3. Dokumentu Rejestracyjnego.

W efekcie prowadzonych prac rozwojowych Grupa wprowadziła do produkcji w ostatnich latach szereg nowych urządzeń o innowacyjnym charakterze użyteczności. Opis nowych produktów wprowadzonych przez Grupę do produkcji w latach 2005 - 2007 do dnia zatwierdzenia Prospektu znajduje się w pkt 6.1.6. Dokumentu Rejestracyjnego - Nowe produkty.


Emitent, w ramach rozwoju swojej działalności badawczej planuje, uruchomienie akredytowanego laboratorium ciśnienia w Warszawie oraz akredytowanego laboratorium temperatury w Krakowie. W ramach działalności laboratoriów Emitent będzie mógł dokonywać pomiarów wzorcowanych w ściśle określonych warunkach dla celów wewnętrznych Grupy jak również w ramach działalności komercyjnej.

Emitent zamierza przeznaczyć około 750 tys. zł na wyposażenie laboratoriów (głównie ze środków pozyskanych z emisji Akcji Serii B).

Certyfikaty

Poniżej zaprezentowano certyfikaty ogólne uzyskane przez Emitenta:

Lp.	Nazwa	OTRZYMANY:	Znak graficzny
1	Certyfikat systemu jakości ISO 9001:2000	Certyfikat systemu zarządzania nr 870-2003-AQ-GDA-RvA Rev.2 wydany 26 listopada 2008r. przez DNV w zakresie projektowania, wytwarzania i sprzedaży przetworników ciśnienia i różnicy ciśnień, sond poziomu, czujników temperatury, przetworników temperatury oraz aparatury pomiarowej.	
2	Certyfikat systemu jakości w zakresie wyrobów w wykonaniu ch przeciwwybuchowych Ex	Certyfikat przyznany przez Główny Instytut Górnictwa. Powiadomienie o zapewnieniu jakości nr: GIG 07 ATEXQ 003 zostało wydane w dniu 31 maja 2007 r. i obejmuje typy urządzeń: <ul style="list-style-type: none"> - przetworniki ciśnienia i przetworniki różnicy ciśnienia, - czujniki ciśnienia, sondy głębokości, - czujniki i przetworniki temperatury, - obudowy ognioszczelne, - zasilacze - separatory, - urządzenia komunikacji cyfrowej, - budowy przeciwwybuchowe: wykonanie iskrobezpieczne, osłona ognioszczelna. 	
3	Certyfikat systemu jakości w zakresie wyrobów w wykonaniu ch PED	Certyfikat przyznany przez Bureau Veritas z siedzibą w Paryżu obejmujący system jakości w zakresie wybranych typów przetworników ciśnienia i przetworników różnicy ciśnień zgodnych z dyrektywą 97/23/WE PED. Certyfikat nr: CE-PED-H1-APL 001-08-POL został wydany w dniu 1 lutego 2008 r.	
4	Certyfikaty ATEX na wyroby	Certyfikaty badania typu WE na urządzenia przeznaczone do użytkowania w strefach zagrożonych wybuchem, potwierdzające zgodność z wymaganiami dyrektywy ATEX, dla wybranych typów wyrobów. Certyfikaty zostały wydane przez GIG KDB lub FTZÚ.	
5	Certyfikaty PED na wyroby	Certyfikaty badania projektu WE na urządzenia ciśnieniowe, potwierdzające zgodność z wymaganiami dyrektywy PED, dla wybranych typów wyrobów. Certyfikaty zostały wydane przez Bureau Veritas.	
6	Certyfikat zgodności HART	Certyfikat przyznany przez Międzynarodowe Stowarzyszenie Rozwoju i Zastosowania Technologii Komunikacyjnych HART. Emitent został od maja 2007 r. zakwalifikowany jako spełniający wymogi członkostwa.	
7	Certyfikat zgodności Profibus	Certyfikat nr: Z01112 wydany w dniu 24 października 2005 r. przez Profibus Center Nederland stwierdza zgodność przetworników serii APC-2000/AL. Profibus PA, ze standardem komunikacji Profibus PA.	
8	Świadectwo PZH	Świadectwo przyznane przez Państwowy Zakład Higieny, nr HŻ/D/1437/2008, wydane w dniu 30 kwietnia 2008 r. obejmuje wybrane typy urządzeń: <ul style="list-style-type: none"> - przetworniki ciśnienia, - przetworniki różnicy ciśnień, - separatory. 	

9.	Świadectwo PZH	Świadectwo przyznane przez Państwowy Zakład Higieny, nr HŻ/D/1533/2008, wydane w dniu 9 maja 2008 r. obejmuje wybrane typy urządzeń: - hydrostatyczne sondy głębokości, - hydrostatyczne sondy poziomu.	
----	----------------	---	---

Źródło: Emitent

Certyfikaty wschodnie

Certyfikat PL.C.30.004.A nr 25159	Zatwierdzenie typu urządzeń pomiarowych: przetworniki ciśnienia PC i PR. Wydany przez Federalną Agencję Uregulowań Technicznych i Metrologii dotyczy przetworników PC i PR produkcji APLISENS S.A. Zezwolenie na terenie Federacji Rosyjskiej. Ważny do 1 października 2011 r.
Certyfikat PL.C 30.004 a nr 25161	Certyfikat na wybrane typy urządzeń pomiarowych: hydrostatyczne sondy poziomu SG, PC, SP. Potwierdzony przez Federalną Agencję Uregulowań Technicznych i Metrologii dotyczy hydrostatyczne sondy poziomu SG, PC, SP produkcji APLISENS S.A. Zezwolenie udzielone na terenie Federacji Rosyjskiej. Ważny do 1 października 2011 r.
Certyfikat zgodności z Państwową Normą Ogólnozwiązkową Rosji nr ROSS PL.AI50.BO3519	Certyfikat zgodności na rejestrator danych MS-100R, programowalne mierniki PMS-11, PMS-620, PMS-920, PMS-970, przetworniki sygnałów ATL, LI-23, AT. Wydany przez System Certyfikacji GOST R dla APLISENS S.A. Zezwolenie udzielone na terenie Federacji Rosyjskiej. Data ważności od 13 marca 2007 r. do 12 marca 2010 r.
Dopuszczenie nr PPC 00-28729	Dopuszczenie do stosowania aparatury do pomiaru ciśnienia i różnicy ciśnień, produkcji APLISENS S.A. Przyznany przez Federalną Służbę Ekologicznego, Technologicznego i Atomowego Dozoru. Zezwolenie udzielone na terenie Federacji Rosyjskiej. Data ważności od 27 marca 2008 r. do 27 marca 2011 r.
Certyfikaty sanitarno-epidemiologiczne nr 33.WL.09.515.P.001 882.05.05	Certyfikaty dotyczą przetworników ciśnienia, separatorów i króćców. Wydane przez Federalną Służbę w Sferze Ochrony Praw Konsumentów i Dobra Człowieka. Zezwolenie udzielone na terenie Federacji Rosyjskiej. Certyfikaty ważne od 4 maja 2005 r. do 05 maja 2010 r.
Certyfikat zgodności nr ROSS PL.AI50.WO3512	Certyfikat zgodności na manometry przemysłowe typów MS-63, MS-100, MS-160 Wydany przez Państwową Normę Ogólnozwiązkową Rosji. Przyznany przez System Certyfikacji GOST R. Wydany dla APLISENS S.A. Zezwolenie udzielone na terenie Federacji Rosyjskiej. Data ważności od 13 marca 2007 r. do 12 marca 2010 r.
Certyfikat zgodności nr ROSS PL AI50.WO3518	Certyfikat zgodności do pomiarów przetworników ciśnień typów: APC-2000, APC-2000AL, APR-2200, APR-2200/AL, APR-2200/D, APR-2000/Y/AL, APR-2000G, APR-2000G/AL, SG-25, Smart, SG-25S, Smart, PC-28, PC50, PR-28, PR-54, PR-50, PR-50G, PC-28G, SG-16, SG-25, SG-25S, SG-25/C, PC-28P, SP-50, CC-25 Przyznany przez System Certyfikacji GOST R Państwową Normę Ogólnozwiązkową Rosji. Zezwolenie udzielone na terenie Federacji Rosyjskiej Data ważności od 13 marca 2007 r. do 12 marca 2010 r.
Certyfikat zgodności Ex nr ROSS PL.GB05.WO2192	Certyfikat zgodności do pomiaru ciśnienia PC-28 i różnicy ciśnień PR-28, hydrostatyczne sondy głębokości SG-25, SG-25S, SG-25C z OExialICT6 X; inteligentne przetworniki ciśnienia APC-2000, APR-2200AL, APR-2000G/AL, inteligentne hydrostatyczne przetworniki ciśnienia dla APR-2000Y, APR-2000Y/AL, inteligentne hydrostatyczne sondy głębokości SG-25.Smart, SG-25S.Smart OExialICT4 X. Przyznany przez System Certyfikacji GOST R Państwową Normę Ogólnozwiązkową Rosji. Zezwolenie udzielone na terenie Federacji Rosyjskiej Wydany dla APLISENS Rosja. Data ważności od 22 stycznia 2008 r. do 22 stycznia 2011 r.
Certyfikat zgodności PL.C.30.004.A nr 28127	Certyfikat zatwierdzający urządzenia pomiarowe typu MS-63, MS-100, MS-160 produkcji APLISENS S.A. Wydany przez Federalną Agencję Uregulowań Technicznych i Metrologii. Zezwolenie udzielone na terenie Federacji Rosyjskiej Ważny do 1.czerwca 2012 r.
Certyfikat zgodności PL.C.30.004.A nr 25158	Certyfikat zatwierdzający przetworniki ciśnienia APC i APR produkcji APLISENS S.A. Certyfikat został wydany przez Federalną Agencję Uregulowań Technicznych i Metrologii. Zezwolenie udzielone na terenie Federacji Rosyjskiej. Ważny do 01.10.2011
Certyfikat zgodności Nr ROSS PL.GB05.WO2203	Certyfikat zgodności Ex na czujniki termoelektryczne typu CTU i termorezystancyjne typu CTR. Wydany przez Państwową Normę Ogólnozwiązkową Rosji dla APLISENS Moskwa. Data ważności od 7 lutego 2008 r. do 7 lutego 2011 r.

Źródło: Emitent

Najistotniejsze certyfikaty znajdujące się w posiadaniu przejmowanej spółki Controlmatica ZAP-Pnefal Sp. z o.o.

Spółka Controlmatica ZAP-Pnefal Sp. z o.o. posiada w swoim asortymencie nw. wyroby certyfikowane przez 5 podmiotów działających w zakresie klasyfikacji statków i urządzeń morskich oraz trudniących się certyfikacją jakości systemu zarządzania oraz jeden podmiot w zakresie dopuszczenia do stref zagrożonych wybuchem.

Organ nadający	Nr certyfikatu	Data ważności	Wyrób
Germanischer Lloyd Hamburg (GL)	84 475 - 93 HH 84 476 - 93 HH	30 sierpnia 2012	ERH-xx-06 ERH-xx-07
Lloyd's Register London (LR)	93/00112 (E3) 01/00034 (E3)	10 sierpnia 2008* 25 lutego 2011	ERH-xx-06 ERH-xx-07
Det Norske Veritas (DNV)	A - 10619	31 grudnia 2011	ERH
Polski Rejestr Statków (PRS)	TE/1617/883400/05	30 listopada 2010	ERH
American Bureau of Shipping (ABS)	O2-LD280664/1-PDA	2 lipca 2012	ERH-xx-06 i ERH-xx-07
GIG (ATEX)	KDB 04 ATEX 352 z uzupełnieniem /1 i /2	Bezterminowo	ERH-xx-16
GIG (ATEX)	KDB 04 ATEX 025 x z uzupełnieniem /1	Bezterminowo	A781
GIG (ATEX)	KDB 04 ATEX 026 x	Bezterminowo**	A201

*Aktualizacja certyfikatu została już przeprowadzona, spółka oczekuje na wydanie nowego dokumentu, do tego czasu ma zezwolenie na posługiwanie się dotychczasowym dokumentem

**Z uwagi na zmianę norm aktualnie obowiązujący certyfikat należy zaktualizować do 31 lipca 2009 r.

Źródło: Emitent

Certyfikaty o które ubiega się Emitent

Emitent ubiega się o pozyskanie certyfikatu umożliwiającego dopuszczenie wybranych produktów Emitenta do zastosowań morskich. Jednym z organów wydających wskazany rodzaj certyfikatów jest firma Det Norske Veritas (DNV) z siedzibą w Norwegii, w której Emitent przedłożył do badania urządzenia wybrane ze swojego asortymentu. Konstrukcja urządzeń umożliwia zastosowanie ich w warunkach morskich. Są to:

- przetworniki: APC-2000ALW, APR-2000ALW, PC(E)-28, PR(E)-28, PC(E)-28Smart, PR(E)-28Smart, PC(E)-28P;
- sondy poziomu: SG(E)-25, SG(E)-25S, SG(E)-25C, SG(E)-25Smart, SG(E)-25S.Smart.

Emitent ubiega się także o uzyskanie certyfikatu potwierdzającego spełnienie wymagań dotyczących bezpieczeństwa funkcjonalnego dla poziomu nienaruszalności bezpieczeństwa SIL2 przetworników ciśnienia APC-2000ALW.

11.2. Patenty i licencje

Emitent ani inne spółki z Grupy nie posiadają patentów ani istotnych licencji poza licencjami dotyczącymi użytkowanych programów informatycznych i prawa umieszczania na opakowaniach słowno - graficznego znaku towarowego DOL-EKO Organizacja Odzysku S.A.

11.3. Znaki towarowe



Znak towarowy APLISENS:

W dniu 17 lutego 1993 r. Adam Jacek Żurawski, Mirosław Zygmunt Dawidonis, Janusz Jerzy Szewczyk, Andrzej Jerzy Kobiąka, Piotr Zubkow i Mirosław Stanisław Karczmarczyk zgłosili w Urzędzie Patentowym Rzeczypospolitej Polskiej znak towarowy słowno - graficzny APLISENS. Prawo ochronne na znak towarowy zostało stwierdzone w świadectwie ochronnym nr 86573 z dnia 17 lutego 1993 r. wydanym przez Urząd Patentowy.

Znak towarowy słowno - graficzny APLISENS przeznaczony do oznaczenia następujących towarów:

aparaty elektryczne do pomiaru i kontroli nieelektrycznych wielkości fizycznych zawierające się w klasie 9 takie jak: przetworniki ciśnienia, przetworniki różnicy ciśnień, manometry, barometry, mierniki poziomu, mierniki głębokości, mierniki przyływu, przetworniki wilgotności, wilgotnościomierze, przetworniki temperatury, termometry/ wskaźniki cyfrowe wartości prądu, sygnalizatory elektryczne progowe; klasy: 9.

Znak towarowy APLISENS został zarejestrowany przez Urząd Patentowy w dniu 5 września 1995 roku, o rejestracji ogłoszono w Wiadomościach Urzędu Patentowego nr 1/96.

Następnie znak towarowy APLISENS został decyzją Zgromadzenia Wspólników APLISENS Sp. z o.o. z siedzibą w Warszawie z dnia 21 stycznia 1997 r., wniesiony jako aport o wartości 230 000,00 zł na pokrycie nowych udziałów - powstałych w wyniku podwyższenia kapitału zakładowego APLISENS Sp. z o.o. z siedzibą w Warszawie. W dniu 3 marca 1997 r. Sąd Rejonowy dla m.st. Warszawy XVI Wydział Gospodarczy-Rejestrowy w Warszawie wydał postanowienie o wpisie podwyższenia kapitału zakładowego APLISENS Sp. z o.o. z siedzibą w Warszawie.

Decyzją z dnia 7 stycznia 2005 r. Urząd Patentowy przedłużył prawo ochronne na ten znak na następny dziesięcioletni okres - do dnia 17 lutego 2013 r. Obecnie Emitent złożył wnioski o wpisanie jako uprawnionego spółki akcyjnej powstałej w drodze przekształcenia.

Objęcie znaku APLISENS ochroną przez Światową Organizację Własności Intelektualnej

W dniu 2 lipca 2002 r. znak towarowy słowno-graficzny APLISENS został zarejestrowany pod nr 787434 przez Światową Organizację Własności Intelektualnej, zgodnie z Porozumieniem i Protokołem Madryckim. W dniu 27 marca 2003 r. zostało wydane oświadczenie o uznaniu znaku APLISENS za chroniony na terytorium Zjednoczonego Królestwa Wielkiej Brytanii przez tamtejszy Urząd Patentowy działający w porozumieniu ze Światową Organizacją Własności Intelektualnej. W dniu 11 kwietnia 2003 r. Światowa Organizacja Własności Intelektualnej wydała oświadczenie o objęciu ochroną znaku towarowego APLISENS zarejestrowanego pod nr 787434.

Objęcie znaku APLISENS ochroną przez Urząd Harmonizacji Rynku Wewnętrznego

W dniu 22 kwietnia 2004 r. znak słowno-graficzny APLISENS został zgłoszony do Urzędu Harmonizacji Rynku Wewnętrznego. W dniu 6 lipca 2005 r. znak słowno-graficzny APLISENS został zarejestrowany przez Urząd Harmonizacji Rynku Wewnętrznego jako wspólnotowy znak towarowy pod nr 003762176. Rejestracja została opublikowana we Wspólnotowym Biuletynie Znaków Towarowych nr 2005/035 w dniu 29 sierpnia 2005 r. Znak jest ważny do 22 kwietnia 2014 r.

Pozostałe znaki towarowe zarejestrowane przez poprzednika prawnego Emitenta:

KRAJOWE ZNAKI TOWAROWE ZAREJESTROWANE					
Typ	Opis	Przeznaczony do oznaczania towarów i/lub usług wymienionych w załączniku	Data rejestracji	Prawo ochronne od	Ważny do
APC	Znak słowno-graficzny	Klasyfikacja nicejska: 09 Klasyfikacja wiedeńska: 24.17. 26.3. 27.5. Wykaz towarów i/lub usług: 09 elementy automatyki przemysłowej - przetworniki ciśnienia, różnicy ciśnień, poziomu	02.06.2005	26.02.2002	25.02.2012
ZL	Znak słowno-graficzny	Klasyfikacja nicejska: 09 Klasyfikacja wiedeńska: 24.17. 26.4. 27.5. Wykaz towarów i/lub usług: 09 elementy automatyki przemysłowej - mierniki i zasilacze	02.06.2006	26.02.2002	25.02.2012
PR	Znak słowno-graficzny	Klasyfikacja nicejska: 09 Klasyfikacja wiedeńska: 24.17. 26.3. 27.5. Wykaz towarów i/lub usług: 09 elementy automatyki przemysłowej - przetworniki ciśnienia, różnicy ciśnień, poziomu	02.06.2005	26.02.2002	25.02.2012

APR	Znak słowno-graficzny	Klasyfikacja nicejska: 09 Klasyfikacja wiedeńska: 24.17. 26.3. 27.5. Wykaz towarów i/lub usług: 09 elementy automatyki przemysłowej - przetworniki ciśnienia, różnicy ciśnień, poziomu	02.06.2005	26.02.2002	25.02.2012
PC	Znak słowno-graficzny	Klasyfikacja nicejska: 09 Klasyfikacja wiedeńska: 24.17. 26.3. 27.5. Wykaz towarów i/lub usług: 09 elementy automatyki przemysłowej - przetworniki ciśnienia, różnicy ciśnień, poziomu	02.06.2005	26.02.2002	25.02.2012
ww	Znak słowno-graficzny	Klasyfikacja nicejska: 09 Klasyfikacja wiedeńska: 24.17. 26.3. 27.5. Wykaz towarów i/lub usług: 09 elementy automatyki przemysłowej - mierniki i zasilacze	02.06.2005	26.02.2002	25.02.2012
MS	Znak słowno-graficzny	Klasyfikacja nicejska: 09 Klasyfikacja wiedeńska: 24.17. 26.3. 27.5. Wykaz towarów i/lub usług: 09 elementy automatyki przemysłowej - manometry	02.06.2005	26.02.2002	25.02.2012
SG	Znak słowno-graficzny	Klasyfikacja nicejska: 09 Klasyfikacja wiedeńska: 24.17. 26.3. 27.5. Wykaz towarów i/lub usług: 09 elementy automatyki przemysłowej - przetworniki ciśnienia, różnicy ciśnień, poziomu	02.06.2005	26.02.2002	25.02.2012
AS	Znak słowno-graficzny	Klasyfikacja nicejska: 09 Klasyfikacja wiedeńska: 24.17. 26.3. 27.5. Wykaz towarów i/lub usług: 09 elementy automatyki przemysłowej - przetworniki ciśnienia, różnicy ciśnień, poziomu	02.06.2005	26.02.2002	25.02.2012
PMS	Znak słowno-graficzny	Klasyfikacja nicejska: 09 Klasyfikacja wiedeńska: 26.4.9 27.5.1 Wykaz towarów i/lub usług: 09 elementy automatyki przemysłowej - miernik, wyświetlacze i rejestratory	23.11.2007	26.07.2005	25.07.2015
CT	Znak słowno-graficzny	Klasyfikacja nicejska: 09 Klasyfikacja wiedeńska: 26.4.9 27.5.1 Wykaz towarów i/lub usług: 09 elementy automatyki przemysłowej - czujniki temperatury	23.11.2007	26.07.2005	25.07.2015
ATL	Znak słowno-graficzny	Klasyfikacja nicejska: 09 Klasyfikacja wiedeńska: 26.4.1 27.5.1 Wykaz towarów i/lub usług: 09 elementy automatyki przemysłowej - przetwornik temperatury	30.11.2007	17.05.2006	16.05.2016
PMT	Znak słowno-graficzny	Klasyfikacja nicejska: 09 Klasyfikacja wiedeńska: 26.4.1 27.5.1 Wykaz towarów i/lub usług: 09 elementy automatyki przemysłowej - miernik temperatury	30.11.2007	17.05.2006	16.05.2016
ZSP	Znak słowno-graficzny	Klasyfikacja nicejska: 09 Klasyfikacja wiedeńska: 26.4.1 27.5.1 Wykaz towarów i/lub usług: 09 elementy automatyki przemysłowej - zasilacze, separatory, przetworniki sygnałów, elementy zabezpieczające	30.11.2007	17.05.2006	16.05.2016
ZS	Znak słowno-graficzny	Klasyfikacja nicejska: 09 Klasyfikacja wiedeńska: 26.4.1 27.5.1 Wykaz towarów i/lub usług: 09 elementy automatyki przemysłowej - zasilacze, separatory, przetworniki sygnałów, elementy zabezpieczające	30.11.2007	17.05.2006	16.05.2016
SP	Znak słowno-graficzny	Klasyfikacja nicejska: 09 Klasyfikacja wiedeńska: 26.4.1 27.5.1 Wykaz towarów i/lub usług:	30.11.2007	17.05.2006	16.05.2016

		09 elementy automatyki przemysłowej - zasilacze, separatory, przetworniki sygnałów, elementy zabezpieczające			
LI	Znak słowno-graficzny	Klasyfikacja nicejska: 09 Klasyfikacja wiedeńska: 26.4.1 27.5.1 Wykaz towarów i/lub usług: 09 elementy automatyki przemysłowej - przetworniki temperatury	30.11.2007	17.05.2006	16.05.2016
VM	Znak słowno-graficzny	Klasyfikacja nicejska: 07, 09, Klasyfikacja wiedeńska: 26.4.9, 27.5.1 Wykaz towarów i/lub usług: zawory jako części maszyn, elementy automatyki przemysłowej.	25.01.2008	26.07.2005	25.07.2015
UZ	Znak słowno-graficzny	Klasyfikacja nicejska: 09, Klasyfikacja wiedeńska: 26.4.9, 27.5.1 Wykaz towarów i/lub usług: elementy automatyki przemysłowej - zasilacze, separatory, przetworniki sygnałów, elementy zabezpieczające	08.02.2008	28.04.2006	27.04.2016
USP	Znak słowno-graficzny	Klasyfikacja nicejska: 09, Klasyfikacja wiedeńska: 26.4.9, 27.5.1 Wykaz towarów i/lub usług: elementy automatyki przemysłowej - sondy poziomu	08.02.2008	28.04.2006	27.04.2016
APT	Znak słowno-graficzny	Klasyfikacja nicejska: 09, Klasyfikacja wiedeńska: 26.4.9, 27.5.1 Wykaz towarów i/lub usług: elementy automatyki przemysłowej - przetworniki temperatury i ciśnienia	08.02.2008	28.04.2006	27.04.2016
CS-25	Znak słowno-graficzny	Klasyfikacja nicejska: 09, Klasyfikacja wiedeńska: 24.17.01 26.04.01 27.05.01 27.07.01 Wykaz towarów i/lub usług: 09 elementy automatyki przemysłowej - sondy poziomu paliwa	16.10.2008	18.05.2007	17.05.2017

Źródło: Emitent

12. INFORMACJE O TENDENCJACH

12.1. Najistotniejsze ostatnio występujące tendencje w produkcji, sprzedaży i zapasach oraz kosztach i cenach sprzedaży za okres od daty zakończenia ostatniego roku obrotowego do daty zatwierdzenia Prospektu

W 2008 r. Grupa podejmowała działania mające na celu dywersyfikację i unowocześnienie asortymentu produkcyjnego, wprowadzając do produkcji i oferty handlowej innowacyjne rodziny urządzeń. Ponadto, dzięki przejęciu w III kwartale 2008 r. spółki Controlmatica ZAP-Pnefal Sp. z o.o., Grupa poszerzyła asortyment produktowy m.in. o ustawniki pozycyjne, siłowniki elektryczne, sygnalizatory dwustanowe, ciśnienia, temperatury i poziomu oraz włączyła do oferty kompleksowe usługi automatyzacji procesów technologicznych.

Od początku 2008 r. Emitent odnotował wyższy poziom sprzedaży w porównaniu z analogicznym okresem 2007 r. Po trzech pierwszych kwartałach 2008 r. poziom sprzedaży Emitenta stanowił 107% sprzedaży osiągniętej w analogicznym okresie 2007 r. Utrzymanie tendencji wzrostowej, mimo niekorzystnego kształtowania się kursów walut w pierwszej połowie roku oraz obserwowanego spowolnienia gospodarczego na rynkach obsługiwanych przez Grupę, związane jest przede wszystkim z poszerzeniem sieci dystrybucji oraz aktywnej promocji oferty. Ponadto, w porównaniu z 2007 r., nastąpiły zmiany w strukturze sprzedaży Grupy. W związku ze spowolnieniem w branży paliwowej w strukturze sprzedaży ogółem spadł udział sond do pomiaru poziomu paliwa na korzyść m.in. sond głębokości. Efekty sezonowości w sprzedaży, na które wskazano w pkt 6.1.5. Dokumentu Rejestracyjnego oraz w Czynnikiach Ryzyka (pkt 2.10.) w 2008 roku były mniejsze niż w latach poprzednich. Emitent obserwuje „spłaszczanie” efektu sezonowości - zmniejszenie się różnic w produkcji i sprzedaży w różnych okresach roku obrotowego.

Czynnikiem istotnie wpływającym na sprzedaż Grupy jest kurs głównych walut rozliczeniowych, tzn. EUR i w mniejszym stopniu USD, wobec złotego. W sierpniu 2008 r. nastąpiło gwałtowne odwrócenie tendencji

umacniania się złotego, co wpłynęło znacząco na wzrost opłacalności sprzedaży zagranicznej. W IV kwartale 2008 r. na rynkach zagranicznych, w tym przede wszystkim na rynkach WNP i Unii Europejskiej, Grupa zrealizowała sprzedaż o wyższej wartości w porównaniu z analogicznym okresem 2007 r.

W styczniu 2009 r. Emitent zanotował spadek sprzedaży o 46% w porównaniu stycznia do stycznia 2008 r. Jednak już w lutym widoczne było osłabienie tendencji spadkowej w porównaniu z 2008 r. (spadek sprzedaży o 11%, w porównaniu ze sprzedażą z lutego 2008 r.). Należy też zauważyć, że sprzedaż w styczniu 2008 r. była wyjątkowo wysoka - aż o 42% wyższa niż w styczniu 2007 r. a sprzedaż w lutym 2008 r. wykazała wzrost o 35% w stosunku do lutego 2007 r.

Spadek w styczniu 2009 r. spowodowany był znacznym ograniczeniem zamówień z rynków krajów WNP. W związku z zauważalnym spadkiem sprzedaży na tych rynkach Emitent podjął skuteczne działania w celu zwiększenia sprzedaży na rynkach Europy Zachodniej. Przychody ze sprzedaży ogółem od początku marca wskazują na powrót do poziomu z marca 2008 r.

Istotną tendencją w produkcji Grupy jest podniesienie poziomu standaryzacji produktów. Proces taki bezpośrednio przekłada się na wydłużenie serii produkcyjnych poszczególnych elementów wykorzystywanych do różnych grup produktów. Dłuższe partie produkcyjne pozwalają na zoptymalizowanie procesów produkcji, zminimalizowanie strat związanych z dostosowywaniem urządzeń produkcyjnych do wytwarzania nowych produktów a w konsekwencji prowadzą do korzystnych zmian struktury kosztów.

W 2008 r. w związku z optymalizacją produkcji polegającą na wydłużaniu serii produkcyjnych oraz w celu skrócenia terminu dostaw Grupa utrzymuje nieco wyższe stany magazynowe w porównaniu do 2007 r. Wzrost stanu zapasów skorelowany z rosnącym poziomem produkcji wynikał ponadto ze zwiększonego popytu na oferowane przez Grupę urządzenia.

W okresie od 1 stycznia 2008 r. do dnia zatwierdzenia Prospektu Grupa nie zanotowała znaczących zmian w strukturze i skali kosztów związanych z produkcją i sprzedażą oferowanych urządzeń i usług. Prowadzona jest jednak aktywna polityka ograniczania poziomu kosztów, której efekty mogą ujawnić się w przyszłości. Podejmowane przez Grupę w 2008 r. działania racjonalizacji kosztów obejmowały m.in. wprowadzenie do produkcji nowej rodziny przetworników inteligentnych (APC 2000 ALW), które zastąpiły poprzednio produkowaną wersję. Produkcja nowej wersji urządzenia ogranicza koszty jednostkowe wyrobu o około 5-10%. Dodatkowo w 2008 r. Grupa pozyskała nowych dostawców części i półfabrykatów. Współpraca z nowymi dostawcami pozwala na ograniczenie wydatków na zakupy komponentów w niektórych przypadkach nawet o kilkadziesiąt procent. W listopadzie 2008 r. Emitent dokonał przejęcia wszystkich nie należących do niego udziałów w spółce OSK Sp. z o.o. - dostawcy części ze stali kwasoodpornej, która jest wykorzystywana do produkcji większości urządzeń. W opinii Zarządu Emitenta wszystkie wskazane powyżej działania łącznie doprowadzą do ograniczenia kosztów działalności operacyjnej.

Od początku 2008 r. Grupa odnotowała wzrost kosztów ogólnego zarządu, w porównaniu do poziomu w 2007 r., związany z dostosowaniem organizacji do funkcjonowania na publicznym rynku papierów wartościowych.

W okresie od daty zakończenia ostatniego roku obrotowego do dnia zatwierdzenia Prospektu nie wystąpiły istotne dla Grupy tendencje w cenach sprzedaży.

12.2. Informacje na temat znanych tendencji, niepewnych elementów, żądań, zobowiązań lub zdarzeń, które wedle wszelkiego prawdopodobieństwa mogą mieć znaczący wpływ na perspektywy Grupy, przynajmniej w ciągu roku obrotowego 2009

Kluczowym czynnikiem mającym wpływ na perspektywy Grupy będzie rozwój sytuacji na rynku urządzeń AKPiA. Ze względu na fakt, że popyt na wyroby Grupy ma w dużej mierze charakter odtworzeniowy obserwowany kryzys gospodarczy powinien wpłynąć na sprzedaż Grupy jedynie w ograniczonym zakresie.

Mimo nieznacznego spadku tempa wzrostu sprzedaży Grupy w 2008 r. Emitent oczekuje, że zgodnie z długoterminowymi przewidywaniami co do wzrostu popytu na rynkach obsługiwanych przez Grupę, sprzedaż Grupy w kolejnych latach będzie rosła.

Informacje na temat przewidywań co do rozwoju rynku AKPiA przedstawione zostały na końcu pkt 6.2.2. Dokumentu Rejestacyjnego.

Poza informacjami wymienionymi w pkt 6.2.2. oraz w części Czynniki Ryzyka, Emitentowi nie są znane inne informacje o tendencjach, niepewnych elementach, żądaniach, zobowiązaniach lub zdarzeniach, które mogą mieć znaczący wpływ na perspektywy Grupy do końca roku obrotowego 2009.

13. PROGNOZY WYNIKÓW

13.1. Podstawowe założenia prognoz i szacunków Grupy Emitenta

Metodologia wyników szacunkowych i prognoz finansowych

Zarząd Emitenta, przygotowując skonsolidowaną prognozę finansową Grupy APLISENS na rok 2009, brał pod uwagę m.in.:

- publicznie dostępne prognozy makroekonomiczne dla polskiej gospodarki oraz szacunki dotyczące rozwoju rynków zagranicznych, na których działa Grupa APLISENS
- analizę historyczną oraz prognozy rozwoju rynku aparatury kontrolno-pomiarowej i automatyki w kraju oraz na rynkach zagranicznych, przygotowane przez niezależne instytucje badawcze
- własną ocenę perspektyw rozwoju rynku oraz pozycji Grupy na rynku aparatury kontrolno-pomiarowej i automatyki
- przyjętą przez Emitenta strategię rozwoju Grupy opisaną w punkcie 6.1.8 Dokumentu Rejestacyjnego
- zasady Międzynarodowych Standardów Sprawozdawczości Finansowej oraz związane z nimi interpretacje ogłoszone w formie rozporządzeń Komisji Europejskiej. Polityka rachunkowości Grupy została opisana w punkcie 20.1 Dokumentu Rejestacyjnego. Prognozy sporządzono na zasadach zapewniających porównywalność z historycznymi informacjami finansowymi.

Założenia do prognoz finansowych na 2009 r. niezależne od Grupy Emitenta:

- warunki prowadzenia działalności gospodarczej, a w szczególności uregulowania prawne, podatkowe i administracyjne, nie ulegną zmianie w krajach, gdzie Grupa APLISENS prowadzi działalność,
- nie wystąpią zdarzenia nadzwyczajne w sferze gospodarczej, które mogłyby w sposób istotny wpłynąć na ograniczenie popytu na produkty Grupy,
- wskaźniki makroekonomiczne w Polsce, na bazie których zostały przygotowane prognozy przedstawia tabela poniżej

Główne wskaźniki makroekonomiczne w Polsce	2007	2008W	2009P
Wzrost PKB (r/r %)	6,7%	4,8%	2,0%
Inflacja średnioroczna (r/r %)	2,5%	4,2%	3,2%
Wzrost wynagrodzeń brutto (r/r %)	6,3%	5,5%	3,0%
Średni kurs wymiany EUR/PLN	3,8	3,5	4,3
WIBOR 3M	5,7%	6,3%	4,8%

Źródło: Emitent na bazie następujących danych:

Instytut Badań nad Gospodarką Rynkową - "Stan i prognoza koniunktury gospodarczej" - 30.01.2009 r.
Narodowy Bank Polski "Raport o inflacji" luty 2009 r.

Założenia do wyników szacunkowych za 2008 r. i prognoz finansowych na 2009 r. zależne od Grupy Emitenta:

- wyniki szacunkowe za 2008 rok bazują na rzeczywistych danych finansowych Emitenta i poszczególnych spółek zależnych za okres I-XI 2008 roku oraz szacunkowych danych za XII 2008 roku,
- prognozy finansowe na 2009 r. zostały opracowane przy uwzględnieniu historycznych informacji finansowych poszczególnych spółek Grupy za 2007 r., wyników szacunkowych za 2008 r. oraz przyjętych szacunków dotyczących całego roku 2009,
- skonsolidowane wyniki szacunkowe i prognozy wyników sporządzono w oparciu o szacunki i prognozy finansowe Emitenta i poszczególnych spółek zależnych, które podlegały konsolidacji na dzień 30.06.2008 r. (Emitent, APLISENS Rosja, APLISENS Białoruś, OSK Sp. z o.o.). W wynikach szacunkowych i prognozie uwzględniono także przejęcie przez Emitenta pozostałych 49% udziałów spółki zależnej OSK Sp. z o.o., co zostało odzwierciedlone w prognozowanych skonsolidowanych sprawozdaniach finansowych,

- w związku z realizacją umowy o przejęcie kontroli przez Emitenta nad Controlmatica ZAP-Pnefal Sp. z o.o., w dniu 22 września 2008 r. Emitent objął 50,01% udziałów spółki, co zostało uwzględnione w skonsolidowanych wynikach szacunkowych za IV kwartał 2008 r. i I kwartał 2009 r. W wyniku realizacji kolejnych etapów transakcji przejęcia, Emitent stał się 100-proc. udziałowcem spółki od końca lutego 2009 r. (opis umowy o przejęcie kontroli nad spółką w pkt 22.1. Dokumentu Rejestracyjnego),
- z konsolidacji wyłączono pozostałe spółki zależne Emitenta, gdyż udział ich przychodów w Grupie w roku 2008 i przewidywany udział w 2009 r. pozostanie na poziomie nie wymagającym konsolidacji,
- podstawą sporządzenia prognoz finansowych jest przyjęta strategia rozwoju Grupy, która została opisana w pkt 6.1.8. Dokumentu Rejestracyjnego.

Czynnikami zależnymi od Emitenta są:

1. Przychody ze sprzedaży

- szacunki i prognozy przychodów ze sprzedaży opracowano odrębnie dla Emitenta i jego spółek zależnych, z podziałem na sprzedaż krajową i zagraniczną, z wyodrębnieniem sprzedaży ilościowej i cen głównych grup produktowych, towarów i usług,
- sprzedaż w ujęciu ilościowym oparto na planach sprzedażowych Emitenta i spółek zależnych w oparciu o szacowane zapotrzebowania rynku na produkty Grupy,
- ceny sprzedaży przyjęto na podstawie kalkulacji uwzględniającej perspektywę rozwoju rynku i posiadaną pozycję rynkową,
- wyniki szacunkowe za 2008 r. wskazują na wzrost skonsolidowanych przychodów o 11,5% w stosunku do 2007 r., a w 2009 r. założono wzrost skonsolidowanych przychodów o 34,1% w stosunku do 2008 r. Źródłem planowanych przychodów ze sprzedaży są m.in.:
 - wzrost wolumenu sprzedaży dzięki intensyfikacji działań marketingowych i dystrybucyjnych na dotychczas obsługiwanych rynkach krajowych i zagranicznych,
 - ekspansja na nowe rynki zbytu,
 - skokowy wzrost przychodów wynikający z przejęcia Controlmatica ZAP-Pnefal Sp. z o.o.,
 - uzyskanie założonych efektów synergii z akwizycji Controlmatica ZAP-Pnefal Sp. z o.o. (wzrost przychodów o ok. 1.800 tys. zł w 2009 r.)

2. Koszty operacyjne

- prognozy kosztów operacyjnych opracowano odrębnie dla Emitenta i jego spółek zależnych z podziałem na poszczególne kategorie kosztowe z uwzględnieniem ich zmienności,
- koszty zużycia surowców i materiałów oparto na kalkulacjach jednostkowych kosztów z uwzględnieniem prognozowanych zmian ich wartości,
- koszty wynagrodzeń założono na podstawie planowanego wzrostu zatrudnienia w związku z realizacją strategii rozwoju Grupy oraz przewidywanego wzrostu średniorocznego wynagrodzenia w sektorze przedsiębiorstw,
- zgodnie z przyjętym przez Emitenta programem motywacyjnym opisanym w pkt 17.3. Dokumentu Rejestracyjnego w prognozie zostały uwzględnione koszty programu opcji menedżerskich oszacowane w oparciu o wytyczne MSSF 2 „Płatności regulowane akcjami”,
- wartość amortyzacji oszacowano na podstawie danych historycznych oraz przy założeniu wzrostu jej wartości wynikającego z planowanych inwestycji opisanych w pkt 3.4. Dokumentu Ofertowego,
- w szacunkach i prognozach uwzględniono jednorazowe koszty restrukturyzacji Controlmatica ZAP-Pnefal Sp. z o.o. związane z integracją spółki z Grupą APLISENS, a także założono oszczędności wynikające z wykorzystania efektów synergii opisanych w pkt 6.1.9. Dokumentu Rejestracyjnego. Wartość oszczędności wynikających z podjętych działań o charakterze krótkoterminowym została oszacowana w 2009 r. na poziomie ok. 400 tys. zł.

3. Pozostałe przychody i koszty

- przychody i koszty pozostałej działalności operacyjnej nie będą wywierały istotnego wpływu na wyniki finansowe Grupy,
- przychody i koszty finansowe w 2009 roku oszacowano w oparciu o dane historyczne dotyczące udzielonych, jak również zaciągniętych pożyczek, uzyskanych gwarancji bankowych oraz przewidywanego zadłużenia odsetkowego. Prognoza nie uwzględnia wpływów z lokowania środków z emisji Akcji Serii B.
- podatek w spółkach Grupy został obliczony według efektywnej stawki podatkowej obliczonej na podstawie danych historycznych dla każdej spółki,

4. Nakłady inwestycyjne

- plany inwestycyjne dla poszczególnych spółek Grupy APLISENS zostały sporządzone w oparciu o przyjętą strategię rozwoju Grupy opisaną w pkt 6.1.8. Dokumentu Rejestracyjnego,
- zestawienie najważniejszych inwestycji zostało przedstawione w pkt 3.4. Dokumentu Ofertowego,
- w 2008 r. wartość nakładów inwestycyjnych Grupy APLISENS, zarówno w środki trwałe, jak i aktywa finansowe, wyniosła 11 mln PLN. Natomiast w 2009 r. zgodnie z przyjętym harmonogramem realizacji inwestycji zostanie przeznaczonych łącznie ponad 13 mln PLN.

5. Zapotrzebowanie na kapitał obrotowy netto

- zapotrzebowanie na kapitał obrotowy netto wynika z prowadzonej przez Grupę polityki magazynowej i handlowej, jak również polityki akumulowania środków pieniężnych w związku z rozważanymi przejęciami
- zapotrzebowanie na kapitał obrotowy netto oszacowano w oparciu o oczekiwane przez Emitenta i spółki zależne cykle rotacji zapasów, inkasa należności oraz spłaty zobowiązań krótkoterminowych, zakładając stopniową poprawę efektywności zarządzania kapitałem obrotowym,
- zapotrzebowanie na kapitał obrotowy netto zostanie pokryte ze środków własnych Grupy oraz ze środków pozyskanych z emisji Akcji Serii B.

6. Dodatkowe założenia

- finansowanie działalności będzie opierać się o wygospodarowane środki własne oraz wpływy z emisji Akcji Serii B, które zostały opisane w pkt 3.4. Dokumentu Ofertowego,
- założono brak wypłaty dywidendy za lata 2008 i 2009 - wypracowany zysk zostanie przeznaczony na realizację programu inwestycyjnego w ramach przyjętej strategii rozwoju oraz na pokrycie zapotrzebowania na kapitał obrotowy netto.

13.2. Dane szacunkowe i prognozy wybranych elementów rachunku zysków i strat

Wybrane pozycje szacowanego i prognozowanego skonsolidowanego rachunku zysków i strat Grupy Kapitałowej na lata 2008 i 2009 odpowiednio na tle danych za rok 2007 przedstawione są w poniższym zestawieniu:

Grupa APLISENS (tys. PLN)	2007	2008W	2009P
Przychody ze sprzedaży	41 213	45 957	61 622
Zysk EBITDA	12 926	13 183	16 399
Zysk operacyjny	11 320	11 325	13 794
Zysk netto	8 928	9 203	11 083

Źródło: Emitent

W – wyniki szacunkowe, P – prognozy

13.3. Oświadczenie na temat aktualności innych opublikowanych prognoz wyników

Emitent nie publikował dotychczas innych prognoz wyników.

13.4. Raport sporządzony przez niezależnych biegłych rewidentów dotyczący wyników szacunkowych i prognoz

RAPORT NIEZALEŻNEGO BIEGŁEGO REWIDENTA DLA AKCJONARIUSZY, RADY NADZORCZEJ I ZARZĄDU APLISENS SPÓŁKA AKCYJNA

DOTYCZĄCY SPRAWDZENIA WYBRANYCH ELEMENTÓW WYNIKÓW SZACUNKOWYCH GRUPY KAPITAŁOWEJ APLISENS S.A. ZA OKRES OD 01.01.2008 R. DO 31.12.2008 R. ORAZ PROGNOZOWANYCH INFORMACJI FINANSOWYCH ZA OKRES OD 01.01.2009 R. DO 31.12.2009 R.

Sprawdziliśmy wybrane elementy wyników szacunkowych **Grupy Kapitałowej APLISENS S.A.**, na które składają się sporządzone na dzień 21 stycznia 2009 r. w formie projekcji i oparte na znaczących szacunkach następujące elementy rachunku zysków i strat za okres od 1 stycznia 2008 r. do 31 grudnia 2008 r. oraz wybrane elementy prognozowanych informacji finansowych, na które składają się sporządzone na dzień 11 marca 2009 r. w formie projekcji i oparte na znaczących szacunkach i hipotezach następujące elementy rachunku zysków i strat za okres od 1 stycznia 2009 r. do 31 grudnia 2009 r.

- przychody netto ze sprzedaży produktów, towarów i materiałów w wysokości **45 957** tys. zł (czterdzieści pięć milionów dziewięćset pięćdziesiąt siedem tysięcy złotych) w okresie 01.01.2008-31.12.2008 r. oraz **61 622** tys. (sześćdziesiąt jeden milionów sześćset dwadzieścia dwa tysiące złotych) w okresie 01.01.2009-31.12.2009 r.,
- wynik finansowy EBITDA w wysokości **13 183** tys. zł (trzynaście milionów sto osiemdziesiąt trzy tysiące złotych) w okresie 01.01.2008-31.12.2008 r. oraz **16 399** tys. zł (szesnaście milionów trzysta dziewięćdziesiąt dziewięć tysięcy złotych) w okresie 01.01.2009-31.12.2009 r.,
- zysk operacyjny w wysokości **11 325** tys. zł (jedenastęć milionów trzysta dwadzieścia pięć tysięcy złotych) w okresie 01.01.2008-31.12.2008 r. oraz **13 794** tys. zł oraz (trzynaście milionów siedemset dziewięćdziesiąt cztery tysiące złotych) w okresie 01.01.2009-31.12.2009 r.,
- zysk netto w wysokości **9 203** tys. zł (dziewięć milionów dwieście trzy tysiące złotych) w okresie 01.01.2008-31.12.2008 r. oraz **11 083** tys. zł (jedenastęć milionów osiemdziesiąt trzy tysiące złotych) w okresie 01.01.2009-31.12.2009 r.

Wyniki szacunkowe i prognozowane informacje finansowe zostały przygotowane w celu zamieszczenia ich w Prospekcie Emisyjnym i zaprezentowania potencjalnym inwestorom.

Za sporządzenie wyników szacunkowych i prognozowanych informacji finansowych, w tym także za założenia obejmujące również hipotezy przyszłych zdarzeń i działań kierownictwa, na których je oparto, odpowiada Zarząd Spółki dominującej APLISENS Spółka Akcyjna. Naszym zadaniem było dokonanie sprawdzenia wyników szacunkowych przedstawionych w formie projekcji za okres od 1 stycznia 2008 r. do 31 grudnia 2008 r. oraz prognozowanych informacji finansowych przedstawionych w formie projekcji za okres od 1 stycznia 2009 r. do 31 grudnia 2009 r.

Sprawdzenie projekcji przeprowadziliśmy zgodnie z Międzynarodowym Standardem Usług Atestacyjnych 3400 mającym zastosowanie do sprawdzenia prognozowanych informacji finansowych, w taki sposób aby uzyskać umiarkowaną pewność, że prognozowane informacje finansowe nie zawierają istotnych nieprawidłowości.

Sprawdzając dowody uzasadniające założenia, nie stwierdziliśmy niczego, co kazałoby nam sądzić, że nie stanowią one racjonalnej podstawy sporządzenia projekcji.

Naszym zdaniem wyniki szacunkowe za okres od 1 stycznia 2008 r. do 31 grudnia 2008 r. oraz prognozowane informacje za okres od 1 stycznia 2009 r. do 31 grudnia 2009 r. obejmujące projektowane dane liczbowe zostały poprawnie przygotowane na podstawie założeń i zaprezentowane zgodnie z zasadami (polityką) rachunkowości, które są spójne z zasadami rachunkowości stosowanymi przy sporządzaniu historycznych sprawozdań finansowych.

Nawet jeżeli zdarzenia przewidywane w najlepszych szacunkach i hipotezach nastąpią, to rzeczywiste wyniki finansowe mogą różnić się od zawartych w projekcji, gdyż przewidywane zdarzenia często nie następują zgodnie z oczekiwaniami, a wynikające stąd odchylenia mogą być istotne.

Zbigniew Telega
Biegły rewident nr 10935/7875

Mariusz Kuciński
Biegły rewident nr 9802/7305
Wiceprezes Zarządu

ul. Elbląska 15/17
01-747 Warszawa

Podmiot uprawniony do badania
sprawozdań finansowych nr 477

Warszawa, 11 marca 2009 r.

14. OSOBY REPREZENTUJĄCE ORGANY ZARZĄDZAJĄCE I NADZORCZE

14.1. Organy administracyjne, zarządzające i nadzorcze oraz osoby zarządzające wyższego szczebla

Dane na temat członków organów administracyjnych, zarządzających i nadzorczych oraz osób zarządzających wyższego szczebla, które mają znaczenie dla stwierdzenia, że Emitent posiada stosowną wiedzę i doświadczenie do zarządzania swoją działalnością.

14.1.1. Zarząd

Zarząd Emitenta jest jednoosobowy, funkcję prezesa sprawuje Adam Żurawski.

Prezes Zarządu wykonuje pracę w siedzibie Emitenta przy ul. Morelowej 7 w Warszawie.

Adam Żurawski pełni funkcję Prezesa Zarządu Emitenta na podstawie umowy o pracę z dnia 1 sierpnia 2008 roku. Jest to umowa o pracę na czas określony - na czas trwania kadencji Zarządu, do dnia Walnego Zgromadzenia zatwierdzającego sprawozdanie finansowe za 2010 rok. Praca na stanowisku prezesa Zarządu ma być świadczona w pełnym wymiarze czasu pracy, w siedzibie Emitenta w Warszawie a także w innym miejscu, jeżeli wymaga tego należyte wykonanie umowy o pracę.

Charakter powiązań rodzinnych:

Pomiędzy Adamem Żurawskim a osobą będącą członkiem organu nadzorczego zachodzą powiązania rodzinne. Agnieszka Kultys-Żurawska - żona Adama Żurawskiego jest członkiem Rady Nadzorczej Emitenta.

Pomiędzy Adamem Żurawskim a innymi członkami Rady Nadzorczej, organów administracyjnych oraz osobami zarządzającymi wyższego szczebla nie występują powiązania rodzinne.

Adam Żurawski jest z wykształcenia magistrem inżynierem mechanikiem.

Adam Żurawski zdobywał wiedzę i doświadczenie pracując:

od 25.09.1986 do 31.07.1992 w Przemysłowym Instytucie Automatyki i Pomiarów „PIAP” Oddział Badań i Rozwoju Aparatury Pomiarowej Warszawa ul. Wiatraczna 15 (przekształcony w 1990 z Ośrodka Badawczo Rozwojowego MERA PNEFAL) na stanowisku: referent ds. technicznych, konstruktor, konstruktor- asystent, specjalista konstruktor, kierownik pracowni;
od 1.02.1997 do 31.03.2008 - jako prezes Zarządu w APLISENS Sp. z o.o. z siedzibą w Warszawie;
od 1.04.2008 do dziś - jako prezes Zarządu w APLISENS S.A. z siedzibą w Warszawie.

Spółki, w których Adam Żurawski był lub jest współnikiem, pełnił funkcję w ich organach zarządzających, nadzorujących bądź doradczych oraz podmioty których jest członkiem.

Od 1 sierpnia 1992 r. do 31 stycznia 1997 r. Adam Żurawski był współnikiem w APLISENS s.c. Od 1 lutego 1997 r. do 31 marca 2008 r. Adam Żurawski był współnikiem APLISENS - Produkcja Przetworników Ciśnienia i Aparatury Pomiarowej Sp. z o.o. z siedzibą w Warszawie, a następnie od dnia zmiany formy prawnej spółki - 1 kwietnia 2008 r. do dziś, jest akcjonariuszem APLISENS S.A. Obecnie Adam Żurawski posiada 1 890 000 akcji Emitenta. Żona Adama Żurawskiego - Agnieszka Kultys-Żurawska posiada 210 000 akcji, małżonkowie łącznie posiadają 2 100 000 akcji Emitenta.

Adam Żurawski był także od 25 lipca 2005 r. do 20 września 2006 r. członkiem rady nadzorczej INVAC-INTERVAC SPÓŁKA AKCYJNA z siedzibą przy ul. Bysławskiej 73, 04-993 Warszawa, numer KRS 0000195827.

Ponadto Adam Żurawski jest od 22 września 2008 r. przewodniczącym rady nadzorczej Controlmatica - spółki należącej do Grupy Kapitałowej Emitenta.

Adam Żurawski jest także prezesem zarządu istotnego polskiego podmiotu zależnego od Emitenta, OSK Produkcja Urządzeń i Części ze Stali Kwasoodpornej Spółka z ograniczoną odpowiedzialnością, w którym Emitent posiada 100% udziałów. Z tytułu pełnienia tej funkcji Adam Żurawski nie pobiera wynagrodzenia.

Adam Żurawski jest także prokurentem w spółce zależnej Emitenta APLISENS GmbH z siedzibą w Heusenstamm w Niemczech, w której Emitent posiada 100% udziałów.

Od 13 czerwca 2008 r. Adam Żurawski jest członkiem Rady Naukowo-Technicznej Zintegrowanego Środowiskowego Laboratorium Systemów Mechatronicznych Pojazdów i Maszyn Roboczych. Laboratorium to działa przy Politechnice Warszawskiej przy Wydziale Samochodów i Maszyn Roboczych w Warszawie.

Poza przedsiębiorstwem Emitenta, Adam Żurawski nie prowadzi działalności gospodarczej.

Poza przypadkami wymienionymi powyżej, w okresie ostatnich 5 lat Adam Żurawski nie był współnikiem żadnej spółki osobowej ani spółki kapitałowej ani nie pełnił funkcji członka organów innych spółek kapitałowych.

W okresie ostatnich 5 lat Adam Żurawski nie został skazany za przestępstwo oszustwa.

W okresie ostatnich 5 lat nie miały miejsca przypadki upadłości, zarządu komisyjnego ani likwidacji w odniesieniu do podmiotów, w których Adam Żurawski pełnił funkcje członka organów, a także w których był on osobą zarządzającą wyższego szczebla.

W okresie ostatnich 5 lat nie miały miejsca oficjalne oskarżenia publiczne ani sankcje w stosunku do Adama Żurawskiego ze strony organów ustawowych ani regulacyjnych (w tym uznanych organizacji zawodowych). Ponadto nie otrzymał w wyżej wskazanym okresie sądowego zakazu działania lub zakazu uczestniczenia w zarządzaniu lub prowadzeniu spraw jakiegokolwiek Emitenta.

Adam Żurawski nie figuruje w Rejestrze Dłużników Niewypłacalnych prowadzonym na podstawie ustawy o KRS.

14.1.2. Rada Nadzorcza

W skład Rady Nadzorczej wchodzi:

- Mirosław Karczmarczyk - przewodniczący Rady Nadzorczej
- Robert Kozaczuk - wiceprzewodniczący Rady Nadzorczej
- Andrzej Kobiółka - członek Rady Nadzorczej
- Agnieszka Kultys-Żurawska - członek Rady Nadzorczej
- Piotr Zubkow - członek Rady Nadzorczej
- Rafał Tuzimek - członek Rady Nadzorczej

Mirosław Karczmarczyk, Andrzej Kobiółka oraz Agnieszka Kultys-Żurawska są jednocześnie pracownikami Spółki. Żaden z członków Rady Nadzorczej będących pracownikami Spółki nie podlega bezpośrednio Prezesowi Zarządu ani nie jest kierownikiem oddziału lub zakładu.

Wszyscy członkowie Rady Nadzorczej wykonują obowiązki wynikające z pełnionej funkcji w siedzibie Emitenta przy ul. Morelowej 7 w Warszawie.

Mirosław Karczmarczyk

Pełni funkcję przewodniczącego Rady Nadzorczej od dnia 1 kwietnia 2008 r.

Mirosław Karczmarczyk posiada wykształcenie mgr inż. mechanik - absolwent Politechniki Warszawskiej, Wydział Mechaniki Precyzyjnej.

Mirosław Karczmarczyk zdobywał wiedzę i doświadczenie, pracując:

od 26.05.1983 r. do 31.03.1988 r. w Fabryce Maszyn Rolniczych AGROMET w Strzelcach Opolskich na stanowisku konstruktora;
od 1.04.1988 r. do 31.07.1994 r. w Przemysłowym Instytucie Automatyki i Pomiarów „PIAP” na stanowisku specjalista konstruktor;
od 19.06.1992 r. do 31.01.1997 r. w APLISENS s.c.;
od 1.02.1997 r. w APLISENS Sp. z o.o. z siedzibą w Warszawie na stanowisku kierownika działu elementów pomiarowych;
od 1.08.2005 r. w APLISENS Sp. z o.o. z siedzibą w Warszawie na stanowisku kierownika działu technologicznego elementów pomiarowych.

Poza przedsiębiorstwem Emitenta Mirosław Karczmarczyk nie prowadzi działalności gospodarczej.

Charakter powiązań rodzinnych:

Pomiędzy Mirosławem Karczmarczykiem a członkami Zarządu i innymi członkami Rady Nadzorczej oraz osobami zarządzającymi wyższego szczebla nie występują powiązania rodzinne.

Spółki, w których osoba była lub jest członkiem, wspólnikiem

Mirosław Karczmarczyk był wspólnikiem poprzednika prawnego Emitenta a obecnie jest akcjonariuszem Emitenta. Posiada 1 170 000 akcji Emitenta. Akcje Emitenta posiadają także zstępni akcjonariusza- łącznie 130 000 akcji. Akcjonariusz z zstępnymi posiada łącznie 1 300 000 akcji.

W okresie ostatnich 5 lat Mirosław Karczmarczyk nie został skazany za przestępstwo oszustwa.

W okresie ostatnich 5 lat nie miały miejsca przypadki upadłości, zarządu komisarycznego ani likwidacji w odniesieniu do podmiotów, w których Mirosław Karczmarczyk pełnił funkcję członka organów, a także w których był on osobą zarządzającą wyższego szczebla.

W okresie ostatnich 5 lat nie miały miejsca oficjalne oskarżenia publiczne ani sankcje w stosunku do Mirosława Karczmarczyka ze strony organów ustawowych ani regulacyjnych (w tym uznanych organizacji zawodowych). Ponadto nie otrzymał w wyżej wskazanym okresie sądowego zakazu działania lub zakazu uczestniczenia w zarządzaniu lub prowadzeniu spraw jakiegokolwiek Emitenta.

Mirosław Karczmarczyk nie figuruje w Rejestrze Dłużników Niewypłacalnych prowadzonym na podstawie Ustawy o KRS

Robert Kozaczuk

Pełni funkcję wiceprzewodniczącego Rady Nadzorczej od dnia 17 czerwca 2008 r.

Robert Kozaczuk posiada wykształcenie wyższe, ukończył prawo na Uniwersytecie Marii Curie-Skłodowskiej w Lublinie a następnie aplikację adwokacką uzyskując tytuł adwokata.

Robert Kozaczuk zdobywał wiedzę i doświadczenie, pracując:

od 1996 do 1998 - prawnik w Kancelarii Radców Prawnych Kochan Mierzwa Opolski w Lublinie - specjalista ds. handlowych, papierów wartościowych i prawa procesowego;
od 1998 do 2001 - aplikant adwokacki w Kancelarii Mec. Bogusława Wróblewskiego w Lublinie, zajmował się sprawami z zakresu prawa handlowego, papierów wartościowych, prawa procesowego i prawa karnego gospodarczego;
od czerwca 2001 do chwili obecnej - właściciel Indywidualnej Kancelarii Adwokackiej w Lublinie - specjalizacja w prawie handlowym, prawie bankowym, prawie papierów wartościowych a także świadczenie zastępstwa procesowego.

Poza prowadzeniem indywidualnej kancelarii adwokackiej Robert Kozaczuk nie prowadzi obecnie działalności gospodarczej.

Spółki, w których osoba była lub jest członkiem, wspólnikiem.

Robert Kozaczuk nie jest wspólnikiem spółek osobowych ani wspólnikiem spółek kapitałowych. Nie pełni również funkcji w organach spółek kapitałowych.

Charakter powiązań rodzinnych:

Pomiędzy Robertem Kozaczukiem a innymi członkami Rady Nadzorczej, organów administracyjnych oraz osobami zarządzającymi wyższego szczebla nie występują powiązania rodzinne.

W okresie ostatnich 5 lat Robert Kozaczuk nie został skazany za przestępstwo oszustwa.

W okresie ostatnich 5 lat nie miały miejsca przypadki upadłości, zarządu komisarycznego ani likwidacji w odniesieniu do podmiotów, w których Robert Kozaczuk pełnił funkcję członka organów, a także w których był osobą zarządzającą wyższego szczebla.

W okresie ostatnich 5 lat nie miały miejsca oficjalne oskarżenia publiczne ani sankcje w stosunku do Roberta Kozaczuka ze strony organów ustawowych ani regulacyjnych (w tym uznanych organizacji zawodowych). Ponadto Robert Kozaczuk nie otrzymał w wyżej wskazanym okresie sądowego zakazu działania, lub zakazu uczestniczenia w zarządzaniu lub prowadzeniu spraw jakiegokolwiek Emitenta.

Robert Kozaczuk nie figuruje w Rejestrze Dłużników Niewypłacalnych prowadzonym na podstawie Ustawy o KRS.

Andrzej Kobiółka

Pełni funkcję członka Rady Nadzorczej Emitenta od dnia 1 kwietnia 2008 r.

Poza przedsiębiorstwem Emitenta Andrzej Kobiółka nie prowadzi działalności gospodarczej.

Pomiędzy Andrzejem Kobiółką a członkami Zarządu i innymi członkami Rady Nadzorczej oraz osobami zarządzającymi wyższego szczebla nie występują powiązania rodzinne.

Andrzej Kobiółka posiada wykształcenie średnie.

Andrzej Kobiółka zdobywał wiedzę i doświadczenie pracując:

od 1989 do 1994 w OBR MERA PNEFAL jako referent techniczny;
od 1 lutego 1997 do 2008 w APLISENS Sp. z o.o. jako kierownik Działu Serwisu
od 2008 w APLISENS S.A. jako kierownik Działu Serwisu.

Charakter powiązań rodzinnych:

Pomiędzy Andrzejem Kobiółką a członkami Zarządu i innymi członkami Rady Nadzorczej oraz osobami zarządzającymi wyższego szczebla nie występują powiązania rodzinne.

Spółki w których osoba była lub jest członkiem, wspólnikiem

Andrzej Kobiółka był wspólnikiem APLISENS s.c. a następnie poprzednika prawnego Emitenta, od 1 kwietnia 2008 r. został członkiem Rady Nadzorczej, a obecnie jest akcjonariuszem Emitenta. Posiada 839 000 akcji Emitenta. Akcje Emitenta posiada także żona akcjonariusza - 460 000 akcji, małżonkowie łącznie posiadają 1 299 000 akcji Emitenta.

W okresie ostatnich 5 lat Andrzej Kobiółka nie został skazany za przestępstwo oszustwa.

W okresie ostatnich 5 lat nie miały miejsca przypadki upadłości, zarządu komisyjnego ani likwidacji w odniesieniu do podmiotów, w których Andrzej Kobiółka pełnił funkcje członka organów, a także w których był on osobą zarządzającą wyższego szczebla.

W okresie ostatnich 5 lat nie miały miejsca oficjalne oskarżenia publiczne ani sankcje w stosunku do Andrzeja Kobiółki ze strony organów ustawowych ani regulacyjnych (w tym uznanych organizacji zawodowych). Ponadto nie otrzymał w wyżej wskazanym okresie sądowego zakazu działania lub zakazu uczestniczenia w zarządzaniu lub prowadzeniu spraw jakiegokolwiek Emitenta.

Andrzej Kobiółka nie figuruje w Rejestrze Dłużników Niewypłacalnych prowadzonym na podstawie Ustawy o KRS.

Agnieszka Kultys-Żurawska

Pełni funkcję członka Rady Nadzorczej od dnia 1 kwietnia 2008 r.

Agnieszka Kultys-Żurawska posiada wykształcenie średnie. Agnieszka Kultys-Żurawska zdobywała wiedzę i doświadczenie, pracując:

- od 21.08.1995 - APLISENS s.c.
- od 1.02.1997 - APLISENS Sp. z o.o. z siedzibą w Warszawie
- od 1.05.2006 - APLISENS S.A. na stanowisku zastępcy Kierownika Działu Handlowego
- od 1.07.2008 - APLISENS S.A. na stanowisku Kierownika Działu Handlowego

Agnieszka Kultys-Żurawska nie prowadzi obecnie działalności gospodarczej.

Charakter powiązań rodzinnych:

Agnieszka Kultys-Żurawska, członek Rady Nadzorczej Emitenta jest żoną Adama Jacka Żurawskiego, prezesa zarządu Emitenta Agnieszka Kultys-Żurawska jest akcjonariuszem Emitenta. Posiada 210 000 akcji Emitenta, małżonkowie łącznie posiadają 2 100 000 akcji Emitenta.

Pomiędzy Agnieszką Kultys-Żurawską a innymi członkami Rady Nadzorczej, organów administracyjnych oraz osobami zarządzającymi wyższego szczebla nie występują powiązania rodzinne.

Spółki, w których osoba była lub jest członkiem, wspólnikiem

Agnieszka Kultys-Żurawska nie jest wspólnikiem spółek osobowych ani wspólnikiem spółek kapitałowych. Nie pełni również funkcji w organach spółek kapitałowych.

W okresie ostatnich 5 lat Agnieszka Kultys-Żurawska nie została skazana za przestępstwo oszustwa.

W okresie ostatnich 5 lat nie miały miejsca przypadki upadłości, zarządu komisyjnego ani likwidacji w odniesieniu do podmiotów, w których Agnieszka Kultys-Żurawska pełniła funkcję członka organów, a także w których była osobą zarządzającą wyższego szczebla.

W okresie ostatnich 5 lat nie miały miejsca oficjalne oskarżenia publiczne ani sankcje w stosunku do Agnieszki Kultys-Żurawskiej ze strony organów ustawowych ani regulacyjnych (w tym uznanych organizacji zawodowych). Ponadto Agnieszka Kultys-Żurawska nie otrzymała w wyżej wskazanym okresie sądowego zakazu działania, lub zakazu uczestniczenia w zarządzaniu lub prowadzeniu spraw jakiegokolwiek Emitenta.

Agnieszka Kultys-Żurawska nie figuruje w Rejestrze Dłużników Niewypłacalnych prowadzonym na podstawie Ustawy o KRS.

Piotr Zubkow

Pełni funkcję członka Rady Nadzorczej od dnia 1 kwietnia 2008 r.

Piotr Zubkow posiada wykształcenie wyższe techniczne, ukończył Politechnikę Warszawską

Piotr Zubkow zdobywał wiedzę i doświadczenie, pracując:

od 11.1986 do 06.1988 w CEMI - Zakład Doświadczalny Urządzeń Technologicznych na stanowisku konstruktora;

od 06.1988 do 07.1989 w Biurze Projektów BIPROMASZ na stanowisku projektanta;

od 12.1989 do 02.1990 w ZPU ELEKTROMECH na stanowisku konstruktora;

od 02.1990 do 07.1992 w Ośrodku Badawczo Rozwojowym Automatyki Przemysłowej na stanowisku konstruktora;

od 08.1992 do 02.1997 w APLISENS s.c. na stanowisku Szefa Działu Marketingu;

od 03.1997 do 16.07.2007 w APLISENS Sp. z o.o. z siedzibą w Warszawie na stanowisku głównego specjalisty ds. techniczno-handlowych.

Piotr Zubkow prowadzi od 1 listopada 2007 r. działalność gospodarczą wpisaną do Ewidencji Działalności Gospodarczej prowadzonej przez Wójta Gminy Stare Babice pod nr 5256, oznaczoną nazwą APLITECH w zakresie m.in.: sprzedaży hurtowej maszyn i urządzeń dla przemysłu, handlu i nawigacji, działalności agentów zajmujących się sprzedażą maszyn, działalności usługowej w zakresie instalowania, naprawy i konserwacji maszyn, sprzętu elektrycznego, instrumentów pomiarowych, kontrolnych, badawczych, testujących, nawigacyjnych, działalność w zakresie badania i analiz technicznych, działalność związana z organizacją targów i wystaw.

Działalność ta nie jest ani konkurencyjna, ani istotna dla działalności Emitenta.

W okresie ostatnich 5 lat Piotr Zubkow nie pełnił funkcji w organach spółek osobowych, spółek kapitałowych - innej niż bycie członkiem Rady Nadzorczej Emitenta.

Spółki w których osoba była lub jest członkiem, wspólnikiem.

Od 1992 do 1997 w APLISENS s.c., następnie od 1997 do 2008 w APLISENS Sp. z o.o. z siedzibą w Warszawie, Piotr Zubkow był wspólnikiem. Obecnie Piotr Zubkow jest akcjonariuszem Emitenta i posiada 1 300 000 akcji Emitenta.

Charakter powiązań rodzinnych:

Pomiędzy Piotrem Zubkowem a członkami Zarządu i innymi członkami Rady Nadzorczej oraz osobami zarządzającymi wyższego szczebla nie występują powiązania rodzinne.

W okresie ostatnich 5 lat Piotr Zubkow nie został skazany za przestępstwo oszustwa.

W okresie ostatnich 5 lat nie miały miejsca przypadki upadłości, zarządu komisarycznego ani likwidacji w odniesieniu do podmiotów, w których Piotr Zubkow pełnił funkcje członka organów, a także w których był on osobą zarządzającą wyższego szczebla.

W okresie ostatnich 5 lat nie miały miejsca oficjalne oskarżenia publiczne ani sankcje w stosunku do Piotra Zubkova ze strony organów ustawowych ani regulacyjnych (w tym uznanych organizacji zawodowych). Ponadto nie otrzymał w wyżej wskazanym okresie sądowego zakazu działania lub zakazu uczestniczenia w zarządzaniu lub prowadzeniu spraw jakiegokolwiek Emitenta.

Piotr Zubkow nie figuruje w Rejestrze Dłużników Niewypłacalnych prowadzonym na podstawie Ustawy o KRS.

Rafał Tuzimek

Pełni funkcję członka Rady Nadzorczej od dnia 17 czerwca 2008 r.

Rafał Tuzimek zdobywał wykształcenie studiując w następujących instytucjach:

1994 - 1995 Francuski Instytut Zarządzania - ukończył kompleksowy program Zarządzania Przedsiębiorstwem
1991 - 1996 Szkoła Główna Handlowa (SGH) - ukończył kierunki: finanse i bankowość oraz zarządzanie i marketing,

2000 - 2001 Szkoła Główna Handlowa (SGH) - uzyskał tytuł doktora nauk ekonomicznych;

Rafał Tuzimek zdobywał wiedzę i doświadczenie, pracując:

od 1995 do 1996 w ITCA Europe jako Associate;

od 1996 do 1998 w BIG Finance Sp. z o.o. jako analityk finansowy;

1996 - obecnie w Szkole Głównej Handlowej (SGH) jako adiunkt w Katedrze Finansów Przedsiębiorstwa;

od 1998 do 2000 w Arthur Andersen (dział doradztwa strategicznego), experienced senior consultant

od 2000 do 2003 w Credit Lyonnais, Departament Corporate Finance jako project manager;

od 2004 do 2006 w spółce Dom Inwestycyjny IPOPEMA S.A. jako Dyrektor ds. Transakcji Kapitałowych (formalnie prowadził działalność gospodarczą i świadczył usługi doradcze na rzecz DI IPOPEMA S.A., sprawując funkcję dyrektora ds. transakcji kapitałowych);

2006 - Opoka Towarzystwo Funduszy Inwestycyjnych S.A. jako wiceprezes zarządu;

od 2006 - obecnie w NAVIGATOR CAPITAL Sp. z o.o. jako wspólnik, członek zarządu;

od 2006 - obecnie jako prezes zarządu spółki Dom Inwestycyjny Navigator S.A., akcjonariusz;

od 2006 - obecnie jako wiceprezes zarządu spółki Dom Maklerski Navigator S.A., także akcjonariusz tej spółki;

Rafał Tuzimek prowadzi własną działalność gospodarczą w zakresie usług doradczych. Działalność ta nie jest ani konkurencyjna, ani istotna dla działalności Emitenta.

Spółki w których Rafał Tuzimek był lub jest członkiem, wspólnikiem w okresie poprzednich 5 lat, ze wskazaniem, czy jest nadal członkiem tych organów administracyjnych, zarządzających lub nadzorczych albo wspólnikiem:

Dom Maklerski Navigator S.A. - wiceprezes zarządu, akcjonariusz (aktualnie)

Dom Inwestycyjny Navigator S.A. - prezes zarządu, akcjonariusz (aktualnie)

Navigator Capital Sp. z o.o. - członek zarządu, wspólnik (aktualnie)

TFS Consulting Sp. z o.o. - w 2003 r. członek zarządu, aktualnie jedynie wspólnik

Dr Różański Sp. z o.o. - wspólnik (aktualnie)

BF Consulting Sp. j. - wspólnik

PKM DUDA S.A. - członek rady nadzorczej (aktualnie)

Pamapol S.A. - wiceprzewodniczący rady nadzorczej (aktualnie)

Rafał Tuzimek nie jest wspólnikiem innych spółek osobowych ani wspólnikiem innych spółek kapitałowych. Nie pełni również funkcji w organach innych spółek kapitałowych.

Charakter powiązań rodzinnych:

Pomiędzy Rafałem Tuzimkiem a innymi członkami Rady Nadzorczej, organów administracyjnych oraz osobami zarządzającymi wyższego szczebla nie występują powiązania rodzinne.

W okresie ostatnich 5 lat Rafał Tuzimek nie został skazany za przestępstwo oszustwa.

W okresie ostatnich 5 lat nie miały miejsca przypadki upadłości, zarządu komisarycznego ani likwidacji w odniesieniu do podmiotów, w których Rafał Tuzimek pełnił funkcję członka organów, a także w których był osobą zarządzającą wyższego szczebla.

W okresie ostatnich 5 lat nie miały miejsca oficjalne oskarżenia publiczne ani sankcje w stosunku do Rafała Tuzimka ze strony organów ustawowych ani regulacyjnych (w tym uznanych organizacji zawodowych).

Ponadto Rafał Tuzimek nie otrzymał w wyżej wskazanym okresie sądowego zakazu działania, lub zakazu uczestniczenia w zarządzaniu lub prowadzeniu spraw jakiegokolwiek Emitenta.

Rafał Tuzimek nie figuruje w Rejestrze Dłużników Niewypłacalnych prowadzonym na podstawie Ustawy o KRS.

14.1.3. Osoby zarządzające wyższego szczebla

Jarosław Brzostek

Pełni funkcję dyrektora marketingu Działu Obsługi Rynków Wschodnich - wykonuje pracę w siedzibie Emitenta przy ul. Morelowej 7 w Warszawie.

Poza przedsiębiorstwem Emitenta Jarosław Brzostek nie prowadzi działalności gospodarczej.

Charakter powiązań rodzinnych:

Pomiędzy Jarosławem Brzostkiem a członkami Zarządu i innymi członkami Rady Nadzorczej oraz osobami zarządzającymi wyższego szczebla nie występują powiązania rodzinne.

Jarosław Brzostek posiada wykształcenie średnie.

Jarosław Brzostek zdobywał wiedzę i doświadczenie pracując:

od 1984 do 1991 w Hucie Warszawa jako brygadzysta automatyk,
od 1991 do 1994 w firmie Piotra Pietraszka EKSPORT-IMPORT jako handlowiec,
od 1994 do 1997 w DANONE Sp. z o.o. jako elektromechanik,
od 1997 do 1998 w firmie Jerzego Dudka Automatyka Przemysłowa jako specjalista ds. marketingu,
od 1.04.1999 do 2005 w APLISENS Sp. z o.o. z siedzibą w Warszawie na stanowisku specjalisty ds. rynku, następnie od 1.01.2001 na stanowisku samodzielnego specjalisty ds. techniczno-handlowych,
od 2005 w APLISENS Sp. z o.o. z siedzibą w Warszawie na stanowisku dyrektora marketingu Działu Obsługi Rynków Wschodnich.

Spółki, w których osoba była lub jest członkiem, współnikiem

Jarosław Brzostek posiada 10% udziałów w spółce zależnej Emitenta na Białorusi - Wspólna Spółka z ograniczoną odpowiedzialnością APLISENS z siedzibą w Witebsku. W dniu 30 września 2008 r. została zawarta umowa, w której Jarosław Brzostek zobowiązał się do sprzedaży wszystkich udziałów Emitentowi. Umowa ta została opisana w pkt 22.1.9.

Jarosław Brzostek posiada także 5% udziałów w zysku spółki cywilnej LOGISTIC-MB s.c. z siedzibą w Warszawie prowadzonej przez jego brata - Mateusza Brzostka. Spółka ta była dystrybutorem wyrobów Emitenta w latach 2006-2008.

Poza tym w okresie ostatnich 5 lat Jarosław Brzostek nie był współnikiem żadnej spółki osobowej ani spółki kapitałowej ani nie pełnił funkcji członka organów innych spółek kapitałowych.

W okresie ostatnich 5 lat Jarosław Brzostek nie został skazany za przestępstwo oszustwa.

W okresie ostatnich 5 lat nie miały miejsca przypadki upadłości, zarządu komisarycznego ani likwidacji w odniesieniu do podmiotów, w których Jarosław Brzostek pełnił funkcje członka organów, a także w których był on osobą zarządzającą wyższego szczebla.

W okresie ostatnich 5 lat nie miały miejsca oficjalne oskarżenia publiczne ani sankcje w stosunku do Jarosława Brzostka ze strony organów ustawowych ani regulacyjnych (w tym uznanych organizacji zawodowych). Ponadto nie otrzymał w wyżej wskazanym okresie sądowego zakazu działania lub zakazu uczestniczenia w zarządzaniu lub prowadzeniu spraw jakiegokolwiek Emitenta.

Jarosław Brzostek nie figuruje w Rejestrze Dłużników Niewypłacalnych prowadzonym na podstawie Ustawy o KRS.

Grzegorz Głowacki

Pełni funkcję prokurenta Emitenta.

Poza przedsiębiorstwem Emitenta Grzegorz Głowacki jest wspólnikiem spółki „TESTA Grzegorz i Ewa Głowaccy” spółka jawna, która świadczy na rzecz Emitenta usługi doradcze w zakresie zarządzania i finansów.

Charakter powiązań rodzinnych:

Pomiędzy Grzegorzem Głowackim a członkami Zarządu i innymi członkami Rady Nadzorczej oraz osobami zarządzającymi wyższego szczebla nie występują powiązania rodzinne.

Grzegorz Głowacki posiada wykształcenie wyższe. Zdobywał wiedzę w następujących uczelniach:

od 1979 do 1982 - Wydział Handlu Zagranicznego SGPiS (obecnie SGH) w Warszawie,
od 1982 do 1991 - Business University (Wirtschaftsuniversität) w Wiedniu wydział: Ekonomika Przedsiębiorstw ze specjalizacją: Finanse i Rachunkowość zakończone tytułem magistra ekonomii
od 2006 do 2007 - Studium Podyplomowe: Zarządzanie Funduszami Strukturalnymi Unii Europejskiej ukończone dyplomem w Wyższej Szkole Przedsiębiorczości i Zarządzania im. L. Koźmińskiego w Warszawie

Grzegorz Głowacki zdobywał doświadczenie pracując:

od 1991 do 1996 w KPMG Alpentreuhand w Wiedniu jako audytor w zespole spółek przemysłowych i handlowych,
od 1996 do 2002 jako dyrektor finansowy i członek zarządu w spółce Schindler Polska Sp. z o.o. z siedzibą w Warszawie,
od 2002 do 2007 jako zastępca dyrektora finansowego spółki Raiffeisen Leasing S.A. w Warszawie; szef controllingu,
od 2008 roku jako dyrektor finansowy u Emitenta

Spółki, w których osoba była lub jest członkiem, wspólnikiem

Grzegorz Głowacki posiada 90% udziałów w spółce „TESTA Grzegorz i Ewa Głowaccy” spółka jawna, świadczącej usługi doradztwa i zarządzania na rzecz Emitenta.

Poza tym w okresie ostatnich 5 lat Grzegorz Głowacki nie był wspólnikiem żadnej spółki osobowej ani spółki kapitałowej ani nie pełnił funkcji członka organów innych spółek kapitałowych.

W okresie ostatnich 5 lat Grzegorz Głowacki nie został skazany za przestępstwo oszustwa.

W okresie ostatnich 5 lat nie miały miejsca przypadki upadłości, zarządu komisyjnego ani likwidacji w odniesieniu do podmiotów, w których Grzegorz Głowacki pełnił funkcje członka organów, a także w których był on osobą zarządzającą wyższego szczebla.

W okresie ostatnich 5 lat nie miały miejsca oficjalne oskarżenia publiczne ani sankcje w stosunku do Grzegorza Głowackiego ze strony organów ustawowych ani regulacyjnych (w tym uznanych organizacji zawodowych). Ponadto nie otrzymał w wyżej wskazanym okresie sądowego zakazu działania lub zakazu uczestniczenia w zarządzaniu lub prowadzeniu spraw jakiegokolwiek Emitenta. Grzegorz Głowacki nie figuruje w Rejestrze Dłużników Niewypłacalnych prowadzonym na podstawie Ustawy o KRS.

Robert Muszyński

Pełni funkcję prokurenta (na podstawie uchwały zarządu Emitenta z dnia 21 października 2008 r.) - wykonuje pracę w siedzibie Emitenta przy ul. Morelowej 7 w Warszawie.

Robert Muszyński jest wiceprezesem OSK Sp. z o.o.

Poza powyższymi Robert Muszyński nie prowadzi działalności gospodarczej.

Charakter powiązań rodzinnych:

Pomiędzy Robertem Muszyńskim a członkami Zarządu i innymi członkami Rady Nadzorczej oraz osobami zarządzającymi wyższego szczebla nie występują powiązania rodzinne.

Robert Muszyński posiada wykształcenie wyższe.

Robert Muszyński zdobywał wiedzę i doświadczenie pracując:

od 1.08.1984 do 30.04.1997 w Z.M. PZL-WOLA S.A. na stanowisku konstruktora i starszego technologa,
od 5.05.1997 w APLISENS Sp. z o.o. z siedzibą w Warszawie na stanowisku kierownika działu zaopatrzenia i kooperacji,
od 1.07.2008 w APLISENS S.A. na stanowisku dyrektora technicznego.

Robert Muszyński w okresie ostatnich 5 lat nie był wspólnikiem żadnej spółki osobowej ani spółki kapitałowej ani nie pełnił funkcji członka organów innych spółek kapitałowych poza wskazanymi powyżej.

W okresie ostatnich 5 lat Robert Muszyński nie został skazany za przestępstwo oszustwa.

W okresie ostatnich 5 lat nie miały miejsca przypadki upadłości, zarządu komisyjnego ani likwidacji w odniesieniu do podmiotów, w których Robert Muszyński pełnił funkcje członka organów, a także w których był on osobą zarządzającą wyższego szczebla.

W okresie ostatnich 5 lat nie miały miejsca oficjalne oskarżenia publiczne ani sankcje w stosunku do Roberta Muszyńskiego ze strony organów ustawowych ani regulacyjnych (w tym uznanych organizacji zawodowych). Ponadto nie otrzymał w wyżej wskazanym okresie sądowego zakazu działania lub zakazu uczestniczenia w zarządzaniu lub prowadzeniu spraw jakiegokolwiek Emitenta.

Robert Muszyński nie figuruje w Rejestrze Dłużników Niewypłacalnych prowadzonym na podstawie ustawy o KRS.

Poza wskazanymi osobami nie występują inne osoby zarządzające wyższego szczebla, które miałyby znaczenie dla stwierdzenia, że Emitent posiada stosowną wiedzę i doświadczenie do zarządzania swoją działalnością.

14.2. Informacje na temat konfliktu interesów w organach administracyjnych, zarządzających i nadzorczych oraz wśród osób zarządzających wyższego szczebla

14.2.1. Konflikt interesów

Występują powiązania rodzinne pomiędzy Adamem Żurawskim - prezesem Zarządu a członkiem Rady Nadzorczej. Agnieszka Kultys-Żurawska - członek Rady Nadzorczej Emitenta jest żoną Adama Jacka Żurawskiego.

Pomiędzy innymi członkami Rady Nadzorczej oraz osobami zarządzającymi wyższego szczebla a Adamem Żurawskim, a także pomiędzy samymi członkami Rady Nadzorczej nie występują powiązania rodzinne.

Występują powiązania rodzinne pomiędzy Jarosławem Brzostkiem, który posiada 5% udziałów w zysku spółki LOGISTIC-MB s.c. z siedzibą w Warszawie, prowadzonej wspólnie z bratem - Mateuszem Brzostkiem. Emitent zawarł z tą spółką w dniu 2 stycznia 2008 r. umowę o dystrybucji, która została rozwiązana 31 lipca 2008 r. W porozumieniu rozwiązującym umowę spółka zobowiązała się spłacić zadłużenie wobec Emitenta do dnia 30 czerwca 2009 r.

Emitent zawarł także w dniu 2 stycznia 2008 r. umowę dystrybucyjną z Mateuszem Brzostkiem prowadzącym działalność pod nazwą M-System w Warszawie. Mateusza Brzostka łączą powiązania rodzinne opisane powyżej z osobą zarządzającą wyższego szczebla u Emitenta. Umowa ta jest opisana w pkt 6.4.1.2. Prospektu.

Istnieje potencjalny konflikt interesów z uwagi na fakt, iż Rafał Tuzimek – członek Rady Nadzorczej Emitenta jest jednocześnie członkiem zarządu i wspólnikiem Doradcy Finansowego oraz wiceprezesem zarządu i akcjonariuszem Oferującego.

Według oświadczeń osób zarządzających i nadzorujących Emitenta, członkowie Zarządu i członkowie Rady Nadzorczej nie prowadzą poza Emitentem działalności gospodarczej konkurencyjnej w stosunku do Emitenta, ani nie posiadają interesów konkurencyjnych wobec Emitenta.

Według oświadczeń osób zarządzających i nadzorujących Emitenta nie występują potencjalne konflikty interesów członków Zarządu, członków Rady Nadzorczej i osób zarządzających wyższego szczebla pomiędzy obowiązkami wobec Emitenta a ich prywatnymi interesami lub innymi obowiązkami.

14.2.2. Umowy zawarte co do powołania członków organów

Według wiedzy Emitenta nie istnieją żadne umowy ani porozumienia ze znaczącymi akcjonariuszami, klientami, dostawcami lub innymi osobami, na mocy których osoby wskazane wyżej w pkt 14.1.1., 14.1.2. oraz 14.1.3. zostały wybrane na członków Zarządu, członków Rady Nadzorczej albo na osoby zarządzające wyższego szczebla.

14.2.3. Uzgodnione ograniczenia w zbywaniu akcji Emitenta

Poza umową opisaną w pkt 7.3. Dokumentu Ofertowego nie występują uzgodnione ograniczenia w zbywaniu akcji Emitenta.

15. WYNAGRODZENIA I INNE ŚWIADCZENIA

15.1. Wysokość wypłaconego wynagrodzenia (w tym świadczeń warunkowych lub odroczonego) oraz przyznanych przez Emitenta i jego podmioty zależne świadczeń w naturze za usługi świadczone na rzecz Spółki lub jej podmiotów zależnych

Poniżej zostały podane informacje na temat wynagrodzenia otrzymanego w 2007 i 2008 roku przez osoby, które pełnią obecnie funkcje członków Zarządu i członków Rady Nadzorczej, oraz osób zarządzających wyższego szczebla.

15.1.1. Zarząd

W 2007 roku Prezesowi Zarządu - Adamowi Żurawskiemu zostało wypłacone przez poprzednika prawnego Emitenta wynagrodzenie z tytułu umowy o pracę zawartej w dniu 1 lutego 1997 roku w łącznej kwocie 132.000,00 zł brutto. W 2008 roku wypłacone Adamowi Żurawskiemu przez Emitenta wynagrodzenie z tytułu umowy o pracę wyniosło 559 068,00 zł brutto.

Ani w 2007 ani w 2008 roku Adamowi Żurawskiemu nie zostało wypłacone przez Emitenta ani jego podmioty zależne, wynagrodzenie w formie opcji na akcje, ani nie przyznano mu świadczeń w naturze za usługi świadczone w każdym charakterze na rzecz Emitenta lub jego podmiotów zależnych.

Ponadto ani w 2007 ani w 2008 roku Adamowi Żurawskiemu nie zostało wypłacone przez Emitenta ani jego podmioty zależne wynagrodzenie na podstawie planu premii lub podziału zysków.

Adam Żurawski jest także prezesem zarządu istotnego polskiego podmiotu zależnego od Emitenta: OSK Produkcja Urządzeń i Części ze Stali Kwasoodpornej Spółka z ograniczoną odpowiedzialnością w którym Emitent posiada 100 % udziałów. Z tytułu pełnienia tej funkcji Adam Żurawski nie pobiera jednak wynagrodzenia.

Lp.	Imię i nazwisko	Tytuł, z jakiego osoba otrzymała wynagrodzenie	Łączna wysokość wynagrodzenia brutto (zł) w 2007 r.	Łączna wysokość wynagrodzenia brutto (zł) w 2008 r.
1.	Adam Żurawski - Prezes Zarządu	umowa o pracę z dnia 1 lutego 1997 r. zawarta z poprzednikiem prawnym Emitenta na czas nieokreślony.	132 000	559 068

Źródło: Emitent

Powyższe wynagrodzenie obejmuje całość wypłaconego przez Grupę wynagrodzenia Adamowi Żurawskiemu, łącznie ze świadczeniami warunkowymi i odroczonego.

15.1.2. Rada Nadzorcza

Zgodnie z § 22 ust. 2. Statutu Emitenta, wynagrodzenie dla członków Rady Nadzorczej ustala Walne Zgromadzenie. Warunkiem wypłaty wynagrodzenia jest obecność członka Rady Nadzorczej na posiedzeniu Rady Nadzorczej.

Poszczególni członkowie Rady Nadzorczej otrzymali wynagrodzenie za usługi świadczone przez nich w każdym charakterze na rzecz poprzednika prawnego i podmiotów zależnych Emitenta w łącznej wysokości:

Lp.	Imię i nazwisko	Tytuł, z jakiego osoba otrzymała wynagrodzenie	Łączna wysokość wynagrodzenia brutto (zł) w 2007 r.	Łączna wysokość wynagrodzenia brutto (zł) w 2008 r.
1.	Mirosław Karczmarczyk - Przewodniczący Rady Nadzorczej	Umowa o pracę z dnia 1 lutego 1997 r. zawarta z poprzednikiem prawnym Emitenta na czas nieokreślony. Zatrudniony na stanowisku kierownika działu technologicznego elementów pomiarowych Uchwała walnego zgromadzenia akcjonariuszy Emitenta z dnia 17 czerwca 2008 r. w sprawie wynagrodzenia członków Rady Nadzorczej.	79 425	87 668
2.	Andrzej Kobiółka - Członek Rady Nadzorczej	Umowa o pracę z dnia 1 lutego 1997 r. zawarta z poprzednikiem prawnym Emitenta na czas nieokreślony. Zatrudniony na stanowisku kierownika działu serwisu. Uchwała walnego zgromadzenia akcjonariuszy Emitenta z dnia 17 czerwca 2008 r. w sprawie wynagrodzenia członków Rady Nadzorczej.	57 410	54 450
3.	Agnieszka Kultys-Żurawska - Członek Rady Nadzorczej	Umowa o pracę z dnia 8 stycznia 2001 r. zawarta z poprzednikiem prawnym Emitenta na czas nieokreślony. Zatrudniona na stanowisku kierownika działu handlowego. Uchwała walnego zgromadzenia akcjonariuszy Emitenta z dnia 17 czerwca 2008 r. w sprawie wynagrodzenia członków Rady Nadzorczej.	38 756	47 888
4.	Piotr Zubkow - Członek Rady Nadzorczej	Umowy o pracę z marca 1997 r. zawarta z poprzednikiem prawnym Emitenta - zatrudniony na stanowisku głównego specjalisty ds. techniczno-handlowych. Umowa została rozwiązana w dniu 16 lipca 2007 r. Uchwała walnego zgromadzenia akcjonariuszy Emitenta z dnia 17 czerwca 2008 r. w sprawie wynagrodzenia członków Rady Nadzorczej.	52 501	6 500
5.	Rafał Tuzimek – Członek Rady Nadzorczej	Uchwała walnego zgromadzenia akcjonariuszy Emitenta z dnia 17 czerwca 2008 r. w sprawie wynagrodzenia członków Rady Nadzorczej.	---	26 000
6.	Robert Kozaczuk – Wiceprzewodniczący Rady Nadzorczej	Uchwała walnego zgromadzenia akcjonariuszy Emitenta z dnia 17 czerwca 2008 r. w sprawie wynagrodzenia członków Rady Nadzorczej.	---	35 750

Źródło: Emitent

Ani w 2007 ani w 2008 roku żadnemu z członków Rady Nadzorczej nie zostało wypłacone przez Emitenta ani jego podmioty zależne, wynagrodzenie w formie opcji na akcje, ani nie przyznano mu świadczeń w naturze za usługi świadczone w każdym charakterze na rzecz Emitenta lub jego podmiotów zależnych.

Ponadto ani w 2007 ani w 2008 roku żadnemu z członków Rady Nadzorczej nie zostało wypłacone przez Emitenta ani jego podmioty zależne wynagrodzenie na podstawie planu premii lub podziału zysków.

Powyższe wynagrodzenia obejmują całość wypłaconego przez Grupę wynagrodzenia osobom nadzorującym, łącznie ze świadczeniami warunkowymi i odroczoneymi.

15.1.3. Osoby zarządzające wyższego szczebla

<i>Lp.</i>	<i>Imię i nazwisko</i>	<i>Tytuł z jakiego osoba otrzymała wynagrodzenie</i>	<i>Łączna wysokość wynagrodzenia brutto (zł) w 2007 r.</i>	<i>Łączna wysokość wynagrodzenia brutto (zł) w 2008 r.</i>
1.	Jarosław Brzostek	Umowa o pracę z dnia 1 kwietnia 1999 r. zawarta z poprzednikiem prawnym Emitenta na czas nieokreślony, stanowisko dyrektor marketingu Działu Obsługi Rynków Wschodnich	86 400	86 400
2.	Grzegorz Głowacki	Nie otrzymywał w 2007 ani w 2008 roku wynagrodzenia od Emitenta	--	--
3.	Robert Muszyński	Umowa o pracę z dnia 5 maja 1997 r. zawarta z poprzednikiem prawnym Emitenta na czas nieokreślony, stanowisko kierownik Działu Zaopatrzenia i Kooperacji (od 1 lipca 2008 r. dyrektor techniczny). OSK sp. z o.o. - uchwała zgromadzenia wspólników o ustaleniu wynagrodzenia na stanowisku wiceprezesa	117 666 w tym u Emitenta: 80 160 w OSK sp. z o.o. 37 506	117 842 w tym u Emitenta: 80 336 w OSK sp. z o.o. 37 506

Źródło: Emitent

Ani w 2007 ani w 2008 roku żadnej z osób zarządzających nie zostało wypłacone przez Emitenta ani jego podmioty zależne wynagrodzenie w formie opcji na akcje, ani nie przyznano mu świadczeń w naturze za usługi świadczone w każdym charakterze na rzecz Emitenta lub jego podmiotów zależnych.

Ponadto ani w 2007 ani w 2008 roku żadnej z osób zarządzających nie zostało wypłacone przez Emitenta ani jego podmioty zależne wynagrodzenie na podstawie planu premii lub podziału zysków.

Powyższe wynagrodzenie obejmuje całość wypłaconego przez Grupę wynagrodzenia osobom zarządzającym wyższego szczebla, łącznie ze świadczeniami warunkowymi i odroczonymi.

15.2. Ogólna kwota wydzielona lub zgromadzona przez Emitenta na świadczenia rentowe, emerytalne lub podobne świadczenia

Emitent ani spółki Grupy Kapitałowej Emitenta nie wydzielają i nie gromadzą środków na świadczenia rentowe, emerytalne lub inne podobne świadczenia.

16. PRAKTYKI ORGANU ADMINISTRACYJNEGO, ZARZĄDZAJĄCEGO I NADZORUJĄCEGO**16.1. Data zakończenia obecnej kadencji oraz okres, przez jaki członkowie organów administracyjnych, zarządzających i nadzorczych sprawowali te funkcje****16.1.1. Zarząd**

Zgodnie z § 10 ust. 1 Statutu liczbę członków Zarządu określa Rada Nadzorcza, która ich powołuje i odwołuje na wspólną 3-letnią kadencję.

Prezes Zarządu, członek Zarządu lub cały Zarząd Emitenta mogą być odwołani przez Radę Nadzorczą przed upływem kadencji. Członek Zarządu może w każdym czasie złożyć rezygnację z wykonywanej funkcji w formie pisemnej przewodniczącemu Rady Nadzorczej oraz do wiadomości pozostałych członków Zarządu.

Obecny Zarząd Spółki jest jednoosobowy - prezes Zarządu Adam Żurawski został powołany w skład Zarządu na podstawie uchwały nadzwyczajnego zgromadzenia wspólników APLISENS - Produkcja Przetworników Ciśnienia i Aparatury Pomiarowej Sp. z o.o. z siedzibą w Warszawie z dnia 26 marca 2008 roku w związku z przekształceniem w spółkę akcyjną.

Zgodnie z § 10 ust. 2 Statutu kadencja Zarządu trwa 3 lata. Obecna kadencja Zarządu zakończy się w 2011 roku, przy czym mandaty członków Zarządu wygasną najpóźniej w dniu odbycia zwyczajnego Walnego Zgromadzenia, zatwierdzającego sprawozdanie finansowe za rok 2010.

16.1.2. Rada Nadzorcza

Zgodnie z § 10 ust. 2 Statutu Rada Nadzorcza składa się z pięciu do siedmiu członków, powoływanych i odwoływanych przez Walne Zgromadzenie. Liczbę członków Rady Nadzorczej ustala Walne Zgromadzenie. Kadencja wspólna Rady Nadzorczej trwa trzy lata, z zastrzeżeniem, że członkowie pierwszej kadencji Rady Nadzorczej powołani są na wspólną dwuletnią kadencję. Obecnie Rada Nadzorcza liczy 6 osób.

Skład Rady Nadzorczej został ustalony w uchwale nadzwyczajnego zgromadzenia wspólników APLISENS - Produkcja Przetworników Ciśnienia i Aparatury Pomiarowej Sp. z o.o. z siedzibą w Warszawie z dnia 26 marca 2008 roku w związku z przekształceniem w spółkę akcyjną. Pierwotnie Rada Nadzorcza liczyła czterech członków: Mirosław Karczmarczyk, Andrzej Kobiółka, Agnieszka Kultys-Żurawska, Piotr Zubkow.

Zgodnie z § 16 ust. 3 Statutu członkowie pierwszej kadencji Rady Nadzorczej powołani są na wspólną dwuletnią kadencję. Obecna kadencja Rady Nadzorczej zakończy się w 2010 roku, przy czym mandaty członków Rady Nadzorczej wygasną najpóźniej z dniem odbycia zwyczajnego Walnego Zgromadzenia zatwierdzającego sprawozdanie finansowe za rok 2009.

Na Walnym Zgromadzeniu Akcjonariuszy z dnia 17 czerwca 2008 r. skład Rady Nadzorczej został rozszerzony o dwóch członków Rady: Roberta Kozaczuka - pełniącego funkcję wiceprzewodniczącego i Rafała Tuzimka powołanych na wspólną kadencję z pozostałymi członkami. Mandaty ich wygasną najpóźniej w 2009 r. z dniem odbycia Walnego Zgromadzenia Akcjonariuszy zatwierdzającego sprawozdanie finansowe Emitenta.

16.2. Informacje o umowach o świadczenie usług członków organów administracyjnych, zarządzających i nadzorujących z Emitentem lub którymkolwiek z jego podmiotów zależnych, określających świadczenia wypłacane w chwili rozwiązania stosunku pracy

Adam Jacek Żurawski pełni funkcję prezesa Zarządu Emitenta na podstawie umowy o pracę z dnia 1 sierpnia 2008 r. zawartej z Emitentem. Umowa w § 9 ust. 6. zawiera postanowienia dotyczące odprawy: w przypadku rozwiązania umowy przez Spółkę przed upływem kadencji lub nie powołania na kolejną kadencję, Adamowi Jackowi Żurawskiemu przysługuje odszkodowanie w wysokości sumy ostatniego wynagrodzenia podstawowego oraz zysku netto Grupy Kapitałowej za poprzedni rok pomnożonej przez współczynnik $0,6 \times 0,045/12$. Wynagrodzenie to wypłacane będzie przez okres 12 miesięcy poczynając od pierwszego miesiąca po rozwiązaniu lub nie przedłużeniu umowy o pracę.

Członkowie Rady Nadzorczej zatrudnieni u Emitenta na podstawie umów o pracę:

- Agnieszka Kultys- Żurawska,
- Mirosław Karczmarczyk,
- Andrzej Kobiółka.

Umowy o pracę zawarte przez Emitenta z członkami organów nadzorujących, nie zawierają postanowień dotyczących odprawy. Brak jest także jakichkolwiek innych umów zawierających postanowienia dotyczące odprawy. Przy określaniu wysokości świadczenia wypłacanego w chwili rozwiązania stosunku pracy zastosowanie będą miały odpowiednie w danym momencie przepisy Kodeksu Pracy.

Ani członek Zarządu ani członkowie Rady Nadzorczej nie mają zawartych umów o pracę ani umów o świadczenie usług z podmiotami zależnymi Emitenta.

Mirosław Karczmarczyk, Andrzej Kobiółka oraz Agnieszka Kultys-Żurawska są jednocześnie pracownikami Spółki. Żaden z członków Rady Nadzorczej będących pracownikami Spółki nie podlega bezpośrednio Prezesowi Zarządu ani nie jest kierownikiem oddziału lub zakładu.

16.3. Informacje o komisji ds. audytu i komisji ds. wynagrodzeń Emitenta, dane członków danej komisji oraz podsumowanie zasad funkcjonowania tych komisji

Statut Emitenta (§ 21) przewiduje możliwość funkcjonowanie w ramach Rady Nadzorczej komitetu ds. audytu i komitetu ds. wynagrodzeń.

Komitet ds. audytu

Zgodnie z regulaminem Rady Nadzorczej komitet ds. audytu składa się z co najmniej 2 członków. Przynajmniej jeden członek komitetu powinien być członkiem niezależnym, który posiada kompetencje i doświadczenie w zakresie rachunkowości i finansów.

Członkowie komitetu powoływani są przez Radę Nadzorczą spośród jej członków. Członkowie komitetu wybierają, w drodze uchwały, przewodniczącego komitetu spośród swoich członków.

Zadaniem komitetu ds. audytu jest doradztwo na rzecz Rady Nadzorczej w kwestiach właściwego wdrażania zasad sprawozdawczości budżetowej i finansowej oraz kontroli wewnętrznej Spółki oraz Grupy Kapitałowej (w rozumieniu przepisów ustawy o rachunkowości) i współpraca z biegłymi rewidentami Spółki. Posiedzenia komitetu ds. audytu powinny odbywać się nie rzadziej niż raz na kwartał, przed opublikowaniem przez Spółkę sprawozdań finansowych.

W szczególności do zadań komitetu należy:

- a) całościowy i wszechstronny przegląd okresowych i rocznych sprawozdań finansowych Spółki (jednostkowych i skonsolidowanych);
- b) omawianie wszelkich problemów lub zastrzeżeń, które mogą wynikać z badania sprawozdań finansowych;
- c) analiza listów do Zarządu sporządzonych przez biegłych rewidentów Spółki, niezależności i obiektywności dokonanych przez nich badania oraz odpowiedzialności Zarządu;
- d) omawianie z biegłymi rewidentami Spółki, przed rozpoczęciem każdego badania rocznego sprawozdania finansowego, charakteru i zakresu badania oraz monitorowanie koordynacji prac między biegłymi rewidentami Spółki;
- e) przedstawianie Radzie Nadzorczej rekomendacji dotyczących wyboru, powołania, ponownego powołania i odwołania rewidenta zewnętrznego przez organ do tego uprawniony oraz dotyczące zasad i warunków jego zatrudnienia;
- f) monitorowanie niezależności rewidenta zewnętrznego oraz jego obiektywizmu, w szczególności w drodze przeglądu przestrzegania przez firmę audytorską obowiązujących wytycznych dotyczących rotacji partnerów audytu, wysokości opłat wnoszonych przez Spółkę oraz wymogów regulacyjnych w tym zakresie;
- g) kontrolowanie charakteru i zakresu usług pozarewidenckich, w szczególności na podstawie ujawnienia przez rewidenta zewnętrznego sumy wszystkich opłat wniesionych przez Spółkę i jej Grupę na rzecz firmy audytorskiej i jej sieci, pod kątem zapobieżenia istotnej sprzeczności interesów na tym tle;
- h) prowadzenie przeglądu skuteczności procesu kontroli wewnętrznej i monitorowanie reakcji Zarządu Spółki na zalecenia przedstawione przez zewnętrznych rewidentów w piśmie do Zarządu;
- i) badanie kwestii będących powodem rezygnacji z usług rewidenta zewnętrznego i wydawanie zaleceń w sprawie wymaganych czynności;
- j) rozważanie wszelkich innych kwestii związanych z audytem Spółki, na które zwrócił uwagę komitet lub Rada Nadzorcza;
- k) informowanie Rady Nadzorczej o wszelkich istotnych kwestiach w zakresie działalności komitetu ds. audytu.

Komitet ds. wynagrodzeń

Zgodnie z regulaminem Rady Nadzorczej komitet składa się z co najmniej 2 członków. Członkowie komitetu powoływani są przez Radę Nadzorczą spośród jej członków. Członkowie komitetu wybierają, w drodze uchwały, przewodniczącego komitetu spośród swoich członków.

Zadaniem komitetu ds. wynagrodzeń jest przedstawianie Radzie Nadzorczej opinii i wniosków w sprawie kształtowania struktury zarządzania, w tym systemu wynagrodzeń. W szczególności do zadań komitetu należy:

- a) okresowy przegląd i rekomendowanie zasad określania wynagrodzeń motywacyjnych członków Zarządu i wyższej kadry kierowniczej, zgodnie z interesem Spółki;
- b) okresowy przegląd systemu wynagrodzeń członków Zarządu i kadry kierowniczej podlegającej bezpośrednio członkom Zarządu, w tym kontraktów menedżerskich i systemów motywacyjnych, oraz przedstawianie Radzie Nadzorczej propozycji ich kształtowania w kontekście realizacji celów strategicznych Spółki;

- c) przedstawianie Radzie Nadzorczej propozycji dotyczących odpowiednich form umów z członkami Zarządu;
- d) przedstawianie Radzie Nadzorczej opinii dotyczących uzasadnienia przyznania wynagrodzenia uzależnionego od wyników w kontekście oceny stopnia realizacji określonych zadań i celów Spółki.

Emitent planuje powołanie komitetu ds. audytu i komitetu ds. wynagrodzeń po rozszerzeniu składu Rady Nadzorczej.

16.4. Oświadczenie na temat stosowania przez Emitenta procedur ładu korporacyjnego

Celem umacniania transparentności Spółki, poprawy jakości komunikacji spółki z inwestorami, wzmocnienia ochrony praw akcjonariuszy - także w materiach nie regulowanych przez prawo, Emitent zamierza stosować się do wszystkich dobrych praktyk określonych w dokumencie Dobre Praktyki Spółek Notowanych na GPW, przyjętym uchwałą nr 12/1170/2007 Rady Giełdy z dnia 4 lipca 2007 roku.

Emitent zamierza wdrożyć zasady ładu korporacyjnego niezwłocznie po zatwierdzeniu Prospektu Emisyjnego. Inicjalizacja wdrożenia nastąpi na podstawie uchwały Zarządu Emitenta. W ramach przygotowań do przyjęcia w/w zasad, Rada Nadzorcza, Zarząd Emitenta oraz pracownicy Emitenta, którzy będą w przyszłości współdziałać w zakresie relacji inwestorskich, zostali zapoznani z postanowieniami Dobrych Praktyk Spółek Notowanych na GPW. Emitent stosuje na dzień zatwierdzenia Prospektu znaczną część zasad ładu korporacyjnego, a w szczególności opisane poniżej.

Zgodnie z rekomendacjami dotyczącymi dobrych praktyk spółek giełdowych, Emitent prowadzi przejrzystą i efektywną politykę informacyjną, zarówno z wykorzystaniem tradycyjnych metod, jak i z użyciem nowoczesnych technologii, zapewniających szybkość, bezpieczeństwo oraz szeroki dostęp do informacji a także zapewnia efektywny dostęp do informacji niezbędnych do oceny sytuacji i perspektyw spółki oraz sposobu jej funkcjonowania.

Emitent dąży do tego, aby odwołanie walnego zgromadzenia lub zmiana jego terminu nie uniemożliwiała lub nie ograniczała akcjonariuszowi wykonywania prawa do uczestnictwa w walnym zgromadzeniu. Emitent dąży także do tego, aby wynagrodzenia członków organów spółki wiązało się z zakresem zadań i odpowiedzialności wynikającej z pełnionej funkcji. Członkowie jego Rady Nadzorczej posiadają należytą wiedzę i doświadczenie oraz są w stanie poświęcić niezbędną ilość czasu na wykonywanie swoich obowiązków.

Emitent pilnuje także, aby żaden akcjonariusz nie był uprzywilejowany w stosunku do pozostałych akcjonariuszy w zakresie transakcji i umów zawieranych przez Spółkę z akcjonariuszami lub podmiotami z nimi powiązanymi.

Emitent prowadzi korporacyjną stronę internetową. Spełnia ona obecnie głównie cel marketingowy, będąc pełnym przewodnikiem po produktach oferowanych przez zakłady Emitenta. Od 1 stycznia 2010 r. Emitent zamierza prowadzić stronę korporacyjną w pełnym zakresie wynikającym z postanowień dobrych praktyk, funkcjonującą co najmniej w językach polskim i angielskim. Obecnie części I pkt 1 oraz część II pkt 1 Dobrych Praktyk Spółek Notowanych na GPW nie są realizowane przez Emitenta.

Również postanowienia dotyczące konsultowania się przez Zarząd z radą nadzorczą przed zawarciem lub zmianą przez Spółkę istotnej umowy z podmiotem powiązanym, oraz inne umieszczone w tej części, znajdują odbicie w Statucie, regulaminach i innych aktach wewnętrznych porządkujących funkcjonowanie Emitenta. W przypadku takiej konsultacji pozytywny jej wynik uzależniony jest od zgody wszystkich członków spełniających kryteria niezależności

W obszarze dobrych praktyk stosowanych przez członków rad nadzorczych Emitent wypełnia je, zwłaszcza poprzez ustanowienie dwóch członków Rady Nadzorczej spełniających kryteria niezależności - członek niezależny nie może pozostawać w stosunkach gospodarczych ze Spółką ani też uczestniczyć w podmiotach pozostających z nią w stałych stosunkach gospodarczych.

W ramach Rady Nadzorczej przewidziana jest możliwość utworzenia komitetu ds. audytu i komitetu ds. wynagrodzeń. Przynajmniej jeden członek komitetu audytu powinien być członkiem niezależnym, który posiada kompetencje i doświadczenie w zakresie rachunkowości i finansów. Spółka zamierza utworzyć komitety po upublicznieniu akcji oraz uzupełnieniu składu Rady Nadzorczej. Do czasu utworzenia komitetów, ich zadania wykonywać będzie cała Rada Nadzorcza.

W związku z powyższym na dzień zatwierdzenia Prospektu Emitent nie stosuje części III pkt 7 i pkt 8 Dobrych Praktyk Spółek Notowanych na GPW.

Dobre praktyki stosowane przez akcjonariuszy znajdują potwierdzenie w rzeczywistym funkcjonowaniu Emitenta.

17. PRACOWNICY

17.1. Ogólna liczba pracowników w podziale na formę zatrudnienia i wykonywane funkcje

Na dzień zatwierdzenia Prospektu stan zatrudnienia w Grupie wynosi 276 osób. W latach 2004 - 2008 oraz w dniu zatwierdzenia Prospektu zatrudnienie w Spółce APLISENS S.A. kształtowało się następująco:

Liczba zatrudnionych	Na dzień zatwierdzenia Prospektu	31 grudnia 2008	31 grudnia 2007	31 grudnia 2006	31 grudnia 2005
Pracownicy fizyczni	86	86	76	47	38
Pracownicy umysłowi	71	72	64	71	49
Kadra zarządzająca (Zarząd, Dyrektorzy)	9	9	7	7	6
Razem zatrudnieni	166	167	147	125	93

Struktura zatrudnionych w APLISENS S.A. na dzień zatwierdzenia Prospektu:

Kategoria	Liczba osób
Zatrudnieni na okres próbny	0
Zatrudnieni na czas określony do 1 roku	0
Czas określony od 1 roku do 5 lat	5
Czas określony powyżej 5 lat	132
Czas nieokreślony	29
Razem	166

Struktura geograficzna zatrudnionych w Grupie APLISENS na dzień zatwierdzenia Prospektu:

	Liczba osób
<i>Polska, w tym:</i>	237
<i>Warszawa,</i>	125
<i>Oddział w Ostrowie Wielkopolskim</i>	23
<i>Oddział w Krakowie</i>	18
<i>OSK Sp. z o.o.</i>	24
<i>Controlmatica ZAP-Pnefal Sp. z o.o.</i>	47
Białoruś	9
Rosja	19
Ukraina, w tym:	10
<i>Kijów</i>	5
<i>Tarnopol</i>	5
Niemcy	1
Razem	276

Źródło: Emitent

17.2. Posiadane akcje lub opcje na akcje przez osoby wchodzące w skład organów administracyjnych, zarządzających i nadzorczych

Posiadane akcje przez osoby wchodzące w skład organów administracyjnych, zarządzających i nadzorczych Emitenta przedstawiono w tabeli poniżej.

(1) Imię i nazwisko	(2) Pełniona funkcja	(3) Liczba akcji	(4) Udział w kapitale równy udziałowi w głosach %	(5) Liczba akcji łącznie z akcjami w posiadaniu osób, co do których istnieje domniemanie porozumienia *	(6) Łączny udział akcji wskazanych w kol. (5) w kapitale równy udziałowi w głosach %
Adam Żurawski	Prezes Zarządu	1 890 000	18,90	2 100 000	21,00
Agnieszka Kultys Żurawska	Członek Rady Nadzorczej	210 000	2,10		
Mirosław Karczmarczyk	Przewodniczący Rady Nadzorczej	1 170 000	11,70	1 300 000	13,00
Andrzej Kobiłka	Członek Rady Nadzorczej	839 000	8,39	1 300 000	12,99
Piotr Zubkow	Członek Rady Nadzorczej	1 300 000	13,00	1 300 000	13,00

* Suma liczby akcji posiadanych przez członka Zarządu bądź Rady Nadzorczej Emitenta i liczby akcji posiadanych przez osoby, co do których na podstawie art. 87 ust. 4 Ustawy o ofercie publicznej domniemywa się, iż łączy je porozumienie wymienioną osobą, dotyczące nabywania akcji Spółki lub zgodnego głosowania na Walnym Zgromadzeniu lub prowadzenia trwałej polityki wobec Spółki.

Źródło: Emitent

Osoby wchodzące w skład organów administracyjnych, zarządzających i nadzorczych Emitenta ani osoby, co do których na podstawie art. 87 ust. 4 Ustawy o ofercie publicznej domniemywa się, iż łączy je porozumienie wymienioną osobą, nie posiadają opcji na akcje Emitenta.

17.3. Program motywacyjny

W dniu 17 czerwca 2008 r. Walne Zgromadzenie Emitenta Uchwałą nr 3 (dalej: Uchwała) podjęło decyzję o przyjęciu programu motywacyjnego obejmującego kluczowych pracowników Grupy i Członków Zarządu Spółki oraz wybranych spółek z Grupy z wyłączeniem Prezesa Spółki oraz odrębnie - Prezesa Zarządu Spółki (dalej: Program).

Uchwała ma następujące brzmienie:

„1. Walne Zgromadzenie Akcjonariuszy ustala zasady przyznawania prawa do objęcia akcji spółki przez członków Zarządu oraz kluczowych pracowników w związku z wynikami finansowymi spółki w latach 2008-2010 w sposób określony szczegółowo w załączniku do uchwały.

2. Walne Zgromadzenie akcjonariuszy upoważnia Radę Nadzorczą oraz Zarząd spółki do wprowadzania do kontraktów z członkami Zarządu oraz umów z kluczowymi pracownikami postanowień ustalających prawo do akcji zgodnie z programem zawartym w załączniku, o którym mowa powyżej.”

W dniu 15 listopada 2008 r. Uchwałą nr 3 Nadzwyczajne Walne Zgromadzenie Emitenta zmieniło treść Programu Motywacyjnego i przyjęło nowy tekst jednolity Programu.

Stanowiący załącznik do ww. Uchwały Regulamin Programu Motywacyjnego dla pracowników i członków Zarządu APLISENS S.A. stanowi Załącznik nr 3 do niniejszego Prospektu.

Program motywacyjny skonstruowany został na zasadzie warunkowego podwyższenia kapitału zakładowego i emisji warrantów subskrypcyjnych uprawniających określone osoby do objęcia akcji Emitenta. Przyjęty program ma na celu stworzenie mechanizmów motywujących kluczowych pracowników Grupy do podejmowania działań wspierających realizację strategii wzrostu wartości Grupy, a w szczególności do zwiększenia jej przychodów i zysków. Program motywacyjny obejmuje lata 2008-2010.

Program motywacyjny skierowany jest do Prezesa Zarządu Emitenta, do co najmniej 20 wybranych kluczowych pracowników Emitenta oraz spółek zależnych (OSK Sp. z o.o., APLISENS Moskwa i APLISENS Białoruś) wskazanych przez Zarząd Spółki i do członków kadry menedżerskiej Grupy. Ogólna lista sporządzona zostanie przez Radę Nadzorczą Emitenta, a na jej bazie będzie sporządzana corocznie imienna lista osób uprawnionych, wraz z określeniem odpowiedzialności związanej z pełnioną funkcją, która będzie podstawą do przydziału warrantów poszczególnym uczestnikom Programu.

Na potrzeby realizacji Programu dla osób uprawnionych wyemitowane zostaną warranty subskrypcyjne serii A, B oraz C w łącznej liczbie od 200.000 do 500.000. Jeden warrant subskrypcyjny serii A, B i C uprawnia jego posiadacza do objęcia jednej akcji Emitenta. Warranty subskrypcyjne emitowane będą nieodpłatnie, bez wartości nominalnej, w ramach odrębnych procesów przeprowadzanych corocznie. Walne Zgromadzenie Emitenta

podejmować będzie uchwałę w sprawie warunkowego podwyższenia kapitału zakładowego Emitenta i emisji odpowiedniej liczby akcji zwykłych na okaziciela do dnia 31 sierpnia 2009, 2010 i 2011 r.

Wielkość emisji i kryteria przydziału warrantów poszczególnych serii będą związane z osiągnięciem założonego stopnia realizacji skonsolidowanych wyników Grupy odpowiednio za lata 2008, 2009 i 2010. Za kryterium finansowe wykorzystywane dla potrzeb oceny realizacji planów finansowych i kalkulacji liczby emitowanych warrantów wybrano skonsolidowany wynik EBITDA.

Liczba warrantów przyznanych danej osobie będzie określona na podstawie systemu punktowego wyznaczonego w każdym roku przydziału warrantów. Przy czym każdemu z Członków Zarządu (z wyjątkiem Prezesa) przysługuje nie więcej niż 10% ogólnej liczby warrantów przyznawanej za dany rok obrotowy. Uczestnicy Programu (z wyłączeniem Prezesa Zarządu) w trakcie jego realizacji uzyskają uprawnienia do objęcia łącznie nie mniej niż 200.000 i nie więcej niż 500.000 akcji zwykłych na okaziciela o wartości nominalnej równej 0,20 zł, czyli o łącznej wartości nominalnej wynoszącej od 40.000 zł do 100.000 zł, reprezentujących od 2% do 5% kapitału zakładowego Emitenta według stanu na dzień podjęcia Uchwały.

Cena emisyjna, po której do objęcia akcji zwykłych na okaziciela Spółki będą uprawnieni posiadacze warrantów będzie ustalona w wartości nominalnej akcji Spółki (z zastrzeżeniem, że uchwała o emisji warrantów może wprowadzić odrębną cenę emisyjną dla uprawnionych, z którymi w określonych warunkach przestał łączyć Emitenta stosunek pracy lub kontrakt menedżerski). Uchwała również będzie określała termin zapłaty ceny emisyjnej.

Spółka zaoferuje objęcie akcji w ramach realizacji praw wynikających z warrantów poszczególnych serii po 12 miesiącach od daty wydania warrantów tych serii, a nie później niż po 18 miesiącach od daty ich wydania.

Na podstawie Programu Prezesowi Zarządu Spółki przysługuje prawo do objęcia akcji Spółki po cenie emisyjnej równej wartości nominalnej akcji Spółki w ilości uzależnionej od wielkości osiągniętego przez Grupę APLISENS zysku netto, w terminie 30 dni od dnia zatwierdzenia sprawozdania finansowego Grupy APLISENS przez Walne Zgromadzenie Emitenta. Prawo do objęcia akcji zostanie zrealizowane przez wyemitowanie odpowiedniej ilości warrantów subskrypcyjnych serii AA, BB i CC, które mogą być zamieniane na akcje Spółki w terminie 30 dni od dnia emisji warrantów.

Poza Programem opisanym powyżej nie istnieją inne ustalenia odnoszące się do uczestnictwa pracowników w kapitale Emitenta.

18. ZNACZNI AKCJONARIUSZE

18.1. W zakresie znanym Emitentowi, imiona i nazwiska (nazwy) osób innych niż członkowie organów administracyjnych, zarządzających lub nadzorczych, które w sposób bezpośredni lub pośredni mają udziały w kapitale Emitenta lub prawa głosu podlegające zgłoszeniu na mocy prawa krajowego Emitenta, wraz z podaniem wielkości udziału każdej z takich osób, a w przypadku braku takich osób odpowiednie oświadczenie potwierdzające ten fakt

Akcjonariusze Emitenta nie będący członkami Zarządu i członkami Rady Nadzorczej:

Lp.	Akcjonariusz	Liczba posiadanych akcji	Udział w kapitale zakładowym (%)	Liczba głosów Udział w ogólnej liczbie głosów (%)
1.	Mirosław Dawidonis	2 000 000	20,00	20,00
2.	Janusz Szewczyk	1 750 000*	17,50*	17,50*

* Janusz Szewczyk łącznie z osobą, co do której na podstawie art. 87 ust. 4 Ustawy o ofercie publicznej domniemywa się, iż łączy ją porozumienie z wymienionym akcjonariuszem, posiada 2 000 000 Akcji Serii A reprezentujących 20,00% głosów na Walnym Zgromadzeniu Emitenta,

Źródło: Emitent

Akcjonariusze Emitenta będący członkami Zarządu i członkami Rady Nadzorczej zostali wymienieni w pkt 14. Prospektu.

18.2. Informacje o innych prawach głosu w odniesieniu do Emitenta

Znaczeni akcjonariusze nie posiadają innych praw głosu.

18.3. Wskazanie podmiotu dominującego wobec Emitenta, lub podmiotu sprawującego kontrolę nad Emitentem

Nie istnieje podmiot dominujący w stosunku do Emitenta ani sprawujący kontrolę nad Emitentem.

18.4. Opis wszelkich znanych Emitentowi ustaleń, których realizacja w przyszłości może spowodować zmiany w sposobie kontroli Emitenta

Emitentowi nie są znane ustalenia, których realizacja w przyszłości może spowodować zmiany w kontroli Emitenta.

19. TRANSAKCJE Z PODMIOTAMI POWIĄZANYMI

Poniżej wskazano transakcje z podmiotami powiązanymi z Emitentem, w rozumieniu standardów MSR - 24 przyjętych na mocy Rozporządzenia Rady i Parlamentu (WE) nr 1606/2002, w okresie objętym historycznymi informacjami finansowymi oraz do dnia zatwierdzenia Prospektu.

Według oświadczenia Emitenta, wszystkie wskazane poniżej transakcje zostały zawarte na zasadach rynkowych. Zawarcie tych umów było optymalną z punktu widzenia działalności gospodarczej decyzją Emitenta. Szczegółowe informacje na temat rozliczeń pomiędzy wszystkimi podmiotami powiązanymi zawarte zostały w Sprawozdaniach Finansowych (punkt 20 Dokumentu Rejestacyjnego).

Emitent nie prowadzi specjalnej polityki w odniesieniu do umów zawieranych z podmiotami powiązanymi. Transakcje zawierane są na zasadach rynkowych.

19.1. Transakcje ze spółkami zależnymi

19.1.1. Transakcje Emitenta z APLISENS Moskwa

Emitenta łączy z APLISENS Moskwa Umowa o dystrybucji urządzeń Emitenta na terytorium Rosji, zawarta w dniu 1 kwietnia 2008 r. Umowa ta została szerzej opisana w punkcie 6.4.1.5. Prospektu.

Emitent dokonywał także transakcji sprzedaży na zasadach rynkowych z APLISENS Moskwa bez pisemnej umowy (poprzez dostawy towaru).

Łączna wartość sprzedaży Emitenta do APLISENS Moskwa w kolejnych latach wynosiła (zł):

APLISENS Moskwa	
2005	1 010 545
2006	2 064 892
2007	1 497 149
2008	325 033

Źródło: Emitent

Należności Emitenta nierozliczone w kolejnych latach wynoszą (zł):

Data	31.12.2005	31.12.2006	31.12.2007	31.12.2008
Należności	39 480	0	34 056	0

Źródło: Emitent

Brak jest zobowiązań nierozliczonych Emitenta w kolejnych latach.
Nie występują rezerwy na należności wątpliwe.

19.1.2. Transakcje Emitenta z OSK Produkcja Urządzeń i Części ze Stali Kwasoodpornej Spółka z ograniczoną odpowiedzialnością z siedzibą w Warszawie

Wartość sprzedaży Emitenta do OSK Produkcja Urządzeń i Części ze Stali Kwasoodpornej Spółka z ograniczoną odpowiedzialnością z siedzibą w Warszawie wynoszą w kolejnych latach (zł):

"OSK" PRODUKCJA URZĄDZEŃ I CZĘŚCI ZE STALI Kwasoodpornej	
2005	118 397
2006	96 800
2007	14 967
2008	10 785

Źródło: Emitent

Ponadto Emitent kupuje od OSK Produkcja Urządzeń i Części ze Stali Kwasoodpornej Spółka z ograniczoną odpowiedzialnością z siedzibą w Warszawie urządzenia. Łączna wartość zakupu od OSK w kolejnych latach wynosi (zł):

" OSK" PRODUKCJA URZĄDZEŃ I CZĘŚCI ZE STALI Kwasoodpornej	
2005	1 430 304
2006	1 522 205
2007	1 997 054
2008	2 340 257

Źródło: Emitent

Brak jest należności nierozliczonych Emitenta w kolejnych latach.

Zobowiązania nierozliczone Emitenta w kolejnych latach wynoszą (zł):

Data	31.12.2005	31.12.2006	31.12.2007	31.12.2008
Zobowiązania	386 214	316 951	218 429	364 216

Źródło: Emitent

Nie występują rezerwy na należności wątpliwe.

Umowy Emitenta z APLISENS Moskwa oraz z OSK Produkcja Urządzenia i Części ze Stali Kwasoodpornej Spółka z ograniczoną odpowiedzialnością z siedzibą w Warszawie zostały szerzej opisane w pkt 6.4.1.4. Dokumentu Rejestacyjnego.

Ponadto przez poprzednika prawnego Emitenta zostały zawarte dwie umowy pożyczki z OSK Produkcja Urządzeń i Części ze Stali Kwasoodpornej Spółka z ograniczoną odpowiedzialnością z siedzibą w Warszawie w dniu 30 marca 2007 r. i w dniu 10 października 2007 r., umowy zostały opisane szerzej w punkcie 22.1.1.2. i 22.1.1.3. Prospektu.

Zgodnie z otrzymanymi od Emitenta informacjami dotyczącymi wierzytelności z tytułu pożyczek na dzień zatwierdzenia Prospektu (zł):

Pożyczka z dnia 30 marca 2007 r.	
Kwota	150.000
Odsetki	0
Pożyczka z dnia 10 października 2007 r.	
Kwota	200.000
Odsetki	0

Źródło: Emitent

19.1.3. Transakcje Emitenta z APLISENS Kijów

Emitenta zawierał także transakcje sprzedaży z APLISENS Kijów bez pisemnej umowy (poprzez dostawy towaru).

Łączna wartość sprzedaży Emitenta do APLISENS Kijów dokonywanej na warunkach rynkowych, w kolejnych latach wynosiła (zł):

APLISENS Kijów	
2007	95 191
2008	573 060

Źródło: Emitent

Brak jest należności nierozliczonych Emitenta w kolejnych latach.
Brak jest zobowiązań nierozliczonych Emitenta w kolejnych latach.
Nie występują rezerwy na należności wątpliwe.

19.1.4. Transakcje Emitenta z Controlmatica ZAP-Pnefal Sp. z o.o.

Do czasu zawarcia umowy opisanej szczegółowo w punkcie 6.4.1.6. Prospektu Emitent dokonywał zakupu od Controlmatica na podstawie faktur.

Łączna wartość sprzedaży Controlmatica do Emitenta wynosiła (zł):

Controlmatica ZAP-Pnefal Sp. z o.o.	
2005	1 565
2006	13 478
2007	22 669
2008	129 104

Źródło: Emitent

Poza tym Emitent dokonywał bez pisemnych umów sprzedaży na rzecz Controlmatica. Łączna wartość sprzedaży wynosiła (zł):

Controlmatica ZAP-Pnefal Sp. z o.o.	
2005	143
2006	10 007
2007	2 936
2008	1 274

Źródło: Emitent

Należności nierozliczone Emitenta w kolejnych latach wynoszą (zł):

Data	31.12.2005	31.12.2006	31.12.2007	31.12.2008
Należności	0	0	549	0

Źródło: Emitent

Zobowiązania Emitenta nierozliczone w kolejnych latach wynoszą (zł):

Data	31.12.2005	31.12.2006	31.12.2007	31.12.2008
Zobowiązania	1 909	0	1 421	70 505

Źródło: Emitent

Nie występują rezerwy na należności wątpliwe.

19.1.5. Transakcje Emitenta z APLISENS Niemcy**19.1.5.1. Sprzedaż Emitenta do APLISENS Niemcy**

Łączna wartość sprzedaży Emitenta do APLISENS Niemcy wynosiła (zł):

APLISENS Niemcy	
2008	118 132

Źródło: Emitent

19.1.5.2. Nierozliczone należności oraz zobowiązanie Emitenta

Należności nierozliczone Emitenta w kolejnych latach wynoszą (zł):

Data	31.12.2005	31.12.2006	31.12.2007	31.12.2008
Należności	0	0	0	220 388

Źródło: Emitent

Brak jest zobowiązań nierozliczonych Emitenta w kolejnych latach.
Nie występują rezerwy na należności wątpliwe.

19.1.5.3. Umowa pożyczki

Emitent w dniu 24 października 2008 r. udzielił APLISENS Niemcy (pożyczkobiorcy) pożyczki w wysokości 20.000,00 euro. Pożyczkobiorca zobowiązał się spłacić pożyczkę do dnia 30 czerwca 2009 r. W umowie przyznano pożyczkobiorcy prawo spłaty pożyczki przed wskazanym terminem.

Emitent może wypowiedzieć umowę przed terminem spłaty pożyczki. W zakresie nie uregulowanym niniejszą umową mają zastosowanie przepisy kodeksu cywilnego.

19.2. Transakcje Emitenta z jednostkami stowarzyszonymi

W okresie objętym historycznymi informacjami finansowymi, Emitent nie dokonywał żadnych transakcji z jednostkami stowarzyszonymi.

19.3. Transakcje Emitenta z osobami posiadającymi udział w prawach głosu na Walnym Zgromadzeniu

W okresie objętym historycznymi informacjami finansowymi, Emitent nie dokonywał żadnych transakcji z osobami posiadającymi udział w prawach głosu.

19.4. Transakcje ze znacznymi akcjonariuszami**19.4.1. Transakcje Emitenta z Januszem Szewczykiem**

Umowa o pracę zawarta została z Januszem Szewczykiem przez poprzednika prawnego Emitenta w dniu 1 lutego 1997 r. na czas nieokreślony. Janusz Szewczyk został zatrudniony na stanowisku kierownika Działu Badawczo-Rozwojowego.

Kwoty otrzymanych wynagrodzeń brutto (zł):

Osoba	2005	2006	2007	2008
Janusz Szewczyk	60 750	60 864	60 845	60 024

Źródło: Emitent

19.4.2. Transakcje Emitenta z Mirosławem Dawidonisem

Umowa o pracę zawarta została z Mirosławem Dawidonisem przez poprzednika prawnego Emitenta w dniu 1 lutego 1997 r. na czas nieokreślony. Mirosław Dawidonis został zatrudniony na stanowisku Dyrektora Technicznego. Umowa została rozwiązana w dniu 31 sierpnia 2008 r.

Kwoty otrzymanych wynagrodzeń brutto (zł):

Osoba	2005	2006	2007	2008
Mirosław Dawidonis	75 335	90 500	94 800	61 640

Źródło: Emitent

19.5. Transakcje Emitenta z kluczowym personelem kierowniczym**19.5.1. Jarosław Brzostek****19.5.1.1. Umowa o pracę**

Poprzednik prawny Emitenta zawarł z Jarosławem Brzostkiem w dniu 1 kwietnia 1999 r. umowę o pracę na czas nieokreślony. Jarosław Brzostek został zatrudniony na pełny etat na stanowisku specjalisty ds. rynku z zakresem obowiązków przekazywanym w formie ustnej. Następnie aneksem z dnia 1 stycznia 2001 r. do umowy o pracę nastąpiła zmiana stanowiska na samodzielnego specjalistę ds. techniczno – handlowych, aneksem z dnia 19 stycznia 2005 r. Jarosław Brzostek został przeniesiony na stanowisko dyrektora marketingu Działu Obsługi Rynków Wschodnich.

W 2008 roku Jarosławowi Brzostkowi zostało wypłacone przez Emitenta wynagrodzenie w wysokości 86 400 zł.

Jarosławowi Brzostkowi przysługują także uprawnienia w związku z objęciem go Programem Motywacyjnym, opisanym szerzej w pkt 17.3. Dokumentu Rejestracyjnego.

Brak jest należności Emitenta nierozliczonych w kolejnych latach.

Brak jest zobowiązań Emitenta nierozliczonych w kolejnych latach.

Nie występują rezerwy na należności wątpliwe.

19.5.1.2. Umowa o pośrednictwo

Emitent zawarł w dniu 2 stycznia 2008 r. umowę o pośrednictwo ze spółką LOGISTIC-MB s.c. z siedzibą w Warszawie prowadzoną przez Jarosława Brzostka (dyrektora marketingu Działu Obsługi Rynków Wschodnich Emitenta) i Mateusza Brzostka - brata Jarosława Brzostka. Na podstawie tej umowy spółka LOGISTIC-MB s.c. stała się pośrednikiem w sprzedaży urządzeń produkowanych przez Emitenta na terytorium Rosji, Białorusi, Ukrainy, Kazachstanu, Uzbekistanu, a także współpracowała z przedstawicielami Emitenta na terenie tych państw. Umowa ta została rozwiązana w dniu 31 lipca 2008 r. Na dzień zatwierdzenia Prospektu pośrednik nie spłacił wszystkich zobowiązań z umowy. Termin ich spłaty ustalono w porozumieniu rozwiązującym umowę na 30 czerwca 2009 r.

Wartość sprzedaży do tego podmiotu (zł):

LOGISTIC-MB S.C.	
2006	1 391 150
2007	3 094 054
2008 (1.01 do dnia rozwiązania umowy tj. 31.07)	1 463 659

Należności nierozliczone Emitenta w kolejnych latach wynoszą (zł):

Data	31.12.2005	31.12.2006	31.12.2007	31.12.2008
Należności	0	1 697 202	2 723 808,	1 273 796

Źródło: Emitent

Brak jest zobowiązań nierozliczonych Emitenta w kolejnych latach.

Nie występują rezerwy na należności wątpliwe.

19.5.2. Grzegorz Głowacki

W dniu 21 listopada 2008 r. Emitent zawarł umowę o świadczenie usług doradztwa finansowego ze spółką jawną TESTA Grzegorz i Ewa Głowaccy, której współnikiem jest Grzegorz Głowacki. Spółka zobowiązała się do świadczenia zarówno bieżącego, jak i strategicznego doradztwa finansowego na rzecz Emitenta. Umowa została zawarta na czas nieokreślony i może być rozwiązana z jednomiesięcznym wypowiedzeniem. Wynagrodzenie spółki jest określone ryczałtowo na kwotę 15.500 zł miesięcznie, a do dnia zatwierdzenia Prospektu nie było wypłacane.

Brak jest należności nierozliczonych Emitenta w kolejnych latach.
Zobowiązania nierozliczone Emitenta w kolejnych latach wynoszą (zł):

Data	31.12.2005	31.12.2006	31.12.2007	31.12.2008
Zobowiązania	0	0	0	62 220

Źródło: Emitent

Nie występują rezerwy na należności wątpliwe.
Brak jest należności Grzegorza Głowackiego nierozliczonych w kolejnych latach.
Brak jest zobowiązań Grzegorza Głowackiego nierozliczonych w kolejnych latach.
Nie występują rezerwy na należności wątpliwe.

19.5.3. Robert Muszyński

Poprzednik prawny Emitenta zawarł z Robertem Muszyńskim w dniu 5 maja 1997 r. umowę o pracę na czas nieokreślony. Robert Muszyński został zatrudniony na pełny etat na stanowisku kierownika Działu Kooperacji i Zaopatrzenia. Następnie aneksem z dnia 1 lipca 2008 r. do umowy o pracę nastąpiła zmiana jego stanowiska na Dyrektora Technicznego. W 2008 roku Robertowi Muszyńskiemu zostało wypłacone przez Emitenta wynagrodzenie w wysokości 80 336 zł.

Robertowi Muszyńskiemu przysługują uprawnienia w związku z objęciem go Programem Motywacyjnym, opisanym szerzej w pkt 17.3. Dokumentu Rejestacyjnego.

Robert Muszyński pełni także funkcję wiceprezesa OSK Sp. z o.o. W 2008 roku zostało mu z tego tytułu wypłacone wynagrodzenie w wysokości 37 506 zł.

Brak jest należności Roberta Muszyńskiego nierozliczonych w kolejnych latach.
Brak jest zobowiązań Roberta Muszyńskiego nierozliczonych w kolejnych latach.
Nie występują rezerwy na należności wątpliwe.

19.6. Transakcje Emitenta z podmiotami, które są powiązane z kluczowym personelem kierowniczym

W punkcie 6.4.1.2. Dokumentu Rejestacyjnego została szerzej opisana umowa, którą poprzednik prawny Emitenta zawarł w dniu 2 stycznia 2008 r. z Mateuszem Brzostkiem prowadzącym działalność pod firmą M-System w Warszawie. Przedmiotem umowy jest uregulowanie relacji z M-System w zakresie pośrednictwa w sprzedaży urządzeń producenta na terenie Rosji, Białorusi, Ukrainy, Kazachstanu, Uzbekistanu. Umowa ta została zakwalifikowana jako istotna umowa Emitenta.

Wartość sprzedaży do tego podmiotu (zł):

M-System	
2005	3 026 457
2006	3 097 228
2007	2 388 434
2008	5 998 166

Źródło: Emitent

Według oświadczeń osób zarządzających i nadzorujących Emitenta nie występują potencjalne konflikty interesów u członków Zarządu, członków Rady Nadzorczej i osób zarządzających wyższego szczebla pomiędzy obowiązkami wobec Emitenta a ich prywatnymi interesami lub innymi obowiązkami.

Należności nierozliczone Emitenta w kolejnych latach wynoszą (zł):

Data	31.12.2005	31.12.2006	31.12.2007	31.12.2008
Należności	975 599	1 400 784	1 336 642	3 854 794

Źródło: Emitent

Brak jest zobowiązań nierozliczonych Emitenta w kolejnych latach.
Nie występują rezerwy na należności wątpliwe.

19.7. Transakcje Emitenta z członkami organów

- Prezes Zarządu Emitenta

Adam Żurawski - umowa o pracę z dnia 1 sierpnia 2008 r. zawarta z Emitentem na czas określony.

Adamowi Żurawskiemu przysługują także uprawnienia w związku z objęciem go Programem Motywacyjnym, opisanym szerzej w pkt 17.3. Dokumentu Rejestacyjnego.

Brak jest należności Emitenta nierozliczonych w kolejnych latach.
Brak jest zobowiązań Emitenta nierozliczonych w kolejnych latach.
Nie występują rezerwy na należności wątpliwe.

- Członkowie Rady Nadzorczej zatrudnieni u Emitenta:

- a) Mirosław Karczmarczyk, umowa o pracę z dnia 1 lutego 1997 r. zawarta z poprzednikiem prawnym Emitenta na czas nieokreślony;

Brak jest należności Emitenta nierozliczonych w kolejnych latach.
Brak jest zobowiązań Emitenta nierozliczonych w kolejnych latach.
Nie występują rezerwy na należności wątpliwe

- b) Andrzej Kobiąłka, umowa o pracę z dnia 1 lutego 1997 r. zawarta z poprzednikiem prawnym Emitenta na czas nieokreślony;

Brak jest należności Emitenta nierozliczonych w kolejnych latach.
Brak jest zobowiązań Emitenta nierozliczonych w kolejnych latach.
Nie występują rezerwy na należności wątpliwe

- c) Agnieszka Kultys-Żurawska, umowa o pracę z dnia 8 stycznia 2001 r. zawarta z poprzednikiem prawnym Emitenta na czas nieokreślony, przysługują jej także uprawnienia w związku z objęciem Programem Motywacyjnym, opisanym szerzej w pkt 17.3. Dokumentu Rejestacyjnego.

Brak jest należności Emitenta nierozliczonych w kolejnych latach.
Brak jest zobowiązań Emitenta nierozliczonych w kolejnych latach.
Nie występują rezerwy na należności wątpliwe

- Członkowie Rady Nadzorczej otrzymujący wynagrodzenie na innej podstawie niż umowa o pracę:

- a) Piotr Zubkow pełni funkcję Członka Rady Nadzorczej na podstawie powołania do składu Rady Nadzorczej uchwałą nadzwyczajnego zgromadzenia wspólników z dnia 26 marca 2008 r., od dnia 1 kwietnia 2008 r. kiedy nastąpił wpis do KRS przekształcenia poprzednika prawnego Emitenta w spółkę akcyjną. Wynagrodzenie Piotra Zubkova ustalone zostało uchwałą walnego zgromadzenia z dnia 17 czerwca 2008 r.;

Brak jest należności Emitenta nierozliczonych w kolejnych latach.
Brak jest zobowiązań Emitenta nierozliczonych w kolejnych latach.
Nie występują rezerwy na należności wątpliwe.

- b) Robert Kozaczuk i Rafał Tuzimek pełnią funkcję na podstawie powołania do składu Rady Nadzorczej, a ich wynagrodzenie ustalone zostało uchwałą walnego zgromadzenia z dnia 17 czerwca 2008 r.

Brak jest należności Emitenta nierozliczonych w kolejnych latach.

Brak jest zobowiązań Emitenta nierozliczonych w kolejnych latach.

Nie występują rezerwy na należności wątpliwe

Poza powyższymi umowami, w okresie objętym historycznymi informacjami finansowymi, Emitent nie dokonywał żadnych transakcji z członkami organów.

Kwoty wynagrodzeń wskazanych członków organów wypłaconych w danym roku obrotowym za wszystkie 4 lata obrotowe:

Osoba	2005	2006	2007	2008
Adam Żurawski	172 350	136 102	132 000	559 068
Mirosław Karczmarczyk	65 196	78 476	79 425	87 668
Andrzej Kobiółka	55 370	65 020	57 410	54 450
Agnieszka Kultys-Żurawska	48 366	55 580	38 756	47 888
Piotr Zubkow	69 600	70 240	52 501	6 500
Robert Kozaczuk	0	0	0	35 750
Rafał Tuzimek	0	0	0	26 000

Źródło: Emitent

19.8. Transakcje Emitenta z podmiotami, które są powiązane z członkami organów

19.8.1. Piotr Zubkow

Poprzednik prawny Emitenta w latach 2005 - 2007 dokonał szeregu transakcji z Joanną Zubkow, która jest córką Piotra Zubkowa. Od 1992 do 1997 w APLISENS s.c., następnie od 1997 do 2008 w APLISENS Sp. z o.o. z siedzibą w Warszawie, Piotr Zubkow był wspólnikiem. Obecnie Piotr Zubkow pełni funkcję członka Rady Nadzorczej Emitenta - od dnia 1 kwietnia 2008 r. a także jest akcjonariuszem Emitenta i posiada 1 300 000 akcji Emitenta.

Transakcje poprzednika prawnego Emitenta w latach 2005 - 2008 z Joanną Zubkow na łączną kwotę 25 082,00 zł, zostały przedstawione w tabelarycznym ujęciu poniżej:

Lp.	Data zawarcia umowy	Rodzaj umowy	Przedmiot umowy	Wynagrodzenie (zł)
1.	1 kwietnia 2005 r.	Umowa o dzieło	Opracowanie założeń do projektu stoiska na targi AUTOMATICON 2005	4 718
2.	1 lipca 2005 r.	Umowa o dzieło	Porządkowanie bazy danych towarów i wyrobów	5 000
3.	1 października 2005 r.	Umowa o dzieło	Porządkowanie bazy danych klientów	5 000
4.	2 listopada 2005 r.	Umowa o dzieło	Opracowanie założeń do projektu stoiska na targi POLEKO 2005	2 700
5.	1 czerwca 2006 r.	Umowa o dzieło	Uporządkowanie bazy danych odbiorców oraz dostawców	2 900
6.	1 sierpnia 2007 r.	Umowa o dzieło	Uporządkowanie bazy danych odbiorców oraz dostawców	4 764
Łącznie				25 082

Źródło: Emitent

Brak jest należności Emitenta nierozliczonych w kolejnych latach.
 Brak jest zobowiązań Emitenta nierozliczonych w kolejnych latach.
 Nie występują rezerwy na należności wątpliwe

19.8.2. Mirosław Karczmarczyk

Poprzednik prawny Emitenta zlecał Ewie Karczmarczyk, żonie Mirosława Karczmarczyka prowadzącej działalność gospodarczą, wykonanie usług kontroli szczelności i topologii struktur na kwotę 16 156 zł w roku 2005. Ponadto poprzednik prawny Emitenta i Emitent zawarł szereg umów o dzieło z Eugeniuszem Karczmarczykiem - ojcem Mirosława Karczmarczyka dotyczących wykonania detali z laminatu do głowic czujników ciśnienia. Łączna wartość wynagrodzenia Eugeniusza Karczmarczyka wyniosła w roku 2005 - 12 600 zł, w roku 2006 - 25 300 zł, w roku 2007 - 25 305 zł, a w roku 2008 do dnia 30 listopada - 11 232 zł.

Brak jest należności Emitenta nierozliczonych w kolejnych latach.
 Brak jest zobowiązań Emitenta nierozliczonych w kolejnych latach.
 Nie występują rezerwy na należności wątpliwe

19.8.3. Andrzej Kobiółka

Poprzednik prawny Emitenta zlecał Zbigniewowi Kobiółce prowadzącemu Przedsiębiorstwo „KARO” wykonywanie usług remontowych. Zbigniew Kobiółka jest bratem Andrzeja Kobiółki. Łączna wartość usług w roku 2006 wyniosła 44 900 zł, a roku 2007- 7 550 zł.

Poprzednik prawny Emitenta zlecał Jerzemu Kobiółce w ramach umów o dzieło wykonanie części do czujników ciśnienia oraz przeprowadzenie prac ogrodnich. Jerzy Kobiółka jest ojcem Andrzeja Kobiółki. Łączna wartość wynagrodzenia Jerzego Kobiółki wyniosła w roku 2005 - 6 605 zł., w roku 2006 - 2 830 zł, w roku 2007 - 3 302 zł.

Poza tym w okresie objętym historycznymi informacjami finansowymi, Emitent nie dokonywał żadnych transakcji z podmiotami, które są powiązane ze znacznymi akcjonariuszami.

19.8.4. Rafał Tuzimek

Emitent jest stroną umów zlecenia świadczenia usług ze spółką Navigator Capital Sp. z o.o. i Dom Maklerski Navigator S.A. Członkiem zarządu oraz odpowiednio współnikiem i akcjonariuszem obu tych spółek jest Rafał Tuzimek - członek Rady Nadzorczej Emitenta.

19.8.4.1. Transakcje Emitenta z Navigator Capital Sp. z o.o. (Doradcą Finansowym)

Łączna wartość usług Doradcy Finansowego (zł)	
2007	30 500
2008	373 493

Źródło: Emitent

Brak jest należności Emitenta nierozliczonych w kolejnych latach.

Zobowiązania Emitenta nierozliczone w kolejnych latach wynoszą (zł):

Data	31.12.2005	31.12.2006	31.12.2007	31.12.2008
Zobowiązania	0	0	0	82

Źródło: Emitent

19.8.4.2. Transakcje Emitenta z Domem Maklerskim Navigator S.A. (Oferujący)

Łączna wartość usług Oferującego (zł)	
2008	41 500

Brak jest należności Emitenta nierozliczonych w kolejnych latach.

Zobowiązania Emitenta nierozliczone w kolejnych latach wynoszą (zł):

Data	31.12.2005	31.12.2006	31.12.2007	31.12.2008
Zobowiązania	0	0	0	40 000

Źródło: Emitent

Nie występują rezerwy na należności wątpliwe.

20. INFORMACJE FINANSOWE

20.1. Skonsolidowane historyczne informacje finansowe

20.1.1. Skonsolidowane historyczne informacje finansowe Emitenta za ostatnie 3 lata obrotowe

W niniejszym Rozdziale zamieszczone zostały skonsolidowane historyczne informacje finansowe za lata 2005 - 2007 sporządzone zgodnie z Międzynarodowymi Standardami Sprawozdawczości Finansowej.

Dla celów niniejszego dokumentu rejestacyjnego skonsolidowane sprawozdania finansowe Grupy Kapitałowej APLISENS S.A. obejmujące okresy roczne zakończone 31 grudnia 2007 roku, 31 grudnia 2006 roku i 31 grudnia 2005 roku zostały sporządzone zgodnie z polskimi zasadami rachunkowości wynikającymi z ustawy o rachunkowości, a następnie zostały przekształcone na zasady zgodne z Międzynarodowymi Standardami Sprawozdawczości Finansowej.

Zamieszczone w Prospekcie skonsolidowane sprawozdanie finansowe Grupy Kapitałowej APLISENS za okres od 01.01.2007 do 31.12.2007 roku oraz porównywalne skonsolidowane dane finansowe za okres od 01.01.2006 do 31.12.2006 roku oraz za okres od 01.01.2005 do 31.12.2005 roku zostały sporządzone na podstawie jednostkowych sprawozdań finansowych Emitenta oraz Spółek zależnych za okresy:

- od 1 stycznia 2005 r. do 31 grudnia 2005 roku,
- od 1 stycznia 2006 r. do 31 grudnia 2006 roku,
- od 1 stycznia 2007 r. do 31 grudnia 2007 roku,

które zostały zbadane przez biegłych rewidentów.

Emitent na mocy art. 56 ustawy o rachunkowości nie miał obowiązku sporządzania skonsolidowanego sprawozdania finansowego za lata 2005, 2006, 2007. Wobec powyższego nie wystąpiły opinie z badania tych skonsolidowanych sprawozdań finansowych.

Dniem przejścia na Międzynarodowe Standardy Sprawozdawczości Finansowej jest dzień 1 stycznia 2005 roku i Emitent sporządził bilans otwarcia na ten dzień, natomiast skutki przejścia na Międzynarodowe Standardy Sprawozdawczości Finansowej zostały opisane w części dokumentu rejestacyjnego „Uzgodnienie różnic pomiędzy skonsolidowanymi sprawozdaniami finansowymi sporządzonymi zgodnie z polskimi zasadami rachunkowości a historycznymi informacjami finansowymi sporządzonymi zgodnie z MSR”.

Skonsolidowane historyczne informacje finansowe, obejmujące przekształcenie sprawozdań finansowych na Międzynarodowe Standardy Sprawozdań Finansowych i wymagany nimi poszerzony zakres informacji finansowych podlegały badaniu przez biegłego rewidenta.

Poniżej zaprezentowano opinię niezależnego biegłego rewidenta o prawidłowości i rzetelności historycznych danych finansowych wydanej dla Akcjonariuszy, Rady Nadzorczej, Zarządu oraz przyszłych inwestorów, zainteresowanych nabyciem akcji APLISENS Spółka Akcyjna zwanej dalej Emitentem.

Skonsolidowane historyczne informacje finansowe zostały sporządzone i zaprezentowane w tysiącach złotych polskich.

20.1.2. Opinia o skonsolidowanych historycznych informacjach finansowych prezentowanych w Prospekcie

OPINIA NIEZALEŻNEGO BIEGŁEGO REWIDENTA
o skonsolidowanych historycznych informacjach finansowych prezentowanych w Prospekcie
dla Walnego Zgromadzenia Akcjonariuszy, Rady Nadzorczej i Zarządu
Grupy Kapitałowej APLISENS S.A.

Na potrzeby niniejszego Prospektu Emisyjnego oraz zgodnie z wymogami Rozporządzenia Komisji (WE) nr 809/2004 z dnia 29 kwietnia 2004 roku, wykonującego dyrektywę 2003/71/WE Parlamentu Europejskiego i Rady w sprawie informacji zawartych w prospektach emisyjnych oraz formy, włączenia przez odniesienie i publikacji takich prospektów emisyjnych oraz rozpowszechniania reklam (Dz. Urz. UE L 149 z 30.04.2004 r.) przeprowadziliśmy badanie prezentowanych w nim przez Emitenta skonsolidowanych historycznych informacji finansowych Grupy Kapitałowej APLISENS S.A. za lata zakończone odpowiednio dnia 31 grudnia 2007 roku, 31 grudnia 2006 roku oraz 31 grudnia 2005 roku.

Za przedstawione skonsolidowane historyczne informacje finansowe za ww. lata, jak również prawidłowość ich ustalenia odpowiedzialność ponosi Zarząd Emitenta.

Naszym zadaniem było wyrażenie opinii o rzetelności i jasności prezentowanych w niniejszym Prospekcie Emisyjnym skonsolidowanych historycznych informacji finansowych.

Badanie skonsolidowanych historycznych informacji finansowych za ww. lata obrotowe przeprowadziliśmy zgodnie z obowiązującymi przepisami prawa oraz normami wykonywania zawodu stosownie do postanowień:

- rozdziału 7 ustawy z dnia 29 września 1994 r. o rachunkowości (Dz. U. z 2002 r. nr 76, poz. 694 wraz z późniejszymi zmianami),
- norm i wskazówek wykonywania zawodu biegłego rewidenta wydanych przez Krajową Radę Biegłych Rewidentów,
- Międzynarodowych Standardów Rewizji Finansowej,

w taki sposób, aby uzyskać racjonalną pewność, że historyczne informacje finansowe nie zawierają istotnych nieprawidłowości.

W szczególności badanie to obejmowało sprawdzenie poprawności zastosowanych przez Emitenta zasad (polityki) rachunkowości i znaczących szacunków oraz sprawdzenie - w przeważającej mierze w sposób wyrywkowy - dowodów i podstaw, z których wynikają liczby i informacje zawarte w skonsolidowanych historycznych informacjach finansowych, jak i całościową ocenę skonsolidowanych historycznych informacji finansowych.

Uważamy, że badanie dostarczyło wystarczającej podstawy do wyrażenia miarodajnej opinii.

Naszym zdaniem zaprezentowane w Prospekcie skonsolidowane historyczne informacje finansowe za okresy:

- od 1 stycznia 2007 do 31 grudnia 2007 roku sporządzone są zgodnie z Międzynarodowymi Standardami Rachunkowości, Międzynarodowymi Standardami Sprawozdawczości Finansowej oraz związanymi z nimi interpretacjami ogłoszonymi w formie rozporządzeń Komisji Europejskiej, zwane dalej MSR,
- od 1 stycznia 2006 do 31 grudnia 2006 roku sporządzone są zgodnie z MSR oraz
- od 1 stycznia 2005 roku do 31 grudnia 2005 roku sporządzone są zgodnie z MSR,

przedstawiają rzetelnie i jasno wszystkie informacje istotne dla oceny sytuacji majątkowej, finansowej oraz wyników finansowych Emitenta w okresach prezentowanych w niniejszym Prospekcie Emisyjnym.

Zbigniew Telega
Biegły rewident nr 10935/7875

Mariusz Kuciński.
Biegły rewident nr 9802/7305
Wiceprezes Zarządu

PKF Consult Sp. z o.o.
ul. Elbląska 15/17
01-747 Warszawa

Podmiot uprawniony do badania sprawozdań finansowych nr 477

Warszawa, 15 czerwca 2008 r.

20.1.3. Skonsolidowane historyczne informacje finansowe Emitenta za lata 2005 - 2007**INFORMACJE OGÓLNE****I. Dane jednostki dominującej:**

Nazwa:	APLISENS
Forma prawna:	SPÓŁKA AKCYJNA
Siedziba:	03-192 WARSZAWA, MORELOWA 7
Podstawowy przedmiot działalności:	produkcja instrumentów i przyrządów pomiarowych, kontrolnych i nawigacyjnych -2651Z
Organ prowadzący rejestr:	Krajowy Rejestr Sądowy
Numer statystyczny REGON:	012265485

II. Czas trwania Grupy Kapitałowej:

Spółka APLISENS S.A. i pozostałe jednostki Grupy Kapitałowej APLISENS zostały utworzone na czas nieoznaczony.

III. Okresy prezentowane

Skonsolidowane sprawozdanie finansowe zawiera dane za okres od 01 stycznia 2007 roku do 31 grudnia 2007 roku. Dane porównawcze prezentowane są według stanu na dzień 31 grudnia 2006 roku i 31 grudnia 2005 roku dla bilansu oraz za okres od 01 stycznia 2006 roku do 31 grudnia 2006 roku oraz od 01 stycznia 2005 roku do 31 grudnia 2005 roku dla rachunku zysków i strat, rachunku przepływów pieniężnych oraz zestawienia zmian w kapitale własnym.

IV. Skład organów jednostki dominującej według stanu na dzień 31.12.2007 r.:**Zarząd:**

Adam Żurawski - Prezes Zarządu

Zmiany w składzie Zarządu Spółki:

W roku obrotowym nie nastąpiły zmiany w składzie Zarządu.

Rada Nadzorcza:

W prezentowanych okresach Rada Nadzorcza nie była powoływana

Zmiany w składzie Rady Nadzorczej Spółki:

W roku obrotowym nie nastąpiły zmiany w składzie Rady Nadzorczej.

V. Biegły rewident:

PKF Consult Sp. z o. o.
ul. Elbląska 15/17
01 -747 Warszawa

VI. Prawnicy:

Dag Makary Opolski Kancelaria Radcy Prawnego w Lublinie

VII. Banki:

Bank PEKAO S.A.

VIII. Znaczący Akcjonariusze jednostki dominującej:

Według stanu na dzień 31.12.2007 r. akcjonariuszami posiadającymi ponad 5% głosów na Walnym Zgromadzeniu Akcjonariuszy byli:

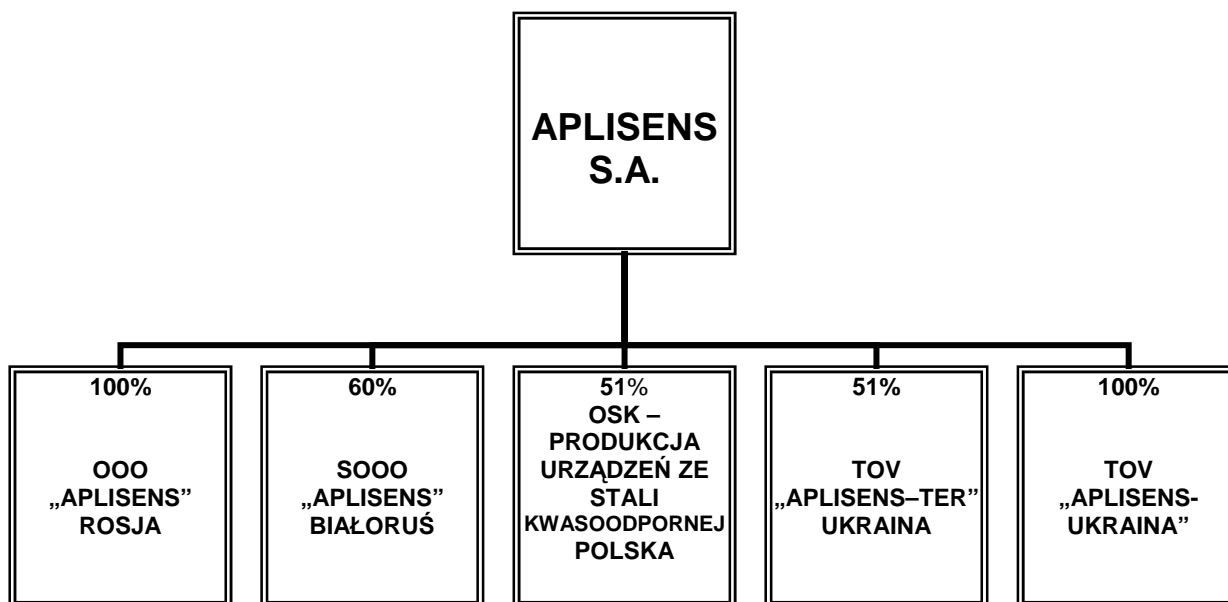
Akcyjonariusze	Liczba akcji	Wartość akcji	Udział w kapitale zakładowym%	Liczba głosów	Udział w ogólnej liczbie głosów na WZA (%)
Adam Żurawski	630 000	126000	21	252	21
Miroslaw Dawidonis	600 000	120000	20	240	20
Janusz Szewczyk	600 000	120000	20	240	20
Andrzej Kobialka	390 000	78000	13	156	13
Piotr Zubkow	390 000	78000	13	156	13
Miroslaw Karczmarczyk	390 000	78000	13	156	13
Razem	3 000 000	600 000	100	1 200	100

IX. Spółki zależne:

- OOO „APLISENS” z siedzibą w Moskwie, Rosja - 100% udziałów - 100 % głosów
- SOOO „APLISENS” z siedzibą w Witebsku, Białoruś - 60% udziałów - 60% głosów
- OSK - Produkcja Urządzeń ze Stali Kwasoodpornej Sp. z o.o. z siedzibą w Warszawie - 51% udziałów - 51% głosów
- TOV „APLISENS-Ter” z siedzibą w Tarnopolu, Ukraina - 51% udziałów - 51% głosów
- TOV „APLISENS-Ukraina” z siedzibą w Kijowie, Ukraina- 100% udziałów - 100% głosów

X. Spółki stowarzyszone

Nie występują

XI. Graficzna prezentacja Grupy Kapitałowej:

SKONSOLIDOWANE SPRAWOZDANIE FINANSOWE GRUPY KAPITAŁOWEJ APLISENS S.A.

Podstawą do sporządzenia skonsolidowanych sprawozdań finansowych Grupy Kapitałowej APLISENS S.A. były jednostkowe sprawozdania następujących spółek za lata obrotowe kończące się 31.12.2005 r., 31.12.2006 r. oraz 31.12.2007 r.:

- APLISENS S.A. - spółka dominująca
- OOO „APLISENS” Rosja - spółka zależna
- SOOO „APLISENS” Białoruś - spółka zależna
- OSK - Produkcja Urządzeń ze Stali Kwasoodpornej Sp. z o.o. - spółka zależna

Skonsolidowany rachunek zysków i strat

	NOTA	2007	2006	2005
Przychody ze sprzedaży	1,2	41 213	36 081	28 769
Przychody ze sprzedaży produktów		37 088	32 236	25 311
Przychody ze sprzedaży towarów i materiałów		4 125	3 845	3 458
Koszty sprzedanych produktów, towarów i materiałów	2,3	21 278	16 107	14 392
Koszty wytworzenia sprzedanych produktów i usług		18 494	13 348	11 937
Wartość sprzedanych towarów i materiałów		2 784	2 759	2 455
Zysk (strata) brutto na sprzedaży		19 935	19 974	14 377
Pozostałe przychody operacyjne	4	259	194	37
Koszty sprzedaży	1,2,3	561	436	391
Koszty ogólnego zarządu	1,2,3	7 705	6 336	4 765
Pozostałe koszty operacyjne	4	608	580	277
Zysk (strata) na działalności operacyjnej		11 320	12 816	8 981
Przychody finansowe	5	304	438	749
Koszty finansowe	5	326	39	45
Udział w zyskach (stratach) netto jednostek stowarzyszonych				
Zysk (strata) przed opodatkowaniem		11 298	13 215	9 685
Podatek dochodowy	6	2 345	2 564	1 840
Zysk (strata) netto z działalności kontynuowanej		8 953	10 651	7 845
Zysk (strata) z działalności zaniechanej	7			
Zysk (strata) netto		8 953	10 651	7 845
Przypisany:				
Akcjonariuszom podmiotu dominującego		8 928	10 556	7 749
Akcjonariuszom mniejszościowym		25	95	96
Zysk (strata) netto na jedną akcję (w zł) z działalności kontynuowanej przypadający akcjonariuszom podmiotu dominującego:	8	2,98	3,52	2,58
Podstawowy za okres obrotowy		2,98	3,52	2,58
Rozwodniony za okres obrotowy				

Warszawa, dnia 15 czerwca 2008 r.

Skonsolidowany bilans

AKTYWA	NOTA	31.12.2007	31.12.2006	31.12.2005
Aktywa trwałe		16 679	13 259	12 510
Rzeczowe aktywa trwałe	10	16 086	12 720	12 126
Wartości niematerialne	11	173	115	360
Wartość firmy	12			
Nieruchomości inwestycyjne	13			
Inwestycje w jednostce stowarzyszonej wyceniane metodą praw własności	14			
Aktywa finansowe dostępne do sprzedaży	15	76	91	10
Pozostałe aktywa finansowe	16,23	301	331	
Aktywa z tytułu podatku odroczonego	6	43	2	14
Pozostałe aktywa trwałe	17			
Aktywa obrotowe		28 327	27 330	21 244
Zapasy	18	11 567	7 528	3 996
Należności handlowe	19,20	8 225	6 850	4 314
Pozostałe należności	20	758	163	96
Aktywa finansowe dostępne do sprzedaży	21			
Aktywa finansowe wycenione w wartości godziwej przez wynik finansowy	22			
Pozostałe aktywa finansowe	22,23,34			
Rozliczenia międzyokresowe	24	360	92	50
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	25	7 417	12 697	12 788
Aktywa zaklasyfikowane jako przeznaczone do sprzedaży	7			
AKTYWA RAZEM		45 006	40 589	33 754

Warszawa, dnia 15 czerwca 2008 r.

PASYWA	NOTA	31.12.2007	31.12.2006	31.12.2005
Kapitał własny		41 719	38 051	31 511
Kapitał własny akcjonariuszy jednostki dominującej		41 013	37 316	30 845
Kapitał zakładowy	26	600	600	600
Kapitały zapasowy ze sprzedaży akcji powyżej ceny nominalnej	27			
Pozostałe kapitały	28	28 635	24 017	21 143
Różnice kursowe z przeliczenia		- 59	- 44	- 17
Niepodzielony wynik finansowy	29	2 909	2 187	1 370
Wynik finansowy bieżącego okresu		8 928	10 556	7 749
Kapitał akcjonariuszy mniejszościowych	30	706	735	666
Zobowiązanie długoterminowe		610	624	520
Kredyty i pożyczki	31			
Rezerwy z tytułu odroczonego podatku dochodowego	6	492	501	496
Zobowiązania długoterminowe inne	32,34	85	123	24
Rezerwy na świadczenia emerytalne i podobne	35	33		
Pozostałe rezerwy	36			
Zobowiązania krótkoterminowe		2 677	1 914	1 723
Kredyty i pożyczki	31			
Zobowiązania handlowe i pozostałe	33,34	2 244	1 905	1 613
Zobowiązania z tytułu podatku dochodowego		89	9	110
Zobowiązania finansowe	22			
Rezerwy na świadczenia emerytalne i podobne	35	2		
Pozostałe rezerwy	36	342		
Zobowiązania bezpośrednio związane z aktywami klasyfikowanymi jako przeznaczone do sprzedaży	7			
PASYWA RAZEM		45 006	40 589	33 754

Warszawa, dnia 15 czerwca 2008 r.

Zestawienie zmian w skonsolidowanym kapitale własnym

	Kapitał zakładowy	Kapitały zapasowy ze sprzedaży akcji powyżej ceny nominalnej	Pozostałe kapitały	Różnice kursowe z przeliczenia	Niepodzielony wynik finansowy	Wynik finansowy bieżącego okresu	Kapitał własny akcjonariuszy jednostki dominującej	Kapitał akcjonariuszy mniejszościo- wych	Razem kapitał własny
Kapitał własny na dzień 1 stycznia 2005 r.	600		15 497	-24	263	6 706	23 042	21	23 063
Korekty przekształceniowe na MSSF- bilans otwarcia					1 174		1 174		1 174
Kapitał własny na dzień 1 stycznia 2005 r. (po przekształceniu)	600		15 497	-24	1 437	6 706	24 216	21	24 237
Dwanaście miesięcy zakończonych 31.12.2005 r.									
Kapitał własny na dzień 1 stycznia 2005 r.	600		15 497	-24	1 437	6 706	24 216	21	24 237
Różnice kursowe				7			7		7
Zysk za rok obrotowy						7 749	7 749	96	7 845
Podział zysku			6 646		60	-6 706			
Korekty konsolidacyjne					-127		-127		-127
Zwiększenie kapitału mniejszości z tytułu nabycia udziałów								549	549
Wypłata dywidendy			-1 000				-1 000		-1 000
Kapitał własny na dzień 31 grudnia 2005 r.	600		21 143	-17	1 370	7 749	30 845	666	31 511
Dwanaście miesięcy zakończonych 31.12.2006 r.									
Kapitał własny na dzień 1 stycznia 2006 r.	600		21 143	-17	1 370	7 749	30 845	666	31 511
Różnice kursowe				-27			-27		-27
Zysk / strata za rok obrotowy						10 556	10 556	95	10 651
Podział zysku			6 874		875	-7 749			
Pokrycie straty i korekty konsolidacyjne					-58		-58		-58
Pokrycie straty i korekty konsolidacyjne kapitału mniejszości								-26	-26
Wypłata dywidendy			-4 000				-4 000		-4 000

Kapitał własny na dzień 31 grudnia 2006 r.	600		24 017	-44	2 187	10 556	37 316	735	38 051
Dwanaście miesięcy zakończonych 31.12.2007 r.									
Kapitał własny na dzień 1 stycznia 2007 r.	600		24 017	-44	2 187	10 556	37 316	735	38 051
Różnice kursowe				-15			-15		-15
Zysk / strata za rok obrotowy						8 928	8 928	25	8 953
Podział zysku			9 618		938	-10 556			
Korekty konsolidacyjne					-216		-216		-216
Korekty konsolidacyjne kapitału mniejszości								-54	-54
Wypłata dywidendy			-5 000				-5 000		-5 000
Kapitał własny na dzień 31 grudnia 2007 r.	600		28 635	-59	2 909	8 928	41 013	706	41 719

Warszawa, dnia 15 czerwca 2008 r.

Skonsolidowany rachunek przepływów pieniężnych

	2007	2006	2005
A. Przepływy środków pieniężnych z działalności operacyjnej			
I. Zysk (strata) przed opodatkowaniem	11 298	13 215	9 685
II. Korekty razem	- 3 480	-4 539	- 1 569
1. Udział w zyskach netto jednostek podporządkowanych wycenianych metodą praw własności			
2. Amortyzacja	1 606	1 263	828
3. Zyski (straty) z tytułu różnic kursowych	-3	1	-6
4. Odsetki i udziały w zyskach (dywidendy)	10	9	16
5. Zysk (strata) z działalności inwestycyjnej	38	248	-85
6. Zmiana stanu rezerw	375		43
7. Zmiana stanu zapasów	-4 320	-3 563	-820
8. Zmiana stanu należności	-1 170	-2 509	-1 476
9. Zmiana stanu zobowiązań, z wyjątkiem pożyczek i kredytów	391	94	94
10. Zmiana stanu pozostałych aktywów	-258	-20	-31
11. Inne korekty z działalności operacyjnej	-149	-62	-132
Gotówka z działalności operacyjnej	7 818	8 676	8 116
Podatek dochodowy (zapłacony) / zwrócony	2 395	2 546	1 789
III. Przepływy pieniężne netto z działalności operacyjnej (I+/-II)	5 423	6 130	6 327
B. Przepływy środków pieniężnych z działalności inwestycyjnej			
I. Wpływy	24	120	9
1. Zbycie wartości niematerialnych i prawnych oraz rzeczowych aktywów trwałych	24	120	2
2. Zbycie inwestycji w nieruchomości			
3. Zbycie aktywów finansowych			
4. Inne wpływy inwestycyjne			7
II. Wydatki	5 148	2 184	2 664
1. Nabycie wartości niematerialnych i prawnych oraz rzeczowych aktywów trwałych	5 148	1 738	2 652
2. Nabycie inwestycji w nieruchomości			
3. Wydatki na aktywa finansowe		418	12
4. Inne wydatki inwestycyjne		28	
IV. Przepływy pieniężne netto z działalności inwestycyjnej (I-II)	-5 124	- 2 064	-2 655
C. Przepływy środków pieniężnych z działalności finansowej			
I. Wpływy	77		
1. Wpływ netto z wydania udziałów (emisji akcji) i innych instrumentów kapitałowych oraz dopłat do kapitału			
2. Kredyty i pożyczki			
3. Emisja dłużnych papierów wartościowych			
4. Inne wpływy finansowe	77		
II. Wydatki	5 656	4 157	1 084
1. Nabycie udziałów (akcji) własnych			
2. Dywidendy i inne wypłaty na rzecz właścicieli	5 589	4 000	1 000

3. Inne, niż wpłaty na rzecz właścicieli, wydatki z tytułu podziału zysku			
4. Spłaty kredytów i pożyczek			
5. Wykup dłużnych papierów wartościowych			
6. Z tytułu innych zobowiązań finansowych			
7. Płatności zobowiązań z tytułu umów leasingu finansowego	60	145	70
8. Odsetki	7	12	14
9. Inne wydatki finansowe			
V. Przepływy pieniężne netto z działalności finansowej (I-II)	-5 579	- 4 157	-1 084
D. Przepływy pieniężne netto razem (A.III.+/-B.III+/-C.III)	-5 280	-91	2 588
E. Bilansowa zmiana stanu środków pieniężnych, w tym:	-5 280	-91	2 588
- zmiana stanu środków pieniężnych z tytułu różnic kursowych			
F. Środki pieniężne na początek okresu	12 697	12 788	10 200
G. Środki pieniężne na koniec okresu (F+D)	7 417	12 697	12 788

Warszawa, dnia 15 czerwca 2008 r.

INFORMACJA DODATKOWA DO SKONSOLIDOWANEGO SPRAWOZDANIA FINANSOWEGO

I. Zgodność z Międzynarodowymi Standardami Sprawozdawczości Finansowej.

Niniejsze skonsolidowane sprawozdanie finansowe zostało sporządzone zgodnie z Międzynarodowymi Standardami Sprawozdawczości Finansowej („MSSF”) oraz MSSF zatwierdzonymi przez UE. Na dzień zatwierdzenia niniejszego sprawozdania do publikacji, biorąc pod uwagę toczący się w UE proces wprowadzania standardów MSSF oraz prowadzoną przez Grupę działalność, w zakresie stosowanych przez Grupę zasad rachunkowości nie ma różnicy między standardami MSSF, które weszły w życie, a standardami MSSF zatwierdzonymi przez UE.

MSSF obejmują standardy i interpretacje zaakceptowane przez Radę Międzynarodowych Standardów Rachunkowości („RMSR”) oraz Komitet ds. Interpretacji Międzynarodowej Sprawozdawczości Finansowej („KIMSF”).

Skonsolidowane sprawozdanie finansowe za okres od 01.01.2007 - 31.12.2007 jest pierwszym sprawozdaniem finansowym sporządzanym zgodnie z MSSF. Na potrzeby tego sprawozdania jednostka dokonała przekształcenia danych finansowych na dzień 01.01.2005 roku, który był datą przejścia na MSSF. Dane za okres od 01.01.2007 do 31.12.2007 r., od 01.01.2006 do 31.12.2006 r. oraz od 01.01.2005 do 31.12.2005 r. zostały więc odpowiednio przekształcone w celu doprowadzenia ich do porównywalności.

II. Założenie kontynuacji działalności gospodarczej i porównywalność sprawozdań finansowych

Skonsolidowane sprawozdanie finansowe zostało sporządzone przy założeniu kontynuowania działalności gospodarczej przez Grupę w okresie 12 miesięcy po ostatnim dniu bilansowym, czyli 31.12.2007 roku. Zarząd Spółki dominującej nie stwierdza na dzień podpisania sprawozdania istnienia faktów i okoliczności, które wskazywałyby na zagrożenia dla możliwości kontynuowania działalności w okresie 12 miesięcy po dniu bilansowym na skutek zamierzonego lub przymusowego zaniechania bądź istotnego ograniczenia dotychczasowej działalności.

Do dnia sporządzenia skonsolidowanego sprawozdania finansowego za 2007 rok nie wystąpiły zdarzenia, które nie zostały, a powinny być ujęte w księgach rachunkowych okresu sprawozdawczego. Jednocześnie w niniejszym sprawozdaniu finansowym nie występują istotne zdarzenia dotyczące lat ubiegłych.

III. Zasady konsolidacji

a) Jednostki zależne.

Jednostki zależne to wszelkie jednostki, w odniesieniu do których Grupa ma zdolność kierowania ich polityką finansową i operacyjną, co zwykle towarzyszy posiadaniu większości ogólnej liczby głosów w organach stanowiących. Przy dokonywaniu oceny, czy Grupa kontroluje daną jednostkę, uwzględnia się istnienie i wpływ potencjalnych praw głosu, które w danej chwili można zrealizować lub zamienić.

Jednostki zależne podlegają pełnej konsolidacji od dnia przejęcia nad nimi kontroli przez Grupę. Przestaje się je konsolidować z dniem ustania kontroli. Jednostki zależne, których dane finansowe nie są istotne dla rzetelnego i jasnego przedstawienia sytuacji majątkowej i finansowej oraz wyniku finansowego Grupy Kapitałowej nie są obejmowane konsolidacją.

Przejęcie jednostek zależnych przez Grupę rozlicza się metodą nabycia. Koszt przejęcia ustala się jako wartość godziwą przekazanych aktywów, wyemitowanych instrumentów kapitałowych oraz zobowiązań zaciągniętych lub przejętych na dzień wymiany, powiększoną o koszty bezpośrednio związane z przejęciem. Możliwe do zidentyfikowania aktywa nabyte oraz zobowiązania i zobowiązania warunkowe przejęte w ramach połączenia jednostek gospodarczych wycenia się początkowo według ich wartości godziwej na dzień przejęcia, niezależnie od wielkości ewentualnych udziałów mniejszości. Nadwyżkę kosztu przejęcia nad wartością godziwą udziału Grupy w możliwych do zidentyfikowania przejętych aktywach netto ujmuje się jako wartość firmy. Jeżeli koszt przejęcia jest niższy od wartości godziwej aktywów netto przejętej jednostki zależnej, różnicę ujmuje się bezpośrednio w rachunku zysków i strat.

Przychody i koszty, rozrachunki i niezrealizowane zyski na transakcjach pomiędzy spółkami Grupy są eliminowane. Niezrealizowane straty również podlegają eliminacji, chyba, że transakcja dostarcza dowodów na utratę wartości przez przekazany składnik aktywów. Zasady rachunkowości stosowane przez jednostki zależne zostały zmienione, tam gdzie było to konieczne, dla zapewnienia zgodności z zasadami rachunkowości stosowanymi przez Grupę.

b) Udziały mniejszości oraz transakcje z udziałowcami mniejszościowymi

Udziały mniejszości obejmują nie należące do Grupy udziały w spółkach objętych konsolidacją. Kapitały mniejszości ustala się jako wartość aktywów netto jednostki powiązanej, przypadających na dzień nabycia, akcjonariuszom spoza grupy kapitałowej. Wartość tą zmniejsza/zwiększa się o przypadające na kapitał mniejszości zwiększenia/zmniejszenia, z tym że straty mogą być przyporządkowane kapitałowi mniejszości tylko do wysokości kwot gwarantujących ich pokrycie przez mniejszość. Nadwyżka strat podlega rozliczeniu

z kapitałem własnym grupy kapitałowej. Grupa zastosowała zasadę traktowania transakcji z udziałowcami mniejszościowymi jako transakcje z podmiotami trzecimi niepowiązanymi z Grupą.

c) Spółki objęte skonsolidowanym sprawozdaniem finansowym

Niniejsze skonsolidowane sprawozdania finansowe za okresy kończące się 31 grudnia 2007 roku, 31 grudnia 2006 roku oraz 31 grudnia 2005 roku obejmują następujące jednostki wchodzące w skład Grupy:

Wyszczególnienie	Udział w ogólnej liczbie głosów (w %)		
	31.12.2007	31.12.2006	31.12.2005
APLISENS S.A.	Jednostka dominująca		
000 APLISENS Rosja	100	100	100
000 APLISENS Białoruś	60	60	60
OSK Produkcja Urządzeń ze Stali Kwasoodpornej Sp. z o.o.	51	51	51

IV. Opis przyjętych zasad (polityki) rachunkowości, w tym metod wyceny aktywów i pasywów oraz przychodów i kosztów

Skonsolidowane sprawozdanie finansowe zostało sporządzone w oparciu o zasadę kosztu historycznego. Niniejsze skonsolidowane sprawozdanie finansowe jest podane w tysiącach PLN, o ile nie wskazano inaczej.

Prezentacja sprawozdań z uwzględnieniem segmentów działalności

Segment działalności jest grupą aktywów i obszarów działań angażowanych w celu dostarczania produktów lub usług podlegających określonym rodzajom ryzyka i korzyści różniącym się od rodzajów ryzyka i korzyści innych segmentów działalności. Podstawą wyodrębnienia kosztów segmentu są koszty, na które składają się koszty sprzedaży produktów klientom zewnętrznym oraz koszty transakcji realizowanych z innymi segmentami, które wynikają z działalności operacyjnej danego segmentu i dają się bezpośrednio przyporządkować do tego segmentu.

Aktywa użytkowane wspólnie przez jeden lub przez większą ilość segmentów przypisuje się do tych segmentów wtedy i tylko wtedy, gdy odnośne przychody zostały przypisane także do tych segmentów.

Spółki stanowiące Grupę Kapitałową ujawniają przychody każdego segmentu objętego obowiązkiem sprawozdawczym.

Przychody segmentu ze sprzedaży na rzecz klientów zewnętrznych oraz przychody segmentu pochodzące z transakcji realizowanych z innymi segmentami wykazuje się osobno.

Przychody i koszty działalności operacyjnej

Przychody ze sprzedaży obejmują otrzymane lub należne kwoty ze sprzedaży wyrobów gotowych, towarów lub usług (po pomniejszeniu o rabaty, zwroty i upusty). Przychody ze sprzedaży wykazywane są w wartościach netto, tj. po pomniejszeniu o należny podatek od towarów i usług (VAT).

Przychody ze sprzedaży towarów i usług

Przychody są ujmowane jeżeli znaczące ryzyko i korzyści wynikające z prawa własności do towarów i produktów zostały przekazane nabywcy gdy kwotę przychodów można ustalić w sposób wiarygodny.

Świadczenie usług

Przychody z tytułu świadczenia usług (najmu, reklamy w czasopiśmie) są ujmowane w momencie wykonania usługi.

Do kosztów powstałych w toku podstawowej działalności zalicza się koszt własny sprzedaży, koszty sprzedaży oraz koszty ogólnego zarządu.

Koszty sprzedanych produktów, towarów i usług obejmują koszty bezpośrednio związane z wytworzeniem sprzedanych produktów, nabyciem towarów lub świadczeniem usług. Koszty sprzedaży obejmują koszty handlowe. Koszty ogólnego zarządu obejmują koszty związane z kierowaniem Spółką oraz koszty administracyjne.

Pozostałe przychody, koszty, zyski i straty

Pozostałe przychody i koszty operacyjne są to koszty i przychody nie związane bezpośrednio z działalnością podstawową. W Spółce są to przede wszystkim odpisy aktualizujące wartość majątku.

Przychody finansowe i koszty finansowe to przede wszystkim w przychodach odsetki od posiadanych środków na rachunkach bankowych, w kosztach to odsetki od zobowiązań i kredytu.

Przychody z tytułu odsetek

Przychody z tytułu odsetek są ujmowane w okresie którego dotyczą (z uwzględnieniem metody efektywnej stopy procentowej).

Dotacje państwowe

Dotacji rządowych, łącznie z niepieniężnymi dotacjami wykazywanymi w wartości godziwej, nie ujmuje się, dopóki nie istnieje wystarczająca pewność, iż Spółka spełni warunki związane z dotacjami oraz dotacje będą otrzymane. Dotacje nie zwiększają bezpośrednio kapitału własnego.

Dotacje państwowe do aktywów trwałych są prezentowane w bilansie jako rozliczenia międzyokresowe przychodów i odpisywane w rachunek zysków i strat przez przewidywany okres użytkowania tych aktywów

Podatki

Podstawowa działalność Spółki podlega opodatkowaniu podatkiem dochodowym, na zasadach określonych w ustawie o podatku dochodowym od osób prawnych.

W celu prawidłowego ustalania podstawy opodatkowania podatkiem dochodowym od osób prawnych w planie kont Spółki zostały wyróżnione konta analityczne grupujące koszty niestanowiące kosztów uzyskania przychodów w rozumieniu ustawy o podatku dochodowym, koszty zwiększające podstawę opodatkowania oraz konta grupujące przychody niestanowiące przychodów podatkowych, a także kwoty podwyższające przychody podatkowe. Przy ustalaniu dochodu /straty podatkowej należy uwzględnić odpowiednio w/w konta.

Podatek odroczony

W związku z przejściowymi różnicami między wykazaną w księgach rachunkowych wartością aktywów i pasywów a ich wartością podatkową oraz stratą podatkową możliwą do odliczenia w latach przyszłych, Spółka tworzy rezerwę i ustala aktywo z tytułu podatku odroczonego.

Wysokość rezerwy i aktywów z tytułu odroczonego podatku dochodowego ustala się przy uwzględnieniu stawek podatku dochodowego obowiązującego w roku powstania obowiązku podatkowego.

Rzeczowe aktywa trwałe

Zgodnie z MSR 16 rzeczowe aktywa trwałe są wykazywane według cen nabycia pomniejszonych o skumulowaną amortyzację oraz łączne odpisy aktualizujące z tytułu utraty wartości. Rzeczowe aktywa trwałe amortyzuje się metodą liniową przez okres ekonomicznego użytkowania. Okres i metoda amortyzacji podlega weryfikacji, co najmniej na koniec każdego roku obrotowego.

Dla rzeczowych aktywów trwałych Spółka stosuje następujące roczne stawki amortyzacji:

- | | |
|---------------------------|--------|
| • Budynki, lokale | 2,5% |
| • Maszyny i urządzenia | 14-25% |
| • Systemy sieciowe | 10% |
| • Środki transportu | 20% |
| • Sprzęt komputerowy | 30% |
| • Pozostałe środki trwałe | 20% |

Spółka stosując zasadę istotności, rzeczowe aktywa trwałe o wartości początkowej do 3500,00 zł może odnosić jednorazowo w rachunek zysków i strat w okresie, w którym został poniesiony wydatek.

Wartości niematerialne

Zgodnie z MSR 38 wartości niematerialne są wykazywane według cen nabycia pomniejszonych o skumulowaną amortyzację oraz łączne odpisy aktualizujące z tytułu utraty wartości. Wartości niematerialne amortyzuje się metodą liniową przez okres ekonomicznego użytkowania. Okres i metoda amortyzacji podlega weryfikacji, co najmniej na koniec każdego roku obrotowego.

Dla wartości niematerialnych Spółka stosuje następujące roczne stawki amortyzacji:

- | | |
|------------------------------|-----|
| • oprogramowanie komputerowe | 30% |
| • licencje | 30% |
| • koszty prac rozwojowych | 20% |

Spółka stosując zasadę istotności, wartości niematerialne o wartości początkowej do 3500,00 zł może odnosić jednorazowo w rachunek zysków i strat w okresie, w którym został poniesiony wydatek.

Utrata wartości aktywów niefinansowych

Odpisy aktualizujące wartość aktywów niefinansowych majątku obrotowego związane z utratą ich wartości lub wyceną na dzień bilansowy obciążają pozostałe koszty operacyjne. W przypadku ustania przyczyny dokonania odpisu aktualizującego, wartość rzeczowych składników obrotowych jest odnoszona na dobro pozostałych przychodów operacyjnych.

Leasing

Umowa leasingowa, zgodnie z MSR 17, zaliczana jest do leasingu finansowego, jeżeli następuje przeniesienie zasadniczo całego ryzyka i pożytków z tytułu posiadania przedmiotu leasingu. Aktywa użytkowane na podstawie umowy najmu, dzierżawy, leasingu lub innej podobnej spełniającej powyżej opisane kryteria zaliczane są do aktywów trwałych i wykazywane w kwocie niższej z dwóch: wartości godziwej przedmiotu leasingu na początku obowiązywania umowy leasingowej lub wartości bieżącej minimalnych opłat leasingowych.

Inwestycje w jednostkach podporządkowanych

Inwestycje w jednostkach zależnych, to znaczy jednostkach kontrolowanych są wyceniane według kosztu historycznego pomniejszonego o ewentualną utratę wartości wynikającą z przeprowadzonych testów na utratę wartości.

Aktywa i zobowiązania finansowe

Aktywa finansowe wykazywane są według wartości godziwej z zyskami lub stratami rozliczanymi w rachunku zysków i strat po ich początkowym ujęciu według wartości godziwej.

Zapasy

Zapasy wyceniane są według ceny nabycia lub kosztów wytworzenia nie wyższych od ich ceny sprzedaży netto możliwej do uzyskania na dzień bilansowy. Wartość netto możliwa do uzyskania jest oszacowaną ceną sprzedaży dokonywanej w toku bieżącej działalności gospodarczej, pomniejszona o szacowane koszty wykończenia oraz koszty niezbędne do doprowadzenia sprzedaży do skutku.

Należności handlowe i pozostałe

Należności z tytułu dostaw i usług, są ujmowane i wykazywane według kwot pierwotnie zafakturowanych, z uwzględnieniem odpisów na wątpliwe należności. Odpis na należności wątpliwe szacowany jest wtedy, gdy ściągnięcie pełnej kwoty należności, zgodnie z pierwotnymi warunkami, przestało być prawdopodobne. Za wystąpienie prawdopodobieństwa nieosiągalności przyjmuje się m. in. nie zapłacenie należności w okresie przekraczającym 360 dni ponad określony termin płatności.

Rozliczenia międzyokresowe

Spółka dokonuje rozliczeń międzyokresowych kosztów i przychodów jeśli dotyczą one przyszłych okresów sprawozdawczych.

Do czynnych rozliczeń międzyokresowych kosztów zaliczane są koszty, poniesione do dnia bilansowego dotyczące przyszłych okresów oraz aktywa z tytułu odroczonego podatku dochodowego.

Rozliczenia międzyokresowe przychodów wykazywane są w wysokości otrzymanych przedpłat na usługi, które będą zrealizowane w przyszłych okresach sprawozdawczych.

Środki pieniężne i ich ekwiwalenty

Środki pieniężne obejmują gotówkę w kasie i na rachunkach bankowych. Ekwiwalenty środków pieniężnych są krótkoterminowymi inwestycjami o dużej płynności (o pierwotnym terminie zapadalności do trzech miesięcy), łatwo wymienialnymi na określone kwoty środków pieniężnych oraz narażonymi na nieznaczne ryzyko zmiany wartości.

Transakcje przeprowadzane w walutach obcych są ujmowane po przeliczeniu na walutę funkcjonalną (złoty polski) według kursu wymiany z dnia przeprowadzenia transakcji. Pieniężne aktywa i pasywa wyrażone w walutach obcych są wykazywane według kursów wymiany walut obowiązujących na dzień bilansowy.

Zyski i straty powstałe w wyniku zmian kursów walut po dacie transakcji są wykazywane jako przychody lub koszty finansowe w rachunku zysków i strat. Różnice kursowe ujmowane są w rachunku zysków i strat w kwocie netto.

Aktywa przeznaczone do sprzedaży i działalność zaniechana

Wycena aktywów trwałych przeznaczonych do sprzedaży następuje w wartości niższej z dwóch bieżącej wartości księgowej oraz wartości godziwej pomniejszonej o koszty sprzedaży. Nie dokonuje się amortyzacji aktywów przeznaczonych do zbycia i prezentuje się odrębnie.

Kapitał zakładowy

Kapitał zakładowy wykazuje się w wysokości określonej w umowie lub statucie i wpisanej w rejestrze sądowym. Zadeklarowane, lecz nie wniesione wkłady kapitałowe ujmuje się jako należne wpłaty na poczet kapitału. Kapitał rezerwowany tworzony jest z odpisów z czystego zysku rocznego Spółki.

Kapitał własny przypadający akcjonariuszom jednostki dominującej

Kapitał własny przypadający akcjonariuszom jednostki dominującej ustala się jako kapitał własny jednostki dominującej powiększony o zyski/straty wypracowane przez jednostki Grupy od chwili ich przejęcia do dnia bilansowego w części w jakiej jednostka dominująca posiada w nich udziały.

Kapitał mniejszościowy

Kapitały mniejszości ustala się jako wartość aktywów netto jednostki powiązanej, przypadających na dzień nabycia, akcjonariuszom spoza grupy kapitałowej. Wartość tę zmniejsza/zwiększa się o przypadające na kapitał mniejszości zwiększenia/zmniejszenia, z tym że straty mogą być przyporządkowane kapitałowi mniejszości tylko do wysokości kwot gwarantujących ich pokrycie przez mniejszość. Nadwyżka strat podlega rozliczeniu z kapitałem własnym grupy kapitałowej. Grupa zastosowała zasadę traktowania transakcji z udziałowcami mniejszościowymi jako transakcje z podmiotami trzecimi niepowiązanymi z Grupą.

Rezerwy

Rezerwy ujmowane są wówczas, gdy na Spółce ciąży obowiązek (prawny lub zwyczajowy) wynikający ze zdarzeń przeszłych i gdy jest pewne lub wysoce prawdopodobne, że wypełnienie tego obowiązku spowoduje konieczność wypływu środków uosabiających korzyści ekonomiczne, oraz gdy można dokonać wiarygodnego oszacowania kwoty tego zobowiązania.

Zobowiązania handlowe i pozostałe

Zobowiązania z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe zobowiązania (o ile nie są instrumentami odsetkowymi) są ujmowane i wykazywane według kwot zgodnych z otrzymanymi fakturami lub innymi dokumentami źródłowymi i ujmowane w okresach których dotyczą.

Wypłata dywidendy

Dywidendy są ujmowane w momencie ustalenia praw akcjonariuszy do ich otrzymania. Dywidendy na rzecz akcjonariuszy ujmuje się jako zobowiązanie w sprawozdaniu finansowym w okresie, w którym nastąpiło ich zatwierdzenie przez akcjonariuszy Spółki.

Waluta funkcjonalna i waluta prezentacji**a) Waluta funkcjonalna i waluta prezentacji**

Pozycje zawarte w skonsolidowanym sprawozdaniu finansowym wycenia się w walucie podstawowego środowiska gospodarczego, w którym Spółka dominująca prowadzi działalność („waluta funkcjonalna”). Skonsolidowane sprawozdanie finansowe prezentowane jest w złotych polskich (PLN), który jest walutą funkcjonalną i walutą prezentacji Grupy.

b) Transakcje i salda

Transakcje wyrażone w walutach obcych przelicza się na walutę funkcjonalną według kursu obowiązującego w dniu transakcji. Zyski i straty kursowe z rozliczenia tych transakcji oraz wyceny bilansowej aktywów i zobowiązań pieniężnych wyrażonych w walutach obcych ujmuje się w rachunku zysków i strat, o ile nie odracza się ich w kapitale własnym, gdy kwalifikują się do uznania za zabezpieczenie przepływów pieniężnych i zabezpieczenie udziałów w aktywach netto.

V. Istotne wartości oparte na profesjonalnym osądzie i szacunkach**a) Profesjonalny osąd**

W procesie stosowania zasad (polityki) rachunkowości wobec zagadnień podanych poniżej, największe znaczenie, oprócz szacunków księgowych, miał profesjonalny osąd kierownictwa.

Klasyfikacja umów leasingowych

Grupa dokonuje klasyfikacji leasingu jako operacyjnego lub finansowego w oparciu o ocenę, w jakim zakresie ryzyko i pożytki z tytułu posiadania przedmiotu leasingu przypadają w udziale leasingodawcy, a w jakim leasingobiorcy. Ocena ta opiera się na treści ekonomicznej każdej transakcji.

b) Niepewność szacunków

Poniżej omówiono podstawowe założenia dotyczące przyszłości i inne kluczowe źródła niepewności występujące na dzień bilansowy, z którymi związane jest istotne ryzyko znaczącej korekty wartości bilansowych aktywów i zobowiązań w następnym roku finansowym.

Utrata wartości aktywów

Grupa przeprowadziła testy na utratę wartości środków trwałych. Wymagało to oszacowania wartości użytkowej ośrodka wypracowującego środki pieniężne, do którego należą te środki trwałe. Oszacowanie wartości użytkowej polega na ustaleniu przyszłych przepływów pieniężnych generowanych przez ośrodek wypracowujący środki pieniężne i wymaga ustalenia stopy dyskontowej do zastosowania w celu obliczenia bieżącej wartości tych przepływów.

Wycena rezerw

Rezerwy z tytułu świadczeń pracowniczych zostały oszacowane za pomocą metod aktuarialnych. Przyjęte w tym celu założenia zostały przedstawione w Nocie 35.

Składnik aktywów z tytułu podatku odroczonego

Grupa rozpoznaje składnik aktywów z tytułu podatku odroczonego bazując na założeniu, że w przyszłości zostanie osiągnięty zysk podatkowy pozwalający na jego wykorzystanie. Pogorszenie uzyskiwanych wyników podatkowych w przyszłości mogłoby spowodować, że założenie to stałoby się nieuzasadnione.

Wartość godziwa instrumentów finansowych

Wartość godziwą instrumentów finansowych, dla których nie istnieje aktywny rynek wycenia się wykorzystując odpowiednie techniki wyceny. Przy wyborze odpowiednich metod i założeń Grupa kieruje się profesjonalnym osądem.

Stawki amortyzacyjne

Wysokość stawek amortyzacyjnych ustalana jest na podstawie przewidywanego okresu ekonomicznej użyteczności składników rzeczowego majątku trwałego oraz wartości niematerialnych. Spółki Grupy corocznie dokonują weryfikacji przyjętych okresów ekonomicznej użyteczności na podstawie bieżących szacunków.

VI. Zmiany zasad (polityki) rachunkowości

Poniżej zostały przedstawione nowe lub zmienione regulacje MSSF oraz nowe interpretacje KIMSF, które Grupa zastosowała w bieżącym roku. Ich zastosowanie, oprócz kilku dodatkowych ujawnień, nie miało wpływu na skonsolidowane sprawozdanie finansowe.

a) Zmiany do MSR 1 „Prezentacja sprawozdań finansowych - Ujawnianie kapitałów”

Zmiana powinna być stosowana dla okresów rocznych rozpoczynających się z dniem 1 stycznia 2007 r. i później. Stanowi ona uzupełnienie MSSF 7 „Instrumenty Finansowe: Ujawnianie” i wprowadza wymogi dotyczące ujawniania przez wszystkie jednostki:

- celów jednostki, polityk i procedur zarządzania kapitałem,
- opisu składników zarządzanego kapitału,
- danych ilościowych dotyczących tego, co jednostka uważa za kapitał;
- czy jednostka spełniła ewentualne wymogi kapitałowe oraz
- jeśli nie, jakie są konsekwencje ich niespełnienia.

Grupa zastosowała zmienione regulacje MSR 1. Nowe ujawnienia zostały zaprezentowane w Nocie 39 Zarządzanie kapitałem.

b) MSSF 7 „Instrumenty finansowe: Ujawnianie”

Standard MSSF 7 został wydany przez Radę Międzynarodowych Standardów Rachunkowości 18 sierpnia 2005 r. wraz z dodatkową zmianą do MSR 1 „Prezentacja sprawozdań finansowych - Ujawnianie kapitałów”. MSSF 7 obowiązuje dla okresów rocznych rozpoczynających się z dniem 1 stycznia 2007 r. lub po tej dacie. Wprowadza nowe wymogi dotyczące ujawniania informacji o instrumentach finansowych i zastępuje MSR 30 „Ujawnianie informacji w sprawozdaniach finansowych banków i podobnych instytucji finansowych” oraz niektóre wymogi MSR 32 „Instrumenty finansowe: ujawnianie i prezentacja”.

Grupa zastosowała MSSF 7. Najistotniejsze zmiany zostały wprowadzone do Noty 19 Należności z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe należności oraz do Noty 37 Cele i zasady zarządzania ryzykiem finansowym.

c) KIMSF 7 Zastosowanie metody przekształcenia w ramach MSR 29 „Sprawozdawczość w warunkach hiperinflacji”

Grupa zastosowała interpretację KIMSF 7. Zastosowanie tej interpretacji nie spowodowało konieczności przekształcenia danych porównawczych Grupy zaprezentowanych zgodnie z MSR 29 „Sprawozdawczość finansowa w warunkach hiperinflacji”. Zastosowanie tej interpretacji nie ma wpływu na skonsolidowane sprawozdanie finansowe Grupy.

d) KIMSF 8 Zakres MSSF 2

Grupa zastosowała interpretację KIMSF 8. Grupa nie posiada transakcji, w ramach których zostały wydane akcje (lub Grupa poniosła zobowiązanie z tytułu wydania instrumentów kapitałowych) jako zapłata za otrzymane dobra lub usługi. Zastosowanie tej interpretacji nie ma zatem wpływu na skonsolidowane sprawozdanie finansowe Grupy.

e) KIMSF 9 Ponowna ocena wbudowanych instrumentów pochodnych.

Grupa zastosowała regulacje KIMSF 9. Interpretacja ta stwierdza, że oceny, czy dana umowa zawiera wbudowany instrument pochodny dokonuje się na moment przystąpienia do umowy. Ponowna ocena jest możliwa jedynie wtedy, gdy nastąpią zmiany w umowie istotnie wpływające na wynikające z niej przepływy pieniężne. Zastosowanie tej interpretacji nie spowodowało istotnych zmian w ujmowaniu wbudowanych instrumentów posiadanych przez Grupę.

f) KIMSF 10 Śródroczna sprawozdawczość finansowa a utrata wartości

Grupa zastosowała interpretację KIMSF 10. Interpretacja stwierdza, że jednostka nie może odwracać utraty wartości rozpoznanej w poprzednim okresie śródrocznym dotyczącej wartości firmy lub inwestycji w instrumenty kapitałowe zaklasyfikowane jako dostępne do sprzedaży. Zastosowanie tej interpretacji nie spowodowało istotnych zmian wpływających na niniejsze sprawozdanie finansowe.

Wcześniejsze zastosowanie:

Grupa sporządza pierwsze skonsolidowane sprawozdanie finansowe za rok obrotowy kończący się 31 grudnia 2007 r. Z tego względu po raz pierwszy zastosowano właściwe dla Grupy interpretacje.

VII. Standardy oczekujące na zatwierdzenie Komisji Europejskiej

- MSR 1 Prezentacja sprawozdań finansowych (zmieniony we wrześniu 2007) - mający zastosowanie dla okresów rocznych rozpoczynających się po 1 stycznia 2009 roku - do dnia zatwierdzenia niniejszego sprawozdania finansowego nie zatwierdzony przez UE,
- MSR 23 - „Koszty finansowania zewnętrznego” - data wejścia w życie 1 stycznia 2009 roku;
- MSSF 8 „Segmenty działalności” - data wejścia w życie 1 stycznia 2009 roku;
- IFRIC 11 „Wydanie akcji w ramach Grupy i transakcje w nabytych akcjach własnych” - mająca zastosowanie dla okresów rocznych rozpoczynających się po 1 marca 2007 roku - do dnia zatwierdzenia niniejszego sprawozdania finansowego nie zatwierdzona przez UE,
- IFRIC 12 - „Umowy usług koncesjonowanych” - data wejścia w życie 1 stycznia 2008 roku;
- IFRIC 13 - „Programy lojalnościowe” - data wejścia w życie 1 lipca 2008 roku;
- IFRIC 14 - „Ograniczenia w rozpoznawaniu aktywów programów określonych świadczeń pracowniczych, wymogi minimalnego finansowania i ich interakcje” - data wejścia w życie 1 lipca 2008 roku.

Wszystkie wyżej wymienione standardy i interpretacje oczekują na zatwierdzenie przez Unię Europejską. Grupa dokonała oceny skutków zastosowania tych interpretacji i zmian standardów i zidentyfikowała, że zmiany w zakresie MSSF 8 i MSR 23 mogą mieć wpływ na prezentację skonsolidowanego sprawozdania finansowego w momencie zastosowania. Począwszy od 1 stycznia 2009 roku po zatwierdzeniu MSSF 8 i MSR 23 przez Unię Europejską, Grupa rozpocznie raportowanie uwzględniające proponowane zmiany. Według wstępnej oceny zastosowanie IFRIC 11, 12, 13 oraz 14 nie będzie mieć istotnego wpływu na skonsolidowane sprawozdanie finansowe.

DODATKOWE NOTY I OBJAŚNIENIA DO SKONSOLIDOWANEGO SPRAWOZDANIA FINANSOWEGO

Nota 1. PRZYCHODY ZE SPRZEDAŻY

Zgodnie z MSR 18 przychody ze sprzedaży produktów, towarów, materiałów i usług, po pomniejszeniu o podatek od towarów i usług, rabaty i upusty są rozpoznawane w momencie, gdy znaczące ryzyko i korzyści wynikające z ich własności zostały przeniesione na kupującego.

Przychody ze sprzedaży i przychody ogółem Grupy prezentują się następująco:

	2007	2006	2005
Sprzedaż towarów i materiałów	4 125	3 845	3 458
Sprzedaż produktów	37 088	32 236	25 311
SUMA przychodów ze sprzedaży	41 213	36 081	28 769
Pozostałe przychody operacyjne	259	194	37
Przychody finansowe	304	438	749
SUMA przychodów ogółem	41 776	36 713	29 555

Przychody z działalności zaniechanej nie wystąpiły.

Nota 2. SEGMENTY DZIAŁALNOŚCI - BRANŻOWE I GEOGRAFICZNE

Podstawowy wzór podziału sprawozdawczości Grupy oparty jest na segmentach branżowych, a uzupełniający na segmentach geograficznych. Organizacja i zarządzanie przedsiębiorstwem odbywają się w podziale na segmenty, odpowiednio do rodzaju oferowanych wyrobów i usług. Każdy z segmentów stanowi strategiczną jednostkę, oferującą inne wyroby i obsługującą inne rynki.

Grupa zazwyczaj rozlicza transakcje między segmentami w taki sposób, jakby dotyczyły one podmiotów niepowiązanych - przy zastosowaniu bieżących cen rynkowych.

Grupa prowadzi działalność w następujących segmentach:

- Przemysłowa aparatura pomiarowa i elementy automatyki
- Osprzęt pomocniczy do przemysłowej aparatury pomiarowej i elementów automatyki

Uzupełniającym segmentem sprawozdawczym jest segment geograficzny określony na podstawie lokalizacji rynków zbytu. Wydzielono następujące segmenty:

- Rynek krajowy
- Rynek europejski
- Rynek amerykański
- Rynek azjatycki, afrykański i australijski

Zgodnie z MSR 14 par. 47 - 48 Grupa nie przypisuje aktywów i pasywów do poszczególnych segmentów, bowiem odnoszą się one do wszystkich segmentów.

Informacje o poszczególnych segmentach branżowych występujących w roku 2007

Rodzaj asortymentu		Działalność kontynuowana					Działalność zaniechana	Pozycje nieprzypisane	Ogółem
		Przemysłowa aparatura pomiarowa i elementy automatyki	Osprzęt pomocniczy do przemysłowej aparatury pomiarowej i elementów automatyki						
Przychody ze sprzedaży	Sprzedaż na zewnątrz	37 088	4 125						41 213
	Sprzedaż między segmentami								
Koszty segmentu	Koszty sprzedaży zewnętrznej	18 494	2 784						21 278
	Koszty sprzedaży między segmentami								
Zysk/ (strata) segmentu		18 594	1 341						19 935
Zysk/(strata) z działalności kontynuowanej przed opodatkowaniem i kosztami finansowymi		18 594	1 341					-8 615	11 320
Koszty finansowe netto									-22
Udział w (stratach) zyskach jednostek objętych metodą praw własności									
Zysk/(strata) przed opodatkowaniem									11 298
Podatek dochodowy								-2 345	
Zysk/ (strata) netto									8 953
Skonsolidowane aktywa ogółem									45 006
Aktywa segmentu									
Aktywa nieprzypisane								45 006	45 006
Skonsolidowane pasywa segmentu									45 006
Zobowiązania segmentu									
Zobowiązania nieprzypisane								3 287	3 287
Kapitały własne								41 013	41 013
Nakłady inwestycyjne								2 476	2 476
- rzeczowe aktywa trwałe								2 329	2 329
- wartości niematerialne								147	147
- nieruchomości inwestycyjne									
Amortyzacja i odpisy aktualizujące								1 606	1 606
Pozostałe nakłady niepieniężne									

Informacje o poszczególnych segmentach branżowych występujących w roku 2006

Rodzaj asortymentu		Działalność kontynuowana				Działalność zaniechana	Pozycje nieprzypisane	Ogółem
		Przemysłowa aparatura pomiarowa i elementy automatyki	Osprzęt pomocniczy do przemysłowej aparatury pomiarowej i elementów automatyki					
Przychody ze sprzedaży	Sprzedaż na zewnątrz	32 236	3 845					36 081
	Sprzedaż między segmentami							
Koszty segmentu	Koszty sprzedaży zewnętrznej	13 348	2 759					16 107
	Koszty sprzedaży między segmentami							
Zysk/ (strata) segmentu		18 888	1 086					19 974
Zysk/(strata) z działalności kontynuowanej przed opodatkowaniem i kosztami finansowymi		18 888	1 086				-7 158	12 816
Koszty finansowe netto								399
Udział w (stratach) zyskach jednostek objętych metodą praw własności								
Zysk/(strata) przed opodatkowaniem								13 215
Podatek dochodowy								2 564
Zysk/ (strata) netto								10 651
Skonsolidowane Aktywa ogółem								40 589
Aktywa segmentu								
Aktywa nieprzypisane							40 589	40 589
Skonsolidowane pasywa segmentu								40 589
Zobowiązania segmentu								
Zobowiązania nieprzypisane							2 538	2 538
Kapitały własne							37 316	37 316
Nakłady inwestycyjne							1 737	1 737
- rzeczowe aktywa trwałe							1 656	1 656
- wartości niematerialne							81	81
- nieruchomości inwestycyjne								
Amortyzacja i odpisy aktualizujące							1 498	1 498
Pozostałe nakłady niepieniężne								

Informacje o poszczególnych segmentach branżowych występujących w roku 2005

Rodzaj asortymentu		Działalność kontynuowana					Działalność zaniechana	Pozycje nieprzypisane	Ogółem
		Przemysłowa aparatura pomiarowa i elementy automatyki	Osprzęt pomocniczy do przemysłowej aparatury pomiarowej i elementów automatyki						
Przychody ze sprzedaży	Sprzedaż na zewnątrz	25 311	3 458						28 769
	Sprzedaż między segmentami								
Koszty segmentu	Koszty sprzedaży zewnętrznej	11 937	2 455						14 392
	Koszty sprzedaży między segmentami								
Zysk/ (strata) segmentu		13 374	1 003						14 377
Zysk/(strata) z działalności kontynuowanej przed opodatkowaniem i kosztami finansowymi		13 374	1 003					-5 396	8 981
Koszty finansowe netto									704
Udział w (stratach) zyskach jednostek objętych metodą praw własności									
Zysk/(strata) przed opodatkowaniem									9 685
Podatek dochodowy									1 840
Zysk/ (strata) netto									7 845
Skonsolidowane Aktywa ogółem									33 754
Aktywa segmentu									
Aktywa nieprzypisane								33 754	33 754
Skonsolidowane pasywa segmentu									33 754
Zobowiązania segmentu									
Zobowiązania nieprzypisane								2 243	2 243
Kapitały własne								30 845	30 845
Nakłady inwestycyjne								5 889	5 889
- rzeczowe aktywa trwałe								5 823	5 823
- wartości niematerialne								66	66
- nieruchomości inwestycyjne									
Amortyzacja i odpisy aktualizujące								828	828
Pozostałe nakłady niepieniężne									

Segmenty geograficzne

Segmenty	2007		2006		2005	
	Ogółem	Sprzedaż zagraniczna	Ogółem	Sprzedaż zagraniczna	Ogółem	Sprzedaż zagraniczna
Przemysłowa aparatura pomiarowa i elementy automatyki	37 088	10 004	32 236	9 473	25 311	5 713
Osprzęt pomocniczy do przemysłowej aparatury pomiarowej i elementów automatyki	4 125	1080	3 845	753	3 458	574
Ogółem	41 213	11 084	36 081	10 226	28 769	6 287

Segmenty geograficzne za okres 01.01. - 31.12.2007 r.

Segmenty	Polska	Europa	Ameryka	Azja, Afryka, Australia	Nieprzypisane segmentom
Sprzedaż klientom zewnętrznym	30 129	10 253	146	685	
Sprzedaż między segmentami					
(pomniejszone o sprzedaż przypisaną działalności zaniechanej)					
Przychody ogółem z działalności kontynuowanej	30 129	10 253	146	685	
Aktywa segmentu					
Aktywa nieprzypisane					45 006
Nakłady inwestycyjne					2 476

Segmenty geograficzne za okres 01.01. - 31.12.2006 r.

Segmenty	Polska	Europa	Ameryka	Azja, Afryka, Australia	Nieprzypisane segmentom
Sprzedaż klientom zewnętrznym	25 855	9 831		395	
Sprzedaż między segmentami					
(pomniejszone o sprzedaż przypisaną działalności zaniechanej)					
Przychody ogółem z działalności kontynuowanej	25 855	9 831		395	
Aktywa segmentu					
Aktywa nieprzypisane					40 589
Nakłady inwestycyjne					1 737

Segmenty geograficzne za okres 01.01. - 31.12.2005 r.

Segmenty	Polska	Europa	Ameryka	Azja, Afryka, Australia	Nieprzypisane segmentom
Sprzedaż klientom zewnętrznym	22 482	6 027	152	108	
Sprzedaż między segmentami					
(pomniejszone o sprzedaż przypisaną działalności zaniechanej)					
Przychody ogółem z działalności kontynuowanej	22 482	6 027	152	108	
Aktywa segmentu					
Aktywa nieprzypisane					33 754
Nakłady inwestycyjne					2 476

Przychody ze sprzedaży - szczegółowa struktura geograficzna

	2007		2006		2005	
	w PLN	w %	w PLN	w %	w PLN	w %
Kraj	30 129	73,1	25 855	71,7	22 482	78,1
Sprzedaż zagraniczna, w tym	11 084	26,9	10 226	28,3	6 287	21,9
Unia Europejska	1 925		1 252		494	
Kraje WNP	8 328		8 679		5 533	
Pozostałe	143		101		51	
USA, Kanada	146				152	
Azja	542		194		57	
Razem	41 213	100%	36 081	100%	28 769	100%

Nota 3. KOSZTY DZIAŁALNOŚCI OPERACYJNEJ

KOSZTY WEDŁUG RODZAJU	2007	2006	2005
Amortyzacja	1 606	1 264	817
Zużycie materiałów i energii	16 319	15 018	9 985
Usługi obce	2 880	2 070	2 028
Podatki i opłaty	367	179	131
Wynagrodzenia	8 339	6 838	4 997
Ubezpieczenia społeczne i inne świadczenia	1 759	1 421	1 088
Pozostałe koszty rodzajowe	759	583	490
Suma kosztów wg rodzaju	32 029	27 373	19 536
Zmiana stanu zapasów, produktów i rozliczeń międzyokresowych	-5 269	-5 275	-1 747
Koszt wytworzenia produktów na własne potrzeby jednostki (wielkość ujemna)		-1 978	-696
Koszty sprzedaży (wielkość ujemna)	-561	-436	-391
Koszty ogólnego zarządu (wielkość ujemna)	-7 705	-6 336	-4 765
Koszt wytworzenia sprzedanych produktów	18 494	13 348	11 937

KOSZTY AMORTYZACJI I ODPISÓW AKTUALIZUJĄCYCH UJĘTE w RZIS	2007	2006	2005
Pozycje ujęte w koszcie własnym sprzedaży:	1 098	854	561
Amortyzacja środków trwałych	1 040	794	526
Amortyzacja wartości niematerialnych i prawnych	58	60	35
Utrata wartości rzeczowych środków trwałych			
Utrata wartości wartości niematerialnych i prawnych			
Koszty leasingu operacyjnego			
Pozycje ujęte w kosztach sprzedaży:			
Amortyzacja środków trwałych			
Amortyzacja wartości niematerialnych i prawnych			
Utrata wartości rzeczowych środków trwałych			
Utrata wartości wartości niematerialnych i prawnych			
Koszty leasingu operacyjnego			
Pozycje ujęte w kosztach ogólnego zarządu:	508	410	267
Amortyzacja środków trwałych	477	378	249
Amortyzacja wartości niematerialnych i prawnych	31	32	18
Utrata wartości rzeczowych środków trwałych			
Utrata wartości wartości niematerialnych i prawnych			
Koszty leasingu operacyjnego			

KOSZTY ZATRUDNIENIA	2007	2006	2005
Koszty wynagrodzeń	8 339	6 838	4 997
Ubezpieczenia społeczne i inne świadczenia	1 759	1 421	1 088
Suma kosztów świadczeń pracowniczych, w tym:	10 098	8 259	6 085
Pozycje ujęte w koszcie własnym sprzedaży	6 054	5 039	4 017
Pozycje ujęte w kosztach sprzedaży			
Pozycje ujęte w kosztach ogólnego zarządu	4 044	3 220	2 068

Nota 4. POZOSTAŁE PRZYCHODY I KOSZTY OPERACYJNE

POZOSTAŁE PRZYCHODY OPERACYJNE	2007	2006	2005
Zysk ze zbycia niefinansowych aktywów trwałych		1	
Rozwiązanie odpisów aktualizujących wartość składników aktywów	56	5	11
Dotacje rządowe	77	139	7
Pozostałe	126	49	19
RAZEM	259	194	37

POZOSTAŁE KOSZTY OPERACYJNE	2007	2006	2005
Strata ze zbycia niefinansowych aktywów trwałych	37	5	18
Utworzenie odpisów aktualizujących należności		60	
Darowizny	1	2	3
Utworzenie rezerw	377		
Odpis aktualizujący wartość firmy		233	
Spisane zapasy	101	87	59
Spisane należności	27	18	32
Kary umowne	17		
VAT nie odliczony	14	7	4

Składki dobrowolne na rzecz organizacji branżowych	16	16	18
Pozostałe	18	152	143
RAZEM	608	580	277

UTWORZENIE ODPISÓW AKTUALIZUJĄCYCH WARTOŚĆ	2007	2006	2005
Należności		60	
Wartość firmy		233	
RAZEM		293	

Nota 5. PRZYCHODY I KOSZTY FINANSOWE

PRZYCHODY FINANSOWE	2007	2006	2005
Przychody z tytułu odsetek	292	424	420
Nadwyżka dodatnich różnic kursowych			169
Ujemna wartość firmy			134
Pozostałe	12	14	26
RAZEM	304	438	749

KOSZTY FINANSOWE	2007	2006	2005
Koszty z tytułu odsetek	7	12	14
Aktualizacja wartości inwestycji	15	6	
Nadwyżka ujemnych różnic kursowych	247		
Pozostałe	57	21	31
RAZEM	326	39	45

Nota 6. PODATEK DOCHODOWY I ODROZCZONY PODATEK DOCHODOWY

Główne składniki obciążenia podatkowego za lata 2007, 2006 i 2005 roku przedstawiają się następująco:

PODATEK DOCHODOWY WYKAZANY w RZIS	2007	2006	2005
Bieżący podatek dochodowy	2 395	2 546	1 789
Bieżące obciążenie z tytułu podatku dochodowego	2 395	2 546	1 789
Podatek odroczony	-50	18	51
Związany z powstaniem i odwróceniem się różnic przejściowych	-50	18	51
Obciążenie podatkowe wykazane w rachunku zysków i strat	2 345	2 564	1 840

Wykazany w rachunku zysków i strat podatek odroczony stanowi różnicę między stanem rezerw i aktywów z tytułu podatku odroczonego na koniec i początek okresów sprawozdawczych.

BIEŻĄCY PODATEK DOCHODOWY	2007	2006	2005
Zysk przed opodatkowaniem	11 655	13 302	9 519
Przychody wyłączone z opodatkowania	161	665	302
Koszty lat ubiegłych zmniejszające podstawę opodatkowania	172	63	69
Koszty niebędące kosztami uzyskania przychodów	1 097	734	423
Przychody lat ubiegłych zwiększające podstawę do opodatkowania			
Dochód do opodatkowania	12 504	13 133	9 285
Odliczenia od dochodu - darowizna, strata	1	2	3

Podstawa opodatkowania	12 503	13 131	9 282
Podatek dochodowy	2 395	2 546	1 789
Efektywna stawka podatku (udział podatku dochodowego w zysku przed opodatkowaniem)	21%	19%	19%

Część bieżąca podatku dochodowego ustalona została:

- dla Spółki dominującej APLISENS S.A. oraz Spółki zależnej OSK Produkcja Urządzeń ze Stali Kwasoodpornej Sp. z o.o. według stawki równej 19% dla podstawy opodatkowania podatkiem dochodowym.
- dla Spółek zależnych: SOOO „APLISENS” Białoruś oraz OOO „APLISENS” Rosja według stawki równej 24% dla podstawy opodatkowania podatkiem dochodowym.

Aktywa z tytułu odroczonego podatku dochodowego

AKTYWA Z TYTUŁU ODROZONEGO PODATKU DOCHODOWEGO	31.12.2007	31.12.2006	31.12.2005
Aktywa z tytułu podatku odroczonego na początek okresu:	2	14	24
Zwiększenia w ciągu okresu, w tym:	43	2	14
odpisy aktualizujące wartość udziałów	2	2	
rezerwy na świadczenia pracownicze	6		
zysk niezrealizowany ze sprzedaży zapasów	29		
Ujemne różnice kursowe z tytułów przeszacowania środków pieniężnych w dewizach			2
Ujemne różnice kursowe z tytułów przeszacowania rozrachunków pieniężnych w dewizach	6		12
Zmniejszenia w ciągu okresu, w tym:	2	14	24
odpisy aktualizujące wartość należności			
odpisy aktualizujące wartość udziałów	2		
rezerwy na świadczenia pracownicze			
Ujemne różnice kursowe z tytułów przeszacowania środków pieniężnych w dewizach		2	12
Ujemne różnice kursowe z tytułów przeszacowania rozrachunków pieniężnych w dewizach		12	12
Aktywa brutto z tytułu podatku odroczonego na koniec okresu:	43	2	14

Rezerwa z tytułu odroczonego podatku dochodowego

REZERWA Z TYTUŁU ODROZONEGO PODATKU DOCHODOWEGO	31.12.2007	31.12.2006	31.12.2005
Rezerwa z tytułu podatku odroczonego na początek okresu:	501	496	455
Zwiększenia w ciągu okresu, w tym:		12	46
dodatnie różnice kursowe		2	2
leasing		4	7
różnica pomiędzy amortyzacją środków trwałych wg MSR oraz wg prawa podatkowego		6	37
Zmniejszenia w ciągu okresu, w tym:	9	7	5
dodatnie różnice kursowe	2	2	
leasing	2		
Rezerwa od ulgi inwestycyjnej	5	5	5
Rezerwa brutto z tytułu podatku odroczonego na koniec okresu:	492	501	496

Aktywa/Rezerwa netto z tytułu podatku odroczonego

	2007	2006	2005
Aktywo z tytułu podatku odroczonego	43	2	14
Rezerwa z tytułu podatku odroczonego - działalność kontynuowana	492	501	496
Aktywa/Rezerwa netto z tytułu podatku odroczonego	-449	-499	-482

Nota 7. DZIAŁALNOŚĆ ZANIECHANA

Nie wystąpiła.

Nota 8. ZYSK PRZYPADAJĄCY NA JEDNĄ AKCJĘ

Zysk podstawowy przypadający na jedną akcję oblicza się poprzez podzielenie zysku netto za okres przypadającego na zwykłych akcjonariuszy Spółki dominującej przez średnią ważoną liczbę wyemitowanych akcji zwykłych występujących w ciągu okresu.

Zysk rozwodniony przypadający na jedną akcję oblicza się poprzez podzielenie zysku netto za okres przypadającego na zwykłych akcjonariuszy Spółki dominującej (po potrąceniu odsetek od umarzalnych akcji uprzywilejowanych zamiennych na akcje zwykłe) przez średnią ważoną liczbę wyemitowanych akcji zwykłych występujących w ciągu okresu (skorygowaną o wpływ opcji rozwadniających oraz rozwadniających umarzalnych akcji uprzywilejowanych zamiennych na akcje zwykłe).

Wyliczenie zysku na jedną akcję przypadającego na akcjonariuszy jednostki dominującej zostało oparte na następujących informacjach:

	2007	2006	2005
Zysk netto z działalności kontynuowanej	8 928	10 556	7 749
Strata na działalności zaniechanej			
Zysk wykazany dla potrzeb wyliczenia wartości podstawowego zysku przypadającego na jedną akcję	8 928	10 556	7 749
Efekt rozwodnienia:			
- odsetki od umarzalnych akcji uprzywilejowanych zamiennych na akcje zwykłe			
- odsetki od obligacji zamiennych na akcje			
Zysk wykazany dla potrzeb wyliczenia wartości rozwodnionego zysku przypadającego na jedną akcję	8 928	10 556	7 749

Liczba wyemitowanych akcji przypadająca na akcjonariuszy jednostki dominującej:

	2007	2006	2005
Średnia ważona liczba akcji wykazana dla potrzeb wyliczenia wartości podstawowego zysku na jedną akcję w szt.	3 000 000	3 000 000	3 000 000
Efekt rozwodnienia liczby akcji zwykłych			
- opcje na akcje			
- obligacje zamienne na akcje			
Średnia ważona liczba akcji zwykłych wykazana dla potrzeb wyliczenia wartości rozwodnionego zysku na jedną akcję w szt.	3 000 000	3 000 000	3 000 000

W okresie między dniem bilansowym 31 grudnia 2007 r. a dniem sporządzenia niniejszego skonsolidowanego sprawozdania finansowego nastąpiło podwyższenie kapitału zakładowego Spółki dominującej na kwotę 1 400 tys. zł

Nota 9. DYWIDENDY WYPŁACONE I ZAPROPONOWANE DO WYPŁATY

Dywidenda z akcji zwykłych za 2006 rok wypłacona dnia 18.06.2007 r. wyniosła 5 000 tysięcy PLN (za 2005 rok wypłacona dnia 07.07.2006 r.: 4 000 tysięcy PLN, za 2004 rok wypłacona dnia 23.04.2005 r.: 1 000 tysięcy PLN). Wartość dywidendy na jedną akcję wypłaconej za rok 2006 wyniosła 1,67 PLN (2005: 1,33 PLN, 2004: 0,33 PLN) Zaliczka na poczet dywidendy za 2007 rok, wypłacona dnia 12.12.2007 r., wyniosła 589 tysięcy PLN.

Nota 10. RZECZOWE AKTYWA TRWAŁE**Struktura własności**

RZECZOWE AKTYWA TRWAŁE (STRUKTURA WŁASNOŚCIOWA) - wartość netto	Własne	Używane na podstawie umowy najmu, dzierżawy lub innej umowy, w tym umowy leasingu	RAZEM
Na dzień 31.12.2007	15 795	291	16 086
Na dzień 31.12.2006	12 371	349	12 720
Na dzień 31.12.2005	11 980	146	12 126

Na dzień bilansowy 31.12.2007 r. nie występują rzeczowe aktywa trwałe, do których tytuł prawny podlega ograniczeniom oraz stanowiące zabezpieczenie zobowiązań.

Zmiany środków trwałych (wg grup rodzajowych) - za okres 1.01.2007-31.12.2007 r.

	Grunty	Budynki i budowle	Maszyny i urządzenia	Środki transportu	Pozostałe środki trwałe	Razem środki trwałe
Wartość brutto na dzień 01.01.2007	705	8 954	5 548	1 045	870	17 122
zwiększenie w okresie 01.-12.2007			1 763	469	97	2 329
- zakupy			1 763	469	97	2 329
- przyjęcia ze środków trwałych z budowy						
zmniejszenie w okresie 01.-12.2007			24	162	1	187
- sprzedaż			6	162		168
- likwidacja			14		1	15
- pozostałe zmniejszenia			4			4
Wartość brutto na dzień 31.12.2007	705	8 954	7 287	1 352	966	19 264
Umorzenie na dzień 01.01.2007		832	2 591	475	504	4 402
amortyzacja za okres 01.-12.2007		213	935	220	149	1 517
zwiększenie z tytułu:						
- pozostałe zwiększenia						
- dot. przeniesienia z innych grup						
zmniejszenie z tytułu:			20	111	1	132
- sprzedaży			6	111		117
- likwidacji			14		1	15
- pozostałe						
Umorzenie na dzień 31.12.2007		1 045	3 506	584	652	5 787
Odpisy z tytułu trwałej utraty wartości na dzień 01.01.2007						
zwiększenie						
zmniejszenie						
Odpisy z tytułu trwałej utraty wartości na dzień 31.12.2007						
Wartość netto na dzień 31.12.2007	705	7 909	3 781	768	314	13 477

Zmiany środków trwałych (wg grup rodzajowych) - za okres 1.01.2006-31.12.2006 r.

	Grunty	Budynki i budowle	Maszyny i urządzenia	Środki transportu	Pozostałe środki trwałe	Razem środki trwałe
Wartość brutto na dzień 01.01.2006	705	8 949	4 415	893	487	15 449
zwiększenie w okresie 01.-12.2006		5	1 231	274	383	1 893
- zakupy, w tym niskocenne		5	994	274	383	1 656
- przyjęcia ze środków trwałych z budowy						
- leasing finansowy			237			237
zmniejszenie w okresie 01.-12.2006			98	122		220
- sprzedaż			94	122		216
- likwidacja						
- pozostałe zmniejszenia			4			4
Wartość brutto na dzień 31.12.2006	705	8 954	5 548	1 045	870	17 122
Umorzenie na dzień 01.01.2006		620	1 931	422	350	3 323
amortyzacja za okres 01.-12.2006		212	660	146	154	1 172
zwiększenie z tytułu:						
- pozostałe zwiększenia						
- dot. przeniesienia z innych grup						
zmniejszenie z tytułu:				93		93
- sprzedaży				93		93
- likwidacji						
- pozostałe						
Umorzenie na dzień 31.12.2006		832	2 591	475	504	4 402
Odpisy z tytułu trwałej utraty wartości na dzień 01.01.2006						
zwiększenie						
zmniejszenie						
Odpisy z tytułu trwałej utraty wartości na dzień 31.12.2006						
Wartość netto na dzień 31.12.2006	705	8 122	2 957	570	366	12 720

Zmiany środków trwałych (wg grup rodzajowych) - za okres 1.01.2005-31.12.2005 r.

	Grunty	Budynki i budowle	Maszyny i urządzenia	Środki transportu	Pozostałe środki trwałe	Razem środki trwałe
Wartość brutto na dzień 01.01.2005	689	4 848	2 671	723	416	9 347
zwiększenie w okresie 01.-12.2005	16	4 101	1 744	170	107	6 138
- zakupy, w tym niskocenne	16	4 101	1 251	170	107	5 645
- aport			315			315
- leasing finansowy			178			178
zmniejszenie w okresie 01.-12.2005					36	36
- sprzedaż					36	36
- likwidacja						
- pozostałe zmniejszenia						
Wartość brutto na dzień 31.12.2005	705	8 949	4 415	893	487	15 449
Umorzenie na dzień 01.01.2005		433	1 512	324	279	2 548
amortyzacja za okres 01.-12.2005		187	419	98	71	775
zwiększenie z tytułu:						
- pozostałe zwiększenia						
- dot. przeniesienia z innych grup						
zmniejszenie z tytułu:						
- sprzedaży						
- likwidacji						
- pozostałe						
Umorzenie na dzień 31.12.2005		620	1 931	422	350	3 323
Odpisy z tytułu trwałej utraty wartości na dzień 01.01.2005						
zwiększenie						
zmniejszenie						
Odpisy z tytułu trwałej utraty wartości na dzień 31.12.2005						
Wartość netto na dzień 31.12.2005	705	8 329	2 484	471	137	12 126

Środki trwałe w budowie

Środki trwałe w budowie	Poniesione nakłady w roku obrotowym	Rozliczenie nakładów				Stan na 31.12.2007
		Budynki, lokale i obiekty inżynierii lądowej i wodnej	Urządzenia techniczne i maszyny	Środki transportu	Inne środki trwałe	
Stan na 01.01.2007	2 609					2 609

Wartość i powierzchnia gruntów użytkowanych wieczysto (nie dotyczy Spółek zagranicznych)

Adres nieruchomości	Nr księgi wieczystej lub zbiorów dokumentów	Nr działki	Powierzchnia działki [m ²] na 31.12.2007	Wartość na 31.12.2007	Powierzchnia działki [m ²] na 31.12.2006	Wartość na 31.12.2006	Powierzchnia działki [m ²] na 31.12.2005	Wartość na 31.12.2005
Ostrów Wilk., Krotoszyńska 35	20955	20/1	633	16	633	16	633	16
OGÓŁEM			633	16	633	16	633	16

Leasingowane środki trwałe

Środki trwałe	31.12.2007			31.12.2006			31.12.2005		
	Wartość brutto	Umorzenie	Wartość netto	Wartość brutto	Umorzenie	Wartość netto	Wartość brutto	Umorzenie	Wartość netto
Nieruchomości									
Maszyny i urządzenia	415	124	291	415	66	349	178	32	146
Środki transportu									
Pozostałe środki trwałe									
Razem	415	124	291	415	66	349	178	32	146

Wartość bilansowa maszyn i urządzeń użytkowanych na dzień 31 grudnia 2007 roku na mocy umów leasingu finansowego oraz umów dzierżawy z opcją zakupu wynosi 291 tysięcy PLN (na dzień 31 grudnia 2006 roku: 349 tysięcy PLN, na dzień 31 grudnia 2005 roku: 146 tysięcy PLN)

Nota 11. WARTOŚCI NIEMATERIALNE

Zmiany wartości niematerialnych i prawnych (wg grup rodzajowych) - za okres 1.01.2007-31.12.2007 r.

	Wartość firmy*	Koszt zakończonych prac rozwojowych ¹	Oprogramowanie	Nabyte koncesje, patenty, licencje	OGÓŁEM
Wartość brutto na dzień 01.01.2007	233	15	200	473	921
 zwiększenie w okresie 01.-12.2007		84	55	8	147
- nabycie		84	55	8	147
- przeniesienia z innych grup					
- pozostałe zwiększenia					
 zmniejszenie w okresie 01.-12.2007					
- sprzedaż					
- przeniesienia z innych grup					
- pozostałe zmniejszenia					
Wartość brutto na dzień 31.12.2007	233	99	255	481	1 068
Umorzenie na dzień 01.01.2007		15	152	406	573
 amortyzacja za okres 01.-12.2007			48	41	89
 zwiększenie z tytułu:					
- pozostałe zwiększenia					
 zmniejszenie z tytułu:					
- sprzedaży					
- pozostałe					
Umorzenie na dzień 31.12.2007		15	201	446	662
Odpisy z tytułu trwałej utraty wartości na dzień 01.01.2007	233				
zwiększenie					233
zmniejszenie					
Odpisy z tytułu trwałej utraty wartości na dzień 31.12.2007	233				233
Wartość netto na dzień 31.12.2007		84	54	35	173

* Wartość firmy powstała w wyniku wniesienia aportu poniżej wartości wydanych udziałów

Zmiany wartości niematerialnych i prawnych (wg grup rodzajowych) - za okres 1.01.2006 - 31.12.2006 r.

	Wartość firmy*	Koszt zakończonych prac rozwojowych ¹	Oprogramowanie	Nabyte koncesje, patenty, licencje	OGÓŁEM
Wartość brutto na dzień 01.01.2006	233	15	148	445	841
zwiększenie w okresie 01.-12.2006			52	28	80
- nabycie			52	28	80
- przeniesienia z innych grup					
- pozostałe zwiększenia					
zmniejszenie w okresie 01.-12.2006					
- sprzedaż					
- przeniesienia z innych grup					
- pozostałe zmniejszenia					
Wartość brutto na dzień 31.12.2006	233	15	200	473	921
Umorzenie na dzień 01.01.2006		15	118	348	481
amortyzacja za okres 01.-12.2006			34	58	92
zwiększenie z tytułu:					
- pozostałe zwiększenia					
zmniejszenie z tytułu:					
- sprzedaży					
- pozostałe					
Umorzenie na dzień 31.12.2006		15	152	406	573
Odpisy z tytułu trwałej utraty wartości na dzień 01.01.2006					
zwiększenie	233				233
zmniejszenie					
Odpisy z tytułu trwałej utraty wartości na dzień 31.12.2006	233				233
Wartość netto na dzień 31.12.2006			47	68	115

Wartość firmy powstała w wyniku wniesienia aportu poniżej wartości wydanych udziałów

Zmiany wartości niematerialnych i prawnych (wg grup rodzajowych) - za okres 1.01.2005 - 31.12.2005 r.

	Wartość firmy*	Koszt zakończonych prac rozwojowych ¹	Oprogramowanie	Nabyte koncesje, patenty, licencje	OGÓŁEM
Wartość brutto na dzień 01.01.2005		15	138	388	541
 zwiększenie w okresie 01.-12.2005	233		9	57	300
- nabycie			9	57	66
- pozostałe zwiększenia	233				233
 zmniejszenie w okresie 01.-12.2005					
- sprzedaż					
- przeniesienia z innych grup					
- pozostałe zmniejszenia					
Wartość brutto na dzień 31.12.2005	233	15	148	445	841
Umorzenie na dzień 01.01.2005		15	108	305	428
 amortyzacja za okres 01.-12.2005			10	43	53
 zwiększenie z tytułu:					
- pozostałe zwiększenia					
 zmniejszenie z tytułu:					
- sprzedaży					
- pozostałe					
Umorzenie na dzień 31.12.2005		15	118	348	481
Odpisy z tytułu trwałej utraty wartości na dzień 01.01.2005					
zwiększenie					
zmniejszenie					
Odpisy z tytułu trwałej utraty wartości na dzień 31.12.2005					
Wartość netto na dzień 31.12.2005	233		30	97	360

* Wartość firmy powstała w wyniku wniesienia aportu poniżej wartości wydanych udziałów

Struktura własności

WARTOŚCI NIEMATERIALNE i PRAWNE (STRUKTURA WŁASNOŚCIOWA) - wartość netto	Własne	Używane na podstawie umowy najmu, dzierżawy lub innej umowy, w tym umowy leasingu	RAZEM
na dzień 31.12.2007	173		173
na dzień 31.12.2006	115		115
na dzień 31.12.2005	360		360

W grupie nie występują wartości niematerialne, co do których tytuł prawny podlega ograniczeniom lub stanowi zabezpieczenie zobowiązań.

Nota 12. WARTOŚĆ FIRMY

Nie występuje

Połączenia jednostek gospodarczych

Wyszczególnienie	Data przejęcia	Procent przejętych instrumentów kapitałowych z prawem głosu	Koszt połączenia jednostek gospodarczych	Wartość godziwa aktywów netto jednostki przejmowanej przypadająca na jednostkę przejmującą	Wartość firmy przejęta w ramach połączenia jednostek gospodarczych	Nadwyżka udziału jednostki przejmującej w wartości godziwej aktywów netto nad kosztem połączenia*
SOOO „APLISENS” Białoruś	05.02.2004	60%	81	81		
OSK Produkcja Urządzeń ze Stali Kwasoodpornej Sp. z o.o.	17.08.2004	51%	572	572		
OOO „APLISENS” Rosja	28.03.2005	100%	142	284		142
Wartość ogółem			795	937		142

Nadwyżkę udziału jednostki przejmującej w wartości godziwej aktywów netto nad kosztem połączenia ujęto w rachunku zysków i strat w pozycji przychodów finansowych.

Nota 13. NIERUCHOMOŚCI INWESTYCYJNE

Nie występują

Nota 14. INWESTYCJE w JEDNOSTCE STOWARZYSZONEJ WYCENIANE METODĄ PRAW WŁASNOŚCI

Nie występują

Nota 15. AKTYWA FINANSOWE DOSTĘPNE DO SPRZEDAŻY

	31.12.2007	31.12.2006	31.12.2005
Udziały w spółkach nie notowanych na giełdzie (nie objęte konsolidacją) i pozostałych	76	91	10
RAZEM	76	91	10

Inwestycje w jednostkach zależnych nie objętych konsolidacją na dzień 31.12.2007 r.

Nazwa spółki, forma prawna, miejscowość, w której mieści się siedziba zarządu	Wartość udziałów wg ceny nabycia	Korekty aktualizujące wartość	Wartość bilansowa udziałów	Procent posiadanych udziałów	Procent posiadanych głosów	Przyczyna nie objęcia konsolidacją
TOV "APLISENS-Ter"	10	-2	8	51%	51%	Nieistotny wpływ na wynik finansowy i sytuację majątkową Grupy Kapitałowej
TOV „APLISENS-Ukraina”	87	-19	68	100%	100%	Nieistotny wpływ na wynik finansowy i sytuację majątkową Grupy Kapitałowej

Kapitał własny	Kapitał zakładowy	Pozostałe kapitały	Zysk / strata netto	Wartość aktywów	Aktywa trwałe	Aktywa obrotowe	Wartość zobowiązań	Wartość przychodów
36	21	6	9	63	3	60	27	553
72	81	-30	21	94	16	78	22	959

Inwestycje w jednostkach zależnych nie objętych konsolidacją na dzień 31.12.2006 r.

Nazwa spółki, forma prawna, miejscowość, w której mieści się siedziba zarządu	Wartość udziałów wg ceny nabycia	Korekty aktualizujące wartość	Wartość bilansowa udziałów	Procent posiadanych udziałów	Procent posiadanych głosów	Przyczyna nie objęcia konsolidacją
TOV "APLISENS-Ter"	10	-1	9	51%	51%	Nieistotny wpływ na wynik finansowy i sytuację majątkową Grupy Kapitałowej
TOV „APLISENS-Ukraina”	87	-5	82	100%	100%	Nieistotny wpływ na wynik finansowy i sytuację majątkową Grupy Kapitałowej

Kapitał własny	Kapitał zakładowy	Pozostałe kapitały	Zysk / strata netto	Wartość aktywów	Aktywa trwałe	Aktywa obrotowe	Wartość zobowiązań	Wartość przychodów
30	21	-20	29	117	8	109	65	349
60	81		-21	64	53	11	4	62

Inwestycje w jednostkach zależnych nie objętych konsolidacją na dzień 31.12.2005 r.

Nazwa spółki, forma prawna, miejscowość, w której mieści się siedziba zarządu	Wartość udziałów wg ceny nabycia	Korekty aktualizujące wartość	Wartość bilansowa udziałów	Procent posiadanych udziałów	Procent posiadanych głosów	Przyczyna nie objęcia konsolidacją
TOV "APLISENS-Ter"	10		10	51%	51%	Nieistotny wpływ na wynik finansowy i sytuację majątkową Grupy Kapitałowej.

Kapitał własny	Kapitał zakładowy	Pozostałe kapitały	Zysk / strata netto	Wartość aktywów	Aktywa trwałe	Aktywa obrotowe	Wartość zobowiązań	Wartość przychodów
1	21		-20	51	43	8	50	25

Nota 16. POZOSTAŁE AKTYWA FINANSOWE (długoterminowe)

	31.12.2007	31.12.2006	31.12.2005
Pożyczki udzielone, w tym:	301	331	
- dla Zarządu i Rady Nadzorczej	301	331	
RAZEM	301	331	

Nota 17. POZOSTAŁE AKTYWA TRWAŁE

Nie występują

Nota 18. ZAPASY

Zapasy wyceniane są według ceny nabycia lub kosztów wytworzenia nie wyższych od ich ceny sprzedaży netto możliwej do uzyskania na dzień bilansowy. Wartość netto możliwa do uzyskania jest oszacowaną ceną sprzedaży dokonywanej w toku bieżącej działalności gospodarczej, pomniejszona o szacowane koszty wykończenia oraz koszty niezbędne do doprowadzenia sprzedaży do skutku.

	31.12.2007	31.12.2006	31.12.2005
Materiały	5 478	3 450	1 489
Półprodukty i produkty w toku	3 806	2 672	1 787
Produkty gotowe	1 321	904	139
Towary	962	502	581
Zapasy ogółem, w tym:	11 567	7 528	3 996
- wartość zapasów odniesiona jako koszt w okresie	20 964	15 832	14 158

Analiza wiekowa zapasów na 31.12.2007 r.

Wyszczególnienie	Okres zalegania w dniach				Razem
	0-90	90-180	180-360	powyżej 360	
Materiały (brutto)	3 731	934	430	383	5 478
Materiały (odpisy)					
Materiały netto	3 731	934	430	383	5 478
Półprodukty i produkty w toku (brutto)	2 971	455	303	77	3 806
Półprodukty i produkty w toku (odpisy)					
Półprodukty i produkty w toku (netto)	2 971	455	303	77	3 806
Produkty gotowe (brutto)	1 193	58	58	12	1 321
Produkty gotowe (odpisy)					
Produkty gotowe (netto)	1 193	58	58	12	1 321
Towary (brutto)	415	362	139	46	962
Towary (odpisy)					
Towary (netto)	415	362	139	46	962

Nota 19. NALEŻNOŚCI HANDLOWE

	31.12.2007	31.12.2006	31.12.2005
od jednostek powiązanych			
od pozostałych jednostek	8 243	6 924	4 333
Należności z tytułu dostaw i usług brutto:	8 243	6 924	4 333
odpisy aktualizujące wartość należności	18	74	19
Należności z tytułu dostaw i usług netto	8 225	6 850	4 314

Należności z tytułu dostaw i usług nie są oprocentowane i mają zazwyczaj 30-dniowy termin płatności.

Grupa posiada odpowiednią politykę w zakresie dokonywania sprzedaży tylko zweryfikowanym klientom. Dzięki temu, zdaniem kierownictwa, nie istnieje dodatkowe ryzyko kredytowe, ponad poziom określony odpisem aktualizującym nieściągalne należności właściwym dla należności handlowych Grupy.

Na 31 grudnia 2007 roku należności z tytułu dostaw i usług w kwocie 18 tysięcy PLN (2006: 74 tysiące PLN, 2005: 19 tysięcy PLN) zostały uznane za nieściągalne i w związku z tym objęte odpisem. Zmiany odpisów aktualizujących należności były następujące:

Zmiana stanu odpisów aktualizujących wartość należności handlowych

	2007	2006	2005
Stan odpisów aktualizujących wartość należności handlowych na początek okresu	74	19	30
Zwiększenia, w tym:		60	
dokonanie odpisów na należności przeterminowane i sporne		60	
Zmniejszenia w tym:	56		
rozwiązanie odpisów aktualizujących w związku ze spłatą należności	56	5	11
Stan odpisów aktualizujących wartość należności handlowych na koniec okresu	18	74	19

Należności handlowe o pozostałym od dnia bilansowego okresie spłaty:

	31.12.2007	31.12.2006	31.12.2005
0-90	7 117	5 976	4 004
90-180	587	649	176
180-360	517	170	101
powyżej 360			
przeterminowane	22	129	52
Należności z tytułu dostaw i usług brutto	8 243	6 924	4 333
odpis aktualizujący wartość należności	18	74	19
Należności z tytułu dostaw i usług netto	8 225	6 850	4 314

Przeterminowane należności handlowe

	do 90 dni	91 - 180	181 - 360	pow. 360
Przeterminowane należności z tytułu dostaw i usług brutto (31.12.2007)	1 129	587	517	18
odpisy aktualizujące wartość należności				18
Przeterminowane należności z tytułu dostaw i usług netto	1 129	587	517	
Przeterminowane należności z tytułu dostaw i usług brutto (31.12.2006)	320	648	170	74
odpisy aktualizujące wartość należności				74
Przeterminowane należności z tytułu dostaw i usług netto	320	648	170	
Przeterminowane należności z tytułu dostaw i usług brutto (31.12.2005)	131	176	101	19
odpisy aktualizujące wartość należności				19
Przeterminowane należności z tytułu dostaw i usług netto	131	176	101	

Nota 20. POZOSTAŁE NALEŻNOŚCI

	31.12.2007	31.12.2006	31.12.2005
należności z tytułu podatków, ceł i ubezpieczeń		47	44
należności z tytułu dywidend	589		
zaliczki na dostawy	169	80	35
pozostałe należności		36	17
Pozostałe należności (brutto)	758	163	96
odpisy aktualizujące należności			
Pozostałe należności (netto)	758	163	96

Należności handlowe i pozostałe od jednostek powiązanych

	31.12.2007	31.12.2006	31.12.2005
Należności od jednostek powiązanych brutto			
handlowe, w tym:			
- od jednostki dominującej	34		
- od jednostek zależnych	218	317	386
odpisy aktualizujące wartość należności			
inne			
Należności krótkoterminowe od jednostek powiązanych, wartość netto	252	317	386

Należności handlowe i pozostałe skierowane na drogę postępowania sądowego

	31.12.2007	31.12.2006	31.12.2005
Należności skierowane na drogę postępowania sądowego brutto		6	
Odpisy aktualizujące wartości należności		6	
Należności krótkoterminowe skierowane na drogę sądową netto razem		6	

Struktura walutowa należności handlowych i pozostałych

	31.12.2007	31.12.2006	31.12.2005
w walucie polskiej	8 685	6 769	4 155
w walutach obcych wg walut i po przeliczeniu na PLN			
waluta - EUR	98	83	33
przeliczone na PLN	316	318	135
waluta - USD			41
przeliczone na PLN			139
pozostałe waluty przeliczone na PLN			
Należności krótkoterminowe brutto	9 001	7 087	4 429

Nota 21. AKTYWA FINANSOWE DOSTĘPNE DO SPRZEDAŻY

Krótkoterminowe aktywa finansowe dostępne do sprzedaży nie występują.

Nota 22. AKTYWA i ZOBOWIĄZANIA FINANSOWE WYCENIANE w WARTOŚCI GODZIWEJ PRZEZ WYNIK FINANSOWY

Nie występują

Nota 23. POZOSTAŁE AKTYWA I ZOBOWIĄZANIA FINANSOWE

	31.12.2007		31.12.2006		31.12.2005	
	Aktywa	Zobowiązania	Aktywa	Zobowiązania	Aktywa	Zobowiązania
Pożyczki udzielone, w tym:	301		331			
- dla Zarządu i Rady Nadzorczej	301		331			
Razem aktywa i zobowiązania finansowe	301		331			
- długoterminowe	301		331			
- krótkoterminowe						

Udzielone pożyczki

	31.12.2007	31.12.2006	31.12.2005
Udzielone pożyczki, w tym:	301	331	
- dla Zarządu i Rady Nadzorczej	301	331	
Odpisy aktualizujące z tytułu utraty wartości			
Suma netto udzielonych pożyczek	301	331	
- długoterminowe	301	331	
- krótkoterminowe			

Udzielone pożyczki, w tym dla Zarządu

Pożyczkobiorca	Kwota pożyczki wg umowy	Wartość bilansowa	Oprocentowanie		Termin spłaty	Zabezpieczenia
			nominalne	efektywne		
Wg stanu na 31.12.2007 r.						
Paweł Markin	331	301	6%		31.12.2009	brak
Wg stanu na 31.12.2006 r.						
Paweł Markin	331	331	6%		31.12.2009	brak
Wg stanu na 31.12.2005 r.						

Nota 24. ROZLICZENIA MIĘDZYOKRESOWE

	31.12.2007	31.12.2006	31.12.2005
Czynne rozliczenia międzyokresowe kosztów, w tym:			
ubezpieczenia majątkowe	34	32	25
prenumerata czasopism	6	4	
prace badawczo-rozwojowe	192		
kampanie reklamowe i projekty	6	5	3
koszty emisji akcji	25		
szkolenia, konferencje	32	22	17
inne	38	29	5
pozostałe rozliczenia międzyokresowe, w tym:	27		
- VAT do rozliczenia w okresie następnym	27		
Suma krótkoterminowych rozliczeń międzyokresowych	360	92	50

Nota 25. ŚRODKI PIENIĘŻNE I ICH EKWIWALENTY

	31.12.2007	31.12.2006	31.12.2005
Środki pieniężne w banku i w kasie	7 417	12 697	12 788
Lokaty krótkoterminowe	4 017	5 464	5 854
Środki pieniężne w banku i w kasie przypisane działalności zaniechanej			

Środki pieniężne w banku są oprocentowane według zmiennych stóp procentowych, których wysokość zależy od stopy oprocentowania jednodniowych lokat bankowych. Lokaty krótkoterminowe są dokonywane na różne okresy, od jednego dnia do jednego miesiąca, w zależności od aktualnego zapotrzebowania Grupy na środki pieniężne i są oprocentowane według ustalonych dla nich stóp procentowych.

Nota 26. KAPITAŁ ZAKŁADOWY

Rodzaj akcji	Rodzaj uprzywilejowania	Liczba akcji w szt.	Wartość jednostkowa w zł.	Wartość serii wg wartości nominalnej w tys. zł	Sposób pokrycia kapitału	Data rejestracji
Adam Żurawski	bez	630 000	0,20	126	Aport - 122 Gotówka - 4	29.06.2001
Mirosław Dawidonis	bez	600 000	0,20	120	Aport - 116 Gotówka - 4	29.06.2001
Janusz Szewczyk	bez	600 000	0,20	120	Aport - 116 Gotówka - 4	29.06.2001
Andrzej Kobiółka	bez	390 000	0,20	78	Aport - 76 Gotówka - 2	29.06.2001
Piotr Zubkow	bez	390 000	0,20	78	Aport - 76 Gotówka - 2	29.06.2001
Mirosław Karczmarczyk	bez	390 000	0,20	78	Aport - 76 Gotówka - 2	29.06.2001
Razem liczba sztuk akcji		3 000 000				
Razem kapitał zakładowy				600		

Wszystkie wyemitowane akcje posiadają wartość nominalną wynoszącą 0,20 PLN i zostały w pełni opłacone.

Nota 27. KAPITAŁ ZAPASOWY ZE SPRZEDAŻY AKCJI POWYŻEJ CENY NOMINALNEJ

Nie występuje

Nota 28. POZOSTAŁE KAPITAŁY

	31.12.2007	31.12.2006	31.12.2005
Kapitał zapasowy z podziału zysków	28 635	24 017	21 143
RAZEM	28 635	24 017	21 143

Zmiana stanu pozostałych kapitałów

	Kapitał zapasowy	Kapitał z aktualizacji wyceny	Pozostały kapitał rezerwowy	Akcje własne	Razem
Na dzień 1 stycznia 2007 roku	24 017				24 017
Podział zysku netto	9 618				9 618
Wypłata dywidendy	-5 000				-5 000
Na dzień 31 grudnia 2007 roku	28 635				28 635
Na dzień 1 stycznia 2006 roku	21 143				21 143
Podział zysku	6 874				6 874
Wypłata dywidendy	- 4 000				- 4 000
Na dzień 31 grudnia 2006 roku	24 017				24 017
Na dzień 1 stycznia 2005 roku	15 497				15 497

Podział zysku	6 646			6 646
Wypłata dywidendy	-1 000			-1 000
Na dzień 31 grudnia 2005 roku	21 143			21 143

Nota 29. NIEPODZIELONY WYNIK FINANSOWY

Niepodzielony wynik obejmuje również kwoty, które nie podlegają podziałowi to znaczy nie mogą zostać wypłacone w formie dywidendy:

	31.12.2007	31.12.2006	31.12.2005
Kwoty zawarte w pozycji niepodzielony wynik nie podlegające podziałowi:			
- wycena środków trwałych według wartości godziwej	1 174	1 174	1 174
RAZEM	1 174	1 174	1 174

Nota 30. KAPITAŁ PRZYPADAJĄCY NA AKCJONARIUSZY MNIEJSZOŚCIOWYCH

	31.12.2007	31.12.2006	31.12.2005
Na początek okresu	735	666	21
Dywidendy wypłacone przez jednostki zależne			
Nabycie spółki			549
Różnice kursowe	-54	-26	
Udział w wyniku jednostek zależnych	25	95	96
Na koniec okresu	706	735	666

Nota 31. KREDYTY I POŻYCZKI

Nie występują

Nota 32. ZOBOWIĄZANIA DŁUGOTERMINOWE

	31.12.2007	31.12.2006	31.12.2005
Wobec jednostek powiązanych			
Wobec pozostałych jednostek	610	624	520
inne zobowiązania finansowe, w tym:	85	123	24
- umowy leasingu finansowego	85	123	24
pozostałe zobowiązania	525	501	496
Zobowiązania długoterminowe razem	610	624	520

Nota 33. ZOBOWIĄZANIA HANDLOWE I POZOSTAŁE

	31.12.2007	31.12.2006	31.12.2005
wobec jednostek powiązanych			
wobec pozostałych jednostek	2 244	1 905	1 614
zobowiązania z tytułu dywidend			
zobowiązania z tytułu dostaw i usług	1 221	774	766
zaliczki otrzymane na dostawy	182	366	187
zobowiązania z tytułu podatków, ceł, ubezpieczeń i innych świadczeń, w tym:	726	644	581
- podatek VAT	187	234	320
- podatek dochodowy od osób fizycznych	74	64	47
- pozostałe	465	346	214
zobowiązania z tytułu wynagrodzeń	77	53	4

zobowiązania finansowe	38	59	69
pozostałe zobowiązania		9	6
Zobowiązania krótkoterminowe razem	2 244	1 905	1 613

Struktura walutowa

	31.12.2007	31.12.2006	31.12.2005
w walucie polskiej	2 131	1 697	1 603
w walutach obcych wg walut i po przeliczeniu na PLN			
waluta - EUR	16	34	19
przeliczone na PLN	56	128	75
waluta - USD	34	31	14
przeliczone na PLN	84	89	45
waluta - GBP	13		
przeliczone na PLN	64		
pozostałe waluty przeliczone na PLN			
Zobowiązania krótkoterminowe, ogółem	2 335	1 914	1 723

Zobowiązania handlowe i pozostałe od jednostek powiązanych w sprawozdaniu skonsolidowanym skorygowano o wzajemne rozrachunki w Grupie.

Majątek socjalny oraz zobowiązania ZFŚS

Ustawa z dnia 4 marca 1994 r. o zakładowym funduszu świadczeń socjalnych z późniejszymi zmianami stanowi, że Zakładowy Fundusz Świadczeń Socjalnych tworzą pracodawcy zatrudniający powyżej 20 pracowników na pełne etaty. Grupa tworzy taki fundusz i dokonuje okresowych odpisów w wysokości odpisu podstawowego. Celem Funduszu jest subsydiowanie działalności socjalnej Grupy, pożyczek udzielonych jej pracownikom oraz pozostałych kosztów socjalnych.

Grupa skompensowała aktywa Funduszu ze swoimi zobowiązaniami wobec Funduszu ponieważ aktywa te nie stanowią oddzielnych aktywów Grupy.

Tabele poniżej przedstawiają analitykę aktywów, zobowiązań, kosztów Funduszu oraz saldo netto.

	31.12.2007	31.12.2006	31.12.2005
Środki trwałe wniesione do Funduszu			
Pożyczki udzielone pracownikom			
Środki pieniężne	-1	-1	-7
Zobowiązania z tytułu Funduszu	-1	-1	-7
Saldo po skompensowaniu	0	0	0
Odpisy na Fundusz w okresie obrotowym	119	86	68

Zobowiązania inwestycyjne nie występują.

Zobowiązania warunkowe nie występują.

Nota 34. ZOBOWIĄZANIA DŁUGO I KRÓTKOTERMINOWE Z TYTUŁU LEASINGU FINANSOWEGO

Na dzień 31 grudnia 2007 roku oraz na dzień 31 grudnia 2006 i 2005 przyszłe minimalne opłaty leasingowe z tytułu tych umów oraz wartość bieżąca minimalnych opłat leasingowych netto przedstawiają się następująco:

Zobowiązania, z tytułu leasingu finansowego, wymagalne w ciągu:	Minimalne raty leasingowe			Wartość bieżąca minimalnych rat leasingowych		
	31.12.2007	31.12.2006	31.12.2005	31.12.2007	31.12.2006	31.12.2005
1 roku	36	59	58	38	59	69
od 1 do 5 lat	80	111	21	85	123	24
powyżej 5 lat						

RAZEM	116	170	79	123	182	93
Przyszły koszt odsetkowy	7	12	14	X	X	X
Wartość bieżąca przyszłych zobowiązań	123	182	93			
- krótkoterminowe	38	59	69	X	X	X
- długoterminowe	85	123	24	X	X	X

Przedmioty leasingu na dzień 31.12.2007 r.

Wyszczególnienie	W odniesieniu do grup aktywów				Razem
	Grunty, budynki i budowle	Maszyny i urządzenia	Środki transportu	Pozostałe środki trwałe	
Obrabiarka do metalu		291			291
Wartość bilansowa netto przedmiotów leasingu		291			291

Nota 35. REZERWA NA ŚWIADCZENIA EMERYTALNE I PODOBNE

	31.12.2007	31.12.2006	31.12.2005
Rezerwy na odprawy emerytalne i rentowe	35		
Razem, w tym:	35		
- długoterminowe	33		
- krótkoterminowe	2		

Grupa wypłaca pracownikom przechodzącym na emerytury kwoty odpraw emerytalnych w wysokości określonej przez Kodeks Pracy. W związku z tym Grupa na podstawie wyceny dokonanej przez profesjonalną firmę aktuarialną tworzy rezerwę na wartość bieżącą zobowiązania z tytułu odpraw emerytalnych. W latach 2005-2006 struktura wiekowa i stażowa pracowników nie wymagała tworzenia rezerwy na świadczenia emerytalne i podobne.

Zmiana stanu rezerw

	Rezerwy na odprawy emerytalne i rentowe	Rezerwy na nagrody jubileuszowe	Rezerwy na urlopy wypoczynkowe	Rezerwy na pozostałe świadczenia pracownicze
Na dzień 1 stycznia 2007 roku				
Utworzenie rezerwy	35			
Na dzień 31 grudnia 2007 roku, w tym:	35			
- długoterminowe	33			
- krótkoterminowe	2			
Na dzień 1 stycznia 2006 roku				
Na dzień 31 grudnia 2006 roku:				
Na dzień 1 stycznia 2005 roku				
Na dzień 31 grudnia 2005 roku				

Nota 36. POZOSTAŁE REZERWY

Pozostałe rezerwy zawierają rezerwę utworzoną na premię dla Zarządu w wysokości 342 tys. zł

Nota 37. CELE I ZASADY ZARZĄDZANIA RYZYKIEM FINANSOWYM

Do głównych instrumentów finansowych, z których korzysta Grupa, należą środki pieniężne i lokaty krótkoterminowe. Głównym celem tych instrumentów finansowych jest pozyskanie środków finansowych na działalność Grupy. Grupa posiada też inne instrumenty finansowe, takie jak należności i zobowiązania z tytułu dostaw i usług, które powstają bezpośrednio w toku prowadzonej przez nią działalności.

Zasadą stosowaną przez Grupę obecnie i przez cały okres objęty badaniem jest nie prowadzenie obrotu instrumentami finansowymi.

Główne rodzaje ryzyka wynikającego z instrumentów finansowych Grupy obejmują ryzyko walutowe, ryzyko kredytowe oraz ryzyko związane z płynnością. Zarząd weryfikuje i uzgadnia zasady zarządzania każdym z tych rodzajów ryzyka - zasady te zostały w skrócie omówione poniżej. Grupa monitoruje również ryzyko cen rynkowych dotyczące wszystkich posiadanych przez nią instrumentów finansowych.

Ryzyko walutowe

Grupa narażona jest na ryzyko walutowe z tytułu zawieranych transakcji. Ryzyko takie powstaje w wyniku dokonywania przez jednostkę operacyjną sprzedaży lub zakupów w walutach innych niż jej waluta wyceny.

Okolo 22% zawartych przez Grupę transakcji sprzedaży wyrażonych jest w walutach innych niż waluta sprawozdawcza jednostki operacyjnej dokonującej sprzedaży, podczas gdy 68% kosztów działalności operacyjnej wyrażonych jest w walucie sprawozdawczej.

Ryzyko cen towarów

Transakcje dotyczące zakupu surowców do produkcji realizowane są w ramach wynegocjowanych umów handlowych z kontrahentami i zawierają korzystne dla Spółek Grupy zapisy w części ograniczające ryzyko zmiany cen. Ceny surowców zależą od poziomu cen światowych. Grupa posiada także w tym zakresie korzystne warunki zakupu.

Ryzyko kredytowe

Grupa zawiera transakcje wyłącznie z firmami o dobrej zdolności kredytowej. Wszyscy klienci, którzy pragną korzystać z kredytów kupieckich, poddawani są procedurom wstępnej weryfikacji. Ponadto, dzięki bieżącemu monitorowaniu stanów należności, narażenie Grupy na ryzyko nieściągalnych należności jest nieznaczne.

W odniesieniu do innych aktywów finansowych Grupy, takich jak środki pieniężne i ich ekwiwalenty, pozostałe aktywa finansowe ryzyko kredytowe Grupy powstaje w wyniku niemożności dokonania zapłaty przez drugą stronę umowy, a maksymalna ekspozycja na to ryzyko równa jest wartości bilansowej tych instrumentów.

W Spółce nie występują istotne koncentracje ryzyka kredytowego.

Ryzyko związane z płynnością

Grupa monitoruje ryzyko braku funduszy za pomocą narzędzia okresowego planowania płynności. Narzędzie to uwzględnia terminy wymagalności zarówno inwestycji jak i aktywów finansowych (np. konta należności, pozostałych aktywów finansowych) oraz prognozowane przepływy pieniężne z działalności operacyjnej.

Tabela poniżej przedstawia zobowiązania finansowe Grupy na dzień 31 grudnia 2007 roku oraz na dzień 31 grudnia 2006 i 2005 roku wg daty zapadalności na podstawie umownych niezdyskontowanych płatności.

	Na żądanie	Pow. 3 mies.	Od 3 do 12 mies.	Od 1 do 5 lat	Pow. 5 lat
31 grudnia 2007 roku					
Oprocentowane kredyty i pożyczki					
Zamienne akcje uprzywilejowane					
Zobowiązania z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe zobowiązania	2 244				
Instrumenty pochodne					
31 grudnia 2006 roku					
Oprocentowane kredyty i pożyczki					
Zamienne akcje uprzywilejowane					
Zobowiązania z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe zobowiązania	1 905				
Instrumenty pochodne					
31 grudnia 2005 roku					
Oprocentowane kredyty i pożyczki					
Zamienne akcje uprzywilejowane					
Zobowiązania z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe zobowiązania	1 613				
Instrumenty pochodne					

Nota 38. INFORMACJA O INSTRUMENTACH FINANSOWYCH

Wartości godziwe poszczególnych klas instrumentów finansowych

Poniższa tabela przedstawia porównanie wartości bilansowych i wartości godziwych wszystkich instrumentów finansowych Grupy, w podziale na poszczególne klasy i kategorie aktywów i zobowiązań.

AKTYWA FINANSOWE	Wartość bilansowa			Wartość godziwa			Kategoria instrumentu finansowego
	31.12.2007	31.12.2006	31.12.2005	31.12.2007	31.12.2006	31.12.2005	
Należności z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe należności	8 983	7 013	4 410	8 983	7 013	4 410	Udzielone pożyczki i należności własne
Pozostałe aktywa finansowe (krótkoterminowe), w tym:	301	331		651	331		Udzielone pożyczki i należności własne
- pożyczka	301	331		651	331		
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty, w tym:	7 417	12 697	12 788	7 417	12 697	12 788	Środki pieniężne
- w kasie i na rachunkach bankowych	7 417	12 697	12 788	7 417	12 697	12 788	

ZOBOWIĄZANIA FINANSOWE	Wartość bilansowa			Wartość godziwa			Kategoria instrumentu finansowego
	31.12.2007	31.12.2006	31.12.2005	31.12.2007	31.12.2006	31.12.2005	
Pozostałe zobowiązania (długoterminowe), w tym:	123	176	93	123	176	93	Pozostałe zobowiązania finansowe
- Zobowiązania z tytułu leasingu finansowego i umów dzierżawy z opcją zakupu	123	176	93	123	176	93	
Zobowiązania z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe zobowiązania	2 244	1 905	1 613	2 244	1 905	1 613	Pozostałe zobowiązania finansowe

Zmiana stanu instrumentów finansowych

2007	Aktywa finansowe wyceniane w wartości godziwej przez wynik finansowy	Zobowiązania finansowe wyceniane w wartości godziwej przez wynik finansowy	Pożyczki udzielone i należności własne	Aktywa finansowe utrzymywane do terminu wymagalności	Aktywa finansowe dostępne do sprzedaży	Pozostałe zobowiązania finansowe
Stan na początek okresu			331		91	176
Zwiększenia						
Udzielenie pożyczek						
Zmniejszenia			30		15	53
Wycena bilansowa (różnice kursowe)			30		15	
Splata pożyczek udzielonych						
Zobowiązania z tytułu leasingu						53
Stan na koniec okresu			301		76	123

2006	Aktywa finansowe wyceniane w wartości godziwej przez wynik finansowy	Zobowiązania finansowe wyceniane w wartości godziwej przez wynik finansowy	Pożyczki udzielone i należności własne	Aktywa finansowe utrzymywane do terminu wymagalności	Aktywa finansowe dostępne do sprzedaży	Pozostałe zobowiązania finansowe
Stan na początek okresu					10	93
Zwiększenia			331		87	152
Udzielenie pożyczek			331		87	
Zobowiązania z tytułu leasingu						152
Zmniejszenia					6	69
Splata pożyczek udzielonych						
Wycena bilansowa (różnice kursowe)					6	
Zobowiązania z tytułu leasingu						69
Stan na koniec okresu			331		91	176

2005	Aktywa finansowe wyceniane w wartości godziwej przez wynik finansowy	Zobowiązania finansowe wyceniane w wartości godziwej przez wynik finansowy	Pożyczki udzielone i należności własne	Aktywa finansowe utrzymywane do terminu wymagalności	Aktywa finansowe dostępne do sprzedaży	Pozostałe zobowiązania finansowe
Stan na początek okresu						
Zwiększenia					10	93
Nabycie udziałów					10	
Zobowiązania z tytułu leasingu						93
Zmniejszenia						
Splata pożyczek udzielonych						
Stan na koniec okresu					10	93

Nota 39. ZARZĄDZANIE KAPITAŁEM

Głównym celem zarządzania kapitałem Grupy jest utrzymanie dobrego ratingu kredytowego i bezpiecznych wskaźników kapitałowych, które wspierałyby działalność operacyjną Grupy i zwiększały wartość dla jej akcjonariuszy.

Grupa zarządza strukturą kapitałową i w wyniku zmian warunków ekonomicznych wprowadza do niej zmiany. W celu utrzymania lub skorygowania struktury kapitałowej, Grupa może zmienić wypłatę dywidendy dla akcjonariuszy, zwrócić kapitał akcjonariuszom lub wyemitować nowe akcje. W roku zakończonym dnia 31 grudnia 2007 roku, 31 grudnia 2006 i 31 grudnia 2005 roku nie wprowadzono żadnych zmian do celów, zasad i procesów obowiązujących w tym obszarze.

Grupa monitoruje stan kapitałów stosując wskaźnik dźwigni, który jest liczony jako stosunek zadłużenia netto do sumy kapitałów powiększonych o zadłużenie netto. Zasady Grupy stanowią, by wskaźnik ten mieścił się w przedziale do 35%. Do zadłużenia netto Grupa wlicza oprocentowane kredyty i pożyczki, zobowiązania z tytułu dostaw i usług i inne zobowiązania, pomniejszone o środki pieniężne i ekwiwalenty środków pieniężnych. Kapitał obejmuje zamienne akcje uprzywilejowane, kapitał własny należny akcjonariuszom jednostki dominującej pomniejszony o kapitały rezerwowe z tytułu niezrealizowanych zysków netto.

	31.12.2007	31.12.2006	31.12.2005
Oprocentowane kredyty i pożyczki			
Zobowiązania z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe zobowiązania	2 244	1 905	1 544
Minus środki pieniężne i ich ekwiwalenty	-7 417	-12 697	-12 788
Zadłużenie netto	-5 173	-10 792	-11 244
Zamienne akcje uprzywilejowane			
Kapitał własny	41 013	37 316	30 845
Kapitały rezerwowe z tytułu niezrealizowanych zysków netto			
Kapitał razem	41 013	37 316	30 845
Kapitał i zadłużenie netto	41 013	37 316	30 845
Wskaźnik dźwigni	0	0	0

W latach 2005-2007 zadłużenie netto wykazywało wartości ujemne, co jest związane z niewielkim zakresem źródeł finansowania zewnętrznego.

Nota 40. PROGRAMY ŚWIADCZEŃ PRACOWNICZYCH

Nie występują

Nota 41. INFORMACJE O PODMIOTACH POWIĄZANYCH

Następująca tabela przedstawia łączne kwoty transakcji zawartych z podmiotami powiązanymi za bieżący i lata obrotowe 2006 i 2005.

Podmiot powiązany	Sprzedaż na rzecz podmiotów powiązanych	Zakupy od podmiotów powiązanych	Należności od podmiotów powiązanych	w tym przeterminowane	Zobowiązania wobec podmiotów powiązanych	w tym zaległe, po upływie terminu płatności
Jednostka o dominującym wpływie na Grupę:						
2007	6 979	1 997	4 445		218	
2006	6 553	1 522	3 098		317	
2005	4 037	1 430	976		386	
Jednostki zależne:						
2007	1 997	1 497	218		384	
2006	1 522	2 065	317			
2005	1 430	1 011	386			
Inne jednostki powiązane:						
w tym Logistic-MB:						

2007		3 094			2 724	
2006		1 391			1 697	
2005						
w tym M-System:						
2007		2 388			1 337	
2006		3 097			1 401	
2005		3 026			976	
Zarząd Spółki:						
2007	227					
2006	521					
2005	234					
RAZEM	23 500	22 518	9 440		9 440	

Podmiot o znaczącym wpływie na Grupę

Podmiot dominujący APLISENS S.A. zrealizował następujące rodzaje transakcji z jednostkami zależnymi:

- zakup usług w OSK Produkcja Urządzeń ze Stali Kwasoodpornej Sp. z o.o.,
- sprzedaż wyrobów gotowych dla OOO „APLISENS” Rosja, M-System i Logistic-MB,
- udzielenie pożyczki długoterminowej dla OSK Produkcja Urządzeń ze Stali Kwasoodpornej Sp. z o.o.

Jednostka stowarzyszona

Nie występuje

Wspólne przedsięwzięcie, w którym Grupa jest współnikiem

Nie występuje

Warunki transakcji z podmiotami powiązanymi

Transakcje pomiędzy podmiotami powiązanymi odbyły się na warunkach równorzędnych z tymi, które obowiązują w transakcjach zawartych na warunkach rynkowych.

Pożyczka udzielona członkowi Zarządu jednostek powiązanych

Spółka OOO „APLISENS” Rosja udzieliła w 2006 r. dyrektorowi generalnemu Pawłowi Markinowi pożyczki o wartości bilansowej 302 tys. zł na dzień 31.12.2007 r. Oprocentowanie stałe 6%. Spłata jednorazowa w grudniu 2009 r.

Inne transakcje z udziałem członków Zarządu jednostek powiązanych

Transakcje z udziałem członków Zarządu odbyły się na warunkach równorzędnych z tymi, które obowiązują w transakcjach zawartych na warunkach rynkowych.

Wynagrodzenie kadry kierowniczej Spółki dominującej i Spółek powiązanych:**Wynagrodzenie wypłacone lub należne członkom Zarządu****Świadczenia wypłacane Członkom Zarządu**

	2007	2006	2005
Zarząd jednostki dominującej:	474	136	172
Krótkoterminowe świadczenia pracownicze (wynagrodzenia i narzuty)	474	136	172
Zarząd jednostek zależnych:	95	54	62
Krótkoterminowe świadczenia pracownicze (wynagrodzenia i narzuty)	95	54	62
Razem	569	190	234

Nota 42. WYNAGRODZENIA CZŁONKÓW ZARZĄDU I RADY NADZORCZEJ**Wynagrodzenie Członków Zarządu i Rady Nadzorczej jednostki dominującej**

	2007	2006	2005
Wynagrodzenia Członków Zarządu			
Adam Żurawski	474	136	172

RAZEM	474	136	172
Wynagrodzenia członków Rady Nadzorczej			
RAZEM	474	136	172

Wynagrodzenie Członków Zarządu i Rady Nadzorczej jednostki zależnej

	2007	2006	2005
Wynagrodzenia Członków Zarządu			
Robert Muszyński	37	37	46
S. Masałow	58	17	16
RAZEM	95	54	62
Wynagrodzenia członków Rady Nadzorczej			
RAZEM	95	54	62

Nota 43. ZATRUDNIENIE**Przeciętne zatrudnienie**

	2007	2006	2005
Pracownicy umysłowi	99	80	62
Pracownicy fizyczni	92	83	54
RAZEM	191	163	116

Rotacja zatrudnienia

	2007	2006	2005
Liczba pracowników przyjętych	48	49	33
Liczba pracowników zwolnionych	17	8	6
RAZEM	31	41	27

Nota 44. UMOWY LEASINGU OPERACYJNEGO

Nie występują

Nota 45. SPRAWY SĄDOWE

Nie występują.

Nota 46. ROZLICZENIA PODATKOWE

Rozliczenia podatkowe mogą być przedmiotem kontroli przez okres pięciu lat, począwszy od końca roku, w którym nastąpiła zapłata podatku. W wyniku przeprowadzanych kontroli dotychczasowe rozliczenia podatkowe Spółki mogą zostać powiększone o dodatkowe zobowiązania podatkowe. Na dzień 31 grudnia 2007 roku nie utworzono rezerw na rozpoznane i policzalne ryzyko podatkowe.

Nota 47. ZUŻYTY SPRZĘT ELEKTRYCZNY I ELEKTRONICZNY

W dniu 21 października 2005 roku weszła w życie większość przepisów ustawy o zużytym sprzęcie elektrycznym i elektronicznym („ZSEE”). Nakłada ona na podmioty wprowadzające na rynek sprzęt elektroniczny i elektryczny (producentów oraz importerów) m.in. obowiązek zorganizowania i sfinansowania odbierania od prowadzących punkty zbierania zużytego sprzętu, przetwarzania, odzysku, w tym recyklingu, i unieszkodliwiania zużytego sprzętu. Od dnia 1 stycznia 2008 roku wprowadzający sprzęt przeznaczony dla gospodarstw domowych będzie obowiązany do zapewniania zbierania zużytego sprzętu pochodzącego z gospodarstw domowych.

W celu oszacowania rezerwy, Grupa musi posiadać następujące dane: liczba kilogramów historycznego zużytego sprzętu elektrycznego i elektronicznego, która ma zostać zebrana przez Grupę oraz pozostała do zebrania przez Grupę liczba kilogramów nowego sprzętu elektrycznego i elektronicznego. W raportach wymaganych przez Ministerstwo Ochrony Środowiska nie ma rozróżnienia pomiędzy nowym oraz historycznym ZSEE.

Biorąc pod uwagę organizację zbiórki oraz systemu raportowania o zbieraniu ZSEE, Grupa nie jest w stanie oszacować ilości ZSEE, które mają zostać zebrane przez Grupę w celu wypełnienia obowiązków wynikających z ustawy o zużytym sprzęcie elektrycznym i elektronicznym.

W konsekwencji, Grupa nie utworzyła rezerwy ani z tytułu zobowiązania do zbierania historycznego ZSEE, ani też nowego ZSEE.

Grupa nie wyklucza możliwości weryfikacji swojego stanowiska, w przypadku pojawienia się odmiennych, wiążących interpretacji ustawy lub gdy praktyka stosowania ustawy wskaże na odmienne traktowanie księgowe obowiązku utylizacji zużytego sprzętu.

Grupa poniosła następujące opłaty z tytułu wprowadzenia sprzętu elektrycznego na rynek:

	2007	2006	2005
RAZEM	8	8	

Nota 48. ZDARZENIA PO DACIE BILANSU

W dniu 9 stycznia 2008 r. zostało zarejestrowane podwyższenie kapitału zakładowego Spółki dominującej APLISENS S.A. na kwotę 1 400 tys. zł. Podwyższenie nastąpiło poprzez przekazanie zysków zgromadzonych w kapitale zapasowym Spółki. Udziały w podwyższonym kapitale zakładowym objęli dotychczasowi udziałowcy proporcjonalnie do posiadanych dotychczas udziałów.

Nota 49. SKONSOLIDOWANE SPRAWOZDANIE FINANSOWE SKORYGOWANE WSKAŹNIKIEM INFLACJI

Spółka dominująca dokonała hiperinflacyjnego przeszacowania kapitału zakładowego za 1996 r. Przeszacowanie nie spowodowało istotnego wpływu na wartość kapitału zakładowego.

Nota 50. KOREKTY BŁĘDÓW PODSTAWOWYCH, ICH PRZYCZYNY, TYTUŁY ORAZ WPŁYW WYWOŁANYCH TYM SKUTKÓW FINANSOWYCH NA SYTUACJĘ MAJĄTKOWĄ I FINANSOWĄ, PŁYNNOŚĆ ORAZ WYNIK FINANSOWY I RENTOWNOŚĆ

Opinie biegłego rewidenta dotyczące zbadanych sprawozdań finansowych spółki zależnej SOOO „APLISENS” Białoruś za lata 2005-2007 zawierały zastrzeżenia:

- za 2005 r.: biegły nie mógł potwierdzić wartości zapasów, ponieważ nie uczestniczył bezpośrednio w inwentaryzacji zapasów; umowa o badanie została zawarta po terminie inwentaryzacji,
- za 2006 r.: biegły uznał, że koszty ulepszenia środka trwałego zostały bezzasadnie zaliczone przez spółkę do kosztów okresu zamiast podwyższyć wartość środka trwałego,
- za 2007 r.: biegły nie mógł potwierdzić wartości zapasów, ponieważ nie uczestniczył bezpośrednio w inwentaryzacji zapasów; umowa o badanie została zawarta po terminie inwentaryzacji.

Inwentaryzacje zapasów w 2005 i 2007 r. w SOOO „APLISENS” Białoruś zostały przeprowadzone w ustalonych terminach, a różnice inwentaryzacyjne prawidłowo rozliczone.

Odniesienie wartości ulepszenia środka trwałego w 2006 r. w SOOO „APLISENS” Białoruś do kosztów okresu nie wpłynęło istotnie na wynik finansowy tego roku oraz sytuację majątkową spółki zależnej.

Nota 51. RÓŻNICE POMIĘDZY DANYMI UJAWNIONYMI W SPRAWOZDANIU FINANSOWYM I W DANYCH PORÓWNYWALNYCH A UPRZEDNIO SPORZĄDZONYMI I NIE OPUBLIKOWANYMI SPRAWOZDANIAMI FINANSOWYMI

Emitent prezentuje w Prospekcie skonsolidowane dane finansowe obejmujące dane finansowe APLISENS S.A. (dawniej APLISENS Sp. z o.o.) za okres od 01.01.2007 r. do 31.12.2007 r. różniące się w stosunku do danych ujętych w sprawozdaniach finansowych zbadanych przez biegłego rewidenta i zatwierdzonych Uchwałami Zgromadzenia Wspólników Spółki.

W celu zapewnienia porównywalności danych finansowych jednostkowe statutowe sprawozdanie finansowe APLISENS S.A. za okres od 01.01.2007 r. do 31.12.2007 r. wymagało przekształcenia z tytułu stwierdzenia w 2008 r. błędu podstawowego z tytułu nie utworzenia w 2007 r. rezerwy na premie dla Zarządu w kwocie 342 tys. zł.

KOREKTY BILANSU	Dane sprawozdania statutowego na 31.12.2007 r.	Dane porównywalne na 31.12.2007 r.
PASYWA		
Wynik finansowy bieżącego okresu	8 974	8 632
Pozostałe rezerwy		342

KOREKTY RACHUNKU ZYSKÓW I STRAT	Dane sprawozdania statutowego za okres 01.01-31.12.2007 r.	Dane porównywalne za okres 01.01-31.12.2007 r.
Pozostałe koszty operacyjne		342
Zysk/strata bieżącego okresu	8 974	8 632

Nota 51. UZGODNIENIE RÓŻNIC POMIĘDZY SKONSOLIDOWANYMI SPRAWOZDANIAMI FINANSOWYMI SPORZĄDZONYMI ZGODNIE Z POLSKIMI ZASADAMI RACHUNKOWOŚCI a HISTORYCZNYMI INFORMACJAMI FINANSOWYMI SPORZĄDZONYMI ZGODNIE Z MSR

Uzgodnienie skonsolidowanego bilansu na dzień 01.01.2005 roku

	Początek okresu 01.01.2005 PSR	Efekt przejścia na MSSF	Początek okresu 01.01.2005 MSSF
Aktywa trwałe	9 000	1 449	10 449
Rzeczowe aktywa trwałe	8 288	1 449	9 737
Wartości niematerialne	114		114
Wartość firmy			
Nieruchomości inwestycyjne			
Inwestycje w jednostkę stowarzyszoną wycenioną metodą praw własności			
Aktywa finansowe dostępne do sprzedaży			
Pozostałe aktywa finansowe	573		573
Aktywa z tytułu podatku odroczonego	25		25
Pozostałe aktywa trwałe			
Aktywa obrotowe	16 176		16 176
Zapasy	3 174		3 174
Należności handlowe	3 328		3 328
Pozostałe należności			
Aktywa finansowe dostępne do sprzedaży			
Aktywa finansowe wycenione w wartości godziwej przez wynik finansowy			
Pozostałe aktywa finansowe			
Rozliczenia międzyokresowe	56		56
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	9 618		9 618
Aktywa zaklasyfikowane jako przeznaczone do sprzedaży			
AKTYWA RAZEM	25 176	1 449	26 625

	Początek okresu 01.01.2005 PSR	Efekt przejścia na MSSF	Początek okresu 01.01.2005 MSSF
Kapitał własny	23 063	1 174	24 237
Kapitał własny akcjonariuszy jednostki dominującej	23 042	1 174	24 216
Kapitał zakładowy	600		600
Kapitały zapasowy ze sprzedaży akcji powyżej ceny nominalnej			
Pozostałe kapitały	15 497		15 497
Różnice kursowe z przeliczenia	-24		-24
Niepodzielony wynik finansowy	263	1 174	1 437
Wynik finansowy bieżącego okresu	6 706		6 706
Kapitał akcjonariuszy mniejszościowych	21		21
Zobowiązania długoterminowe	180	275	455
Kredyty i pożyczki			
Rezerwy z tytułu odroczonego podatku dochodowego	180	275	455
Zobowiązania długoterminowe inne			
Rezerwy na świadczenia emerytalne i podobne			
Pozostałe rezerwy			

Zobowiązania krótkoterminowe	1 933		1 933
Kredyty i pożyczki			
Zobowiązania handlowe i pozostałe	1 858		1 858
Zobowiązania z tytułu podatku dochodowego	75		75
Zobowiązania finansowe			
Rezerwy na świadczenia emerytalne i podobne			
Pozostałe rezerwy			
Zobowiązania bezpośrednio związane z aktywami klasyfikowanymi jako przeznaczone do sprzedaży			
PASYWA RAZEM	25 176	1 449	26 625

Informacje dodatkowe do uzgodnienia kapitałów własnych

Aktywa trwałe	Wartość
1. Przeszacowanie środków trwałych do wartości godziwej	1 449
RAZEM	1 449
Aktywa obrotowe	Wartość
RAZEM	
korekty aktywa razem	1 449
Kapitały własne wg zatwierdzonego sprawozdania za 2005 r.	Wartość
Kapitały własne wg zatwierdzonego sprawozdania na 31.12.2004 r.	23 063
1. Wynik lat ubiegłych z tytułu przeszacowania środków trwałych do wartości godziwej	1 174
RAZEM	1 174
Kapitały własne po przekształceniu na MSSF na 01.01.2005 r.	24 237
Zobowiązania i rezerwy	Wartość
1. Rezerwa z tytułu wyceny środków trwałych do wartości godziwej	275
RAZEM	275
korekty pasywa razem	1 449

Uzgodnienie skonsolidowanego bilansu na dzień 31 grudnia 2005

	Początek okresu 31.12.2005 PSR	Efekt przejścia na MSSF	Początek okresu 31.12.2005 MSSF
Aktywa trwałe	10 721	1 789	12 510
Rzeczowe aktywa trwałe	10 337	1 789	12 126
Wartości niematerialne	360		360
Wartość firmy			
Nieruchomości inwestycyjne			
Inwestycje w jednostkę stowarzyszoną wycenioną metodą praw własności			
Aktywa finansowe dostępne do sprzedaży	10		10
Pozostałe aktywa finansowe			
Aktywa z tytułu podatku odroczonego	14		14
Pozostałe aktywa trwałe			
Aktywa obrotowe	21 251	-7	21 244
Zapasy	3 996		3 996
Należności handlowe	4 314		4 314
Pozostałe należności	96		96
Aktywa finansowe dostępne do sprzedaży			
Aktywa finansowe wycenione w wartości godziwej przez wynik finansowy			

Pozostałe aktywa finansowe			
Rozliczenia międzyokresowe	50		50
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	12 795	-7	12 788
Aktywa zaklasyfikowane jako przeznaczone do sprzedaży			
AKTYWA RAZEM	31 972	1 782	33 754

	Początek okresu 31.12.2005 PSR	Efekt przejścia na MSSF	Początek okresu 31.12.2005 MSSF
Kapitał własny	30 134	1 377	31 511
Kapitał własny akcjonariuszy jednostki dominującej	29 490	1 355	30 845
Kapitał zakładowy	600		600
Kapitały zapasowy ze sprzedaży akcji powyżej ceny nominalnej			
Pozostałe kapitały	21 143		21 143
Różnice kursowe z przeliczenia	- 17		- 17
Niepodzielony wynik finansowy	196	1 174	1 370
Wynik finansowy bieżącego okresu	7 568	181	7 749
Kapitał akcjonariuszy mniejszościowych	644	22	666
Zobowiązanie długoterminowe	177	343	520
Kredyty i pożyczki			
Rezerwy z tytułu odroczonego podatku dochodowego	177	319	496
Zobowiązania długoterminowe inne		24	24
Rezerwy na świadczenia emerytalne i podobne			
Pozostałe rezerwy			
Zobowiązania krótkoterminowe	1 661	62	1 723
Kredyty i pożyczki			
Zobowiązania handlowe i pozostałe	1 551	-7	1 544
Zobowiązania z tytułu podatku dochodowego	110		110
Zobowiązania finansowe		69	69
Rezerwy na świadczenia emerytalne i podobne			
Pozostałe rezerwy			
Zobowiązania bezpośrednio związane z aktywami klasyfikowanymi jako przeznaczone do sprzedaży			
PASYWA RAZEM	31 972	1 782	33 754

Informacje dodatkowe do uzgodnienia kapitałów własnych

Aktywa trwałe	Wartość
1. Przeszacowanie środków trwałych do wartości godziwej	1 643
2. Wprowadzenie środków trwałych w leasingu finansowym	146
RAZEM	1 789
Aktywa obrotowe	Wartość
1. Korekta środków pieniężnych ZFŚS	-7
RAZEM	-7
korekty aktywa razem	1 782
Kapitały własne wg zatwierdzonego sprawozdania za 2005 r.	Wartość
Kapitały własne wg zatwierdzonego sprawozdania na 31.12.2005 r.	30 134
1. Wynik lat ubiegłych z tytułu przeszacowania środków trwałych do wartości godziwej	1 174

2. Wynik roku bieżącego z tytułu amortyzacji środków trwałych	203
RAZEM	1 377
Kapitały własne po przekształceniu na MSSF na 31.12.2005 r.	31 511
Zobowiązania i rezerwy	Wartość
1. Zobowiązania z tytułu wprowadzenia środków trwałych w leasingu finansowym	93
2. Rezerwa z tytułu wyceny środków trwałych do wartości godziwej	276
3. Rezerwa z tytułu podatku odroczonego od amortyzacji bilansowej środków trwałych	43
4. Korekta zobowiązań z tytułu ZFŚS	-7
RAZEM	405
korekty pasywa razem	1 782

Uzgodnienie rachunku zysków i strat za okres 1 stycznia do 31 grudnia 2005

RACHUNEK ZYSKÓW I STRAT	Za okres 01.-12.2005 PSR	Efekt przejścia na MSSF	Za okres 01.-12.2005 MSSF
Przychody ze sprzedaży	28 769		28 769
Przychody ze sprzedaży produktów	25 311		25 311
Przychody ze sprzedaży towarów i materiałów	3 458		3 458
Koszty sprzedanych produktów, towarów i materiałów	14 585	-193	14 392
Koszty wytworzenia sprzedanych produktów i usług	12 130	-193	11 937
Wartość sprzedanych towarów i materiałów	2 455		2 455
Zysk (strata) brutto na sprzedaży	14 184	193	14 377
Pozostałe przychody operacyjne	37		37
Koszty sprzedaży	391		391
Koszty ogólnego zarządu	4 832	-67	4 765
Pozostałe koszty operacyjne	277		277
Zysk (strata) na działalności operacyjnej	8 721	260	8 981
Przychody finansowe	749		749
Koszty finansowe	31	14	45
Udział w zyskach (stratach) netto jednostek stowarzyszonych			
Zysk (strata) przed opodatkowaniem	9 439	246	9 685
Podatek dochodowy	1 797	43	1 840
Zysk (strata) netto z działalności kontynuowanej	7 642	203	7 845
Zysk (strata) z działalności zaniechanej			
Zysk (strata) netto	7 642	203	7 845

Informacje dodatkowe do uzgodnienia zysku (straty) netto

Korekty	Wartość
1. Amortyzacji przeszacowanych środków trwałych do wartości godziwej (koszt wytworzenia i koszty ogólnego zarządu)	193
2. Korekta kosztu wytworzenia z tytułu wprowadzenia środków trwałych w leasingu finansowym	67
3. Koszty leasingu finansowego	-14
4. Rezerwa z tytułu podatku odroczonego od amortyzacji bilansowej środków trwałych	-43
RAZEM	203

Uzgodnienie skonsolidowanego bilansu na dzień 31 grudnia 2006

	Początek okresu 31.12.2006 PSR	Efekt przejścia na MSSF	Początek okresu 31.12.2006 MSSF
Aktywa trwałe	11 234	2 025	13 259
Rzeczowe aktywa trwałe	10 695	2 025	12 720
Wartości niematerialne	115		115
Wartość firmy			
Nieruchomości inwestycyjne			
Inwestycje w jednostkę stowarzyszoną wycenioną metodą praw własności			
Aktywa finansowe dostępne do sprzedaży	91		91
Pozostałe aktywa finansowe	331		331
Aktywa z tytułu podatku odroczonego	2		2
Pozostałe aktywa trwałe			
Aktywa obrotowe	27 331	-1	27 330
Zapasy	7 528		7 528
Należności handlowe	6 850		6 850
Pozostałe należności	163		163
Aktywa finansowe dostępne do sprzedaży			
Aktywa finansowe wycenione w wartości godziwej przez wynik finansowy			
Pozostałe aktywa finansowe			
Rozliczenia międzyokresowe	92		92
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	12 698	-1	12 697
Aktywa zaklasyfikowane jako przeznaczone do sprzedaży			
AKTYWA RAZEM	38 565	2 024	40 589

	Początek okresu 31.12.2006 PSR	Efekt przejścia na MSSF	Początek okresu 31.12.2006 MSSF
Kapitał własny	36 537	1 514	38 051
Kapitał własny akcjonariuszy jednostki dominującej	35 878	1 438	37 316
Kapitał zakładowy	600		600
Kapitały zapasowy ze sprzedaży akcji powyżej ceny nominalnej			
Pozostałe kapitały	24 017		24 017
Różnice kursowe z przeliczenia	- 44		- 44
Niepodzielony wynik finansowy	832	1 355	2 187
Wynik finansowy bieżącego okresu	10 473	83	10 556
Kapitał akcjonariuszy mniejszościowych	659	76	735
Zobowiązanie długoterminowe	172	452	624
Kredyty i pożyczki			
Rezerwy z tytułu odroczonego podatku dochodowego	172	329	501
Zobowiązania długoterminowe inne		123	123
Rezerwy na świadczenia emerytalne i podobne			
Pozostałe rezerwy			
Zobowiązania krótkoterminowe	1 856	58	1 914
Kredyty i pożyczki			
Zobowiązania handlowe i pozostałe	1 847	-1	1 846
Zobowiązania z tytułu podatku dochodowego	9		9

Zobowiązania finansowe		59	59
Rezerwy na świadczenia emerytalne i podobne			
Pozostałe rezerwy			
Zobowiązania bezpośrednio związane z aktywami klasyfikowanymi jako przeznaczone do sprzedaży			
PASYWA RAZEM	38 565	2 024	40 589

Informacje dodatkowe do uzgodnienia kapitałów własnych

Aktywa trwałe	Wartość
1. Przeszacowanie środków trwałych do wartości godziwej	1 676
2. Wprowadzenie środków trwałych w leasingu finansowym	349
RAZEM	2 025
Aktywa obrotowe	Wartość
1. Korekta środków pieniężnych ZFŚS	-1
RAZEM	-1
korekty aktywa razem	2 024
Kapitały własne wg zatwierdzonego sprawozdania za 2006 r.	Wartość
Kapitały własne wg zatwierdzonego sprawozdania na 31.12.2006 r.	36 537
1. Wynik lat ubiegłych z tytułu przeszacowania środków trwałych do wartości godziwej	1 331
2. Wynik lat ubiegłych z tytułu wprowadzenia środków trwałych w leasingu finansowym	46
3. Korekta wyniku roku bieżącego	137
RAZEM	1 514
Kapitały własne po przekształceniu na MSSF na 31.12.2006 r.	38 051
Zobowiązania i rezerwy	Wartość
1. Zobowiązania z tytułu wprowadzenia środków trwałych w leasingu finansowym	182
2. Rezerwa z tytułu wyceny środków trwałych do wartości godziwej	311
3. Rezerwa z tytułu podatku odroczonego od amortyzacji bilansowej środków trwałych	18
4. Korekta zobowiązań z tytułu ZFŚS	-1
RAZEM	510
korekty pasywa razem	2 024

Uzgodnienie rachunku zysków i strat za okres 01 stycznia do 31 grudnia 2006

RACHUNEK ZYSKÓW I STRAT	Za okres 01.-12.2006 PSR	Efekt przejścia na MSSF	Za okres 01.-12.2006 MSSF
Przychody ze sprzedaży	36 081		36 081
Przychody ze sprzedaży produktów	32 236		32 236
Przychody ze sprzedaży towarów i materiałów	3 845		3 845
Koszty sprzedanych produktów, towarów i materiałów	16 274	-167	16 107
Koszty wytworzenia sprzedanych produktów i usług	13 515	-167	13 348
Wartość sprzedanych towarów i materiałów	2 759		2 759
Zysk (strata) brutto na sprzedaży	19 807	167	19 974
Pozostałe przychody operacyjne	223	-29	194
Koszty sprzedaży	436		436
Koszty ogólnego zarządu	6 358	-22	6 336
Pozostałe koszty operacyjne	580		580
Zysk (strata) na działalności operacyjnej	12 656	160	12 816
Przychody finansowe	438		438

Koszty finansowe	27	12	39
Udział w zyskach (stratach) netto jednostek stowarzyszonych			
Zysk (strata) przed opodatkowaniem	13 067	148	13 215
Podatek dochodowy	2 553	11	2 564
Zysk (strata) netto z działalności kontynuowanej	10 514	137	10 651
Zysk (strata) z działalności zaniechanej			
Zysk (strata) netto	10 514	137	10 651

Informacje dodatkowe do uzgodnienia zysku (straty) netto

Korekty	Wartość
1. Amortyzacja przeszacowanych środków trwałych do wartości godziwej (koszt wytworzenia i koszty ogólnego zarządu)	62
2. Korekta kosztu wytworzenia z tytułu wprowadzenia środków trwałych w leasingu finansowym	127
3. Korekta zysku ze sprzedaży środków trwałych przeszacowanych do wartości godziwej	-29
4. Koszty leasingu finansowego	-12
5. Rezerwa z tytułu podatku odroczonego od amortyzacji bilansowej środków trwałych	-11
RAZEM	137

Uzgodnienie skonsolidowanego bilansu na dzień 31 grudnia 2007

	Początek okresu 31.12.2007 PSR	Efekt przejścia na MSSF	Początek okresu 31.12.2007 MSSF
Aktywa trwałe	14 713	1 966	16 679
Rzeczowe aktywa trwałe	14 120	1 966	16 086
Wartości niematerialne	173		173
Wartość firmy			
Nieruchomości inwestycyjne			
Inwestycje w jednostkę stowarzyszoną wycenioną metodą praw własności			
Aktywa finansowe dostępne do sprzedaży	76		76
Pozostałe aktywa finansowe	301		301
Aktywa z tytułu podatku odroczonego	43		43
Pozostałe aktywa trwałe			
Aktywa obrotowe	28 328	-1	28 327
Zapasy	11 567		11 567
Należności handlowe	8 225		8 225
Pozostałe należności	758		758
Aktywa finansowe dostępne do sprzedaży			
Aktywa finansowe wycenione w wartości godziwej przez wynik finansowy			
Pozostałe aktywa finansowe			
Rozliczenia międzyokresowe	360		360
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	7 418	-1	7 417
Aktywa zaklasyfikowane jako przeznaczone do sprzedaży			
AKTYWA RAZEM	43 041	1 965	45 006

	Początek okresu 31.12.2007 PSR	Efekt przejścia na MSSF	Początek okresu 31.12.2007 MSSF
Kapitał własny	40 202	1 517	41 719
Kapitał własny akcjonariuszy jednostki dominującej	39 574	1 439	41 013
Kapitał zakładowy	600		600
Kapitały zapasowy ze sprzedaży akcji powyżej ceny nominalnej			
Pozostałe kapitały	28 635		28 635
Różnice kursowe z przeliczenia	- 59		- 59
Niepodzielony wynik finansowy	1 471	1 438	2 909
Wynik finansowy bieżącego okresu	8 927	1	8 928
Kapitał akcjonariuszy mniejszościowych	628	78	706
Zobowiązanie długoterminowe	199	411	610
Kredyty i pożyczki			
Rezerwy z tytułu odroczonego podatku dochodowego	166	326	492
Zobowiązania długoterminowe inne		85	85
Rezerwy na świadczenia emerytalne i podobne	33		33
Pozostałe rezerwy			
Zobowiązania krótkoterminowe	2 640	37	2 677
Kredyty i pożyczki			
Zobowiązania handlowe i pozostałe	2 207	-1	2 206
Zobowiązania z tytułu podatku dochodowego	89		89
Zobowiązania finansowe		38	38
Rezerwy na świadczenia emerytalne i podobne	2		2
Pozostałe rezerwy	342		342
Zobowiązania bezpośrednio związane z aktywami klasyfikowanymi jako przeznaczone do sprzedaży			
PASYWA RAZEM	43 041	1 965	45 006

Informacje dodatkowe do uzgodnienia kapitałów własnych

Aktywa trwałe	Wartość
1. Przeszacowanie środków trwałych do wartości godziwej	1 675
2. Wprowadzenie środków trwałych w leasingu finansowym	291
RAZEM	1 966
Aktywa obrotowe	Wartość
1. Korekta środków pieniężnych ZFŚS	-1
RAZEM	-1
korekty aktywa razem	1 965
Kapitały własne wg zatwierdzonego sprawozdania za 2007 r.	Wartość
Kapitały własne wg zatwierdzonego sprawozdania na 31.12.2007 r.	40 202
1. Wynik lat ubiegłych z tytułu przeszacowania środków trwałych do wartości godziwej	1 364
2. Wynik lat ubiegłych z tytułu wprowadzenia środków trwałych w leasingu finansowym	150
3. Wynik roku bieżącego z tytułu amortyzacji środków trwałych	3
RAZEM	1 517
Kapitały własne po przekształceniu na MSSF na 31.12.2007 r.	41 719
Zobowiązania i rezerwy	Wartość
1. Zobowiązania z tytułu wprowadzenia środków trwałych w leasingu finansowym	123

2. Rezerwa z tytułu wyceny środków trwałych do wartości godziwej	317
3. Rezerwa z tytułu podatku odroczonego od amortyzacji bilansowej środków trwałych	9
4. Korekta zobowiązań z tytułu ZFŚS	-1
RAZEM	448
korekty pasywa razem	1 965

Uzgodnienie rachunku zysków i strat za okres 01 stycznia do 31 grudnia 2007

RACHUNEK ZYSKÓW I STRAT	Za okres 01.-12.2007 PSR	Efekt przejścia na MSSF	Za okres 01.-12.2007 MSSF
Przychody ze sprzedaży	41 213		41 213
Przychody ze sprzedaży produktów	37 088		37 088
Przychody ze sprzedaży towarów i materiałów	4 125		4 125
Koszty sprzedanych produktów, towarów i materiałów	21 315	-37	21 278
Koszty wytworzenia sprzedanych produktów i usług	18 531	-37	18 494
Wartość sprzedanych towarów i materiałów	2 784		2 784
Zysk (strata) brutto na sprzedaży	19 898	37	19 935
Pozostałe przychody operacyjne	276	-17	259
Koszty sprzedaży	561		561
Koszty ogólnego zarządu	7 720	-15	7 705
Pozostałe koszty operacyjne	581	27	608
Zysk (strata) na działalności operacyjnej	11 312	8	11 320
Przychody finansowe	304		304
Koszty finansowe	319	7	326
Udział w zyskach (stratach) netto jednostek stowarzyszonych			
Zysk (strata) przed opodatkowaniem	11 297	1	11 298
Podatek dochodowy	2 347	-2	2 345
Zysk (strata) netto z działalności kontynuowanej	8 950	3	8 953
Zysk (strata) z działalności zaniechanej			
Zysk (strata) netto	8 950	3	8 953

Informacje dodatkowe do uzgodnienia zysku (straty) netto

Korekty	Wartość
1. Amortyzacja przeszacowanych środków trwałych do wartości godziwej (koszt wytworzenia i koszty ogólnego zarządu)	43
2. Korekta kosztu wytworzenia z tytułu wprowadzenia środków trwałych w leasingu finansowym	9
3. Korekta zysku ze sprzedaży środków trwałych przeszacowanych do wartości godziwej	-44
4. Koszty leasingu finansowego	-7
5. Rezerwa z tytułu podatku odroczonego od amortyzacji bilansowej środków trwałych	2
RAZEM	3

20.2. Skonsolidowane śródroczne sprawozdanie finansowe Grupy Kapitałowej APLISENS S.A.

SKONSOLIDOWANE ŚRÓDROCZNE SPRAWOZDANIE FINANSOWE GRUPY KAPITAŁOWEJ APLISENS S.A.

Skonsolidowane śródroczne skrócone sprawozdanie finansowe Grupy, które nie było poddane badaniu lub przeglądowi przez biegłego rewidenta, zawiera: bilans, rachunek zysków i strat, zestawienie zmian w kapitale własnym, rachunek przepływów pieniężnych oraz wybrane noty objaśniające za okres od 01.01.2008 r. do 30.06.2008 r. i porównywalne dane finansowe zawarte w bilansie sporządzonym na dzień 31.12.2007 r., w rachunku zysków i strat, zestawieniu zmian w kapitale własnym, rachunku przepływów pieniężnych sporządzonymi za okres od 01.01.2007 r. do 30.06.2007 r. oraz w notach objaśniających.

Podstawą do sporządzenia skonsolidowanego śródrocznego skróconego sprawozdania finansowego Grupy Kapitałowej APLISENS S.A. były jednostkowe sprawozdania następujących spółek za okres 01.01.2008 r. - 30.06.2008 r.:

- APLISENS S.A. - spółka dominująca
- ООО „APLISENS” Rosja - spółka zależna
- SOOO „APLISENS” Białoruś - spółka zależna
- OSK - Produkcja urządzeń ze stali kwasoodpornej Sp. z o.o. - spółka zależna

Skonsolidowany rachunek zysków i strat

	NOTA	01.01-30.06.2008	01.01-30.06.2007
Przychody ze sprzedaży	1,2	20 573	17 906
Przychody ze sprzedaży produktów		18 286	15 880
Przychody ze sprzedaży towarów i materiałów		2 287	2 026
Koszty sprzedanych produktów, towarów i materiałów	2,3	11 122	8 903
Koszty wytworzenia sprzedanych produktów i usług		9 444	7 519
Wartość sprzedanych towarów i materiałów		1 678	1 384
Zysk (strata) brutto na sprzedaży		9 451	9 003
Pozostałe przychody operacyjne	4	108	79
Koszty sprzedaży	2,3	146	257
Koszty ogólnego zarządu	2,3	3 880	3 284
Pozostałe koszty operacyjne	4	184	104
Zysk (strata) na działalności operacyjnej		5 349	5 437
Przychody finansowe	5	161	215
Koszty finansowe	5	108	57
Udział w zyskach (stratach) netto jednostek stowarzyszonych			
Zysk (strata) przed opodatkowaniem		5 402	5 595
Podatek dochodowy	6	926	1 074
Zysk (strata) netto z działalności kontynuowanej		4 476	4 521
Zysk (strata) z działalności zaniechanej			
Zysk (strata) netto		4 476	4 521
Przypisany:			
Akcjonariuszom podmiotu dominującego		4 455	4 515
Akcjonariuszom mniejszościowym		21	6
Zysk (strata) netto na jedną akcję (w zł) z działalności kontynuowanej przypadający akcjonariuszom podmiotu dominującego:		0,69	1,51
Podstawowy za okres obrotowy		0,69	1,50
Rozwodniony za okres obrotowy			

Warszawa, dnia 25 września 2008 r.

Skonsolidowany bilans

AKTYWA	NOTA	30.06.2008	31.12.2007
Aktywa trwałe		21 905	16 679
Rzeczowe aktywa trwałe	10	21 080	16 086
Wartości niematerialne	11	239	173
Wartość firmy	12		
Nieruchomości inwestycyjne	13		
Inwestycje w jednostce stowarzyszonej wyceniane metodą praw własności	14		
Aktywa finansowe dostępne do sprzedaży	15	252	76
Pozostałe aktywa finansowe	16,23	272	301
Aktywa z tytułu podatku odroczonego	6	62	43
Pozostałe aktywa trwałe	17		
Aktywa obrotowe		27 700	28 327
Zapasy	18	12 148	11 567
Należności handlowe	19,2	10 483	8 225
Pozostałe należności	20	262	758
Aktywa finansowe dostępne do sprzedaży	21		
Aktywa finansowe wycenione w wartości godziwej przez wynik finansowy	22		
Pozostałe aktywa finansowe	22,23,34		
Rozliczenia międzyokresowe	24	1 167	360
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	25	3 640	7 417
Aktywa zaklasyfikowane jako przeznaczone do sprzedaży	7		
AKTYWA RAZEM		49 605	45 006

Warszawa, dnia 25 września 2008 r.

PASYWA	NOTA	30.06.2008	31.12.2007
Kapitał własny		45 351	41 719
Kapitał własny akcjonariuszy jednostki dominującej		44 645	41 013
Kapitał zakładowy	26	2 000	600
Kapitały zapasowy ze sprzedaży akcji powyżej ceny nominalnej	27		
Pozostałe kapitały	28	35 644	28 635
Różnice kursowe z przeliczenia		-59	-59
Niepodzielony wynik finansowy	29	2 605	2 909
Wynik finansowy bieżącego okresu		4 455	8 928
Kapitał akcjonariuszy mniejszościowych	30	706	706
Zobowiązanie długoterminowe		608	610
Kredyty i pożyczki	31		
Rezerwy z tytułu odroczonego podatku dochodowego	6,00	490	492
Zobowiązania długoterminowe inne	32,34	85	85
Rezerwy na świadczenia emerytalne i podobne	35	33	33
Pozostałe rezerwy	36		
Zobowiązania krótkoterminowe		3 646	2 677
Kredyty i pożyczki	31		
Zobowiązania handlowe i pozostałe	33,34	3 410	2 244
Zobowiązania z tytułu podatku dochodowego		234	89
Zobowiązania finansowe	22		
Rezerwy na świadczenia emerytalne i podobne	35	2	2
Pozostałe rezerwy	36		342
Zobowiązania bezpośrednio związane z aktywami klasyfikowanymi jako przeznaczone do sprzedaży	7		
PASYWA RAZEM		49 605	45 006

Warszawa, dnia 25 września 2008 r.

Zestawienie zmian w skonsolidowanym kapitale własnym

	Kapitał zakładowy	Kapitały zapasowy ze sprzedaży akcji powyżej ceny nominalnej	Pozostałe kapitały	Różnice kursowe z przeliczenia	Niepodzielony wynik finansowy	Wynik finansowy bieżącego okresu	Kapitał własny akcjonariuszy jednostki dominującej	Kapitał akcjonariuszy mniejszościo- wych	Razem kapitał własny
Sześć miesięcy zakończonych 30.06.2007 r.									
Kapitał własny na dzień 1 stycznia 2007 r.	600		24 017	-44	2 187	10 556	37 316	735	38 051
Różnice kursowe				-15			-15		-15
Zysk za okres						4 515	4 515	6	4 521
Podział zysku			9 618		938	-10 556			
Korekty konsolidacyjne					-216		-216		-216
Wypłata dywidendy			-5 000				-5 000		-5 000
Kapitał własny na dzień 30 czerwca 2007 r.	600		28 635	-59	2 909	4 515	36 600	741	37 341
Sześć miesięcy zakończonych 30.06.2008 r.									
Kapitał własny na dzień 1 stycznia 2008 r.	600		28 635	-59	2 909	8 928	41 013	706	41 719
Różnice kursowe									
Zysk za okres						4 455	4 455	21	4 476
Podział zysku			7 609		1 319	-8 928			
Podwyższenie kapitału podstawowego z zysków	1 400						1 400		1 400
Korekty konsolidacyjne					-1 623		-1 623		-1 623
Korekty konsolidacyjne kapitału mniejszości								-21	-21
Wypłata dywidendy			-600				-600		-600
Kapitał własny na dzień 30 czerwca 2008 r.	2 000		35 644	-59	2 605	4 455	44 645	706	45 351

Warszawa, dnia 25 września 2008 r.

Skonsolidowany rachunek przepływów pieniężnych

	01.01-30.06.2008	01.01-30.06.2007
A. Przepływy środków pieniężnych z działalności operacyjnej		
I. Zysk (strata) przed opodatkowaniem	5 402	5 595
II. Korekty razem	-1 756	-833
1. Udział w zyskach netto jednostek podporządkowanych wycenianych metodą praw własności		
2. Amortyzacja	916	796
3. Zyski (straty) z tytułu różnic kursowych	7	9
4. Odsetki i udziały w zyskach (dywidendy)	-12	-176
5. Zysk (strata) z działalności inwestycyjnej	9	6
6. Zmiana stanu rezerw	298	-6
7. Zmiana stanu zapasów	-416	-2 696
8. Zmiana stanu należności	-2 710	407
9. Zmiana stanu zobowiązań, z wyjątkiem pożyczek i kredytów	1 494	1 207
10. Zmiana stanu pozostałych aktywów	-850	-248
11. Inne korekty z działalności operacyjnej	-492	-132
Gotówka z działalności operacyjnej	3 646	4 762
Podatek dochodowy (zapłacony) / zwrócony	947	1 074
III. Przepływy pieniężne netto z działalności operacyjnej (I+/-II)	2 699	3 688
B. Przepływy środków pieniężnych z działalności inwestycyjnej		
I. Wpływy	9	6
1. Zbycie wartości niematerialnych oraz rzeczowych aktywów trwałych	9	6
2. Zbycie inwestycji w nieruchomości		
3. Zbycie aktywów finansowych		
4. Inne wpływy inwestycyjne		
II. Wydatki	6 466	1 640
1. Nabycie wartości niematerialnych oraz rzeczowych aktywów trwałych	6 290	1 640
2. Nabycie inwestycji w nieruchomości		
3. Wydatki na aktywa finansowe	176	
4. Inne wydatki inwestycyjne		
IV. Przepływy pieniężne netto z działalności inwestycyjnej (I-II)	-6 457	-1 634
C. Przepływy środków pieniężnych z działalności finansowej		
I. Wpływy	25	69
1. Wpływ netto z wydania udziałów (emisji akcji) i innych instrumentów kapitałowych oraz dopłat do kapitału		
2. Kredyty i pożyczki		
3. Emisja dłużnych papierów wartościowych		
4. Inne wpływy finansowe	25	69
II. Wydatki	44	5 000
1. Nabycie udziałów (akcji) własnych		
2. Dywidendy i inne wypłaty na rzecz właścicieli	11	5 000

3. Inne, niż wpłaty na rzecz właścicieli, wydatki z tytułu podziału zysku		
4. Spłaty kredytów i pożyczek		
5. Wykup dłużnych papierów wartościowych		
6. Z tytułu innych zobowiązań finansowych		
7. Płatności zobowiązań z tytułu umów leasingu finansowego	19	
8. Odsetki	14	
9. Inne wydatki finansowe		
V. Przepływy pieniężne netto z działalności finansowej (I-II)	- 19	-4 931
D. Przepływy pieniężne netto razem (A.III.+/-B.III+/-C.III)	- 3 777	-2 877
E. Bilansowa zmiana stanu środków pieniężnych, w tym:	- 3 777	-2 877
- zmiana stanu środków pieniężnych z tytułu różnic kursowych		
F. Środki pieniężne na początek okresu	7 417	12 697
G. Środki pieniężne na koniec okresu (F+D)	3 640	9 820

Warszawa, dnia 25 września 2008 r.

DODATKOWE NOTY I OBJAŚNIENIA DO SKONSOLIDOWANEGO SPRAWOZDANIA FINANSOWEGO**Nota 1. PRZYCHODY ZE SPRZEDAŻY**

Zgodnie z MSR 18 przychody ze sprzedaży produktów, towarów, materiałów i usług, po pomniejszeniu o podatek od towarów i usług, rabaty i upusty są rozpoznawane w momencie, gdy znaczące ryzyko i korzyści wynikające z ich własności zostały przeniesione na kupującego.

Przychody ze sprzedaży i przychody ogółem Grupy prezentują się następująco:

	01.01.-30.06.2008	01.01.-30.06.2007
Sprzedaż towarów i materiałów	2 287	2 026
Sprzedaż produktów	18 286	15 880
SUMA przychodów ze sprzedaży	20 573	17 906
Pozostałe przychody operacyjne	108	79
Przychody finansowe	161	215
SUMA przychodów ogółem	20 842	18 200

Przychody z działalności zaniechanej nie wystąpiły.

Nota 2. SEGMENTY DZIAŁALNOŚCI - BRANŻOWE I GEOGRAFICZNE

Podstawowy wzór podziału sprawozdawczości Grupy oparty jest na segmentach branżowych, a uzupełniający na segmentach geograficznych. Organizacja i zarządzanie przedsiębiorstwem odbywają się w podziale na segmenty, odpowiednio do rodzaju oferowanych wyrobów i usług. Każdy z segmentów stanowi strategiczną jednostkę, oferującą inne wyroby i obsługującą inne rynki.

Grupa zazwyczaj rozlicza transakcje między segmentami w taki sposób, jakby dotyczyły one podmiotów niepowiązanych - przy zastosowaniu bieżących cen rynkowych.

Grupa prowadzi działalność w następujących segmentach:

- Przemysłowa aparatura pomiarowa i elementy automatyki
- Osprzęt pomocniczy do przemysłowej aparatury pomiarowej i elementów automatyki

Uzupełniającym segmentem sprawozdawczym jest segment geograficzny określony na podstawie lokalizacji rynków zbytu. Wydzielono następujące segmenty:

- Rynek krajowy
- Rynek europejski
- Rynek amerykański
- Rynek azjatycki, afrykański i australijski

Zgodnie z MSR 14 par. 47 - 48 Grupa nie przypisuje aktywów i pasywów do poszczególnych segmentów, bowiem odnoszą się one do wszystkich segmentów.

Informacje o poszczególnych segmentach branżowych występujących za okres 01.01.2008-30.06.2008

Rodzaj asortymentu		Działalność kontynuowana					Działalność zaniechana	Pozycje nieprzypisane	Ogółem
		Przemysłowa aparatura pomiarowa i elementy automatyki	Osprzęt pomocniczy do przemysłowej aparatury pomiarowej i elementów automatyki						
Przychody ze sprzedaży	Sprzedaż na zewnątrz	18 286	2 287						20 573
	Sprzedaż między segmentami								
Koszty segmentu	Koszty sprzedaży zewnętrznej	9 444	1 678						11 122
	Koszty sprzedaży między segmentami								
Zysk/ (strata) segmentu		8 842	609						9 451
Zysk/(strata) z działalności kontynuowanej przed opodatkowaniem i kosztami finansowymi		8 842	609					- 4 102	5 349
Koszty finansowe netto									53
Udział w (stratach) zyskach jednostek objętych metodą praw własności									
Zysk/(strata) przed opodatkowaniem									5 402
Podatek dochodowy								-926	
Zysk/ (strata) netto									4 476
Skonsolidowane Aktywa ogółem									49 605
Aktywa segmentu									
Aktywa nieprzypisane								49 605	49 605
Skonsolidowane pasywa segmentu									49 605
Zobowiązania segmentu									
Zobowiązania nieprzypisane								5 365	5 365
Kapitały własne								44 240	44 240
Nakłady inwestycyjne									
- rzeczowe aktywa trwałe								2 435	2 435
- wartości niematerialne								123	123
- nieruchomości inwestycyjne									
Amortyzacja i odpisy aktualizujące								916	916
Pozostałe nakłady niepieniężne									

Rodzaj asortymentu		Działalność kontynuowana					Działalność zaniechana	Pozycje nieprzypisane	Ogółem
		Przemysłowa aparatura pomiarowa i elementy automatyki	Osprzęt pomocniczy do przemysłowej aparatury pomiarowej i elementów automatyki						
Przychody ze sprzedaży	Sprzedaż na zewnątrz	15 880	2 026						17 906
	Sprzedaż między segmentami								
Koszty segmentu	Koszty sprzedaży zewnętrznej	7 519	1 384						8 903
	Koszty sprzedaży między segmentami								
Zysk/ (strata) segmentu		8 361	642						9 003
Zysk/(strata) z działalności kontynuowanej przed opodatkowaniem i kosztami finansowymi		8 361	642					- 3 566	5 437
Koszty finansowe netto									158
Udział w (stratach) zyskach jednostek objętych metodą praw własności									
Zysk/(strata) przed opodatkowaniem									5 595
Podatek dochodowy								1 074	
Zysk/ (strata) netto									4 521
Skonsolidowane Aktywa ogółem									45 006
Aktywa segmentu									
Aktywa nieprzypisane								45 006	45 006
Skonsolidowane pasywa segmentu									45 006
Zobowiązania segmentu									
Zobowiązania nieprzypisane								2 945	2 945
Kapitały własne									
Nakłady inwestycyjne									
- rzeczowe aktywa trwałe								2 329	2 329
- wartości niematerialne								147	147
- nieruchomości inwestycyjne									
Amortyzacja i odpisy aktualizujące								796	796
Pozostałe nakłady niepieniężne									

Segmenty geograficzne

Segmenty	01.01-30.06.2008		01.01-30.06.2007	
	Ogółem	Sprzedaży zagraniczna	Ogółem	Sprzedaży zagraniczna
Przemysłowa aparatura pomiarowa i elementy automatyki	18 286	4 103	15 880	4 320
Osprzęt pomocniczy do przemysłowej aparatury pomiarowej i elementów automatyki	2 287	750	2 026	695
Ogółem	20 573	4 853	17 906	5 015

Przychody ze sprzedaży - szczegółowa struktura geograficzna

	01.01-30.06.2008		01.01-30.06.2007	
	w PLN	w %	w PLN	w %
Kraj	15 720	76,4	12 891	72,0
Sprzedaż zagraniczna, w tym	4 853	23,6	5 015	28,0
Unia Europejska	1 095		1 003	
Kraje WNP	3 282		3 721	
Pozostałe	170		61	
USA, Kanada	1			
Azja	305		230	
Razem	20 573	100%	17 906	100%

Nota 3. KOSZTY DZIAŁALNOŚCI OPERACYJNEJ

KOSZTY WEDŁUG RODZAJU	01.01-30.06.2008	01.01-30.06.2007
Amortyzacja	924	796
Zużycie materiałów i energii	8 628	5 586
Usługi obce	1 145	1 152
Podatki i opłaty	242	315
Wynagrodzenia	4 276	3 725
Ubezpieczenia społeczne i inne świadczenia	772	734
Pozostałe koszty rodzajowe	281	343
Rezerwy gwarancyjne		
Suma kosztów wg rodzaju	16 268	12 651
Zmiana stanu zapasów, produktów i rozliczeń międzyokresowych	- 2 798	- 1 591
Koszt wytworzenia produktów na własne potrzeby jednostki (wielkość ujemna)		
Koszty sprzedaży (wielkość ujemna)	-146	-257
Koszty ogólnego zarządu (wielkość ujemna)	-3 880	- 3 284
Koszt wytworzenia sprzedanych produktów	9 444	7 519

KOSZTY ZATRUDNIENIA	01.01- 30.06.2008	01.01 -30.06.2007
Koszty wynagrodzeń	4 276	3 725
Ubezpieczenia społeczne i inne świadczenia	772	734
Suma kosztów świadczeń pracowniczych, w tym:	5 048	4 459
Pozycje ujęte w koszcie własnym sprzedaży	2 871	2 638
Pozycje ujęte w kosztach sprzedaży		
Pozycje ujęte w kosztach ogólnego zarządu	1 875	1 481

Nota 4. POZOSTAŁE PRZYCHODY I KOSZTY OPERACYJNE

POZOSTAŁE PRZYCHODY OPERACYJNE	01.01-30.06.2008	01,01-30.06.2007
Zysk ze zbycia niefinansowych aktywów trwałych	9	6
Dotacje rządowe	25	69
Pozostałe, w tym:	74	4
- zwrot z ubezpieczeń	16	1
- nadwyżki magazynowe	2	1
- inne	56	2
RAZEM	108	79

POZOSTAŁE KOSZTY OPERACYJNE	01.01 -30.06.2008	01.01 - 30.06.2007
Spisane zapasy	27	
VAT nieodliczony	7	
Składki dobrowolne na rzecz organizacji branżowych	4	
Pozostałe, w tym:	146	104
- reprezentacja	36	25
- PFRON	51	48
- inne	59	31
RAZEM	184	104

Nota 5. PRZYCHODY I KOSZTY FINANSOWE

PRZYCHODY FINANSOWE	01.01 -30.06.2008	01.01 - 30.06.2007
Przychody z tytułu odsetek	112	191
Pozostałe	49	24
RAZEM	161	215

KOSZTY FINANSOWE	01.01 -30.06.2008	01.01 - 30.06.2007
Koszty z tytułu odsetek	6	22
Pozostałe	102	35
Ujemne różnice kursowe	63	32
RAZEM	108	57

Nota 6. PODATEK DOCHODOWY i ODRO CZONY PODATEK DOCHODOWY

Główne składniki obciążenia podatkowego za okresy półroczne 2008 r. i 2007 r. przedstawiają się następująco:

PODATEK DOCHODOWY WYKAZANY w RZIS	01.01 -30.06.2008	01.01 - 30.06.2007
Bieżący podatek dochodowy	947	1 074
Podatek odroczony	-21	
Obciążenie podatkowe wykazane w rachunku zysków i strat	926	1 074

Wykazany w rachunku zysków i strat podatek odroczony stanowi różnicę między stanem rezerw i aktywów z tytułu podatku odroczonego na koniec i początek okresów sprawozdawczych.

Aktywa z tytułu odroczonego podatku dochodowego

AKTYWA Z TYTUŁU ODRO CZONEGO PODATKU DOCHODOWEGO	30.06.2008	31.12.2007
Aktywa z tytułu podatku odroczonego na początek okresu:	43	2
Zwiększenia w ciągu okresu, w tym:	52	43
odpisy aktualizujące wartość udziałów		2
rezerwy na świadczenia pracownicze		6
zysk niezrealizowany ze sprzedaży zapasów	52	29
Ujemne różnice kursowe z tytułów przeszacowania rozrachunków pieniężnych w dewizach	0	6
Zmniejszenia w ciągu okresu, w tym:	33	2
odpisy aktualizujące wartość udziałów		2
zysk niezrealizowany ze sprzedaży zapasów	29	
Aktywa brutto z tytułu podatku odroczonego na koniec okresu:	62	43

Rezerwa z tytułu odroczonego podatku dochodowego

REZERWA Z TYTUŁU ODRO CZONEGO PODATKU DOCHODOWEGO	30.06.2008	31.12.2007
Rezerwa z tytułu podatku odroczonego na początek okresu:	492	501
Zmniejszenia w ciągu okresu, w tym:	2	9
dodatnie różnice kursowe	1	2
leasing		2
Rezerwa od ulgi inwestycyjnej		5
różnica pomiędzy amortyzacją środków trwałych wg MSR oraz wg prawa podatkowego	1	
Rezerwa brutto z tytułu podatku odroczonego na koniec okresu:	490	492

Aktywa/Rezerwa netto z tytułu podatku odroczonego

	30.06.2008	31.12.2007
Aktywo z tytułu podatku odroczonego	62	43
Rezerwa z tytułu podatku odroczonego - działalność kontynuowana	490	492
Aktywa/Rezerwa netto z tytułu podatku odroczonego	-428	-449

Nota 7. DZIAŁALNOŚĆ ZANIECHANA

Nie wystąpiła

Nota 8. ZYSK PRZYPADAJĄCY NA JEDNĄ AKCJĘ

Zysk podstawowy przypadający na jedną akcję oblicza się poprzez podzielenie zysku netto za okres przypadającego na zwykłych akcjonariuszy Spółki dominującej przez średnią ważoną liczbę wyemitowanych akcji zwykłych występujących w ciągu okresu.

Zysk rozwodniony przypadający na jedną akcję oblicza się poprzez podzielenie zysku netto za okres przypadającego na zwykłych akcjonariuszy Spółki dominującej (po potrąceniu odsetek od umarzalnych akcji uprzywilejowanych zamiennych na akcje zwykłe) przez średnią ważoną liczbę wyemitowanych akcji zwykłych występujących w ciągu okresu (skorygowaną o wpływ opcji rozwadniających oraz rozwadniających umarzalnych akcji uprzywilejowanych zamiennych na akcje zwykłe).

Wyliczenie zysku na jedną akcję przypadającego na akcjonariuszy jednostki dominującej zostało oparte na następujących informacjach:

	30.06.2008	30.06.2007
Zysk netto z działalności kontynuowanej	4 455	4 515
Zysk wykazany dla potrzeb wyliczenia wartości podstawowego zysku przypadającego na jedną akcję	4 455	4 515
Zysk wykazany dla potrzeb wyliczenia wartości rozwodnionego zysku przypadającego na jedną akcję	4 455	4 515

Liczba wyemitowanych akcji przypadająca na akcjonariuszy jednostki dominującej:

	30.06.2008	31.12.2007
Średnia ważona liczba akcji wykazana dla potrzeb wyliczenia wartości podstawowego zysku na jedną akcję w szt.	6 461 538	3 000 000
Średnia ważona liczba akcji zwykłych wykazana dla potrzeb wyliczenia wartości rozwodnionego zysku na jedną akcję w szt.	6 461 538	3 000 000

Nota 9. DYWIDENDY WYPŁACONE I ZAPROPONOWANE DO WYPŁATY

Zaliczka na poczet dywidendy za 2007 rok, wypłacona dnia 12.12.2007 r. wyniosła 589 tysięcy PLN, pozostała część dywidendy za rok 2007 w wysokości 11 tysięcy została wypłacona dnia 27.06.2008 r.

Dywidenda z akcji zwykłych za 2006 rok wypłacona dnia 18.06.2007 r. wyniosła 5 000 tysięcy PLN (za 2005 rok wypłacona dnia 07.07.2006 r.: 4 000 tysięcy PLN, za 2004 rok wypłacona dnia 23.04.2005 r.: 1 000 tysięcy PLN). Wartość dywidendy na jedną akcję wypłaconej za rok 2007 wyniosła 0,20 PLN (2006: 1,67 PLN).

Nota 10. RZECZOWE AKTYWA TRWAŁE

Struktura własności

RZECZOWE AKTYWA TRWAŁE (STRUKTURA WŁASNOŚCIOWA) - wartość netto	Własne	Używane na podstawie umowy najmu, dzierżawy lub innej umowy, w tym umowy leasingu	RAZEM
na dzień 30.06.2008	20 817	263	21 080
na dzień 31.12.2007	15 795	291	16 086

Na dzień bilansowy 30.06.2008 r. nie występują rzeczowe aktywa trwałe, do których tytuł prawny podlega ograniczeniom oraz stanowiące zabezpieczenie zobowiązań.

Zmiany środków trwałych (wg grup rodzajowych) - za okres 1.01.2008-30.06.2008 r.

	Grunty	Budynki i budowle	Maszyny i urządzenia	Środki transportu	Pozostałe środki trwałe	Razem środki trwałe
Wartość brutto na dzień 01.01.2008	705	8 954	7 287	1 352	966	19 264
zwiększenie w okresie 01.-06.2008	1 678		660	53	44	2 435
- zakupy	1 678		660	53		2 435
- przyjęcia ze środków trwałych z budowy						
- leasing finansowy						
zmniejszenie w okresie 01.-06.2008			19			19
- sprzedaż						
- likwidacja						
- pozostałe zmniejszenia			19			19
Wartość brutto na dzień 30.06.2008	2 383	8 954	7 928	1 405	1 010	21 680
Umorzenie na dzień 01.01.2008		1 045	3 506	584	652	5 787
amortyzacja za okres 01.-06.2008		101	576	114	69	860
zwiększenie z tytułu:						
- pozostałe zwiększenia						
- dot. przeniesienia z innych grup						
zmniejszenie z tytułu:						
- sprzedaży						
- likwidacji						
- pozostałe						
Umorzenie na dzień 30.06.2008		1 146	4 082	698	721	6 647
Odpisy z tytułu trwałej utraty wartości na dzień 01.01.2008						
zwiększenie						
zmniejszenie						
Odpisy z tytułu trwałej utraty wartości na dzień 30.06.2008						
Wartość netto na dzień 30.06.2008	2 383	7 808	3 846	707	289	15 033

Zmiany środków trwałych (wg grup rodzajowych) - za okres 1.01.2007-31.12.2007 r.

	Grunty	Budynki i budowle	Maszyny i urządzenia	Środki transportu	Pozostałe środki trwałe	Razem środki trwałe
Wartość brutto na dzień 01.01.2007	705	8 954	5 548	1 045	870	17 122
zwiększenie w okresie 01.-12.2007			1 763	469	97	2 329
- zakupy			1 763	469	97	2 329
- przyjęcia ze środków trwałych z budowy						
zmniejszenie w okresie 01.-12.2007			24	162	1	187
- sprzedaż			6	162		168
- likwidacja			14		1	15
- pozostałe zmniejszenia			4			4
Wartość brutto na dzień 31.12.2007	705	8 954	7 287	1 352	966	19 264
Umorzenie na dzień 01.01.2007		832	2 591	475	504	4 402
amortyzacja za okres 01.-12.2007		213	935	220	149	1 517
zwiększenie z tytułu:						
- pozostałe zwiększenia						
- dot. przeniesienia z innych grup						
zmniejszenie z tytułu:			20	111	1	132
- sprzedaży			6	111		117
- likwidacji			14		1	15
- pozostałe						
Umorzenie na dzień 31.12.2007		1 045	3 506	584	652	5 787
Odpisy z tytułu trwałej utraty wartości na dzień 01.01.2007						
zwiększenie						
zmniejszenie						
Odpisy z tytułu trwałej utraty wartości na dzień 31.12.2007						
Wartość netto na dzień 31.12.2007	705	7 909	3 781	768	314	13 477

Środki trwałe w budowie

Środki trwałe w budowie	Poniesione nakłady w roku obrotowym	Rozliczenie nakładów				Stan na 30.06.2008
		Budynki, lokale i obiekty inżynierii lądowej i wodnej	Urządzenia techniczne i maszyny	Środki transportu	Inne środki trwałe	
Stan na 30.06.2008	6 047					6 047

Wartość i powierzchnia gruntów użytkowanych wieczysto (nie dotyczy Spółek zagranicznych)

Adres nieruchomości	Nr księgi wieczystej lub zbiorów dokumentów	Nr działki	Powierzchnia działki [m ²] na 31.12.2007	Wartość na 31.12.2007	Powierzchnia działki [m ²] na 31.12.2006	Wartość na 31.12.2006	Powierzchnia działki [m ²] na 31.12.2005	Wartość na 31.12.2005
Ostrów Wlkp., Krotoszyńska 35	20955	20/1	633	16	633	16	633	16
OGÓŁEM			633	16	633	16	633	16

Nota 11. WARTOŚCI NIEMATERIALNE

Zmiany wartości niematerialnych (wg grup rodzajowych) - za okres 1.01.2008 - 30.06.2008 r.

	Wartość firmy*	Koszt zakończonych prac rozwojowych ¹	Oprogramowanie	Nabyte koncesje, patenty, licencje	OGÓŁEM
Wartość brutto na dzień 01.01.2008	233	99	255	481	1 068
 zwiększenie w okresie 01.-06.2008			116	7	123
- nabycie			116	7	123
- przeniesienia z innych grup					
- pozostałe zwiększenia					
 zmniejszenie w okresie 01.-06.2006			1		1
- sprzedaż					
- przeniesienia z innych grup					
- pozostałe zmniejszenia					
Wartość brutto na dzień 30.06.2008	233	99	370	488	1 190
Umorzenie na dzień 01.01.2008		15	201	446	662
 amortyzacja za okres 01.-06.2008		7	37	12	56
 zwiększenie z tytułu:					
- pozostałe zwiększenia					
 zmniejszenie z tytułu:					
- sprzedaży					
- pozostałe					
Umorzenie na dzień 31.12.2008		22	238	458	718
Odpisy z tytułu trwałej utraty wartości na dzień 01.01.2008					
zwiększenie	233				233
zmniejszenie					
Odpisy z tytułu trwałej utraty wartości na dzień 30.06.2008	233				233
Wartość netto na dzień 30.06.2008		77	132	30	239

* Wartość firmy powstała w wyniku wniesienia aportu poniżej wartości wydanych udziałów

Zmiany wartości niematerialnych (wg grup rodzajowych) - za okres 1.01.2007-31.12.2007 r.

	Wartość firmy*	Koszt zakończonych prac rozwojowych ¹	Oprogramowanie	Nabyte koncesje, patenty, licencje	OGÓŁEM
Wartość brutto na dzień 01.01.2007	233	15	200	473	921
zwiększenie w okresie 01.-12.2007		84	55	8	147
- nabycie		84	55	8	147
- przeniesienia z innych grup					
- pozostałe zwiększenia					
zmniejszenie w okresie 01.-12.2007					
- sprzedaż					
- przeniesienia z innych grup					
- pozostałe zmniejszenia					
Wartość brutto na dzień 31.12.2007	233	99	255	481	1 068
Umorzenie na dzień 01.01.2007		15	152	406	573
amortyzacja za okres 01.-12.2007			48	41	89
zwiększenie z tytułu:					
- pozostałe zwiększenia					
zmniejszenie z tytułu:					
- sprzedaży					
- pozostałe					
Umorzenie na dzień 31.12.2007		15	201	446	662
Odpisy z tytułu trwałej utraty wartości na dzień 01.01.2007	233				
zwiększenie					233
zmniejszenie					
Odpisy z tytułu trwałej utraty wartości na dzień 31.12.2007	233				233
Wartość netto na dzień 31.12.2007		84	54	35	173

* Wartość firmy powstała w wyniku wniesienia aportu poniżej wartości wydanych udziałów

Struktura własności

WARTOŚCI NIEMATERIALNE (STRUKTURA WŁASNOŚCIOWA) - wartość netto	Własne	Używane na podstawie umowy najmu, dzierżawy lub innej umowy, w tym umowy leasingu	RAZEM
na dzień 30.06.2008	239		239
na dzień 31.12.2007	173		173

W grupie nie występują wartości niematerialne, co do których tytuł prawny podlega ograniczeniom lub stanowi zabezpieczenie zobowiązań.

Nota 12. WARTOŚĆ FIRMY

Nie występuje

Połączenia jednostek gospodarczych

Wyszczególnienie	Data przejęcia	Procent przejętych instrumentów kapitałowych z prawem głosu	Koszt połączenia jednostek gospodarczych	Wartość godziwa aktywów netto jednostki przejmowanej przypadająca na jednostkę przejmującą	Wartość firmy przejęta w ramach połączenia jednostek gospodarczych	Nadwyżka udziału jednostki przejmującej w wartości godziwej aktywów netto nad kosztem połączenia*
SOOO „APLISENS” Białoruś	05.02.2004	60%	81	81		
OSK Produkcja urządzeń ze stali kwasoodpornej Sp. z o.o.	17.08.2004	51%	572	572		
OOO „APLISENS” Rosja	28.03.2005	100%	142	284		142
APLISENS GmbH - Niemcy	21.02.2008	100%	176	176		
Wartość ogółem			794	936		142

Nadwyżkę udziału jednostki przejmującej w wartości godziwej aktywów netto nad kosztem połączenia ujęto w rachunku zysków i strat w pozycji przychodów finansowych.

Nota 13. NIERUCHOMOŚCI INWESTYCYJNE

Nie występują

Nota 14. INWESTYCJE w JEDNOSTCE STOWARZYSZONEJ WYCENIANE METODĄ PRAW WŁASNOŚCI

Nie występują

Nota 15. AKTYWA FINANSOWE DOSTĘPNE DO SPRZEDAŻY

	30.06.2008	31.12.2007
Udziały w spółkach nie notowanych na giełdzie (nie objęte konsolidacją) i pozostałych	252	76
RAZEM	252	76

Inwestycje w jednostkach zależnych nie objętych konsolidacją na dzień 30.06.2008 r.

Nazwa spółki, forma prawna, miejscowość, w której mieści się siedziba zarządu	Wartość udziałów wg ceny nabycia	Korekty aktualizujące wartość	Wartość bilansowa udziałów	Procent posiadanych udziałów	Procent posiadanych głosów	Przyczyna nie objęcia konsolidacją
TOV "APLISENS-Ter"	10	-2	8	51%	51%	Nieistotny wpływ na wynik finansowy i sytuację majątkową Grupy Kapitałowej
TOV „APLISENS-Ukraina”	87	-19	68	100%	100%	Nieistotny wpływ na wynik finansowy i sytuację majątkową Grupy Kapitałowej
APLISENS GmbH	176		176	100%	100%	Nieistotny wpływ na wynik finansowy i sytuację majątkową Grupy Kapitałowej

Kapitał własny	Kapitał zakładowy	Pozostałe kapitały	Zysk / strata netto	Wartość aktywów	Aktywa trwałe	Aktywa obrotowe	Wartość zobowiązań	Wartość przychodów
48	21	14	13	98	2	96	50	510
63	81	-13	-5	238	15	224	175	275
101	176		-75	128	35	93	27	7

Inwestycje w jednostkach zależnych nie objętych konsolidacją na dzień 31.12.2007r.

Nazwa spółki, forma prawna, miejscowość, w której mieści się siedziba zarządu	Wartość udziałów wg ceny nabycia	Korekty aktualizujące wartość	Wartość bilansowa udziałów	Procent posiadanych udziałów	Procent posiadanych głosów	Przyczyna nie objęcia konsolidacją
TOV "APLISENS-Ter"	10	-2	8	51%	51%	Nieistotny wpływ na wynik finansowy i sytuację majątkową Grupy Kapitałowej
TOV „APLISENS-Ukraina”	87	-19	68	100%	100%	Nieistotny wpływ na wynik finansowy i sytuację majątkową Grupy Kapitałowej

Kapitał własny	Kapitał zakładowy	Pozostałe kapitały	Zysk / strata netto	Wartość aktywów	Aktywa trwałe	Aktywa obrotowe	Wartość zobowiązań	Wartość przychodów
36	21	6	9	63	3	60	27	553
72	81	-30	21	94	16	78	22	959

Nota 16. POZOSTAŁE AKTYWA FINANSOWE (długoterminowe)

	30.06.2008	31.12.2007
Pożyczki udzielone, w tym:	272	301
- dla Zarządu i Rady Nadzorczej	272	301
RAZEM	272	301

Nota 17. POZOSTAŁE AKTYWA TRWAŁE

Nie występują

Nota 18. ZAPASY

Zapasy wyceniane są według ceny nabycia lub kosztów wytworzenia nie wyższych od ich ceny sprzedaży netto możliwej do uzyskania na dzień bilansowy. Wartość netto możliwa do uzyskania jest oszacowaną ceną sprzedaży dokonywanej w toku bieżącej działalności gospodarczej, pomniejszona o szacowane koszty wykończenia oraz koszty niezbędne do doprowadzenia sprzedaży do skutku.

	30.06.2008	31.12.2007
Materiały	5 214	5 478
Półprodukty i produkty w toku	4 034	3 806
Produkty gotowe	1 970	1 321
Towary	930	962
Zapasy ogółem, w tym:	12 148	11 567
- wartość zapasów odniesiona jako koszt w okresie	11 122	20 964

Nota 19. NALEŻNOŚCI HANDLOWE

	30.06.2008	31.12.2007
od jednostek powiązanych		
od pozostałych jednostek	10 501	8 243
Należności z tytułu dostaw i usług brutto:	10 501	8 243
odpisy aktualizujące wartość należności	18	18
Należności z tytułu dostaw i usług netto	10 483	8 225

Należności z tytułu dostaw i usług nie są oprocentowane i mają zazwyczaj 30-dniowy termin płatności. Grupa posiada odpowiednią politykę w zakresie dokonywania sprzedaży tylko zweryfikowanym klientom. Dzięki temu, zdaniem kierownictwa, nie istnieje dodatkowe ryzyko kredytowe, ponad poziom określony odpisem aktualizującym nieściągalne należności właściwym dla należności handlowych Grupy.

Na 30 czerwca 2008 roku należności z tytułu dostaw i usług w kwocie 18 tysięcy PLN (2007: 18 tysięcy PLN) były objęte odpisem.

Zmiana stanu odpisów aktualizujących wartość należności handlowych

	30.06.2008	31.12.2007
Stan odpisów aktualizujących wartość należności handlowych na początek okresu	18	74
Zmniejszenia w tym:		56
rozwiązanie odpisów aktualizujących w związku ze spłatą należności		56
Stan odpisów aktualizujących wartość należności handlowych na koniec okresu	18	18

Przeterminowane należności handlowe

	do 90 dni	91 - 180	181 - 360	pow. 360
Przeterminowane należności z tytułu dostaw i usług brutto (30.06.2008)	245	377	397	18
odpisy aktualizujące wartość należności				18
Przeterminowane należności z tytułu dostaw i usług netto	245	377	397	
Przeterminowane należności z tytułu dostaw i usług brutto (31.12.2007)	1 129	587	517	18
odpisy aktualizujące wartość należności				18
Przeterminowane należności z tytułu dostaw i usług netto				

Nota 20. POZOSTAŁE NALEŻNOŚCI

	30.06.2008	31.12.2007
należności z tytułu podatków, ceł i ubezpieczeń	1	
należności z tytułu dywidend		589
zaliczki na dostawy		169
pozostałe należności	261	
Pozostałe należności (brutto)	262	758
odpisy aktualizujące należności		
Pozostałe należności (netto)	262	758

Należności handlowe i pozostałe skierowane na drogę postępowania sądowego
Nie występują.

Nota 21. AKTYWA FINANSOWE DOSTĘPNE DO SPRZEDAŻY

Krótkoterminowe aktywa finansowe dostępne do sprzedaży nie występują.

Nota 22. AKTYWA i ZOBOWIĄZANIA FINANSOWE WYCENIANE w WARTOŚCI GODZIWEJ PRZEZ WYNIK FINANSOWY

Nie występują

Nota 23. POZOSTAŁE AKTYWA i ZOBOWIĄZANIA FINANSOWE

	30.06.2008		31.12.2007	
	Aktywa	Zobowiązania	Aktywa	Zobowiązania
Pożyczki udzielone, w tym:	272		301	
- dla Zarządu i Rady Nadzorczej	272		301	
Razem aktywa i zobowiązania finansowe	272		301	
- długoterminowe	272		301	
- krótkoterminowe				

Nota 24. ROZLICZENIA MIĘDZYOKRESOWE

	30.06.2008	31.12.2007
Czynne rozliczenia międzyokresowe kosztów, w tym:		
ubezpieczenia majątkowe	49	34
prenumerata czasopism	2	6

prace badawczo-rozwojowe	555	192
kampanie reklamowe i projekty	81	6
koszty emisji akcji	159	25
szkolenia, konferencje	4	32
inne w tym:	307	38
- internet	16	
- opłata organizacji Hart	12	
- ZUS od wynagrodzeń	195	
- obsługa oprogramowania MAX	28	
- energia elektryczna	27	
pozostałe rozliczenia międzyokresowe, w tym:	10	27
- VAT do rozliczenia w okresie następnym	10	27
Suma krótkoterminowych rozliczeń międzyokresowych	1 167	360

Nota 25. ŚRODKI PIENIĘŻNE I ICH EKWIWALENTY

	30.06.2008	31.12.2007
Środki pieniężne w banku i w kasie	3 640	7 417
Lokaty krótkoterminowe		4 017

Środki pieniężne w banku są oprocentowane według zmiennych stóp procentowych, których wysokość zależy od stopy oprocentowania jednodniowych lokat bankowych. Lokaty krótkoterminowe są dokonywane na różne okresy, od jednego dnia do jednego miesiąca, w zależności od aktualnego zapotrzebowania Grupy na środki pieniężne i są oprocentowane według ustalonych dla nich stóp procentowych.

Nota 26. KAPITAŁ ZAKŁADOWY

Rodzaj akcji	Rodzaj uprzywilejowania	Liczba akcji w szt.	Wartość jednostkowa w zł.	Wartość serii wg wartości nominalnej w tys. zł	Sposób pokrycia kapitału	Data ostatniej rejestracji
Adam Żurawski	bez	2 100 000	0,20	420	Aport - 122 Gotówka - 4 Z podziału zysku - 294	01.04.2008
Mirosław Dawidonis	bez	2 000 000	0,20	400	Aport - 116 Gotówka - 4 Z podziału zysku - 280	01.04.2008
Janusz Szewczyk	bez	2 000 000	0,20	400	Aport - 116 Gotówka - 4 Z podziału zysku - 280	01.04.2008
Andrzej Kobiółka	bez	1 300 000	0,20	260	Aport - 76 Gotówka - 2 Z podziału zysku - 182	01.04.2008
Piotr Zubkow	bez	1 300 000	0,20	260	Aport - 76 Gotówka - 2 Z podziału zysku - 182	01.04.2008
Mirosław Karczmarczyk	bez	1 300 000	0,20	260	Aport - 76 Gotówka - 2 Z podziału zysku - 182	01.04.2008
Razem liczba sztuk akcji		10 000 000				
Razem kapitał zakładowy				2 000		

Wszystkie wyemitowane akcje posiadają wartość nominalną wynoszącą 0,20 PLN i zostały w pełni opłacone.

Nota 27. KAPITAŁ ZAPASOWY ZE SPRZEDAŻY AKCJI POWYŻEJ CENY NOMINALNEJ

Nie występuje

Nota 28. POZOSTAŁE KAPITAŁY

	30.06.2008	31.12.2007
Kapitał zapasowy z podziału zysków	35 644	28 635
RAZEM	35 644	28 635

Zmiana stanu pozostałych kapitałów

	Kapitał zapasowy	Kapitał z aktualizacji wyceny	Pozostały kapitał rezerwowy	Akcje własne	Razem
Na dzień 1 stycznia 2008 roku	28 635				28 635
Podział zysku netto	7 609				7 609
Wypłata dywidendy	-600				-600
Na dzień 30 czerwca 2008 roku	35 644				35 644
Na dzień 1 stycznia 2007 roku	24 016				24 016
Podział zysku	9 619				9 619
Wypłata dywidendy	-5 000				-5 000
Na dzień 31 grudnia 2006 roku	28 635				28 635

Nota 29. NIEPODZIELONY WYNIK FINANSOWY

Niepodzielony wynik obejmuje również kwoty, które nie podlegają podziałowi to znaczy nie mogą zostać wypłacone w formie dywidendy:

	30.06.2008	31.12.2007
Kwoty zawarte w pozycji niepodzielony wynik nie podlegające podziałowi:		
- wycena środków trwałych według wartości godziwej	1 174	1 174
RAZEM	1 174	1 174

Nota 30. KAPITAŁ PRZYPADAJĄCY NA AKCJONARIUSZY MNIEJSZOŚCIOWYCH

	30.06.2008	31.12.2007
Na początek okresu	706	735
Różnice kursowe	-21	-54
Udział w wyniku jednostek zależnych	21	25
Na koniec okresu	706	706

Nota 31. KREDYTY I POŻYCZKI

Nie występują

Nota 32. ZOBOWIĄZANIA DŁUGOTERMINOWE

	30.06.2008	31.12.2007
Wobec jednostek powiązanych		
Wobec pozostałych jednostek	608	610
inne zobowiązania finansowe, w tym:	85	85
- umowy leasingu finansowego	85	85
pozostałe zobowiązania	523	525
Zobowiązania długoterminowe razem	608	610

Nota 33. ZOBOWIĄZANIA HANDLOWE I POZOSTAŁE

	30.06.2008	31.12.2007
wobec jednostek powiązanych		
wobec pozostałych jednostek	3 410	2 244
zobowiązania z tytułu dywidend		
zobowiązania z tytułu dostaw i usług	2 258	1 221
zaliczki otrzymane na dostawy		182
zobowiązania z tytułu podatków, ceł, ubezpieczeń i innych świadczeń, w tym:	604	726
- podatek VAT	198	187
- podatek dochodowy od osób fizycznych	228	74
- pozostałe	178	465
zobowiązania z tytułu wynagrodzeń	85	77
zobowiązania finansowe	19	38
pozostałe zobowiązania	444	
Zobowiązania krótkoterminowe razem	3 410	2 244

Zobowiązania inwestycyjne nie występują.
Zobowiązania warunkowe nie występują.

Nota 34. ZOBOWIĄZANIA DŁUGO- i KRÓTKOTERMINOWE Z TYTUŁU LEASINGU FINANSOWEGO

Przedmioty leasingu na dzień 30.06.2008 r.

Wyszczególnienie	W odniesieniu do grup aktywów				Razem
	Grunty, budynki i budowle	Maszyny i urządzenia	Środki transportu	Pozostałe środki trwałe	
Obrabiarka do metalu		263			263
Wartość bilansowa netto przedmiotów leasingu		263			263

Nota 35. REZERWA NA ŚWIADCZENIA EMERYTALNE I PODOBNE

	30.06.2008	31.12.2007
Rezerwy na odprawy emerytalne i rentowe	35	35
Razem, w tym:	35	35
- długoterminowe	33	33
- krótkoterminowe	2	2

Grupa wypłaca pracownikom przechodzącym na emerytury kwoty odpraw emerytalnych w wysokości określonej przez Kodeks Pracy. W związku z tym Grupa na podstawie wyceny dokonanej przez profesjonalną firmę aktuarialną tworzy rezerwę na wartość bieżącą zobowiązań z tytułu odpraw emerytalnych. W latach 2005-2006 struktura wiekowa i stażowa pracowników nie wymagała tworzenia rezerwy na świadczenia emerytalne i podobne.

Zmiana stanu rezerw

	Rezerwy na odprawy emerytalne i rentowe	Rezerwy na nagrody jubileuszowe	Rezerwy na urlopy wypoczynkowe	Rezerwy na pozostałe świadczenia pracownicze
Na dzień 1 stycznia 2008 roku	35			
Utworzenie rezerwy				
Na dzień 30 czerwca 2008 roku, w tym:	35			
- długoterminowe				
- krótkoterminowe	2			
Na dzień 1 stycznia 2007 roku				
Na dzień 31 grudnia 2007 roku:	35			

Nota 36. POZOSTAŁE REZERWY

Nie występują

Nota 37. CELE I ZASADY ZARZĄDZANIA RYZYKIEM FINANSOWYM

Do głównych instrumentów finansowych, z których korzysta Grupa, należą środki pieniężne i lokaty krótkoterminowe. Głównym celem tych instrumentów finansowych jest pozyskanie środków finansowych na działalność Grupy. Grupa posiada też inne instrumenty finansowe, takie jak należności i zobowiązania z tytułu dostaw i usług, które powstają bezpośrednio w toku prowadzonej przez nią działalności.

Zasadą stosowaną przez Grupę obecnie i przez cały okres objęty badaniem jest nie prowadzenie obrotu instrumentami finansowymi.

Główne rodzaje ryzyka wynikającego z instrumentów finansowych Grupy obejmują ryzyko walutowe, ryzyko kredytowe oraz ryzyko związane z płynnością. Zarząd weryfikuje i uzgadnia zasady zarządzania każdym z tych rodzajów ryzyka - zasady te zostały w skrócie omówione poniżej. Grupa monitoruje również ryzyko cen rynkowych dotyczące wszystkich posiadanych przez nią instrumentów finansowych.

Ryzyko walutowe

Grupa narażona jest na ryzyko walutowe z tytułu zawieranych transakcji. Ryzyko takie powstaje w wyniku dokonywania przez jednostkę operacyjną sprzedaży lub zakupów w walutach innych niż jej waluta wyceny.

Około 23% zawartych przez Grupę transakcji sprzedaży wyrażonych jest w walutach innych niż waluta sprawozdawcza jednostki operacyjnej dokonującej sprzedaży, podczas gdy 73% kosztów działalności operacyjnej wyrażonych jest w walucie sprawozdawczej.

Ryzyko cen towarów

Transakcje dotyczące zakupu surowców do produkcji realizowane są w ramach wynegocjowanych umów handlowych z kontrahentami i zawierają korzystne dla Spółek Grupy zapisy w części ograniczające ryzyko zmiany cen. Ceny surowców zależą od poziomu cen światowych. Grupa posiada także w tym zakresie korzystne warunki zakupu.

Ryzyko kredytowe

Grupa zawiera transakcje wyłącznie z firmami o dobrej zdolności kredytowej. Wszyscy klienci, którzy pragną korzystać z kredytów kupieckich, poddawani są procedurom wstępnej weryfikacji. Ponadto, dzięki bieżącemu monitorowaniu stanów należności, narażenie Grupy na ryzyko nieściągalnych należności jest nieznaczne.

W odniesieniu do innych aktywów finansowych Grupy, takich jak środki pieniężne i ich ekwiwalenty, pozostałe aktywa finansowe ryzyko kredytowe Grupy powstaje w wyniku niemożności dokonania zapłaty przez drugą stronę umowy, a maksymalna ekspozycja na to ryzyko równa jest wartości bilansowej tych instrumentów.

W Spółce nie występują istotne koncentracje ryzyka kredytowego.

Ryzyko związane z płynnością

Grupa monitoruje ryzyko braku funduszy przy pomocy narzędzia okresowego planowania płynności. Narzędzie to uwzględnia terminy wymagalności zarówno inwestycji jak i aktywów finansowych (np. konta należności, pozostałych aktywów finansowych) oraz prognozowane przepływy pieniężne z działalności operacyjnej.

Tabela poniżej przedstawia zobowiązania finansowe Grupy na dzień 30 czerwca 2008 roku oraz na dzień 31 grudnia 2007 roku wg daty zapadalności na podstawie umownych niezdyktowanych płatności.

	Na żądanie	Pow. 3miesiący	Od 3 do 12 miesięcy	Od 1 do 5 lat	Pow. 5 lat
30 czerwca 2008 roku					
Oprocentowane kredyty i pożyczki					
Zamienne akcje uprzywilejowane					
Zobowiązania z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe zobowiązania	3 410				
Instrumenty pochodne					
31 grudnia 2007 roku					
Oprocentowane kredyty i pożyczki					
Zamienne akcje uprzywilejowane					
Zobowiązania z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe zobowiązania	2 244				
Instrumenty pochodne					

Nota 38. INFORMACJA O INSTRUMENTACH FINANSOWYCH

Wartości godziwe poszczególnych klas instrumentów finansowych

Poniższa tabela przedstawia porównanie wartości bilansowych i wartości godziwych wszystkich instrumentów finansowych Grupy, w podziale na poszczególne klasy i kategorie aktywów i zobowiązań.

AKTYWA FINANSOWE	Wartość bilansowa		Wartość godziwa		Kategoria instrumentu finansowego
	30.06.2008	31.12.2007	30.06.2008	31.12.2007	
Należności z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe należności	10 745	8 983	10 745	8 983	Udzielone pożyczki i należności własne
Pozostałe aktywa finansowe (krótkoterminowe), w tym:	272	301	272	651	Udzielone pożyczki i należności własne
- pożyczka	272	301	272	651	
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty, w tym:	3 640	7 417	3 640	7 417	Środki pieniężne
- w kasie i na rachunkach bankowych	3 640	7 417	3 640	7 417	

ZOBOWIĄZANIA FINANSOWE	Wartość bilansowa		Wartość godziwa		Kategoria instrumentu finansowego
	30.06.2008	31.12.2007	30.06.2008	31.12.2007	
Pozostałe zobowiązania, w tym:	104	123	104	123	Pozostałe zobowiązania finansowe
- Zobowiązania z tytułu leasingu finansowego i umów dzierżawy z opcją	104	123	104	123	
Zobowiązania z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe zobowiązania	3 410	2 244	3 410	2 244	Pozostałe zobowiązania finansowe

Zmiana stanu instrumentów finansowych

2008	Aktywa finansowe wyceniane w wartości godziwej przez wynik finansowy	Zobowiązania finansowe wyceniane w wartości godziwej przez wynik finansowy	Pożyczki udzielone i należności własne	Aktywa finansowe utrzymywane do terminu wymagalności	Aktywa finansowe dostępne do sprzedaży	Pozostałe zobowiązania finansowe
Stan na początek okresu			301		76	123
Zwiększenia					176	
Nabycie udziałów					176	
Zmniejszenia			29			19
Wycena bilansowa (różnice kursowe)			29			
Zobowiązania z tytułu leasingu						19
Stan na koniec okresu			272		252	104

2007	Aktywa finansowe wyceniane w wartości godziwej przez wynik finansowy	Zobowiązania finansowe wyceniane w wartości godziwej przez wynik finansowy	Pożyczki udzielone i należności własne	Aktywa finansowe utrzymywane do terminu wymagalności	Aktywa finansowe dostępne do sprzedaży	Pozostałe zobowiązania finansowe
Stan na początek okresu			331		91	176
Zwiększenia						
Udzielenie pożyczek						
Zmniejszenia			30		15	53
Wycena bilansowa (różnice kursowe)			30		15	
Zobowiązania z tytułu leasingu						53
Stan na koniec okresu			301		76	123

Nota 39. ZARZĄDZANIE KAPITAŁEM

Głównym celem zarządzania kapitałem Grupy jest utrzymanie dobrego ratingu kredytowego i bezpiecznych wskaźników kapitałowych, które wspierałyby działalność operacyjną Grupy i zwiększały wartość dla jej akcjonariuszy.

Grupa zarządza strukturą kapitałową i w wyniku zmian warunków ekonomicznych wprowadza do niej zmiany. W celu utrzymania lub skorygowania struktury kapitałowej, Grupa może zmienić wypłatę dywidendy dla akcjonariuszy, zwrócić kapitał akcjonariuszom lub wyemitować nowe akcje. W I półroczu 2008 oraz w roku zakończonym dnia 31 grudnia 2007 roku nie wprowadzono żadnych zmian do celów, zasad i procesów obowiązujących w tym obszarze.

Grupa monitoruje stan kapitałów stosując wskaźnik dźwigni, który jest liczony jako stosunek zadłużenia netto do sumy kapitałów powiększonych o zadłużenie netto. Zasady Grupy stanowią, by wskaźnik ten mieścił się w przedziale do 35%. Do zadłużenia netto Grupa wlicza oprocentowane kredyty i pożyczki, zobowiązania z tytułu dostaw i usług i inne zobowiązania, pomniejszone o środki pieniężne i ekwiwalenty środków pieniężnych. Kapitał obejmuje zamienne akcje uprzywilejowane, kapitał własny należny akcjonariuszom jednostki dominującej pomniejszony o kapitały rezerwowe z tytułu niezrealizowanych zysków netto.

	30.06.2008	31.12.2007
Zobowiązania z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe zobowiązania	3 410	2 244
Minus środki pieniężne i ich ekwiwalenty	-3 640	-7 417
Zadłużenie netto	-230	-5 173
Kapitał własny	44 645	41 013
Kapitał razem	44 645	41 013
Kapitał i zadłużenie netto	44 645	41 013
Wskaźnik dźwigni		

Zadłużenie netto wykazywało wartości ujemne, co jest związane z niewielkim zakresem źródeł finansowania zewnętrznego.

Nota 40. PROGRAMY ŚWIADCZEŃ PRACOWNICZYCH

Nie występują

Nota 41. INFORMACJE o PODMIOTACH POWIĄZANYCH

Następująca tabela przedstawia łączne kwoty transakcji zawartych z podmiotami powiązanymi za I półrocze 2008 r. i I półrocze 2007 r.

Podmiot powiązany	Sprzedaż na rzecz podmiotów powiązanych	Zakupy od podmiotów powiązanych	Należności od podmiotów powiązanych	w tym przeterminowane	Zobowiązania wobec podmiotów powiązanych	w tym zaległe, po upływie terminu płatności
Jednostka o dominującym wpływie na Grupę:						
I półrocze 2008	4 302	1 204			376	
I półrocze 2007	3 164	984	156			
Jednostki zależne:						
I półrocze 2008	1 204	247	376			
I półrocze 2007	984	880			156	
Inne jednostki powiązane:						
w tym Logistic-MB:						
I półrocze 2008		1 457			3 192	
I półrocze 2007		1 113			1 939	
w tym M-System:						
I półrocze 2008		2 598			2846	
I półrocze 2007		1 171			551	
Zarząd Spółki:						
I półrocze 2008	159					
I półrocze 2007	285					
RAZEM	10 098	9 654	532		9 060	

Podmiot o znaczącym wpływie na Grupę

Podmiot dominujący APLISENS S.A. zrealizował następujące rodzaje transakcji z jednostkami zależnymi:

- zakup usług w OSK Produkcja Urządzeń ze Stali Kwasoodpornej Sp. z o.o.,
- sprzedaż wyrobów gotowych dla ООО „APLISENS” Rosja, M-System i Logistic-MB,
- udzielenie pożyczki długoterminowej dla OSK Produkcja urządzeń ze stali kwasoodpornej Sp. z o.o.

Jednostka stowarzyszona

Nie występuje

Wspólne przedsięwzięcie, w którym Grupa jest współnikiem

Nie występuje

Warunki transakcji z podmiotami powiązanymi

Transakcje pomiędzy podmiotami powiązanymi odbyły się na warunkach równorzędnych z tymi, które obowiązują w transakcjach zawartych na warunkach rynkowych.

Pożyczka udzielona członkowi Zarządu jednostek powiązanych

Spółka ООО „APLISENS” Rosja udzieliła w 2006 r. dyrektorowi generalnemu Pawłowi Markinowi pożyczki o wartości bilansowej 272 tys. zł na dzień 30.06.2008 r. Oprocentowanie stałe 6%. Spłata jednorazowa w grudniu 2009 r.

Inne transakcje z udziałem członków Zarządu jednostek powiązanych

Transakcje z udziałem członków Zarządu odbyły się na warunkach równorzędnych z tymi, które obowiązują w transakcjach zawartych na warunkach rynkowych.

Wynagrodzenie kadry kierowniczej Spółki dominującej i Spółek powiązanych:**Wynagrodzenie wypłacone lub należne członkom Zarządu****Świadczenia wypłacane Członkom Zarządu**

	01.01-30.06.2008	2007
Zarząd jednostki dominującej:	150	474
Krótkoterminowe świadczenia pracownicze (wynagrodzenia i narzuty)	150	474
Zarząd jednostek zależnych:	93	95
Krótkoterminowe świadczenia pracownicze (wynagrodzenia i narzuty)	93	95
Razem	159	569

Nota 42. WYNAGRODZENIA CZŁONKÓW ZARZĄDU I RADY NADZORCZEJ**Wynagrodzenie Członków Zarządu i Rady Nadzorczej jednostki dominującej**

	01.01-30.06.2008	2007
Wynagrodzenia Członków Zarządu		
Adam Żurawski	150	474
RAZEM	150	474
Wynagrodzenia członków Rady Nadzorczej	7	
RAZEM	157	474

Wynagrodzenie Członków Zarządu i Rady Nadzorczej jednostki zależnej

	01.01-30.06.2008	2007
Wynagrodzenia Członków Zarządu		
Robert Muszyński	19	37
S. Masałow	74	58
RAZEM	93	95
Wynagrodzenia członków Rady Nadzorczej		
RAZEM	93	95

Nota 43. ZATRUDNIENIE**Przeciętne zatrudnienie**

	30.06.2008	2007
Pracownicy umysłowi	111	99
Pracownicy fizyczni	101	92
RAZEM	212	191

Rotacja zatrudnienia

	30.06.2008	2007
Liczba pracowników przyjętych	21	48
Liczba pracowników zwolnionych	5	17
RAZEM	16	31

Nota 44. UMOWY LEASINGU OPERACYJNEGO

Nie występują

Nota 45. SPRAWY SĄDOWE

Nie występują.

Nota 46. ROZLICZENIA PODATKOWE

Rozliczenia podatkowe mogą być przedmiotem kontroli przez okres pięciu lat, począwszy od końca roku, w którym nastąpiła zapłata podatku. W wyniku przeprowadzanych kontroli dotychczasowe rozliczenia podatkowe Spółki mogą zostać powiększone o dodatkowe zobowiązania podatkowe. Na dzień 30 czerwca 2008 r. i na 31 grudnia 2007 roku nie utworzono rezerw na rozpoznane i policzalne ryzyko podatkowe.

Nota 47. ZUŻYTY SPRZĘT ELEKTRYCZNY I ELEKTRONICZNY

Grupa poniosła następujące opłaty z tytułu wprowadzenia sprzętu elektrycznego na rynek:

	30.06.2008	2007
RAZEM	8	8

Nota 48. ZDARZENIA PO DACIE BILANSU

W dniu 22 września 2008 r. spółka APLISENS S.A. nabyła 50,01% udziałów w spółce Controlmatica ZAP - PNEFAL Sp. z o.o. z siedzibą w Ostrowie Wlkp. Cena zakupu udziałów wyniosła 1 324 500,00 zł.

Nota 49. SKONSOLIDOWANE SPRAWOZDANIE FINANSOWE SKORYGOWANE WSKAŹNIKIEM INFLACJI

Spółka dominująca dokonała hiperinflacyjnego przeszacowania kapitału zakładowego za 1996 r. Przeszacowanie nie spowodowało istotnego wpływu na wartość kapitału zakładowego.

20.3. Skonsolidowane informacje finansowe pro forma na dzień 30 czerwca 2008 r.

I. Cel, podstawa i zasady sporządzenia skonsolidowanych informacji finansowych pro forma

Skonsolidowane informacje finansowe pro forma przygotowano wyłącznie w celu zilustrowania wpływu opisanej poniżej transakcji zaistniałej po 30 czerwca 2008 r., a więc dotyczą one sytuacji hipotetycznej i nie przedstawiają rzeczywistej sytuacji finansowej, majątkowej ani wyników Grupy Kapitałowej APLISENS.

Zarząd Emitenta uznał, że poniższa transakcja ma wpływ na sytuację Grupy Kapitałowej APLISENS, a gdyby była przeprowadzona na początku okresu sprawozdawczego, to miałaby również wpływ na rachunek zysków i strat Grupy Kapitałowej APLISENS. Wymóg sporządzenia i upublicznienia informacji finansowych pro forma wynika z przepisów art. 38 ust. 1 Ustawy z dnia 29 lipca 2005 roku o ofercie publicznej i warunkach wprowadzania instrumentów finansowych do zorganizowanego systemu obrotu oraz o spółkach publicznych oraz z art. 5 Rozporządzenia Komisji (WE) nr 809/2004 z dnia 29 kwietnia 2004 roku wykonującego dyrektywę 2003/71/WE Parlamentu Europejskiego i Rady w sprawie informacji zawartych w prospektach emisyjnych oraz formy, włączenia przez odniesienie i publikacji takich prospektów emisyjnych oraz rozpowszechniania reklam (Dz. Urz. UE L 149 z 30.4.2004).

Zamieszczone w Prospekcie emisyjnym skonsolidowane informacje finansowe pro forma za okres od 1 stycznia 2008 roku do 30 czerwca 2008 roku („skonsolidowane informacje finansowe pro forma”) zostały sporządzone na podstawie:

- półrocznego skonsolidowanego sprawozdania finansowego Grupy Kapitałowej APLISENS za okres 6 miesięcy zakończony dnia 30 czerwca 2008 r. sporządzonego zgodnie z wymogami Międzynarodowych Standardów Sprawozdawczości Finansowej („MSSF”), które nie podlegało i nie było badane przez biegłego rewidenta,
- jednostkowego półrocznego sprawozdania finansowego spółki Controlmatica ZAP-Pnefal Sp. z o.o. sporządzonego zgodnie z Ustawą o rachunkowości za okres rozpoczynający się 1 stycznia 2008 r. i kończący się 30 czerwca 2008 r., które nie podlegało i nie było badane przez biegłego rewidenta.

Sprawozdanie finansowe spółki Controlmatica ZAP-Pnefal Sp. z o.o. za okres 01.01.2008 r. - 30.06.2008 r. sporządzone zgodnie z wymogami Ustawy o rachunkowości, na potrzeby sporządzenia skonsolidowanych informacji finansowych pro forma, podlegało przekształceniu zgodnie z wymogami Międzynarodowych Standardów Sprawozdawczości Finansowej („MSSF”).

Zastosowane dla celów przekształcenia na wymogi Międzynarodowych Standardów Sprawozdawczości Finansowej zasady rachunkowości spółki Controlmatica ZAP-Pnefal Sp. z o.o. są zgodne z zasadami rachunkowości Grupy Kapitałowej APLISENS.

II. Opis transakcji ujętej w korektach pro forma

Transakcja ujęta w korektach pro forma dotyczy przejęcia kontroli przez spółkę APLISENS S.A. nad Controlmatica ZAP-Pnefal Sp. z o.o. W dniu 21 lipca 2008 r. Emitent podpisał ze spółką Mera-Pnefal S.A., właścicielem 100% udziałów w spółce Controlmatica ZAP-Pnefal Sp. z o.o., umowę o przejęcie kontroli nad tą spółką. W ramach realizacji tej umowy w dniu 22 września 2008 r. Emitent objął po cenie nominalnej 2.649 udziałów w spółce Controlmatica ZAP-Pnefal Sp. z o.o., co stanowiło 50,01% kapitału zakładowego przejmowanej spółki. Również w dniu 22 września 2008 r. Controlmatica ZAP-Pnefal Sp. z o.o. zawarła umowę nabycia pozostałych udziałów własnych od Mera Pnefal S.A. celem umorzenia. W dniu 24 lutego 2009 r. została wpisana do rejestru przedsiębiorców informacja o obniżeniu wysokości kapitału zakładowego Controlmatica ZAP-Pnefal Sp. z o.o., w wyniku czego Emitent stał się jedynym wspólnikiem tej spółki.

Nabycie udziałów spółki Controlmatica ZAP-Pnefal Sp. z o.o. sfinansowane zostało częściowo ze środków własnych Emitenta. Pozostała część będzie pochodziła z emisji Akcji Serii B.

III. Zasady sporządzenia skonsolidowanych informacji finansowych pro forma

3.1. Ogólne zasady

Skonsolidowane informacje finansowe pro forma zostały sporządzone poprzez zsumowanie poszczególnych pozycji skonsolidowanego bilansu oraz rachunku zysków i strat Grupy Kapitałowej APLISENS oraz jednostkowego bilansu oraz rachunku zysków i strat spółki Controlmatica ZAP-Pnefal Sp. z o.o., a następnie dokonaniu korekt pro forma.

Do skonsolidowanego bilansu pro forma oraz skonsolidowanego rachunku zysków i strat pro forma wprowadzono korekty mające odzwierciedlić wpływ transakcji, jaki miałyby na wartość majątku Grupy Kapitałowej APLISENS, gdyby została dokonana na dzień 1 stycznia 2008 roku.

Skonsolidowane informacje finansowe pro forma obejmują:

1. skonsolidowany rachunek zysków i strat za okres od 1 stycznia 2008 roku do 30 czerwca 2008 roku sporządzony w taki sposób, jakby APLISENS S.A. posiadała już pełną kontrolę (100% udziałów) nad Controlmatica ZAP-Pnefal Sp. z o.o. od 1 stycznia 2008 r.
2. skonsolidowany bilans na dzień 30 czerwca 2008 roku sporządzony w taki sposób, jakby APLISENS S.A. posiadała już pełną kontrolę (100% udziałów) nad Controlmatica ZAP-Pnefal Sp. z o.o. na dzień 1 stycznia 2008 r.

Transakcje rozliczono w skonsolidowanych informacjach finansowych pro forma poprzez:

- sumowanie poszczególnych pozycji aktywów i pasywów Spółki dokonującej nabycia udziałów według ich wartości księgowej z odpowiednimi pozycjami aktywów i pasywów spółki, której udziały zostały nabyte, według ich wartości godziwej ustalonej na dzień ich nabycia,
- sumowanie poszczególnych pozycji przychodów, kosztów oraz podatku dochodowego Spółki dominującej oraz spółki zależnej.

Przyjęte szacunki

Przygotowanie skonsolidowanych informacji finansowych pro forma łączących się spółek wymagało przyjęcia pewnych założeń i dokonania specyficznych szacunków, które przy faktycznym rozliczeniu w 2009 roku mogą ulec zmianie. Najważniejsze z nich to:

- a) ustalenie wartości firmy oraz nadwyżki udziału jednostki przejmującej w wartości godziwej netto możliwych do zidentyfikowania aktywów, zobowiązań i zobowiązań warunkowych jednostki przejmowanej nad kosztem nabycia, co opisano w punkcie 3.4 skonsolidowanych informacji pro forma,
- b) ustalenie wartości godziwej nabytych aktywów, zobowiązań i zobowiązań warunkowych Grupy Kapitałowej APLISENS, co opisano w punkcie 3.4 skonsolidowanych informacji pro forma.

Brak prezentacji danych porównywalnych skonsolidowanych pro forma

Zgodnie z punktem 5 załącznika II do Rozporządzenia Komisji (WE) nr 809/2004 roku z dnia 29 kwietnia 2004 roku wykonującego dyrektywę 2003/71/WE Parlamentu Europejskiego i Rady w sprawie informacji zawartych w prospektach emisyjnych oraz formy, włączenia przez odniesienie i publikacji takich prospektów emisyjnych oraz rozpowszechniania reklam przedstawienie danych porównywalnych pro forma do niniejszych informacji finansowych pro forma nie jest wymagane.

3.2. Ustalenie ceny nabycia

Na potrzeby sporządzenia informacji pro forma wartość godziwa kosztu nabycia została skalkulowana przez Zarząd Emitenta, jako cena nabycia określona umową z dnia 21 lipca 2008 r., zmienioną Anekssem Nr 1 z dnia 8 września 2008 r., wynosząca 4 500 000 zł za 100% udziałów.

3.3 Metoda rozliczenia objęcia kontroli

Dla celów sporządzenia skonsolidowanych informacji finansowych pro forma przejęcie przez APLISENS S.A. kontroli nad Controlmatica ZAP-Pnefal Sp. z o.o. zostało rozliczone przy zastosowaniu „metody nabycia” określonej przepisami MSSF 3. Rozliczenie połączenia przy zastosowaniu metody nabycia zakłada możliwość ustalenia podmiotu przejmującego, będącego jednostką obejmującą kontrolę nad łączącymi się spółkami. Podmiot przejmujący to jednostka, która w wyniku połączenia:

- a) dysponuje większością głosów w organach stanowiących tej jednostki na podstawie umowy z innymi inwestorami lub
- b) ma zdolność kierowania polityką finansową i operacyjną tej jednostki na podstawie statutu lub umowy lub
- c) ma zdolność do powoływania lub odwoływania większości członków zarządu lub równoważnego organu zarządzającego tej jednostki lub
- d) dysponuje większością głosów na posiedzeniach zarządu lub równoważnego organu zarządzającego tej jednostki.

Połączenie jednostek gospodarczych odbywa się poprzez sumowanie poszczególnych pozycji aktywów i pasywów spółki przejmującej, według ich wartości księgowej, z odpowiednimi pozycjami aktywów i pasywów spółki przejętej, według ich wartości godziwej ustalonej na dzień ich połączenia. Kapitał własny spółki przejmowanej, na dzień połączenia, stanowiący wartość godziwą jej aktywów netto podlega wyłączeniu. Nadwyżka wartości godziwej kosztu przejęcia nad wartością godziwą aktywów netto spółki przejętej wykazywana jest w aktywach spółki, na którą przeszedł majątek połączonych spółek jako wartość firmy. W przypadku, gdy wystąpiła nadwyżka udziału jednostki przejmującej w wartości godziwej netto możliwych do zidentyfikowania aktywów, zobowiązań i zobowiązań warunkowych jednostki przejmowanej ujętych według wartości godziwej, która przewyższa koszt połączenia, zarząd spółki przejmującej dokonuje ponownej oceny identyfikacji i wyceny możliwych do zidentyfikowania aktywów, zobowiązań i zobowiązań warunkowych jednostki przejmowanej oraz wyceny kosztu połączenia, a pozostałą po dokonaniu ponownej oceny nadwyżkę ujmuje niezwłocznie w wyniku finansowym. Biorąc powyższe pod uwagę oraz aktualne informacje na temat połączenia, podmiotem nabywającym (przejmującym) w rozumieniu przepisów MSSF 3 jest APLISENS S.A. Podmiotem przejmowanym jest spółka Controlmatica ZAP-Pnefal Sp. z o.o.

3.4. Ustalenie wartości firmy na dzień objęcia kontroli

Zgodnie z MSSF 3 wartość firmy powstała w wyniku połączenia stanowi różnicę pomiędzy wartością godziwą ceny nabycia a wartością godziwą aktywów netto spółki przejmowanej na każdy dzień, w którym następowało nabycie akcji.

Dla potrzeb przygotowania niniejszych skonsolidowanych informacji finansowych pro forma Emitent przyjął, że wartości godziwe nabywanych aktywów netto spółki Controlmatica ZAP-Pnefal Sp. z o.o. są równe ich wartości bilansowej na dzień przejęcia spółki. Cena nabycia przyjęta do ustalenia wartości firmy i nadwyżki udziału jednostki przejmującej w wartości godziwej netto możliwych do zidentyfikowania aktywów, zobowiązań i zobowiązań warunkowych jednostki przejmowanej nad kosztem nabycia została określona przez Emitenta w oparciu o cenę nabycia udziałów określoną w umowie przejęcia kontroli nad spółką przejmowaną.

Zastosowanie wskazanej powyżej metody oznacza, że cena przejęcia i wartość aktywów netto spółek przejmowanych zostały ustalone na dzień przejęcia w ujęciu hipotetycznym zgodnie z założeniami skonsolidowanych informacji finansowych pro forma. Dokonano korekty dotyczącej nabycia 100% udziałów spółki Controlmatica ZAP-Pnefal Sp. z o.o. dokonanego po dniu bilansowym.

Dla potrzeb niniejszych skonsolidowanych informacji finansowych pro forma została ustalona wartość firmy wynosząca 1 479 tys. zł wynikająca z różnicy pomiędzy kosztem nabycia w wysokości 4 500 tys. zł a udziałami w szacowanej wartości godziwej nabytych aktywów netto na dzień 1 stycznia 2008 r. wynoszącym 3 021 tys. zł.

Korekty kapitałowe polegały na eliminacji kapitału własnego w nabytej spółce i pozostałych zobowiązań Grupy w wysokości zdefiniowanego kosztu połączenia oraz zwiększenia aktywów Grupy o wartość firmy wynikającą z różnicy pomiędzy kosztem nabycia a udziałami w szacowanej wartości godziwej nabytych aktywów netto na dzień 1 stycznia 2008 r.

3.5 Wpływ korekt wprowadzonych do rachunku zysków i strat pro forma na Emitenta

Prezentowane korekty zostały sporządzone jedynie w celach ilustracyjnych i mają charakter hipotetyczny.

IV. Dane liczbowe dotyczące informacji finansowej pro forma

Poniżej przedstawiamy skonsolidowany bilans pro forma oraz skonsolidowany rachunek zysków i strat pro forma sporządzone wg założeń określonych we wprowadzeniu. Dane liczbowe przedstawiono wg wymogów Załącznika nr II do Rozporządzenia Komisji WE 809/2004.

Grupa Kapitałowa APLISENS - skonsolidowany bilans pro forma wg stanu na dzień 30 czerwca 2008 r.

Korekty do bilansu pro forma obejmują korekty wynikające z innego dnia połączenia przyjętego w założeniach niż moment połączenia w rzeczywistości. Korekty te dotyczą ustalenia wartości firmy na dzień 01.01.2008 r. oraz uwzględnienie w wyniku finansowym Grupy wyniku spółki Controlmatica ZAP-Pnefal Sp. z o.o. przejętego za okres od 01.01.2008 r. do 30.06.2008 r.

Dla potrzeb ustalenia wartości firmy aktywa i pasywa nabytej spółki na dzień 01.01.2008 roku, zostały doprowadzone do wartości godziwej, w szczególności poprzez uwzględnienie następujących korekt:

- wartość zapasów nabytej spółki została doprowadzona do wartości godziwej,
- wartość rozliczeń międzyokresowych nabytej spółki została doprowadzona do wartości godziwej,
- naliczono podatek odroczony od wprowadzonych korekt.

Aktywa	Dane historyczne	Korekty pro forma	Dane pro forma
	(w tys. zł)		
Aktywa trwałe	21 905	2 761	24 666
Rzeczowe aktywa trwałe	21 080	913	21 993
Wartości niematerialne i prawne	239	216	455
Wartość firmy		1 479	1 479
Nieruchomości inwestycyjne			
Inwestycje w jednostce stowarzyszonej wyceniane metodą praw własności			
Aktywa finansowe dostępne do sprzedaży	252		252
Pozostałe aktywa finansowe	272		272
Aktywa z tytułu podatku odroczonego	62	153	215
Pozostałe aktywa trwałe			
Aktywa obrotowe	27 700	3 496	31 196
Zapasy	12 148	2 170	14 318
Należności handlowe	10 483	1 173	11 656
Pozostałe należności	262	48	310
Aktywa finansowe dostępne do sprzedaży			
Aktywa finansowe wycenione w wartości godziwej przez wynik finansowy			
Pozostałe aktywa finansowe			
Rozliczenia międzyokresowe	1 167	99	1 266
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	3 640	6	3 646
Aktywa trwałe przeznaczone do sprzedaży			
Aktywa razem	49 605	6 257	55 862

Pasywa	Dane historyczne	Korekty pro forma	Dane pro forma
	(w tys. zł)		
Kapitał własny	45 351	-350	45 001
Kapitał własny akcjonariuszy jednostki dominującej	44 645	-350	44 295
Kapitał zakładowy	2 000		2 000
Kapitały zapasowe ze sprzedaży akcji powyżej ceny nominalnej			
Pozostałe kapitały	35 644		35 644

Różnice kursowe z przeliczenia	-59		-59
Niepodzielony wynik finansowy	2 605		2 605
Wynik finansowy bieżącego okresu	4 455	-350	4 105
Kapitał akcjonariuszy mniejszościowych	706		706
Zobowiązanie długoterminowe	608	283	891
Kredyty i pożyczki			
Rezerwy z tytułu odroczonego podatku dochodowego	490	7	497
Zobowiązania długoterminowe inne	85		85
Rezerwy na świadczenia emerytalne i podobne	33	189	222
Pozostałe rezerwy		87	87
Zobowiązania krótkoterminowe	3 646	6 324	9 970
Kredyty i pożyczki		95	95
Zobowiązania handlowe i pozostałe	3 410	6 105	9 515
Zobowiązania z tytułu podatku dochodowego	234		234
Zobowiązania finansowe			
Rezerwy na świadczenia emerytalne i podobne	2	47	49
Pozostałe rezerwy		77	77
Zobowiązania związane bezpośrednio z aktywami klasyfikowanymi jako przeznaczone do sprzedaży			
Pasywa razem	49 605	6 257	55 862

Grupa Kapitałowa APLISENS - skonsolidowany rachunek zysków i strat pro forma za okres od 1 stycznia 2008 r. do 30 czerwca 2008 r.

W okresie, za który sporządzono skonsolidowany rachunek zysków i strat pro forma nie wystąpiły wzajemne transakcje pomiędzy spółkami Grupy Kapitałowej APLISENS a Controlmatica ZAP-Pnefal Sp. z o.o.

	Dane historyczne	Korekty pro forma (w tys. zł)	Dane pro forma
Przychody netto ze sprzedaży produktów, towarów i materiałów, w tym:	20 573	4 433	25 006
Przychody netto ze sprzedaży produktów	16 355	3 963	20 318
Przychody netto ze sprzedaży towarów i materiałów	4 218	470	4 688
Koszty sprzedanych produktów, towarów i materiałów, w tym:	11 122	3 393	14 515
Koszty wytworzenia sprzedanych produktów	7 909	3 001	10 910
Wartość sprzedanych towarów i materiałów	3 213	392	3 605
Zysk (strata) brutto na sprzedaży	9 451	1 040	10 491
Pozostałe przychody operacyjne	108	2	110
Koszty sprzedaży	146	384	530
Koszty ogólnego zarządu	3 880	645	4 525
Pozostałe koszty operacyjne	184	360	544
Zysk (strata) na działalności operacyjnej	5 349	-347	5 002
Zysk (strata) na sprzedaży całości lub części udziałów jednostek podporządkowanych			
Przychody finansowe	161		161
Koszty finansowe	108	22	130
Udział w zyskach (stratach) netto jednostek stowarzyszonych			
Zysk (strata) przed opodatkowaniem	5 402	- 369	5 033
Podatek dochodowy	926	-19	907
Zysk (strata) netto z działalności kontynuowanej	4 476	-350	4 126
Zysk (strata) z działalności zaniechanej			
Zysk (strata) netto za rok obrotowy	4 476	-350	4 126
Zysk (strata) netto akcjonariuszy mniejszościowych	21		21
Zysk (strata) netto akcjonariuszy jednostki dominującej	4 455	-350	4 105

V. Raport niezależnego biegłego rewidenta o informacjach finansowych pro forma**RAPORT NIEZALEŻNEGO BIEGŁEGO REWIDENTA
O INFORMACJACH FINANSOWYCH PRO FORMA
DLA AKCJONARIUSZY, RADY NADZORCZEJ i ZARZĄDU
APLISENS SPÓŁKA AKCYJNA**

Przeprowadziliśmy prace poświadczające, których przedmiotem były informacje finansowe pro forma zamieszczone w punkcie 20.3 Prospektu Emisyjnego sporządzonego przez APLISENS Spółka Akcyjna. Informacje finansowe pro forma zostały przygotowane na podstawie opisanej w punkcie 20.3. Prospektu Emisyjnego wyłącznie dla zilustrowania, w jaki sposób transakcja polegająca na:

- nabyciu udziałów w Controlmatica ZAP-Pnefal Sp. z o.o. z siedzibą w Ostrowie Wielkopolskim

mogłaby hipotetycznie wpłynąć na informacje finansowe prezentowane zgodnie z zasadami rachunkowości przyjętymi przez Emitenta przy sporządzaniu historycznych informacji finansowych Grupy Kapitałowej za okres kończący się dnia 30 czerwca 2008 r., gdyby transakcja miała faktycznie miejsce 1 stycznia 2008 r.

Za informacje finansowe pro forma odpowiedzialny jest Zarząd Emitenta, który opracował je zgodnie z wymogami określonymi w Rozporządzeniu Komisji WE nr 809/2004 z dnia 29 kwietnia 2004 r. wykonującego dyrektywę 2003/71/WE Parlamentu Europejskiego i Rady w sprawie informacji zawartych w prospektach emisyjnych oraz formy, włączenia przez odniesienie i publikacji takich prospektów emisyjnych oraz rozpowszechniania reklam (Dz. Urz. UE L 149 z dnia 30.04.2004 r.).

Naszym zadaniem była ocena, zgodnie z wymogami określonymi w punkcie 7 załącznika II do Rozporządzenia Komisji WE, właściwego sporządzenia informacji finansowych pro forma.

Prace przeprowadziliśmy zgodnie z normą nr 5 wykonywania zawodu biegłego rewidenta wydaną przez Krajową Radę Biegłych Rewidentów oraz Międzynarodowym Standardem Usług Atestacyjnych 3000. Prace te nie obejmowały niezależnej weryfikacji informacji finansowych leżących u podstaw informacji finansowych pro forma, polegały natomiast na porównaniu nieskorygowanych informacji finansowych z dokumentacją źródłową, ocenie dowodów leżących u podstaw dokonanych korekt informacji finansowych pro forma oraz dyskusji z Zarządem Emitenta na temat informacji finansowych pro forma.

Nasze prace zaplanowaliśmy i przeprowadziliśmy w taki sposób, aby zgromadzić informacje i wyjaśnienia uznane przez nas za niezbędne dla uzyskania wystarczającej pewności, że informacje finansowe pro forma zostały właściwie opracowane na wskazanej podstawie oraz że podstawa ta jest spójna z zasadami (polityką) rachunkowości przyjętymi przez Emitenta.

Skonsolidowane sprawozdanie finansowe Grupy Kapitałowej APLISENS oraz sprawozdanie finansowe spółki nabywanej Controlmatica ZAP-Pnefal Sp. z o.o. będące podstawą sporządzenia informacji finansowych pro forma nie były badane przez niezależnego biegłego rewidenta.

Naszym zdaniem informacje finansowe pro forma zostały właściwie opracowane na podstawie wskazanej w punkcie 20.3, zaś podstawa ta jest spójna z zasadami (polityką) rachunkowości przedstawionymi w notach do sporządzonego przez Emitenta sprawozdania finansowego zamieszczonego w Prospekcie Emisyjnym za okres kończący się dnia 30 czerwca 2008 r.

Niniejszy raport sporządzono zgodnie z wymogami wyżej wskazanego Rozporządzenia Komisji WE nr 809/2004 z dnia 29 kwietnia 2004 r. i wydajemy go w celu spełnienia tego obowiązku.

Zbigniew Telega
Biegły rewident nr 10935/7875

Mariusz Kuciński
Biegły rewident nr 9802/7305
Wiceprezes Zarządu

PKF CONSULT Sp. z o.o.
ul. Elbląska 15/17
01-747 Warszawa

Podmiot uprawniony do badania
Sprawozdań finansowych nr 477

Warszawa, 20 października 2008 r.

20.4. Polityka dywidendy

APLISENS Spółka z ograniczoną odpowiedzialnością dokonywała wypłaty dywidend we wszystkich latach obrotowych 2005 - 2007. Dywidenda za rok 2005 w wysokości 4,0 mln zł wypłacona została w dniu 7 lipca 2006 r. Dywidenda za rok 2006 wypłacona została w dniu 18 czerwca 2007 r. i wyniosła 5,0 mln zł. Dywidenda za 2007 została wypłacona w formie zaliczki (częściowo na pokrycie podatku z tytułu podwyższenia kapitału) w dniu 12 grudnia 2007 r. i wyniosła 589 tys. zł. Pozostała część dywidendy za rok 2007 w wysokości 11 tys. zł została wypłacona dnia 27 czerwca 2008 r.

Polityka dywidendy w następnych latach uzależniona będzie od przyszłej sytuacji finansowej Spółki oraz jej planów rozwojowych. Zarząd Emitenta będzie podejmował decyzję o wypłacie dywidendy mając na uwadze zarówno zapewnienie kapitału niezbędnego do rozwoju Spółki poprzez przejęcia, jak i zapewnienie wysokiej rentowności prowadzonych projektów. Nadwyżki finansowe będą w pierwszej kolejności przeznaczane na reinwestycje w środki trwałe lub w potencjalne przejęcia innych podmiotów znajdujących się w obrębie zainteresowania Spółki. Ostateczne decyzje o przeznaczeniu wypracowanego zysku będzie podejmować Walne Zgromadzenie Emitenta.

Zarząd nie przewiduje wypłaty dywidendy za 2008 r.

Poniższa tabela zawiera wartość dywidendy na udział za każdy rok obrotowy okresu objętego historycznymi informacjami finansowymi oraz umożliwiające porównanie: skorygowaną wartość dywidendy na akcję za każdy rok obrotowy okresu objętego historycznymi informacjami finansowymi i rozwodnioną wartość dywidendy na akcję w wyniku emisji Akcji Serii B. W latach 2005-2007 liczba udziałów w APLISENS Sp. z o.o. nie ulegała zmianie i wynosiła 3.000.000.

	2007	2006	2005
wartość dywidendy na udział (w zł)	0,20	1,67	1,33
skorygowana wartość dywidendy na akcję (w zł)*	0,06	0,50	0,40
rozwodniona wartość dywidendy na akcję (w zł)**	0,05	0,40	0,32

*) Sposób obliczania skorygowanej dywidendy na 1 akcję: skorygowaną wartość dywidendy na 1 akcję/udział ustala się w oparciu o liczbę akcji, określaną jako liczba akcji na dzień bilansowy 30.06.2008, czyli 10.000.000 Akcji Serii A

**) Sposób obliczania rozwodnionej dywidendy na 1 akcję: rozwodnioną wartość dywidendy na 1 akcję ustala się w oparciu o przewidywaną liczbę akcji, określaną jako liczba akcji na dzień bilansowy 30.06.2008 powiększona o maksymalną możliwą liczbę akcji z nowej emisji, która może zostać objęta przez nowych akcjonariuszy (2.500.000 Akcji Serii B)

Źródło: Emitent

20.5. Postępowania sądowe i arbitrażowe

W stosunku do Emitenta toczy się postępowanie administracyjne przed Powiatowym Inspektorem Nadzoru Budowlanego. W dniu 2 lutego 2009 r. Emitent złożył do Powiatowego Inspektora Nadzoru Budowlanego dla m. st. Warszawy w Warszawie wniosek o wydanie decyzji o pozwoleniu na użytkowanie części budynku biurowo – magazynowego Emitenta przy ul. Morelowej 7 w Warszawie z wyłączeniem drugiego piętra. W dniu 12 marca 2009 r. Emitent otrzymał postanowienie NR–IIOT/12/2009 z dnia 3 marca 2009 roku Powiatowego Inspektora Nadzoru Budowlanego dla m. st. Warszawy w Warszawie w przedmiocie wymierzenia kary w wysokości 165 tys. zł za stwierdzone podczas kontroli obowiązkowej samowolne przystąpienie do użytkowania części budynku biurowo – magazynowego. W dniu 19 marca 2009 r. Emitent wniósł zażalenie na to postanowienie.

W okresie ostatnich 12 miesięcy nie toczyło się żadne inne postępowanie przed organami rządowymi, postępowanie sądowe ani postępowanie arbitrażowe, którego wynik mógł mieć lub miał w niedawnej przeszłości istotny wpływ na sytuację finansową lub rentowność Emitenta, jego poprzednika prawnego lub Grupy Kapitałowej Emitenta.

Emitent nie przewiduje wystąpienia żadnego nowego postępowania poza ewentualnym sporem o naruszenie patentu opisanym w Czynnikiach Ryzyka, punkt 2.12.

20.6. Znaczące zmiany w sytuacji finansowej lub handlowej Grupy

Od daty ostatnich opublikowanych informacji finansowych tj. od 30 czerwca 2008 r. wystąpiły zdarzenia, o istotnym znaczeniu dla finansowej i handlowej sytuacji Grupy. W dniu 21 lipca 2008 r. (aneks z dnia 8 września 2008 r.) Emitent podpisał z MERA Pniefal S.A. umowę przejęcia kontroli nad spółką Controlmatica ZAP-Pniefal Sp. z o.o., dla której MERA Pniefal S.A. była dotychczas podmiotem dominującym. W umowie określono warunki i etapy przejęcia przez Emitenta kontroli nad Controlmatica ZAP-Pniefal Sp. z o.o. W dniu 22 września 2008 r. nadzwyczajne zgromadzenie wspólników Controlmatica ZAP-Pniefal Sp. z o.o. podjęło uchwałę o podwyższeniu

kapitału zakładowego spółki poprzez emisję 2.649 udziałów o wartości nominalnej 500,00 zł każdy i ich objęcia przez Emitenta. Ponadto podjęto uchwałę o nabyciu przez Controlmatica ZAP-Pnefal Sp. z o.o. udziałów własnych celem ich umorzenia oraz obniżenia kapitału zakładowego o wartość 1.324.000,00 zł do wartości 1.324.500,00 zł. W dniu 24 lutego 2009 r. została wpisana do rejestru przedsiębiorców informacja o obniżeniu wysokości kapitału zakładowego Controlmatica ZAP-Pnefal Sp. z o.o., w wyniku czego Emitent stał się jedynym wspólnikiem tej spółki. Umowy dotyczące nabycia udziałów w spółce Controlmatica ZAP-Pnefal Sp. z o.o. zostały opisane w pkt 22. Dokumentu Rejestacyjnego. Emitent objął udziały w spółce Controlmatica ZAP-Pnefal Sp. z o.o. po cenie nominalnej i opłacił ze środków własnych. Emitent włączył spółkę Controlmatica ZAP-Pnefal Sp. z o.o. do Grupy Kapitałowej i rozpoczął jej konsolidację metodą pełną od IV kwartału 2008 r. Zarząd Emitenta uwzględnił przejęcie w prognozach Grupy od 2008 r. zaprezentowanych w pkt 13. Dokumentu Rejestacyjnego.

Profil działalności Controlmatica ZAP-Pnefal Sp. z o.o. jest uzupełniający względem działalności Emitenta oraz jego spółek zależnych. W świetle powyższego przejęcie Controlmatica ZAP-Pnefal Sp. z o.o. pozwoli Grupie na zwiększenie potencjału przychodowego i wzmocnienie pozycji negocjacyjnej, wpływając na poprawę pozycji konkurencyjnej i handlowej Grupy, szczególnie w obliczu występujących na rynku tendencji konsolidacyjnych. Połączenie dotychczasowych zasobów Grupy i Controlmatica ZAP-Pnefal Sp. z o.o. przełoży się na rozwój oferty produktowej Grupy i wydłużenie łańcucha wartości dodanej poprzez włączenie do oferty Grupy usług serwisu i kompleksowej automatyzacji procesów technologicznych. Możliwa będzie także wymiana doświadczeń w obszarze badań i rozwoju obu podmiotów.

W IV kwartale 2008 r. Emitent podjął działania mające na celu integrację struktur Grupy i nowo przejętej spółki zależnej, w szczególności w zakresie asymilacji działów sprzedaży i marketingu oraz sieci dystrybucji. Realizowano działania restrukturyzacyjne dotyczące kosztów zatrudnienia i kosztów materiałowych, obejmujące wspólne planowanie zaopatrzenia oraz prowadzące do wzmocnienia pozycji negocjacyjnej wobec dostawców surowców i podzespołów. Wstępnie określono także kroki prowadzące do modernizacji produkcji w przejętej spółce.

Ze względu na dokonywaną w Controlmatica ZAP-Pnefal Sp. z o.o. restrukturyzację służącą długoterminowej poprawie efektywności wykorzystania zasobów oraz oszczędnościom kosztowym, szacuje się, że w IV kwartale 2008 r. Grupa może osiągnąć przejściowo niższą rentowność niż osiągnęłaby bez konsolidacji Controlmatica ZAP-Pnefal Sp. z o.o. W I połowie 2008 r. spółka Controlmatica ZAP-Pnefal Sp. z o.o. poniosła stratę netto w wysokości -350 tys. zł (wynik został doprowadzony do porównywalności z zasadami rachunkowości stosowanymi w Grupie), przy czym wyniki Controlmatica ZAP-Pnefal Sp. z o.o. za ten okres nie podlegają konsolidacji, ponieważ spółka nie należała wówczas do Grupy Kapitałowej.

W opinii Zarządu Emitenta poza opisanym powyżej wpływem przejęcia kontroli nad spółką Controlmatica ZAP-Pnefal Sp. z o.o. i zawarciem umów handlowych wskazanych w pkt 6.4.1. Dokumentu Rejestacyjnego nie wystąpiły inne zdarzenia powodujące znaczące zmiany w sytuacji finansowej lub handlowej Grupy.

W dniu 15 listopada 2008 r. nastąpiło podpisanie umowy o nabyciu przez Emitenta wszystkich udziałów w OSK Sp. z o.o., które dotychczas nie były w posiadaniu Emitenta. Transakcja ta nie ma istotnego wpływu na sytuację finansową i handlową Grupy.

Informacje dotyczące najistotniejszych ostatnio występujących tendencji w produkcji, sprzedaży i zapasach oraz kosztach i cenach sprzedaży Grupy przedstawiono w pkt. 12.1 Dokumentu Rejestacyjnego.

21. INFORMACJE DODATKOWE

21.1. Informacje dotyczące kapitału zakładowego Emitenta

21.1.1. Wielkość wyemitowanego kapitału zakładowego

Na dzień zatwierdzenia Prospektu kapitał zakładowy Emitenta wynosi 2 000 000,00 zł (dwa miliony złotych).

Kapitał zakładowy dzieli się na 10 000 000,00 (dziesięć milionów) akcji zwykłych na okaziciela serii A o wartości nominalnej 20 dwadzieścia groszy każda (§ 5 Statutu).

Kapitał zakładowy został opłacony w całości.

W dniu 15 listopada 2008 r. odbyło się Walne Zgromadzenie Akcjonariuszy, które podjęło uchwałę w sprawie podwyższenia kapitału zakładowego Emitenta oraz emisji nie więcej aniżeli 2 500 000 nowych Akcji Serii B. Kapitał zakładowy z kwoty 2 000 000,00 zł został podwyższony do kwoty nie większej niż 2 500 000,00 zł, to jest o kwotę nie większą niż 500 000,00 zł. Podwyższenie kapitału zakładowego nastąpi poprzez publiczną emisję obejmującą nie więcej aniżeli 2 500 000 nowych akcji zwykłych na okaziciela serii B, o wartości nominalnej 20 groszy każda.

Wkład niepieniężny wniesiony na pokrycie kapitału zakładowego poprzednika prawnego Emitenta

W dniu 3 marca 1997 r. Sąd Rejonowy dla m.st. Warszawy XVI Wydział Gospodarczy-Rejestrowy w Warszawie wydał postanowienie o wpisie podwyższenia kapitału zakładowego APLISENS Sp. z o.o. z siedzibą w Warszawie do 592 000 zł poprzez utworzenie 11 640 nowych udziałów o wartości nominalnej 50 zł każdy.

Nowe udziały zostały pokryte aportami stanowiącymi współwłasność Adama Żurawskiego, Mirosława Dawidonisa, Janusza Szewczyka, Andrzeja Kobiątki, Piotra Zubkova i Mirosława Karczmarczyka. Aporty o wartości 582 000,00 zł, zostały opisane w protokole zgromadzenia wspólników z dnia 21 stycznia 1997 r. w postaci:

- znaku towarowego APLISENS, chronionego na podstawie świadectwa ochronnego nr 86573, wydanego przez Urząd Patentowy w dniu 25 października 1995 r. o wartości 230 000,00 zł,
- wzoru użytkowego (przetwornik ciśnienia), chronionego na podstawie świadectwa ochronnego nr 54052, wydanego przez Urząd Patentowy w dniu 5 czerwca 1992 r. o wartości 8 000 zł,
- wzoru użytkowego (przetwornik ciśnienia), chronionego na podstawie świadectwa ochronnego nr 54051, wydanego przez Urząd Patentowy w dniu 5 czerwca 1992 r. o wartości 30 000,00 zł,
- stanowiska do połączeń drutem aluminiowym metodą ultra kompresji, wykonanego metodą gospodarczą o wartości 5 000 zł,
- stanowiska do zadawania ciśnienia, wykonanego metodą gospodarczą - 2 sztuki o wartości 3 000,00 zł każda,
- stanowisko do wypełniania cieczą manometryczną czujników ciśnienia, wykonane metodą gospodarczą, 2 sztuki o wartości 7 000,00 zł każda,
- prawa własności nieruchomości położonej w Warszawie przy ul. Morelowej, stanowiącej działkę nr 43 dla której prowadzona jest księga wieczysta Nr WA3M/00156786/9, o wartości 291 000,00 zł.

Łączna wartość wniesionych aportów wyniosła 582 000,00 zł. Wkład został w całości przeniesiony na Spółkę.

Zgodnie z § 6 ust. 1. Statutu, kapitał zakładowy może być podwyższany i obniżany na zasadach i w trybie określonym w Kodeksie spółek handlowych, jak również w drodze oferty publicznej na warunkach określonych ustawą z dnia 29 lipca 2005 r. o ofercie publicznej i warunkach wprowadzania instrumentów finansowych do zorganizowanego systemu obrotu oraz o spółkach publicznych. Podwyższanie kapitału zakładowego może być dokonane poprzez emisję nowych akcji bądź poprzez zwiększenie wartości nominalnej dotychczasowych akcji.

Akcje Emitenta nie znajdują się w obrocie na Giełdzie Papierów Wartościowych w Warszawie.

21.1.2. Akcje, które nie reprezentują kapitału

Nie istnieją inne akcje Emitenta niż akcje tworzące kapitał zakładowy.

21.1.3. Liczba, wartość księgowa i wartość nominalna akcji Emitenta w posiadaniu Emitenta, innych osób w imieniu Emitenta lub przez podmioty zależne Emitenta

Ani Emitent ani inne osoby w imieniu Emitenta ani podmioty zależne od Emitenta nie posiadają akcji Emitenta.

21.1.4. Zamienne, wymienne papiery wartościowe lub papiery wartościowe z warrantami

Spółka nie emitowała dotychczas zamiennych papierów wartościowych ani wymiennalnych papierów wartościowych.

Zgodnie z § 6 ust. 10. Statutu, Emitent może emitować obligacje, w tym również obligacje zamienne na akcje i obligacje z prawem pierwszeństwa.

21.1.5. Wszelkie prawa nabycia lub zobowiązania w odniesieniu do kapitału docelowego lub zobowiązania do podwyższenia kapitału.

Zgodnie z § 6 Statutu Emitenta, jego kapitał zakładowy może być podwyższany i obniżany na zasadach i w trybie określonym w Kodeksie spółek handlowych, jak również w drodze oferty publicznej na warunkach określonych ustawą z dnia 29 lipca 2005 r. o ofercie publicznej i warunkach wprowadzania instrumentów finansowych do zorganizowanego systemu obrotu oraz o spółkach publicznych.

Podwyższanie kapitału zakładowego Emitenta może zostać dokonane poprzez:

- emisję nowych akcji,
- poprzez zwiększenie wartości nominalnej dotychczasowych akcji.

Akcje mogą być obejmowane w zamian za wkłady pieniężne lub niepieniężne. o wyborze sposobu objęcia nowych akcji w kapitale zakładowym Spółki zdecyduje uchwała Walnego Zgromadzenia. Objęcie nowych akcji może nastąpić w drodze:

- subskrypcji prywatnej (tj. złożenia oferty przez Spółkę i jej przyjęcia przez oznaczonego adresata),

- subskrypcji zamkniętej (tj. zaoferowania akcji wyłącznie akcjonariuszom, którym służy prawo poboru)
- subskrypcji otwartej (tj. zaoferowania akcji w drodze ogłoszenia zgodnie z art. 440 § 1 Kodeksu spółek handlowych, skierowanego do osób, którym nie służy prawo poboru),
- oferty publicznej na warunkach określonych ustawą z dnia 29 lipca 2005 r. o ofercie publicznej i warunkach wprowadzania instrumentów finansowych do zorganizowanego systemu obrotu oraz o spółkach publicznych.

Dotychczasowym akcjonariuszom Spółki przysługuje prawo pierwszeństwa przy obejmowaniu akcji w podwyższonym kapitale zakładowym Spółki proporcjonalnie do posiadanych akcji. Wyłączenie prawa poboru może nastąpić w trybie określonym w art. 433 § 2 Kodeksu spółek handlowych. Z zastrzeżeniem art. 348 § 1 Kodeksu spółek handlowych, walne zgromadzenie może podwyższyć kapitał zakładowy przeznaczając na to środki z kapitału zapasowego lub innych kapitałów rezerwowych utworzonych z zysku, jeżeli mogą być one użyte na ten cel.

Nowe akcje w kapitale zakładowym podwyższonym ze środków Spółki przysługują akcjonariuszom w stosunku do ilości posiadanych przez nich akcji w dotychczasowym kapitale zakładowym. Prawo głosu z akcji w podwyższonym kapitale zakładowym przysługuje od dnia rejestracji tego podwyższonego kapitału zakładowego bez względu na to czy akcje te zostały opłacone w całości przed zarejestrowaniem kapitału zakładowego czy też tylko w części.

W strukturze kapitałowej Emitenta nie ma kapitału docelowego nie występują także zobowiązania w odniesieniu do kapitału docelowego.

Emitent zobowiązał się do podwyższenia kapitału zakładowego poprzez realizację programu motywacyjnego. Walne Zgromadzenie Akcjonariuszy z dnia 17 czerwca 2008 r. w uchwale nr 3 ustaliło zasady przyznawania prawa do objęcia akcji Spółki przez członków Zarządu oraz kluczowych pracowników w związku z wynikami finansowymi spółki w latach 2008 - 2010. Na podstawie tej uchwały wprowadzony został u Emitenta Program Motywacyjny dla kluczowych pracowników i członków zarządu Spółki oraz Program Motywacyjny dla Prezesa Zarządu.

Instrumentem finansowym umożliwiającym realizację Programu Motywującego będzie warrant subskrypcyjny uprawniający w przyszłości do objęcia akcji APLISENS S.A. Spółka wyemituje łącznie od 200.000 do 500.000 warrantów subskrypcyjnych przeznaczonych do objęcia przez osoby uprawnione. Przy czym do objęcia w roku pierwszym przewidzianym jest minimalnie 66.667 a maksymalnie 166.667 warrantów serii 'A', w drugim roku minimalnie 66.667 a maksymalnie 166.667 warrantów serii 'B', a w trzecim roku minimalnie 66.666 a maksymalnie 166.666 warrantów serii 'C'.

Do 31 sierpnia 2009 r. winna zapaść uchwała Walnego Zgromadzenia Akcjonariuszy w sprawie:

- emisji warrantów subskrypcyjnych serii 'A' dla pracowników i członków zarządu z wyjątkiem prezesa zarządu oraz serii 'AA' dla prezesa zarządu,
- warunkowego podwyższenia kapitału.

Po 12 miesiącach od daty wydania warrantów serii 'A', a nie później niż po 18 miesiącach od daty wydania warrantów serii 'A' nastąpi oferta Spółki objęcia akcji wynikająca z warrantów serii 'A'.

Następnie do 31 sierpnia 2010 r. winna zapaść uchwała Walnego Zgromadzenia Akcjonariuszy w sprawie:

- emisji warrantów subskrypcyjnych serii 'B' dla pracowników i członków zarządu z wyjątkiem prezesa zarządu oraz serii 'BB' dla prezesa zarządu,
- warunkowego podwyższenia kapitału.

Po 12 miesiącach od daty wydania warrantów serii 'B', a nie później niż po 18 miesiącach od daty wydania warrantów serii 'B'

Następnie do 31 sierpnia 2011 r. winna zapaść uchwała Walnego Zgromadzenia Akcjonariuszy w sprawie emisji warrantów subskrypcyjnych serii 'C' dla pracowników i członków zarządu z wyjątkiem prezesa zarządu oraz serii 'CC' dla prezesa zarządu, oraz w sprawie warunkowego podwyższenia kapitału.

Po 12 miesiącach od daty wydania warrantów serii 'C', a nie później niż po 18 miesiącach od daty wydania warrantów serii 'C'.

21.1.6. Kapitał dowolnego członka grupy, który jest przedmiotem opcji lub wobec którego zostały uzgodnione warunkowo lub bezwarunkowo, że stanie się on przedmiotem opcji

Nie istnieje kapitał członka Grupy Kapitałowej, który jest przedmiotem opcji lub wobec którego zostało uzgodnione warunkowo lub bezwarunkowo, że stanie się on przedmiotem opcji.

21.1.7. Dane historyczne na temat kapitału zakładowego za okres objęty historycznymi informacjami finansowymi

Data	Zdarzenie
28 sierpnia 1996 r.	Zawiązanie na mocy aktu not. rep. A nr 2748/96 sporządzonego przez notariusza Dariusza Wierchuckiego w Warszawie spółki APLISENS - Produkcja Przetworników Ciśnienia i Aparatury Pomiarowej Spółka z ograniczoną odpowiedzialnością z siedzibą w Warszawie - kapitał zakładowy Spółki wynosił 10 000 zł. Postanowienie o wpisie wydał Sad Rejonowy dla m.st. Warszawy XVI Wydział Gospodarczy-Rejestrowy w Warszawie dnia 10 września 1996 r. pod nr RHB 48858
21 stycznia 1997 r.	Nadzwyczajne zgromadzenie wspólników APLISENS - Produkcja Przetworników Ciśnienia i Aparatury Pomiarowej Spółka z ograniczoną odpowiedzialnością z siedzibą w Warszawie podjęło uchwałę w sprawie: - podwyższenia kapitału zakładowego Spółki do 592 000 zł poprzez utworzenie 11 640 nowych udziałów o wartości nominalnej 50 zł każdy. Rejestracja podwyższenia nastąpiła w dniu 3 marca 1997 r. postanowieniem Sądu Rejonowego dla m.st. Warszawy XVI Wydział Gospodarczy-Rejestrowy w Warszawie sygn. akt XVI Nr Rej.H-1104/97
29 czerwca 2001 r.	Nadzwyczajne zgromadzenie wspólników APLISENS - Produkcja Przetworników Ciśnienia i Aparatury Pomiarowej Spółka z ograniczoną odpowiedzialnością z siedzibą w Warszawie podjęło uchwałę w sprawie: - podwyższenia kapitału zakładowego Spółki do 600 000 zł poprzez utworzenie 160 udziałów o wartości nominalnej 50 zł każdy. - zmiany Umowy Spółki w pkt 7, 8, 9, 10, 16, 17, 18, 20,
17 listopada 2007 r.	Nadzwyczajne zgromadzenie wspólników APLISENS - Produkcja Przetworników Ciśnienia i Aparatury Pomiarowej Spółka z ograniczoną odpowiedzialnością z siedzibą w Warszawie podjęło uchwałę w sprawie - podwyższenia kapitału zakładowego do kwoty 2 000 000,00 zł, przeznaczając na ten cel środki pochodzące z kapitału zapasowego, poprzez utworzenie 2 800 nowych udziałów o wartości nominalnej 500 zł każdy, - zmienione zostało brzmienie Umowy Spółki. (akt notarialny Rep. A nr 8971/2007)
26 marca 2008 r.	Nadzwyczajne zgromadzenie wspólników APLISENS - Produkcja Przetworników Ciśnienia i Aparatury Pomiarowej Spółka z ograniczoną odpowiedzialnością z siedzibą w Warszawie podjęło uchwałę o przekształceniu Spółki zawierającą następujące postanowienia: 1) przekształcić Spółkę w spółkę akcyjną działającą pod firmą: APLISENS Spółka Akcyjna z siedzibą w Warszawie, 2) określić wysokość kapitału zakładowego APLISENS S.A. z siedzibą w Warszawie na 2 000 000 zł i podzielić go na 10 000 000 akcji o wartości nominalnej 20 groszy każda, (akt notarialny Rep. A nr 2101/2008)
15 listopada 2008 r.	Nadzwyczajne walne zgromadzenie akcjonariuszy Emitenta podjęło uchwałę w sprawie podwyższenia kapitału zakładowego Emitenta oraz emisji nie więcej aniżeli 2 500 000 nowych Akcji Serii B. Kapitał zakładowy z kwoty 2 000 000,00 zł został podwyższony do kwoty nie większej niż 2 500 000,00 zł, to jest o kwotę nie większą niż 500 000,00 zł. Podwyższenie kapitału zakładowego nastąpi poprzez publiczną emisję obejmującą nie więcej aniżeli 2 500 000 nowych akcji zwykłych na okaziciela serii B, o wartości nominalnej 20 groszy każda. (akt notarialny Rep. A nr 7985 /2008 sporządzony przez Notariusz Renatę Mierzwę prowadzącą kancelarię notarialną w Lublinie)

Źródło: Emitent

Poza tym w okresie objętym historycznymi informacjami finansowymi nie miały miejsca inne zmiany kapitału zakładowego Emitenta.

21.2. Informacje dotyczące Statutu Emitenta

21.2.1. Opis przedmiotu i celu działalności Emitenta ze wskazaniem miejsca w statucie Spółki, w którym są one określone.

Przedmiotem działalności Emitenta, określonym według Polskiej Klasyfikacji Działalności z 2008 roku, zgodnie z § 4 ust. 1 Statutu jest:

- a) Produkcja instrumentów i przyrządów pomiarowych, kontrolnych i nawigacyjnych - 26.51.Z,
- b) Obróbka mechaniczna elementów metalowych - 25.62.Z,
- c) Działalność związana z oprogramowaniem i doradztwem w zakresie informatyki oraz działalność powiązana - 62.0,
- d) Produkcja elektronicznych obwodów drukowanych - 26.12.Z,
- e) Naprawa i konserwacja metalowych wyrobów gotowych - 33.11.Z,
- f) Naprawa i konserwacja urządzeń elektronicznych i optycznych - 33.13.Z,
- g) Sprzedaż hurtowa pozostałych maszyn i urządzeń - 46.69.Z,
- h) Sprzedaż detaliczna prowadzona przez domy sprzedaży wysyłkowej lub internet - 47.91.Z,
- i) Sprzedaż detaliczna pozostałych nowych wyrobów prowadzona w wyspecjalizowanych sklepach - 47.78.Z,
- j) Działalność w zakresie pozostałej telekomunikacji - 61.90.Z,
- k) Wynajem i zarządzanie nieruchomościami własnymi lub dzierżawionymi - 68.20.Z,
- l) Działalność w zakresie inżynierii i związane z nią doradztwo techniczne - 71.12.Z,
- m) Pozostałe badania i analizy techniczne - 71.20.B,
- n) Wynajem i dzierżawa pozostałych maszyn, urządzeń oraz dóbr materialnych, gdzie indziej niesklasyfikowane - 77.39.Z,
- o) Badania naukowe i prace rozwojowe w dziedzinie pozostałych nauk przyrodniczych i technicznych - 72.19.Z,
- p) Działalność w zakresie specjalistycznego projektowania - 74.10.Z.

21.2.2. Podsumowanie postanowień statutu lub regulaminów Emitenta, odnoszących się do członków organów administracyjnych, zarządzających i nadzorczych

21.2.2.1. Zarząd

Zgodnie z § 9 Statutu Emitenta, Zarząd składa się z jednej do trzech osób, w tym prezesa Zarządu. Liczbę członków Zarządu określa Rada Nadzorcza, ona także powołuje i odwołuje Członków Zarządu na wspólną trzyletnią kadencję. Prezes Zarządu, członek Zarządu lub cały Zarząd Spółki mogą być odwołani przez Radę Nadzorczą przed upływem kadencji.

Na dzień dzisiejszy Zarząd Emitenta jest jednoosobowy.

Zarząd zarządza Spółką i reprezentuje ją na zewnątrz, określa strategię oraz główne cele działania Spółki, dba o przejrzystość i efektywność systemu zarządzania spółką oraz zgodność z przepisami prawa i dobrą praktyką. Wszelkie sprawy związane z prowadzeniem Spółki, nie zastrzeżone ustawą albo niniejszym Statutem do kompetencji Walnego Zgromadzenia lub Rady Nadzorczej należą do zakresu działania Zarządu.

Członek Zarządu może w każdym czasie złożyć rezygnację z wykonywanej funkcji. Rezygnacja jest składana w formie pisemnej przewodniczącemu Rady Nadzorczej oraz do wiadomości pozostałych członków Zarządu.

W przypadku Zarządu jednoosobowego do składania wszystkich oświadczeń woli w imieniu Spółki uprawniony jest prezes Zarządu.

Przy dokonywaniu transakcji z akcjonariuszami oraz innymi podmiotami powiązanymi Zarząd uzyskuje aprobatę Rady Nadzorczej dla tej transakcji. Obowiązki temu nie podlegają transakcje typowe zawierane na warunkach rynkowych w ramach prowadzonej działalności operacyjnej przez Spółkę z podmiotem zależnym, w którym Spółka posiada większościowy udział kapitałowy

21.2.2.2. Rada Nadzorcza

Postanowienia dotyczące członków Rady Nadzorczej znajdują się w Statucie a także w regulaminie Rady Nadzorczej uchwalonym przez Walne Zgromadzenie na wniosek Rady Nadzorczej.

Skład i kadencja

Rada Nadzorcza składa się z pięciu do siedmiu członków, ich liczbę ustala Walne Zgromadzenie. Przewodniczący Rady Nadzorczej, wiceprzewodniczący oraz członkowie Rady Nadzorczej powoływani i odwoływani są przez Walne Zgromadzenie. Członkowie Rady Nadzorczej mogą być wybierani ponownie. Kadencja wspólna Rady Nadzorczej trwa trzy lata, z zastrzeżeniem, że członkowie pierwszej kadencji Rady Nadzorczej powołani są na wspólną dwuletnią kadencję. Członkowie Rady Nadzorczej wykonują swoje prawa i obowiązki osobiście.

Na Walnym Zgromadzeniu Akcjonariuszy z dnia 17 czerwca 2008 r. skład Rady Nadzorczej został rozszerzony do sześciu osób.

Posiedzenia

Rada Nadzorcza odbywa posiedzenia co najmniej raz na kwartał. Posiedzenia Rady Nadzorczej Spółki odbywają się w siedzibie Spółki w Warszawie przy ul. Morelowej 7 lub w innym miejscu wskazanym przez przewodniczącego Rady Nadzorczej na obszarze Rzeczypospolitej Polskiej.

Posiedzenia Rady Nadzorczej zwołuje i przewodniczy im przewodniczący Rady, a w razie jego nieobecności - wiceprzewodniczący.

Zwołanie posiedzenia Rady Nadzorczej z inicjatywy Zarządu może nastąpić na jego wniosek złożony na ręce przewodniczącego lub wiceprzewodniczącego Rady. W tym przypadku posiedzenie Rady Nadzorczej powinno odbyć się najpóźniej w ciągu 14 dni od daty zgłoszenia wniosku.

Posiedzenia Rady Nadzorczej mogą być prowadzone przy wykorzystaniu środków bezpośredniego porozumiewania się na odległość w sposób umożliwiający równoczesne komunikowanie się oraz wzajemną identyfikację pomiędzy wszystkimi obecnymi członkami Rady Nadzorczej. Uchwały podjęte w tym trybie, będą wiążące jeśli zostaną podpisane przez przewodniczącego (wiceprzewodniczącego) i sekretarza Rady Nadzorczej.

Sposób podejmowania uchwał

Rada Nadzorcza podejmuje uchwały bezwzględną większością głosów, przy obecności co najmniej połowy składu Rady Nadzorczej, w przypadku równości głosów rozstrzyga głos przewodniczącego Rady.

Rada Nadzorcza podejmuje uchwały jedynie w sprawach wskazanych w zawiadomieniu o posiedzeniu Rady Nadzorczej, chyba że członkowie Rady Nadzorczej obecni na posiedzeniu wyrażą zgodę na włączenie innych spraw do porządku obrad i na głosowanie w takich sprawach.

Rada Nadzorcza może podejmować uchwały w trybie pisemnym lub przy wykorzystaniu środków bezpośredniego porozumiewania się na odległość, przy czym wszyscy członkowie Rady muszą zostać powiadomieni o treści projektu uchwały, z zastrzeżeniem art. 388 § 4 Kodeksu spółek handlowych.

Członkowie Rady Nadzorczej mogą brać udział w podejmowaniu uchwał Rady, oddając swój głos na piśmie za pośrednictwem innego członka Rady Nadzorczej. Oddanie głosu na piśmie nie może dotyczyć spraw wprowadzonych do porządku obrad na posiedzeniu Rady Nadzorczej, z zastrzeżeniem art. 388 § 4 Kodeksu spółek handlowych, nie dotyczy także wyborów przewodniczącego i wiceprzewodniczącego Rady Nadzorczej, powołania członka Zarządu oraz odwołania i zawieszania w czynnościach tych osób.

Wynagrodzenie

Wynagrodzenie dla członków Rady Nadzorczej ustala Walne Zgromadzenie uchwałą. Warunkiem wypłaty wynagrodzenia jest obecność członka Rady Nadzorczej na posiedzeniu Rady Nadzorczej. Wynagrodzenie jest należne w przypadku usprawiedliwienia nieobecności członka na posiedzeniu Rady Nadzorczej przez Radę Nadzorczą. Walne Zgromadzenie akcjonariuszy z dnia 17 czerwca 2008 r. uchwałą nr 8 określiło wynagrodzenie członków Rady Nadzorczej. Wynagrodzenie członka Rady Nadzorczej, delegowanego do czasu wykonywania czynności członka Zarządu, ustala uchwałą Rada Nadzorcza.

Komitety Rady Nadzorczej

Rada Nadzorcza może powoływać komitety stałe: komitet ds. audytu i komitet ds. wynagrodzeń lub komitety ad hoc. W przypadku stałych komitetów ich członkowie powoływani są przez Radę Nadzorczą spośród jej członków. Przynajmniej jeden członek komitetu audytu powinien być członkiem niezależnym. (§ 10 i n. regulaminu Rady Nadzorczej)

21.2.3. Opis praw, przywilejów i ograniczeń związanych z każdym rodzajem istniejących akcji

Prawa i obowiązki związane z akcjami Emitenta są określone w przepisach Kodeksu spółek handlowych, w Statucie Emitenta oraz w innych przepisach prawa. Celem uzyskania bardziej szczegółowych informacji należy skorzystać z porady osób i podmiotów uprawnionych do świadczenia usług doradztwa prawnego.

Akcje tworzące kapitał zakładowy są akcjami zwykłymi na okaziciela.

21.2.3.1. Prawa majątkowe związane z akcjami Emitenta

Prawo do dywidendy (do udziału w zysku rocznym Emitenta)

Jest to prawo do udziału w zysku osiągniętym przez Emitenta, wykazany w sprawozdaniu finansowym, zbadanym przez biegłego rewidenta, który został przeznaczony przez walne zgromadzenie Emitenta do wypłaty akcjonariuszom - art. 347 KSH.

Zysk rozdziela się w stosunku do liczby akcji. Według Statutu nie przewiduje się żadnych przywilejów w zakresie tego prawa, co oznacza, że na każdą akcję przypada dywidenda takiej samej wysokości, a w przypadku gdy akcje nie są całkowicie pokryte - w stosunku do dokonanych wpłat na akcje - art. 347 § 2 KSH.

Kwota przeznaczona do podziału między akcjonariuszy nie może przekraczać zysku za ostatni rok obrotowy, powiększonego o niepodzielone zyski z lat ubiegłych oraz o kwoty przeniesione z utworzonych z zysku kapitałów zapasowego i rezerwowych, które mogą być przeznaczone na wypłatę dywidendy. Kwotę tą należy pomniejszyć o niepokryte straty, akcje własne oraz o kwoty, które zgodnie z ustawą lub Statutem powinny zostać przeznaczone z zysku za ostatni rok obrotowy na kapitały zapasowy lub rezerwowe - art. 348 § 1 KSH.

Uprawnionymi do dywidendy za dany rok obrotowy są akcjonariusze, którym przysługiwały akcje w dniu powzięcia uchwały o podziale zysku - art. 348 § 2 KSH.

Ustalając dzień dywidendy, walne zgromadzenie powinno wziąć pod uwagę regulacje KDPW i GPW, które określają zasady ustalania dnia dywidendy, obowiązujące w spółkach publicznych.

Dzień ustalenia praw do dywidendy oraz dzień wypłaty dywidendy ustala walne zgromadzenie w taki sposób, aby czas przypadający pomiędzy nimi był możliwie najkrótszy, a w zasadzie nie dłuższy niż 15 dni roboczych. Ustalenie dłuższego okresu pomiędzy tymi terminami wymaga szczegółowego uzasadnienia.

Zarząd, za zgodą rady nadzorczej, jest upoważniony do wypłaty akcjonariuszom zaliczki na poczet przewidywanej dywidendy na koniec roku obrotowego, jeżeli Spółka posiada środki wystarczające na wypłatę zgodnie z przepisami Kodeksu spółek handlowych (§ 40 Statutu).

Prawo poboru

Jest to prawo pierwszeństwa do objęcia akcji nowych emisji w stosunku do liczby akcji dotychczas posiadanych - art. 433 § 1 KSH. Zgodnie z treścią art. 433 § 2 KSH, w interesie Spółki walne zgromadzenie może pozbawić akcjonariuszy prawa poboru akcji w części lub w całości (także § 6. ust. 6. Statutu). Podjęcie uchwały wymaga w takim wypadku większości co najmniej czterech piątych głosów. Przepisu o konieczności uzyskania większości 4/5 głosów nie stosuje się jednak, gdy uchwała o podwyższeniu kapitału zakładowego stanowi, że nowe akcje mają być objęte w całości przez instytucję finansową (subemitenta), z obowiązkiem oferowania ich następnie akcjonariuszom celem umożliwienia im wykonania prawa poboru na warunkach określonych w uchwale oraz gdy uchwała stanowi, że nowe akcje mają być objęte przez subemitenta w przypadku, gdy akcjonariusze, którym służy prawo poboru, nie obejmą części lub wszystkich oferowanych im akcji.

Prawo do udziału w majątku Emitenta w razie likwidacji

Prawo to daje akcjonariuszom uprawnienie do udziału w podziale majątku Emitenta w przypadku jej likwidacji, pozostałego po zaspokojeniu lub zabezpieczeniu wierzycieli Emitenta. Podział nie może nastąpić przed upływem roku od dnia ostatniego ogłoszenia o otwarciu likwidacji i wezwaniu wierzycieli. Majątek ten dzieli się między akcjonariuszy proporcjonalnie do liczby posiadanych akcji - art. 474 § 1 i 2 KSH. Statut Emitenta nie przewiduje żadnego uprzywilejowania w tym zakresie.

Zgodnie z § 7 Statutu Emitenta i art. 359 § 1 KSH akcje Emitenta mogą być umorzone za zgodą akcjonariusza w drodze nabycia akcji przez Emitenta (umorzenie dobrowolne). Warunki dobrowolnego umorzenia akcji ustala uchwała walnego zgromadzenia.

Prawo do zbywania posiadanych akcji

Zgodnie z art. 337 KSH akcje są zbywalne.

Prawo do zamiany akcji na okaziciela na akcje imienne i odwrotnie

Zgodnie z treścią art. 334 § 2 KSH zamiana akcji imiennych na akcje na okaziciela albo odwrotnie może być dokonana na żądanie akcjonariusza, jeżeli ustawa lub Statut nie stanowią inaczej. Statut nie wyłącza zamiany akcji imiennych na okaziciela.

21.2.3.2. Akcjonariuszom przysługują m.in. następujące uprawnienia korporacyjne

Prawo do uczestnictwa w walnym zgromadzeniu

Zgodnie z treścią art. 412 KSH wszyscy akcjonariusze mogą uczestniczyć w walnym zgromadzeniu oraz wykonywać prawo głosu osobiście lub przez pełnomocników. Każdej akcji przysługuje jeden głos na walnym zgromadzeniu.

Prawo do złożenia wniosku o zwołanie nadzwyczajnego walnego zgromadzenia

Zgodnie z treścią art. 400 § 1 KSH akcjonariusze, którzy reprezentują co najmniej jedną dziesiątą kapitału zakładowego Spółki mogą żądać zwołania nadzwyczajnego walnego zgromadzenia oraz umieszczenia określonych spraw w porządku obrad. Sprawy te należy wskazać we wniosku o jego zwołanie.

Jeżeli w terminie dwóch tygodni od dnia przedstawienia żądania zarządowi nie zostanie zwołane nadzwyczajne walne zgromadzenie, sąd rejestrowy może, po wezwaniu zarządu do złożenia oświadczenia, upoważnić do zwołania nadzwyczajnego walnego zgromadzenia akcjonariuszy występujących z tym żądaniem i wyznaczyć przewodniczącego tego zgromadzenia.

Prawo do zaskarżania uchwał walnego zgromadzenia

Każdy akcjonariusz ma prawo do zaskarżania uchwał walnego zgromadzenia. Zasady zaskarżania uchwał walnego zgromadzenia opisane są w art. 422-427 KSH.

Prawo do żądania wyboru rady nadzorczej oddzielnymi grupami

Zgodnie z treścią art. 385 § 3 KSH na wniosek akcjonariuszy, którzy reprezentują co najmniej jedną piątą kapitału zakładowego wybór rady nadzorczej powinien być dokonany przez najbliższe walne zgromadzenie w drodze głosowania oddzielnymi grupami.

Prawo do powołania rewidenta do spraw szczególnych

Zgodnie z art. 84 ustawy o ofercie publicznej, uchwałę w przedmiocie zbadania przez biegłego określonego zagadnienia związanego z utworzeniem spółki lub prowadzeniem jej spraw (rewident do spraw szczególnych) podejmuje walne zgromadzenie na wniosek akcjonariusza lub akcjonariuszy posiadających co najmniej 5% ogólnej liczby głosów na walnym zgromadzeniu. Uchwała, o której mowa powyżej, w szczególności powinna określać takie elementy jak: przedmiot i zakres badania, dokumenty, które spółka powinna udostępnić biegłemu, stanowisko zarządu wobec zgłoszonego wniosku. Jeżeli walne zgromadzenie oddali wniosek o wyznaczenie rewidenta do spraw szczególnych, wnioskodawcy mogą wystąpić o wyznaczenie takiego rewidenta do sądu rejestrowego w terminie 14 dni od powzięcia uchwały - art. 85 ustawy o ofercie publicznej.

Rewident do spraw szczególnych, po zakończeniu badania przedstawia jego wyniki w formie pisemnego sprawozdania, które przedkłada zarządowi i radzie nadzorczej Emitenta - art. 86 ustawy o ofercie publicznej. W związku z faktem, iż inicjatywa powołania rewidenta jest prawem akcjonariuszy, to właśnie akcjonariusze są adresatami informacji dotyczącej wyników badania. Rada nadzorcza składa sprawozdanie ze sposobu uwzględnienia wyników badania na najbliższym walnym zgromadzeniu, zaś zarząd jest obowiązany udostępnić sprawozdanie w trybie określonym w art. 56 ust. 1 ustawy o ofercie publicznej.

Prawo do uzyskania informacji o Emitencie

Zgodnie z treścią art. 428 KSH, podczas obrad walnego zgromadzenia zarząd jest obowiązany do udzielenia akcjonariuszowi na jego żądanie informacji dotyczących Emitenta, jeżeli jest to uzasadnione dla oceny sprawy objętej porządkiem obrad. Akcjonariusz, któremu odmówiono ujawnienia żądanej informacji podczas obrad walnego zgromadzenia i który zgłosił w tej sprawie sprzeciw do protokołu, zgodnie z art. 429 KSH, może złożyć wniosek do sądu rejestrowego o zobowiązanie zarządu do udzielenia informacji.

Prawo do imiennego świadectwa depozytowego

Zgodnie z treścią art. 328 § 6 KSH, akcjonariuszowi spółki publicznej posiadającemu akcje zdematerializowane przysługuje uprawnienie do imiennego świadectwa depozytowego wystawionego przez podmiot prowadzący rachunek papierów wartościowych zgodnie z przepisami o obrocie instrumentami finansowymi.

Prawo do żądania wydania odpisów sprawozdania zarządu z działalności Emitenta i sprawozdania finansowego wraz z odpisem sprawozdania rady nadzorczej oraz opinii biegłego rewidenta

Zgodnie z treścią art. 395 § 4 KSH, akcjonariusz ma prawo żądać wydania odpisu sprawozdania zarządu z działalności Emitenta i sprawozdania finansowego wraz z odpisem sprawozdania rady nadzorczej oraz opinii biegłego rewidenta. Powyższe żądanie powinno zostać zgłoszone zarządowi najpóźniej na piętnaście dni przed walnym zgromadzeniem.

Prawo do przeglądania w lokalu zarządu listy akcjonariuszy uprawnionych do uczestnictwa w walnym zgromadzeniu

Zgodnie z treścią art. 407 § 1 KSH, akcjonariusz może przeglądać w lokalu zarządu listę akcjonariuszy uprawnionych do uczestnictwa oraz żądać wydania odpisu tej listy za zwrotem kosztów jego sporządzenia.

Prawo do żądania wydania odpisu wniosków w sprawach objętych porządkiem obrad walnego zgromadzenia

Zgodnie z treścią art. 407 § 2 KSH, akcjonariusz w terminie tygodnia przed walnym zgromadzeniem ma prawo żądać wydania odpisu wniosków w sprawach objętych porządkiem obrad walnego zgromadzenia.

Prawo do złożenia wniosku o sprawdzenie listy obecności na walnym zgromadzeniu

Zgodnie z treścią art. 410 § 2 KSH, akcjonariusze posiadający jedną dziesiątą kapitału zakładowego reprezentowanego na walnym zgromadzeniu mają prawo do złożenia wniosku o sprawdzenie listy obecności na walnym zgromadzeniu przez wybraną w tym celu komisję, złożoną co najmniej z trzech osób. Wnioskodawcy mają prawo wyboru jednego członka komisji.

Prawo do przeglądania księgi protokołów

Zgodnie z treścią art. 421 § 3 KSH, akcjonariusze mogą przeglądać księgę protokołów, jak również żądać wydania poświadczonych przez zarząd odpisów uchwał.

Prawo do wniesienia pozwu o naprawienie szkody wyrządzonej Emitentowi

Zgodnie z art. 486 i art. 487 KSH każdy akcjonariusz lub osoba, której służy inny tytuł uczestnictwa w zyskach lub podziale majątku, może wnieść pozew o naprawienie szkody wyrządzonej Emitentowi, jeżeli sam Emitent nie wytoczy powództwa o naprawienie wyrządzonej jej szkody w terminie roku od dnia ujawnienia czynu wyrządzającego szkodę.

21.2.4. Opis działań niezbędnych do zmiany praw posiadaczy akcji, ze wskazaniem tych zasad, które mają bardziej znaczący zakres niż jest to wymagane przepisami prawa

Akcje Emitenta są akcjami na okaziciela.

Zgodnie z przepisami Kodeksu spółek handlowych Emitent może wydać akcje o szczególnych uprawnieniach, a także przyznać indywidualnie oznaczonemu akcjonariuszowi osobiste uprawnienia, które wygasają najpóźniej z dniem, w którym uprawniony przestaje być akcjonariuszem Emitenta.

Akcje uprzywilejowane, z wyjątkiem akcji niemych, powinny być imienne, a uprzywilejowanie o którym mowa, może dotyczyć m.in. prawa głosu, prawa do dywidendy lub podziału majątku w przypadku likwidacji Spółki.

Uprzywilejowanie w zakresie prawa głosu nie może dotyczyć spółki publicznej, chyba że akcje o tym rodzaju istniały w Spółce przed uzyskaniem przez nią statusu spółki publicznej. W spółce publicznej nie ma możliwości emisji nowych akcji uprzywilejowanych co do głosu. Ponadto jednej akcji nie można przyznać więcej niż 2 głosy. W przypadku zamiany takiej akcji na akcje na okaziciela lub w razie jej zbycia wbrew zastrzeżonym warunkom, uprzywilejowanie to wygasa.

Akcje uprzywilejowane w zakresie dywidendy mogą przyznawać uprawnionemu dywidendę, która przewyższa nie więcej niż o połowę dywidendę przeznaczoną do wypłaty akcjonariuszom uprawnionym z akcji nieuprzywilejowanych (nie dotyczy to akcji niemych oraz zaliczek na poczet dywidendy) i nie korzystają one z pierwszeństwa zaspokojenia przed pozostałymi akcjami (nie dotyczy akcji niemych).

Wobec akcji uprzywilejowanej w zakresie dywidendy może być wyłączone prawo głosu (akcji nieme), a nadto akcjonariuszowi uprawnionemu z akcji niemej, któremu nie wypłacono w pełni albo częściowo dywidendy w danym roku obrotowym, można przyznać prawo do wyrównania z zysku w następnych latach, nie później jednak niż w ciągu kolejnych trzech lat obrotowych. Przyznanie szczególnych uprawnień można uzależnić od spełnienia dodatkowych świadczeń na rzecz Spółki, upływu terminu lub ziszczenia się warunku. Akcjonariusz może wykonywać przyznane mu szczególne uprawnienia związane z akcją uprzywilejowaną po zakończeniu roku obrotowego, w którym wniósł w pełni swój wkład na pokrycie kapitału zakładowego.

Osobiste uprawnienia, jak wskazano powyżej, mogą być przyznane jedynie indywidualnie oznaczonemu akcjonariuszowi i dotyczyć mogą m.in. prawa powoływania lub odwoływania członków zarządu, rady nadzorczej lub prawa do otrzymywania oznaczonych świadczeń od Spółki. Przyznanie osobistych uprawnień można uzależnić od dokonania oznaczonych świadczeń, upływu terminu lub ziszczenia się warunku. Do uprawnień osobistych przyznanych akcjonariuszowi należy stosować odpowiednio ograniczenia dotyczące zakresu i wykonywania uprawnień wynikających z akcji uprzywilejowanych.

Zarówno wydanie akcji o szczególnych uprawnieniach jak i przyznanie indywidualnie oznaczonemu akcjonariuszowi osobistych uprawnień, musi zostać odzwierciedlone w Statucie Emitenta i w związku z tym wymagana jest zmiana Statutu w takim zakresie.

Zgodnie z treścią art. 430 § 1 KSH zmiana Statutu wymaga uchwały walnego zgromadzenia i wpisu do rejestru. Uchwała zmieniająca Statut powinna zawierać wskazanie akcji uprzywilejowanych lub odpowiednio oznaczenie podmiotu, któremu przyznawane są osobiste uprawnienia, rodzaj uprzywilejowania akcji lub odpowiednio rodzaj osobistego uprawnienia oraz ewentualnie dodatkowe warunki, od których spełnienia uzależnione jest przyznanie uprzywilejowania akcji lub odpowiednio osobistego uprawnienia. Uchwała dotycząca zmiany Statutu zapada większością trzech czwartych głosów, przy czym uchwała dotycząca zmiany Statutu, zwiększająca świadczenia

akcjonariuszy lub uszczuplająca prawa przyznane osobiście poszczególnym akcjonariuszom zgodnie z art. 354 KSH, wymaga zgody wszystkich akcjonariuszy, których dotyczy - art. 415 KSH.

Statut Emitenta nie ustanawia surowszych warunków podjęcia uchwały w sprawie zmiany Statutu. Zgodnie z art. 430 § 2 KSH, jeżeli zmiana Statutu nie jest związana z podwyższeniem kapitału zakładowego po podjęciu przez walne zgromadzenie uchwały, zarząd ma 3 miesiące na zgłoszenie do sądu rejestrowego zmiany Statutu.

21.2.5. Opis zasad określających sposób zwoływania zwyczajnych walnych zgromadzeń oraz nadzwyczajnych walnych zgromadzeń, włącznie z zasadami uczestnictwa w nich

Sposób zwoływania walnych zgromadzeń oraz zasady uczestnictwa w nich określają odpowiednie postanowienia Statutu, regulaminu walnego zgromadzenia akcjonariuszy, Kodeksie spółek handlowych i innych przepisów prawa. Walne zgromadzenie uchwała swój regulamin określający szczegółowo tryb prowadzenia obrad (§ 29. ust. 2 Statutu).

Walne zgromadzenie obraduje jako zwyczajne lub nadzwyczajne.

Zwyczajne walne zgromadzenie powinno się odbyć w terminie sześciu miesięcy po upływie każdego roku obrotowego (art. 395 § 1 KSH, § 23. ust. 3 Statutu).

Nadzwyczajne walne zgromadzenie zwołuje się w przypadkach określonych w Kodeksie spółek handlowych, a także gdy organy lub osoby uprawnione do zwoływania walnych zgromadzeń uznają to za wskazane (art. 398 KSH, § 24. ust. 1 Statutu).

Spółka ustala miejsce i termin walnego zgromadzenia w taki sposób, aby umożliwić udział w obradach jak największej liczbie akcjonariuszy, przy zachowaniu wymogów art. 403 KSH. Spółka powinna umożliwiać obecność na walnym zgromadzeniu przedstawicielom mediów.

Walne zgromadzenie zwołuje zarząd (art. 399 § 1 KSH). Nadzwyczajne walne zgromadzenie zwołuje zarząd spółki z własnej inicjatywy lub na pisemny wniosek rady nadzorczej albo na wniosek akcjonariuszy przedstawiających co najmniej 1/10 kapitału zakładowego (§ 24 ust.1 Statutu).

Projekty uchwał proponowanych do przyjęcia przez walne zgromadzenie, z wyjątkiem uchwał porządkowych i formalnych oraz typowych podejmowanych w toku obrad zwyczajnego walnego zgromadzenia, powinny być przedstawiane akcjonariuszom wraz z uzasadnieniem oraz opinią rady nadzorczej.

Żądanie zwołania walnego zgromadzenia oraz umieszczenia określonych spraw w porządku jego obrad, zgłaszane przez uprawnione podmioty, powinno być uzasadnione. Zwołanie nadzwyczajnego walnego zgromadzenia na wniosek rady nadzorczej lub akcjonariuszy przedstawiających co najmniej 1/10 kapitału zakładowego powinno nastąpić w ciągu dwóch tygodni od daty zgłoszenia wniosku, w terminie wskazanym w żądaniu, z zastrzeżeniem postanowień przepisu art. 402 § 1 Kodeksu spółek handlowych, a jeżeli dotrzymanie tego terminu napotyka istotne przeszkody, w najbliższym terminie, umożliwiającym rozstrzygnięcie przez walne zgromadzenie spraw, wnoszonych pod jego obrady (§ 24 ust. 3 Statutu).

Zgodnie z § 24 ust. 4 Statutu, rada nadzorcza zwołuje walne zgromadzenie:

1. w przypadku, gdy zarząd Spółki nie zwołał zwyczajnego walnego zgromadzenia w przepisany terminie,
2. jeżeli pomimo złożenia przez radę nadzorczą wniosku, o zwołanie, zarząd Spółki nie zwoła walnego zgromadzenia w terminie wskazanym w żądaniu.

Odwołanie walnego zgromadzenia, w którego porządku obrad na wniosek uprawnionych umieszczono określone sprawy lub które zwołane zostało na taki wniosek, może nastąpić wyłącznie za zgodą wnioskodawców. W innych przypadkach walne zgromadzenie może być odwołane, jeżeli jego odbycie napotyka nadzwyczajne przeszkody wynikające z siły wyższej lub jest oczywiście bezprzedmiotowe. Odwołanie lub zmiana terminu walnego zgromadzenia powinno nastąpić w takim samym trybie, jak jego zwołanie, przy dołożeniu starań ze strony Spółki, aby zdarzenia te nie uniemożliwiały lub nie ograniczały akcjonariuszowi wykonywania prawa do uczestnictwa w walnym zgromadzeniu.

Walne zgromadzenie może podejmować uchwały jedynie w sprawach objętych porządkiem obrad (art. 404 § 1 KSH). Porządek obrad ustala zarząd Spółki, z zastrzeżeniem wyjątków przez prawo przewidzianych. Rada nadzorcza lub akcjonariusze reprezentujący co najmniej 1/10 kapitału zakładowego, mogą żądać umieszczenia poszczególnych spraw w porządku obrad najbliższego walnego zgromadzenia. Zdjęcie z porządku obrad, bądź zaniechanie rozpatrywania sprawy umieszczonej w porządku obrad na wniosek akcjonariuszy wymaga uzasadnienia.

Uchwały walnego zgromadzenia zapadają zwykłą większością głosów oddanych, o ile przepisy ustawy lub Statut nie stanowią inaczej. W przypadku przewidzianym w art. 397 KSH do uchwały o rozwiązaniu Spółki wymagana jest większość $\frac{3}{4}$ głosów oddanych.

Głosowanie jest jawne. Tajne głosowanie zarządza się przy wyborach oraz nad wnioskami o odwołanie członków władz lub likwidatorów Spółki, bądź o pociągnięcie ich do odpowiedzialności, jak również w sprawach osobowych. Ponadto tajne głosowanie zarządza się na wniosek choćby jednego z obecnych uprawnionych do głosowania. Uchwały w sprawie zmiany przedmiotu przedsiębiorstwa Spółki zapadają zawsze w jawnym głosowaniu imiennym (art. 416. § 3. KSH).

Walne zgromadzenie otwiera przewodniczący rady nadzorczej lub osoba przez niego wskazana, po czym spośród osób uprawnionych do głosowania wybiera się przewodniczącego. W razie nieobecności tych osób Walne zgromadzenie otwiera prezes zarządu albo osoba wyznaczona przez zarząd.

Zgodnie z § 5 pkt 7 regulaminu walnego zgromadzenia, po sporządzeniu i podpisaniu listy obecności przewodniczący ogłasza, ilu akcjonariuszy jest obecnych, podając ogólną liczbę głosów. Członkowie zarządu oraz rady nadzorczej zobowiązani są do obecności na walnym zgromadzeniu spółki oraz na nadzwyczajnym walnym zgromadzeniu spółki w składzie umożliwiającym udzielenie merytorycznej odpowiedzi na pytania zadawane w trakcie walnego zgromadzenia.

Oprócz uprawnionych akcjonariuszy w walnym zgromadzeniu mają prawo uczestniczyć, bez prawa do udziału w głosowaniu (chyba, że osoba taka jest jednocześnie akcjonariuszem) także: prokurenci Spółki, biegły rewident, badający sprawozdanie finansowe Spółki albo biegły rewident do spraw szczególnych, notariusz sporządzający protokół z walnego zgromadzenia, osoby obsługi techniczno - organizacyjnej, inne osoby, jeżeli jest to uzasadnione dla oceny lub rozstrzygnięcia sprawy objętej porządkiem obrad, o ile walne zgromadzenie uzna to za konieczne. Przedstawiciele prasy, radia lub telewizji mogą brać udział w walnym zgromadzeniu, jeżeli żaden z akcjonariuszy nie wyrazi sprzeciwu (§ 6 pkt 2 regulaminu walnego zgromadzenia).

Do kompetencji walnego zgromadzenia należy poza sprawami wymienionymi w Kodeksie spółek handlowych lub w Statucie w szczególności:

1. rozpatrzenie i zatwierdzenie sprawozdania zarządu z działalności Spółki oraz sprawozdania finansowego za ubiegły rok obrotowy,
2. powzięcie uchwały o podziale zysków lub pokryciu strat,
3. udzielenie członkom zarządu absolutorium z wykonania przez nich obowiązków,
4. zmiana przedmiotu działalności Spółki,
5. zmiana statutu Spółki,
6. podwyższenie lub obniżenie kapitału zakładowego,
7. połączenie, przekształcenie oraz podział Spółki,
8. rozwiązanie i likwidacja Spółki,
9. emisja obligacji zamiennych lub z prawem pierwszeństwa,
10. zaciąganie zobowiązań lub rozporządzanie prawem o wartości przekraczającej 25% wartości aktywów netto Spółki wynikających z ostatniego bilansu rocznego,
11. wyrażanie zgody na nabycie i zbycie nieruchomości, użytkowania wieczystego lub udziału w nieruchomości, o ile wartość nabywanego lub zbywanego mienia przekracza 25% wartości aktywów netto wynikających z ostatniego bilansu rocznego,
12. wszelkie postanowienia dotyczące roszczeń o naprawienie szkody wyrządzonej przy zawiązywaniu Spółki lub sprawowaniu zarządu lub nadzoru,
13. powoływanie i odwoływanie przewodniczącego oraz członków rady nadzorczej,
14. uchwalanie regulaminu rady nadzorczej,
15. ustalanie wysokości wynagrodzenia i zasad wynagradzania członków rady nadzorczej,
16. ustalanie wysokości wynagrodzenia dla członków rady Nadzorczej delegowanych do stałego, indywidualnego wykonywania nadzoru,
17. uchwalanie regulaminu walnego zgromadzenia.

21.2.6. Opis postanowień statutu lub regulaminów Emitenta, które mogłyby spowodować opóźnienie, odroczenie lub uniemożliwienie zmiany kontroli nad Emitentem

Statut ani regulaminy Emitenta nie zawierają takich postanowień.

21.2.7. Wskazanie postanowień statutu lub regulaminów Emitenta, jeżeli takie istnieją, regulujących progową wielkość posiadanych akcji, po przekroczeniu której konieczne jest podanie stanu posiadania akcji przez akcjonariusza

Statut ani regulaminy Emitenta nie zawierają postanowień, regulujących progową wielkość posiadanych akcji, po przekroczeniu której konieczne jest podanie stanu posiadania akcji przez akcjonariusza.

21.2.8. Opis warunków nałożonych zapisami statutu Spółki, jej regulaminami, którym podlegają zmiany kapitału w przypadku, gdy zasady te są bardziej rygorystyczne niż określone wymogami obowiązującego prawa

Statut nie określa warunków, którym podlegają zmiany kapitału zakładowego, w sposób bardziej rygorystyczny niż przepisy Kodeksu spółek handlowych.

22. ISTOTNE UMOWY ZAWARTE POZA NORMALNYM TOKIEM DZIAŁALNOŚCI

22.1. Podsumowanie istotnych umów innych niż umowy zawierane w normalnym toku działalności Emitenta, których stroną jest Emitent lub członek jego Grupy Kapitałowej za okres 2 lat bezpośrednio poprzedzających datę publikacji Prospektu Emisyjnego

Są to umowy, które miały istotny wpływ lub które mogą bezpośrednio lub pośrednio mieć wpływ na działalność operacyjną Emitenta. Informacje o ich zawarciu są istotne dla oceny sytuacji majątkowej i finansowej Emitenta.

1. Emitent

1. Umowa inwestycyjna

Umowa zawarta pomiędzy APLISENS - Produkcja Przetworników Ciśnienia i Aparatury Pomiarowej Spółka z ograniczoną odpowiedzialnością z siedzibą w Warszawie a Marcinem Chętnikiem w dniu 17 sierpnia 2004 r. w Warszawie.

Jej przedmiotem było uregulowanie zasad współpracy stron, które zamierzały wspólnie zawiązać spółkę z ograniczoną odpowiedzialnością. Przedmiotem jej działalności będzie produkcja urządzeń i części ze stali kwasoodpornej. W efekcie tej umowy założona została spółka OSK Sp. z o.o. z siedzibą w Warszawie.

Umowa reguluje też obowiązki i uprawnienia stron w związku z wystąpieniem M. Chętnika ze spółki OSK.

Przez okres 5 lat od dnia zarejestrowania spółki, M. Chętnik ma prawo zażądać umorzenia całości lub części swoich udziałów w OSK Sp. z o.o. z siedzibą w Warszawie za kwotę 550 000,000 zł (całość) lub proporcjonalnie niższą, niezależnie od aktualnej wartości udziałów czy stanu przedsiębiorstwa w dacie zgłoszenia żądania umorzenia. Częściowe umorzenie powinno dotyczyć przynajmniej 1/5 udziałów posiadanych przez M. Chętnika. O ile takie umorzenie będzie niemożliwe albo o ile w terminie 1 miesiąca od zgłoszenia żądania nie zostaną podjęte stosowne uchwały i złożone stosowne wnioski do sądu rejestrowego, M. Chętnik ma prawo zażądać od APLISENS odkupienia wszystkich jego udziałów za kwotę 550 000,00 zł.

W związku z zakupem w dniu 15 listopada 2008 r. przez Emitenta od Marcina Chętnika wszystkich należących do niego udziałów umowa wygasa, a strony oświadczyły, że nie będą wysuwać żadnych roszczeń w związku z umową.

2. Umowa pożyczki z dnia 30 marca 2007 r.

Umowa zawarta przez APLISENS - Produkcja Przetworników Ciśnienia i Aparatury Pomiarowej Spółka z ograniczoną odpowiedzialnością z siedzibą w Warszawie z OSK Produkcja Urządzeń i Części ze Stali Kwasoodpornej Spółka z ograniczoną odpowiedzialnością z siedzibą w Warszawie w dniu 30 marca 2007 r.

Przedmiotem umowy jest udzielenie OSK Produkcja Urządzeń i Części ze Stali Kwasoodpornej Spółka z ograniczoną odpowiedzialnością z siedzibą w Warszawie 150 000,00 zł pożyczki.

Pożyczka ma zostać spłacona do 31 marca 2009 r.

Oprocentowanie pożyczki będzie spłacane każdego roku do 31 marca. Kwota pożyczki jest oprocentowana na poziomie stopy kredytu lombardowego na dzień 31 marca każdego roku, w którym jest ona spłacana plus 1%. Odsetki są naliczane na dzień spłaty.

Istnieje możliwość spłaty pożyczki przed terminem. W takim przypadku oprocentowanie od kwoty pożyczki w danym roku zostanie naliczone na poziomie stopy z poprzedniego roku spłaty.

Wszelkie koszty związane z umową ponosi OSK Produkcja Urządzeń i Części ze Stali Kwasoodpornej Spółka z ograniczoną odpowiedzialnością z siedzibą w Warszawie.

3. Umowa pożyczki z dnia 10 października 2007 r.

Umowa pożyczki zawarta przez APLISENS - Produkcja Przetworników Ciśnienia i Aparatury Pomiarowej Spółka z ograniczoną odpowiedzialnością z siedzibą w Warszawie z OSK Produkcja Urządzeń i Części ze Stali Kwasoodpornej Spółka z ograniczoną odpowiedzialnością z siedzibą w Warszawie w dniu 10 października 2007 r.

Przedmiotem umowy jest udzielenie OSK Produkcja Urządzeń i Części ze Stali Kwasoodpornej Spółka z ograniczoną odpowiedzialnością z siedzibą w Warszawie 200 000,00 zł pożyczki.

Pożyczka ma zostać spłacona do 11 października 2009 r.

Oprocentowanie pożyczki będzie spłacane każdego roku do 11 października. Kwota pożyczki jest oprocentowana na poziomie stopy kredytu lombardowego na dzień 11 października każdego roku, w którym jest ona spłacana plus 1%. Odsetki są naliczane na dzień spłaty.

Istnieje możliwość spłaty pożyczki przed terminem. W takim przypadku oprocentowanie od kwoty pożyczki w danym roku zostanie naliczone na poziomie stopy z poprzedniego roku spłaty.

Wszelkie koszty związane z umową ponosi OSK Produkcja Urządzeń i Części ze Stali Kwasoodpornej Spółka z ograniczoną odpowiedzialnością z siedzibą w Warszawie.

4. Umowa o przejęcie kontroli nad spółką

W dniu 21 lipca 2008 roku w Warszawie zawarta została Umowa o przejęcie kontroli nad spółką Controlmatica pomiędzy Mera-Pnefal S.A. z siedzibą w Warszawie (wspólnikiem), a Emitentem (w umowie zwany przejmującym).

Celem umowy było doprowadzenie do przejęcia kontroli nad Controlmatica przez Emitenta w taki sposób, że stanie się on właścicielem 100% udziałów w kapitale zakładowym Controlmatica, a wspólnik przestanie być jej wspólnikiem. Realizacja tego celu została przeprowadzona poprzez objęcie przez Emitenta udziałów w podwyższonym kapitale Controlmatica oraz poprzez zbycie wszystkich udziałów wspólnika na rzecz Controlmatica celem umorzenia w trybie obniżenia kapitału zakładowego, za wynagrodzeniem wynoszącym 4.750.000,00 zł (wartość transakcji).

Realizacja umowy została podzielona na etapy:

- przeprowadzenie audytu,
- podwyższenie kapitału zakładowego,
- zmiana umowy spółki w zakresie proponowanym przez Emitenta,
- nabycie wszystkich udziałów wspólnika celem umorzenia w trybie obniżenia kapitału zakładowego,
- objęcie udziałów przez Emitenta
- nabycie udziałów wspólnika przez Controlmatica celem umorzenia,
- zapłata wspólnikowi kwoty stanowiącej wartość transakcji

W umowie zostały uregulowane szczegółowo warunki realizacji umowy, podwyższenie kapitału, nabycie udziałów wspólnika, spłata wspólnika, odszkodowania i zabezpieczenia.

Jako zabezpieczenie roszczeń wspólnika z tytułu zapłaty wartości transakcji, Emitent zobowiązał się przekazać wspólnikowi nieodwołalną, bezwarunkową, płatną na każde żądanie wspólnika w terminie do 31 marca 2009 r. gwarancję bankową na kwotę 4.750.000,00 zł. Beneficjentem gwarancji jest wspólnik a gwarancja może być wystawiona na Emitenta lub Controlmatica.

Zabezpieczeniem realizacji wynikających z umowy zobowiązań wspólnika jest weksel in blanco wystawiony przez wspólnika, stanowiący załącznik nr 4 do umowy, który Emitent będzie mógł wypełnić do kwoty 4.750.000,00 zł, a który zostanie zwrócony 31 grudnia 2009 r., jeżeli Emitent nie zgłosi roszczeń w tym terminie.

Strony w dniu 8 września 2008 r. zawarły aneks nr 1 do wskazanej umowy, w którym:

1. ustaliły wartość transakcji na 4.500.000,00 zł,
2. zmieniły etapy realizacji transakcji na m.in.:
 - podwyższenie kapitału zakładowego,
 - nabycie przez Controlmatica od wspólnika wszystkich jego udziałów celem umorzenia,
 - obniżenie kapitału zakładowego,
 - zmiana umowy spółki w zakresie proponowanym przez Emitenta,
 - nabycie wszystkich udziałów wspólnika celem umorzenia w trybie obniżenia kapitału zakładowego,

- zmiany w radzie nadzorczej
- 3. wysokość gwarancji bankowej została zmieniona na 3.200.000,00 zł
- 4. treść deklaracji wekslowej została zmieniona na 4.500.000,00 zł

W dniu 22 września 2008 r. odbyło się nadzwyczajne zgromadzenie wspólników Controlmatica, na którym podjęto szereg uchwał stanowiących realizację postanowień analizowanej umowy wraz aneksem do niej (akt notarialny Rep. A nr 3654/2008 sporządzony przez notariusza Adama Palucha prowadzącego kancelarię notarialną w Warszawie). Podjęto uchwałę w sprawie:

- podwyższenia kapitału zakładowego Controlmatica z kwoty 1.324.000,00 zł do kwoty 2.648.500,00 zł, to jest o kwotę 1.324.500,00 zł poprzez utworzenie nowych 2.649 udziałów o wartości nominalnej po 500,00 zł
- zmiana umowy spółki Controlmatica: kapitał zakładowy wynosi 2.648.500,00 zł, Mera-Pnefal S.A. z siedzibą w Warszawie obejmuje 2.648 udziałów o łącznej wartości 1.324.000,00 zł, Emitent obejmuje 2.649 udziałów o łącznej wartości 1.324.500,00 zł, po cenie równej wartości nominalnej
- uchwała w sprawie nabycia udziałów własnych Controlmatica od MERA PNEFAL S.A. celem umorzenia w trybie obniżenia kapitału zakładowego za 4.500.000,00 zł,
- uchwała w sprawie umorzenia 2.648 udziałów, obniżenia kapitału zakładowego spółki Controlmatica o kwotę 1.324.000,00 zł do kwoty 1.324.500,00 zł i zmiany umowy spółki Controlmatica,
- uchwała w sprawie zmian w składzie rady nadzorczej,
- uchwała w sprawie zmiany pełnomocnika do zawierania umów z członkami zarządu.

W związku z realizacją opisywanej umowy została zawarta umowa nabycia udziałów, pomiędzy Controlmatica a MERA PNEFAL S.A. z siedzibą w Warszawie (wspólnikiem) - 22 września 2008 r. - Controlmatica nabywa od wspólnika celem umorzenia 2.648 udziałów o łącznej wartości 1.324.000,00 zł za cenę 4.500.000,00 zł. Cena zostanie zapłacona na rachunek bankowy wspólnika w terminach:

- 1.300.000,00 zł w dniu zawarcia umowy - została zapłacona
- 3.200.000,00 zł do dnia 31 marca 2009 r.

Zabezpieczeniem zapłaty jest poręczenie udzielone przez Emitenta (opisane w dalszej części pkt 22. Prospektu), którego wykonanie zostanie zabezpieczone z kolei gwarancją bankową udzieloną na zlecenie Emitenta przez DZ Bank Polska S.A. w dniu 19 września 2008 r. (opisaną w dalszej części Prospektu).

Także w związku z realizacją opisywanej umowy zostało złożone Oświadczenie o przystąpieniu do spółki z ograniczoną odpowiedzialnością i objęciu udziałów w podwyższonym kapitale zakładowym Controlmatica (akt notarialny Rep. A nr 3659/2008 sporządzony przez notariusza Adama Palucha prowadzącego kancelarię notarialną w Warszawie z 22 września 2008 r.)

Zmiana została zarejestrowana przez Sąd Rejestrowy w dniu 28 listopada 2008 roku.

W dniu 23 lutego 2009 r. Sąd Rejestrowy wydał postanowienie o zmianie danych Controlmatica. Zarejestrowane zostało obniżenie kapitału do wysokości 1.324.500,00 zł, a Emitent został wpisany jako wspólnik posiadający 2648 udziałów - całość udziałów w Controlmatica.

5. Umowa poręczenia z dnia 8 września 2008 r.

W związku z realizacją opisywanej w pkt 4 powyżej umowy o przejęcie kontroli nad spółką z 21 lipca 2008 r. zmienionej aneksem z 8 września 2008 r., zawarta została pomiędzy Mera-Pnefal S.A. (wierzycielem) a Emitentem umowa poręczenia jako zabezpieczenie zapłaty określonej kwoty na rzecz wierzyciela.

Emitent będący poręczycielem zobowiązał się względem wierzyciela wykonać zobowiązanie Controlmatica do zapłaty kwoty 3.200.000,00 zł w terminie do 31 marca 2009 r., na wypadek, gdyby Controlmatica tego zobowiązania nie wykonała.

W przypadku niewykonania przez Controlmatica obowiązku zapłaty wskazanej kwoty w terminie, wierzyciel wezwie Emitenta do jego wykonania w terminie do 5 kwietnia 2009 r.

Jako zabezpieczenie roszczeń wierzyciela z tytułu udzielonego poręczenia Emitent zobowiązał się do przekazania wierzycielowi w dniu przejęcia Controlmatica nieodwołalną, bezwarunkową, płatną na każde żądanie wierzyciela zgłoszone od 31 marca 2009 r. do 30 kwietnia 2009 r. - gwarancję bankową na kwotę 3.200.000,00 zł (opisaną w pkt 22. Prospektu).

Poręczenie wygasa w dniu 30 czerwca 2009 r. jeżeli do tego czasu wierzyciel nie wytoczy powództwa przeciwko Emitentowi albo nie wystąpi do banku z roszczeniem z tytułu opisanej gwarancji.

6. Gwarancja zapłaty nr 080919/IS3350 z dnia 19 września 2008 r.

Gwarancja bankowa została wystawiona przez DZ BANK Polska S.A. z siedzibą w Warszawie (bank) na zlecenie Emitenta jako zabezpieczenie wykonania zobowiązania Emitenta z tytułu poręczenia na podstawie umowy poręczenia z dnia 8 września 2008 r. zawartej pomiędzy Mera-Pnefal S.A. (wierzycielem) a Emitentem, za zapłatę przez Controlmatica wynagrodzenia na rzecz wierzyciela z tytułu umorzenia udziałów wierzyciela w Controlmatica na podstawie umowy o przejęcie kontroli nad spółką z 21 lipca 2008 r. zmienionej aneksem z 8 września 2008 r. (zawartej pomiędzy wierzycielem a Emitentem).

Działając na zlecenie Emitenta bank zobowiązał się nieodwołalnie i bezwarunkowo do zapłacenia wierzycielowi każdej kwoty do maksymalnej wysokości 3.200.000,00 zł w terminie 7 dni od otrzymania od wierzyciela żądania zapłaty. Do żądania winno być dołączone oświadczenie, że Emitent nie wykonał we właściwym terminie zobowiązania z umowy poręczenia a jednocześnie stwierdzenie, że Controlmatica nie zapłaciła wierzycielowi wynagrodzenia za nabyte udziały w terminie określonym w umowie poręczenia.

Zobowiązanie banku będzie się zmniejszało o kwotę każdej płatności dokonanej w wyniku realizacji roszczeń z gwarancji.

Gwarancja ważna jest w okresie od 31 marca do 30 kwietnia 2009 r. Wierzytelności z gwarancji mogą być przenoszone tylko wraz z wierzytelnościami zabezpieczonymi niniejszą gwarancją i wyłącznie za pisemną zgodą banku.

7. Umowa kredytowa nr 2008/KG/0089 z dnia 18 września 2008 r.

Umowa została zawarta pomiędzy DZ BANKIEM Polska S.A. z siedzibą w Warszawie (bank) a Emitentem będącym kredytobiorcą. Bank udzielił Emitentowi krótkoterminowego, nieodnawialnego kredytu gwarancyjnego, który może być wykorzystany do wysokości równowartości limitu wynoszącego 3.200.000,00 zł na okres od dnia podpisania umowy do dnia 14 czerwca 2009 r. na zabezpieczenie udzielonej przez bank gwarancji opisanej w pkt 22. Prospektu oraz zapłatę z tytułu gwarancji.

Ewentualna wypłata roszczenia z gwarancji przez bank stanowi wykorzystanie kredytu, Emitent zobowiązany jest do spłaty kredytu wraz z poniesionymi przez bank i należnymi bankowi z tego tytułu kosztami i prowizjami.

Niespłatenie kredytu lub odsetek w ustalonym terminie lub po postawieniu kredytu w stan wymagalności zgodnie z postanowieniami umowy spowoduje, że następnego dnia po dniu, w którym spłata powinna była nastąpić, niespłacona kwota kredytu stanie się zadłużeniem przeterminowanym i wymagalnym, uprawniającym bank do pobrania odsetek karnych od kredytu równych stawce referencyjnej WIBOR powiększonej o stawkę odsetek ustawowych określoną w odpowiednim rozporządzeniu Rady Ministrów.

Zabezpieczenie spłaty kredytu oraz innych wierzytelności banku stanowią:

- weksel własny in blanco wystawiony przez Emitenta wraz z deklaracją wekslową,
- pełnomocnictwo do dysponowania środkami na rachunkach bankowych Emitenta prowadzonych w innych bankach.

W przypadku, gdy w ocenie banku, zgodnie z obowiązującymi przepisami w sprawie zasad tworzenia rezerw na ryzyko związane z działalnością banków, zaistnieje konieczność tworzenia obowiązkowej rezerwy na ryzyko kredytowe związane z umową lub w ocenie banku sytuacja Emitenta ulegnie pogorszeniu, Emitent na wezwanie banku zobowiązany jest do niezwłocznego ustanowienia dodatkowego zabezpieczenia.

8. Umowa sprzedaży nieruchomości

W dniu 11 czerwca 2008 r. przed asesorem notarialnym Wojciechem Zarzyckim w kancelarii notarialnej w Krakowie w formie aktu notarialnego Repertorium A nr 19911/2008 zawarta została umowa sprzedaży nieruchomości.

Umową tą Krystyna Staszczuk, Marta Wojtoń działająca w imieniu własnym, Jana Galos i Stanisława Galos, Zbigniew i Marzena małżonkowie Habera oraz Władysław Bała sprzedali Emitentowi nieruchomości położone w Polsce, w Modlnicy, gmina Wielka Wieś, składające się z działek nr 716/11, 721/2, 722/2 i 723/2. Nieruchomości te są w stanie wolnym od praw i roszczeń osób trzecich. Emitent nabył nieruchomości w celu budowy siedziby oddziału w Krakowie.

Nieruchomości zostały nabyte przez Emitenta za cenę w łącznej kwocie 1 600 000,00 zł (jednego miliona sześciuset tysięcy złotych). Cena została w całości zapłacona.

Brak jest innych istotnych umów z wyjątkiem umów zawieranych w normalnym toku działalności Emitenta (opisanych w pkt 6.4. Dokumentu Rejestracyjnego), których stroną jest Emitent lub członek jego Grupy Kapitałowej - za okres 2 lat bezpośrednio poprzedzających datę publikacji Prospektu Emisyjnego.

9. Umowa przedwstępna sprzedaży udziałów.

W dniu 30 września 2008 r. Emitent zawarł z Jarosławem Brzostkiem umowę, w której Jarosław Brzostek zobowiązał się do sprzedaży, a Emitent do zakupu 10% udziału w kapitale zakładowym spółki APLISENS Białoruś. Umowa przyrzeczona ma być zawarta w terminie do 30 marca 2009 r. pod warunkiem uzyskania przez Jarosława Brzostka zgody wymaganej statutem oraz prawem Republiki Białoruś. Cena sprzedaży została ustalona na 100.000 zł.

2. OSK - Produkcja Urządzeń i Części ze Stali Kwasoodpornej Spółka z ograniczoną odpowiedzialnością z siedzibą w Warszawie

Umowa leasingu operacyjnego nr 33826/W/06 zawarta w dniu 7 września 2006 r. przez OSK Produkcja Urządzeń i Części ze Stali Kwasoodpornej Spółka z ograniczoną odpowiedzialnością z siedzibą w Warszawie z Europejskim Funduszem Leasingowym S.A. z siedzibą we Wrocławiu (Finansujący) w dniu 7 września 2006 r.

Cena zakupu (Wartość ofertowa netto) wynosi 236 533,24 zł.

Przedmiotem leasingu jest obrabiarka do metali: TOKARKA CNC TORNADO T2 od dostawcy MCT DORADZTWO i HANDEL Sp. z o.o. z siedzibą w Warszawie.
Zawarta na okres 48 miesięcy.

W załączeniu do umowy leasingu OSK Produkcja Urządzeń i Części ze Stali Kwasoodpornej Spółka z ograniczoną odpowiedzialnością z siedzibą w Warszawie złożyła weksel in blanco, który leasingodawca ma prawo wypełnić na sumę odpowiadającą wielkości zadłużenia, łącznie z odsetkami oraz kosztami dotyczącymi umowy leasingu.

Weksel za zobowiązania OSK Produkcja Urządzeń i Części ze Stali Kwasoodpornej Spółka z ograniczoną odpowiedzialnością z siedzibą w Warszawie poręczył APLISENS - Produkcja Przetworników Ciśnienia i Aparatury Pomiarowej Spółka z ograniczoną odpowiedzialnością z siedzibą w Warszawie.

3. APLISENS Moskwa

W dniu 19 grudnia 2006 r. w Moskwie zawarta została umowa pożyczki pomiędzy spółką zależną Emitenta - APLISENS Moskwa, a Pawłem Markinem (pożyczkobiorcą).

Przedmiotem umowy było udzielenie pożyczki w kwocie 3 000 000,00 rubli. Pożyczka ta została udzielona za zgodą poprzednika prawnego Emitenta - jedynego udziałowca APLISENS Moskwa w celu nabycia nieruchomości położonych w Moskwie w obwodzie Stara Kupawna.

Pożyczki udzielono na trzy lata i dwa miesiące i zostanie ona uznana za spłaconą w chwili przelania przez pożyczkobiorcę całości środków na rachunek bieżący pożyczkodawcy. Umowa stała się ważna z chwilą podpisania.

Pożyczkobiorca zobowiązał się bez dodatkowego żądania ze strony pożyczkodawcy zwrócić w pełnej wysokości pożyczkę przed terminem, w przypadkach wyszczególnionych w umowie, m.in. w sytuacji gdy zostało przeciw niemu wszczęte postępowanie sądowe. W przypadku planowania sprzedaży nieruchomości przed spłatą pożyczki, pożyczkobiorca zobowiązany jest pisemnie powiadomić pożyczkodawcę, któremu przysługuje prawo pierwszeństwa jej nabycia.

W razie sporu wynikającego z umowy, strony zdecydują się w pierwszej kolejności poddać go próbie polubownego rozwiązania. Umowa podlega prawu rosyjskiemu.

23. INFORMACJE OSÓB TRZECICH ORAZ OŚWIADCZENIA EKSPERTÓW I OŚWIADCZENIE O JAKIMKOLWIEK ZAANGAŻOWANIU

Emitent w Prospekcie nie zamieszczał oświadczeń, ani też raportów osoby określonej jako ekspert. Sporządzając Prospekt wykorzystano informacje osób trzecich. Zarząd Emitenta potwierdza, że informacje te zostały powtórzone dokładnie oraz że w stopniu w jakim może to ocenić na podstawie informacji opublikowanych przez osobę trzecią, nie zostały pominięte żadne fakty, które sprawiłyby, że powtórzone informacje byłyby niedokładne lub wprowadzały w błąd.

Wykorzystane zostały następujące zewnętrzne źródła informacji:

- Raport „Press Automation Markets 2010. Development of the automation market for the process industries until 2010”, Intecho Consulting, 2007
- Raport „Analiza rynków aparatury kontrolno-pomiarowej w Rosji, Ukrainie i Białorusi”, Frost & Sullivan, październik 2008
- Raport „Analiza rynków aparatury kontrolno-pomiarowej w Polsce”, Instytut Metrologii i Inżynierii Biomedycznej, Wydział Mechatroniki Politechniki Warszawskiej, listopad 2008
- Raport „The World Market for Pressure Transmitters 2nd Edition”, Flow Research, 2004
- Raporty opublikowane przez serwis www.automatykab2b.pl, w tym:
 - o „Duży rynek, różnorodne technologie czujniki parametrów środowiskowych”, 2007
 - o „Rynek systemów pomiarowych”, 2005
 - o „Pogodnie z zachmurzeniami - prognoza dla rynku urządzeń automatyki na dziś i jutro”, 2007 (na podstawie prognoz ARC Advisory Group)
- „Jak z Polski do Rosji... czyli o przemyśle elektromaszynowym”, 2007
- Raport „Bogactwo różnorodności”, Magazynu Gospodarczego Fakty, 2006
- „Analiza sytuacji gospodarczej w krajach Europy Środkowej i Wschodniej, Czerwiec 2008”, Instytut Ekonomiczny - Biuro Gospodarki Światowej i Europejskiej Integracji Gospodarczej przy NBP.
- OECD Economic Outlook No. 84 - Poland - 25.11.2008
- „Stan i prognoza koniunktury gospodarczej”, Instytut Badań nad Gospodarką Rynkową, 29.10.2008
- CASE Polish Economic Outlook 3/2008, 28.11.2008

24. DOKUMENTY UDOSTĘPNIONE DO WGLĄDU

W okresie ważności Prospektu w siedzibie Emitenta można zapoznać się z następującymi dokumentami:

1. Prospektem Emisyjnym,
2. Statutem Emitenta,
3. Regulaminem Walnego Zgromadzenia, Regulaminem Rady Nadzorczej i Regulaminem Zarządu.
4. Sprawozdaniami finansowymi za lata 2006 i 2007 Emitenta i spółek zależnych od Emitenta podlegających konsolidacji.

Prospekt Emisyjny został udostępniony w formie elektronicznej na stronach internetowych:

Emitenta - www.aplisens.pl
Doradcy ds. Oferty - www.ipo.com.pl
Oferującego - www.dmnavigator.pl

25. INFORMACJA O UDZIAŁACH W INNYCH PRZEDSIĘBIORSTWACH

Emitent posiada udziały w innych przedsiębiorstwach, które prowadzą działalność na rynku polskim, białoruskim, rosyjskim, ukraińskim oraz niemieckim. Część przedsiębiorstw, w których Emitent posiada udziały jest objęta konsolidacją, część nie jest konsolidowana. Spółki objęte konsolidacją to:

- OSK Produkcja Urządzeń i Części ze Stali Kwasoodpornej Sp. z o.o. z siedzibą w Warszawie,
- Controlmatica ZAP-Pnefal Sp. z o.o. z siedzibą w Ostrowie Wielkopolskim.
- OOO „APLISENS” z siedzibą w Moskwie (APLISENS Moskwa),
- SOOO „APLISENS” z siedzibą w Witebsku (APLISENS Białoruś).

W dniu 22 września 2008 r. Emitent nabył udziały reprezentujące 50,01% kapitału zakładowego spółki Controlmatica ZAP-Pnefal Sp. z o.o., dlatego sprawozdania finansowe Controlmatica ZAP-Pnefal Sp. z o.o. nie zostały skonsolidowane w rocznych sprawozdaniach Grupy. Pierwszym rocznym skonsolidowanym sprawozdaniem finansowym obejmującym Controlmatica ZAP-Pnefal Sp. z o.o. będzie sprawozdanie Grupy za 2008 r.

Spółka posiada również udziały w jednostkach, których nie obejmuje konsolidacją:

- TOV „APLISENS-Ukraina” z siedzibą w Kijowie (APLISENS Kijów).
- TOV „APLISENS-Ter” z siedzibą w Tarnopolu (APLISENS Tarnopol),
- APLISENS GmbH z siedzibą w Heusenstamm (APLISENS Niemcy),

Wartość księgowa udziałów w tych spółkach nie stanowi co najmniej 10% skonsolidowanych aktywów netto oraz udziały te nie generują co najmniej 10% skonsolidowanych zysków lub straty netto grupy

Informacje dotyczące spółek zależnych o istotnym znaczeniu dla Grupy Kapitałowej obejmujące: firmę, kraj siedziby, kapitał wyemitowany, udział w kapitale zakładowym, udział w głosach i przedmiot działalności zostały przedstawione w pkt 7.2. Dokumentu Rejestracyjnego. W tabeli poniżej przedstawione zostały informacje dotyczące pozostałych spółek należących do Grupy Kapitałowej Emitenta.

Lp.	Nazwa	Kraj	Kapitał wyemitowany		Udział w kapitale równy udziałowi w głosach	Przedmiot działalności
			Wartość wyemitowanego kapitału	Wartość wyemitowanego kapitału w przeliczeniu na zł*		
1.	TOV „APLISENS-Ter” z siedzibą w Tarnopolu	Ukraina	32.000 UAH	14 918,40 zł	51%	Dystrybutor urządzeń kontrolno-pomiarowych
2.	TOV „APLISENS-Ukraina” z siedzibą w Kijowie	Ukraina	140.000 UAH	65 268,00 zł	100%	Dystrybutor urządzeń kontrolno-pomiarowych
3.	APLISENS GmbH z siedzibą w Heusenstamm	Niemcy	50.000 EUR	167 710,00 zł	100%	Dystrybutor urządzeń kontrolno-pomiarowych

Źródło: Emitent

*Według kursu z dnia 30 czerwca 2008 r.

W dniu 30 czerwca 2008 r:

- kurs UAH wynosił 0,4662 PLN

- kurs EUR wynosił 3,3542 PLN

W poniższej tabeli przedstawiono informacje dotyczące spółki Controlmatica ZAP-Pnefal Sp. z o.o., której sprawozdania finansowe nie zostały dotychczas skonsolidowane w rocznym sprawozdaniu finansowym Grupy. W sprawozdaniu za rok 2008 APLISENS S.A. będzie konsolidował 50,01% wyniku Controlmatica ZAP-Pnefal Sp. z o.o. za IV kw. 2008 r. (50,01% z -102 tys. zł)

Dane w tys. zł	Rezerwy	Zysk/strata z normalnej działalności po opodatkowaniu za ostatni rok obrotowy (2008)	Wartość bilansowa udziałów	Kwota pozostająca do zapłaty z tytułu posiadanych udziałów	Dywidenda w ostatnim roku obrotowym	Kwota należności i zobowiązań Emitenta wobec przedsiębiorstwa (netto)
Controlmatica ZAP-Pnefal Sp. z o.o. z siedzibą w Ostrowie Wielkopolskim	145	-712	1 629	0*	0	Zobowiązania: (56,1) Należności: 2,9 Saldo: (53,2)**

*Emitent posiada 2.649 udziałów w kapitale zakładowym Controlmatica ZAP-Pnefal Sp. z o.o. Udziały te zostały opłacone w całości. Stanowią 100% kapitału zakładowego. Osiągnięcie przez Emitenta 100% udziałów w kapitale zakładowym spółki zostało dokonane poprzez wykup przez spółkę Controlmatica ZAP-Pnefal Sp. z o.o. pozostałych udziałów od dotychczasowego współnika spółki - Mera-Pnefal S.A. celem ich umorzenia.

** Saldo na dzień 28.02.09

Źródło: Emitent

DOKUMENT OFERTOWY

1. OSOBY ODPOWIEDZIALNE

Osoby odpowiedzialne za informacje zamieszczone w Prospekcie i ich oświadczenie o odpowiedzialności zostały przedstawione w pkt 1. Dokumentu Rejestracyjnego.

2. CZYNNIKI RYZYKA ZWIĄZANE Z INWESTYCJĄ W PAPIERY WARTOŚCIOWE EMITENTA

Opis czynników ryzyka związanych z inwestycją w papiery wartościowe Emitenta został przedstawiony w pkt 1.3. Czynniki Ryzyka.

3. KLUCZOWE INFORMACJE DOTYCZĄCE OFERTY

3.1. Oświadczenie o kapitale obrotowym

Zarząd Emitenta oświadcza, iż jego zdaniem poziom kapitału obrotowego wystarcza na pokrycie bieżących potrzeb Grupy w okresie co najmniej 12 miesięcy od dnia zatwierdzenia Prospektu.

3.2. Oświadczenie o kapitalizacji i zadłużeniu

Zarząd Emitenta oświadcza, że według stanu na dzień 31 grudnia 2008 r. kapitał własny oraz zadłużenie Grupy mają wartość oraz strukturę zgodną z wielkościami, jakie zostały przedstawione poniżej.

Zadłużenie na dzień 31 grudnia 2008 r. (w tys. zł)	
I. Zadłużenie krótkoterminowe ogółem	8 839
1. Gwarantowane	0
2. Zabezpieczone	3 540
3. Niegwarantowane/Niezabezpieczone	5 299
II. Zadłużenie długoterminowe ogółem (z wyłączeniem bieżącej części zadłużenia długoterminowego)	126
1. Gwarantowane	0
2. Zabezpieczone	126
3. Niegwarantowane/Niezabezpieczone	0

Powyższa tabela została przygotowana na podstawie niezaudytowanej informacji zarządczej Emitenta. Kwota 340 tys. zł stanowi kwotę wykorzystanego kredytu obrotowego zabezpieczonego hipoteką kaucyjną na nieruchomościach Controlmatica - lokalach: użytkowym i magazynowym w Ostrowie Wielkopolskim i obejmuje krótkoterminową część zadłużenia z tytułu zawartych przez spółki Grupy umów leasingowych. Kwota 126 tys. zł to długoterminowa część zobowiązań z tytułu zawartych umów leasingowych zabezpieczonych weksłami in blanco.

I. Kapitalizacja (Kapitał własny)	49 763
1. Kapitały zakładowy	2 000
2. Kapitał zapasowy	35 744
3. Inne rezerwy	0
4. Zysk z lat ubiegłych	2 763
5. Zysk netto	9 256

Powyższa tabela została przygotowana na podstawie niezaudytowanej informacji zarządczej Emitenta

Wartość zadłużenia netto w krótkiej i średniej perspektywie czasowej została przedstawione poniżej.

Wartość zadłużenia netto w krótkiej i średniej perspektywie czasowej na dzień 31 grudnia 2008 r. (w tys. zł)	
A. Środki pieniężne	2 298
B. Ekwivalenty środków pieniężnych (wyszczególnienie)	0

C. Papiery wartościowe przeznaczone do obrotu	0
D. Płynność (A+B+C)	2 298
E. Bieżące należności finansowe	0
F. Krótkoterminowe zadłużenie w bankach	246
G. Bieżąca część zadłużenia długoterminowego	95
H. Wyemitowane obligacje krótkoterminowe	0
I. Inne krótkoterminowe zadłużenie finansowe	0
J. Krótkoterminowe zadłużenie finansowe (F+G+H+I)	341
K. Krótkoterminowe zadłużenie finansowe netto (J-E-D)	-1 957
L. Długoterminowe kredyty i pożyczki bankowe	0
M. Wyemitowane obligacje długoterminowe	0
N. Inne długoterminowe kredyty, pożyczki i leasing	126
O. Długoterminowe zadłużenie finansowe netto (L+M+N)	126
P. Zadłużenie finansowe netto (K+O)	-1 831

Powyższa tabela została przygotowana na podstawie niezaudytowanej informacji zarządczej Emitenta

Zadłużenie warunkowe i pośrednie Grupy Emitenta na dzień 31 grudnia 2008 r. zestawiono w tabeli poniżej.

Zobowiązania warunkowe (w tys. zł)	
Gwarancja bankowa dla ALSTOM POWER Sp. z o.o. ważna do 01.06.2011	19
Gwarancja bankowa dla ALSTOM POWER Sp. z o.o. ważna do 01.03.2010	450
Gwarancja bankowa dla MERA-PNEFAL S.A. ważna do 30.04.2009	3 200
Gwarancja bankowa dla Orlen Automatyka Sp. z o.o. ważna do 15.04.2012	32
Suma: zobowiązania warunkowe i pośrednie	3 700

Źródło: Emitent

3.3. Interesy osób fizycznych i prawnych zaangażowanych w Ofertę

Wskazane poniżej osoby fizyczne i prawne zaangażowane w ofertę Akcji Oferowanych oraz dopuszczenie do obrotu na rynku regulowanym Akcji Oferowanych i pozostałych akcji Emitenta nie oferowanych w ramach publicznej sprzedaży, posiadają interes w prawidłowym przygotowaniu lub realizacji przedmiotu oferty i dopuszczeniu do obrotu na rynku regulowanym:

1. Obecni akcjonariusze, których Akcje Serii A będą wprowadzone do obrotu, są zainteresowani uzyskaniem jak najwyższej ceny Akcji oraz sprzedażą maksymalnej liczby akcji Oferowanych.
2. Navigator Capital Sp. z o.o. pełni funkcję Doradcy Finansowego Emitenta, jest powiązany z Emitentem umową, jest zainteresowany sukcesem oferty ponieważ jego wynagrodzenie ma charakter prowizyjny.
3. Dom Maklerski Navigator S.A. pełni funkcję Oferującego i jest powiązany z Emitentem umową. Wynagrodzenie Domu Maklerskiego Navigator S.A. jest wynagrodzeniem prowizyjnym. Dlatego też Dom Maklerski Navigator S.A. jest zainteresowany uzyskaniem jak najwyższej ceny Akcji oraz sprzedażą maksymalnej liczby Oferowanych Akcji. Rafał Tuzimek - wiceprezes zarządu Domu Maklerskiego Navigator S.A. oraz członek zarządu Doradcy Finansowego jest członkiem Rady Nadzorczej Emitenta.
4. Kancelaria Radcy Prawnego Dag Makary Opolski - Doradca Prawny Emitenta, zobowiązana jest do przeprowadzenia czynności i prac mających na celu doradztwo prawne podczas przygotowania do przeprowadzenia publicznej emisji akcji oraz opracowanie prawnej części Prospektu Emisyjnego.

Dag Makary Opolski działający w imieniu Doradcy Prawnego jest od 22 września 2008 r. członkiem Rady Nadzorczej w Controlmatica - spółce należącej do Grupy Kapitałowej Emitenta. Doradca Prawny jest wprowadzicie podmiotem zaangażowanym w przeprowadzenie Oferty Publicznej jednak z uwagi na to, iż nie jest akcjonariuszem Emitenta, a jego wynagrodzenie nie ma charakteru prowizyjnego, Doradca Prawny nie posiada interesu związanego bezpośrednio z Ofertą.

5. PKF CONSULT Sp. z o.o. powiązany jest z Emitentem umową na podstawie której zobowiązany jest do badania sprawozdań finansowych i wydawania opinii. Wynagrodzenie Biegłego Rewidenta płatne jest niezależnie od powodzenia Oferty.

6. IPO Doradztwo Strategiczne Sp. z o.o. pełni funkcję Doradcy ds. Oferty Publicznej i jest powiązany umową podwykonawstwa z Doradcą Finansowym Navigator Capital Sp. z o.o. Zakres prac Spółki IPO Doradztwo Strategiczne Sp. z o.o. dotyczy doradztwa podczas przygotowania Prospektu Emisyjnego Emitenta. Wynagrodzenie Doradcy ds. Oferty Publicznej jest wynagrodzeniem stałym.
7. Millennium Dom Maklerski S.A. pełni funkcję Współzarządzającego dla Akcji Oferowanych i na podstawie umowy z Oferującym przyjmuje deklaracje zainteresowania nabyciem Akcji Oferowanych oraz przyjmuje zapisy i wpłaty na Akcje Oferowane. Wynagrodzenie Millennium Domu Maklerskiego S.A. jest wynagrodzeniem prowizyjnym, dlatego jest on zainteresowany uzyskaniem jak najwyższej ceny oraz sprzedażą maksymalnej liczby Akcji Oferowanych.

Po stronie akcjonariuszy, Doradcy Finansowego, Oferującego, Doradcy Prawnego, Biegłego Rewidenta, Doradcy ds. Oferty Publicznej oraz Współzarządzającego dla Akcji Oferowanych nie zachodzi konflikt interesów w związku z Ofertą.

3.4. Przesłanki oferty i opis wykorzystania wpływów pieniężnych uzyskanych z oferty

Oferta Publiczna obejmuje emisję nowych Akcji Serii B i ma na celu pozyskanie przez Emitenta środków pieniężnych z przeznaczeniem na realizację elementów programu inwestycyjnego opisanego szerzej w pkt 5.2. Dokumentu Rejestracyjnego, wynikającego ze strategii Grupy przedstawionej w pkt 6.1.5. Dokumentu Rejestracyjnego. Strategia zakłada realizację działań mających na celu wzmocnienie pozycji konkurencyjnej Grupy na rynku polskim, a także na rynkach zagranicznych, w szczególności na rynkach Europy Środkowo-Wschodniej. W tym celu Spółka opracowała program inwestycyjny, w którym zakłada nowe inwestycje w zakład czujników temperatury w Krakowie, rozwój pozostałych zakładów zlokalizowanych w Polsce, zwiększenie potencjału spółek zależnych, w tym w szczególności podmiotów zagranicznych, a także rozwój Grupy poprzez akwizycje w kraju i za granicą.

Środki pozyskane z emisji w kwocie netto 21,3 mln zł zostaną wykorzystane przez Emitenta do końca 2010 r. na cele przedstawione w tabeli poniżej. Poniżej wskazane cele emisji zostały uszeregowane w tabeli według priorytetów ich realizacji.

Inwestycje, które zostaną sfinansowane środkami pozyskanymi z emisji Akcji Serii B	Planowana wartość nakładów (w mln zł)	Termin realizacji lub płatności
I. Inwestycje kapitałowe	0,8	2009
II. Inwestycje w prace rozwojowe i certyfikacje	1,2	2009-2010
III. Inwestycje w rozwój mocy produkcyjnych	11,6	2009-2010
1. Inwestycje w moce produkcyjne zakładu w Warszawie	1,5	
2. Rozbudowa możliwości produkcyjnych spółki Controlmatica ZAP-Pnefal Sp. z o.o., OSK Sp. z o.o. oraz inwestycje w moce produkcyjne oddziału w Ostrowie Wielkopolskim	1,4	
3. Inwestycje dotyczące siedzib i pomieszczeń magazynowych APLISENS Moskwa i APLISENS Kijów	2,5	
4. Inwestycje w budowę zakładu i rozbudowę technologii oddziału w Krakowie	6,2	
IV. Zasilenie kapitału obrotowego Grupy Kapitałowej	7,7	2009

Źródło: Emitent

I. Inwestycje kapitałowe

Płatność za 49% udziałów w spółce zależnej OSK Sp. z o.o. nastąpi ze środków pozyskanych z emisji Akcji Serii B nie później niż 30 czerwca 2009 r. w wyniku realizacji umowy zawartej przez Emitenta z dotychczasowym wspólnikiem OSK Sp. z o.o. w dniu 15 listopada 2008 r. (umowa została opisana w pkt 22. Dokumentu Rejestracyjnego).

II. Inwestycje w prace rozwojowe i certyfikacje

Emitent zamierza przeznaczyć 1,2 mln zł ze środków pozyskanych z emisji Akcji Serii B na opracowywanie nowych produktów i pozyskiwanie certyfikatów jakości przez Emitenta i Controlmatica ZAP-Pnefal Sp. z o.o. Środki na inwestycje w prace rozwojowe i certyfikacje wykorzystane zostaną na opracowanie nowych modeli urządzeń takich jak przetworniki ciśnienia, czujniki i przetworniki temperatury, ustawniki pozycyjne, uniwersalne sondy do pomiaru poziomu paliwa (w szczególności urządzeń używanych w trudnych warunkach środowiskowych) i modernizację specyfikacji technicznej urządzeń, które obecnie znajdują się w ofercie Grupy Kapitałowej Emitenta, a także pozyskanie niezbędnych certyfikatów dla opracowywanych produktów.

III. Inwestycje w rozwój mocy produkcyjnych

W ramach inwestycji w rozbudowę mocy produkcyjnych zakładu zlokalizowanego w Warszawie Emitent zamierza przenieść do nowo wybudowanego budynku magazynu, Dział Badawczo-Rozwojowy i Dział Marketingu. Pozyskaną w ten sposób powierzchnię w starych budynkach zamierza adaptować pod produkcję. Emitent zamierza rozbudować technologię i uzupełnić park maszynowy Działu Elementów Pomiarowych, Działu Pomiarów oraz Działu Montażu Automatycznego oraz wyposażyć nowy Dział Produkcji Seryjnej. W ramach inwestycji planowane jest również doposażenie laboratorium akredytowanego i rozbudowa systemów informatycznych i oprogramowania.

Nakłady inwestycyjne w zakresie rozwoju Controlmatica ZAP-Pnefal Sp. z o.o. i OSK Sp. z o.o. zostaną poniesione na zakup maszyn i urządzeń do produkcji (w tym obrabiarek sterowanych numerycznie i sprzętu pomocniczego do obróbki stali kwasoodpornej dla OSK Sp. z o.o.). Rozbudowa infrastruktury produkcyjnej w oddziale w Ostrowie Wielkopolskim będzie obejmowała instalację stanowisk do zadawania ciśnienia.

Inwestycje dotyczące siedzib i pomieszczeń magazynowych APLISENS Moskwa i APLISENS Kijów będą obejmowały zakup przez Emitenta siedzib i pomieszczeń magazynowych w celu wydzierżawienia ich spółkom zależnym lub udzielenie przez Emitenta pożyczek tym spółkom na dokonanie przez nie stosownych zakupów.

W ramach inwestycji Emitenta w oddział produkcyjny w Krakowie na gruncie należącym do Emitenta zostanie wybudowana siedziba oddziału i hala produkcyjna. Przewidywane koszty budowy to 4 500 tys. zł. Hala produkcyjna zostanie następnie wyposażona w niezbędną infrastrukturę techniczną i urządzenia produkcyjne czujników temperatury oraz zostanie utworzone laboratorium akredytowane czujników temperatury.

IV. Zasilenie kapitału obrotowego Grupy Kapitałowej

Emitent założył pokrycie części zapotrzebowania na kapitał obrotowy Grupy na rok 2009 ze środków pochodzących z emisji Akcji Serii B - w kwocie 7,7 mln zł, w tym do 3 mln zł na kapitał obrotowy Controlmatica ZAP-Pnefal Sp. z o.o. W następnych latach założono finansowanie kapitału obrotowego Grupy z innych źródeł. Zasilenie kapitału obrotowego spółek zależnych zostanie zrealizowane poprzez udzielenie pożyczek tym spółkom. Nie można jednak wykluczyć zasilenia kapitałów obrotowych poprzez podniesienie kapitałów zakładowych lub wniesienie dopłat do kapitałów wybranych spółek.

Emitent nie zakłada rezygnacji z któregośkolwiek z przedsięwzięć inwestycyjnych, których finansowanie ma być oparte na środkach pozyskanych z emisji. W przypadku pozyskania środków pieniężnych z emisji Akcji Serii B w kwocie niższej niż założona powyżej, inwestycje będą realizowane przy wykorzystaniu innych źródeł finansowania, w tym również kredytów bankowych i innych instrumentów dłużnych. Jednakże w takim przypadku okres realizacji założonych celów inwestycyjnych może się wydłużyć.

W przypadku rezygnacji przez Emitenta z którejkolwiek inwestycji (nie dotyczy to inwestycji wymienionych w części i tabeli) z uwagi na brak możliwości ich realizacji lub taką zmianę warunków, która sprawi, że inwestycje te stałyby się nieefektywne, środki pozyskane z emisji Akcji Serii B zostaną przeznaczone na zwiększenie kapitału obrotowego Grupy Emitenta lub na inwestycje alternatywne w stosunku do wymienionych w tabeli, o podobnym znaczeniu dla rozwoju Grupy Kapitałowej. o ewentualnej decyzji Zarządu Emitenta o zmianie rodzaju inwestycji finansowanej ze środków pozyskanych z emisji Akcji Serii B w okresie do rozpoczęcia notowań papierów wartościowych Emitenta, Emitent poinformuje w trybie art. 51 Ustawy o ofercie w formie aneksu do Prospektu.

Do czasu realizacji poszczególnych celów emisyjnych środki pozyskane z emisji Akcji Serii B Spółka będzie lokować na rachunkach bankowych oraz w skarbowe papiery wartościowe.

4. INFORMACJE O PAPIERACH WARTOŚCIOWYCH OFEROWANYCH LUB DOPUSZCZANYCH DO OBROTU

4.1. Rodzaj i typ papierów wartościowych oferowanych i dopuszczanych do obrotu

Ofertą publiczną na podstawie niniejszego Prospektu objętych jest:

- 2 500 000 akcji zwykłych na okaziciela serii B spółki APLISENS S.A., oferowanych przez Emitenta w ramach publicznej subskrypcji (Akcje Serii B),
- do 1 000 000 akcji zwykłych na okaziciela serii A spółki APLISENS S.A., oferowanych przez Wprowadzających w ramach publicznej sprzedaży (Akcje Sprzedawane).

Akcje Serii B oraz Akcje Sprzedawane łącznie stanowią Akcje Oferowane w liczbie 3 500 000 sztuk. Akcje Serii B są oferowane z wyłączeniem prawa poboru dla dotychczasowych akcjonariuszy. Wartość nominalna jednej akcji wynosi 0,20 zł.

Na podstawie niniejszego Prospektu Emitent zamierza ubiegać się o dopuszczenie do obrotu na rynku regulowanym:

- 10 000 000 akcji zwykłych na okaziciela serii A,
- do 2 500 000 akcji zwykłych na okaziciela Serii B,
- do 2 500 000 Praw do Akcji zwykłych na okaziciela Serii B.

Akcje są papierami wartościowymi udziałowymi, inkorporującymi prawa akcjonariusza spółki akcyjnej.

Prawa do Akcji Serii B (PDA) są papierami wartościowymi w rozumieniu art. 3 pkt 1 lit. a Ustawy o obrocie instrumentami finansowymi. PDA będą przyznane subskrybentom Akcji Serii B, którym przydzielono Akcje Serii B i zostaną one zarejestrowane na rachunku papierów wartościowych ich posiadaczy. Po zarejestrowaniu przez sąd podwyższenia kapitału zakładowego Emitenta w drodze emisji Akcji Serii B posiadacze PDA otrzymają Akcje Serii B w liczbie równej ilości PDA zapisanych na ich rachunkach papierów wartościowych.

Kody ISIN, odpowiednie dla poszczególnych serii akcji, zostaną nadane Akcjom Serii A i Akcjom Serii B przez KDPW w momencie dematerializacji akcji, co nastąpi w chwili zarejestrowania akcji Emitenta w KDPW na podstawie umowy zawartej przez Emitenta z KDPW.

4.2. Przepisy prawne, na mocy których zostały utworzone papiery wartościowe

Akcje Serii A i B zostały wyemitowane na podstawie przepisów Kodeksu spółek handlowych.

Podwyższenie kapitału zakładowego Emitenta związane z emisją Akcji Serii B następuje w drodze subskrypcji otwartej, w rozumieniu art. 431 § 1 pkt 3 Kodeksu spółek handlowych. Zgodnie z art. 431 § 1 Kodeksu spółek handlowych w związku z art. 430 Kodeksu spółek handlowych, podwyższenie kapitału zakładowego wymaga uchwały Walnego Zgromadzenia. Uchwała taka dla swojej skuteczności musiała być podjęta większością trzech czwartych głosów oddanych.

Spółka ma dwanaście miesięcy od dnia powzięcia uchwały w sprawie podwyższenia kapitału zakładowego Spółki na zarejestrowanie tej uchwały, a w przypadku akcji nowej emisji będących przedmiotem oferty publicznej objętej prospektem emisyjnym na podstawie przepisów o ofercie publicznej i warunkach wprowadzania instrumentów finansowych do zorganizowanego systemu obrotu oraz o spółkach publicznych - od dnia zatwierdzenia prospektu, przy czym wniosek o zatwierdzenie prospektu nie może zostać złożony po upływie czterech miesięcy od dnia powzięcia uchwały o podwyższeniu kapitału zakładowego (art. 431 § 4 Kodeksu spółek handlowych).

Zgodnie z art. 3 pkt 29 Ustawy o obrocie instrumentami finansowymi uprawnienie do otrzymania, nie mających formy dokumentu, akcji nowej emisji spółki publicznej, które wynika z prawa do akcji - powstaje z chwilą dokonania przydziału tych akcji i wygasa z chwilą zarejestrowania akcji w depozycie papierów wartościowych albo z dniem uprawomocnienia się postanowienia sądu rejestrowego odmawiającego wpisu podwyższenia kapitału zakładowego do rejestru przedsiębiorców Krajowego Rejestru Sądowego.

4.3. Informacje na temat rodzaju i formy papierów wartościowych

Akcje Serii A są akcjami zwykłymi na okaziciela. Akcje mają formę dokumentu i zostały wydane w odcinkach zbiorowych.

Akcje Serii A ulegną dematerializacji z chwilą ich zarejestrowania na podstawie umowy zawartej przez Emitenta z Krajowym Depozytem Papierów Wartościowych S.A. z siedzibą w Warszawie przy ul. Książęcej 4, który jest podmiotem odpowiedzialnym za prowadzenie systemu rejestracji papierów wartościowych.

W dniu 15 listopada 2008 r. Nadzwyczajne Walne Zgromadzenie Emitenta podjęło uchwałę nr 1/2008 w sprawie ubiegania się o dopuszczenie do obrotu na rynku regulowanym i dematerializacji dotychczasowych akcji Spółki serii A oraz upoważnienia Zarządu do złożenia akcji do depozytu. Na mocy tej uchwały Zarząd został upoważniony do zawarcia z Krajowym Depozytem Papierów Wartościowych S.A. umowy o rejestrację Akcji Serii A w depozycie papierów wartościowych. Po dematerializacji Akcje Serii A nie będą miały formy dokumentu. Uchwała nr 1 została zaprotokołowana w formie aktu notarialnego przez notariusza Renatę Mierzwę prowadzącą Kancelarię Notarialną w Lublinie (rep. A nr 7985/2008).

Na podstawie umowy z dnia 17 marca 2009 r. pomiędzy Emitentem a Domem Maklerskim Navigator Spółka Akcyjna z siedzibą w Warszawie (umowa depozytowa), w związku z wymogiem zawartym w art. 6 ust. 1 Ustawy o obrocie instrumentami finansowymi Zarząd Emitenta przekazał do depozytu w domu maklerskim dokumenty Akcji Serii A w odcinkach zbiorowych (łącznie 10.000.000 akcji).

Emisja Akcji Serii B zostanie przeprowadzona w drodze oferty publicznej w rozumieniu przepisów Ustawy o ofercie publicznej. Akcje Serii B będą akcjami zwykłymi na okaziciela. Prawa do Akcji Serii B będą papierami wartościowymi, z których wynika uprawnienie do otrzymania, nie mających formy dokumentu, Akcji Serii B, powstające z chwilą dokonania przydziału tych akcji i wygasające z chwilą zarejestrowania akcji w depozycie papierów wartościowych albo z dniem uprawomocnienia się postanowienia sądu rejestrowego odmawiającego wpisu podwyższenia kapitału zakładowego do rejestru przedsiębiorców Krajowego Rejestru Sądowego.

Akcje Serii B i prawa do Akcji Serii B zostaną wprowadzone do obrotu na Giełdzie Papierów Wartościowych w Warszawie po spełnieniu warunków podyktowanych przepisami prawa. Akcje Serii B podlegają dematerializacji w rozumieniu przepisów ustawy o obrocie instrumentami finansowymi.

Akcje Serii B i Prawa do Akcji Serii B nie będą miały formy dokumentu.

4.4. Waluta emitowanych papierów wartościowych

Walutą emitowanych akcji i Praw do Akcji jest złoty (PLN).

Wartość nominalna jednej akcji Emitenta wynosi 0,20 zł (dwadzieścia groszy).

4.5. Opis praw, włącznie ze wszystkimi ograniczeniami, związanych z papierami wartościowymi oraz procedury wykonywania tych praw

Prawa i obowiązki związane z akcjami Spółki są określone w przepisach Kodeksu spółek handlowych, w Statucie oraz w innych przepisach prawa. Prawa i obowiązki związane z Prawami do Akcji Serii B są określone w przepisach Ustawy o obrocie instrumentami finansowymi oraz w innych przepisach prawa. Celem uzyskania bardziej szczegółowych informacji należy skorzystać z porady osób i podmiotów uprawnionych do świadczenia usług doradztwa prawnego.

4.5.1. Prawa związane z akcjami Spółki.

4.5.1.1. Prawa majątkowe związane z akcjami Spółki

Akcjonariuszowi Spółki przysługują następujące prawa o charakterze majątkowym:

1) Prawo do dywidendy

Jest to prawo do udziału w zysku Spółki wykazanym w sprawozdaniu finansowym, zbadanym przez biegłego rewidenta i przeznaczonym przez Walne Zgromadzenie do wypłaty akcjonariuszom (art. 347 Kodeksu spółek handlowych). Zysk rozdzielany jest w stosunku do liczby akcji. Statut Emitenta nie przewiduje żadnych przywilejów w zakresie tego prawa, co oznacza, że na każdą z akcji przypada dywidenda w takiej samej wysokości.

Uprawnionymi do dywidendy za dany rok obrotowy są akcjonariusze, którym przysługiwały akcje w dniu dywidendy, który może zostać wyznaczony przez Zwyczajne Walne Zgromadzenie spółki publicznej na dzień powzięcia uchwały o podziale zysku albo w okresie kolejnych trzech miesięcy, licząc od tego dnia (art. 348 Kodeksu spółek handlowych). Ustalając dzień dywidendy Walne Zgromadzenie powinno jednak wziąć pod uwagę regulacje KDPW i GPW.

Dokładna data, w której powstaje prawo

Akcje Oferowane i Akcje Wprowadzane będą uczestniczyć w dywidendzie począwszy od wypłat z zysku przeznaczonego do podziału za rok obrotowy kończący się 31 grudnia 2008 r., czyli od dnia 1 stycznia 2008 r. Zgodnie z postanowieniami art. 348 Kodeksu spółek handlowych, uprawnionymi do dywidendy za dany rok obrotowy są akcjonariusze którym przysługiwały akcje w dniu powzięcia uchwały o podziale zysku.

W przypadku spółki publicznej dzień dywidendy oraz termin wypłaty dywidendy ustala Zwyczajne Walne Zgromadzenie. Dzień dywidendy może być wyznaczony na dzień powzięcia uchwały albo w okresie kolejnych trzech miesięcy, licząc od tego dnia.

Ustalając dzień dywidendy oraz termin wypłaty dywidendy Walne Zgromadzenie powinno wziąć pod uwagę regulacje KDPW oraz GPW, a w szczególności postanowienia § 91 Szczegółowych Zasad Działania KDPW, określające iż Emitent zobowiązany jest poinformować KDPW o wysokości dywidendy przypadającej na jedną akcję oraz o dniu dywidendy i terminie wypłaty dywidendy, przesyłając niezwłocznie, lecz nie później niż 10 dni przed dniem dywidendy uchwałę właściwego organu spółki. Ponadto termin wypłaty dywidendy może przypadać najwcześniej dziesiątego dnia po dniu dywidendy.

Termin, po którym wygasa prawo do dywidendy oraz osoby, na rzecz których działa takie wygaśnięcie prawa

W następstwie podjęcia przez Walne Zgromadzenie Emitenta uchwały o przeznaczeniu całości lub części zysku do podziału, akcjonariusze nabywają roszczenie wobec Spółki o wypłatę dywidendy. Roszczenie to staje się wymagalne z dniem ustalonym w uchwale Walnego Zgromadzenia Akcjonariuszy jako dzień wypłaty dywidendy i podlega przedawnieniu na zasadach ogólnych. Przepisy prawa nie określają terminu, po którym wygasa prawo do dywidendy.

Ograniczenia i procedury związane z dywidendami w przypadku posiadaczy akcji niebędących rezydentami

Możliwe jest nie pobieranie podatku lub zastosowanie stawki podatku wynikającej z zawartej przez Rzeczpospolitą Polską umowy w sprawie zapobiegania podwójnemu opodatkowaniu w wyniku przedstawienia podmiotowi zobowiązanemu do potrącenia zryczałtowanego podatku dochodowego tzw. certyfikatu rezydencji, wydanego przez właściwą administrację podatkową. Obowiązek dostarczenia certyfikatu ciąży na podmiocie będącym nierezydentem - podmiocie zagranicznym, który uzyskuje ze źródeł polskich odpowiednie dochody. Certyfikat rezydencji ma służyć przede wszystkim ustaleniu przez płatnika, czy ma zastosować stawkę (bądź zwolnienie) ustaloną w umowie międzynarodowej, czy też ze względu na istniejące wątpliwości, potrącić podatek w wysokości określonej w ustawie. W tym ostatnim przypadku, jeżeli nierezydent udowodni, że w stosunku do niego miały zastosowanie postanowienia umowy międzynarodowej, które przewidywały redukcję krajowej stawki podatkowej (do całkowitego zwolnienia włącznie), będzie mógł żądać stwierdzenia nadpłaty i zwrotu nienależnie pobranego podatku, bezpośrednio od urzędu skarbowego.

Nie istnieją żadne inne ograniczenia ani specjalne procedury, poza opisanymi w niniejszym punkcie, związane z wypłatą dywidendy dla posiadaczy akcji Spółki będących nierezydentami.

Stopa dywidendy lub sposób jej wyliczenia, częstotliwość oraz akumulowany lub nieakumulowany charakter wypłat

Zgodnie z postanowieniami art. 347 Kodeksu spółek handlowych, akcjonariusze mają prawo do udziału w zysku wykazanym w sprawozdaniu finansowym zbadanym przez biegłego rewidenta, który został przeznaczony przez Walne Zgromadzenie Akcjonariuszy Emitenta do wypłaty akcjonariuszom. Kwota przeznaczona do podziału między akcjonariuszy nie może przekraczać zysku za ostatni rok obrotowy, powiększonego o niepodzielone zyski z lat ubiegłych oraz o kwoty przeniesione z utworzonych z zysku kapitałów zapasowych i rezerwowych, które mogą być przeznaczone na wypłatę dywidendy. Kwotę tą należy pomniejszyć o niepokryte straty, akcje własne oraz o kwoty, które zgodnie z ustawą lub Statutem powinny być przeznaczone z zysku za ostatni rok obrotowy na kapitały zapasowe lub rezerwy (art. 348 §1 Kodeksu spółek handlowych).

Statut nie przewiduje istnienia akcji uprzywilejowanych co do dywidendy, co oznacza, że na każdą z akcji Spółki przypada dywidenda w takiej samej wysokości. Ma to bezpośrednie zastosowanie wobec Akcji Oferowanych i Wprowadzanych.

Przepisy prawa nie zawierają innych postanowień na temat stopy dywidendy lub sposobu jej wyliczenia, częstotliwości oraz akumulowanego lub nie akumulowanego charakteru wypłat.

Postanowieniem § 40 pkt 2 Statutu przewidziana jest możliwość wypłaty akcjonariuszom zaliczki na poczet przewidywanej dywidendy na koniec roku obrotowego, jeżeli spółka posiada środki wystarczające na wypłatę zgodnie z przepisami Kodeksu spółek handlowych.

2) Prawo pierwszeństwa do objęcia akcji (prawo poboru)

Zgodnie z postanowieniami art. 433 Kodeksu spółek handlowych oraz § 6 pkt 5 Statutu, dotychczasowym akcjonariuszom spółki przysługuje prawo pierwszeństwa przy obejmowaniu akcji w podwyższonym kapitale zakładowym spółki proporcjonalnie do posiadanych akcji - prawo poboru. Zgodnie z § 6 ust. 8 Statutu, nowe akcje w kapitale zakładowym podwyższonym ze środków spółki przysługują akcjonariuszom w stosunku do ilości posiadanych przez nich akcji w dotychczasowym kapitale zakładowym.

Wyłączenie prawa poboru może nastąpić w trybie określonym w art. 433 § 2 Kodeksu spółek handlowych. W interesie Spółki Walne Zgromadzenie może pozbawić akcjonariuszy prawa poboru akcji w całości lub w części. Uchwała Walnego Zgromadzenia wymaga większości co najmniej czterech piątych głosów. Pozbawienie akcjonariuszy prawa poboru akcji może nastąpić w przypadku, gdy zostało to zapowiedziane w porządku obrad Walnego Zgromadzenia. Zarząd przedstawia Walnemu Zgromadzeniu pisemną opinię uzasadniającą powody pozbawienia prawa poboru oraz proponowaną cenę emisyjną akcji bądź sposób jej ustalenia.

Powyższe postanowienia nie mają zastosowania, gdy uchwała o podwyższeniu kapitału stanowi, że nowe akcje mają być objęte w całości przez instytucję finansową (subemitenta), z obowiązkiem oferowania ich następnie akcjonariuszom celem umożliwienia im wykonania prawa poboru na warunkach określonych w uchwale, bądź uchwała stanowi, że nowe akcje mają być objęte przez subemitenta w przypadku, gdy akcjonariusze, którym służy prawo poboru, nie obejmą części lub wszystkich oferowanych im akcji.

Zawarcie z subemitentem umów, o których mowa powyżej, wymaga zgody Walnego Zgromadzenia, które podejmuje uchwałę na wniosek Zarządu zaopiniowany przez Radę Nadzorczą. Statut lub uchwała Walnego Zgromadzenia może przewidywać przekazanie tej kompetencji Radzie Nadzorczej.

W przypadku Akcji Serii B uchwała o Emisji wyłącza przysługujące akcjonariuszom prawo pierwszeństwa objęcia nowych akcji.

3) Z akcjami Emitenta nie jest związane inne prawo do udziału w zyskach Emitenta.

4) Prawo do udziału w kwocie pozostałej po likwidacji

Zgodnie z postanowieniami art. 474 § 1 Kodeksu spółek handlowych, po zaspokojeniu lub zabezpieczeniu wierzycieli Spółki może nastąpić podział pomiędzy akcjonariuszy majątku spółki pozostałego po takim zaspokojeniu lub zabezpieczeniu. Majątek pozostały po zaspokojeniu lub zabezpieczeniu wierzycieli spółki, stosownie do postanowień art. 474 § 2 Kodeksu spółek handlowych, dzieli się pomiędzy akcjonariuszy Spółki w stosunku do dokonanych przez każdego z akcjonariuszy wpłat na kapitał zakładowy Spółki.

Wielkość wpłat na kapitał zakładowy spółki przez danego akcjonariusza ustala się w oparciu o liczbę i wartość posiadanych przez niego akcji. Posiadacze akcji Emitenta mają prawo do udziału w nadwyżkach w przypadku likwidacji proporcjonalnie do ich udziału w kapitale zakładowym Spółki, gdy Statut nie przewiduje żadnych przywilejów w zakresie tego prawa. Statut Spółki nie przewiduje żadnego uprzywilejowania w tym zakresie.

5) Postanowienia w sprawie umorzenia akcji

Zgodnie z postanowieniami art. 359 § 1 Kodeksu spółek handlowych, akcje mogą być umorzone w przypadku, gdy zostało to wyrażone w statucie. § 7 Statutu Emitenta stanowi, iż akcje spółki mogą być umarzane za zgodą akcjonariusza w drodze ich nabycia przez spółkę (umorzenie dobrowolne). Warunki dobrowolnego umorzenia akcji ustala uchwała Walnego Zgromadzenia. Zgodnie z art. 359 § 2 Kodeksu spółek handlowych, uchwała powinna określać w szczególności podstawę prawną umorzenia, wysokość wynagrodzenia przysługującego akcjonariuszowi akcji umorzonych bądź uzasadnienie umorzenia akcji bez wynagrodzenia oraz sposób obniżenia kapitału zakładowego. Ponadto w myśl art. 359 § 3 Kodeksu spółek handlowych, uchwała o umorzeniu akcji podlega ogłoszeniu. Zgodnie z postanowieniami art. 360 § 1 Kodeksu spółek handlowych umorzenie akcji wymaga obniżenia kapitału zakładowego. Uchwała o obniżeniu kapitału zakładowego powinna być powzięta na Walnym Zgromadzeniu, na którym powzięto uchwałę o umorzeniu akcji.

W związku z faktem, iż Statut nie określa przesłanek i trybu przymusowego umorzenia Akcji, w przypadku akcji Emitenta może występować jedynie ich umorzenie dobrowolne.

6) Postanowienia w sprawie zamiany

Zgodnie z postanowieniami art. 334 § 2 Kodeksu spółek handlowych, zamiana akcji imiennych na akcje na okaziciela albo odwrotnie może być dokonana na żądanie akcjonariusza, jeżeli ustawa lub statut nie stanowi inaczej. Statut Emitenta nie zawiera postanowień dotyczących zamiany praw posiadaczy akcji.

W odniesieniu do akcji zdematerializowanych znajdujących się w depozycie prowadzonym przez KDPW, mają zastosowanie postanowienia § 151 i § 152 Szczegółowych Zasad Działania KDPW, który to podmiot obsługuje operacje zamiany papierów wartościowych imiennych na papiery wartościowe na okaziciela lub odwrotnie.

Terminy dokonywania zamiany za każdy rok obrotowy określa Zarząd KDPW do upływu roku poprzedzającego, oraz może ponadto określić inne terminy dokonywania zamiany.

W przypadku złożenia przez akcjonariusza wniosku o dokonanie zamiany, podmiot prowadzący rachunek papierów wartościowych lub rejestr właścicieli tych papierów blokuje odpowiednią liczbę papierów wartościowych oraz przekazuje informacje o złożeniu tego wniosku Emitentowi. Emitent dostarcza do KDPW w terminie 10 dni przed dniem zamiany list księgowy asymilacji papierów wartościowych imiennych i na okaziciela po zamianie, a jeżeli nie złożono wniosku o asymilację lub ten byłby bezprzedmiotowy, list księgowy papierów wartościowych imiennych i na okaziciela po zamianie. Papiery wartościowe znajdujące się na rachunkach mogą być zapisane po przeprowadzeniu zamiany wyłącznie na rachunkach papierów wartościowych, a papiery wartościowe zapisane w rejestrze właścicieli mogą być zapisane po przeprowadzeniu zamiany w rejestrze lub na rachunkach papierów wartościowych.

4.5.1.2. Prawa korporacyjne związane z akcjami Spółki

1) Prawo do uczestniczenia w Walnym Zgromadzeniu Akcjonariuszy

Zgodnie z art. 412 Kodeksu spółek handlowych, akcjonariusze mogą uczestniczyć w walnym zgromadzeniu oraz wykonywać prawo głosu. Udział akcjonariusza w Walnym Zgromadzeniu Akcjonariuszy Emitenta wymaga podjęcia przez niego określonych przez prawo czynności związanych z rejestracją posiadanych przez danego akcjonariusza akcji Spółki na potrzeby wykonywania z nich prawa głosu podczas WZA.

2) Prawo głosu

Akcje dają prawo do udziału i prawo do jednego głosu na Walnym Zgromadzeniu Akcjonariuszy Emitenta (art. 411 i 412 Kodeksu spółek handlowych). Zgodnie z § 6 ust 9 Statutu, prawo głosu z akcji w podwyższonym kapitale zakładowym przysługuje od dnia rejestracji tego podwyższonego kapitału zakładowego bez względu na to czy akcje te zostały opłacone w całości przed zarejestrowaniem kapitału zakładowego czy też tylko w części.

Zgodnie z postanowieniami art. 412 § 1 Kodeksu spółek handlowych akcjonariusze mogą uczestniczyć w Walnym Zgromadzeniu oraz wykonywać prawo głosu osobiście lub przez pełnomocników, którym pełnomocnictwo zostało udzielone na piśmie pod rygorem nieważności.

W związku z faktem, iż Akcje Oferowane są akcjami zwykłymi, każda z nich uprawnia do wykonywania 1 głosu na Walnym Zgromadzeniu Akcjonariuszy Emitenta. Pomimo delegacji wskazanej w treści art. 411 § 3 Kodeksu spółek handlowych, Statut Emitenta nie przewiduje ograniczenia prawa głosu akcjonariusza Spółki mającego ponad jedną piątą ogółu głosów w Spółce.

3) Prawo do żądania zwołania Nadzwyczajnego Walnego Zgromadzenia Akcjonariuszy - art. 400 § 1 Kodeksu spółek handlowych - akcjonariusz lub akcjonariusze reprezentujący co najmniej jedną dziesiątą kapitału zakładowego mogą żądać zwołania Nadzwyczajnego Walnego Zgromadzenia Akcjonariuszy, jak również umieszczenia określonych spraw w porządku obrad najbliższego Walnego Zgromadzenia Akcjonariuszy. Żądanie takie należy złożyć na piśmie do Zarządu najpóźniej na miesiąc przed proponowanym terminem Walnego Zgromadzenia. Art. 401 § 1 Kodeksu spółek handlowych - jeżeli w terminie dwóch tygodni od dnia przedstawienia żądania Zarządowi nadzwyczajne Walne Zgromadzenie Akcjonariuszy nie zostanie zwołane, sąd rejestrowy może, po wezwaniu Zarządu do złożenia oświadczenia, upoważnić do zwołania Nadzwyczajnego Walnego Zgromadzenia Akcjonariuszy występujących z tym żądaniem. Sąd wyznacza przewodniczącego tego zgromadzenia.

4) Prawo do zaskarżania uchwał Walnego Zgromadzenia Akcjonariuszy na zasadach wskazanych w art. 422 - 427 Kodeksu spółek handlowych.

5) Na wniosek akcjonariuszy, reprezentujących co najmniej jedną piątą kapitału zakładowego, wybór Rady Nadzorczej powinien być dokonany przez najbliższe Walne Zgromadzenie Akcjonariuszy w drodze głosowania oddzielnymi grupami, nawet gdy Statut przewiduje inny sposób powołania Rady Nadzorczej - art. 385 § 3 Kodeksu spółek handlowych.

6) Prawo do uzyskania informacji o Spółce w zakresie i w sposób określony przepisami prawa, w szczególności zgodnie z art. 428 Kodeksu spółek handlowych, podczas obrad Walnego Zgromadzenia Zarząd jest obowiązany do udzielenia akcjonariuszowi na jego żądanie informacji dotyczących Spółki, jeżeli jest to uzasadnione dla oceny sprawy objętej porządkiem obrad; akcjonariusz, któremu odmówiono ujawnienia żądanej informacji podczas obrad Walnego Zgromadzenia i który zgłosił sprzeciw do protokołu, może złożyć wniosek do Sądu Rejestrowego o zobowiązanie Zarządu do udzielenia informacji - art. 429 Kodeksu spółek handlowych;

7) Akcjonariusz może w lokalu Zarządu przeglądać listę akcjonariuszy uprawnionych do uczestnictwa w Walnym Zgromadzeniu Akcjonariuszy, podpisaną przez Zarząd, zawierającą nazwiska i imiona albo firmy (nazwy)

uprawnionych, ich miejsce zamieszkania (siedzibę), liczbę, rodzaj i numery akcji oraz liczbę przysługujących im głosów, oraz żądać odpisu listy za zwrotem kosztów jego sporządzenia - art. 407 § 1 Kodeksu spółek handlowych;

8) Akcjonariusz ma prawo żądać wydania odpisu wniosków w sprawach objętych porządkiem obrad w terminie tygodnia przed Walnym Zgromadzeniem Akcjonariuszy - art. 407 § 2 Kodeksu spółek handlowych;

9) Na wniosek akcjonariuszy posiadających jedną dziesiątą kapitału zakładowego reprezentowanego na danym zgromadzeniu, lista obecności, zawierająca spis uczestników Walnego Zgromadzenia z wymienieniem liczby akcji, które każdy z nich przedstawia, i przysługujących im głosów, podpisana przez przewodniczącego Walnego Zgromadzenia, powinna być sprawdzona przez wybraną w tym celu komisję, złożoną co najmniej z trzech osób. Wnioskodawcy mają prawo wyboru jednego członka komisji - art. 410 § 2 Kodeksu spółek handlowych;

10) Każdy akcjonariusz lub osoba, której służy inny tytuł uczestnictwa w zyskach lub podziale majątku, może wnieść pozew o naprawienie szkody wyrządzonej Spółce, jeżeli Spółka nie wytoczy powództwa o naprawienie wyrządzonej jej szkody w terminie roku od dnia ujawnienia czynu wyrządzającego szkodę - art. 486 § 1 Kodeksu spółek handlowych;

11) Na wniosek akcjonariuszy reprezentujących co najmniej jedną dziesiątą kapitału zakładowego sąd rejestrowy może uzupełnić liczbę likwidatorów Spółki, ustanawiając jednego lub dwóch likwidatorów, przy czym zgodnie z postanowieniami art. 463 § 1 KSH likwidatorami są członkowie Zarządu, chyba że Statut lub uchwała WZA stanowi inaczej - art. 463 § 2 KSH;

12) Akcjonariuszom, na ich żądanie, są wydawane odpisy sprawozdania Zarządu z działalności Spółki i sprawozdania finansowego wraz z odpisem sprawozdania Rady Nadzorczej oraz opinii biegłego rewidenta, najpóźniej na piętnaście dni przed Walnym Zgromadzeniem Akcjonariuszy - art. 395 § 4 KSH;

13) Akcjonariusze mogą przeglądać księgę protokołów, a także żądać wydania poświadczonych przez zarząd odpisów uchwał Walnego Zgromadzenia Akcjonariuszy - art. 421 § 3 KSH;

14) Każdy akcjonariusz może przeglądać księgę akcyjną i żądać odpisu za zwrotem kosztów jego sporządzenia - art. 341 § 7 KSH;

15) Akcjonariuszowi spółki publicznej posiadającemu akcje zdematerializowane przysługuje uprawnienie do imiennego świadectwa depozytowego wystawionego przez podmiot prowadzący rachunek papierów wartościowych zgodnie z przepisami Ustawy o obrocie instrumentami finansowymi - art. 328 § 6 KSH;

16) Akcjonariusz spółki kapitałowej może żądać, aby spółka handlowa, która jest akcjonariuszem w tej spółce, udzieliła informacji, czy pozostaje ona w stosunku dominacji lub zależności wobec określonej spółki handlowej albo spółdzielni będącej akcjonariuszem w tej samej spółce kapitałowej.

Uprawniony może żądać również ujawnienia liczby akcji lub głosów, jakie spółka handlowa posiada w spółce kapitałowej, o której mowa powyżej, w tym także jako zastawnik, użytkownik lub na podstawie porozumień z innymi osobami. Żądanie udzielenia informacji oraz odpowiedzi powinny być złożone na piśmie. Powyższe postanowienia stosuje się odpowiednio w razie ustania stosunku zależności. Obowiązki określone powyżej spoczywają na spółce, która przestała być spółką dominującą - art. 6 § 4 i § 6 KSH;

17) Art. 84 i art. 85 Ustawy o ofercie publicznej - na wniosek akcjonariusza lub akcjonariuszy spółki publicznej, posiadających co najmniej 5% ogólnej liczby głosów, Walne Zgromadzenie Akcjonariuszy może podjąć uchwałę w sprawie zbadania przez biegłego, na koszt spółki, określonego zagadnienia związanego z utworzeniem Spółki lub prowadzeniem jej spraw (rewident do spraw szczególnych). Akcjonariusze ci mogą w tym celu żądać zwołania Nadzwyczajnego Walnego Zgromadzenia Akcjonariuszy lub żądać umieszczenia sprawy podjęcia tej uchwały w porządku obrad najbliższego walnego zgromadzenia. Jeżeli Walne Zgromadzenie Akcjonariuszy nie podejmie uchwały zgodnej z treścią wniosku, o którym mowa powyżej, albo podejmie taką uchwałę z naruszeniem art. 84 ust. 4 Ustawy o ofercie, wnioskodawcy mogą, w terminie 14 dni od dnia podjęcia uchwały, wystąpić do sądu rejestrowego o wyznaczenie wskazanego podmiotu jako rewidenta do spraw szczególnych;

18) Prawo do imiennego świadectwa depozytowego, wystawionego przez podmiot prowadzący rachunek papierów wartościowych, zgodnie z przepisami o obrocie instrumentami finansowymi, przysługujące akcjonariuszowi spółki publicznej, posiadającemu akcje zdematerializowane - art. 328 § 6 Kodeksu spółek handlowych;

19) Prawo do przeglądania księgi akcyjnej i żądania wydania odpisu za zwrotem kosztów jego sporządzenia - art. 341 § 7 Kodeksu spółek handlowych;

20) Prawo do przeglądania dokumentów oraz żądania udostępnienia w lokalu Spółki bezpłatnie odpisów dokumentów, o których mowa w art. 505 § 1 Kodeksu spółek handlowych (w przypadku połączenia spółek), w art.

540 § 1 Kodeksu spółek handlowych (przypadku podziału Spółki) oraz w art. 561 § 1 Kodeksu spółek handlowych (w przypadku przekształcenia Spółki);

21) Prawo żądania od pozostałych akcjonariuszy sprzedaży wszystkich posiadanych przez nich akcji (przymusowy wykup), przysługujące w terminie trzech miesięcy akcjonariuszowi spółki publicznej, który samodzielnie lub wspólnie z podmiotami od niego zależnymi lub wobec niego dominującymi oraz podmiotami będącymi stronami zawartego z nim porozumienia, o którym mowa w art. 87 ust. 1 pkt 5 Ustawy o ofercie publicznej, osiągnął lub przekroczył 90% ogólnej liczby głosów w tej spółce - art. 82 Ustawy o ofercie publicznej;

22) Prawo żądania wykupu posiadanych przez niego akcji - takiemu żądaniu są obowiązani zadośćuczynić solidarnie akcjonariusz, który osiągnął lub przekroczył 90% ogólnej liczby głosów na Walnym Zgromadzeniu, jak również podmioty wobec niego zależne i dominujące, w terminie 30 dni od dnia jego zgłoszenia. Obowiązek nabycia akcji od akcjonariusza spoczywa również łącznie na wszystkich podmiotach, które łączy pisemne lub ustne porozumienie dotyczące nabywania przez te podmioty akcji spółki publicznej lub zgodnego głosowania na walnym zgromadzeniu lub prowadzenia trwałej polityki wobec spółki, chociażby tylko jeden z tych podmiotów podjął lub zamierzał podjąć czynności powodujące powstanie tych obowiązków (art. 87 ust. 1 pkt 5 Ustawy o ofercie publicznej), o ile członkowie tego porozumienia posiadają wspólnie, wraz z podmiotami dominującymi i zależnymi, co najmniej 90% ogólnej liczby głosów.

Żądanie składa się na piśmie w terminie trzech miesięcy od dnia, w którym nastąpiło osiągnięcie lub przekroczenie wskazanego progu przez innego akcjonariusza (art. 83 Ustawy o ofercie publicznej).

4.6. Podstawa prawna emisji

I

W dniu 15 listopada 2008 r. Nadzwyczajne Walne Zgromadzenie podjęło jednogłośnie uchwałę nr 2/2008 w sprawie podwyższenia kapitału zakładowego Spółki w drodze publicznej emisji Akcji Serii B z wyłączeniem prawa poboru dotychczasowych akcjonariuszy, w sprawie dematerializacji oraz ubiegania się o dopuszczenie do obrotu na rynku regulowanym Akcji Serii B i Praw do Akcji Serii B wraz z pisemną opinią Zarządu uzasadniającą pozbawienie prawa poboru oraz sposób ustalania ceny emisyjnej Akcji Serii B, stanowiącą załącznik do niniejszej uchwały.

Uchwała ma następujące brzmienie:

„Działając na podstawie art. 431 § 1, art. 432 i art. 310 § 2 w zw. z art. 431 § 7 kodeksu spółek handlowych oraz na podstawie art. 27 ust. 2 pkt 3 ustawy z dnia 29 lipca 2005 roku o ofercie publicznej i warunkach wprowadzania instrumentów finansowych do zorganizowanego systemu obrotu oraz o spółkach publicznych i art. 5 ust. 8 ustawy z dnia 29 lipca 2005 roku o obrocie instrumentami finansowymi Walne Zgromadzenie Akcjonariuszy APLISENS Spółka Akcyjna z siedzibą w Warszawie uchwała, co następuje:

§ 1

1. Podwyższa się kapitał zakładowy z kwoty 2.000.000,00 dwóch milionów złotych do kwoty nie większej niż 2.500.000,00 dwa miliony pięćset tysięcy złotych, to jest o kwotę nie większą niż 500.000,00 pięćset tysięcy złotych.
2. Podwyższenie kapitału zakładowego nastąpi poprzez publiczną emisję obejmującą nie więcej aniżeli 2.500.000 dwa miliony pięćset tysięcy nowych akcji serii B o wartości nominalnej 20 groszy każda.
3. Akcje serii B są akcjami zwykłymi na okaziciela.
4. Akcje serii B uczestniczyć będą w dywidendzie począwszy od wypłat z zysku, jaki przeznaczony będzie do podziału za rok obrotowy 2008, to jest od dnia 1 stycznia 2008 roku.
5. Akcje serii B opłacone zostaną wyłącznie wkładami pieniężnymi.
6. Emisja akcji serii B zostanie przeprowadzona w drodze oferty publicznej w rozumieniu przepisów ustawy z dnia 29 lipca 2005 roku o ofercie publicznej i warunkach wprowadzania instrumentów finansowych do zorganizowanego systemu obrotu oraz o spółkach publicznych (Dz.U. nr 184, poz. 1539 ze zm.).
7. Akcje serii B i prawa do akcji serii B zostaną wprowadzone do obrotu na Giełdzie Papierów Wartościowych w Warszawie po spełnieniu warunków podyktowanych przepisami prawa.
8. Akcje serii B podlegają dematerializacji w rozumieniu przepisów ustawy z dnia 29 lipca 2005 roku o obrocie instrumentami finansowymi (Dz.U. nr 183, poz. 1538 ze zm.).
9. W wyniku podwyższenia kapitału zakładowego zmianie ulegnie § 5 Statutu Spółki.

§ 2

1. W interesie Spółki wyłącza się w całości prawo poboru dotychczasowych akcjonariuszy w stosunku do wszystkich akcji serii B.
2. Opinia Zarządu uzasadniająca powody wyłączenia prawa poboru oraz zasady ustalenia ceny emisyjnej, sporządzona na podstawie art. 433 § 2 kodeksu spółek handlowych, stanowi załącznik do niniejszej uchwały.

§ 3

Walne Zgromadzenie upoważnia Zarząd do:

1. ustalenia terminów otwarcia i zamknięcia subskrypcji akcji serii B,
2. dokonania podziału akcji serii B na transze oraz ustalenia zasad dokonywania przesunięć akcji serii pomiędzy transzami,
3. ustalenia terminów i warunków składania zapisów na akcje serii B w poszczególnych transzach, w tym ustalenia osób uprawnionych do składania zapisów na akcje serii B w ramach poszczególnych transz,
4. ustalenia ceny emisyjnej akcji serii B,
5. ustalenia zasad przydziału akcji serii B w ramach poszczególnych transz,
6. podjęcia wszelkich niezbędnych działań mających na celu uzyskanie decyzji Komisji Nadzoru Finansowego w Warszawie w sprawie zatwierdzenia prospektu emisyjnego, obejmującego akcje serii B oraz prawa do akcji serii B,
7. podjęcia wszelkich niezbędnych działań mających na celu dopuszczenie i wprowadzenie akcji serii B oraz praw do akcji serii B do obrotu giełdowego,
8. podjęcia wszelkich niezbędnych działań mających na celu dokonanie dematerializacji akcji serii B,
9. zawarcia z Krajowym Depozytem Papierów Wartościowych S.A. umowy o rejestrację akcji serii B oraz praw do akcji serii B w depozycie papierów wartościowych,
10. zawarcia umowy o subemisję inwestycyjną bądź subemisję usługową,
11. określenia zasad odstąpienia od emisji akcji lub zawieszenia emisji,
12. złożenia w formie aktu notarialnego oświadczenia o wysokości objętego w wyniku publicznej subskrypcji kapitału zakładowego."

Uchwała nr 2 została zaprotokołowana w formie aktu notarialnego przez notariusza Renatę Mierzwę prowadzącą Kancelarię Notarialną w Lublinie (rep. A nr 7985/2008).

W toku Nadzwyczajnego Walnego Zgromadzenia została przedstawiona opinia Zarządu uzasadniająca pozbawienie prawa poboru oraz sposób ustalania ceny emisyjnej Akcji Serii B, stanowiąca załącznik do niniejszej uchwały, w następującym brzmieniu:

**OPINIA ZARZĄDU
SPÓŁKI APLISENS S.A. z siedzibą w Warszawie**

w sprawie uzasadnienia wyłączenia prawa poboru Akcji Serii B oraz w sprawie uzasadnienia sposobu ustalania ceny emisyjnej Akcji Serii B:

Zarząd APLISENS Spółka Akcyjna z siedzibą w Warszawie, działając w trybie art. 433 § 2 Kodeksu spółek handlowych przedstawia swoją opinię w sprawie wyłączenia prawa poboru akcji serii B oraz w sprawie zasad ustalania ceny emisyjnej akcji serii B.

– Wyłączenie prawa poboru dotychczasowych Akcjonariuszy w związku z emisją akcji serii B jest w pełni uzasadnione w związku z koniecznością pozyskania przez Spółkę dodatkowych środków finansowych na rozwój działalności Spółki. Celem strategicznym Spółki jest wprowadzenie jej akcji do obrotu na rynku regulowanym i pozyskanie dodatkowego kapitału na rynku publicznym. Niezbędne środki finansowe mogą zostać pozyskane wyłącznie w drodze publicznej emisji akcji skierowanej do szerokiego grona inwestorów, a następnie ich wprowadzenia do obrotu na Giełdzie Papierów Wartościowych w Warszawie.

– Cena emisyjna akcji serii B zostanie ustalona w toku publicznej emisji akcji w oparciu o mechanizm budowania książki popytu (book-building). Po zaprezentowaniu Spółki potencjalnym inwestorom będą oni mogli składać deklaracje zainteresowania nabyciem akcji serii B. W tych deklaracjach będą musieli określić liczbę akcji serii B, jaką chcieliby objąć oraz cenę emisyjną, po której są gotowi objąć daną liczbę akcji serii B. Na podstawie zestawienia wielu deklaracji Spółka uzyska informację na temat rynkowej wyceny akcji serii B oraz ustali ich cenę emisyjną na takim poziomie, który zapewni Spółce niezbędne wpływy z emisji i rozproszenie akcji wymagane do dopuszczenia do notowań na Giełdzie Papierów Wartościowych w Warszawie.

II

W dniu 15 listopada 2008 roku Nadzwyczajne Walne Zgromadzenie podjęło również uchwałę nr 1 w sprawie ubiegania się o dopuszczenie do obrotu na rynku regulowanym i dematerializacji dotychczasowych akcji Spółki Serii A oraz upoważnienia Zarządu do złożenia akcji do depozytu.

Uchwała nr 1 ma następujące brzmienie:

„Działając na podstawie art. 27 ust. 2 pkt 3 ustawy z dnia 29 lipca 2005 roku o ofercie publicznej i warunkach wprowadzania instrumentów finansowych do zorganizowanego systemu obrotu oraz o spółkach publicznych oraz

art. 5 ust. 8 i art. 6 ust. 1 ustawy z dnia 29 lipca 2005 roku o obrocie instrumentami finansowymi Walne Zgromadzenie Akcjonariuszy APLISENS Spółka Akcyjna z siedzibą w Warszawie uchwala, co następuje:

§ 1

Nadzwyczajne Walne Zgromadzenie wyraża zgodę na:

1. ubieganie się o dopuszczenie i wprowadzenie akcji Spółki serii A do obrotu na Giełdzie Papierów Wartościowych w Warszawie,
2. złożenie akcji Spółki Serii A do depozytu,
3. dokonanie dematerializacji akcji Spółki Serii A w rozumieniu przepisów ustawy z dnia 29 lipca 2005 roku o obrocie instrumentami finansowymi.

§ 2

Nadzwyczajne Walne Zgromadzenie upoważnia Zarząd Spółki do:

1. podjęcia wszelkich niezbędnych działań mających na celu dopuszczenie i wprowadzenie akcji Spółki serii A do obrotu na Giełdzie Papierów Wartościowych w Warszawie,
2. złożenia akcji Spółki serii A do depozytu,
3. podjęcia wszelkich innych niezbędnych działań mających na celu dokonanie dematerializacji akcji Spółki serii A, w tym w szczególności do zawarcia z Krajowym Depozytem Papierów Wartościowych S.A. umowy o rejestrację akcji Spółki serii A w depozycie papierów wartościowych”.

Uchwała nr 1 została zaprotokołowana w formie aktu notarialnego przez notariusza Renatę Mierzwę prowadzącą Kancelarię Notarialną w Lublinie (rep. A nr 7985/2008).

4.7. Przewidywana data nowych emisji papierów wartościowych

Na dzień zatwierdzenia Prospektu Walne Zgromadzenie Emitenta nie podjęło uchwał w sprawie emisji akcji innych niż Akcje Serii B.

Akcje Serii B są emitowane na podstawie uchwały nr 2/2008 Walnego Zgromadzenia Akcjonariuszy APLISENS Spółka Akcyjna z dnia 15 listopada 2008 roku. Emitent szacuje, że rejestracja podwyższenia kapitału zakładowego w drodze emisji Akcji Serii B nastąpi w II kwartale 2009 roku.

4.8. Opis ograniczeń w swobodzie przenoszenia papierów wartościowych

4.8.1. Ograniczenia wynikające ze Statutu.

Nie istnieją żadne ograniczenia w obrocie papierami wartościowymi Emitenta przewidziane w Statucie.

4.8.2. Ograniczenia wynikające z Kodeksu spółek handlowych

Zgodnie z art. 336 § 1 Kodeksu spółek handlowych, akcje obejmowane w zamian za wkłady niepieniężne powinny pozostać imiennymi do dnia zatwierdzenia przez najbliższe zwyczajne walne zgromadzenie sprawozdania finansowego za rok obrotowy, w którym nastąpiło pokrycie tych akcji, i w ciągu tego okresu nie mogą być zbyte ani zastawione. Akcje te powinny zostać zatrzymane w spółce na zabezpieczenie roszczeń o odszkodowanie z tytułu niewykonania lub nienależytego wykonania zobowiązań do wniesienia wkładów niepieniężnych. Roszczeniom tym służy pierwszeństwo zaspokojenia przed innymi wierzytelnościami nieuprzywilejowanymi. Powyższego przepisu nie stosuje się do akcji obejmowanych w razie podwyższenia kapitału, które w związku z ubieganiem się spółki o ich dopuszczenie do obrotu na rynku regulowanym podlegają dematerializacji zgodnie z przepisami o obrocie instrumentami finansowymi, oraz akcji wydawanych w przypadku łączenia, podziału i przekształcania spółek.

W stosunku do Akcji Serii A i B nie stosuje się powyższego ograniczenia.

4.8.3. Obowiązki, ograniczenia i odpowiedzialność wynikające z Ustawy o ofercie publicznej

Ustawa o ofercie publicznej nakłada szereg restrykcji i obowiązków na podmioty zbywające i nabywające określone pakiety akcji oraz na podmioty, których udział w ogólnej liczbie głosów w spółce publicznej uległ określonej zmianie z innych przyczyn.

Zgodnie z art. 69 Ustawy o ofercie publicznej, podmiot który osiągnął lub przekroczył 5 %, 10 %, 15 %, 20 %, 25 %, 33 %, 50 %, 75 % albo 90 % ogólnej liczby głosów w spółce publicznej albo posiadał co najmniej 5 %, 10 %, 15 %, 20 %, 25 %, 33 %, 50 %, 75 % albo 90 % ogólnej liczby głosów w tej spółce, a w wyniku zmniejszenia tego

udziału osiągnął odpowiednio 5 %, 10 %, 15 %, 20 %, 25 %, 33 %, 50 %, 75 % albo 90 % lub mniej ogólnej liczby głosów, jest obowiązany niezwłocznie zawiadomić o tym KNF oraz spółkę, nie później niż w terminie 4 dni roboczych od dnia, w którym dowiedział się o zmianie udziału w ogólnej liczbie głosów lub przy zachowaniu należytej staranności mógł się o niej dowiedzieć, a w przypadku zmiany wynikającej z nabycia akcji spółki publicznej w transakcji zawartej na rynku regulowanym - nie później niż w terminie 6 dni sesyjnych od dnia zawarcia transakcji. Dniami sesyjnymi są dni sesyjne określone przez spółkę prowadzącą rynek regulowany w regulaminie, zgodnie z przepisami Ustawy o obrocie instrumentami finansowymi oraz ogłoszone przez Komisję w drodze publikacji na stronie internetowej.

Obowiązek dokonania zawiadomienia powstaje również w przypadku zmiany dotychczas posiadanego udziału przekraczającego 10% ogólnej liczby głosów o co najmniej 2% ogólnej liczby głosów, a także zmiany dotychczas posiadanego udziału ponad 33% ogólnej liczby głosów o co najmniej 1% ogólnej liczby głosów.

Obowiązek powyższy nie powstaje w przypadku, gdy po rozliczeniu w depozycie papierów wartościowych kilku transakcji zawartych na rynku regulowanym w tym samym dniu, zmiana udziału w ogólnej liczbie głosów w spółce publicznej na koniec dnia rozliczenia nie powoduje osiągnięcia lub przekroczenia progu ogólnej liczby głosów, z którym wiąże się powstanie tych obowiązków.

Obowiązek określony w art. 69 Ustawy o ofercie publicznej powstaje również w przypadku gdy prawa głosu są związane z papierami wartościowymi stanowiącymi przedmiot zabezpieczenia; nie dotyczy to sytuacji, gdy podmiot, na rzecz którego ustanowiono zabezpieczenie, ma prawo wykonywać prawo głosu i deklaruje zamiar wykonywania tego prawa - w takim przypadku prawa głosu uważa się za należące do podmiotu, na rzecz którego ustanowiono zabezpieczenie.

Wykaz informacji przedstawianych w zawiadomieniu składanym w KNF jest określony w art. 69 ust. 4 Ustawy o ofercie publicznej. Jeżeli zawiadomienie jest składane w związku z osiągnięciem lub przekroczeniem 10% ogólnej liczby głosów musi ono zawierać dodatkowo informacje dotyczące zamiarów dalszego zwiększania udziału w ogólnej liczbie głosów w okresie 12 miesięcy od złożenia zawiadomienia oraz celu zwiększania.

W przypadku zmiany zamiarów lub celu, o których mowa w ust. 4 pkt 4, należy niezwłocznie, nie później niż w terminie 3 dni roboczych od zaistnienia tej zmiany, poinformować o tym KNF oraz tę spółkę.

W przypadku gdy podmiot zobowiązany do dokonania zawiadomienia posiada akcje różnego rodzaju, zawiadomienie powinno zawierać także informacje o:

- a) liczbie akcji posiadanych przed zmianą udziału i ich procentowym udziale w kapitale zakładowym spółki oraz o liczbie głosów z tych akcji i ich procentowym udziale w ogólnej liczbie głosów,
- b) liczbie aktualnie posiadanych akcji i ich procentowym udziale w kapitale zakładowym spółki oraz o liczbie głosów z tych akcji i ich procentowym udziale w ogólnej liczbie głosów,

odrębnie dla akcji każdego rodzaju. Zgodnie z art. 69 ust. 4 b Ustawy o ofercie publicznej, zawiadomienie to może być sporządzone w języku angielskim.

Stosownie do art. 89 Ustawy o ofercie publicznej - akcjonariusz nie może wykonywać prawa głosu z akcji nabytych z naruszeniem wskazanych powyżej obowiązków. Prawo głosu z akcji spółki publicznej wykonane wbrew zakazowi, nie jest uwzględniane przy obliczaniu wyniku głosowania nad uchwałą walnego zgromadzenia, z zastrzeżeniem przepisów innych ustaw. Ustawa ta przewiduje również obowiązek nabywania określonych pakietów akcji spółki publicznej wyłącznie w drodze publicznego wezwania do zapisywania się na sprzedaż lub zamianę akcji. Art. 76 tej ustawy uznaje, że w zamian za akcje będące przedmiotem wezwania do zapisywania się na zamianę akcji, mogą być nabywane wyłącznie:

1) zdematerializowane:

- a) akcje innej spółki,
- b) kwity depozytowe,
- c) listy zastawne;

2) obligacje emitowane przez Skarb Państwa.

W zamian za akcje będące przedmiotem wezwania do zapisywania się na zamianę akcji, mogą być nabywane wyłącznie zdematerializowane akcje innej spółki lub inne zdematerializowane zbywalne papiery wartościowe dające prawo głosu w spółce.

W przypadku jednak, gdy przedmiotem wezwania mają być wszystkie pozostałe akcje spółki, wezwanie musi przewidywać możliwość sprzedaży akcji przez podmiot zgłaszający się w odpowiedzi na to wezwanie, po cenie ustalonej zgodnie z art. 79 ust. 1-3 Ustawy o ofercie publicznej, określającym zasady ustalania ceny w wezwaniu.

Zgodnie z art. 72 ust. 1 Ustawy o ofercie publicznej, tryb wezwania stosuje się do nabycia akcji spółki publicznej w liczbie powodującej zwiększenie udziału w ogólnej liczbie głosów o więcej niż:

- 1) 10% ogólnej liczby głosów w okresie krótszym niż 60 dni, przez podmiot, którego udział w ogólnej liczbie głosów w tej spółce wynosi mniej niż 33%,
- 2) 5% ogólnej liczby głosów w okresie krótszym niż 12 miesięcy, przez akcjonariusza, którego udział w ogólnej liczbie głosów w tej spółce wynosi co najmniej 33%.

Nabycie akcji spółki publicznej może nastąpić, wyłącznie w wyniku ogłoszenia wezwania do zapisywania się na sprzedaż lub zamianę tych akcji w liczbie nie mniejszej niż odpowiednio 10 % lub 5 % ogólnej liczby głosów.

W przypadku gdy w okresach wskazanych powyżej, zwiększenie udziału w ogólnej liczbie głosów odpowiednio: o więcej niż 10% lub 5% ogólnej liczby głosów nastąpiło w wyniku zajścia innego zdarzenia prawnego niż czynność prawna, akcjonariusz jest zobowiązany, w terminie trzech miesięcy od dnia zajścia zdarzenia, do zbycia takiej liczby akcji, która spowoduje, że ten udział nie zwiększy się w tym okresie odpowiednio o więcej niż 10% lub 5% ogólnej liczby głosów.

Obowiązki, o których mowa powyżej nie powstają w przypadku nabywania akcji:

- 1) w obrocie pierwotnym,
- 2) w ramach wnoszenia ich do spółki jako wkładu niepieniężnego,
- 3) w przypadku połączenia lub podziału spółki,
- 4) wprowadzonych wyłącznie do alternatywnego systemu obrotu albo nie będących przedmiotem obrotu zorganizowanego,
- 5) od podmiotu wchodzącego w skład tej samej grupy kapitałowej,
- 6) w trybie określonym przepisami prawa upadłościowego i naprawczego,
- 7) w postępowaniu egzekucyjnym, zgodnie z umową o ustanowienie zabezpieczenia finansowego, zawartą przez uprawnione podmioty na warunkach określonych w Ustawie z dnia 2 kwietnia 2004 r. o niektórych zabezpieczeniach finansowych (Dz. U. nr 91, poz. 871 z późn. zm.),
- 8) obciążonych zastawem w celu zaspokojenia zastawnika uprawnionego na podstawie innych ustaw do korzystania z trybu zaspokojenia polegającego na przejściu na własność przedmiotu zastawu,
- 9) w drodze dziedziczenia.

Zgodnie z postanowieniami art. 89 Ustawy o ofercie publicznej, akcjonariusz nie może wykonywać prawa głosu z akcji nabytych z naruszeniem obowiązku przeprowadzenia wezwania lub po cenie, której wysokość została ustalona z naruszeniem obowiązujących zasad. Akcjonariusz podlegający obowiązkowi przeprowadzenia wezwania na skutek zajścia innego zdarzenia prawnego niż czynność prawna nie może wykonywać prawa głosu ze wszystkich akcji do dnia wykonania ciążących na nim obowiązków. Prawo głosu z akcji spółki publicznej wykonane wbrew zakazowi, nie jest uwzględniane przy obliczaniu wyniku głosowania nad uchwałą walnego zgromadzenia, z zastrzeżeniem przepisów innych ustaw.

Zgodnie z postanowieniami art. 73 ust. 1 Ustawy o ofercie publicznej - przekroczenie 33% ogólnej liczby głosów w spółce publicznej może nastąpić, co do zasady, wyłącznie w wyniku ogłoszenia wezwania do zapisywania się na sprzedaż lub zamianę akcji tej spółki w liczbie zapewniającej osiągnięcie 66% ogólnej liczby głosów.

W przypadku gdy przekroczenie progu 33 % ogólnej liczby głosów nastąpiło w wyniku pośredniego nabycia akcji, objęcia akcji nowej emisji, nabycia akcji w wyniku oferty publicznej lub w ramach wnoszenia ich do spółki jako wkładu niepieniężnego, połączenia lub podziału spółki, w wyniku zmiany statutu spółki, wygaśnięcia uprzywilejowania akcji lub zajścia innego niż czynność prawna zdarzenia prawnego, akcjonariusz lub podmiot, który pośrednio nabył akcje, jest obowiązany, w terminie trzech miesięcy od przekroczenia 33 % ogólnej liczby głosów, do:

- 1) ogłoszenia wezwania do zapisywania się na sprzedaż lub zamianę akcji tej spółki w liczbie powodującej osiągnięcie 66 % ogólnej liczby głosów albo
 - 2) zbycia akcji w liczbie powodującej osiągnięcie nie więcej niż 33 % ogólnej liczby głosów
- chyba że w tym terminie udział akcjonariusza lub podmiotu, który pośrednio nabył akcje, w ogólnej liczbie głosów ulegnie zmniejszeniu do nie więcej niż 33 % ogólnej liczby głosów, odpowiednio w wyniku podwyższenia kapitału zakładowego, zmiany statutu spółki lub wygaśnięcia uprzywilejowania jego akcji.

Jeżeli natomiast przekroczenie 33% ogólnej liczby głosów nastąpiło w wyniku dziedziczenia, obowiązek, wskazany powyżej ma zastosowanie w przypadku, gdy po takim nabyciu akcji, udział w ogólnej liczbie głosów uległ dalszemu zwiększeniu. Termin wykonania tego obowiązku liczy się od dnia, w którym nastąpiło zdarzenie powodujące zwiększenie udziału w ogólnej liczbie głosów.

W myśl art. 74 ust. 1 Ustawy o ofercie publicznej przekroczenie 66% ogólnej liczby głosów w spółce publicznej może nastąpić wyłącznie w wyniku ogłoszenia wezwania do zapisywania się na sprzedaż lub zamianę wszystkich pozostałych akcji tej spółki.

W przypadku gdy przekroczenie progu nastąpiło w wyniku pośredniego nabycia akcji, objęcia akcji nowej emisji, nabycia akcji w wyniku oferty publicznej lub w ramach wnoszenia ich do spółki jako wkładu niepieniężnego, połączenia lub podziału spółki, w wyniku zmiany statutu spółki, wygaśnięcia uprzywilejowania akcji lub zajścia innego niż czynność prawna zdarzenia prawnego, akcjonariusz lub podmiot, który pośrednio nabył akcje, jest obowiązany, w terminie trzech miesięcy od przekroczenia 66 % ogólnej liczby głosów, do ogłoszenia wezwania do zapisywania się na sprzedaż lub zamianę wszystkich pozostałych akcji tej spółki, chyba że w tym terminie udział akcjonariusza lub podmiotu, który pośrednio nabył akcje, w ogólnej liczbie głosów ulegnie zmniejszeniu do nie więcej niż 66 % ogólnej liczby głosów, odpowiednio w wyniku podwyższenia kapitału zakładowego, zmiany statutu spółki lub wygaśnięcia uprzywilejowania jego akcji.

Akcjonariusz, który w okresie 6 miesięcy po przeprowadzeniu wezwania nabył, po cenie wyższej niż cena określona w tym wezwaniu, kolejne akcje tej spółki, w inny sposób niż w ramach wezwań lub w wyniku wykonania obowiązku opisanego powyżej, jest obowiązany, w terminie miesiąca od tego nabycia, do zapłacenia różnicy ceny wszystkim osobom, które zbyły akcje w tym wezwaniu, z wyłączeniem osób, od których akcje zostały nabyte po cenie obniżonej w przypadku określonym w art. 79 ust. 4. Postanowienia te stosuje się odpowiednio do podmiotu, który pośrednio nabył akcje spółki publicznej.

Jeżeli przekroczenie 66 % ogólnej liczby głosów nastąpiło w wyniku dziedziczenia, obowiązek, o którym mowa w ust. 2, ma zastosowanie w przypadku, gdy po takim nabyciu akcji udział w ogólnej liczbie głosów uległ dalszemu zwiększeniu; termin wykonania tego obowiązku liczy się od dnia, w którym nastąpiło zdarzenie powodujące zwiększenie udziału w ogólnej liczbie głosów.

Obowiązki, związane z przekroczeniem progu 33% i 66% ogólnej liczby głosów w spółce publicznej, o których mowa powyżej nie powstają w przypadku nabywania akcji:

- 1) spółki, której akcje wprowadzone są wyłącznie do alternatywnego systemu obrotu albo nie są przedmiotem obrotu zorganizowanego,
- 2) od podmiotu wchodzącego w skład tej samej grupy kapitałowej,
- 3) w trybie określonym przepisami prawa upadłościowego i naprawczego,
- 4) w postępowaniu egzekucyjnym, zgodnie z umową o ustanowienie zabezpieczenia finansowego, zawartą przez uprawnione podmioty na warunkach określonych w ustawie z dnia 2 kwietnia 2004 r. o niektórych zabezpieczeniach finansowych (Dz. U. nr 91, poz. 871 z późn. zm.),
- 5) obciążonych zastawem w celu zaspokojenia zastawnika uprawnionego na podstawie innych ustaw do korzystania z trybu zaspokojenia polegającego na przejęciu na własność przedmiotu zastawu.

Zgodnie z art. 75 ust. 4 Ustawy o ofercie publicznej, akcje obciążone zastawem nie mogą być przedmiotem obrotu do chwili jego wygaśnięcia, z wyjątkiem przypadku, gdy nabycie tych akcji następuje w wykonaniu umowy o ustanowienie zabezpieczenia finansowego, zawartej przez uprawnione podmioty na warunkach określonych w ustawie z dnia 2 kwietnia 2004 r. o niektórych zabezpieczeniach finansowych (Dz. U. nr 91, poz. 871). Do akcji tych stosuje się tryb postępowania wskazany w przepisach wydanych na podstawie art. 94 ust. 1 pkt 1 Ustawy o obrocie instrumentami finansowymi.

Zgodnie z postanowieniami art. 89 Ustawy o ofercie publicznej, akcjonariusz nie może wykonywać prawa głosu z akcji spółki publicznej będących przedmiotem czynności prawnej lub innego zdarzenia prawnego powodującego osiągnięcie lub przekroczenie danego progu ogólnej liczby głosów, jeżeli osiągnięcie lub przekroczenie tego progu nastąpiło z naruszeniem obowiązków określonych odpowiednio w art. 69 lub art. 72 Ustawy o ofercie. Akcjonariusz nie może wykonywać prawa głosu z wszystkich akcji spółki publicznej, jeżeli przekroczenie progu ogólnej liczby głosów nastąpiło z naruszeniem obowiązków określonych odpowiednio w art. 73 ust. 1 lub art. 74 ust. 1. Ustawy o ofercie.

Akcjonariusz nie może wykonywać prawa głosu także z akcji spółki publicznej, nabytych w wezwaniu po cenie ustalonej z naruszeniem art. 79 ustawy o ofercie.

Podmiot, który przekroczył próg ogólnej liczby głosów, nie może wykonywać prawa głosu z wszystkich akcji spółki publicznej, chyba że wykona w terminie obowiązki określone w przepisach. Zakaz wykonywania prawa głosu, dotyczy także wszystkich akcji spółki publicznej posiadanych przez podmioty zależne od akcjonariusza lub podmiotu, który nabył akcje z naruszeniem obowiązków. W przypadku nabycia lub objęcia akcji spółki publicznej z naruszeniem zakazu, podmiot, który nabył lub objął akcje, oraz podmioty od niego zależne nie mogą wykonywać prawa głosu z tych akcji.

Prawo głosu z akcji spółki publicznej wykonane wbrew zakazowi, nie jest uwzględniane przy obliczaniu wyniku głosowania nad uchwałą walnego zgromadzenia, z zastrzeżeniem przepisów innych ustaw.

Zgodnie z postanowieniami art. 77 ust. 1 Ustawy o ofercie ogłoszenie wezwania następuje po ustanowieniu zabezpieczenia w wysokości nie mniejszej niż 100% wartości akcji, które mają być przedmiotem wezwania, a ustanowienie zabezpieczenia powinno być udokumentowane zaświadczeniem banku lub innej instytucji finansowej udzielającej zabezpieczenia lub pośredniczącej w jego udzieleniu. Art. 77 ust. 2 tejże ustawy precyzuje, iż wezwanie jest ogłaszane i przeprowadzane za pośrednictwem podmiotu prowadzącego działalność maklerską na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej, który jest obowiązany - nie później niż na 14 dni roboczych przed dniem rozpoczęcia przyjmowania zapisów - do równoczesnego zawiadomienia o zamiarze jego ogłoszenia KNF oraz spółki prowadzącej rynek regulowany, na którym są notowane dane akcje. Podmiot ten załącza do zawiadomienia treść wezwania.

W przypadku gdy akcje będące przedmiotem wezwania są dopuszczone do obrotu na rynku regulowanym na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej oraz w innym państwie członkowskim, podmiot ogłaszający wezwanie jest obowiązany zapewnić na terytorium tego państwa szybki i łatwy dostęp do wszelkich informacji i dokumentów,

które są przekazywane do publicznej wiadomości w związku z wezwaniem, w sposób określony przepisami państwa członkowskiego.

Po zakończeniu wezwania, podmiot który ogłosił wezwanie jest obowiązany zawiadomić o liczbie akcji nabytych w wezwaniu oraz procentowym udziale w ogólnej liczbie głosów osiągniętym w wyniku wezwania.

Na podstawie art. 77 ust. 3 Ustawy o ofercie odstąpienie od ogłoszonego wezwania jest niedopuszczalne, chyba że po jego ogłoszeniu inny podmiot ogłosi wezwanie dotyczące tych samych akcji. Odstąpienie od wezwania ogłoszonego na wszystkie pozostałe akcje tej spółki, jest dopuszczalne jedynie wtedy, gdy inny podmiot ogłosi wezwanie na wszystkie pozostałe akcje tej spółki po cenie nie niższej niż w tym wezwaniu.

W okresie między dokonaniem zawiadomienia o zamiarze ogłoszenia wezwania, a zakończeniem wezwania, podmiot zobowiązany do ogłoszenia wezwania oraz podmioty, które łączy pisemne lub ustne porozumienie dotyczące nabywania przez te podmioty akcji spółki publicznej lub zgodnego głosowania na walnym zgromadzeniu dotyczącego istotnych spraw spółki:

- 1) mogą nabywać akcje spółki, której dotyczy wezwanie, jedynie w ramach tego wezwania i w sposób w nim określony;
- 2) nie mogą zbywać akcji spółki, której dotyczy wezwanie, ani zawierać umów, z których mógłby wynikać obowiązek zbycia przez nie tych akcji, w czasie trwania wezwania,
- 3) nie mogą nabywać pośrednio akcji spółki publicznej, której dotyczy wezwanie.

Cena akcji proponowana w wezwaniu nie może być niższa od średniej ceny rynkowej z okresu 6 miesięcy poprzedzających ogłoszenie wezwania, w czasie których dokonywany był obrót tymi akcjami na rynku regulowanym, bądź średniej rynkowej ceny z krótszego okresu - jeżeli obrót akcjami spółki był dokonywany na rynku głównym przez okres krótszy, niż 6 miesięcy. Jeżeli nie jest możliwe określenie zgodnie z powyższymi zasadami albo w przypadku spółki, w stosunku do której otwarte zostało postępowanie układowe lub upadłościowe - cena ta nie może być niższa od ich wartości godziwej.

Ponadto zgodnie z postanowieniami art. 79 ust. 2 Ustawy o ofercie publicznej, cena akcji proponowana w wezwaniach nie może być również niższa od:

- 1) najwyższej ceny, jaką za akcje będące przedmiotem wezwania podmiot zobowiązany do jego ogłoszenia, podmioty od niego zależne lub wobec niego dominujące, lub też podmioty będące stronami zawartego z nim pisemnie lub ustnie porozumienia dotyczącego nabywania przez te podmioty akcji spółki publicznej lub zgodnego głosowania na walnym zgromadzeniu dotyczącego istotnych spraw spółki zapłaciły w okresie 12 miesięcy przed ogłoszeniem wezwania, albo
- 2) najwyższej wartości rzeczy lub praw, które podmiot zobowiązany do ogłoszenia wezwania lub podmioty, o których mowa powyżej wydały w zamian za akcje będące przedmiotem wezwania, w okresie 12 miesięcy przed ogłoszeniem wezwania.

Cena akcji proponowana w wezwaniu przeprowadzanym w związku z przekroczeniem progu 66%, ogólnej liczby głosów nie może być również niższa od średniej ceny rynkowej z okresu 3 miesięcy obrotu tymi akcjami na rynku regulowanym poprzedzających ogłoszenie wezwania.

Zgodnie z art. 79 ust. 4 Ustawy o ofercie publicznej, cena proponowana w wezwaniu, może być niższa od ceny ustalonej, w odniesieniu do akcji stanowiących co najmniej 5 % wszystkich akcji spółki, które będą nabyte w wezwaniu od oznaczonej osoby zgłaszającej się na wezwanie, jeżeli podmiot obowiązany do ogłoszenia wezwania i ta osoba tak postanowiły. W przypadku gdy średnia cena rynkowa akcji znacznie odbiega od wartości godziwej tych akcji z powodu:

- 1) przyznania akcjonariuszom prawa poboru, prawa do dywidendy, prawa do nabycia akcji spółki przejmującej w związku z podziałem spółki publicznej przez wydzielenie lub innych praw majątkowych związanych z posiadaniem akcji spółki publicznej,
 - 2) znacznego pogorszenia sytuacji finansowej lub majątkowej spółki na skutek zdarzeń lub okoliczności, których spółka nie mogła przewidzieć lub im zapobiec,
 - 3) zagrożenia spółki trwałą niewypłacalnością
- podmiot ogłaszający wezwanie może zwrócić się do Komisji z wnioskiem o udzielenie zgody na zaproponowanie w wezwaniu ceny niespełniającej kryteriów. KNF może udzielić zgody o ile proponowana cena nie jest niższa od wartości godziwej tych akcji, a ogłoszenie takiego wezwania nie naruszy uzasadnionego interesu akcjonariuszy. Komisja może w decyzji określić termin, w ciągu którego powinno nastąpić ogłoszenie wezwania po cenie wskazanej w decyzji.

Do wniosku załącza się wycenę akcji spółki sporządzoną według wartości godziwej, na dzień przypadający nie wcześniej niż 14 dni przed złożeniem wniosku, przez podmiot uprawniony do badania sprawozdań finansowych. W razie powzięcia wątpliwości co do prawidłowości wyceny załączonej do wniosku Komisja może zlecić sporządzenie wyceny podmiotowi uprawnionemu do badania sprawozdań finansowych. W przypadku gdy wycena sporządzona na zlecenie KNF wykaże, że wątpliwości były uzasadnione, wnioskodawca zwraca Komisji koszty sporządzenia wyceny.

W przypadku wezwania, wniosek może zostać złożony nie później niż w terminie miesiąca od powstania obowiązku ogłoszenia wezwania. KNF podaje do publicznej wiadomości treść decyzji w sprawie wniosku, o którym mowa w uzasadnieniu.

W przypadku udzielenia przez KNF zgody, cena proponowana w wezwaniu może być niższa od ceny określonej w decyzji Komisji udzielającej zgody, w odniesieniu do akcji stanowiących co najmniej 5 % wszystkich akcji spółki, które będą nabyte w wezwaniu od oznaczonej osoby zgłaszającej się na wezwanie, jeżeli podmiot obowiązany do ogłoszenia wezwania i ta osoba tak postanowiły.

Cena proponowana w wezwaniu może być niższa od ceny ustalonej zgodnie z powyżej zaprezentowanymi zasadami w odniesieniu do akcji stanowiących co najmniej 5% wszystkich akcji spółki, które będą nabyte w wezwaniu od oznaczonej osoby zgłaszającej się na wezwanie, jeżeli podmiot zobowiązany do ogłoszenia wezwania i ta osoba tak postanowiły.

Wartość akcji zdematerializowanych, ustala się:

1) w przypadku akcji będących przedmiotem obrotu na rynku regulowanym:

a) według średniej ceny rynkowej z okresu 6 miesięcy obrotu tymi akcjami na rynku regulowanym poprzedzających ogłoszenie wezwania albo

b) według średniej ceny z krótszego okresu - jeżeli obrót akcjami był dokonywany na rynku regulowanym przez okres krótszy niż określony w lit. a;

2) w przypadku gdy nie jest możliwe ustalenie wartości akcji zgodnie z pkt 1 -według ich wartości godziwej.

W myśl postanowień art. 79 ust. 7 Ustawy o ofercie publicznej, za średnią cenę rynkową do której odwołują się przytoczone powyżej zapisy uważa się cenę będącą średnią arytmetyczną ze średnich, dziennych cen ważonych wolumenem obrotu.

Zgodnie z postanowieniami art. 79 ust. 8 w powiązaniu z art. 76 Ustawy o ofercie publicznej, zasady dotyczące ustalania ceny odnoszą się również do kwitów depozytowych, listów zastawnych i obligacji emitowanych przez Skarb Państwa, jeżeli stanowią one przedmiot zamiany za akcje objęte wezwaniem.

Zgodnie z postanowieniami art. 97 ust. 1 Ustawy o ofercie publicznej, na każdego kto:

1) nabywa lub zbywa papiery wartościowe z naruszeniem zakazu, o którym mowa w art. 67,

2) nie dokonuje w terminie zawiadomienia, o którym mowa w art. 69, lub dokonuje takiego zawiadomienia z naruszeniem warunków określonych w tych przepisach,

3) przekracza określony próg ogólnej liczby głosów bez zachowania warunków, o których mowa w art. 72-74,

4) nie zachowuje warunków, o których mowa w art. 76 lub 77,

5) nie ogłasza wezwania lub nie przeprowadza w terminie wezwania albo nie wykonuje w terminie obowiązku zbycia akcji w przypadkach, o których mowa w art. 73 ust. 2 lub 3,

6) nie ogłasza wezwania lub nie przeprowadza w terminie wezwania w przypadkach, o których mowa w art. 74 ust. 2 lub 5,

7) nie ogłasza wezwania lub nie przeprowadza w terminie wezwania, w przypadku, o którym mowa w art. 90a ust. 1,

8) wbrew żądaniu, o którym mowa w art. 78, w określonym w nim terminie nie wprowadza niezbędnych zmian lub uzupełnień w treści wezwania albo nie przekazuje wyjaśnień dotyczących jego treści,

9) nie dokonuje w terminie zapłaty różnicy w cenie akcji w przypadku określonym w art. 74 ust. 3,

10) w wezwaniu, o którym mowa w art. 72-74 lub art. 91 ust. 6, proponuje cenę niższą niż określona na podstawie art. 79,

11) bezpośrednio lub pośrednio nabywa lub obejmuje akcje z naruszeniem art. 77 ust. 4 pkt 1 lub 3 albo art. 88a,

12) nabywa akcje własne z naruszeniem trybu, terminów i warunków określonych w art. 72-74, art. 79 lub art. 91 ust. 6,

13) dokonuje przymusowego wykupu niezgodnie z zasadami, o których mowa w art. 82,

14) nie czyni zadość żądaniu, o którym mowa w art. 83,

15) wbrew obowiązkowi określonymu w art. 86 ust. 1 nie udostępnia dokumentów rewidentowi do spraw szczególnych lub nie udziela mu wyjaśnień,

16) nie wykonuje obowiązku, o którym mowa w art. 90a ust. 3,

17) dopuszcza się czynu określonego w pkt 1-11a, działając w imieniu lub w interesie osoby prawnej lub jednostki organizacyjnej nieposiadającej osobowości prawnej,

- KNF może, w drodze decyzji, następującej po przeprowadzeniu rozprawy nałożyć karę pieniężną do wysokości 1.000.000 zł. Zgodnie z postanowieniami art. 97 ust. 2 Ustawy o ofercie publicznej, kara ta może zostać nałożona odrębnie za każdy z czynów wyszczególnionych powyżej. Kara może też być nałożona odrębnie na każdy z podmiotów wchodzących w skład porozumienia, o którym mowa w art. 87 ust. 1 pkt 5 ww. ustawy.

W decyzji o nałożeniu kary KNF może wyznaczyć termin ponownego wykonania obowiązku lub dokonania czynności wymaganej przepisami, których naruszenie było podstawą nałożenia kary pieniężnej. W razie bezskutecznego upływu tego terminu KNF może powtórnie wydać decyzję o nałożeniu kary.

4.8.4. Obowiązki, ograniczenia i odpowiedzialność wynikające z Ustawy o obrocie instrumentami finansowymi

1) Zgodnie z postanowieniami art. 7 Ustawy o obrocie instrumentami finansowymi, prawa ze zdematerializowanych papierów wartościowych powstają z chwilą zapisania ich po raz pierwszy na rachunku papierów wartościowych i przysługują osobie będącej posiadaczem tego rachunku. Umowa zobowiązująca do przeniesienia zdematerializowanych papierów wartościowych przenosi te papiery z chwilą dokonania odpowiedniego zapisu na rachunku papierów wartościowych. W przypadku gdy ustalenie prawa do pożyczek ze zdematerializowanych papierów wartościowych nastąpiło w dniu, w którym w depozycie papierów wartościowych powinno zostać przeprowadzone rozliczenie transakcji, lub później, a papiery te są nadal zapisane na rachunku zbywcy, pożyczki przypadają nabywcy w chwili dokonania zapisu na jego rachunku papierów wartościowych. W przypadku gdy nabycie zdematerializowanych papierów wartościowych nastąpiło na podstawie zdarzenia prawnego powodującego z mocy ustawy przeniesienie tych papierów, zapis na rachunku papierów wartościowych nabywcy jest dokonywany na jego żądanie.

2) Zgodnie z postanowieniami art. 19 Ustawy o obrocie instrumentami finansowymi, jeżeli nie stanowi ona inaczej:

- papiery wartościowe objęte zatwierdzonym prospektem emisyjnym mogą być przedmiotem obrotu na rynku regulowanym wyłącznie po ich dopuszczeniu do tego obrotu,
- dokonywanie na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej oferty publicznej albo obrotu papierami wartościowymi lub innymi instrumentami finansowymi na rynku regulowanym wymaga pośrednictwa firmy inwestycyjnej.

3) Na podstawie art. 159 Ustawy o obrocie instrumentami finansowymi, członkowie Zarządu, Rady Nadzorczej, prokurenci lub pełnomocnicy Emitenta lub wystawcy, jego pracownicy, biegli rewidenci albo inne osoby pozostające z tym Emitentem lub wystawcą w stosunku zlecenia lub innym stosunku prawnym o podobnym charakterze, nie mogą nabywać lub zbywać na rachunek własny lub osoby trzeciej akcji Emitenta, praw pochodnych dotyczących akcji Emitenta oraz innych instrumentów finansowych z nimi powiązanych. Nie mogą dokonywać na rachunek własny lub osoby trzeciej innych czynności prawnych, powodujących lub mogących powodować rozporządzenie takimi instrumentami finansowymi, w czasie trwania okresu zamkniętego, o którym mowa w art. 159 ust. 2 Ustawy o obrocie instrumentami finansowymi.

Okresem zamkniętym jest:

- a) okres od wejścia w posiadanie przez osobę fizyczną informacji poufnej dotyczącej Emitenta lub instrumentów finansowych, spełniających warunki określone w art. 156 ust. 4 ww. ustawy, do przekazania tej informacji do publicznej wiadomości,
 - b) w przypadku raportu rocznego - dwa miesiące przed przekazaniem raportu do publicznej wiadomości lub okres pomiędzy końcem roku obrotowego a przekazaniem tego raportu do publicznej wiadomości, gdyby okres ten był krótszy od pierwszego ze wskazanych, chyba że osoba fizyczna nie posiadała dostępu do danych finansowych, na podstawie których został sporządzony raport,
 - c) w przypadku raportu półrocznego - miesiąc przed przekazaniem raportu do publicznej wiadomości lub okres pomiędzy dniem zakończenia danego półrocza a przekazaniem tego raportu do publicznej wiadomości, gdyby okres ten był krótszy od pierwszego ze wskazanych, chyba że osoba fizyczna nie posiadała dostępu do danych finansowych, na podstawie których został sporządzony raport,
 - d) w przypadku raportu kwartalnego - dwa tygodnie przed przekazaniem raportu do publicznej wiadomości lub okres pomiędzy dniem zakończenia danego kwartału a przekazaniem tego raportu do publicznej wiadomości, gdyby okres ten był krótszy od pierwszego ze wskazanych, chyba że osoba fizyczna nie posiadała dostępu do danych finansowych, na podstawie których został sporządzony raport.
- 4) Osoby wchodzące w skład organów zarządzających lub nadzorczych Emitenta albo będące prokurentami, inne osoby pełniące w strukturze organizacyjnej Emitenta funkcje kierownicze, które posiadają stały dostęp do informacji poufnych dotyczących bezpośrednio lub pośrednio tego Emitenta oraz kompetencje w zakresie podejmowania decyzji wywierających wpływ na jego rozwój i perspektywy prowadzenia działalności gospodarczej, są obowiązane do przekazywania Komisji Nadzoru Finansowego informacji o zawartych przez te osoby oraz osoby blisko z nimi powiązane, o których mowa w art. 160 ust. 2 Ustawy o obrocie instrumentami finansowymi, na własny rachunek, transakcjach nabycia lub zbycia akcji Emitenta, praw pochodnych dotyczących akcji Emitenta oraz innych instrumentów finansowych powiązanych z tymi papierami wartościowymi, dopuszczonych do obrotu na rynku regulowanym lub będących przedmiotem ubiegania się o dopuszczenie do obrotu na takim rynku.

5) Zgodnie z postanowieniami art. 174 ust. 1 Ustawy o obrocie, osoba wymieniona w art. 156 ust. 1 pkt 1 lit. a tej ustawy (osoba, która posiada informację poufną w związku z pełnieniem funkcji w organach Spółki, posiadaniem w Spółce akcji lub udziałów lub w związku z dostępem do informacji poufnej z racji zatrudnienia, wykonywania zawodu, a także stosunku zlecenia lub innego stosunku prawnego o podobnym charakterze - w szczególności członek zarządu, rady nadzorczej, prokurent lub pełnomocnik Emitenta lub wystawca, jego pracownicy, biegli rewidenci albo inne osoby pozostające z Emitentem lub wystawcą w stosunku zlecenia lub innym stosunku prawnym o podobnym charakterze), która w czasie trwania okresu zamkniętego dokonuje czynności, o których mowa w art. 159 ust. 1 Ustawy o obrocie, tj. nabywa lub zbywa na rachunek własny lub

osoby trzeciej, akcje Emitenta, prawa pochodne dotyczące akcji Emitenta oraz inne instrumenty finansowe z nimi powiązane albo wykonuje, na rachunek własny lub osoby trzeciej, inne czynności prawne powodujące lub mogące powodować rozporządzenie takimi instrumentami finansowymi, Komisja Nadzoru Finansowego może nałożyć w drodze decyzji administracyjnej karę pieniężną do wysokości 200 tys. złotych. Kara taka nie może zostać nałożona, jeżeli wyżej wymieniona osoba zleciła uprawnionemu podmiotowi, prowadzącemu działalność maklerską zarządzanie portfelem jej papierów wartościowych, w sposób który uniemożliwia jej ingerencję w podejmowane na jej rachunek decyzje. Wydanie takiej decyzji następuje po przeprowadzeniu rozprawy.

6) Zgodnie z postanowieniami art. 160 ust. 1 Ustawy o obrocie instrumentami finansowymi, osoby wchodzące w skład organów zarządzających lub nadzorczych Emitenta albo będące jego prokurentami oraz inne osoby, pełniące w strukturze organizacyjnej Emitenta funkcje kierownicze, które posiadają stały dostęp do informacji poufnych dotyczących bezpośrednio lub pośrednio tego Emitenta oraz kompetencje w zakresie podejmowania decyzji wywierających wpływ na jego rozwój i perspektywy prowadzenia działalności gospodarczej są obowiązane do przekazywania Komisji Nadzoru Finansowego oraz temu Emitentowi informacji o zawartych przez nie oraz osoby blisko z nimi związane, na własny rachunek, transakcjach nabycia lub zbycia akcji Emitenta, praw pochodnych dotyczących akcji Emitenta oraz innych instrumentów finansowych powiązanych z tymi papierami wartościowymi, dopuszczonych do obrotu na rynku regulowanym lub będących przedmiotem ubiegania się o dopuszczenie do obrotu na takim rynku. Na podstawie art. 175 ust. 1 Ustawy o obrocie na osobę, która nie wykonała lub nienależycie wykonała obowiązek wynikający z art. 160 ust. 1 tej ustawy, Komisja Nadzoru Finansowego może nałożyć w drodze decyzji administracyjnej karę pieniężną do wysokości 100.000 złotych. Jeżeli jednak osoba ta zleciła uprawnionemu podmiotowi, prowadzącemu działalność maklerską zarządzanie portfelem jej papierów wartościowych, w sposób, który wyłącza jej ingerencję w podejmowane na jej rachunek decyzje albo przy zachowaniu należytej staranności nie wiedziała lub nie mogła się dowiedzieć o dokonaniu transakcji kara, o której mowa powyżej nie zostanie nałożona. Wydanie takiej decyzji następuje po przeprowadzeniu rozprawy.

4.8.5. Obowiązki, ograniczenia i odpowiedzialność wynikające z Ustawy o ochronie konkurencji i konsumentów

Ustawa o ochronie konkurencji i konsumentów z dnia 16 lutego 2007 r. nakłada na przedsiębiorcę obowiązek zgłoszenia zamiaru koncentracji Prezesowi Urzędu Ochrony Konkurencji i Konsumentów, jeżeli łączny obrót na terytorium Rzeczypospolitej przedsiębiorców uczestniczących w koncentracji w roku obrotowym poprzedzającym rok zgłoszenia przekracza równowartość 50.000.000 euro (art. 13).

Przy badaniu wysokości obrotu bierze się pod uwagę obrót zarówno przedsiębiorców bezpośrednio uczestniczących w koncentracji, jak i pozostałych przedsiębiorców należących do grup kapitałowych, do których należą przedsiębiorcy bezpośrednio uczestniczący w koncentracji. Wartość euro podlega przeliczeniu na złote według kursu średniego walut obcych ogłoszonego przez Narodowy Bank Polski w ostatnim dniu roku kalendarzowego poprzedzającego rok zgłoszenia zamiaru koncentracji.

Obowiązek zgłoszenia dotyczy zamiaru:

- połączenia dwóch lub więcej samodzielnych przedsiębiorców,
- przejęcia - poprzez nabycie lub objęcie akcji, innych papierów wartościowych, udziałów lub w jakikolwiek inny sposób - bezpośredniej lub pośredniej kontroli nad jednym lub więcej przedsiębiorcami przez jednego lub więcej przedsiębiorców,
- nabycia przez przedsiębiorcę części mienia innego przedsiębiorcy (całości lub części przedsiębiorstwa), jeżeli obrót realizowany przez to mienie w którymkolwiek z dwóch lat obrotowych poprzedzających zgłoszenie przekroczył na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej równowartość 10 000 000 euro

Nie podlega zgłoszeniu zamiar koncentracji (art. 14):

1) jeżeli obrót przedsiębiorcy, nad którym ma nastąpić przejęcie kontroli, nie przekroczył na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej w żadnym z dwóch lat obrotowych poprzedzających zgłoszenie równowartości 10.000.000 euro,

2) polegającej na czasowym nabyciu lub objęciu przez instytucję finansową akcji albo udziałów w celu ich odsprzedaży, jeżeli przedmiotem działalności gospodarczej tej instytucji jest prowadzone na własny lub cudzy rachunek inwestowanie w akcje lub udziały innych przedsiębiorców, pod warunkiem że odsprzedaż ta nastąpi przed upływem roku od dnia nabycia, oraz że:

- a) instytucja ta nie wykonuje praw z tych akcji lub udziałów, z wyjątkiem prawa do dywidendy, lub
- b) wykonuje te prawa wyłącznie w celu przygotowania odsprzedaży całości lub części przedsiębiorstwa, jego majątku lub tych akcji albo udziałów.

Prezes Urzędu Ochrony Konkurencji i Konsumentów na wniosek instytucji finansowej może przedłużyć, w drodze decyzji, termin, jeżeli instytucja ta udowodni, że odsprzedaż akcji albo udziałów nie była w praktyce możliwa lub uzasadniona ekonomicznie przed upływem roku od dnia ich nabycia.

- 3) polegającej na czasowym nabyciu lub objęciu przez przedsiębiorcę akcji lub udziałów w celu zabezpieczenia wiarytelności, pod warunkiem, że nie będzie on wykonywał praw z tych akcji lub udziałów, z wyłączeniem prawa do ich sprzedaży,
- 4) następującej w toku postępowania upadłościowego, z wyłączeniem przypadków, gdy zamierzający przejąć kontrolę jest konkurentem albo należy do grupy kapitałowej, do której należą konkurenci przedsiębiorcy przejmowanego,
- 5) przedsiębiorców należących do tej samej grupy kapitałowej.

Zgłoszenia zamiaru koncentracji dokonują wspólnie łączący się przedsiębiorcy, przedsiębiorca przejmujący kontrolę, wspólnie wszyscy przedsiębiorcy biorący udział w utworzeniu wspólnego przedsiębiorcy, przedsiębiorca nabywający część mienia innego przedsiębiorcy. W przypadku gdy koncentracji dokonuje przedsiębiorca dominujący za pośrednictwem co najmniej dwóch przedsiębiorców zależnych, zgłoszenia zamiaru tej koncentracji dokonuje przedsiębiorca dominujący.

Postępowanie antymonopolowe w sprawach koncentracji powinno być zakończone nie później niż w terminie 2 miesięcy od dnia jego wszczęcia (art. 96 ust. 1).

Do czasu wydania decyzji przez Prezesa Urzędu ochrony konkurencji i konsumentów lub upływu terminu, w jakim decyzja powinna zostać wydana, przedsiębiorcy, których zamiar koncentracji podlega zgłoszeniu, są obowiązani do wstrzymania się od dokonania koncentracji (art. 97 ust. 1). Czynność prawna, na podstawie której ma nastąpić koncentracja, może być dokonana pod warunkiem wydania przez Prezesa Urzędu, w drodze decyzji, zgody na dokonanie koncentracji lub upływu terminów, o których mowa w art. 96.

Nie stanowi naruszenia obowiązku uzyskania decyzji Prezesa Urzędu Ochrony Konkurencji i Konsumentów, realizacja publicznej oferty kupna lub zamiany akcji, zgłoszonej Prezesowi Urzędu, jeżeli nabywca nie korzysta z prawa głosu wynikającego z nabytych akcji lub czyni to wyłącznie w celu utrzymania pełnej wartości swej inwestycji kapitałowej lub dla zapobieżenia poważnej szkodzi, jaka może powstać u przedsiębiorców uczestniczących w koncentracji (art. 98).

Prezes Urzędu Ochrony Konkurencji i Konsumentów wydaje w drodze decyzji zgodę na dokonanie koncentracji, w wyniku której nie powstanie lub nie umocni się pozycja dominująca na rynku, wskutek czego konkurencja na rynku nie zostanie istotnie ograniczona lub zakazuje dokonania koncentracji. Wydając zgodę Prezes Urzędu Ochrony Konkurencji i Konsumentów może zobowiązać przedsiębiorcę lub przedsiębiorców zamierzających dokonać koncentracji do spełnienia określonych warunków lub przyjąć ich zobowiązanie, w szczególności do:

- zbycia całości lub części majątku jednego lub kilku przedsiębiorców
- wyzbycia się kontroli nad określonym przedsiębiorcą lub przedsiębiorcami, w szczególności przez zbycie określonego pakietu akcji lub udziałów, lub odwołania z funkcji członka organu zarządzającego lub nadzorczego jednego lub kilku przedsiębiorców,
- udzielenia licencji praw wyłącznych konkurentowi.

Prezes Urzędu Ochrony Konkurencji i Konsumentów określa w decyzji termin spełnienia warunków oraz nakłada na przedsiębiorcę lub przedsiębiorców obowiązek składania, w wyznaczonym terminie, informacji o realizacji tych warunków.

Decyzje w sprawie udzielenia zgody na koncentrację wygasają, jeżeli w terminie 2 lat od dnia ich wydania koncentracja nie została dokonana. Prezes Urzędu Ochrony Konkurencji i Konsumentów może, na wniosek przedsiębiorcy uczestniczącego w koncentracji, przedłużyć, w drodze postanowienia termin o rok, jeżeli przedsiębiorca wykaże, że nie nastąpiła zmiana okoliczności, w wyniku której koncentracja może spowodować istotne ograniczenie konkurencji na rynku.

Prezes Urzędu Ochrony Konkurencji i Konsumentów może uchylić decyzję o udzieleniu zgody na koncentrację, jeżeli została ona oparta na nierzetelnych informacjach, za które są odpowiedzialni przedsiębiorcy uczestniczący w koncentracji, lub jeżeli przedsiębiorcy nie spełniają nałożonych decyzją warunków. Jeżeli koncentracja została już dokonana, a przywrócenie konkurencji na rynku nie jest możliwe w inny sposób, Prezes Urzędu Ochrony Konkurencji i Konsumentów może, w drodze decyzji, nakazać w szczególności:

- podział połączonych przedsiębiorcy na warunkach określonych w decyzji,
- zbycie całości lub części majątku przedsiębiorcy,
- zbycie udziałów lub akcji zapewniających kontrolę nad przedsiębiorcą lub przedsiębiorcami lub rozwiązanie spółki, nad którą przedsiębiorcy sprawują wspólną kontrolę.

Decyzja uchylająca nie może być wydana po upływie 5 lat od dnia dokonania koncentracji. Zgodnie z art. 106 Ustawy o ochronie konkurencji i konsumentów, Prezes Urzędu może nałożyć na przedsiębiorcę, w drodze

decyzji, karę pieniężną w wysokości nie większej niż 10 % przychodu osiągniętego w roku rozliczeniowym poprzedzającym rok nałożenia kary, jeżeli przedsiębiorca ten, choćby nieumyślnie:

- dopuścił się naruszenia zakazu określonego w art. 6, w zakresie nie wyłączonym na podstawie art. 7 lub art. 8, lub naruszenia zakazu określonego w art. 9;
- dopuścił się naruszenia art. 81 lub art. 82 Traktatu WE;
- dokonał koncentracji bez uzyskania zgody Prezesa Urzędu.

Prezes Urzędu może również nałożyć na przedsiębiorcę, w drodze decyzji, karę pieniężną w wysokości stanowiącej równowartość do 50 000 000 euro, jeżeli przedsiębiorca ten choćby nieumyślnie:

- we wniosku, o którym mowa w art. 23, lub w zgłoszeniu, o którym mowa w art. 94 ust. 2, podał nieprawdziwe dane;
- nie udzielił informacji żądanych przez Prezesa Urzędu na podstawie art. 12 ust. 3, art. 19 ust. 3 lub art. 50, bądź udzielił nieprawdziwych lub wprowadzających w błąd informacji;
- nie współdziałał w toku kontroli prowadzonej w ramach postępowania na podstawie art. 62, z zastrzeżeniem art. 65 ust. 2;

Prezes Urzędu może nałożyć na przedsiębiorców, w drodze decyzji, karę pieniężną w wysokości stanowiącej równowartość do 10 000 euro za każdy dzień zwłoki w wykonaniu decyzji wydanych na podstawie art. 10, art. 12 ust. 1, art. 19 ust. 1, art. 20 ust. 1, art. 21 ust. 2 i ust. 4, i art. 26, art. 28 ust.1 oraz art. 89 ust. 1 i ust. 3, postanowień wydanych na podstawie art. 66 ust. 1 lub wyroków sądowych w sprawach z zakresu praktyk ograniczających konkurencję, praktyk naruszających zbiorowe interesy konsumentów oraz koncentracji; karę pieniężną nakłada się, licząc od daty wskazanej w decyzji.

W przypadku nie zgłoszenia zamiaru koncentracji, Prezes Urzędu może, w drodze decyzji, określając termin jej wykonania na warunkach określonych w decyzji, nakazać w szczególności zbycie akcji lub udziałów zapewniających kontrolę nad przedsiębiorcą lub przedsiębiorcami lub rozwiązanie spółki, nad którą przedsiębiorcy sprawują wspólną kontrolę. Decyzja taka nie może zostać wydana po upływie 5 lat od dnia dokonania koncentracji.

Prezes Urzędu może, w drodze decyzji, nałożyć na osobę pełniącą funkcję kierowniczą lub wchodzącą w skład organu zarządzającego przedsiębiorcy karę pieniężną w wysokości do pięćdziesięciokrotności przeciętnego wynagrodzenia, jeżeli osoba ta umyślnie albo nieumyślnie nie zgłosiła zamiaru koncentracji. Przy ustalaniu wysokości kar pieniężnych Prezes Urzędu Ochrony Konkurencji i Konsumentów uwzględnia w szczególności okres, stopień oraz okoliczności uprzedniego naruszenia przepisów ustawy.

4.8.6. Obowiązki i ograniczenia wynikające z innych przepisów prawnych

Wymogi w zakresie kontroli koncentracji wynikają także z przepisów Rozporządzenia Rady (WE) Nr 139/2004 w sprawie kontroli koncentracji przedsiębiorstw (dalej - Rozporządzenie). Rozporządzenie powyższe reguluje tzw. koncentracje o wymiarze wspólnotowym, a więc dotyczące przedsiębiorstw i powiązanych z nimi podmiotów, które przekraczają określone progi obrotu towarami i usługami. Rozporządzenie obejmuje jedynie takie koncentracje, w wyniku których dochodzi do trwałej zmiany struktury własności w przedsiębiorstwie.

Koncentracje wspólnotowe podlegają zgłoszeniu do Komisji Europejskiej przed ich ostatecznym dokonaniem, a po:

- 1) zawarciu odpowiedniej umowy,
- 2) ogłoszeniu publicznej oferty, lub
- 3) przejęciu większościowego udziału.

Zawiadomienie Komisji Europejskiej może mieć również miejsce w przypadku, gdy przedsiębiorstwa posiadają wstępny zamiar w zakresie dokonania koncentracji o wymiarze wspólnotowym. Zawiadomienie Komisji niezbędne jest do uzyskania zgody na dokonanie takiej koncentracji.

Koncentracja przedsiębiorstw posiada wymiar wspólnotowy w przypadku gdy:

- 1) łączny światowy obrót wszystkich przedsiębiorstw uczestniczących w koncentracji wynosi więcej niż 5 mld euro, oraz
- 2) łączny obrót przypadający na Wspólnotę Europejską każdego z co najmniej dwóch przedsiębiorstw uczestniczących w koncentracji wynosi więcej niż 250 mln euro, chyba że każde z przedsiębiorstw uczestniczących w koncentracji uzyskuje więcej niż dwie trzecie swoich łącznych obrotów przypadających na Wspólnotę w jednym i tym samym państwie członkowskim.

Koncentracja przedsiębiorstw posiada również wymiar wspólnotowy w przypadku, gdy:

- 1) łączny światowy obrót wszystkich przedsiębiorstw uczestniczących w koncentracji wynosi więcej niż 2.500 mln euro,
- 2) w każdym z co najmniej trzech państw członkowskich łączny obrót wszystkich przedsiębiorstw uczestniczących w koncentracji wynosi więcej niż 100 mln euro,

- 3) w każdym z co najmniej trzech państw członkowskich łączny obrót wszystkich przedsiębiorstw uczestniczących w koncentracji wynosi więcej niż 100 mln euro, z czego łączny obrót co najmniej dwóch przedsiębiorstw uczestniczących w koncentracji wynosi co najmniej 25 mln euro, oraz
- 4) łączny obrót przypadający na Wspólnotę Europejską każdego z co najmniej dwóch przedsiębiorstw uczestniczących w koncentracji wynosi więcej niż 100 mln euro, chyba że każde z przedsiębiorstw uczestniczących w koncentracji uzyskuje więcej niż dwie trzecie swoich łącznych obrotów przypadających na Wspólnotę w jednym i tym samym państwie członkowskim.

Uznaje się, że koncentracja nie występuje w przypadku gdy:

- 1) instytucje kredytowe lub inne instytucje finansowe, bądź też firmy ubezpieczeniowe, których normalna działalność obejmuje transakcje dotyczące obrotu papierami wartościowymi, prowadzone na własny rachunek lub na rachunek innych,
- 2) czasowo posiadają papiery wartościowe nabyte w przedsiębiorstwie w celu ich odsprzedaży, pod warunkiem że nie wykonują one praw głosu w stosunku do tych papierów wartościowych w celu określenia zachowań konkurencyjnych przedsiębiorstwa lub pod warunkiem że wykonują te prawa wyłącznie w celu przygotowania sprzedaży całości lub części przedsiębiorstwa lub jego aktywów, bądź tych papierów wartościowych oraz pod warunkiem że taka sprzedaż następuje w ciągu jednego roku od daty nabycia.

4.9. Obowiązujące regulacje dotyczące obowiązkowych ofert przejęcia lub przymusowego wykupu i odkupu w odniesieniu do papierów wartościowych

4.9.1. Przymusowy wykup akcji (squeeze-out)

Zgodnie z art. 82 Ustawy o ofercie publicznej, akcjonariuszowi spółki publicznej, który samodzielnie lub wspólnie z podmiotami od niego zależnymi lub wobec niego dominującymi oraz podmiotami będącymi stronami porozumienia, o którym mowa w art. 87 ust. 1 pkt 5, osiągnął lub przekroczył 90 % ogólnej liczby głosów w tej spółce, przysługuje, w terminie trzech miesięcy od osiągnięcia lub przekroczenia tego progu, prawo żądania od pozostałych akcjonariuszy sprzedaży wszystkich posiadanych przez nich akcji (przymusowy wykup).

Cenę przymusowego wykupu ustala się zgodnie z art. 79 ust. 1-3 Ustawy o ofercie publicznej, z zastrzeżeniem że jeżeli osiągnięcie lub przekroczenie progu, nastąpiło w wyniku ogłoszonego wezwania na sprzedaż lub zamianę wszystkich pozostałych akcji spółki, cena przymusowego wykupu nie może być niższa od ceny proponowanej w tym wezwaniu.

Ogłoszenie żądania sprzedaży akcji w ramach przymusowego wykupu następuje po ustanowieniu zabezpieczenia w wysokości nie mniejszej niż 100% wartości akcji, które mają być przedmiotem przymusowego wykupu. Ustanowienie zabezpieczenia powinno być udokumentowane zaświadczeniem banku lub innej instytucji finansowej udzielającej zabezpieczenia lub pośredniczącej w jego udzieleniu.

Przymusowy wykup jest ogłaszany i przeprowadzany za pośrednictwem podmiotu prowadzącego działalność maklerską na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej. Podmiot ten jest zobowiązany, nie później niż na 14 dni roboczych przed rozpoczęciem przymusowego wykupu, do równoczesnego zawiadomienia o zamiarze jego ogłoszenia KNF oraz spółki prowadzącej rynek regulowany, na którym notowane są akcje. Odstąpienie od ogłoszonego przymusowego wykupu jest niedopuszczalne.

Cenę przymusowego wykupu ustala się na zasadach ustalania ceny w publicznym wezwaniu do zapisywania się na sprzedaż akcji w zakresie art. 79 ust. 1-3 Ustawy o ofercie publicznej.

Cena proponowana w wezwaniu, może być niższa od ceny ustalonej w odniesieniu do akcji stanowiących co najmniej 5 % wszystkich akcji spółki, które będą nabyte w wezwaniu od oznaczonej osoby zgłaszającej się na wezwanie, jeżeli podmiot obowiązany do ogłoszenia wezwania i ta osoba tak postanowiły. W przypadku gdy średnia cena rynkowa akcji znacznie odbiega od wartości godziwej tych akcji z powodu:

- 1) przyznania akcjonariuszom prawa poboru, prawa do dywidendy, prawa do nabycia akcji spółki przejmującej w związku z podziałem spółki publicznej przez wydzielenie lub innych praw majątkowych związanych z posiadaniem akcji spółki publicznej,
- 2) znacznego pogorszenia sytuacji finansowej lub majątkowej spółki na skutek zdarzeń lub okoliczności, których spółka nie mogła przewidzieć lub im zapobiec,
- 3) zagrożenia spółki trwałą niewypłacalnością
 - podmiot ogłaszający wezwanie może zwrócić się do KNF z wnioskiem o udzielenie zgody na zaproponowanie w wezwaniu ceny niespełniającej kryteriów,
 - KNF może udzielić zgody o ile proponowana cena nie jest niższa od wartości godziwej tych akcji, a ogłoszenie takiego wezwania nie naruszy uzasadnionego interesu akcjonariuszy. Komisja może w decyzji określić termin, w ciągu którego powinno nastąpić ogłoszenie wezwania po cenie wskazanej w decyzji.

Do wniosku załącza się wycenę akcji spółki sporządzoną według wartości godziwej, na dzień przypadający nie wcześniej niż 14 dni przed złożeniem wniosku, przez podmiot uprawniony do badania sprawozdań finansowych. W razie powzięcia wątpliwości co do prawidłowości wyceny załączonej do wniosku KNF może zlecić sporządzenie wyceny podmiotowi uprawnionemu do badania sprawozdań finansowych. W przypadku gdy wycena sporządzona na zlecenie KNF wykaże, że wątpliwości były uzasadnione, wnioskodawca zwraca KNF koszty sporządzenia wyceny. W przypadku wezwania, wniosek może zostać złożony nie później niż w terminie miesiąca od powstania obowiązku ogłoszenia wezwania. KNF podaje do publicznej wiadomości treść decyzji w sprawie wniosku, w przypadku udzielenia przez KNF zgody, cena proponowana w wezwaniu może być niższa od ceny określonej w decyzji KNF udzielającej zgody, w odniesieniu do akcji stanowiących co najmniej 5 % wszystkich akcji spółki, które będą nabyte w wezwaniu od oznaczonej osoby zgłaszającej się na wezwanie, jeżeli podmiot obowiązany do ogłoszenia wezwania i ta osoba tak postanowiły.

4.9.2. Prawo do żądania odkupu akcji (sell-out)

Art. 83 ust. 1 Ustawy o ofercie publicznej przewiduje, że akcjonariusz spółki publicznej może zażądać wykupienia posiadanych przez niego akcji przez innego akcjonariusza, który osiągnął lub przekroczył 90 % ogólnej liczby głosów w tej spółce.

Żądanie takie składa się na piśmie w terminie trzech miesięcy od dnia, w którym nastąpiło osiągnięcie lub przekroczenie tego progu przez innego akcjonariusza. W przypadku gdy informacja o osiągnięciu lub przekroczeniu progu ogólnej liczby głosów, nie została przekazana do publicznej wiadomości w trybie określonym w art. 70 pkt 1 Ustawy o ofercie publicznej, termin na złożenie żądania biegnie od dnia, w którym akcjonariusz spółki publicznej, który może żądać wykupienia posiadanych przez niego akcji, dowiedział się lub przy zachowaniu należytej staranności mógł się dowiedzieć o osiągnięciu lub przekroczeniu tego progu przez innego akcjonariusza.

Żądaniu takiemu są zobowiązani zadośćuczynić solidarnie akcjonariusz, który osiągnął lub przekroczył 90% ogólnej liczby głosów, jak również podmioty wobec niego zależne i dominujące lub podmioty będące stronami zawartego porozumienia, dotyczącego nabywania przez te podmioty akcji spółki publicznej lub zgodnego głosowania na walnym zgromadzeniu dotyczącego istotnych spraw spółki, o ile członkowie tego porozumienia posiadają wspólnie, wraz z podmiotami dominującymi i zależnymi co najmniej 90% ogólnej liczby głosów. Wykup akcji następuje w terminie 30 dni od dnia zgłoszenia żądania.

Akcjonariusz żądający wykupienia akcji na zasadach, o których mowa powyżej, uprawniony jest do otrzymania ceny nie niższej niż określona zgodnie z art. 79 ust. 1-3 Ustawy o ofercie publicznej. Jeżeli osiągnięcie lub przekroczenie progu nastąpiło w wyniku ogłoszonego wezwania na sprzedaż lub zamianę wszystkich pozostałych akcji spółki, akcjonariusz żądający wykupienia akcji jest uprawniony do otrzymania ceny nie niższej niż proponowana w tym wezwaniu.

Cena uiszczana za akcje w ramach wykupu od akcjonariusza mniejszościowego ustalana jest na zasadach wskazanych w punkcie 4.9.1. powyżej.

4.10. Wskazanie publicznych ofert przejęcia w stosunku do kapitału Emitenta dokonanych przez osoby trzecie w ciągu ostatniego roku obrotowego oraz bieżącego roku obrotowego

W ciągu ostatniego roku obrotowego oraz bieżącego roku obrotowego nie były przeprowadzane publiczne oferty przejęcia w stosunku do kapitału Emitenta.

4.11. Informacje na temat potrącania u źródła podatków od dochodu

W Prospekcie zostały opisane jedynie ogólne zasady opodatkowania u źródła przychodów (dochodów) z tytułu udziału w zyskach osób prawnych, inwestorzy zainteresowani uzyskaniem szczegółowych odpowiedzi powinni skorzystać z porad świadczonych przez doradców podatkowych.

4.11.1. Opodatkowanie dochodów uzyskanych z tytułu odpłatnego zbycia akcji

4.11.1.1. Dochody ze sprzedaży papierów wartościowych uzyskiwane przez osoby fizyczne mające miejsce zamieszkania na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej (podlegające w Polsce nieograniczonemu obowiązkowi podatkowemu)

Zgodnie z art. 30 b ust. 1 Ustawy o podatku dochodowym od osób fizycznych, podatek od dochodów uzyskanych z odpłatnego zbycia papierów wartościowych wynosi 19 % uzyskanego dochodu. Dochodem z odpłatnego zbycia papierów wartościowych jest różnica pomiędzy uzyskanymi z tego tytułu przychodami, tj. wartością papierów wartościowych wyrażoną w cenie umowy sprzedaży, a kosztami uzyskania przychodu, tj. wydatkami poniesionymi na ich nabycie lub objęcie, osiągnięta w roku podatkowym, przy czym w wypadku, gdy cena wyrażona w umowie bez uzasadnionej przyczyny znacznie odbiega od wartości rynkowej, przychód z odpłatnego zbycia określa organ podatkowy w wysokości wartości rynkowej tych papierów wartościowych. Po zakończeniu danego roku podatkowego podatnicy osiągający dochody z odpłatnego zbycia papierów wartościowych są zobowiązani wykazać je w rocznym zeznaniu podatkowym, obliczyć należny podatek dochodowy i odprowadzić go na rachunek właściwego organu podatkowego.

Wskazanych dochodów nie łączy się z dochodami osiąganymi z innych tytułów. Zeznanie podatkowe podatnicy powinni sporządzić na podstawie przekazanych im, w terminie do końca lutego roku następującego po roku podatkowym, przez osoby fizyczne prowadzące działalność gospodarczą, osoby prawne i ich jednostki organizacyjne oraz jednostki organizacyjne niemające osobowości prawnej, imiennych informacji o wysokości osiągniętego dochodu. Zasad tych nie stosuje się, jeżeli odpłatne zbycie papierów wartościowych następuje w ramach prowadzenia działalności gospodarczej, kiedy to przychody z ich sprzedaży kwalifikowane powinny być jako pochodzące z wykonywania takiej działalności i rozliczone na zasadach ogólnych.

4.11.1.2. Dochody ze sprzedaży papierów wartościowych uzyskiwane przez podatników podatku dochodowego od osób prawnych posiadających siedzibę lub zarząd na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej

Dochody podatników podatku dochodowego od osób prawnych posiadających siedzibę lub zarząd na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej z odpłatnego zbycia papierów wartościowych, tj. zarówno akcji, jak i praw do akcji, podlegają opodatkowaniu w Polsce podatkiem dochodowym na ogólnych zasadach. Dochodem z odpłatnego zbycia papierów wartościowych jest różnica między przychodem, tj. ich wartością wyrażoną w cenie umowy sprzedaży, a kosztem jego uzyskania, tj. wydatkami poniesionymi na nabycie lub objęcie wskazanych papierów wartościowych, przy czym, gdy ich cena bez uzasadnionej przyczyny znacznie odbiega od wartości rynkowej, przychód z odpłatnego zbycia określa organ podatkowy w wysokości ich wartości rynkowej. Dochód z odpłatnego zbycia papierów wartościowych zwiększa u podatnika podstawę opodatkowania. Zgodnie z art. 19 ust. 1 Ustawy o podatku dochodowym od osób prawnych, podatek od dochodów osiągniętych przez podatników podatku dochodowego od osób prawnych wynosi 19 % podstawy opodatkowania.

4.11.2. Opodatkowanie dochodów uzyskanych z tytułu dywidendy

4.11.2.1. Opodatkowanie dochodów z dywidendy uzyskiwanych przez osoby fizyczne posiadające miejsce zamieszkania na terytorium Polski oraz podatników podatku dochodowego od osób prawnych, którzy na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej posiadają siedzibę lub zarząd

Zgodnie z art. 30a ust. 1 pkt 4 Ustawy o podatku dochodowym od osób fizycznych oraz art. 22 ust. 1 Ustawy o podatku dochodowym od osób prawnych dochody zarówno osób fizycznych posiadających miejsce zamieszkania na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej, jak i podatników podatku dochodowego od osób prawnych, którzy na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej posiadają siedzibę lub zarząd, z dywidend oraz innych przychodów z tytułu udziału w zyskach osób prawnych mających siedzibę na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej, opodatkowane są zryczałtowanym podatkiem dochodowym w wysokości 19 % uzyskanego przychodu - bez pomniejszania o koszty uzyskania.

Zgodnie z art. 41 ust. 4 Ustawy o podatku dochodowym od osób fizycznych do poboru zryczałtowanego podatku dochodowego od dokonywanych wypłat lub stawianych do dyspozycji podatnika pieniędzy lub wartości pieniężnych (m.in. wypłat z tytułu dywidend) zobowiązane są podmioty dokonujące tych czynności. Płatnicy przekazują kwoty podatku w terminie do 20. dnia miesiąca następującego po miesiącu, w którym pobrano podatek, na rachunek urzędu skarbowego, którym kieruje naczelnik urzędu skarbowego właściwy według miejsca zamieszkania bądź siedziby płatnika, przesyłając równocześnie deklarację według ustalonego wzoru.

Na mocy art. 26 ust. 1 i 3 Ustawy o podatku dochodowym od osób prawnych wskazane w tym przepisie podmioty, które dokonują wypłat należności z tytułu dywidend, są obowiązane jako płatnicy pobierać w dniu dokonania wypłaty zryczałtowany podatek dochodowy. Kwoty podatku przekazane winny zostać w terminie do 7. dnia miesiąca następującego po miesiącu, w którym został on pobrany, na rachunek urzędu skarbowego, którym kieruje naczelnik urzędu skarbowego właściwy według siedziby podatnika. W terminie przekazania kwoty pobranego podatku płatnicy są obowiązani przesłać urzędowi skarbowemu deklaracje, a podatnikowi, w terminie

do końca 3. miesiąca roku następującego po roku podatkowym, w którym dokonano wypłat, informacje o pobranym podatku, sporządzone według ustalonego wzoru.

4.11.2.2. Opodatkowanie dochodów ze zbycia papierów wartościowych oraz dywidend uzyskiwanych przez osoby fizyczne nie mające na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej miejsca zamieszkania i podatników podatku dochodowego od osób prawnych, którzy nie posiadają na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej siedziby lub zarządu

Opisane w punkcie 4.11.2.1. powyżej zasady dotyczące opodatkowania dochodów z odpłatnego zbycia papierów wartościowych oraz z dywidendy odnoszą się również do opodatkowania dochodów uzyskiwanych przez osoby fizyczne nie mające na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej miejsca zamieszkania oraz podatników podatku dochodowego od osób prawnych, którzy nie posiadają na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej siedziby lub zarządu z tych tytułów, o ile umowy o unikaniu podwójnego opodatkowania nie stanowią inaczej. Jednakże stosownie do art. 30 a ust. 2 oraz art. 30 b ust. 3 Ustawy o podatku dochodowym od osób fizycznych oraz art. 26 ust. 1 Ustawy o podatku dochodowym od osób prawnych zastosowanie w odniesieniu do powyższych tytułów stawki podatku wynikającej z umowy o unikaniu podwójnego opodatkowania albo nie pobranie podatku zgodnie z taką umową jest możliwe pod warunkiem udokumentowania miejsca siedziby podatnika do celów podatkowych, uzyskanym od niego zaświadczeniem (certyfikat rezydencji), wydanym przez właściwy organ administracji podatkowej.

Na podstawie art. 22 ust. 4 i 4 b Ustawy o podatku dochodowym od osób prawnych, od podatku dochodowego zwolnione są dochody (przychody) z dywidend oraz inne przychody z tytułu udziału w zyskach osób prawnych, jeżeli spełnione są łącznie następujące warunki:

- 1) wypłacającym dywidendę oraz inne przychody z tytułu udziału w zyskach osób prawnych jest spółka będąca podatnikiem podatku dochodowego, mająca siedzibę lub zarząd na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej,
- 2) uzyskującym dochody (przychody) z dywidend oraz inne przychody z tytułu udziału w zyskach osób prawnych, o których mowa w pkt 1, jest spółka podlegająca w Rzeczypospolitej Polskiej lub w innym niż Rzeczpospolita Polska państwie członkowskim Unii Europejskiej lub w innym państwie należącym do Europejskiego Obszaru Gospodarczego, opodatkowaniu podatkiem dochodowym od całości swoich dochodów, bez względu na miejsce ich osiągania,
- 3) spółka, o której mowa w pkt 2, posiada bezpośrednio nie mniej niż 10 % udziałów (akcji) w kapitale spółki, o której mowa w pkt 1,
- 4) odbiorcą dochodów (przychodów) z dywidend oraz innych przychodów z tytułu udziału w zyskach osób prawnych jest:
 - a) spółka, o której mowa w pkt 2, albo
 - b) zagraniczny zakład spółki, o której mowa w pkt 2.

Powyższe zwolnienie ma również zastosowanie w przypadku, gdy okres dwóch lat nieprzerwanego posiadania udziałów (akcji), w wysokości określonej w pkt 3 powyżej, przez spółkę uzyskującą dochody z tytułu udziału w zysku osoby prawnej, upływa po dniu uzyskania tych dochodów. W przypadku niedotrzymania warunku posiadania udziałów (akcji) w wysokości określonej powyżej nieprzerwanie przez okres dwóch lat, spółka, o której mowa w pkt 2 powyżej, jest obowiązana do zapłaty podatku, wraz z odsetkami za zwłokę, w wysokości 19 % przychodów, z uwzględnieniem umów w sprawie unikania podwójnego opodatkowania, których stroną jest Rzeczpospolita Polska. Zwolnienie powyższe ma zastosowanie wyłącznie do spółek wymienionych w załączniku nr 4 do Ustawy o podatku dochodowym od osób prawnych, przy czym wysokość udziału w kapitale, umożliwiające skorzystanie ze zwolnienia, kształtować będzie się następująco:

- od dnia 1 stycznia 2007 r. do dnia 31 grudnia 2008 r. - w wysokości nie mniejszej niż 15%,
- od dnia 1 stycznia 2009 r. - w wysokości nie mniejszej niż 10%.

4.11.3. Opodatkowanie dochodów z odpłatnego zbycia Praw do Akcji

Prawa do Akcji stanowią papiery wartościowe w rozumieniu art. 3 ust. 1 Ustawy o obrocie instrumentami finansowymi oraz art. 5a pkt 11 Ustawy o podatku dochodowym od osób fizycznych. Zasady opodatkowania dochodu z odpłatnego zbycia PDA są analogiczne jak przy opodatkowaniu dochodów ze zbycia akcji uzyskiwanych przez odpowiednio osoby fizyczne oraz podatników podatku dochodowego od osób prawnych.

4.11.4. Opodatkowanie dochodów z odpłatnego zbycia praw poboru

Prawa poboru stanowią papiery wartościowe w rozumieniu art. 3 ust. 1 Ustawy o obrocie oraz art. 5a pkt 11 Ustawy o podatku dochodowym od osób fizycznych. Zasady opodatkowania dochodu z odpłatnego zbycia praw poboru są analogiczne jak przy opodatkowaniu dochodów ze zbycia akcji uzyskiwanych przez odpowiednio osoby fizyczne oraz podatników podatku dochodowego od osób prawnych.

4.11.5. Podatek od czynności cywilnoprawnych

Sprzedaż papierów wartościowych domom maklerskim i bankom prowadzącym działalność maklerską oraz sprzedaż papierów wartościowych dokonywana za ich pośrednictwem, zgodnie z art. 9 pkt 9 Ustawy o podatku od czynności cywilnoprawnych jest zwolniona od tego podatku.

Z kolei umowy przenoszące własność papierów wartościowych bez pośrednictwa podmiotu prowadzącego przedsiębiorstwo maklerskie na podstawie przepisów ustawy o podatku od czynności cywilnoprawnych obciążone są normowanym nią podatkiem w wysokości 1% wartości rynkowej sprzedawanych praw majątkowych. Podatnicy są obowiązani, bez wezwania organu podatkowego, złożyć deklaracje w sprawie podatku od czynności cywilnoprawnych oraz obliczyć i wpłacić podatek w terminie 14 dni od dnia powstania obowiązku podatkowego, z wyłączeniem przypadków, gdy podatek jest pobierany przez płatnika.

Płatnikiem jest notariusz, jeżeli czynność jest dokonywana w formie aktu notarialnego. Jednocześnie zgodnie z art. 2 pkt 4 ustawy o podatku od czynności cywilnoprawnych nie podlegają podatkowi czynności cywilnoprawne, jeżeli przynajmniej jedna ze stron z tytułu dokonania tej czynności jest opodatkowana podatkiem od towarów i usług lub jest z niego zwolniona.

4.11.6. Odpowiedzialność płatnika

Zgodnie z postanowieniami art. 30 § 1 ustawy z dnia 29 sierpnia 1997r. Ordynacja podatkowa płatnik, który nie wykonał ciążącego na nim obowiązku obliczenia i pobrania od podatnika podatku i wpłacenia go we właściwym terminie organowi podatkowemu, odpowiada za podatek niedobrany lub podatek pobrany a niewpłacony.

Płatnik odpowiada za te należności całym swoim majątkiem. Przepisów o odpowiedzialności płatnika nie stosuje się wyłącznie w przypadku, jeżeli odrębne przepisy stanowią inaczej, albo jeżeli podatek nie został pobrany z winy podatnika.

5. INFORMACJE O WARUNKACH OFERTY

5.1. Warunki, parametry i przewidywany harmonogram oferty oraz działania wymagane przy składaniu zapisów

5.1.1. Warunki oferty

Na podstawie niniejszego Prospektu Emitent zamierza ubiegać się o dopuszczenie do obrotu na rynku regulowanym:

- 10 000 000 akcji zwykłych na okaziciela serii A,
- do 2 500 000 akcji zwykłych na okaziciela serii B,
- do 2 500 000 praw do akcji zwykłych na okaziciela serii B.

Ponadto, na podstawie niniejszego Prospektu Publiczną Ofertą objętych jest:

- 2 500 000 akcji zwykłych na okaziciela serii B, oferowanych przez Emitenta w ramach publicznej subskrypcji (Akcje Serii B),
- do 1 000 000 akcji zwykłych na okaziciela serii A, oferowanych przez Wprowadzających w ramach publicznej sprzedaży (Akcje Sprzedawane).

Akcje Oferowane oferowane są inwestorom w dwóch transzach:

- Transzy Detalicznej - obejmującej do 800 000 Akcji Serii B,
- Transzy Dużych Inwestorów - obejmującej do 2 700 000 Akcji Oferowanych.

Akcje Sprzedawane i Akcje Serii B oferowane są w Transzy Dużych Inwestorów łącznie bez ich rozróżniania na etapie składania zapisów przez inwestorów. W konsekwencji inwestorom składającym zapisy w ramach tej transzy mogą być przydzielone zarówno Akcje Sprzedawane jak i Akcje Serii B. Intencją Emitenta i Wprowadzających jest przydzielenie w pierwszej kolejności Akcji Serii B, a w dalszej kolejności Akcji Sprzedawanych. W transzy Detalicznej oferowane są wyłącznie Akcje Serii B.

Akcje Serii B oraz Akcje Sprzedawane łącznie w liczbie do 3 500 000 sztuk są określane jako Akcje Oferowane. Akcje Serii B są oferowane z wyłączeniem prawa poboru dla dotychczasowych akcjonariuszy.

Wartość nominalna jednej akcji wynosi 0,20 zł.

W przypadku zmiany wielkości transz Emitent przekaze stosowną informację w sposób opisany w pkt. 5.2.3.2 Dokumentu Ofertowego.

Przed rozpoczęciem zapisów Oferujący wraz ze Współzarządzającym dla Akcji Oferowanych przeprowadzi tzw. book building - proces tworzenia „księgi popytu” na Akcje Oferowane w ramach tej transzy, mające na celu:

- zdefiniowanie inwestorów zainteresowanych objęciem Akcji Oferowanych w Publicznej Ofercie,
- określenie potencjalnego popytu na Akcje Oferowane w Transzy Dużych Inwestorów.

Przed rozpoczęciem procesu tworzenia „księgi popytu” Emitent poda do publicznej wiadomości w formie aneksu do niniejszego Prospektu wysokość ceny maksymalnej za jedną Akcję Oferowaną (w rozumieniu art. 54 ust. 1 pkt 1 Ustawy o ofercie publicznej).

Najpóźniej w dniu roboczym poprzedzającym dzień rozpoczęcia zapisów na akcje Wprowadzający mogą zrezygnować z przeprowadzenia Publicznej Oferty Akcji Sprzedawanych częściowo lub całkowicie. Informacja o ostatecznej liczbie Akcji Sprzedawanych oraz w związku z tym o ostatecznej liczbie Akcji Oferowanych i liczbie akcji oferowanych w poszczególnych transzach zostanie podana przed rozpoczęciem przyjmowania zapisów na Akcje Oferowane poprzez przekazanie informacji do KNF oraz do publicznej wiadomości w sposób, w jaki został udostępniony Prospekt oraz w trybie określonym w art. 56 ust. 1 Ustawy o ofercie publicznej (zgodnie z art. 54 ust. 3 i art. 52 ust. 2 Ustawy o ofercie publicznej). W przypadku, gdy Wprowadzający podejmą decyzję o rezygnacji z przeprowadzenia Publicznej Oferty Akcji Sprzedawanych, we wszystkich transzach przydzielane będą tylko Akcje Serii B.

W trakcie procesu tworzenia „księgi popytu” na Akcje Oferowane w Publicznej Ofercie Oferujący lub Współzarządzający dla Akcji Oferowanych kierować będzie do potencjalnych inwestorów propozycje udziału w Transzy Dużych Inwestorów. Forma oraz tryb, w jakim składane będą propozycje udziału w Transzy Dużych Inwestorów oraz zaproszenia do złożenia zapisu w tej transzy, o których mowa poniżej, zostaną określone odpowiednio przez Oferującego i Współzarządzającego. Współzarządzający dla Akcji Oferowanych kierować będzie propozycje udziału w Transzy Dużych Inwestorów oraz zaproszenia do złożenia zapisu w tej transzy po uzgodnieniu ich adresatów i treści z Oferującym.

Inwestorzy zainteresowani złożeniem zapisu w Transzy Dużych Inwestorów, którzy nie otrzymali propozycji udziału w tworzeniu „księgi popytu” powinni skontaktować się (w okresie tworzenia „księgi popytu” na Akcje Oferowane w Publicznej Ofercie) z Oferującym lub Współzarządzającym dla Akcji Oferowanych w celu skierowania do nich propozycji uczestnictwa, o której mowa powyżej. Oferujący lub Współzarządzający dla Akcji Oferowanych nie ma obowiązku skierowania propozycji uczestnictwa w ofercie do inwestorów, którzy zgłoszą się z taką prośbą.

Wyłącznie inwestorzy, do których skierowane zostaną ww. propozycje, mogą przekazać odpowiednio Oferującemu lub Współzarządzającemu dla Akcji Oferowanych deklaracje zainteresowania nabyciem Akcji Oferowanych w Publicznej Ofercie w Transzy Dużych Inwestorów. Deklaracje mają zawierać liczbę Akcji Oferowanych w Publicznej Ofercie, których nabyciem są zainteresowani inwestorzy. Cena proponowana w Deklaracji nie może być większa niż cena maksymalna podana przed rozpoczęciem tworzenia „księgi popytu” i na ilość akcji nie większą niż oferowana w Transzy Dużych Inwestorów.

Zarządzający pakietem papierów wartościowych na zlecenie mogą złożyć jedną zbiorczą deklarację w odniesieniu do rachunków papierów wartościowych przez nich zarządzanych.

Towarzystwa funduszy inwestycyjnych mogą złożyć jedną zbiorczą deklarację w imieniu funduszy, którymi zarządzają.

Potencjalny inwestor, w trakcie trwania procesu tworzenia „księgi popytu” może złożyć jedną deklarację. Złożoną deklarację można wycofać przez złożenie pisemnego oświadczenia w podmiocie przyjmującym deklaracje. Po wycofaniu złożonej deklaracji możliwe jest złożenie drugiej deklaracji.

Deklaracje zainteresowania nabyciem akcji będą mogły być składane w terminie określonym w pkt 5.1.3.1. Dokumentu Ofertowego.

W wyniku tych działań powstanie tzw. „księga popytu” na Akcje Oferowane w Publicznej Ofercie w Transzy Dużych Inwestorów (lista inwestorów deklarujących zainteresowanie nabyciem Akcji Oferowanych w Publicznej Ofercie w Transzy Dużych Inwestorów ze wskazaniem liczby akcji, których nabyciem są zainteresowani oraz ceny, jaką są gotowi za nie zapłacić). Wysokość ujawnionego popytu posłuży do podjęcia decyzji o wysokości Ceny Emisyjnej i cenie sprzedaży Akcji Serii A oferowanych przez Wprowadzających.

„Księga popytu” na Akcje Oferowane w Publicznej Ofercie w Transzy Dużych Inwestorów nie zostanie podana do publicznej wiadomości.

Deklaracja zainteresowania nabyciem Akcji Oferowanych w Publicznej Ofercie w Transzy Dużych Inwestorów nie stanowi zobowiązania dla żadnej ze stron. Oferujący, jak również Współzarządzający dla Akcji Oferowanych, nie będzie zobligowany do skierowania zaproszenia do złożenia zapisu na Akcje Oferowane w Publicznej Ofercie w Transzy Dużych Inwestorów do inwestorów, którzy wzięli udział w tworzeniu „księgi popytu”, jak również może skierować zaproszenie do złożenia zapisu na ilość akcji mniejszą niż określona przez inwestora w deklaracji zainteresowania nabyciem akcji złożonej w trakcie budowania „księgi popytu”. **Jednocześnie zwraca się uwagę inwestorom, iż udział w procesie budowania „księgi popytu” na Akcje Oferowane w Publicznej Ofercie będzie warunkiem koniecznym do umieszczenia inwestora na Liście Wstępnego Przydziału.**

Na podstawie deklaracji złożonych do „księgi popytu” Oferujący przygotowuje i przedstawi Zarządowi Spółki propozycję tzw. Listy Wstępnego Przydziału, tj. listy inwestorów, którym zostaną przydzielone Akcje Oferowane w Publicznej Ofercie w Transzy Dużych Inwestorów w przypadku złożenia i opłacenia przez nich zapisu. Lista Wstępnego Przydziału będzie określać liczby akcji wstępnie przydzielonych poszczególnym inwestorom (inwestorom umieszczonym na Liście Wstępnego Przydziału, którzy złożą i opłacą zapis, zagwarantowany zostanie przydział akcji określonych w tej liście). Lista Wstępnego Przydziału będzie obejmować jedynie tych inwestorów, którzy wzięli udział w tworzeniu „księgi popytu” i tylko do tej grupy inwestorów zostaną skierowane zaproszenia do złożenia zapisów na Akcje Oferowane w Publicznej Ofercie w Transzy Dużych Inwestorów.

Po przeprowadzeniu badania popytu na akcje Emitent podejmie decyzję o wysokości ostatecznej ceny emisyjnej Akcji Serii B. Cena sprzedaży Akcji Sprzedawanych będzie równa ostatecznej cenie emisyjnej Akcji Serii B. Informacja o wysokości ostatecznej ceny emisyjnej Akcji Serii B oraz ostatecznej ceny sprzedaży Akcji Sprzedawanych zostanie podana przed rozpoczęciem przyjmowania zapisów na Akcje Oferowane poprzez przekazanie informacji (zgodnie z art. 54 ust. 3 Ustawy o ofercie publicznej) do KNF oraz do publicznej wiadomości w sposób, w jaki został udostępniony Prospekt oraz w trybie określonym w art. 56 ust. 1 Ustawy o ofercie publicznej.

5.1.2. Wielkość ogółem emisji lub oferty

Wielkość emisji i Oferty Publicznej z podziałem na akcje oferowane w drodze sprzedaży i oferowane w drodze subskrypcji oraz informację o możliwości zmiany wielkości Oferty Publicznej i informację o terminie podania do publicznej wiadomości ostatecznej wielkości Oferty Publicznej przedstawiono powyżej w pkt 5.1.1.

5.1.3. Terminy obowiązywania oferty i opis procedury składania zapisów

5.1.3.1. Terminy oferty

Publiczna Oferta zostanie przeprowadzona w następujących terminach:

- 20 kwietnia 2009 r. publikacja Ceny Maksymalnej
- 22-23 kwietnia 2009 r. do godz. 15.00 proces budowania Księgi Popytu
- do 26 kwietnia 2009 r. włącznie ustalenie i podanie do publicznej wiadomości Ceny Emisyjnej oraz ostatecznej liczby Akcji Sprzedawanych
- 27-29 kwietnia 2009 r. przyjmowanie zapisów w Transzy Detalicznej oraz Transzy Dużych Inwestorów
- 30 kwietnia 2009 r. ewentualne zapisy składane przez Subemitentów
- 5 maja 2009 r. przydział akcji w Transzy Dużych Inwestorów
- 5 maja 2009 r. przydział akcji w Transzy Detalicznej za pośrednictwem systemu GPW
- 7 maja 2009 r. zamknięcie Publicznej Oferty

Emitent zastrzega sobie prawo do zmiany terminów Oferty, w tym terminów przyjmowania zapisów. Nowe terminy zostaną podane do publicznej wiadomości nie później niż w dniu upływu danego terminu w formie komunikatu aktualizującego Prospekt, zgodnie z postanowieniami art. 52 ust. 2 Ustawy o ofercie publicznej. Zmiany terminów realizacji Publicznej Oferty mogą odbywać się tylko w okresie ważności Prospektu.

5.1.3.2. Procedura składania zapisów

Działanie przez pełnomocnika

Inwestor może złożyć zapis za pośrednictwem właściwie umocowanego pełnomocnika.

Pełnomocnik dokonujący zapisu w imieniu inwestora zobowiązany jest przedłożyć w miejscu składania zapisu na Akcje Oferowane pisemne pełnomocnictwo do złożenia zapisu, a w przypadku zapisów składanych w Transzy Dużych Inwestorów pełnomocnictwo dodatkowo powinno zawierać upoważnienie do wskazania rachunku dla zwrotu środków pieniężnych oraz do złożenia dyspozycji deponowania akcji.

Pełnomocnictwo powinno zostać wystawione w formie aktu notarialnego lub zawierać podpis mocodawcy poświadczony notarialnie lub przez pracownika domu maklerskiego przyjmującego zapis.

Pełnomocnictwo, poza właściwym umocowaniem do złożenia zapisu, powinno zawierać następujące dane o osobie pełnomocnika i mocodawcy:

- dla osób fizycznych: imię, nazwisko, PESEL (a w przypadku jego braku datę urodzenia), typ, serię i numer dokumentu tożsamości, adres stały i adres do korespondencji,
- w przypadku osoby prawnej: firmę i formę organizacyjną prowadzonej działalności, REGON, numer rejestru sądowego, kraj siedziby, adres oraz wskazane powyżej dane osób fizycznych reprezentujących osobę prawną,
- w przypadku jednostki nie posiadającej osobowości prawnej: firmę i formę organizacyjną prowadzonej działalności, REGON, kraj siedziby, adres oraz wskazane powyżej dane osób fizycznych reprezentujących jednostkę.

Pełnomocnictwo wystawione poza granicami Rzeczypospolitej Polskiej oraz pozostałe dokumenty związane z tak udzielonym pełnomocnictwem muszą być uwierzytelnione za zgodność z prawem miejscowym przez polskie przedstawicielstwo dyplomatyczne lub urząd konsularny.

Dokumenty sporządzone w języku obcym muszą być przetłumaczone na język polski przez tłumacza przysięgłego, chyba że dom maklerski przyjmujący zapis odstąpi od konieczności spełnienia tego warunku.

Pełnomocnictwo może również zostać sporządzone w innej formie jedynie w przypadku, gdy zostanie ona zaakceptowana przez dom maklerski przyjmujący zapis.

Nie ma ograniczeń co do liczby pełnomocników i posiadanych przez nich pełnomocnictw. Dokument pełnomocnictwa lub jego kopia pozostają w domu maklerskim przyjmującym zapis.

Wyżej wymienione wymogi odnośnie pełnomocnictwa nie mają zastosowania w przypadku składania zapisów w imieniu i na rzecz klientów podmiotów zarządzających aktywami na zlecenie. W takim przypadku przedstawienie pełnomocnictwa nie jest wymagane.

Zwraca się uwagę inwestorów, iż zgodnie z obowiązującymi przepisami od dokumentu pełnomocnictwa winna być uiszczona opłata skarbową.

Procedura składania zapisów w Transzy Detalicznej

Z uwagi na fakt, że przydział akcji Transzy Detalicznej nastąpi za pośrednictwem systemu informatycznego GPW, inwestor składający zapis na Akcje musi posiadać rachunek papierów wartościowych w domu maklerskim przyjmującym zapis lub u depozytariusza.

W ramach Transzy Detalicznej można składać zapisy na nie mniej niż 10 i nie więcej niż liczba akcji oferowana w tej transzy. Zapisy na mniej niż 10 akcji nie będą przyjmowane. Inwestor ma prawo do złożenia kilku zapisów, które łącznie nie mogą przekroczyć liczby Akcji Oferowanych w Transzy Detalicznej. Zapisy opiewające na wyższą liczbę akcji będą traktowane jak zapisy na liczbę Akcji Oferowanych w Transzy Detalicznej. Złożenie zapisu w Transzy Detalicznej nie ogranicza prawa do złożenia zapisu lub zapisów w Transzy Dużych Inwestorów. Zapisy na Akcje Oferowane w Publicznej Ofercie w Transzy Detalicznej będą przyjmowane w POK następujących domów maklerskich:

- Millennium Dom Maklerski S.A.
- Dom Inwestycyjny BRE Banku S.A.
- Dom Maklerski BZ WBK S.A.
- Dom Maklerski BOŚ S.A.
- Dom Maklerski PKO BP

Zapis na Akcje Oferowane w Transzy Detalicznej jest bezwarunkowy, nieodwołalny (z zastrzeżeniem przypadku opisanego w pkt 5.1.7. poniżej) i nie może zawierać jakichkolwiek zastrzeżeń.

Inwestor winien złożyć w miejscu składania zapisu na Akcje Oferowane w Transzy Detalicznej wypełniony w trzech egzemplarzach formularz zapisu.

Inwestor, który podpisał z domem maklerskim przyjmującym zapis umowę umożliwiającą składanie dyspozycji za pośrednictwem internetu, telefonu, faksu bądź przy wykorzystaniu innych środków technicznych, może składać zapisy na Akcje Oferowane za ich pośrednictwem, podając wszystkie dane niezbędne do złożenia zapisu na Akcje Oferowane, zgodnie z postanowieniami Prospektu.

Formularz zapisu na akcje zamieszczony jest w Załączniku nr 4 do Prospektu.

Składając zapis, inwestor lub jego pełnomocnik zobowiązany jest okazać dokumenty, które zgodnie z odpowiednim regulaminem przedsiębiorstwa maklerskiego przyjmującego zapis są wymagane do jednoznacznej identyfikacji klienta, z zastrzeżeniem, że inwestor zobowiązany jest podać wszelkie informacje niezbędne do wypełnienia zapisu na Akcje Oferowane.

W przypadku, gdy rachunek prowadzony jest u depozytariusza zapis powinien zostać złożony zgodnie z zasadami składania zapisów przez klientów banku depozytariusza.

Wszelkie konsekwencje wynikające z niewłaściwego wypełnienia formularza zapisu na Akcje Oferowane w Publicznej Ofercie ponosi inwestor. Zapis, który pomija jakikolwiek z jego elementów, może zostać uznany za nieważny. Zapisy dokonywane pod warunkiem lub z zastrzeżeniem terminu zostaną uznane za nieważne.

Na dowód przyjęcia zapisu inwestor otrzymuje jeden egzemplarz złożonego formularza zapisu, potwierdzony przez przyjmującego zapis.

Procedura składania zapisów w Transzy Dużych Inwestorów

Inwestorzy, do których skierowane zostało zaproszenie do złożenia zapisu, powinni składać zapisy na Akcje Oferowane w Transzy Dużych Inwestorów, w liczbie nie wyższej niż określona w zaproszeniu do złożenia zapisu. W przypadku złożenia przez inwestora zapisu na liczbę akcji wyższą niż określona w zaproszeniu do złożenia zapisu inwestor musi liczyć się z możliwością przydzielenia mu mniejszej liczby akcji, jednak nie mniejszej niż zagwarantowana w przekazanym zaproszeniu do złożenia zapisu. W przypadku, gdy inwestor złoży zapis na mniejszą liczbę akcji niż wskazana w zaproszeniu, musi liczyć się z możliwością przydzielenia mniejszej liczby akcji niż określona w zapisie lub nieprzydzielenia akcji, z uwagi na brak preferencji wynikających z uczestnictwa w procesie tworzenia „księgi popytu”.

Inwestorzy, do których nie zostało skierowane zaproszenie do złożenia zapisu, mogą składać zapisy na Akcje Oferowane w Transzy Dużych Inwestorów. Muszą się jednak liczyć z możliwością przydzielenia mniejszej liczby akcji lub nie przydzielenia żadnej akcji z uwagi na brak preferencji wynikających z uczestnictwa w procesie tworzenia „księgi popytu”.

Złożenie zapisu w Transzy Dużych Inwestorów nie ogranicza prawa do złożenia zapisu w Transzy Detalicznej.

Zarządzający pakietem papierów wartościowych na zlecenie wraz ze złożeniem jednego zbiorczego zapisu zobowiązani są złożyć listę osób, na rzecz których nabywają Akcje Oferowane wraz z wyszczególnieniem liczby akcji nabywanych na rzecz każdego z klientów.

Zapisy na akcje składane przez towarzystwa funduszy inwestycyjnych w imieniu własnym, odrębnie na rzecz poszczególnych zarządzanych przez to towarzystwo funduszy inwestycyjnych, stanowią w rozumieniu Prospektu zapisy odrębnych inwestorów.

Zapisy na Akcje Oferowane w Publicznej Ofercie w Transzy Dużych Inwestorów będą przyjmowane w POK Millennium Domu Maklerskiego S.A. oraz w siedzibie Oferującego.

Zapis na Akcje Oferowane w Transzy Dużych Inwestorów jest bezwarunkowy, nieodwołalny (z zastrzeżeniem przypadku opisanego w pkt 5.1.7. poniżej) i nie może zawierać jakichkolwiek zastrzeżeń.

Inwestor winien złożyć w miejscu składania zapisu na Akcje Oferowane w Transzy Dużych Inwestorów wypełniony w trzech egzemplarzach formularz zapisu.

Formularz zapisu na akcje zamieszczony jest w Załączniku nr 4 do Prospektu.

Składając zapis, inwestor lub jego pełnomocnik zobowiązany jest okazać dowód osobisty lub paszport w celu weryfikacji danych zawartych w formularzu zapisu. Osoba działająca w imieniu osoby prawnej zobowiązana jest ponadto złożyć aktualny odpis z odpowiedniego rejestru oraz dokument zaświadczący o jej uprawnieniu do reprezentowania osoby prawnej. Osoba działająca w imieniu jednostki organizacyjnej nie posiadającej osobowości prawnej obowiązana jest ponadto złożyć akt zawiązania tej jednostki lub inny dokument, z którego wynikać będzie forma organizacyjna i adres siedziby oraz umocowanie osób do reprezentowania danej jednostki.

Składając zapis na Akcje Oferowane, inwestor lub jego pełnomocnik jest zobowiązany złożyć nieodwołalną dyspozycję deponowania akcji, która umożliwi zapisanie na rachunku papierów wartościowych inwestora wszystkich akcji, które zostały mu przydzielone, bez konieczności odbierania potwierdzenia nabycia akcji.

Dyspozycja deponowania złożona przez inwestora nie może być zmieniona. Złożenie dyspozycji deponowania akcji jest tożsame ze złożeniem dyspozycji deponowania Praw do Akcji (PDA). W razie składania zapisu i dyspozycji deponowania przez pełnomocnika w treści pełnomocnictwa powinno być zawarte wyraźne umocowanie do dokonania takiej czynności.

Inwestor, który nie posiada rachunku papierów wartościowych, jest zobowiązany do jego założenia najpóźniej wraz ze składaniem zapisu na akcje tak, aby w dniu składania zapisu mógł wypełnić dyspozycję deponowania akcji. Brak dyspozycji deponowania akcji będzie skutkował odmową przyjęcia zapisu.

Wszelkie konsekwencje wynikające z niewłaściwego wypełnienia formularza zapisu na Akcje Oferowane w Publicznej Ofercie ponosi inwestor. Zapis, który pomija jakikolwiek z jego elementów, może zostać uznany za nieważny. Zapisy dokonywane pod warunkiem lub z zastrzeżeniem terminu zostaną uznane za nieważne.

Na dowód przyjęcia zapisu inwestor otrzymuje jeden egzemplarz złożonego formularza zapisu, potwierdzony przez osobę przyjmującą zapis.

5.1.4. Wycofanie lub zawieszenie oferty

Do dnia rozpoczęcia przyjmowania zapisów na Akcje Oferowane, Emitent lub Wprowadzający mogą wycofać lub zawiesić Ofertę Publiczną odpowiednio Akcji Serii B i Akcji Sprzedawanych bez podawania przyczyn swojej decyzji. Wycofanie lub zawieszenie Oferty Sprzedaży nie oznacza wycofania lub zawieszenia oferty Akcji Serii B. Emitent może podjąć decyzję o wycofaniu lub zawieszeniu Publicznej Oferty po przeprowadzeniu procesu budowania księgi popytu, gdy wynik tego procesu okaże się niesatysfakcjonujący, tj. w szczególności nie będzie gwarantował pozyskania wysokiej jakości inwestorów lub nie będzie gwarantował odpowiedniego poziomu płynności notowań na rynku wtórnym. Jeśli Emitent podejmie decyzję o wycofaniu oferty Akcji Serii B, wówczas Wprowadzający również podejmą decyzję o wycofaniu oferty sprzedaży Akcji Sprzedawanych.

Emitent lub Wprowadzający mogą odstąpić od Oferty Akcji Oferowanych po rozpoczęciu przyjmowania zapisów na Akcje Oferowane, nie później jednak niż do dnia przydziału tych akcji, jedynie z ważnych powodów, do których należą:

- nagłe i nieprzewidziane wcześniej zmiany w sytuacji gospodarczej lub politycznej kraju, świata lub Emitenta czy Grupy Kapitałowej, które mogą mieć istotny negatywny wpływ na rynki finansowe, gospodarkę kraju lub dalszą działalność Emitenta lub jego Grupy Kapitałowej, w tym na przedstawione przez niego zapewnienia,
- nagłe i nieprzewidziane zmiany mające bezpośredni wpływ na działalność operacyjną Emitenta lub jego Grupy Kapitałowej,
- inne nieprzewidziane przyczyny powodujące, że przeprowadzenie Publicznej Oferty i przydział Akcji Oferowanych byłoby niemożliwe lub szkodliwe z punktu widzenia interesu Emitenta lub jego Grupy Kapitałowej.

Wycofanie lub zawieszenie oferty Akcji Serii B po rozpoczęciu przyjmowania zapisów oznacza wycofanie lub zawieszenie oferty Akcji Sprzedawanych.

Fakt wycofania lub zawieszenia Oferty Publicznej zostanie podany do publicznej wiadomości w formie komunikatu aktualizującego Prospekt, zgodnie z art. 52 ust. 2 Ustawy o ofercie publicznej.

W przypadku wycofania Publicznej Oferty inwestorom, którzy złożyli i opłacili zapisy, w ciągu 7 dni od dnia podjęcia decyzji o wycofaniu Publicznej Oferty zostanie dokonany zwrot wpłaconych przez nich środków, przelewem na rachunek wskazany w formularzu zapisu (w przypadku Transzy Dużych Inwestorów) lub na rachunek papierów wartościowych, z którego nastąpiło opłacenie nabywanych Akcji Oferowanych (w przypadku Transzy Detalicznej). Zwrot środków zostanie dokonany bez żadnych odsetek i odszkodowań.

5.1.5. Opis możliwości dokonania redukcji zapisów oraz sposób zwrotu nadpłaconych kwot

Transza Detaliczna

Jeżeli liczba akcji, na które dokonano zapisów, przekroczy liczbę Akcji Oferowanych w Transzy Detalicznej, w pierwszej kolejności nastąpi przesunięcie do tej transzy nie objętych zapisami akcji z Transzy Dużych Inwestorów. Następnie w przypadku, gdy liczba akcji, na które złożono zapisy w Transzy Detalicznej, nadal będzie przekraczać liczbę Akcji Oferowanych w tej transzy (z uwzględnieniem przesunięcia akcji z Transzy Dużych Inwestorów) przydział akcji zostanie dokonany na zasadach proporcjonalnej redukcji.

W przypadku zredukowania zapisu, niewykorzystana część kwoty wpłaconej tytułem opłacenia zapisu na Akcje Oferowane pozostanie na rachunku inwestora w domu maklerskim przyjmującym zapis. Środki te zostaną odblokowane w dniu przydziału Akcji Oferowanych po otrzymaniu przez dom maklerski przyjmujący zapis kart umów z GPW.

Transza Dużych Inwestorów

Redukcja zapisów w tej transzy może wystąpić w przypadku:

- złożenia przez inwestora zapisu na większą liczbę akcji niż wskazana w zaproszeniu do złożenia zapisu wystosowanym przez Oferującego lub Współzarządzającego dla Akcji Oferowanych (w części przekraczającej liczbę akcji wskazaną w ww. zaproszeniu),
- złożenia przez inwestora zapisu na mniejszą liczbę akcji niż wskazana w zaproszeniu do złożenia zapisu wystosowanym przez Oferującego lub Współzarządzającego dla Akcji Oferowanych,
- złożenia przez inwestora zapisu na akcje w Transzy Dużych Inwestorów pomimo nieotrzymania od Oferującego lub Współzarządzającego dla Akcji Oferowanych zaproszenia do złożenia zapisu na akcje.

W takim przypadku nadpłacone kwoty zostaną zwrócone inwestorom w terminie 7 dni od dokonania przydziału akcji, na rachunki bankowe lub inwestycyjne wskazane na formularzach zapisu. Zwrot nadpłaconych kwot nastąpi bez jakichkolwiek odszkodowań lub odsetek.

5.1.6. Minimalna lub maksymalna wielkość zapisu

Transza Detaliczna

Inwestor może złożyć zapis na co najmniej 10 akcji i nie więcej niż na wszystkie akcje oferowane w Transzy Detalicznej. Zapisy na mniej niż 10 akcji nie będą przyjmowane. W przypadku złożenia zapisu na więcej niż wszystkie akcje oferowane w Transzy Detalicznej zapis będzie uważany za opiewający na wszystkie akcje oferowane w Transzy Detalicznej.

Transza Dużych Inwestorów

Inwestor, który otrzymał zaproszenie do złożenia zapisu, może złożyć zapis na liczbę akcji nie większą niż liczba akcji wymieniona w zaproszeniu do złożenia zapisu wystosowanym przez Oferującego lub Współzarządzającego. W przypadku złożenia zapisu na mniejszą liczbę akcji niż wymieniona w zaproszeniu do złożenia zapisu inwestor nie będzie objęty preferencjami w przydziale akcji, o których mowa w pkt 5.2.3.4. poniżej. W przypadku złożenia zapisu na większą liczbę akcji niż wymieniona w zaproszeniu do złożenia zapisu inwestorowi zostanie przydzielona liczba akcji wskazana w zaproszeniu, a w przypadku nadsubskrypcji w tej transzy, nie zrealizowana część zapisu będzie objęta preferencjami w przydziale akcji, o których mowa w pkt 5.2.3.4. poniżej.

Inwestor, który nie otrzymał zaproszenia do złożenia zapisu, może złożyć zapis na liczbę akcji nie większą niż liczba akcji oferowanych w Transzy Dużych Inwestorów. W przypadku złożenia zapisu na większą liczbę akcji niż liczba akcji oferowana w Transzy Dużych Inwestorów zapis taki będzie traktowany jak zapis na liczbę Akcji Oferowanych w Transzy Dużych Inwestorów.

5.1.7. Termin, w którym możliwe jest wycofanie zapisu

W przypadku, gdy po rozpoczęciu przyjmowania zapisów, do publicznej wiadomości został udostępniony aneks do niniejszego Prospektu dotyczący zdarzenia lub okoliczności zaistniałych przed dokonaniem przydziału akcji, o których Emitent powziął wiadomość przed tym przydziałem, osoba, która złożyła zapis na akcje przed udostępnieniem aneksu może wycofać zapis, składając w miejscu, w którym składała zapis na Akcje Oferowane oświadczenie na piśmie, w terminie 2 dni roboczych od dnia udostępnienia aneksu.

Przesunięcie Akcji Oferowanych pomiędzy transzami po zakończeniu przyjmowania zapisów w transzach, nie będzie wymagało przekazywania informacji w trybie art. 52 ust. 2 Ustawy o ofercie, przy założeniu, że zostaną przesunięte jedynie Akcje Oferowane, które nie zostały subskrybowane przez inwestorów w danej transzy, a w drugiej transzy popyt na akcje był wyższy od liczby akcji zaoferowanych w tej transzy. W takim przypadku

uczestnicy transz, którzy złożyli zapis przed dokonaniem takiego przesunięcia nie nabędą uprawnienia do uchylenia się od skutków prawnych złożonego zapisu.

Osobie, która złożyłaby zapis przed przekazaniem do publicznej wiadomości informacji o ostatecznej cenie lub liczbie oferowanych papierów wartościowych, przysługuje uprawnienie do uchylenia się od skutków prawnych złożonego zapisu przez złożenie w jednym z punktów obsługi klienta firmy inwestycyjnej oferującej dane papiery wartościowe oświadczenia na piśmie, w terminie 2 dni roboczych od dnia przekazania do publicznej wiadomości tej informacji. W takim przypadku przydział papierów wartościowych będzie mógł zostać dokonany nie wcześniej niż po upływie terminu do uchylenia się przez inwestora od skutków prawnych złożonego zapisu.

5.1.8. Sposób i terminy przewidziane na wnoszenie wpłat na akcje oraz dostarczenie akcji

5.1.8.1. Zasady dokonywania wpłat

Transza Detaliczna

Ze względu na fakt, iż przydział Akcji w ramach Transzy Detalicznej nastąpi za pośrednictwem systemu informatycznego Giełdy Papierów Wartościowych w Warszawie S.A. w chwili składania zapisu na Akcje Oferowane w Transzy Detalicznej inwestor musi posiadać na rachunku papierów wartościowych w domu maklerskim przyjmującym zapis środki pieniężne w złotych polskich w kwocie stanowiącej iloczyn liczby akcji objętych zapisem oraz Ceny Emisyjnej, powiększone o kwotę stanowiącą prowizję domu maklerskiego przyjmującego zapis. Środki te zostaną zablokowane w chwili składania zapisu na Akcje.

Pokrycie zlecenia mogą stanowić należności wynikające z zawartych, lecz nierozliczonych transakcji sprzedaży, pod warunkiem, że termin rozliczenia tych transakcji przypada nie później niż w dzień rozliczenia sesji GPW, na której nastąpi przydział Akcji Oferowanych w Transzy Detalicznej.

W przypadku składania zapisu przez klienta, który posiada rachunek u depozytariusza, wpłata na akcje wraz z prowizją domu maklerskiego przyjmującego zapis musi wpłynąć najpóźniej w ostatnim dniu przyjmowania zapisów w Transzy Detalicznej na właściwy rachunek domu maklerskiego przyjmującego zapisy (Millennium Domu Maklerskiego S.A., Domu Inwestycyjnego BRE Banku S.A, Domu Maklerskiego BZ WBK S.A., Domu Maklerskiego BOŚ S.A. lub Domu Maklerskiego PKO BP), który w przypadku Millennium Dom Maklerski S.A. jest następujący:

Millennium Dom Maklerski S.A.
nr 83 11602202 00000000 32033560
prowadzony przez Bank Millennium S.A.
z dopiskiem:
APLISENS - imię i nazwisko (firma) inwestora - klient depozytariusza

W przypadku, gdy zgodnie z opisanymi zasadami przydziału inwestorowi składającemu zapis w Transzy Detalicznej nie zostaną przydzielone lub przydzielona zostanie mniejsza liczba Akcji Oferowanych niż ta, na którą złożono zapis, niewykorzystana część kwoty wpłaconej tytułem opłacenia zapisu pozostanie na jego rachunku w domu maklerskim przyjmującym zapis. Środki te zostaną odblokowane w dniu przydziału Akcji Oferowanych po otrzymaniu przez dom maklerski przyjmujący zapis kart umów z GPW.

Kwota środków pieniężnych stanowiąca iloczyn liczby Akcji Oferowanych przydzielonych danemu subskrybentowi oraz Ceny Emisyjnej Akcji Oferowanych, powiększona o prowizję domu maklerskiego przyjmującego zapis, zostanie wyksięgowana z rachunku danego inwestora w dniu rozliczenia transakcji zawartych w ramach przydziału Akcji Oferowanych.

W przypadku zredukowania zapisu niewykorzystana część kwoty wpłaconej tytułem opłacenia zapisu na Akcje Oferowane pozostanie na rachunku inwestora w domu maklerskim przyjmującym zapis. Środki te zostaną odblokowane w dniu przydziału Akcji Oferowanych po otrzymaniu przez dom maklerski przyjmujący zapis kart umów z GPW.

Transza Dużych Inwestorów

Warunkiem skutecznego złożenia zapisu jest jego opłacenie, w kwocie wynikającej z iloczynu liczby akcji objętych zapisem i ich Ceny Emisyjnej na właściwy rachunek domu maklerskiego przyjmującego zapis.

Wpłata musi nastąpić przelewem w złotych najpóźniej do ostatniego dnia przyjmowania zapisów w Transzy Dużych Inwestorów. Jako datę wpłaty uznaje się datę wpływu środków na właściwy rachunek przyjmującego zapis.

Przelew powinien zostać dokonany na rachunek Oferującego:

Dom Maklerski Navigator S.A.
nr 11 1440 1299 0000 0000 0886 8778
prowadzony przez Nordea Bank Polska S.A.
z dopiskiem: APLISENS - imię i nazwisko (firma) inwestora

lub odpowiednio Współzarządzającego dla Akcji Oferowanych:

Millennium Dom Maklerski S.A.
nr 83 1160 2202 0000 0000 3203 3560
prowadzony przez Bank Millennium S.A.
z dopiskiem: APLISENS - imię i nazwisko (firma) inwestora - nazwa miejscowości, w której inwestor składa zapis

Brak wpłaty w terminie określonym w Prospekcie powoduje nieważność całego zapisu. Wpłata niepełna oznacza, iż zapis jest ważny z zastrzeżeniem, że w trakcie dokonywania przydziału akcji, podstawą do przydziału będzie liczba akcji, za które została dokonana wpłata. Wpłaty na akcje nie podlegają oprocentowaniu.

W przypadku zredukowania zapisu niewykorzystana część kwoty wpłaconej tytułem opłacenia zapisu na Akcje Oferowane zostanie zwrócona inwestorom w terminie 7 dni od dokonania przydziału akcji, na rachunki bankowe lub inwestycyjne wskazane na formularzach zapisu.

5.1.8.2. Dostarczenie akcji

Inwestor składający zapis jest zobowiązany złożyć nieodwołalną dyspozycję deponowania akcji na rachunku papierów wartościowych. Złożenie dyspozycji deponowania Akcji Serii B jest równoznaczne ze złożeniem dyspozycji deponowania Akcji Sprzedawanych oraz Praw do Akcji Serii B (PDA).

Transza Detaliczna

W dniu rozliczenia transakcji zawartych w ramach przydziału Akcji Oferowanych za pośrednictwem systemu informatycznego GPW na rachunkach papierów wartościowych inwestorów składających zapisy w ramach Transzy Detalicznej zostaną zapisane Prawa do Akcji Serii B i ewentualnie Akcje Sprzedawane.

Akcje Serii B zostaną zaksięgowane na rachunkach inwestycyjnych posiadaczy PDA po zarejestrowaniu przez sąd zmian Statutu związanych z emisją Akcji Serii B i zarejestrowaniu Akcji Serii B przez KDPW.

Transza Dużych Inwestorów

Po dokonaniu przez Spółkę oraz Wprowadzających przydziału Akcji Oferowanych w Transzy Dużych Inwestorów, Zarząd podejmie działania mające na celu zarejestrowanie Akcji Sprzedawanych i PDA na rachunkach inwestycyjnych osób, którym przydzielono akcje.

Niezwłocznie po zarejestrowaniu przez sąd rejestrowy emisji Akcji Serii B Zarząd podejmie działania mające na celu zarejestrowanie tych akcji przez KDPW. Wykonanie PDA polegać będzie na zapisaniu na rachunkach inwestorów Akcji Serii B. Za każde PDA znajdujące się na rachunku inwestora zostanie zapisana odpowiednio jedna Akcja Serii B, co spowoduje wygaśnięcie PDA.

5.1.9. Opis sposobu podania wyników oferty do publicznej wiadomości

Oferta Publiczna dojdzie do skutku w przypadku złożenia i opłacenia zapisów na co najmniej 1 Akcję Oferowaną, przy czym oferta sprzedaży akcji przez Wprowadzających dojdzie do skutku tylko w przypadku subskrybowania wszystkich Akcji Serii B. Emisja Akcji Serii B nie dojdzie do skutku, jeżeli:

- do dnia zamknięcia Publicznej Oferty nie zostaną złożone i prawidłowo opłacone zapisy na przynajmniej 1 Akcję Serii B lub
- Zarząd Spółki nie zgłosi do sądu wniosku o zarejestrowanie emisji Akcji Serii B w terminie 6 miesięcy od daty zatwierdzenia przez KNF niniejszego Prospektu lub
- uprawomocni się postanowienie sądu rejestrowego o odmowie wpisu do rejestru podwyższenia kapitału zakładowego Spółki w wyniku emisji Akcji Serii B.

O zaistnieniu powyższych okoliczności i niedojsię emisji do skutku Zarząd poinformuje w ciągu 24 godzin w formie raportu bieżącego.

Ponadto, zgodnie z art. 439 Kodeksu spółek handlowych, wykazy subskrybentów ze wskazaniem liczby i rodzaju przyznanych każdemu z nich akcji zostaną wyłożone najpóźniej w terminie tygodnia od dnia przydziału akcji i pozostawione do wglądu w ciągu następnych dwóch tygodni w miejscach, gdzie zapisy były przyjmowane.

W przypadku niedojsię emisji Akcji Serii B do skutku po wprowadzeniu Praw do Akcji Serii B do obrotu giełdowego Emitent wystąpi o zakończenie notowań Praw do Akcji Serii B na GPW w dniu podania do publicznej wiadomości informacji o niedojsię emisji do skutku. Wówczas zwrot wpłat dokonany zostanie na rzecz inwestorów, na kontach których będą zapisane Prawa do Akcji Serii B w dniu rozliczenia transakcji przeprowadzonych w ostatnim dniu notowań Praw do Akcji Serii B na GPW. Kwota zwracanych wpłat zostanie ustalona w ten sposób, że liczba Praw do Akcji Serii B znajdujących się na koncie inwestora zostanie pomnożona przez Cenę Emisyjną Akcji Serii B. Zwrot wpłat zostanie dokonany w terminie 14 dni od ogłoszenia o niedojsię emisji do skutku na rachunki inwestycyjne, na których zapisane były PDA.

Zwrot wpłat nastąpi bez jakichkolwiek odszkodowań lub odsetek.

Szczegółowe wyniki Publicznej Oferty zostaną podane w trybie raportu bieżącego w terminie 2 tygodni od dnia zakończenia subskrypcji.

5.1.10. Procedury związane z wykonaniem praw pierwokupu, zbywalność praw do subskrypcji akcji oraz sposób postępowania z prawami do subskrypcji akcji, które nie zostały wykonane

Publiczna Oferta przeprowadzana jest z wyłączeniem prawa poboru akcji przez dotychczasowych akcjonariuszy.

5.2. Zasady dystrybucji i przydziału

5.2.1. Rodzaje inwestorów, którym oferowane są akcje

Transza Detaliczna

Osobami uprawnionymi do składania zapisów na akcje w Transzy Detalicznej są osoby fizyczne i osoby prawne oraz jednostki nie posiadające osobowości prawnej, będące zarówno rezydentami, jak i nierezydentami w rozumieniu przepisów Prawa Dewizowego, z zastrzeżeniem, iż osoba uprawniona do składania zapisów zobowiązana jest do posiadania rachunku papierów wartościowych w domu maklerskim przyjmującym zapis lub u depozytariusza.

Nierezydenci zamierzający złożyć zapis na akcje winni zapoznać się z odpowiednimi przepisami kraju swego pochodzenia.

Transza Dużych Inwestorów

Osobami uprawnionymi do składania zapisów na Akcje Oferowane w Transzy Dużych Inwestorów są:

- 1) osoby fizyczne i osoby prawne oraz jednostki nie posiadające osobowości prawnej, będące zarówno rezydentami, jak i nierezydentami w rozumieniu przepisów Prawa Dewizowego,
- 2) zarządzający cudzym pakietem papierów wartościowych na zlecenie, w przypadku złożenia jednego łącznego zapisu na Akcje Oferowane w imieniu osób, których rachunkami zarządzają i na rzecz których mają zamiar nabyć Akcje Oferowane.

Nierezydenci zamierzający złożyć zapis na akcje winni zapoznać się z odpowiednimi przepisami kraju swego pochodzenia.

Zapisy na akcje składane przez towarzystwa funduszy inwestycyjnych w imieniu własnym, odrębnie na rzecz poszczególnych zarządzanych przez to towarzystwo funduszy inwestycyjnych, stanowią w rozumieniu Prospektu zapisy odrębnych inwestorów.

Osobami uprawnionymi do składania zapisów na akcje w Transzy Dużych Inwestorów są inwestorzy, do których zostaną skierowane przez Oferującego zaproszenia do złożenia zapisów (na podstawie Listy Wstępnego Przydziału), w którym zostanie określona liczba akcji, na którą powinien opiewać zapis.

Ponadto do złożenia zapisów na akcje w Transzy Dużych Inwestorów uprawnieni będą inwestorzy, do których nie zostało skierowane zaproszenie do złożenia zapisów, z zastrzeżeniem braku preferencji w przydziale akcji, o którym mowa w pkt 5.2.3.4. Dokumentu Ofertowego.

5.2.2. Zamiary znacznych akcjonariuszy i członków organów zarządzających, nadzorczych lub administracyjnych Emitenta co do uczestniczenia w subskrypcji

Według wiedzy posiadanej przez Emitenta dotychczasowi akcjonariusze Spółki nie planują nabywać akcji w Ofercie Publicznej, natomiast pozostali członkowie Rady Nadzorczej Spółki nie wykluczają udziału w Ofercie Publicznej, jednakże nie zamierzają oni objąć ponad 5% akcji będących przedmiotem Oferty Publicznej.

5.2.3. Informacje podawane przed przydziałem

5.2.3.1. Podział oferty na transze

Publiczna Oferta składa się z:

- 1) Transzy Detalicznej, w ramach której oferowanych jest do 800 000 akcji
- 2) Transzy Dużych Inwestorów, w ramach której oferowanych jest do 2 700 000 akcji

Akcje Sprzedawane i Akcje Serii B oferowane są w Transzy Dużych Inwestorów łącznie bez ich rozróżniania na etapie składania zapisów przez inwestorów. W konsekwencji inwestorom składającym zapisy w ramach tej transzy mogą być przydzielone zarówno Akcje Sprzedawane jak i Akcje Serii B. Intencją Emitenta i Wprowadzających jest przydzielenie w pierwszej kolejności Akcji Serii B, a w dalszej kolejności Akcji Sprzedawanych. W transzy Detalicznej oferowane są wyłącznie Akcje Serii B.

5.2.3.2. Zmiana wielkości transz

Emitent może podjąć decyzję o zmianie maksymalnej liczby Akcji Oferowanych w poszczególnych transzach, w szczególności po przeprowadzeniu badania popytu na akcje. W takim przypadku informacja o maksymalnej liczbie Akcji Oferowanych w poszczególnych transzach zostanie podana do publicznej wiadomości w trybie art. 52 ust. 2 Ustawy o ofercie publicznej przed rozpoczęciem przyjmowania zapisów.

Najpóźniej w dniu roboczym poprzedzającym dzień rozpoczęcia zapisów na akcje Wprowadzający mogą zrezygnować z przeprowadzenia Publicznej Oferty Akcji Sprzedawanych częściowo lub całkowicie. Informacja o ostatecznej liczbie Akcji Sprzedawanych oraz w związku z tym o ostatecznej liczbie Akcji Oferowanych i liczbie akcji oferowanych w poszczególnych transzach zostanie podana przed rozpoczęciem przyjmowania zapisów na Akcje Oferowane poprzez przekazanie informacji do KNF oraz do publicznej wiadomości w sposób, w jaki został udostępniony Prospekt oraz w trybie określonym w art. 56 ust. 1 Ustawy o ofercie publicznej (zgodnie z art. 54 ust. 3 i art. 52 ust. 2 Ustawy o ofercie publicznej). W przypadku, gdy Wprowadzający podejmą decyzję o rezygnacji z przeprowadzenia Publicznej Oferty Akcji Sprzedawanych, we wszystkich transzach przydzielane będą tylko Akcje Serii B.

W terminie przydziału Akcji Oferowanych Emitent może podjąć decyzję o przesunięciu akcji pomiędzy transzami. Przesunięcia między transzami mogą mieć miejsce wówczas, gdy w ramach danej transzy nie dojdzie do objęcia Akcji Oferowanych w terminie zapisów. W takim przypadku mogą zostać przesunięte jedynie te Akcje Oferowane, które nie zostały subskrybowane przez inwestorów w danej transzy pod warunkiem, że w drugiej transzy popyt zgłoszony przez inwestorów przewyższył ich podaż. O dokonaniu takiego przesunięcia Emitent nie będzie przekazywał informacji w trybie wskazanym powyżej.

5.2.3.3. Przydział Akcji Oferowanych w Transzy Detalicznej

Przydział akcji nastąpi nie później niż 2 dni robocze od dnia zakończenia zapisów w Transzy Detalicznej.

Akcje w Transzy Detalicznej po dokonaniu ewentualnych przesunięć pomiędzy transzami zgodnie z pkt 5.2.3.2. zostaną przydzielone z wykorzystaniem systemu informatycznego GPW.

Przydział zostanie przeprowadzony na mocy postanowień umowy zawartej przez Emitenta, Millennium Dom Maklerski S.A. oraz GPW. Do systemu informatycznego GPW zostaną wprowadzone zlecenia kupna Akcji Oferowanych wystawione na podstawie prawidłowo złożonych i opłaconych zapisów inwestorów. W dniu przydziału dom maklerski przyjmujący zapisy w Transzy Detalicznej spowoduje wprowadzenie do systemu odpowiedniego zlecenia sprzedaży Akcji Oferowanych.

Przydział zostanie realizowany w taki sposób, że:

- w przypadku, gdy liczba Akcji Oferowanych, na jaką złożono prawidłowo opłacone zapisy w Transzy Detalicznej nie będzie przekraczała liczby Akcji Oferowanych objętych Transzą Detaliczną, inwestorom którzy złożyli zapisy w tej transzy zostaną przydzielone Akcje w liczbie na jaką składali zapis;
- w przypadku, gdy liczba Akcji Oferowanych, na jaką złożono prawidłowo opłacone zapisy w Transzy Detalicznej będzie przekraczała liczbę Akcji Oferowanych objętych Transzą Detaliczną z uwzględnieniem przesunięć między transzami, inwestorom którzy złożyli zapis w tej transzy zostaną przydzielone Akcje na zasadzie proporcjonalnej redukcji.

Ułamkowe części Akcji nie będą przydzielane. W przypadku nadsubskrypcji Akcje, które pozostaną nieprzydzielone po dokonaniu przydziału zgodnie z zasadą proporcjonalnej redukcji, będą kolejno (po jednej) przydzielane począwszy od największych zapisów aż do najmniejszych, aż do całkowitego ich wyczerpania.

5.2.3.4. Przydział Akcji Oferowanych w Transzy Dużych Inwestorów wraz z opisem preferencji w przydziale

Przydział akcji nastąpi nie później niż 2 dni robocze od dnia zakończenia zapisów w Transzy Dużych Inwestorów.

Podstawę przydziału akcji stanowią:

- prawidłowo wypełniony formularz zapisu na Akcje Oferowane w Publicznej Ofercie;
- opłacenie zapisu zgodnie z zasadami przedstawionymi w Prospekcie.

W Transzy Dużych Inwestorów w pierwszej kolejności przydzielane będą akcje oferowane w tej transzy, a następnie akcje nie objęte w Transzy Detalicznej po dokonaniu ewentualnych przesunięć pomiędzy transzami zgodnie z pkt 5.2.3.2.

Na podstawie „księgi popytu”, zgodnie z zasadami opisanymi w pkt 5.1.1. powyżej, zostanie przygotowana Lista Wstępnego Przydziału, tj. lista inwestorów, którym zostaną przydzielone Akcje Oferowane w Transzy Dużych Inwestorów w przypadku złożenia i opłacenia przez nich zapisu. Lista będzie określała także liczbę Akcji Oferowanych w Transzy Dużych Inwestorów, które zostaną przydzielone danemu inwestorowi w przypadku złożenia i opłacenia zapisu na liczbę akcji równą liczbie określonej w zaproszeniu do złożenia zapisu.

W przypadku wystąpienia nadsubskrypcji w Transzy Dużych Inwestorów przydział akcji w Transzy Dużych Inwestorów nastąpi według następujących zasad:

- w pierwszej kolejności zostanie dokonany przydział akcji na rzecz inwestorów uczestniczących w procesie tworzenia „księgi popytu”, którzy zostali umieszczeni na Liście Wstępnego Przydziału oraz którzy złożą i opłacą zapis w wysokości nie mniejszej niż określona na tej liście. Inwestorom tym zagwarantowany zostanie przydział akcji w liczbie określonej na Liście Wstępnego Przydziału,

- jeżeli po dokonaniu przydziału akcji, zgodnie z powyższymi zasadami, pozostaną jeszcze nieobjęte akcje, w drugiej kolejności przydzielane będą akcje na rzecz inwestorów uczestniczących w procesie tworzenia „księgi popytu”, którzy zostali umieszczeni na Liście Wstępnego Przydziału oraz którzy złożyli i opłacili zapis w wysokości wyższej niż wskazane na tej liście - w odniesieniu do części zapisu, jaka przekroczyła wielkość wskazaną na Liście Wstępnego Przydziału. W przypadku, gdy nadsubskrypcja wystąpi na tym etapie przydziału, zastosowana zostanie zasada proporcjonalnej redukcji tych części zapisów, które przekroczyły wielkości wskazane na Liście Wstępnego Przydziału z uwzględnieniem akcji przesuniętych z Transzy Detalicznej,
- jeżeli po dokonaniu przydziału akcji, zgodnie z powyższymi zasadami, pozostaną jeszcze nieobjęte akcje, akcje te będą przydzielane na rzecz inwestorów, którzy uczestniczyli w procesie tworzenia „księgi popytu”, ale złożyli i opłacili zapisy w niższej wysokości niż wskazane na Liście Wstępnego Przydziału. W przypadku, gdy nadsubskrypcja wystąpi na tym etapie przydziału, zastosowana zostanie zasada proporcjonalnej redukcji.
- jeżeli po dokonaniu przydziału akcji, zgodnie z powyższymi zasadami, pozostaną jeszcze nieobjęte akcje będą one przydzielane na rzecz inwestorów, którzy nie otrzymali zaproszenia do złożenia zapisu, a złożyli i opłacili zapisy - proporcjonalnie do wielkości złożonego i opłaconego zapisu. W przypadku, gdy nadsubskrypcja wystąpi na tym etapie przydziału zastosowana zostanie zasada proporcjonalnej redukcji.

Ułamkowe części akcji nie będą przydzielane. Akcje nie przyznane w wyniku zaokrąglenia zostaną przydzielone kolejno tym inwestorom, których zapisy zostały zredukowane, a którzy dokonali zapisu na największą liczbę Akcji Oferowanych w Transzy Dużych Inwestorów.

Przydzielenie akcji w mniejszej liczbie niż deklarowana w zapisie nie daje podstaw do odstąpienia od zapisu.

5.2.3.5. Sposób traktowania przy przydziale akcji

Sposób traktowania przy przydziale Akcji Oferowanych nie jest uzależniony od tego, za pośrednictwem jakiego podmiotu dokonywane są zapisy na akcje.

Przydział akcji w Transzy Dużych Inwestorów uzależniony jest od faktu uczestniczenia inwestora w procesie budowy „księgi popytu”.

5.2.3.6. Minimalna wielkość pojedynczego przydziału w Transzy Detalicznej

Minimalna wielkość pojedynczego przydziału w Transzy Detalicznej nie występuje.

5.2.3.7. Termin zakończenia Publicznej Oferty

Publiczna Oferta zostanie zamknięta w terminie określonym w pkt 5.1.3.1. Dokumentu Ofertowego z zastrzeżeniem zmiany tego terminu zgodnie z zasadami opisanymi w wymienionym punkcie.

5.2.3.8. Wielokrotne zapisy

W Transzy Detalicznej inwestor może złożyć dowolną liczbę zapisów, z zastrzeżeniem że suma akcji, na które opiewają, nie przekracza liczby wszystkich akcji oferowanych w tej transzy. W przypadku przekroczenia tego limitu zapisy tego inwestora zostaną uznane za zapis na liczbę akcji równą liczbie wszystkich akcji oferowanych w Transzy Detalicznej.

W Transzy Dużych Inwestorów inwestor może złożyć dowolną liczbę zapisów z zastrzeżeniem, że preferencjami w przydziale objęte będą zapisy na liczbę akcji określoną w zaproszeniu do złożenia zapisu na akcje skierowanym do tego inwestora zgodnie z zasadami opisanymi w pkt 5.1.1. powyżej.

5.2.4. Procedura zawiadamiania inwestorów o liczbie przydzielonych akcji

W dniu rozliczenia transakcji zawartych w ramach przydziału Akcji Oferowanych na rachunkach papierów wartościowych inwestorów składających zapisy w ramach Transzy Detalicznej zostaną zapisane Prawa do Akcji Serii B lub Akcje Sprzedawane. Inwestorzy zostaną powiadomieni o tym fakcie zgodnie z regulaminem obowiązującym w domu maklerskim przyjmującym zapis.

Akcje Serii B zostaną zaksięgowane na rachunkach inwestycyjnych posiadaczy PDA po zarejestrowaniu przez sąd zmian statutu związanych z emisją Akcji Serii B i zarejestrowaniu Akcji Serii B przez KDPW. Posiadacze PDA zostaną powiadomieni o tym fakcie zgodnie z regulaminem obowiązującym w domu maklerskim, w którym zostaną zarejestrowane posiadane przez nich Akcje Serii B.

Po dokonaniu przydziału Akcji Oferowanych w Transzy Dużych Inwestorów na rachunku inwestycyjnym inwestora wskazanym w formularzu zapisu na akcje zostaną zaksięgowane Prawa do Akcji Serii B lub Akcje Sprzedawane. Inwestorzy zostaną powiadomieni o tym fakcie zgodnie z regulaminem obowiązującym w przedsiębiorstwie maklerskim, które prowadzi wskazany przez inwestora rachunek.

Ponadto, zgodnie z art. 439 Kodeksu spółek handlowych, wykazy subskrybentów ze wskazaniem liczby i rodzaju przyznanych każdemu z nich akcji zostaną wyłożone najpóźniej w terminie tygodnia od dnia przydziału akcji i pozostawione do wglądu w ciągu następnych dwóch tygodni w miejscach, gdzie zapisy były przyjmowane.

5.2.5. Nadprzydział i opcja dodatkowego przydziału typu „green shoe”

Nie przewiduje się wystąpienia nadprzydziału i opcji dodatkowego przydziału.

5.3. Cena**5.3.1. Wskazanie ceny, po której będą oferowane akcje**

Ostateczna cena Akcji Oferowanych zostanie ustalona przed rozpoczęciem zapisów na Akcje Oferowane na podstawie rezultatów badania popytu na akcje, o którym mowa w pkt 5.1.1. powyżej. Przed rozpoczęciem procesu budowy księgi popytu na Akcje Oferowane Emitent poda do publicznej wiadomości zgodnie z zasadami przedstawionymi w pkt 5.3.2. poniżej, cenę maksymalną dla jednej Akcji Oferowanej, w rozumieniu art. 54 ust. 1 pkt 1 Ustawy o ofercie publicznej.

5.3.2. Zasady podania do publicznej wiadomości ceny akcji w ofercie

Cena maksymalna dla jednej Akcji Oferowanej zostanie podana przez Emitenta do publicznej wiadomości w formie aneksu do niniejszego Prospektu, zgodnie z postanowieniami art. 51 Ustawy o ofercie publicznej. Informacja o wysokości ostatecznej ceny emisyjnej Akcji Serii B oraz ceny sprzedaży Akcji Sprzedawanych zostanie podana przed rozpoczęciem zapisów na Akcje Oferowane poprzez przekazanie informacji (zgodnie z art. 54 ust. 3 Ustawy o ofercie publicznej) do KNF oraz do publicznej wiadomości w sposób, w jaki został udostępniony Prospekt oraz w trybie określonym w art. 56 ust. 1 Ustawy o ofercie publicznej. Ostateczna cena Akcji Oferowanych będzie stała i jednakowa dla obydwu transz.

5.3.3. Podstawa ceny emisji w przypadku ograniczenia lub wyłączenia prawa poboru

Uchwałą nr 2 Walne Zgromadzenie Emitenta z dnia 15 listopada 2008 r. (w sprawie podwyższenia kapitału zakładowego w drodze oferty publicznej nowej emisji Akcji Serii B z wyłączeniem prawa poboru dotychczasowych akcjonariuszy oraz w sprawie zmiany Statutu Spółki) upoważniło Zarząd w szczególności do ustalenia ceny emisyjnej Akcji Serii B.

W związku z wymienioną uchwałą podczas Walnego Zgromadzenia przedstawiona została pisemna opinia Zarządu uzasadniająca powody wyłączenia prawa poboru dotychczasowych akcjonariuszy oraz zasady ustalenia ceny emisyjnej o następującym brzmieniu:

Opinia Zarządu uzasadniająca pozbawienie prawa poboru oraz sposób ustalania Ceny Emisyjnej Akcji Serii B

Zarząd APLISENS Spółka Akcyjna z siedzibą w Warszawie, działając w trybie art. 433 § 2 Kodeksu spółek handlowych przedstawia swoją opinię w sprawie wyłączenia prawa poboru Akcji Serii B oraz w sprawie zasad ustalenia ceny emisyjnej Akcji Serii B.

1. Wyłączenie prawa poboru dotychczasowych Akcjonariuszy w związku z emisją Akcji Serii B jest w pełni uzasadnione w związku z koniecznością pozyskania przez Spółkę dodatkowych środków finansowych na rozwój działalności Spółki. Celem strategicznym Spółki jest wprowadzenie jej akcji do obrotu na rynku regulowanym i pozyskanie dodatkowego kapitału na rynku publicznym. Niezbędne środki finansowe mogą zostać pozyskane wyłącznie w drodze publicznej emisji akcji skierowanej do szerokiego grona inwestorów, a następnie ich wprowadzenia do obrotu na Giełdzie Papierów Wartościowych w Warszawie.

2. Cena emisyjna akcji serii B zostanie ustalona w toku publicznej emisji akcji w oparciu o mechanizm budowania książki popytu (book-building). Po zaprezentowaniu Spółki potencjalnym inwestorom będą oni mogli składać deklaracje zainteresowania nabyciem Akcji Serii B. W tych deklaracjach będą musieli określić liczbę Akcji Serii B, jaką chcieliby objąć oraz cenę emisyjną, po której są gotowi objąć daną liczbę Akcji Serii B. Na podstawie zestawienia wielu deklaracji Spółka uzyska informację na temat rynkowej wyceny Akcji Serii B oraz ustali ich cenę emisyjną na takim poziomie, który zapewni Spółce niezbędne wpływy z emisji.

5.3.4. Porównanie opłat ze strony inwestorów w ofercie publicznej oraz efektywnych wpłat gotówkowych w transakcjach dokonanych przez członków organów administracyjnych, zarządzających lub nadzorczych albo osoby zarządzające wyższego szczebla lub osoby powiązane, przeprowadzonych w ciągu ostatniego roku lub też kosztów papierów wartościowych, które mają oni prawo nabyć

Ostateczna cena Akcji Oferowanych zostanie ustalona przed rozpoczęciem zapisów na Akcje Oferowane na podstawie rezultatów badania popytu na akcje.

W dniu 26 marca 2008 r. członkowie organów zarządzających i nadzorczych Emitenta objęli akcje Emitenta wskazane w pkt 17.2. Dokumentu Rejestracyjnego w związku z przekształceniem APLISENS Sp. z o.o. w spółkę akcyjną. W ciągu ostatniego roku obrotowego członkowie organów zarządzających i nadzorczych Emitenta nie dokonywali transakcji nabycia akcji APLISENS S.A. oraz na dzień zatwierdzenia Prospektu nie mają praw nabycia papierów wartościowych Emitenta, o których mowa w tytule niniejszego punktu. Prawo nabycia akcji Emitenta po cenie równej wartości nominalnej akcji może zostać przyznane członkom organów zarządzających

oraz osobom na stanowiskach kierowniczych wyższego szczebla Emitenta w wyniku realizacji programu motywacyjnego opisanego w pkt 17.3. Dokumentu Rejestracyjnego.

5.4. Plasowanie i gwarantowanie (subemisja)

5.4.1. Dane na temat koordynatorów całości i poszczególnych części oferty oraz podmiotów zajmujących się plasowaniem w różnych krajach, w których ma miejsce oferta

Podmiotem Oferującym jest:

Dom Maklerski Navigator S.A.
ul. Koszykowa 54
00-675 Warszawa
e-mail: biuro@dmnavigator.pl

Współzarządzającym Akcjami Oferowanymi jest:

Millennium Dom Maklerski S.A.
ul. Stanisława Żaryna 2 A
02-593 Warszawa
e-mail: kontakt@millenniumdm.pl

Zapisy na akcje w Transzy Detalicznej przyjmowane będą we wszystkich Punktach Obsługi Klienta następujących domów maklerskich:

- Millennium Domu Maklerskiego S.A. – adresy POK dostępne na stronie www.millenniumdm.pl
- Domu Inwestycyjnego BRE Banku S.A. – adresy POK dostępne na stronie www.breinwest.com.pl
- Domu Maklerskiego BZ WBK S.A. – adresy POK dostępne na stronie www.dmbzwbk.pl
- Domu Maklerskiego BOŚ S.A. – adresy POK dostępne na stronie www.bossa.pl
- Domu Maklerskiego PKO BP – adresy POK dostępne na stronie www.bdm.pkobp.pl

Lista Punktów Obsługi Klienta wymienionych domów maklerskich została przedstawiona w Załączniku nr 7 do Prospektu.

Zapisy na akcje w Transzy Dużych Inwestorów mogą być składane w siedzibie Domu Maklerskiego Navigator S.A. oraz we wszystkich Punktach Obsługi Klienta Millennium Domu Maklerskiego S.A. W przypadku rozszerzenia konsorcjum dystrybuującego Akcje Oferowane stosowna informacja zostanie opublikowana w formie komunikatu aktualizującego Prospekt, zgodnie z postanowieniami art. 52 ust. 2 Ustawy o ofercie publicznej.

5.4.2. Dane na temat agentów ds. płatności i podmiotów świadczących usługi depozytowe

Emitent nie przewiduje korzystania z usług agentów ds. płatności i usług podmiotów świadczących usługi depozytowe.

5.4.3. Dane na temat podmiotów, które podjęły się gwarantowania emisji oraz podmiotów, które podjęły się plasowania oferty

Plasowaniem oferty zajmie się Dom Maklerski Navigator S.A. z siedzibą w Warszawie przy ul. Koszykowej 54.

Współzarządzającym Akcjami Oferowanymi jest Millennium Dom Maklerski S.A. z siedzibą w Warszawie przy ul. Stanisława Żaryna 2 A.

Do dnia zatwierdzenia Prospektu Emitent nie zawarł umów o subemisję usługową lub inwestycyjną.

5.4.4. Data sfinalizowania umowy o gwarantowanie emisji

Do dnia zatwierdzenia Prospektu Zarząd Emitenta upoważniony przez Nadzwyczajne Walne Zgromadzenie w dniu 15 listopada 2008 r. nie zawarł umowy o subemisję usługową lub inwestycyjną. Ewentualna informacja o zawarciu takiej umowy zostanie przekazana do publicznej wiadomości w trybie art. 51 Ustawy o ofercie publicznej. Informacja ta zawierać będzie warunki umowy o subemisję oraz zasady, terminy i sposób płatności przez subemitenta.

6. DOPUSZCZENIE PAPIERÓW WARTOŚCIOWYCH DO OBROTU I USTALENIA DOTYCZĄCE OBROTU

6.1. Wskazanie, czy oferowane papiery wartościowe są lub będą przedmiotem wniosku o dopuszczenie do obrotu, z uwzględnieniem ich dystrybucji na rynku regulowanym lub innych rynkach

Zarząd będzie ubiegał się o wprowadzenie wszystkich Akcji Serii A, Akcji Serii B oraz Praw do Akcji Serii B do obrotu giełdowego na rynku oficjalnych notowań giełdowych prowadzonym przez GPW, zwanym też rynkiem podstawowym.

Emitent planuje, że pierwsze notowanie Praw do Akcji Serii B Emitenta będzie możliwe w II kwartale 2009 roku, a notowanie Akcji Serii B - ponad miesiąc później niż pierwsze notowanie Praw do Akcji Serii B. Jakkolwiek jako termin notowania Akcji Serii A Emitenta bierze się pod uwagę również II kwartał 2009 roku, to mając na uwadze Stanowisko Zarządu Giełdy w sprawie szczegółowych warunków dopuszczania i wprowadzania do obrotu giełdowego niektórych instrumentów finansowych z dnia 12 września 2006 r., zgodnie z którym decyzje w sprawie wniosków emitentów o dopuszczenie i wprowadzenie do obrotu giełdowego jednocześnie praw do akcji nowej emisji oraz akcji już istniejących podejmowane są po analizie obejmującej w szczególności wysokość i strukturę oferty, strukturę własności, ewentualne umowne zakazy sprzedaży oraz inne okoliczności związane z wnioskiem, należy liczyć się z wprowadzeniem Akcji Serii A do notowań równocześnie z wprowadzeniem Akcji Serii B.

Zamiarem Emitenta jest wprowadzenie Praw do Akcji Serii B oraz Akcji Serii A i Akcji Serii B do obrotu giełdowego w możliwie krótkim terminie, w szczególności tak, aby niezwłocznie po dokonaniu przydziału Akcji Serii B w obrocie giełdowym znalazły się Prawa do Akcji Serii B. Emitent będzie dokonywał wszelkich czynności zmierzających do wprowadzenia Praw do Akcji Serii B oraz Akcji Serii A i Akcji Serii B do obrotu giełdowego niezwłocznie po zaistnieniu okoliczności, które to umożliwią. Stosownie do art. 5 ust. 1, 2 i 3 Ustawy o obrocie instrumentami finansowymi przed rozpoczęciem Oferty Publicznej Emitent zawrze z KDPW umowę, której przedmiotem będzie rejestracja istniejących Akcji Serii A, Akcji Serii B objętych Ofertą Publiczną oraz Praw do Akcji Serii B. Niezwłocznie po dokonaniu przydziału akcji Emitent złoży do KDPW i GPW odpowiednie wnioski i oświadczenia umożliwiające rozpoczęcie notowań.

Zgodnie z § 2 Rozporządzenia Ministra Finansów w sprawie szczegółowych warunków, jakie musi spełniać rynek oficjalnych notowań giełdowych oraz emitenci papierów wartościowych dopuszczonych do obrotu na tym rynku z dnia 14 października 2005 r. (Dz. U. nr 206, poz. 1712), do obrotu na rynku oficjalnych notowań giełdowych mogą zostać dopuszczone akcje spełniające następujące warunki:

- 1) zostały dopuszczone do obrotu na rynku regulowanym;
- 2) ich zbywalność nie jest ograniczona;
- 3) wszystkie wyemitowane akcje danego rodzaju zostały objęte wnioskiem do właściwego organu spółki prowadzącej rynek oficjalnych notowań;
- 4) iloczyn liczby i prognozowanej ceny rynkowej akcji objętych wnioskiem, a w przypadku gdy określenie tej ceny nie jest możliwe - kapitały własne emitenta, wynoszą równowartość w złotych co najmniej 1.000.000 euro;
- 5) w dacie złożenia wniosku istnieje rozproszenie akcji objętych wnioskiem, zapewniające płynność obrotu tymi akcjami.

Uznaje się, że rozproszenie akcji zapewnia płynność obrotu, jeżeli w posiadaniu akcjonariuszy, z których każdy posiada nie więcej niż 5% ogólnej liczby głosów na walnym zgromadzeniu, znajduje się co najmniej 25% akcji spółki objętych wnioskiem lub co najmniej 500.000 akcji spółki o łącznej wartości wynoszącej równowartość w złotych co najmniej 17.000.000 euro, według ostatniej ceny emisyjnej lub ceny sprzedaży akcji, a w szczególności uzasadnionych przypadkach - według prognozowanej ceny rynkowej. Emitent wskazuje na fakt, iż spełnienie tego warunku zależy od wyników Oferty Publicznej. W przypadku jego niespełnienia Akcje Emitenta mogą nie zostać dopuszczone do obrotu na rynku oficjalnych notowań giełdowych. Wtedy Emitent będzie się starał o dopuszczenie do obrotu na rynku równoległym.

Wymogi dopuszczenia instrumentów finansowych do obrotu giełdowego, określone w § 3 Regulaminu Giełdy są następujące:

- 1) został sporządzony odpowiedni dokument informacyjny;
- 2) ich zbywalność nie jest ograniczona;
- 3) w stosunku do ich emitenta nie toczy się postępowanie upadłościowe lub likwidacyjne.

Ponadto, w przypadku dopuszczania do obrotu giełdowego akcji powinny one spełniać następujące warunki:

- 1) iloczyn liczby wszystkich akcji emitenta i prognozowanej ceny rynkowej tych akcji, a w przypadku gdy określenie tej ceny nie jest możliwe – kapitały własne emitenta, wynoszą równowartość w złotych co najmniej 10.000.000 euro,
- 2) w posiadaniu akcjonariuszy, z których każdy uprawniony jest do wykonywania mniej niż 5% głosów na walnym zgromadzeniu emitenta, znajduje się co najmniej 15% akcji objętych wnioskiem o dopuszczenie do obrotu

giełdowego lub 100.000 akcji objętych wnioskiem o dopuszczenie do obrotu giełdowego o wartości równej co najmniej 1.000.000 euro, liczonej według ostatniej ceny sprzedaży lub emisyjnej.

Warunkiem wprowadzenia Akcji Serii B Emitenta do obrotu giełdowego jest wydanie przez sąd rejestrowy postanowienia o rejestracji podwyższenia kapitału zakładowego Emitenta. Niezwłocznie po zarejestrowaniu przez sąd rejestrowy emisji Akcji Serii B Zarząd podejmie działania mające na celu wprowadzenie tych akcji do obrotu giełdowego.

6.2. Wszystkie rynki regulowane lub rynki równoważne, na których zgodnie z wiedzą Emitenta, są dopuszczone do obrotu papiery wartościowe tej samej klasy, co papiery wartościowe oferowane lub dopuszczone do obrotu

Akcje Spółki nie są przedmiotem obrotu na żadnym rynku regulowanym lub rynku równoważnym.

6.3. Informacje o ewentualnej subskrypcji prywatnej papierów wartościowych tej samej klasy co papiery oferowane w drodze oferty publicznej lub wprowadzane do obrotu na rynku regulowanym

Uchwałą nr 3 z dnia 17 czerwca 2008 r. zmienioną uchwałą nr 3 z dnia 15 listopada 2008 r. Nadzwyczajne Walne Zgromadzenie Emitenta przyjęło zasady przyznawania prawa do objęcia akcji Spółki przez członków Zarządu oraz kluczowych pracowników w związku z wynikami finansowymi Spółki w latach 2008 - 2010 (program motywacyjny). Informacje dotyczące programu motywacyjnego przedstawiono w pkt 17.3. Dokumentu Rejestracyjnego, a treść programu - w Załączniku nr 3 do Prospektu.

6.4. Nazwa i adres podmiotów posiadających wiążące zobowiązanie do działania jako pośrednicy w obrocie na rynku wtórnym, zapewniających płynność oraz podstawowe warunki ich zobowiązania

Akcje Spółki nie są przedmiotem obrotu na rynku wtórnym zapewniającym płynność za pomocą kwotowania ofert kupna i sprzedaży.

6.5. Informacje na temat stabilizacji cen w związku z Ofertą

Spółka i Wprowadzający nie przewidują podjęcia działań zmierzających do stabilizacji kursu akcji.

7. INFORMACJE NA TEMAT WŁAŚCICIELI PAPIERÓW WARTOŚCIOWYCH OBJĘTYCH SPRZEDAŻĄ

7.1. Dane na temat oferujących papiery wartościowe do sprzedaży

Lp.	Nazwisko i imię lub nazwa akcjonariusza	Adres miejsca pracy akcjonariusza	Charakter stanowiska lub inne istotne powiązania w okresie ostatnich trzech lat z Emitentem lub jego poprzednikiem i podmiotami powiązanymi
1	Adam Żurawski	ul. Morelowa 7, 03-192 Warszawa	Pracownik i Prezes Zarządu Emitenta
2	Miroslaw Dawidonis	-	Pracownik Emitenta do dnia 31.08.2008 r.
3	Janusz Szewczyk	ul. Morelowa 7, 03-192 Warszawa	Pracownik Emitenta
4	Andrzej Jerzy Kobiółka	ul. Morelowa 7, 03-192 Warszawa	Pracownik i Członek Rady Nadzorczej Emitenta
5	Piotr Zubkow	adres miejsca pracy będący jednocześnie adresem zamieszkania akcjonariusza został objęty wnioskiem o niepublikowanie	Członek Rady Nadzorczej Emitenta, pracownik Emitenta do dnia 16.07.2007 r.
6	Miroslaw Karczmarczyk	ul. Morelowa 7, 03-192 Warszawa	Pracownik i Przewodniczący Rady Nadzorczej Emitenta

Źródło: Emitent

7.2. Liczba i rodzaj papierów wartościowych oferowanych przez każdego ze sprzedających

Lp.	Nazwisko i imię lub firma (nazwa) akcjonariusza	Rodzaj akcji	Ilość akcji oferowanych
1	Adam Żurawski	serii A	do 210.000
2	Mirosław Dawidonis	serii A	do 200.000
3	Janusz Szewczyk	serii A	do 200.000
4	Andrzej Kobialka	serii A	do 130.000
5	Piotr Zubkow	serii A	do 130.000
6	Mirosław Karczmarczyk	serii A	do 130.000

7.3. Umowy zakazu sprzedaży akcji typu „lock-up”

W dniu 17 czerwca 2008 r. pomiędzy znaczącymi akcjonariuszami: Adamem Żurawskim, Mirosławem Dawidonis, Januszem Szewczykiem, Andrzejem Kobialką, Piotrem Zubkowem i Mirosławem Karczmarczykiem z jednej strony, a Emitentem i Domem Maklerskim Navigator S.A. z drugiej strony, doszło do zawarcia umowy w której znajduje się zobowiązanie wskazanych akcjonariuszy do niedokonywania sprzedaży akcji w okresie 12 miesięcy od daty zamknięcia Oferty Publicznej na warunkach wskazanych poniżej. Umowa była następnie aneksowana w dniu 29 listopada 2008 r. oraz w dniu 15 grudnia 2008 r.

Zgodnie z umową wymienieni akcjonariusze zobowiązali się do niedokonywania sprzedaży, obciążenia oraz do nie zawierania żadnej umowy lub transakcji, która będzie lub mogłaby stanowić podstawę przeniesienia własności lub innego rozporządzenia akcjami itp., w stosunku do wszystkich akcji serii A nie sprzedawanych i nie sprzedanych przez siebie w ofercie publicznej bez uprzedniej pisemnej zgody Domu Maklerskiego Navigator S.A. przez okres 12 miesięcy licząc od daty zamknięcia Oferty Publicznej. Zgoda może dotyczyć maksymalnie takiej ilości akcji, która umożliwi akcjonariuszom innym niż dotychczasowi udział w kapitale akcyjnym na poziomie 25% plus jedna akcja. W wykonaniu zobowiązania wymienieni akcjonariusze upoważnili Dom Maklerski Navigator S.A. do wszelkich czynności zmierzających do zablokowania obrotu akcjami (lock up). W przypadku złamania tego zobowiązania Akcjonariusze zapłacą karę umowną w wysokości 10 zł od każdej sprzedanej akcji.

W dniu 17 marca 2009 r. zawarto sześć umów darowizny akcji na podstawie których do grona akcjonariuszy zostało włączonych sześć nowych osób. W dniu 17 marca 2009 r. pomiędzy pięcioma nowymi akcjonariuszami posiadającymi Akcje Serii A reprezentujące mniej niż 5% głosów na Walnym Zgromadzeniu: Agnieszką Krystyną Kobialką, Jarosławem Karczmarczykiem, Adą Karczmarczyk, Agnieszką Kultys-Żurawską i Sławomirem Szewczykiem a Emitentem i Domem Maklerskim Navigator S.A. z drugiej strony, zostały zawarte umowy lock-up na identycznych warunkach jak wskazane przy opisie umowy z dnia 17 czerwca 2008 r. Co do każdego z tych pięciu akcjonariuszy, na podstawie art. 87 ust. 4 Ustawy o ofercie publicznej domniemywa się, iż łączy go porozumienie ze znaczącymi akcjonariuszami wymienionymi w pierwszym akapicie niniejszego punktu. Wymienione w niniejszym akapicie umowy obejmują akcjonariuszy posiadających 1 050 000 akcji. Tak więc umowami lock up nie jest objętych jedynie 1 000 Akcji Serii A.

8. KOSZTY EMISJI LUB OFERTY

Ze względu na fakt, iż wynagrodzenie Doradcy Finansowego i Domu Maklerskiego Navigator S.A. jest wynagrodzeniem prowizyjnym, a na dzień zatwierdzenia Prospektu nie jest znana cena emisyjna Akcji Oferowanych, nie można dokładnie określić kosztów Oferty Publicznej. W związku z tym przedstawione w poniższej tabeli koszty mogą ulec zmianie po określeniu Ceny Emisyjnej.

Informacje dotyczące wartości przeprowadzonej Oferty Publicznej oraz łącznych kosztów, które zostały zaliczone do kosztów Oferty Publicznej, ze wskazaniem wysokości kosztów według ich tytułów, a także wskazanie średniego kosztu przeprowadzenia subskrypcji lub sprzedaży przypadającego na jednostkę papieru wartościowego objętego subskrypcją lub sprzedażą zostaną przedstawione przez Emitenta w ciągu 2 tygodni od dnia zakończenia subskrypcji w formie raportu bieżącego zgodnie z Rozporządzeniem w sprawie informacji bieżących i okresowych.

Zarząd Emitenta szacuje koszty Oferty Publicznej jak poniżej.

Wyszczególnienie	Kwota (w tys. zł)
Koszty sporządzenia Prospektu, doradztwa i oferowania	1 488

Szacunkowy koszt promocji planowanej oferty	244
Inne koszty uwzględniające opłaty administracyjne (ogłoszenia obligatoryjne, opłaty KNF, KDPW i GPW, opłaty sądowe i notarialne)	35
Razem	1 767

Źródło: Emitent

Koszty związane z emisją i Ofertą Publiczną Akcji Serii B zostaną poniesione przez Emitenta. Koszty związane ze sprzedażą Akcji Serii A oferowanych w ramach Publicznej Oferty zostaną pokryte przez Wprowadzających zgodnie z ilością sprzedanych przez nich akcji.

Zgodnie z art.36 pkt 2b Ustawy o rachunkowości koszty emisji akcji poniesione przy podwyższeniu kapitału zakładowego poprzez emisję Akcji Serii B zmniejszą kapitał zapasowy Spółki do wysokości nadwyżki wartości emisji nad wartością nominalną Akcji Serii B. Ewentualnie pozostałe koszty zostaną zaliczone do kosztów finansowych.

9. ROZWODNIENIE

W wyniku emisji Akcji Serii B dojdzie do rozwodnienia udziałów dotychczasowych akcjonariuszy. W tabeli poniżej przedstawiono zmiany udziałów dotychczasowych akcjonariuszy posiadających ponad 5% głosów na Walnym Zgromadzeniu (akcjonariusze ci są jednocześnie Wprowadzającymi) w liczbie akcji i w liczbie głosów na Walnym Zgromadzeniu Emitenta po emisji Akcji Serii B w dwóch wariantach - w sytuacji, gdy Wprowadzający sprzedadzą część posiadanych akcji w Ofercie Publicznej oraz w przypadku, gdy akcjonariusze ci podjęliby decyzję o rezygnacji ze sprzedawania posiadanych akcji w Ofercie Publicznej.

Akcjonariusze		Liczba akcji	Udział akcji w kapitale zakładowym%	Liczba głosów	Udział akcji w ogólnej liczbie głosów na Walnym Zgromadzeniu%
Przed Ofertą		10 000 000	100,00%	10 000 000	100,00%
Adam Żurawski	Seria A	1 890 000	18,90%	1 890 000	18,90%
Mirosław Dawidonis	Seria A	2 000 000	20,00%	2 000 000	20,00%
Janusz Szewczyk	Seria A	1 750 000	17,50%	1 750 000	17,50%
Andrzej Kobiółka	Seria A	839 000	8,39%	839 000	8,39%
Mirosław Karczmarczyk	Seria A	1 170 000	11,70%	1 170 000	11,70%
Piotr Zubkow	Seria A	1 300 000	13,00%	1 300 000	13,00%
Pozostali dotychczasowi	Seria A	1 051 000	10,51%	1 051 000	10,51%
Po Ofercie - ze sprzedażą 1.000.000 akcji przez Wprowadzających		12 500 000	100,00%	12 500 000	100,00%
Adam Żurawski	Seria A	1 680 000	13,44%	1 680 000	13,44%
Mirosław Dawidonis	Seria A	1 800 000	14,40%	1 800 000	14,40%
Janusz Szewczyk	Seria A	1 550 000	12,40%	1 550 000	12,40%
Andrzej Kobiółka	Seria A	709 000	5,67%	709 000	5,67%
Mirosław Karczmarczyk	Seria A	1 040 000	8,32%	1 040 000	8,32%
Piotr Zubkow	Seria A	1 170 000	9,36%	1 170 000	9,36%
Pozostali dotychczasowi	Seria A	1 051 000	8,41%	1 051 000	8,41%
Nowi akcjonariusze	Seria A	1 000 000	8,00%	1 000 000	8,00%
	Seria B	2 500 000	20,00%	2 500 000	20,00%
Po Ofercie - bez sprzedaży akcji przez Wprowadzających		12 500 000	100,00%	12 500 000	100,00%
Adam Żurawski	Seria A	1 890 000	15,12%	1 890 000	15,12%
Mirosław Dawidonis	Seria A	2 000 000	16,00%	2 000 000	16,00%
Janusz Szewczyk	Seria A	1 750 000	14,00%	1 750 000	14,00%

Andrzej Kobiółka	Seria A	839 000	6,71%	839 000	6,71%
Mirosław Karczmarczyk	Seria A	1 170 000	9,36%	1 170 000	9,36%
Piotr Zubkow	Seria A	1 300 000	10,40%	1 300 000	10,40%
Pozostali dotychczasowi	Seria A	1 051 000	8,41%	1 051 000	8,41%
Nowi akcjonariusze	Seria B	2 500 000	20,00%	2 500 000	20,00%

Źródło: Emitent

Spśród wskazanych w tabeli Pozostałych dotychczasowych akcjonariuszy, tj. akcjonariuszy, z których każdy posiada na dzień zatwierdzenia Prospektu mniej niż 5% głosów na Walnym Zgromadzeniu Emitenta, akcjonariusze posiadający 1 050 000 akcji są osobami, co do których na podstawie art. 87 ust. 4 Ustawy o ofercie publicznej domniemywa się, iż łączy je porozumienie z Wprowadzającymi dotyczące nabywania akcji Spółki lub zgodnego głosowania na Walnym Zgromadzeniu lub prowadzenia trwałej polityki wobec Spółki:

- Adam Żurawski łącznie z osobą, z którą łączy go domniemane porozumienie posiada 2 100 000 Akcji Serii A reprezentujących 21,00% głosów na Walnym Zgromadzeniu Emitenta,
- Janusz Szewczyk łącznie z osobą, z którą łączy go domniemane porozumienie posiada 2 000 000 Akcji Serii A reprezentujących 20,00% głosów na Walnym Zgromadzeniu Emitenta,
- Andrzej Kobiółka łącznie z osobą, z którą łączy go domniemane porozumienie posiada 1 299 000 Akcji Serii A reprezentujących 12,99% głosów na Walnym Zgromadzeniu Emitenta,
- Mirosław Karczmarczyk łącznie z osobami, z którymi łączy go domniemane porozumienie posiada 1 300 000 Akcji Serii A reprezentujących 13,00% głosów na Walnym Zgromadzeniu Emitenta.

Informacje dotyczące powiązań powodujących domniemanie istnienia porozumienia przedstawiono w pkt. 14 i 18 Dokumentu Rejestracyjnego.

10. INFORMACJE DODATKOWE

10.1. Zakres działań doradców związanych z emisją

Informacje dotyczące doradców związanych z emisją zostały przedstawione w pkt 1. Dokumentu Rejestracyjnego oraz w pkt 3.3. Dokumentu Ofertowego.

10.2. Wskazanie innych informacji w Dokumencie Ofertowym, które zostały zbadane lub przejrzone przez uprawnionych biegłych rewidentów, oraz w odniesieniu do których sporządzili oni raport

W Dokumencie Ofertowym nie zostały zamieszczone żadne informacje zbadane lub przejrzone przez uprawnionych biegłych rewidentów.

10.3. Dane o ekspertach, których oświadczenia lub raporty zostały zamieszczone w Dokumencie Ofertowym

W Dokumentu Ofertowym nie zamieszczono żadnych oświadczeń lub raportów sporządzonych przez ekspertów.

10.4. Oświadczenie o rzetelności informacji uzyskanych od osób trzecich oraz o źródłach tych informacji

W celu sporządzenia Dokumentu Ofertowego nie wykorzystywano informacji uzyskanych od osób trzecich.

ZAŁĄCZNIKI

Załącznik nr 1: Statut Emitenta

STATUT APLISENS SPÓŁKI AKCYJNEJ z siedzibą w Warszawie (tekst jednolity)

I POSTANOWIENIA OGÓLNE

§ 1

1. Spółka działa pod firmą APLISENS Spółka Akcyjna.
2. Spółka może posługiwać się wyróżniającym ją znakiem graficznym i używać skróconej firmy APLISENS S.A.

§ 2

1. Siedzibą spółki jest miasto stołeczne Warszawa.
2. Spółka działa na obszarze Rzeczypospolitej Polskiej i poza jej granicami.
3. Czas trwania spółki nie jest ograniczony.

§ 3

Spółka może tworzyć oddziały i przedstawicielstwa w kraju i za granicą, a także uczestniczyć w innych spółkach i jednostkach gospodarczych w kraju i za granicą.

II PRZEDMIOT DZIAŁALNOŚCI

§ 4

Przedmiotem działalności spółki według Polskiej Klasyfikacji Działalności jest:

- 1) Produkcja instrumentów i przyrządów pomiarowych, kontrolnych i nawigacyjnych - 26.51.Z,
- 2) Obróbka mechaniczna elementów metalowych - 25.62.Z,
- 3) Działalność związana z oprogramowaniem i doradztwem w zakresie informatyki oraz działalność powiązana - 62.0,
- 4) Produkcja elektronicznych obwodów drukowanych - 26.12.Z,
- 5) Naprawa i konserwacja metalowych wyrobów gotowych - 33.11.Z,
- 6) Naprawa i konserwacja urządzeń elektronicznych i optycznych - 33.13.Z,
- 7) Sprzedaż hurtowa pozostałych maszyn i urządzeń - 46.69.Z,
- 8) Sprzedaż detaliczna prowadzona przez domy sprzedaży wysyłkowej lub internet - 47.91.Z,
- 9) Sprzedaż detaliczna pozostałych nowych wyrobów prowadzona w wyspecjalizowanych sklepach - 47.78.Z,
- 10) Działalność w zakresie pozostałej telekomunikacji - 61.90.Z,
- 11) Wynajem i zarządzanie nieruchomościami własnymi lub dzierżawionymi - 68.20.Z,
- 12) Działalność w zakresie inżynierii i związane z nią doradztwo techniczne - 71.12.Z,
- 13) Pozostałe badania i analizy techniczne - 71.20.B,
- 14) Wynajem i dzierżawa pozostałych maszyn, urządzeń oraz dóbr materialnych, gdzie indziej niesklasyfikowane - 77.39.Z,
- 15) Badania naukowe i prace rozwojowe w dziedzinie pozostałych nauk przyrodniczych i technicznych - 72.19.Z,
- 16) Działalność w zakresie specjalistycznego projektowania - 74.10.Z,

III KAPITAŁ ZAKŁADOWY SPÓŁKI

§ 5

1. Kapitał zakładowy spółki wynosi 2.000.000,00 dwa miliony złotych.
2. Kapitał zakładowy dzieli się na 10.000.000,00 dziesięć milionów akcji zwykłych na okaziciela o wartości nominalnej 20 dwadzieścia groszy każda.

§ 6

1. Kapitał zakładowy może być podwyższany i obniżany na zasadach i w trybie określonym w kodeksie spółek handlowych.
2. Podwyższanie kapitału zakładowego może być dokonane poprzez emisję nowych akcji bądź poprzez zwiększenie wartości nominalnej dotychczasowych akcji.
3. Akcje mogą być obejmowane w zamian za wkłady pieniężne lub niepieniężne.
4. Objęcie nowych akcji może nastąpić w drodze subskrypcji prywatnej (tj. złożenia oferty przez Spółkę i jej przyjęcia przez oznaczonego adresata), subskrypcji zamkniętej (tj. zaoferowania akcji wyłącznie akcjonariuszom, którym służy prawo poboru) oraz subskrypcji otwartej (tj. zaoferowania akcji w drodze

- ogłoszenia zgodnie z art. 440 § 1 Kodeksu spółek handlowych, skierowanego do osób, którym nie służy prawo poboru), jak również w drodze oferty publicznej. o wyborze sposobu objęcia nowych akcji w kapitale zakładowym Spółki zdecyduje uchwała walnego zgromadzenia.
5. Dotychczasowym akcjonariuszom spółki przysługuje prawo pierwszeństwa przy obejmowaniu akcji w podwyższonym kapitale zakładowym spółki proporcjonalnie do posiadanych akcji.
 6. Wyłączenie prawa poboru może nastąpić w trybie określonym w art. 433 § 2 Kodeksu spółek handlowych.
 7. Z zastrzeżeniem art. 348 § 1 Kodeksu spółek handlowych, walne zgromadzenie może podwyższyć kapitał zakładowy przeznaczając na to środki z kapitału zapasowego lub innych kapitałów rezerwowych utworzonych z zysku, jeżeli mogą być one użyte na ten cel.
 8. Nowe akcje w kapitale zakładowym podwyższonym ze środków spółki przysługują akcjonariuszom w stosunku do ilości posiadanych przez nich akcji w dotychczasowym kapitale zakładowym.
 9. Prawo głosu z akcji w podwyższonym kapitale zakładowym przysługuje od dnia rejestracji tego podwyższonego kapitału zakładowego bez względu na to czy akcje te zostały opłacone w całości przed zarejestrowaniem kapitału zakładowego czy też tylko w części.
 10. Spółka może emitować obligacje, w tym również obligacje zamienne na akcje i obligacje z prawem pierwszeństwa.

§ 7

1. Akcje spółki mogą być umarzane za zgodą akcjonariusza w drodze ich nabycia przez spółkę (umorzenie dobrowolne).
2. Warunki dobrowolnego umorzenia akcji ustala uchwała Walnego Zgromadzenia.

IV ORGANY SPÓŁKI

§ 8

Organami spółki są:

1. Zarząd,
2. Rada Nadzorcza,
3. Walne Zgromadzenie.

ZARZĄD

§ 9

Zarząd spółki składa się z jednej do trzech osób, w tym Prezesa Zarządu.

§ 10

1. Liczbę członków Zarządu określa Rada Nadzorcza.
2. Członków Zarządu spółki powołuje i odwołuje Rada Nadzorcza na wspólną 3-letnią kadencję.
3. Prezes Zarządu, członek Zarządu lub cały Zarząd spółki mogą być odwołani przez Radę Nadzorczą przed upływem kadencji.
4. Członek Zarządu może w każdym czasie złożyć rezygnację z wykonywanej funkcji. Rezygnacja jest składana w formie pisemnej Przewodniczącemu Rady Nadzorczej oraz do wiadomości pozostałych członków Zarządu.

§ 11

1. Zarząd spółki, pod kierownictwem Prezesa, zarządza spółką i reprezentuje ją na zewnątrz.
2. Zarząd określa strategię oraz główne cele działania spółki i przedkłada je Radzie Nadzorczej, po czym jest odpowiedzialny za ich wdrożenie i realizację.
3. Zarząd dba o przejrzystość i efektywność systemu zarządzania spółką oraz prowadzenie jej spraw zgodnie z przepisami prawa i dobrą praktyką.

§ 12

1. Wszelkie sprawy związane z prowadzeniem spółki, nie zastrzeżone ustawą albo niniejszym statutem do kompetencji Walnego Zgromadzenia lub Rady Nadzorczej należą do zakresu działania Zarządu.
2. Uchwały Zarządu zapadają bezwzględną większością głosów. W przypadku równości głosów decyduje głos Prezesa Zarządu.
3. Postanowienia ust. 2 nie mają zastosowania do Zarządu jednoosobowego.

§ 13

1. W przypadku Zarządu wieloosobowego, do składania oświadczeń w zakresie praw i obowiązków spółki i składania podpisów upoważnieni są łącznie dwaj członkowie Zarządu lub członek Zarządu i prokurent.
2. W przypadku Zarządu jednoosobowego do składania wszystkich oświadczeń woli w imieniu spółki uprawniony jest Prezes Zarządu.

§ 14

Regulamin Zarządu określi szczegółowo zasady działania Zarządu, w tym w szczególności rodzaje spraw wymagające uchwały zarządu. Regulamin zarządu uchwała Rada Nadzorcza.

§ 15

1. Przy dokonywaniu transakcji z akcjonariuszami oraz innymi podmiotami powiązanymi zarząd uzyskuje aprobatę rady nadzorczej dla tej transakcji.
2. Obowiązkowi temu nie podlegają transakcje typowe zawierane na warunkach rynkowych w ramach prowadzonej działalności operacyjnej przez spółkę z podmiotem zależnym, w którym spółka posiada większościowy udział kapitałowy.

RADA NADZORCZA**§ 16**

1. Rada Nadzorcza składa się z pięciu do siedmiu członków.
2. Przewodniczący Rady Nadzorczej, Wiceprzewodniczący Rady Nadzorczej oraz członkowie Rady Nadzorczej powoływani i odwoływani są przez Walne Zgromadzenie.
3. Kadencja wspólna Rady Nadzorczej trwa trzy lata, z zastrzeżeniem, że członkowie pierwszej kadencji Rady Nadzorczej powołani są na wspólną dwuletnią kadencję.
4. Liczbę członków Rady Nadzorczej ustala Walne Zgromadzenie.
5. Członkowie Rady Nadzorczej mogą być wybierani ponownie.
6. Przynajmniej dwóch członków Rady Nadzorczej powinno być członkami niezależnymi, którzy posiadają kompetencje i doświadczenie w zakresie rachunkowości i finansów. Członek niezależny nie może pozostawać w stosunkach gospodarczych ze spółką ani też uczestniczyć w podmiotach pozostających z nią w stałych stosunkach gospodarczych.

§ 17

1. Posiedzenia rady nadzorczej zwołuje i przewodniczy na nich Przewodniczący Rady, a w razie jego nieobecności - Wiceprzewodniczący.
2. Rada Nadzorcza odbywa posiedzenia co najmniej raz na kwartał.
3. Zwołanie posiedzenia Rady Nadzorczej z inicjatywy Zarządu może nastąpić na jego wniosek złożony na ręce Przewodniczącego lub Wiceprzewodniczącego Rady. W tym przypadku posiedzenie Rady Nadzorczej powinno odbyć się najpóźniej w ciągu 14 dni od daty zgłoszenia wniosku.

§ 18

1. Rada Nadzorcza podejmuje uchwały bezwzględną większością głosów, przy obecności co najmniej połowy składu Rady Nadzorczej, w przypadku równości głosów rozstrzyga głos Przewodniczącego Rady.
2. Członkowie Rady Nadzorczej mogą brać udział w podejmowaniu uchwał rady, oddając swój głos na piśmie za pośrednictwem innego członka Rady Nadzorczej. Oddanie głosu na piśmie nie może dotyczyć spraw wprowadzonych do porządku obrad na posiedzeniu Rady Nadzorczej, z zastrzeżeniem art.388 § 4 Kodeksu spółek handlowych.
3. Rada Nadzorcza może podejmować uchwały w trybie pisemnym lub przy wykorzystaniu środków bezpośredniego porozumiewania się na odległość, przy czym wszyscy członkowie Rady muszą zostać powiadomieni o treści projektu uchwały, z zastrzeżeniem art. 388 § 4 Kodeksu spółek handlowych.

§ 19

1. Rada Nadzorcza sprawuje stały nadzór nad działalnością spółki.
2. Rada Nadzorcza corocznie przedkłada Walnemu Zgromadzeniu spółki zwięzłą ocenę sytuacji spółki, z uwzględnieniem oceny systemu kontroli wewnętrznej i systemu zarządzania ryzykiem istotnym dla spółki, jak również ocenę własnej pracy.

§ 20

Do kompetencji Rady Nadzorczej należy:

- 1) powoływanie i odwoływanie Prezesa i pozostałych członków Zarządu,
- 2) opiniowanie wniosków i spraw mających być przedmiotem obrad Walnego Zgromadzenia,
- 3) wyznaczenie biegłego rewidenta do badania rocznego sprawozdania finansowego spółki,
- 4) zatwierdzanie rocznych planów finansowych spółki,
- 5) wyrażenie uprzedniej zgody na podjęcie następujących czynności:
 - a) nabycie i zbycie nieruchomości, użytkowania wieczystego lub udziału w nieruchomości, o ile wartość nabywanego lub zbywanego mienia przekracza 5%, a nie przekracza 25 % aktywów netto spółki wynikających z ostatniego bilansu rocznego,
 - b) zaciąganie zobowiązań lub rozporządzanie prawem o wartości przekraczającej 12,5%, a nie przekraczającej 25% wartości aktywów netto spółki wynikających z ostatniego bilansu rocznego,
 - c) wyrażanie zgody na zawieranie umów z powiązanymi spółkami kapitałowymi oraz z osobami objętymi zakazem rozstrzygania (art. 377 Kodeksu spółek handlowych).

§ 21

Walne Zgromadzenie na wniosek Rady Nadzorczej uchwała regulamin Rady Nadzorczej, który szczegółowo określa tryb jej postępowania oraz zasady powoływania, organizację i funkcjonowanie komitetów Rady.

§ 22

1. Członkowie Rady Nadzorczej wykonują swoje prawa i obowiązki osobiście.
2. Wynagrodzenie dla członków Rady Nadzorczej ustala Walne Zgromadzenie. Warunkiem wypłaty wynagrodzenia jest obecność członka Rady Nadzorczej na posiedzeniu Rady Nadzorczej. Wynagrodzenie jest należne w przypadku usprawiedliwienia nieobecności członka na posiedzeniu Rady Nadzorczej przez Radę Nadzorczą.
3. Wynagrodzenie członków Rady Nadzorczej powinno wiązać się z zakresem zadań i odpowiedzialności wynikającej z pełnionej funkcji oraz odpowiadać wielkości spółki i pozostawać w relacji do jej wyników ekonomicznych.
4. Wynagrodzenie członka Rady Nadzorczej, delegowanego do czasu wykonywania czynności członka Zarządu, ustala uchwałą Rada Nadzorcza.

WALNE ZGROMADZENIE**§ 23**

1. Walne Zgromadzenie obraduje jako zwyczajne lub nadzwyczajne.
2. Spółka ustala miejsce i termin Walnego Zgromadzenia w taki sposób, aby umożliwić udział w obradach jak największej liczbie akcjonariuszy, przy zachowaniu wymogów art. 403 Kodeksu spółek handlowych. Spółka powinna umożliwiać obecność na Walnym Zgromadzeniu przedstawicielom mediów.
3. Zwyczajne Walne Zgromadzenie zwołuje Zarząd spółki w ciągu 6 miesięcy od zakończenia roku obrotowego.
4. Projekty uchwał proponowanych do przyjęcia przez Walne Zgromadzenie, z wyjątkiem uchwał porządkowych i formalnych oraz typowych podejmowanych w toku obrad zwyczajnego Walnego Zgromadzenia, powinny być przedstawiane akcjonariuszom wraz z uzasadnieniem oraz opinią Rady Nadzorczej.

§ 24

1. Nadzwyczajne Walne Zgromadzenie zwołuje Zarząd spółki z własnej inicjatywy lub na pisemny wniosek Rady Nadzorczej albo na wniosek akcjonariuszy przedstawiających co najmniej 1/10 kapitału zakładowego.
2. Żądanie zwołania Walnego Zgromadzenia oraz umieszczenia określonych spraw w porządku jego obrad, zgłaszane przez uprawnione podmioty, powinno być uzasadnione.
3. Zwołanie nadzwyczajnego Walnego Zgromadzenia na wniosek Rady Nadzorczej lub akcjonariuszy przedstawiających co najmniej 1/10 kapitału zakładowego powinno nastąpić w ciągu dwóch tygodni od daty zgłoszenia wniosku, w terminie wskazanym w żądaniu, z zastrzeżeniem postanowień przepisu art. 402 § 1 Kodeksu spółek handlowych, a jeżeli dotrzymanie tego terminu napotyka istotne przeszkody, w najbliższym terminie, umożliwiającym rozstrzygnięcie przez walne zgromadzenie spraw, wnoszonych pod jego obrady.
4. Rada Nadzorcza zwołuje walne zgromadzenie:
 - 1) w przypadku, gdy Zarząd spółki nie zwołał zwyczajnego walnego zgromadzenia w przepisany terminie,
 - 2) jeżeli pomimo złożenia przez radę nadzorczą wniosku, o którym mowa w ust. 1, Zarząd spółki nie zwoła walnego zgromadzenia w terminie, o którym mowa w ust. 3.

§ 25

1. Odwołanie walnego zgromadzenia, w którego porządku obrad na wniosek uprawnionych umieszczono określone sprawy lub które zwołane zostało na taki wniosek, może nastąpić wyłącznie za zgodą wnioskodawców. W innych przypadkach walne zgromadzenie może być odwołane, jeżeli jego odbycie napotyka nadzwyczajne przeszkody wynikające z siły wyższej lub jest oczywiście bezprzedmiotowe.
2. Odwołanie lub zmiana terminu walnego zgromadzenia powinno nastąpić w takim samym trybie, jak jego zwołanie, przy dołożeniu starań ze strony spółki, aby zdarzenia te nie uniemożliwiały lub nie ograniczały akcjonariuszowi wykonywania prawa do uczestnictwa w walnym zgromadzeniu.

§ 26

1. Walne zgromadzenie może podejmować uchwały jedynie w sprawach objętych porządkiem obrad.
2. Porządek obrad ustala Zarząd spółki, z zastrzeżeniem wyjątków przez prawo przewidzianych.
3. Rada Nadzorcza lub akcjonariusze przedstawiający co najmniej 1/10 kapitału zakładowego, mogą żądać umieszczenia poszczególnych spraw w porządku obrad najbliższego walnego zgromadzenia.
4. Zdjęcie z porządku obrad, bądź zaniechanie rozpatrywania sprawy umieszczonej w porządku obrad na wniosek akcjonariuszy wymaga uzasadnienia.

§ 27

1. Uchwały walnego zgromadzenia zapadają zwykłą większością głosów oddanych, o ile przepisy ustawy lub statut nie stanowią inaczej.
2. W przypadku przewidzianym w art. 397 Kodeksu spółek handlowych do uchwały o rozwiązaniu Spółki wymagana jest większość $\frac{3}{4}$ głosów oddanych.

§ 28

1. Głosowanie jest jawne. Tajne głosowanie zarządza się przy wyborach oraz nad wnioskami o odwołanie członków władz lub likwidatorów spółki, bądź o pociągnięcie ich do odpowiedzialności, jak również

w sprawach osobowych. Ponadto tajne głosowanie zarządza się na wniosek choćby jednego z obecnych uprawnionych do głosowania.

2. Uchwały w sprawie zmiany przedmiotu przedsiębiorstwa spółki zapadają zawsze w jawnym głosowaniu imiennym.

§ 29

1. Walne zgromadzenie otwiera Przewodniczący Rady Nadzorczej lub osoba przez niego wskazana, po czym spośród osób uprawnionych do głosowania wybiera się przewodniczącego. W razie nieobecności tych osób walne zgromadzenie otwiera Prezes Zarządu albo osoba wyznaczona przez Zarząd.
2. Walne zgromadzenie uchwała swój regulamin określający szczegółowo tryb prowadzenia obrad.

§ 30

Członkowie Zarządu oraz Rady Nadzorczej zobowiązani są do obecności na walnym zgromadzeniu spółki oraz na nadzwyczajnym walnym zgromadzeniu spółki w składzie umożliwiającym udzielenie merytorycznej odpowiedzi na pytania zadawane w trakcie walnego zgromadzenia.

§ 31

Do kompetencji Walnego Zgromadzenia należy poza sprawami wymienionymi w Kodeksie spółek handlowych lub w statucie:

- 1) rozpatrzenie i zatwierdzenie sprawozdania Zarządu z działalności spółki oraz sprawozdania finansowego za ubiegły rok obrotowy,
- 2) powzięcie uchwały o podziale zysków lub pokryciu strat,
- 3) udzielenie członkom Zarządu absolutorium z wykonania przez nich obowiązków,
- 4) zmiana przedmiotu działalności spółki,
- 5) zmiana statutu spółki,
- 6) podwyższenie lub obniżenie kapitału zakładowego,
- 7) połączenie, przekształcenie oraz podział spółki,
- 8) rozwiązanie i likwidacja spółki,
- 9) emisja obligacji zamiennych lub z prawem pierwszeństwa,
- 10) zaciąganie zobowiązań lub rozporządzanie prawem o wartości przekraczającej 25% wartości aktywów netto spółki wynikających z ostatniego bilansu rocznego,
- 11) wyrażanie zgody na nabycie i zbycie nieruchomości, użytkowania wieczystego lub udziału w nieruchomości, o ile wartość nabywanego lub zbywanego mienia przekracza 25% wartości aktywów netto wynikających z ostatniego bilansu rocznego,
- 12) wszelkie postanowienia dotyczące roszczeń o naprawienie szkody wyrządzonej przy zawiązywaniu spółki, sprawowaniu zarządu lub nadzoru,
- 13) powoływanie i odwoływanie Przewodniczącego, Wiceprzewodniczącego oraz członków Rady Nadzorczej,
- 14) uchwalanie regulaminu Rady Nadzorczej,
- 15) ustalanie wysokości wynagrodzenia i zasad wynagradzania członków Rady Nadzorczej,
- 16) ustalanie wysokości wynagrodzenia dla członków Rady Nadzorczej delegowanych do stałego, indywidualnego wykonywania nadzoru,
- 17) uchwalanie regulaminu walnego zgromadzenia.

§ 32

Uchwała walnego zgromadzenia w sprawie emisji akcji z prawem poboru powinna precyzować cenę emisyjną albo mechanizm jej ustalenia lub zobowiązać organ do tego upoważniony do ustalenia jej przed dniem prawa poboru, w terminie umożliwiającym podjęcie decyzji inwestycyjnej.

V DZIAŁALNOŚĆ SPÓŁKI

§ 33

1. Spółka prowadzi przejrzystą i efektywną politykę informacyjną, zapewniając dostęp do informacji niezbędnych do oceny sytuacji i perspektyw spółki oraz sposobu jej funkcjonowania.
2. Spółka prowadzi korporacyjną stronę internetową zamieszczając na niej informacje niezbędne dla oceny funkcjonowania spółki.

§ 34

Spółka dąży do tego aby w sytuacji, gdy papiery wartościowe wyemitowane przez spółkę są przedmiotem obrotu w różnych krajach lub na różnych rynkach i w ramach różnych systemów prawnych, realizacja zdarzeń korporacyjnych, związanych z nabyciem praw po stronie akcjonariusza, następowała w tych samych terminach we wszystkich krajach, w których są notowane.

§ 35

Żaden akcjonariusz nie powinien być uprzywilejowany w stosunku do pozostałych akcjonariuszy w zakresie transakcji i umów zawieranych przez spółkę z akcjonariuszami lub podmiotami powiązanymi.

VI GOSPODARKA SPÓŁKI**§ 36**

1. Zarząd spółki obowiązany jest do końca marca danego roku sporządzić i złożyć radzie nadzorczej sprawozdanie finansowe za ubiegły rok oraz pisemne sprawozdanie zarządu z działalności spółki w tym okresie.
2. W ciągu trzech miesięcy po upływie roku obrotowego Zarząd sporządzi i przedstawi do badania wyznaczonemu biegłemu rewidentowi roczne sprawozdanie finansowe i sprawozdanie z działalności spółki, a następnie wraz z opinią i raportem biegłego rewidenta z przeprowadzonego badania oraz wraz z wnioskami w sprawie podziału zysku bądź pokrycia straty - Radzie Nadzorczej, celem wyrażenia przez nią oceny, o której mowa w art. 382 § 3 Kodeksu spółek handlowych. Odpisy sprawozdania finansowego, sprawozdania Zarządu z działalności spółki, wraz z odpisem sprawozdania Rady Nadzorczej oraz odpisem opinii biegłego rewidenta, są wydawane akcjonariuszom na ich żądanie, nie później niż na 15 (piętnaście) dni przed terminem zwyczajnego walnego zgromadzenia.

§ 37

1. Spółka prowadzi rzetelną rachunkowość zgodnie z obowiązującymi przepisami.
2. Rokiem obrotowym spółki jest rok kalendarzowy.

§ 38

1. Sposób przeznaczenia czystego zysku spółki określi uchwała walnego zgromadzenia.
2. Walne zgromadzenie może przeznaczyć część zysku na:
 - 1) pozostałe kapitały i fundusze lub inne cele, określone uchwałą walnego zgromadzenia,
 - 2) dla akcjonariuszy.

§ 39

1. Spółka tworzy kapitał zapasowy na pokrycie strat, jakie mogą powstać w związku z działalnością spółki. Coroczne odpisy na kapitał zapasowy powinny wynosić co najmniej 8 % zysku za każdy rok obrotowy i powinny być dokonywane dopóki kapitał ten nie osiągnie co najmniej jednej trzeciej kapitału zakładowego. Wysokość odpisów na kapitał zapasowy ustala walne zgromadzenie. Do kapitału zapasowego przelewa się nadwyżki osiągnięte przy emisji akcji powyżej ich wartości nominalnej, a pozostałe po pokryciu kosztów emisji, a także dopłaty dokonywane przez akcjonariuszy. o użyciu kapitału zapasowego rozstrzyga walne zgromadzenie, jednakże części kapitału zapasowego w wysokości jednej trzeciej kapitału zakładowego można użyć jedynie na pokrycie straty wykazanej w sprawozdaniu finansowym.
2. Spółka tworzy kapitał (fundusz) rezerwowy z odpisu z zysku netto na ten kapitał, w wysokości 2% (dwa procent) za dany rok obrotowy, do czasu, gdy fundusz ten osiągnie 10 % (dziesięć procent) wysokości kapitału zakładowego. Kapitał rezerwowy może być przeznaczony na pokrycie szczególnych strat lub wydatków, a także na podwyższenie kapitału zakładowego oraz na wypłatę dywidendy.
3. Ponadto spółka może tworzyć inne fundusze przewidziane w przepisach prawa.

§ 40

1. Dzień ustalenia praw do dywidendy oraz dzień wypłaty dywidendy ustala walne zgromadzenie w taki sposób, aby czas przypadający pomiędzy nimi był możliwie najkrótszy, a w zasadzie nie dłuższy niż 15 dni roboczych. Ustalenie dłuższego okresu pomiędzy tymi terminami wymaga szczegółowego uzasadnienia.
2. Zarząd, za zgodą Rady Nadzorczej, jest upoważniony do wypłaty akcjonariuszom zaliczki na poczet przewidywanej dywidendy na koniec roku obrotowego, jeżeli spółka posiada środki wystarczające na wypłatę zgodnie z przepisami Kodeksu spółek handlowych.

Załącznik nr 2: KRS

CODo WA/24.02/390/2009 Operator: MATEJAK BEATA Strona 1 z 7

ODDZIAŁ CENTRALNEJ INFORMACJI
KRAJOWEGO REJESTRU SĄDOWEGO
ul. Czerniakowska 100
00454 Warszawa

KRAJOWY REJESTR SĄDOWY

Stan na dzień 24.02.2009 godz. 12:47:10

Numer KRS: **0000302835**

**ODPIS AKTUALNY
Z REJESTRU PRZEDSIĘBIORCÓW**



Data rejestracji w Krajowym Rejestrze Sądowym	01.04.2008		
Ostatni wpis	Numer wpisu	3	Data dokonania wpisu
	Sygnatura akt	WA.XIII NS-REJ.KRS/33256/08/471	
	Oznaczenie sądu	SĄD REJONOWY DLA M. ST. WARSZAWY W WARSZAWIE, XIII WYDZIAŁ GOSPODARCZY KRAJOWEGO REJESTRU SĄDOWEGO	

Dział 1

Rubryka 1 - Dane podmiotu	
1.Oznaczenie formy prawnej	SPÓŁKA AKCYJNA
2.Numer REGON/NIP	-----
3.Firma, pod którą spółka działa	APLISENS SPÓŁKA AKCYJNA
4.Dane o wcześniejszej rejestracji	-----
5.Czy przedsiębiorca prowadzi działalność gospodarczą z innymi podmiotami na podstawie umowy spółki cywilnej?	NIE
6.Czy podmiot posiada status organizacji pożytku publicznego?	NIE

Rubryka 2 - Siedziba i adres podmiotu	
1.Siedziba	kraj POLSKA, woj. MAZOWIECKIE, powiat M.ST. WARSZAWA, gmina M.ST. WARSZAWA, miejsc. WARSZAWA
2.Adres	ul. MORELOWA, nr 7, lok. ---, miejsc. WARSZAWA, kod 03-192, poczta WARSZAWA, kraj POLSKA

Rubryka 3 - Oddziały	
Brak wpisów	

Rubryka 4 - Informacje o statucie	
1.Informacja o sporządzeniu lub zmianie	1 26.03.2008 R. - NOTARIUSZ RENATA MIERZWA, KANCELARIA NOTARIALNA W LUBLINIE,

CODo	WA/24.02/390/2009	Operator: MATEJAK BEATA	Strona 2 z 7
statutu	UL.SĄDOWA 10/1, REPERTORIUM A NR 2101/2008		
2	AKT NOTARIALNY Z DNIA 17 CZERWCA 2008 ROKU, REP. A NR 4430/2008, NOTARIUSZ RENATA MIERZWA PROWADZĄCA KANCELARIĘ NOTARIALNĄ W LUBLINIE, UL.SĄDOWA 10/1, 20-027 LUBLIN ZMIANIE ULEGŁY: § 6, § 16, § 20, § 31 STATUTU SPÓŁKI		



Rubryka 5	
1.Czas, na jaki została utworzona spółka	NIEOZNACZONY
2.Oznaczenie pisma innego niż Monitor Sądowy i Gospodarczy, przeznaczonego do ogłoszeń spółki	-----
4.Czy statut przyznaje uprawnienia osobiste określonym akcjonariuszom lub tytuły uczestnictwa w dochodach lub majątku spółki nie wynikających z akcji?	NIE
5.Czy obligatoriusze mają prawo do udziału w zysku?	NIE

Rubryka 6 - Sposób powstania spółki	
1.Określenie okoliczności powstania	PRZEKSZTAŁCENIE
2.Opis sposobu powstania spółki oraz informacja o uchwale	PRZEKSZTAŁCENIE SPÓŁKI Z OGRANICZONĄ ODPOWIEDZIALNOŚCIĄ W SPÓŁKĘ AKCYJNĄ, UCHWAŁA NR 1 NADZWYCAJNEGO ZGROMADZENIA WSPÓŁNIKÓW Z DNIA 26 MARCA 2008 R. AKT NOTARIALNY REP.A NR 2101/2008 Z DNIA 26.03.2008 KN W LUBLINIE, NOT.RENATA MIERZWA
3.Numer i data decyzji Prezesa Urzędu Ochrony Konkurencji i Konsumentów o zgodzie na dokonanie koncentracji	-----
Podrubryka 1	
Podmioty, z których powstała spółka	
1	1.Nazwa lub firma APLISENS-PRODUKCJA PRZETWORNIKÓW CIŚNIENIA I APARATURY POMIAROWEJ SPÓŁKA Z OGRANICZONĄ ODPOWIEDZIALNOŚCIĄ
	2.Nazwa rejestru, w którym podmiot był zarejestrowany KRAJOWY REJESTR SĄDOWY
	3.Numer w rejestrze 0000031340
	4.Nazwa sądu prowadzącego rejestr *****
	5.Numer REGON 012265485

Rubryka 7 - Dane jedyne akcjonariusza
Brak wpisów

Rubryka 8 - Kapitał spółki	
1.Wysokość kapitału zakładowego	2 000 000,00 Zł
2.Wysokość kapitału docelowego	-----
3.Liczba akcji wszystkich emisji	10000000

CODo	WA/24.02/390/2009	Operator: MATEJAK BEATA	Strona 3 z 7
4. Wartość nominalna akcji	0,20 zł		
5. Kwotowe określenie części kapitału wpłaconego	2 000 000,00 zł		
6. Wartość nominalna warunkowego podwyższenia kapitału zakładowego	-----		
Podrubryka 1			
Informacja o wniesieniu aportu			
Brak wpisów			

Rubryka 9 - Emisja akcji		
1	1. Nazwa serii akcji	A
	2. Liczba akcji w danej serii	10000000
	3. Rodzaj uprzywilejowania i liczba akcji uprzywilejowanych lub informacja, że akcje nie są uprzywilejowane	AKCJE NIE SĄ UPRIWILEJOWANE

Rubryka 10 - Wzmianka o podjęciu uchwały o emisjach obligacji zamiennych	
Brak wpisów	

Rubryka 11	
1. Czy zarząd lub rada administrująca są upoważnieni do emisji warrantów subskrypcyjnych?	NIE

Dział 2

Rubryka 1 - Organ uprawniony do reprezentacji podmiotu	
1. Nazwa organu uprawnionego do reprezentowania podmiotu	ZARZĄD
2. Sposób reprezentacji podmiotu	W PRZYPADKU ZARZĄDU WIELOOSOBOWEGO DO SKŁADANIA OŚWIADCZEŃ W ZAKRESIE PRAW I OBOWIĄZKÓW MAJĄTKOWYCH SPÓŁKI I SKŁADANIA PODPISÓW UPOWAŻNIENI SĄ ŁĄCZNIE DWAJ CZŁONKOWIE ZARZĄDU LUB CZŁONEK ZARZĄDU I PROKURENT. W PRZYPADKU ZARZĄDU JEDNOOSOBOWEGO DO SKŁADANIA WSZYSTKICH OŚWIADCZEŃ WOLI W IMIENIU SPÓŁKI UPRAWNIONY JEST PREZES ZARZĄDU.
Podrubryka 1	
Dane osób wchodzących w skład organu	
1	1. Nazwisko / Nazwa lub firma
	ZURAWSKI
	2. Imiona
	ADAM JACEK
	3. Numer PESEL/REGON
	60122403398
	4. Numer KRS

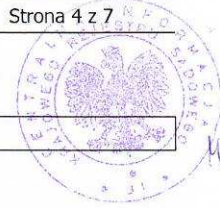
	5. Funkcja w organie reprezentującym
	PREZES ZARZĄDU
	6. Czy osoba wchodząca w skład
	NIE

CODo WA/24.02/390/2009 Operator: MATEJAK BEATA

Strona 4 z 7

zarządu została zawieszona w
czynnościach?

7.Data do jakiej została zawieszona



Rubryka 2 - Organ nadzoru			
1	1.Nazwa organu	RADA NADZORCZA	
	Podrubryka 1		
	Dane osób wchodzących w skład organu		
	1	1.Nazwisko	KARCZMARCYK
		2.Imiona	MIROSLAW STANISLAW
		3.Numer PESEL	58022601998
	2	1.Nazwisko	ZUBKOW
		2.Imiona	PIOTR
		3.Numer PESEL	60052303377
	3	1.Nazwisko	KOBIALA
	2.Imiona	ANDRZEJ JERZY	
	3.Numer PESEL	67080901876	
4	1.Nazwisko	KULTYS ŻURAWSKA	
	2.Imiona	AGNIESZKA	
	3.Numer PESEL	74011602005	
5	1.Nazwisko	KOZACZUK	
	2.Imiona	ROBERT	
	3.Numer PESEL	69071902817	
6	1.Nazwisko	TUZIMEK	
	2.Imiona	RAFAŁ	
	3.Numer PESEL	72112001659	

Rubryka 3 - Prokurenci			
1	1.Nazwisko	GŁOWACKI	
	2.Imiona	GRZEGORZ	
	3.Numer PESEL	60030502851	
	4.Rodzaj prokury	PROKURA ŁĄCZNA DWUOSOBOWA	
2	1.Nazwisko	MUSZYŃSKI	
	2.Imiona	ROBERT	
	3.Numer PESEL	59100900011	
	4.Rodzaj prokury	PROKURA ŁĄCZNA DWUOSOBOWA	

Dział 3

Rubryka 1 - Przedmiot działalności

CODo WA/24.02/390/2009 Operator: MATEJAK BEATA Strona 5 z 7

1.Przedmiot działalności przedsiębiorcy	1	26, 51, Z, PRODUKCJA INSTRUMENTÓW I PRZYRZĄDÓW POMIAROWYCH, KONTROLNYCH I NAWIGACYJNYCH
	2	25, 62, Z, OBRÓBKA MECHANICZNA ELEMENTÓW METALOWYCH
	3	62, 0, , DZIAŁALNOŚĆ ZWIĄZANA Z OPROGRAMOWANIEM I DORADZTWEW W ZAKRESIE INFORMATYKI ORAZ DZIAŁALNOŚĆ POWIĄZANA
	4	26, 12, Z, PRODUKCJA ELEKTRONICZNYCH OBWODÓW DRUKOWANYCH
	5	33, 11, Z, NAPRAWA I KONSERWACJA METALOWYCH WYROBÓW GOTOWYCH
	6	33, 13, Z, NAPRAWA I KONSERWACJA URZĄDZEŃ ELEKTRONICZNYCH I OPTYCZNYCH
	7	46, 69, Z, SPRZEDAŻ HURTOWA POZOSTAŁYCH MASZYN I URZĄDZEŃ
	8	47, 91, Z, SPRZEDAŻ DETALICZNA PROWADZONA PRZEZ DOMY SPRZEDAŻY WYSŁUKOWEJ LUB INTERNET
	9	47, 78, Z, SPRZEDAŻ DETALICZNA POZOSTAŁYCH NOWYCH WYROBÓW PROWADZONA W WYSPECJALIZOWANYCH SKLEPACH
	10	61, 90, Z, DZIAŁALNOŚĆ W ZAKRESIE POZOSTAŁEJ TELEKOMUNIKACJI
	11	68, 20, Z, WYNAJEM I ZARZĄDZANIE NIERUCHOMOŚCIAMI WŁASNYMI LUB DZIERŻAWIONYMI
	12	71, 12, Z, DZIAŁALNOŚĆ W ZAKRESIE INŻYNIERII I ZWIĄZANE Z NIĄ DORADZTWO TECHNICZNE
	13	71, 20, B, POZOSTAŁE BADANIA I ANALIZY TECHNICZNE
	14	77, 39, Z, WYNAJEM I DZIERŻAWA POZOSTAŁYCH MASZYN, URZĄDZEŃ ORAZ DÓBR MATERIALNYCH, GDZIE INDEKS INDZIEJ NIESKLASYFIKOWANE
	15	72, 19, Z, BADANIA NAUKOWE I PRACE ROZWOJOWE W DZIEDZINIE POZOSTAŁYCH NAUK PRZYRODNICZYCH I TECHNICZNYCH
	16	74, 10, Z, DZIAŁALNOŚĆ W ZAKRESIE SPECJALISTYCZNEGO PROJEKTOWANIA

Rubryka 2 - Wzmianki o złożonych dokumentach

Brak wpisów

Rubryka 3 - Sprawozdania grupy kapitałowej

Brak wpisów

Rubryka 4 - Przedmiot działalności statutowej organizacji pożytku publicznego

Brak wpisów

Dział 4

Rubryka 1 - Zaległości

Brak wpisów

Rubryka 2 - Wierzytelności

CODo	WA/24.02/390/2009	Operator: MATEJAK BEATA	Strona 6 z 7
Brak wpisów			
<p>Rubryka 3 - Informacje o zabezpieczeniu majątku dłużnika w postępowaniu upadłościowym poprzez zawieszenie prowadzonych przeciwko niemu egzekucji, o oddaleniu wniosku o ogłoszenie upadłości z uwagi na fakt, że majątek niewypłacalnego dłużnika nie wystarcza na zaspokojenie kosztów postępowania</p>			
Brak wpisów			
<p>Rubryka 4 - Umorzenie prowadzonej przeciwko podmiotowi egzekucji z uwagi na fakt, że z egzekucji nie uzyska się sumy wyższej od kosztów egzekucyjnych</p>			
Brak wpisów			
Dział 5			
<p>Rubryka 1 - Kurator</p>			
Brak wpisów			
Dział 6			
<p>Rubryka 1 - Likwidacja</p>			
Brak wpisów			
<p>Rubryka 2 - Informacje o rozwiązaniu lub unieważnieniu spółki</p>			
Brak wpisów			
<p>Rubryka 3 - Zarząd komisaryczny</p>			
Brak wpisów			
<p>Rubryka 4 - Informacja o połączeniu, podziale lub przekształceniu</p>			
Brak wpisów			
<p>Rubryka 5 - Informacja o postępowaniu upadłościowym</p>			
Brak wpisów			

CODo	WA/24.02/390/2009	Operator: MATEJAK BEATA	Strona 7 z 7
------	-------------------	-------------------------	--------------

Rubryka 6 - Informacja o postępowaniu układowym

Brak wpisów

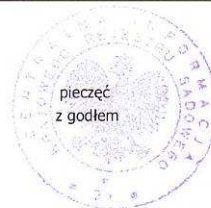
Rubryka 7 - Informacja o postępowaniu naprawczym

Brak wpisów

Warszawa, 24.02.2009 godz: 12:47:10

Podpis

MATEJAK BEATA



Załącznik nr 3: Program motywacyjny

Załącznik do Uchwały nr 3 Walnego Zgromadzenia Emitenta z dnia 17 czerwca 2008 r. zmieniony uchwałą nr 3 Walnego Zgromadzenia Emitenta z dnia 15 listopada 2008 r.

- tekst jednolity przyjęty uchwałą nr 3 Walnego Zgromadzenia Emitenta z dnia 15 listopada 2008 r.

Program Motywacyjny dla pracowników i członków Zarządu APLISENS S.A.

Regulamin

Na podstawie Uchwały Walnego Zgromadzenia Akcjonariuszy Spółki z dnia 17 czerwca 2008 r. wprowadza się w Spółce Program Motywacyjny dla kluczowych pracowników i członków Zarządu Spółki z wyjątkiem Prezesa Zarządu opisany w punktach 1-15 oraz Program Motywacyjny dla Prezesa Zarządu opisany w punkcie 16.

3. Określenie czasu trwania Programu Motywacyjnego

Programem Motywacyjnym zostaną objęte następujące lata obrotowe Spółki: 2008, 2009 i 2010.

4. Osoby uprawnione do uczestnictwa w Programie

Osobami uprawnionymi do uczestnictwa w Programie będą wybrani, kluczowi pracownicy i członkowie kadry menedżerskiej, którzy podejmują lub uczestniczą w podejmowaniu istotnych decyzji lub ich działalność w znaczący sposób przyczynia się do rozwoju Grupy APLISENS, w tym w szczególności do zwiększenia jej przychodów i zysków, tj.: członkowie Zarządu (z wyjątkiem Prezesa Zarządu), Dyrektorzy, Kierownicy i pracownicy Spółki lub wybranych spółek Grupy APLISENS.

Lista osób uprawnionych do uczestnictwa w Programie obejmująca członków Zarządu (z wyjątkiem Prezesa Zarządu) zostanie przygotowana przez Radę Nadzorczą. Lista osób uprawnionych obejmująca co najmniej 20 kluczowych pracowników zostanie przygotowana przez Zarząd Spółki i przedstawiona do akceptacji Rady Nadzorczej każdorazowo w okresach rocznych. Imienna lista osób z zaznaczeniem odpowiedzialności funkcyjnej (**Lista Osób Uprawnionych**) będzie podstawą do przydziału warrantów pomiędzy osoby uczestniczące w Programie. Rada Nadzorcza podejmuje decyzję nie później niż 1 miesiąc od daty przedstawienia przez Zarząd listy osób uprawnionych.

Każdego roku na podstawie **Listy Osób Uprawnionych** zostanie sporządzona **Lista Imienna** zawierająca nazwisko osoby uprawnionej oraz dokładną liczbę warrantów skierowaną do nabycia przez każdą z tych osób. Rada Nadzorcza sporządzi Listę Imienną członków Zarządu (z wyjątkiem Prezesa Zarządu), zaś Zarząd - Listę Imienną pozostałych pracowników, dokonując wewnętrznej oceny tych osób z wykorzystaniem wskaźników opisanych w Programie.

Lista Imienna ze wskazaniem ilości warrantów w podziale na uprawnione osoby:

- a) obejmująca członków Zarządu (z wyjątkiem Prezesa Zarządu) zostanie zatwierdzona przez Radę Nadzorczą,
 - b) obejmująca pozostałych pracowników zostanie zatwierdzona przez Zarząd
- w terminie 30 dni od daty zatwierdzenia skonsolidowanego sprawozdania finansowego Grupy APLISENS przez Walne Zgromadzenie APLISENS S.A.

5. Wartość programu i ilość akcji przeznaczonych do objęcia

W celu realizacji Programu Motywacyjnego Walne Zgromadzenie Akcjonariuszy APLISENS S.A. przyjmuje Program Motywacyjny dla osób uprawnionych (z wyjątkiem Prezesa Zarządu) obejmujący **od 2% do 5%** kapitału akcyjnego APLISENS S.A.

Instrumentem finansowym umożliwiającym realizację Programu Motywującego będzie warrant subskrypcyjny uprawniający w przyszłości do objęcia akcji APLISENS S.A.

Dla celów ustalenia liczby warrantów i docelowo liczby akcji przysługujących w wyniku realizacji praw z warrantów przyjmuje się, że w ramach programu zostanie wyemitowane osobom uprawnionym (z

wyjątkiem Prezesa Zarządu), od 2% do 5% obecnej liczby akcji APLISENS S.A. odpowiadających od 200.000 do 500.000 warrantom subskrypcyjnym.

Warranty wyemitowane zostaną bez wartości nominalnej. Jeden warrant będzie uprawniał do objęcia jednej akcji. Warranty będą miały postać materialną.

Warranty serii 'A' związane z realizacją zakładanych wyników na rok 2008 zostaną wydane w terminie 90 dni od dnia WZA zatwierdzającego skonsolidowane sprawozdania finansowe Grupy Kapitałowej za rok 2008.

Warranty serii 'B' związane z realizacją zakładanych wyników na rok 2009 zostaną wydane w terminie 90 dni od dnia WZA zatwierdzającego skonsolidowane sprawozdania finansowe Grupy Kapitałowej za rok 2009.

Warranty serii 'C' związane z realizacją zakładanych wyników na rok 2010 zostaną wydane w terminie 90 dni od dnia WZA zatwierdzającego skonsolidowane sprawozdania finansowe Grupy Kapitałowej za rok 2010.

6. Podział liczby warrantów pomiędzy serie

Wyemitowane warranty subskrypcyjne zostaną podzielone na trzy serie za następujące lata obrotowe Spółki: 2008, 2009 i 2010.

Spółka przeprowadzi emisję warrantów subskrypcyjnych osób uprawnionych z wyjątkiem Prezesa Zarządu w następujących seriach:

- a) za rok 2008 - minimalnie 66.667, a maksymalnie 166.667 warrantów serii 'A',
- b) za rok 2009 - minimalnie 66.667, a maksymalnie 166.667 warrantów serii 'B',
- c) za rok 2010 - minimalnie 66.666, a maksymalnie 166.666 warrantów serii 'C'.

Opis przydziału warrantów w każdej z serii został przedstawiony w punkcie 10.

Uchwały WZA w sprawie emisji warrantów zostaną podjęte na Nadzwyczajnych WZA w latach 2009, 2010 i 2011 nie później niż do dnia 31 sierpnia danego roku.

7. Grupa Kapitałowa APLISENS

Dla celów niniejszego Regulaminu Programu Motywacyjnego przyjmuje się, że skonsolidowane wyniki finansowe, które są podstawą do kalkulacji ilości warrantów subskrypcyjnych należnych osobom uprawnionym obejmują następujące spółki:

- APLISENS S.A.
- OSK Produkcja Urządzeń i Części ze Stali Kwasoodpornej Spółka z o.o.
- OOO „APLISENS” Rosja
- SOOO „APLISENS” Białoruś

przy czym spółką sporządzającą skonsolidowane sprawozdania finansowe będzie APLISENS S.A.

8. Skonsolidowane sprawozdania finansowe

Podstawą przyznania warrantów subskrypcyjnych będą zaudytowane skonsolidowane sprawozdania finansowe Grupy APLISENS przygotowane przez APLISENS S.A. i zatwierdzone przez Walne Zgromadzenie Akcjonariuszy Spółki.

Dla celów określenia poziomu skonsolidowanych wyników finansowych wykorzystanych do kalkulacji ilości warrantów subskrypcyjnych należnych osobom uprawnionym w ramach Programu Motywacyjnego przyjmuje się następującą definicję:

Skonsolidowany wynik EBITDA - skonsolidowany wynik operacyjny powiększony o amortyzację wykazany w skonsolidowanym sprawozdaniu finansowym, które sporządzi APLISENS S.A. zgodnie z przyjętą i obowiązującą w dniu zatwierdzenia Programu Motywacyjnego polityką księgową Spółki i obejmującą spółki wskazane w punkcie 5 niniejszego Regulaminu. Skonsolidowany wynik EBITDA zostanie następnie skorygowany o pozycje nadzwyczajne i wyniki zdarzeń nadzwyczajnych nie związane bezpośrednio z podstawową działalnością Grupy Kapitałowej, w tym między innymi o wpływ wyników zdarzeń związanych ze sprzedażą aktywów spółki

W przypadku, gdy w danym roku obrotowym zostanie przejęta oraz skonsolidowana z Grupą APLISENS inna spółka, jej wyniki finansowe za dany rok obrotowy nie będą uwzględniane przy realizacji Programu Motywacyjnego za ten rok obrotowy.

9. Skonsolidowany plan finansowy Grupy APLISENS

Przydział Warrantów Subskrypcyjnych będzie uzależniony od stopnia realizacji rocznego skonsolidowanego wyniku EBITDA.

Dla celów realizacji Programu Motywacyjnego skonsolidowany plan finansowy Grupy APLISENS będzie prezentował budżetowany poziom skonsolidowanego wyniku EBITDA. W szczególności skonsolidowany wynik EBITDA nie będzie uwzględniał zdarzeń nadzwyczajnych i zostanie skorygowany o wpływ wyników zdarzeń związanych ze sprzedażą aktywów spółki oraz innych o charakterze jednorazowym nie związanych bezpośrednio z podstawową działalnością Grupy Kapitałowej (dalej EBITDA).

Ponadto skonsolidowany plan finansowy Grupy APLISENS będzie wskazywał budżetowane pozycje, których realizacja nie będzie uwzględniana dla potrzeb spełnienia warunków Programu Motywacyjnego.

Dla celów realizacji postanowień niniejszego Regulaminu i w celu określenia spełnienia kryteriów przydziału Warrantów Subskrypcyjnych serii 'A' przyjmuje się skonsolidowany plan finansowy Grupy APLISENS na 2008 rok, który zostanie zatwierdzony uchwałą Rady Nadzorczej najpóźniej do dnia 30 czerwca 2008 roku. W przypadku braku przyjęcia skonsolidowanego planu finansowego za 2008 r., dla celów realizacji Programu Motywacyjnego zostanie przyjęty planowany skonsolidowany wynik EBITDA za 2008 r. na poziomie nie mniejszym niż zrealizowany skonsolidowany wynik EBITDA za 2007 r.

Dla celów realizacji postanowień niniejszego Regulaminu i w celu określenia spełnienia kryteriów przydziału Warrantów Subskrypcyjnych serii 'B' przyjmuje się skonsolidowany plan finansowy Grupy APLISENS na 2009 rok, który zostanie zatwierdzony uchwałą Rady Nadzorczej najpóźniej do dnia 31 marca 2009 roku. W przypadku braku przyjęcia skonsolidowanego planu finansowego za 2009 r., dla celów realizacji Programu Motywacyjnego zostanie przyjęty planowany skonsolidowany wynik EBITDA za 2009 r. na poziomie nie mniejszym niż zrealizowany skonsolidowany wynik EBITDA za 2008 r.

Dla celów realizacji postanowień niniejszego Regulaminu i w celu określenia spełnienia kryteriów przydziału Warrantów Subskrypcyjnych serii 'C' przyjmuje się skonsolidowany plan finansowy Grupy APLISENS na 2010 rok, który zostanie zatwierdzony uchwałą Rady Nadzorczej najpóźniej do dnia 31 marca 2010 roku. W przypadku braku przyjęcia skonsolidowanego planu finansowego za 2010 r., dla celów realizacji Programu Motywacyjnego zostanie przyjęty planowany skonsolidowany wynik EBITDA za 2010 r. na poziomie nie mniejszym niż zrealizowany skonsolidowany wynik EBITDA za 2009 r.

10. Emisja warrantów subskrypcyjnych

Spółka wyemituje łącznie od 200.000 do 500.000 warrantów subskrypcyjnych przeznaczonych do objęcia przez osoby uprawnione. Przy czym do objęcia w roku pierwszym przewidzianym do emisji minimalnie 66.667 a maksymalnie 166.667 warrantów serii 'A', w drugim roku minimalnie 66.667 a maksymalnie 166.667 warrantów serii 'B', a w trzecim roku minimalnie 66.666 a maksymalnie 166.666 warrantów serii 'C'.

Prawa z warrantów serii 'A' mogą być wykonywane po 12 miesiącach od daty wydania warrantów serii 'A', ale nie później niż po 18 miesiącach od daty wydania warrantów serii 'A'.

Prawa z warrantów serii 'B' mogą być wykonywane po 12 miesiącach od daty wydania warrantów serii 'B', ale nie później niż po 18 miesiącach od daty wydania warrantów serii 'B'.

Prawa z warrantów serii 'C' mogą być wykonywane po 12 miesiącach od daty wydania warrantów serii 'C', ale nie później niż po 18 miesiącach od daty wydania warrantów serii 'C'.

Warranty subskrypcyjne przeznaczone są do zaoferowania osobom uprawnionym po spełnieniu kryteriów określonych w niniejszym Regulaminie Programu Motywacyjnego.

W przypadku śmierci osoby uprawnionej, po wydaniu warrantów, prawa z warrantów podlegają dziedziczeniu, a spadkobiercy mogą je zamienić na akcje na takich samych warunkach jak osoby uprawnione.

Prawo do objęcia warrantów subskrypcyjnych serii 'A', 'B' i 'C' przysługuje osobom wskazanym w Liście Imiennej na warunkach określonych w niniejszym Regulaminie Programu Motywacyjnego.

W celu umożliwienia realizacji Programu Motywacyjnego, Nadzwyczajne Walne Zgromadzenie podejmie uchwałę w przedmiocie warunkowego podwyższenia kapitału zakładowego Spółki w drodze emisji nie więcej niż 500.000 akcji zwykłych na okaziciela, o wartości nominalnej 0,20 zł każda odpowiadających emisji warrantów serii 'A', 'B' i 'C'.

11. Stopień realizacji skonsolidowanego planu finansowego

W celu określenia stopnia realizacji skonsolidowanego budżetu Grupy APLISENS, Rada Nadzorcza po zapoznaniu się z skonsolidowanymi wynikami finansowymi oraz opinią i raportem biegłego rewidenta przyjmie w formie uchwały informację o stopniu realizacji skonsolidowanego planu finansowego.

W uchwale Rady Nadzorczej znajdują się m.in. informacje o stopniu realizacji skonsolidowanego wyniku EBITDA z uwzględnieniem korekt przyjętych do rocznego planu finansowego Grupy APLISENS oraz korekt odnoszących się do zrealizowanego skonsolidowanego wyniku EBITDA za dany rok obrotowy.

Za stopień realizacji skonsolidowanego wyniku EBITDA uznaje się stosunek wielkości zrealizowanej do wielkości planowanej z uwzględnieniem ewentualnych korekt odnoszących się zarówno do wartości planowanych jak i zrealizowanych.

Ustala się następującą formułę określającą realizację planowanego rocznego skonsolidowanego wyniku EBITDA:

$$\frac{[\text{Zrealizowany skonsolidowany wynik EBITDA - korekty}]}{[\text{Planowany skonsolidowany wynik EBITDA - korekty}]} \times 100\%$$

Uchwała Rady Nadzorczej dotycząca stopnia realizacji skonsolidowanego planu finansowego zostanie podjęta w terminie 30 dni od dnia zatwierdzenia skonsolidowanego sprawozdania finansowego APLISENS S.A. przez Walne Zgromadzenie Akcjonariuszy.

12. Przydział warrantów subskrypcyjnych

Przydziału warrantów subskrypcyjnych pomiędzy członków Zarządu (z wyjątkiem Prezesa) dokona Rada Nadzorcza, natomiast pomiędzy pozostałe uprawnione osoby - Zarząd Spółki.

Prawo do nabycia warrantów powstaje z chwilą spełnienia się w danym roku kryteriów przydziału (**Kryteria Przydziału**).

Kryteria Przydziału opierają się na osiągnięciu stopnia realizacji rocznego skonsolidowanego wyniku EBITDA w każdym z osobna roku obrotowym tj.: 2008, 2009 i 2010.

Kryteria Przydziału

Ilość warrantów subskrypcyjnych zaoferowanych do objęcia będzie uzależniona od stopnia realizacji rocznego skonsolidowanego wyniku EBITDA (zgodnie z formułą wskazaną w Punkcie 9 niniejszego Regulaminu):

- a) W przypadku, gdy stopień realizacji rocznego skonsolidowanego wyniku EBITDA będzie na poziomie co najmniej 75%, zostanie wyemitowanych:
 - 66.667 warrantów subskrypcyjnych serii 'A', jeśli wskaźnik dotyczy roku pierwszego
 - 66.667 warrantów subskrypcyjnych serii 'B', jeśli wskaźnik dotyczy roku drugiego,
 - 66.666 warrantów subskrypcyjnych serii 'C', jeśli wskaźnik dotyczy roku trzeciego
- b) W przypadku, gdy stopień realizacji rocznego skonsolidowanego wyniku EBITDA będzie na poziomie powyżej 75% i co najmniej 100%, zostanie wyemitowanych:
 - 100.000 warrantów subskrypcyjnych serii 'A', jeśli wskaźnik dotyczy roku pierwszego
 - 100.000 warrantów subskrypcyjnych serii 'B', jeśli wskaźnik dotyczy roku drugiego,
 - 100.000 warrantów subskrypcyjnych serii 'C', jeśli wskaźnik dotyczy roku trzeciego
- c) W przypadku, gdy stopień realizacji rocznego skonsolidowanego wyniku EBITDA będzie na poziomie powyżej 100%, zostanie wyemitowanych:
 - 166.667 warrantów subskrypcyjnych serii 'A', jeśli wskaźnik dotyczy roku pierwszego
 - 166.667 warrantów subskrypcyjnych serii 'B', jeśli wskaźnik dotyczy roku drugiego,
 - 166.666 warrantów subskrypcyjnych serii 'C', jeśli wskaźnik dotyczy roku trzeciego

Objęcie warrantów następowało będzie przez każdą z osób uprawnionych na podstawie systemu punktowego wyznaczonego w każdym roku przydziału warrantów zgodnie z poniższą tabelą, z zastrzeżeniem, iż każdej osobie wskazanej na Liście Imiennej przysługuje minimalna liczba punktów w wysokości $CSP / n \times 0,15$.

Każdemu z członków Zarządu (z wyjątkiem Prezesa) wskazanemu na Liście Imiennej przez Radę Nadzorczą przysługuje maksymalnie 10% ogólnej liczby warrantów subskrypcyjnych do przydziału za dany rok obrotowy.

Lp.	Imię i nazwisko	Pełniona funkcja w Grupie APLISENS	Liczba punktów/rok
1.			SP1 08-10
2.			SP2 08-10
3.			SP3 08-10
4.			SP4 08-10
5.			SP5 08-10
6.			SP5 08-10
n			SPn 08-10
Razem			CSP

gdzie:

SP1...SPn Suma punktów skalkulowana dla każdej z osób uprawnionych

CSP Całkowita suma punktów tj. suma punktów uzyskanych przez wszystkie osoby uprawnione

Ilość warrantów subskrypcyjnych zaoferowanych do objęcia będzie skalkulowana w następujący sposób:

Lp.	Imię i nazwisko	Pełniona funkcja w Grupie APLISENS	warranty serii 'A'	warranty serii 'B'	warranty serii 'C'
1.			SP1 08/ CSP x MIW1	SP1 09/ CSP x MIW2	SP1 10/ CSP x MIW3
2.			SP2 08/ CSP x MIW1	SP2 09/ CSP x MIW2	SP2 10/ CSP x MIW3
3.			SP3 08/ CSP x MIW1	SP3 09/ CSP x MIW2	SP3 10/ CSP x MIW3
4.			SP4 08/ CSP x MIW1	SP4 09/ CSP x MIW2	SP4 10/ CSP x MIW3
5.			SP5 08/ CSP x MIW1	SP5 09/ CSP x MIW2	SP5 10/ CSP x MIW3
6.			SP6 08/ CSP x MIW1	SP6 09/ CSP x MIW2	SP6 10/ CSP x MIW3
n			SPn 08 / CSP x MIW1	SPn 09 / CSP x MIW2	SPn 10 / CSP x MIW3

gdzie:

MIW1 Ilość warrantów subskrypcyjnych do przydziału za rok 2008

MIW2 Ilość warrantów subskrypcyjnych do przydziału za rok 2009

MIW3 Ilość warrantów subskrypcyjnych do przydziału za rok 2010

Obliczoną wartość parametrów za dany rok obrotowy będących podstawą oceny:

a) członków Zarządu (z wyjątkiem Prezesa) - przygotowuje Rada Nadzorcza

b) pozostałych pracowników - przygotowuje Zarząd

- w terminie 15 dni od daty zatwierdzenia skonsolidowanego sprawozdania finansowego Grupy APLISENS przez Walne Zgromadzenie APLISENS S.A.

13. Szczególne warunki przydziału warrantów

Warranty za dany rok obrotowy zostaną przydzielone osobie uprawnionej pod warunkiem zatrudnienia tej osoby przez okres co najmniej 9 następujących po sobie miesięcy.

Utrata prawa do nabycia warrantów za dany rok następuje w przypadku:

- rozwiązania umowy o pracę lub kontraktu menedżerskiego za wypowiedzeniem złożonym przez osobę uprawnioną przed końcem danego roku obrotowego,
- rozwiązania z osobą uprawnioną umowy o pracę na podstawie art. 52 lub 53 Kodeksu Pracy lub rozwiązania kontraktu menedżerskiego, z przyczyn leżących po stronie osoby uprawnionej, uzasadniających natychmiastowe rozwiązanie stosunku prawnego w dowolnym momencie danego roku,

nawet gdyby prawo do nabycia warrantów przypadało jeszcze w okresie trwania tego stosunku prawnego.

W przypadku rozwiązania umowy o pracę lub kontraktu menedżerskiego przez spółkę z Grupy Kapitałowej przed końcem danego roku obrotowego, osobie uprawnionej przysługuje prawo do nabycia warrantów w ilości proporcjonalnej do przepracowanych miesięcy z uwzględnieniem sumy punktów skalkulowanej dla tej osoby (SP) i ilości warrantów subskrypcyjnych do przydziału za dany rok obrotowy (MIW),

c) śmierci

14. Istotna zmiana struktury Grupy Kapitałowej APLISENS

W przypadku istotnej zmiany struktury Grupy Kapitałowej APLISENS wynikających w szczególności z wymienionych zdarzeń:

- a) przekształceń własnościowych w ramach Grupy Kapitałowej,
- b) rozszerzenia Grupy Kapitałowej w wyniku akwizycji,
- c) zmniejszenia liczby podmiotów w wyniku zbycia udziałów
- d) konieczności objęcia konsolidacją jednego lub kilku podmiotów z Grupy Kapitałowej

- zarówno Radzie Nadzorczej jak i Zarządowi Spółki będzie przysługiwało prawo wnioskowania o przyjęcie korekty skonsolidowanego planu finansowego na dany rok uwzględniającej charakter zmiany struktury lub wyników Grupy Kapitałowej i jej wpływ na skonsolidowany plan finansowy.

15. Zmiana składu Osób Uprawnionych, rozszerzenie składu Osób Uprawnionych oraz zmiana zakresu odpowiedzialności funkcyjnej Osób Uprawnionych

Zmiana składu Osób Uprawnionych

W przypadku decyzji Rady Nadzorczej dotyczącej członków Zarządu (z wyjątkiem Prezesa) lub decyzji Zarządu dotyczącej pozostałych kluczowych pracowników, w wyniku której w czasie trwania Programu Motywacyjnego nastąpi zmiana składu Osób Uprawnionych, i w wyniku której to decyzji którakolwiek z osób wskazanych w punkcie 2 niniejszego Regulaminu przestanie pełnić swoją funkcję w Spółce, osoba ta traci uprawnienia od objęcia warrantów za rok obrotowy, w którym opisana zmiana składu miała miejsce.

Zapisy punktu 10 niniejszego Regulaminu stosuje się odpowiednio.

Rozszerzenie składu Osób Uprawnionych

W przypadku decyzji Rady Nadzorczej dotyczącej członków Zarządu (z wyjątkiem Prezesa) lub decyzji Zarządu dotyczącej pozostałych kluczowych pracowników, w wyniku której w czasie trwania Programu Motywacyjnego nastąpi rozszerzenie składu Osób Uprawnionych, nowa osoba będzie uprawniona do udziału w Programie Motywacyjnym oraz objęcia warrantów, w części nie przydzielonych pozostałym osobom wskazanym w Liście Osób Uprawnionych. Maksymalne ilości warrantów serii 'A', 'B' i 'C' pozostają bez zmian.

Rada Nadzorcza dla nowych członków Zarządu, zaś Zarząd dla nowych kluczowych pracowników ustali poziomy poszczególnych parametrów, o których mowa w punkcie 10 niniejszego Regulaminu.

Zmiana zakresu odpowiedzialności funkcyjnej Osób Uprawnionych

W przypadku decyzji Rady Nadzorczej dotyczącej członków Zarządu (z wyjątkiem Prezesa) lub decyzji Zarządu dotyczącej pozostałych kluczowych pracowników, w wyniku której w czasie trwania Programu Motywacyjnego nastąpi zmiana zakresu odpowiedzialności funkcyjnej Osób Uprawnionych, odpowiednio Rada Nadzorcza lub Zarząd Spółki uwzględni tę zmianę w podziale liczby warrantów.

Lista Imienna

Wszelkie zmiany składu Osób Uprawnionych, zmiany odpowiedzialności funkcyjnej Osób Uprawnionych przewidziane w punkcie 13 oraz zmiany struktury Grupy Kapitałowej przewidziane w punkcie 12 zostaną uwzględnione w **Liście Imiennej** sporządzanej przez Zarząd i Radę Nadzorczą zgodnie z punktem 2 Regulaminu.

16. Prawo do objęcia akcji Spółki

Każdy warrant nabyty przez osoby uprawnione upoważniał będzie do objęcia jednej akcji zwykłej na okaziciela Spółki, o wartości nominalnej 20 gr.

Cena emisyjna, po której do objęcia akcji zwykłych na okaziciela Spółki będą uprawnieni posiadacze warrantów serii 'A', 'B' i 'C' będzie ustalona w wartości nominalnej akcji Spółki. Uchwała również będzie określała termin zapłaty ceny emisyjnej.

Uchwała o emisji warrantów może wprowadzić odrębną cenę emisyjną dla osób uprawnionych:

- a) którzy rozwiązali umowę o pracę lub kontrakt menedżerski za wypowiedzeniem złożonym przez osobę uprawnioną przed objęciem akcji na podstawie nabytych warrantów,
- b) z którymi rozwiązana została umowa o pracę na podstawie art. 52 lub 53 Kodeksu Pracy lub został rozwiązany kontrakt menedżerski, z przyczyn leżących po stronie osoby uprawnionej, uzasadniających natychmiastowe rozwiązanie stosunku prawnego przed objęciem akcji na podstawie nabytych warrantów.

Spółka zaoferuje objęcie akcji w ramach realizacji praw wynikających z warrantów serii 'A' po 12 miesiącach od daty wydania warrantów serii 'A', a nie później niż po 18 miesiącach od daty wydania warrantów serii 'A'.

Spółka zaoferuje objęcie akcji w ramach realizacji praw wynikających z warrantów serii 'B' po 12 miesiącach od daty wydania warrantów serii 'B', a nie później niż po 18 miesiącach od daty wydania warrantów serii 'B'.

Spółka zaoferuje objęcie akcji w ramach realizacji praw wynikających z warrantów serii 'C' po 12 miesiącach od daty wydania warrantów serii 'C', a nie później niż po 18 miesiącach od daty wydania warrantów serii 'C'.

Osoby uprawnione będą mogły dokonać wymiany warrantów subskrypcyjnych w okresie oferty objęcia akcji złożonej przez Spółkę.

17. Ograniczenie zbywania warrantów serii 'A', 'B' i 'C'

Warranty serii 'A', 'B' i 'C' nie są zbywalne.

Zbywanie akcji nabytych w wyniku realizacji praw wynikających z warrantów serii 'A', 'B' i 'C' nie jest ograniczone.

18. Program Motywacyjny dla Prezesa Zarządu

Programem Motywacyjnym dla Prezesa Zarządu zostaną objęte następujące lata obrotowe Spółki: 2008, 2009 i 2010.

Prezesowi Zarządu Spółki przysługuje prawo do objęcia akcji Spółki po cenie emisyjnej równej wartości nominalnej akcji Spółki w ilości określonej poniżej, w terminie 30 dni od dnia zatwierdzenia sprawozdania finansowego Grupy APLISENS przez Walne Zgromadzenie APLISENS S.A.

Ilość akcji zostanie obliczona według następującego wzoru:

$$\frac{\text{Zysk netto Grupy APLISENS}}{10 \text{ zł}} \times 0,045$$

Prawo do objęcia akcji zostanie zrealizowane przez wyemitowanie odpowiedniej ilości warrantów subskrypcyjnych serii 'AA', 'BB' i 'CC', które mogą być zamieniane na akcje Spółki w terminie 30 dni od dnia emisji warrantów.

Harmonogram realizacji Programu Motywacyjnego

a) akceptacja przez Radę Nadzorczą Spółki postanowień Programu Motywacyjnego	17 czerwca 2008
b) uchwała Walnego Zgromadzenia Akcjonariuszy w sprawie wprowadzenia Programu Motywacyjnego	17 czerwca 2008
c) przyjęcie skonsolidowanego planu finansowego Grupy APLISENS na rok 2008	do 30 czerwca 2008
d) zatwierdzenie skonsolidowanego sprawozdania finansowego Grupy APLISENS za rok 2008 wraz z przyjęciem opinii biegłego rewidenta przez Walne Zgromadzenie Akcjonariuszy	do 30 czerwca 2009
e) przygotowanie obliczonej wartości parametrów za 2008 rok będących podstawą oceny osób uprawnionych obejmujących: <ul style="list-style-type: none"> • członków Zarządu (z wyjątkiem Prezesa) - przez Radę Nadzorczą, • pozostałych pracowników - przez Zarząd 	do 15 dni od dnia zatwierdzenia sprawozdania finansowego Grupy APLISENS za rok 2008
f) podjęcie przez Radę Nadzorczą uchwały dotyczącej stopnia realizacji planowanego skonsolidowanego wyniku EBITDA z uwzględnieniem korekt, za rok 2008.	do 30 dni od dnia zatwierdzenia sprawozdania finansowego Grupy APLISENS za rok 2008
g) zatwierdzenie Listy Imiennej wraz z liczbą warrantów subskrypcyjnych serii 'A' skierowanych do nabycia przez: <ul style="list-style-type: none"> • członków Zarządu (z wyjątkiem Prezesa) - przez Radę Nadzorczą, • pozostałych pracowników - przez Zarząd 	
h) uchwała Walnego Zgromadzenia Akcjonariuszy w sprawie: <ol style="list-style-type: none"> emisji warrantów subskrypcyjnych serii 'A' dla pracowników i członków Zarządu z wyjątkiem Prezesa Zarządu oraz serii 'AA' dla Prezesa Zarządu warunkowego podwyższenia kapitału 	do 31 sierpnia 2009
i) skierowanie propozycji objęcia warrantów subskrypcyjnych serii 'AA' dla Prezesa Zarządu	do 30 dni od dnia zatwierdzenia sprawozdania finansowego Grupy APLISENS za rok 2008
j) skierowanie propozycji objęcia warrantów subskrypcyjnych w ustalonej liczbie do osób uprawnionych oraz wydanie warrantów serii 'A'	do 90 dni od dnia zatwierdzenia sprawozdania finansowego Grupy APLISENS za rok 2008
k) realizacja prawa z warrantów serii 'A' przez osoby uprawnione	po 12 miesiącach od daty wydania warrantów serii 'A', ale nie później niż po 18 miesiącach od daty wydania warrantów serii 'A'
l) oferta Spółki objęcia akcji wynikająca z warrantów serii 'A'	po 12 miesiącach od daty wydania warrantów serii 'A', a nie później niż po 18 miesiącach od daty wydania warrantów serii 'A'
m) przyjęcie skonsolidowanego planu finansowego Grupy APLISENS na rok 2009	do 31 marca 2009
n) zatwierdzenie skonsolidowanego sprawozdania finansowego Grupy APLISENS za rok 2009 wraz z przyjęciem opinii biegłego rewidenta przez Walne Zgromadzenie Akcjonariuszy	do 30 czerwca 2010
o) przygotowanie obliczonej wartości parametrów za 2009 rok będących podstawą oceny osób uprawnionych obejmujących: <ul style="list-style-type: none"> • członków Zarządu (z wyjątkiem Prezesa) przez Radę Nadzorczą, • pozostałych pracowników przez Zarząd 	do 15 dni od dnia zatwierdzenia sprawozdania finansowego Grupy APLISENS za rok 2009

p) podjęcie przez Radę Nadzorczą uchwały dotyczącej stopnia realizacji planowanego skonsolidowanego wyniku EBITDA z uwzględnieniem korekt, za rok 2009	do 30 dni od dnia zatwierdzenia sprawozdania finansowego Grupy APLISENS za rok 2009
q) zatwierdzenie Listy Imiennej wraz z liczbą warrantów subskrypcyjnych serii 'B' skierowanych do nabycia przez: <ul style="list-style-type: none"> członków Zarządu (z wyjątkiem Prezesa) - przez Radę Nadzorczą, pozostałych pracowników - przez Zarząd 	
r) uchwala Walnego Zgromadzenia Akcjonariuszy w sprawie: <ul style="list-style-type: none"> i. emisji warrantów subskrypcyjnych serii 'B' dla pracowników i członków Zarządu z wyjątkiem Prezesa Zarządu oraz serii 'BB' dla Prezesa Zarządu ii. warunkowego podwyższenia kapitału 	do 31 sierpnia 2010
s) skierowanie propozycji objęcia warrantów subskrypcyjnych serii 'BB' dla Prezesa Zarządu	do 30 dni od dnia zatwierdzenia sprawozdania finansowego Grupy APLISENS za rok 2009
t) skierowanie propozycji objęcia warrantów subskrypcyjnych w ustalonej liczbie do osób uprawnionych oraz wydanie warrantów serii 'B'	do 90 dni od dnia zatwierdzenia sprawozdania finansowego Grupy APLISENS za rok 2009
u) realizacja prawa z warrantów serii 'B'	po 12 miesiącach od daty wydania warrantów serii 'B', ale nie później niż po 18 miesiącach od daty wydania warrantów serii 'B'
v) oferta Spółki objęcia akcji wynikająca z warrantów serii 'B'	po 12 miesiącach od daty wydania warrantów serii 'B', a nie później niż po 18 miesiącach od daty wydania warrantów serii 'B'
w) przyjęcie skonsolidowanego planu finansowego Grupy APLISENS na rok 2010	do 31 marca 2010
x) zatwierdzenie skonsolidowanego sprawozdania finansowego Grupy APLISENS za rok 2010 wraz z przyjęciem opinii biegłego rewidenta przez Walne Zgromadzenie Akcjonariuszy	do 30 czerwca 2011
y) przygotowanie obliczonej wartości parametrów za 2010 rok będących podstawą oceny osób uprawnionych obejmujących: <ul style="list-style-type: none"> członków Zarządu (z wyjątkiem Prezesa) przez Radę Nadzorczą, pozostałych pracowników przez Zarząd 	do 15 dni od dnia zatwierdzenia sprawozdania finansowego Grupy APLISENS za rok 2010
z) podjęcie przez Radę Nadzorczą uchwały dotyczącej stopnia realizacji planowanego skonsolidowanego wyniku EBITDA z uwzględnieniem korekt, za rok 2010	do 30 dni od dnia zatwierdzenia sprawozdania finansowego Grupy APLISENS za rok 2010
aa) zatwierdzenie Listy Imiennej wraz z liczbą warrantów subskrypcyjnych serii 'C' skierowanych do nabycia przez: <ul style="list-style-type: none"> członków Zarządu (z wyjątkiem Prezesa) - przez Radę Nadzorczą, pozostałych pracowników - przez Zarząd 	
bb) uchwala Walnego Zgromadzenia Akcjonariuszy w sprawie: <ul style="list-style-type: none"> i. emisji warrantów subskrypcyjnych serii 'C' dla pracowników i członków Zarządu z wyjątkiem Prezesa Zarządu oraz serii 'CC' dla Prezesa Zarządu ii. warunkowego podwyższenia kapitału 	do 31 sierpnia 2011
cc) skierowanie propozycji objęcia warrantów subskrypcyjnych serii 'CC' dla Prezesa Zarządu	do 30 dni od dnia zatwierdzenia sprawozdania finansowego Grupy APLISENS za rok 2009
dd) skierowanie propozycji objęcia warrantów subskrypcyjnych w ustalonej liczbie do osób uprawnionych oraz wydanie warrantów serii 'C'	do 90 dni od dnia zatwierdzenia sprawozdania finansowego Grupy APLISENS za rok 2010
ee) realizacja prawa z warrantów serii 'C'	po 12 miesiącach od daty wydania warrantów serii 'C', ale nie później niż po 18 miesiącach od daty wydania warrantów serii 'C'
ff) oferta Spółki objęcia akcji wynikająca z warrantów serii 'C'	po 12 miesiącach od daty wydania warrantów serii 'C', a nie później niż po 18 miesiącach od daty wydania warrantów serii 'C'

Załącznik nr 4: Formularz zapisu na akcje**Formularz zapisu na Akcje Oferowane**

Niniejszy formularz stanowi zapis na akcje zwykłe na okaziciela spółki APLISENS S.A. oferowane w Publicznej Ofercie. Przedmiotem Oferty jest 1.000.000 Akcji Serii A sprzedawanych przez Wprowadzających oraz 2.500.000 Akcji Serii B (nowej emisji) o wartości nominalnej 0,20 złoty każda. Podstawą prawną emisji jest uchwała nr 2 Nadzwyczajnego Walnego Zgromadzenia Akcjonariuszy z dnia 17 czerwca 2008 roku.

1. Imię i nazwisko lub firma osoby prawnej:

2. Miejsce zamieszkania osoby fizycznej lub siedziba i adres osoby prawnej:

3. Adres do korespondencji:

4. Status dewizowy: rezydent ☐ nierezydent ☐

5. Rezydent: osoba fizyczna - rodzaj, seria i numer dowodu tożsamości oraz PESEL / dla osób prawnych - numer KRS, numer REGON lub inny numer identyfikacyjny:

6. Nierezydent: osoba fizyczna - seria i numer paszportu / dla osób prawnych - numer rejestru właściwy dla kraju zarejestrowania:

7. Rodzaj transzy: Transza Detaliczna ☐ Transza Dużych Inwestorów ☐

8. Cena emisyjna:zł..... gr.

9. Liczba akcji objętych zapisem: (słownie:)

10. Kwota wpłaty na akcje:.....zł..... gr.

(słownie:.....)

11. Sposób zapłaty: gotówka ☐ przelew ☐

12. Wskazanie rachunku do zwrotu wpłaconej kwoty lub jej części (**dotyczy tylko Transzy Dużych Inwestorów**):
na rachunek nr

.....
prowadzony przez

(pełna nazwa podmiotu prowadzącego rachunek)

13. Adres podmiotu upoważnionego do przyjmowania zapisów i wpłat na akcje:

Oświadczenia osoby składającej zapis

Oświadczam, że zapoznałem(am) się z treścią Prospektu spółki APLISENS S.A. i akceptuję warunki Publicznej Oferty. Oświadczam, że zapoznałem(am) się z brzmieniem Statutu Spółki i akceptuję jego treść. Oświadczam, że zgadzam się na przydzielenie mniejszej liczby akcji niż objęta zapisem lub nieprzydzielenie ich wcale, zgodnie z zasadami opisanymi w Prospekcie. Oświadczam, że wyrażam zgodę na przetwarzanie moich danych osobowych w zakresie niezbędnym do przeprowadzenia Oferty Publicznej oraz że dane na formularzu zapisu zostały podane dobrowolnie. Przyjmuję do wiadomości, iż przysługuje mi prawo do wglądu do swoich danych osobowych oraz ich poprawiania. Oświadczam, że wyrażam zgodę na przekazywanie objętych tajemnicą zawodową moich danych osobowych oraz informacji związanych z dokonaniem przeze mnie zapisem na akcje APLISENS S.A. przez dom maklerski przyjmujący zapis Oferującemu, Emitentowi oraz Wprowadzającym, w zakresie niezbędnym do przeprowadzenia Oferty Publicznej oraz, że upoważniam te podmioty do otrzymania tych informacji.

Data i podpis składającego zapis		Data, pieczęć i podpis przyjmującego zapis
----------------------------------	--	--

Dyspozycja Deponowania Akcji

Wypełniają jedynie podmioty składające zapisy w Transzy Dużych Inwestorów.

Ja, niżej podpisany(a), proszę o zdeponowanie przydzielonych mi akcji na moim rachunku inwestycyjnym nr..... prowadzonym przez

Data i podpis składającego dyspozycję		Data, pieczęć i podpis przyjmującego dyspozycję
---------------------------------------	--	---

Uwaga! Wszelkie konsekwencje wynikające z niepełnego lub niewłaściwego wypełnienia formularza zapisu ponosi osoba składająca zapis.

Załącznik nr 5: Definicje i objaśnienia skrótów

Akcje, Akcje Emitenta	Wszystkie akcje Emitenta (lub ich część) istniejące zarówno w przeszłości, jak i te, które powstaną po zarejestrowaniu podwyższenia kapitału zakładowego w związku z emisją Akcji Serii B
Akcje Serii A	10 000 000 akcji zwykłych na okaziciela serii A spółki APLISENS S.A.
Akcje Sprzedawane	Do 1 000 000 akcji zwykłych na okaziciela serii A spółki APLISENS S.A., oferowanych przez Wprowadzających w ramach publicznej sprzedaży
Akcje Serii B, Akcje zwykłe na okaziciela Serii B	2 500 000 akcji zwykłych na okaziciela serii B spółki APLISENS S.A., oferowanych przez Emitenta w ramach publicznej subskrypcji
Akcje Oferowane	Do 1 000 000 akcji zwykłych na okaziciela serii A spółki APLISENS S.A., oferowanych przez Wprowadzających w ramach publicznej sprzedaży (Akcje Sprzedawane) oraz 2 500 000 akcji zwykłych na okaziciela serii B spółki APLISENS S.A., oferowanych przez Emitenta w ramach publicznej subskrypcji
APLISENS Białoruś	SOOO „APLISENS” z siedzibą w Witebsku, spółka zależna Emitenta na Białorusi
APLISENS Kijów	TOV „APLISENS-Ukraina” z siedzibą w Kijowie, spółka zależna Emitenta na Ukrainie
APLISENS Moskwa	OOO „APLISENS” z siedzibą w Moskwie, spółka zależna Emitenta w Rosji
APLISENS Niemcy	APLISENS GmbH z siedzibą w Heusenstamm, spółka zależna Emitenta w Niemczech
APLISENS Sp. z o.o.	APLISENS - Produkcja Przetworników Ciśnienia i Aparatury Pomiarowej Sp. z o.o. z siedzibą w Warszawie - poprzednik prawny Emitenta
APLISENS Tarnopol	TOV „APLISENS-Ter” z siedzibą w Tarnopolu, spółka zależna Emitenta na Ukrainie
Cena emisyjna	Cena emisyjna Akcji Serii B
Controlmatica ZAP-Pnefal Sp. z o.o., Controlmatica	Controlmatica ZAP-Pnefal Spółka z ograniczoną odpowiedzialnością z siedzibą w Ostrowie Wielkopolskim
Doradca ds. Oferty	IPO Doradztwo Strategiczne Spółka z ograniczoną odpowiedzialnością z siedzibą w Warszawie
Dyrektywa kompatybilności elektromagnetycznej 89/336/EEC	Dyrektywa Rady z dnia 3 maja 1989 r. w sprawie zbliżenia ustawodawstwa Państw Członkowskich odnoszących się do kompatybilności elektromagnetycznej (89/336/EWG)
EUR, euro	Euro - jednostka monetarna Unii Europejskiej
Evropribor	OOO NPZ „Evropribor” - spółka z siedzibą w Witebsku (Białoruś) pośrednicząca w dystrybucji produktów Emitenta
Giełda, GPW, Giełda Papierów Wartościowych	Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie S.A.
Grupa, Grupa APLISENS	Grupa Kapitałowa Emitenta
GUS	Główny Urząd Statystyczny
KDPW, Krajowy Depozyt	Krajowy Depozyt Papierów Wartościowych Spółka Akcyjna z siedzibą w Warszawie
Kodeks cywilny, KC	Ustawa z dnia 23 kwietnia 1964 r. - Kodeks cywilny (Dz. U. nr 16, poz.93, z późn. Zm.)
Kodeks postępowania cywilnego	Ustawa z dnia 17 listopada 1964 r. - Kodeks postępowania cywilnego (Dz. U. nr 43 poz. 296, z późn. zm.)
Kodeks Pracy	Ustawa z dnia 26 czerwca 1974 r. - Kodeks pracy (Dz.U. 1974 nr 24 poz. 141 z późn. zm.)
Kodeks spółek handlowych, KSH	Ustawa z dnia 15 września 2000 r. - Kodeks spółek handlowych (Dz. U. nr 94, poz. 1037, z późn. zm.)
Komisja, KNF	Komisja Nadzoru Finansowego
KON	Kapitał Obrotowy Netto
KRS	Krajowy Rejestr Sądowy
Księga popytu	Spis składanych przez inwestorów deklaracji zainteresowania nabyciem Akcji Oferowanych
Logistic-MB S.C.	Logistic-MB S.C., Mateusz Brzostek, Jarosław Brzostek z siedzibą w Warszawie
MSR/ MSSF	Międzynarodowe Standardy Rachunkowości/ Międzynarodowe Standardy Sprawozdawczości Finansowej
M-System	Działalność gospodarcza prowadzona pod nazwą M-System Mateusz Brzostek
NBP	Narodowy Bank Polski
NWZ, Nadzwyczajne Walne Zgromadzenie, NWZA	Nadzwyczajne Walne Zgromadzenie APLISENS S.A.
OECD	Organizacja Współpracy Gospodarczej i Rozwoju (ang. Organisation for Economic Co-operation and Development)
Oferta Publiczna, Publiczna Oferta, Oferta	Oferta objęcia Akcji Serii B oraz nabycia Akcji Sprzedawanych na warunkach określonych w Prospekcie
Oferujący	Dom Maklerski Navigator S.A. z siedzibą w Warszawie, ul. Koszykowa 54
OSK Sp. z o.o.	OSK Produkcja Urządzeń i Części ze Stali Kwasoodpornej Spółka z ograniczoną odpowiedzialnością z siedzibą w Warszawie, ul. Mehoffera 86
Ordynacja podatkowa	Ustawa z dnia 29 sierpnia 1997 r. Ordynacja podatkowa (Dz. U. z 2005 r. nr 8, poz. 60, z późn. zm.)
PDA, Prawo do Akcji, Prawa do Akcji Serii B	Papier wartościowy, z którego wynika uprawnienie do otrzymania nowych Akcji Serii B powstające z chwilą dokonania przydziału nowych Akcji Serii B i wygasające z chwilą zarejestrowania tych akcji w depozycie papierów wartościowych albo z dniem

	uprawomocnienia się postanowienia Sadu Rejestrowego odmawiającego wpisu podwyższenia kapitału zakładowego do rejestru przedsiębiorców
PKB	Produkt Krajowy Brutto
PKD	Polska Klasyfikacja Działalności
PLN, zł	złoty - jednostka monetarna Rzeczypospolitej Polskiej
POK	punkt obsługi klienta domu maklerskiego
Prawo bankowe	Ustawa z dnia 29 sierpnia 1997 r. Prawo bankowe (Dz. U. z 2002 r. nr 72, poz. 665, z późn. zm.)
Prawo dewizowe	Ustawa z dnia 27 lipca 2002 r. Prawo dewizowe (Dz. U. Nr 141, poz. 1178, z późn. zm.)
Prospekt Emisyjny, Prospekt	Niniejszy jedynie prawnie wiążący dokument sporządzony zgodnie z Rozporządzeniem Komisji (WE) nr 809/2004, zawierający informacje o ofercie publicznej, Emitencie, Akcjach oferowanych, na który składa się Dokument Podsumowujący, Czynniki Ryzyka, Dokument Rejestracyjny, Dokument Ofertowy oraz Załączniki
PSR, Polskie Standardy Rachunkowości	Ustawa z dnia 29 września 1994 r. o rachunkowości (Dz. U. z 2002 r. nr 76, poz. 694, z późn. zm.)
Rada Giełdy	Rada Giełdy Papierów Wartościowych w Warszawie Spółka Akcyjna
Regulamin GPW, Regulamin Giełdy	Regulamin Giełdy Papierów Wartościowych w Warszawie S.A. przyjęty Uchwałą Rady Giełdy Papierów Wartościowych w Warszawie Nr 1/1110/2006 z dnia 4 stycznia 2006 r. Obowiązuje od 24 stycznia 2006 r.
Rozporządzenie Komisji (WE) nr 809/2004	Rozporządzenie Komisji (WE) nr 809/2004 z dnia 29 kwietnia 2004 r. wdrażające Dyrektywę 2003/71/WE Parlamentu Europejskiego i Rady w sprawie informacji zawartych w prospektach emisyjnych oraz formy, włączenia przez odniesienie i publikacji takich prospektów emisyjnych oraz upowszechniania reklam (Dz. Urz. WE L 149)
Rozporządzenie w sprawie informacji bieżących i okresowych	Rozporządzenie Ministra Finansów z dnia 19 października 2005 r. w sprawie informacji bieżących i okresowych przekazywanych przez emitentów papierów wartościowych (Dz.U. nr 209 poz. 1744)
Rynki Wschodnie, Rynki Krajów WNP	Rynki operacyjne Grupy obejmujące kraje Wspólnoty Niepodległych Państw, w szczególności Rosję, Ukrainę i Białoruś
Spółka, Emitent	APLISENS S.A. oraz poprzednik prawny Emitenta, APLISENS Sp. z o.o.
Statut, Statut Emitenta, Statut Spółki	Statut APLISENS S.A.
Szczegółowe Zasady Działania KDPW	Szczegółowe Zasady Działania KDPW - przyjęte Uchwałą Zarządu KDPW Nr 79/98 z dnia 29 stycznia 1998 r. z późn. zm.
UE	Unia Europejska
UOKiK	Urząd Ochrony Konkurencji i Konsumentów
USD	Prawny środek płatniczy Stanów Zjednoczonych Ameryki Północnej
Ustawa o KRS	Ustawa z dnia 20 sierpnia 1997 r. o Krajowym Rejestrze Sądowym (Dz. U. z 2001 r. Nr 17 poz. 209, z późn. zm.)
Ustawa o obrocie, Ustawa o obrocie instrumentami finansowymi	Ustawa z dnia 29 lipca 2005 r. o obrocie instrumentami finansowymi (Dz. U. z 2005 r. nr 183 poz. 1538, z późn. zm.)
Ustawa o ochronie konkurencji i konsumentów	Ustawa z dnia 16 lutego 2007 r. o ochronie konkurencji i konsumentów (Dz. U. nr 50, poz. 331, z późn. zm.)
Ustawa o ofercie, Ustawa o ofercie publicznej	Ustawa z dnia 29 lipca 2005 r. o ofercie publicznej i warunkach wprowadzania instrumentów finansowych do zorganizowanego systemu obrotu oraz o spółkach publicznych (Dz. U. nr 184, poz. 1539, z późn. zm.)
Ustawa o podatku dochodowym od osób fizycznych	Ustawa z dnia 26 lipca 1991 r. o podatku dochodowym od osób fizycznych (Dz. U. z 2000 r. nr 14, poz. 176, z późn. zm.)
Ustawa o podatku dochodowym od osób prawnych	Ustawa z dnia 15 lutego 1992 r. o podatku dochodowym od osób prawnych (Dz. U. z 2000 r. nr 54, poz. 654, z późn. zm.)
Ustawa o podatku od czynności cywilnoprawnych	Ustawa z dnia 9 września 2000 r. o podatku od czynności cywilnoprawnych (Dz. U. z 2005 r. nr 41, poz. 399, z późn. zm.)
Ustawa o rachunkowości	Ustawa z dnia 29 września 1994 r. o rachunkowości (Dz. U. z 2002 r. nr 76, poz. 694, z późn. zm.)
VAT	Podatek od towarów i usług
WIBOR	Warsaw Interbank Offered Rate - stopa procentowa przyjęta na polskim rynku międzybankowym dla kredytów międzybankowych. WIBOR ustalany jest codziennie jako średnia arytmetyczna notowań największych uczestników rynku pieniężnego publikowany w prasie ekonomicznej w odniesieniu do transakcji jednodniowych (tom/next - T/N - pieniądze docierają do banku jeden dzień po zawarciu transakcji i podlegają zwrotowi w kolejnym dniu roboczym) oraz w przeliczeniu na okres: tygodnia (1W), 1 miesiąca (1M), 3 miesięcy (3M) i 6 miesięcy (6M)
WNP	Wspólnota Niepodległych Państw - organizacja międzynarodowa skupiająca następujące państwa: Rosję, Ukrainę, Białoruś, Kazachstan, Kirgistan, Mołdawię, Turkmenistan, Uzbekistan, Tadżykistan, Armenię i Azerbejdżan
WZ, WZA, Walne	Walne Zgromadzenie APLISENS Spółka Akcyjna

Zgromadzenie, Walne Zgromadzenie Spółki, Walne Zgromadzenie	
Zarząd Giełdy	Zarząd Giełdy Papierów Wartościowych w Warszawie S.A.
Zarząd, Zarząd Spółki, Zarząd Emitenta	Zarząd APLISENS S.A.

Załącznik nr 6: Słowniczek branżowy

HASŁO	DEFINICJA
AKPiA	Aparatura Kontrolno-Pomiarowa i Automatyka
ATEX, Dyrektywa ATEX	Dyrektywa (94/9/WE) Parlamentu Europejskiego i Rady z dnia 23 marca 1994 w sprawie ujednolicenia przepisów prawnych państw członkowskich dotyczących urządzeń i systemów ochronnych przeznaczonych do użytku w przestrzeniach zagrożonych wybuchem
automatyka przemysłowa	Dział automatyki zajmujący się automatyzacją procesów wytwarzania i procesów technologicznych.
błąd podstawowy miernika	Wyrażony w procentach błąd graniczny określający stosunek maksymalnego dopuszczalnego błędu pomiaru (sumy błędów granicznych) do podstawowego zakresu pomiarowego przetwornika.
certyfi­kat zgodności Ex	Certyfi­kat potwierdzający spełnienie przez wyrób wymagań dotyczących budowy przeciwwybuchowej Ex
certyfi­katy badania typu WE	Certyfi­kat badania typu WE wydany przez jednostkę notyfikowaną stanowi potwierdzenie sprawdzenia i poświadcza, że egzemplarz urządzenia reprezentatywny dla przewidywanej produkcji spełnia wymagania określone w dyrektywie.
ciśnienie absolutne	Ciśnienie mierzone względem próżni absolutnej
ciśnienie absolutne gazów	Ciśnienie gazów mierzone względem próżni absolutnej
czujnik termoelektryczny	Czujnik do pomiaru temperatury przetwarzający zmianę temperatury na zmianę siły termoelektrycznej wbudowanego w nie termoelementu
czujnik termorezystancyjny	Czujnik do pomiaru temperatury, przetwarzający zmianę temperatury na zmianę rezystancji wbudowanego w nie rezystora
dostawcy kwalifikowani	Dostawcy pozytywnie zweryfikowani zgodnie z SJ Emitenta
Dyrektywa 97/23/WE PED, Dyrektywa PED	Dyrektywa 97/23/WE Parlamentu Europejskiego i Rady z dnia 29 maja 1997 r. w sprawie zbliżenia ustawodawstwa Państw Członkowskich dotyczących urządzeń ciśnieniowych
FTZÚ	Physical Technical Testing Institute Ostrava - Radvanice, Republika Czeska
gazy agresywne chemicznie	Gazy wchodzące łatwo w reakcję chemiczne z innymi substancjami chemicznymi.
GIG	Główny Instytut Górnictwa
HART	Obiegowa nazwa cyfrowego protokołu komunikacyjnego dla sieci przemysłowych opartego o standard modulacji BELL202, wykorzystującego najczęściej pętlę prądową 4-20mA jako warstwę fizyczną.
Hastelloy	Handlowa nazwa stopu niklu z chromem i molibdenem
kalibracja przetwornika	Zespół czynności ustalających relację między wartościami wielkości mierzonej wskazanymi przez przetwornik a odpowiednimi wartościami wielkości fizycznych, realizowanymi przez wzorzec jednostki miary wraz z podaniem niepewności tego pomiaru.
kapilara	Stalowa rurka o małej średnicy zewnętrznej (np. Ø3 mm) łącząca separator membranowy z przetwornikiem ciśnienia bądź różnicy ciśnień. Służy do przekazywania ciśnienia wywieranego przez mierzone medium na membranę separatora do czujnika przetwornika poprzez ciecz manometryczną znajdującą się wewnątrz kapilary. Stosowana w celu wyeliminowania niekorzystnego dla pomiaru wpływu wysokiej temperatury mierzonego medium oraz drgań instalacji. W hydrostatycznej sondzie głębokości jest wykonana z tworzywa sztucznego i wykorzystywana do odniesienia mierzonego ciśnienia do ciśnienia atmosferycznego.
KDB	Kopalnia Doświadczalna "Barbara", Mikołów
konektory	Złącza dla podłączenia przewodów elektrycznych
króciec	Końcówka (najczęściej metalowa z gwintem) do podłączenia urządzenia do instalacji, np. ciśnieniowej
laboratorium akredytowane	Laboratorium, którego kompetencje do wykonywania działań określonych w zakresie akredytacji zostały uznane przez jednostkę akredytującą (np. Polskie Centrum Akredytacji w Warszawie).
mA	Miliamper - jednostka natężenia prądu elektrycznego
manometr	Ciśnieniomierz. Urządzenie do pomiaru ciśnienia w zamkniętym układzie wyposażone w tarczę i wskazówkę
media gorące	Media o temperaturze większej niż 70°C
monel	Handlowa nazwa stopu niklu z miedzią
NACE	Norma materiałowa

NPT (przy króćcach)	Odmiana gwintu stożkowego
obróbka wibrościerna	Rodzaj powierzchniowej obróbki mechanicznej stosowanej np. dla usunięcia ostrych krawędzi, wygładzenia lub oczyszczenia części metalowych (rzadziej tworzyw)
olej silikonowy	Olej przemysłowy, w którym głównym składnikiem jest silikon
oprogramowanie 3D	Oprogramowanie komputerowe dla tworzenia cyfrowych modeli przestrzennych projektowanych obiektów
piezorezystancja	Zjawisko fizyczne polegające na zmianie rezystancji materiału pod wpływem przyłożonej siły.
PROFIBUS	Nazwa standardu cyfrowej sieci przemysłowej czasu rzeczywistego
protokół komunikacji	Zbiór ścisłych reguł i kroków postępowania, które są automatycznie wykonywane przez urządzenia komunikacyjne w celu nawiązania łączności i wymiany danych
przetwornik	Urządzenie przetwarzające jedną wielkość fizyczna na inną wielkość fizyczną z reguły elektryczną (prąd lub napięcie) lub sygnał cyfrowy
przetwornik hydrostatyczny	Przetwornik stosowany przy wyznaczaniu poziomu cieczy, w zbiornikach procesowych i magazynowych, bezciśnieniowych i ciśnieniowych. Pomiar poziomu polega na wyznaczeniu ciśnienia hydrostatycznego, wywieranego przez słup cieczy o danej wysokości
PZH	Narodowy Instytut Zdrowia Publicznego - Państwowy Zakład Higieny
rukka impulsowa	Rurka stalowa lub wykonana z tworzywa sztucznego łącząca miejsce pomiaru ciśnienia z przetwornikiem ciśnienia bądź różnicy ciśnień. Stosowana najczęściej w celu wyeliminowania wpływu wysokiej temperatury mierzonego medium lub dogodnego usytuowania na obiekcie
separator	Urządzenie elektryczne, które eliminuje wpływ zakłóceń obiektowych w układach kontroli, regulacji i rejestracji systemów automatyki
separator membranowy	Urządzenie oddzielające za pośrednictwem membrany zewnętrzne mierzone medium od wewnętrznego układu olejowego miernika
separator płaski	Kołnierzowy separator membranowy z płaską membraną nie wystającą ponad powierzchnię uszczelniającą tego kołnierza
separator tubusowy	Kołnierzowy separator membranowy z membraną umieszczoną na powierzchni walca, która wystaje ponad powierzchnię uszczelniającą kołnierza
spawanie elektryczne-pojemnościowe	Spawanie elektryczne za pomocą układu wytwarzającego pojedynczy impuls elektryczny o zróżnicowanym poziomie energetycznym. Służy m.in. do spawania cienkich drutów tego samego typu oraz drutów o zróżnicowanym składzie chemicznym.
standard komunikacji Profibus PA	Wspólnie ustalone kryterium, które określa powszechne, zwykle najbardziej pożądane cechy elementów systemu sieci przemysłowej opartej o protokół komunikacji PROFIBUS
system ERP	ERP (Planowanie Zasobów Przedsiębiorstwa) to termin będący określeniem na klasę systemów informatycznych, na które składa się zbiór współpracujących ze sobą aplikacji (modułów). Systemy te służą do wspomagania zarządzania znacznej ilości działań wykonywanych w przedsiębiorstwie lub grupy współpracujących ze sobą przedsiębiorstw poprzez gromadzenie oraz umożliwienie wykonywania operacji na zebranych danych. Wspomaganie to może obejmować wszystkie lub część szczebli zarządzania i ułatwia optymalizację wykorzystania zasobów oraz zachodzących procesów przedsiębiorstwa
Technologia Komunikacyjna HART	Technologia używająca cyfrowego protokołu komunikacyjnego HART dla sieci przemysłowych opartego o standard modulacji BELL202, wykorzystującego najczęściej pętlę prądową 4-20mA jako warstwę fizyczną
ustawnik APIS	Nazwa handlowa ustawnika firmy APLISENS. Element wykonawczy stosowany w układach automatyki przeznaczony do sterowania pracą siłowników
zadajnik ciśnienia	Przyrząd przeznaczony do zadawania ciśnień w celu kalibracji ciśnieniowych przyrządów pomiarowych i regulacyjnych, stosowanych w układach automatyki i pomiaru
zalewy elektroniki	Komponenty chemiczne stosowane do uszczelniania i zabezpieczania podzespołów elektronicznych
zwężka pomiarowa	Element wbudowany w rurociąg powodujący zwężenie przepływającego strumienia cieczy, służący do pomiaru natężenia przepływu

Załącznik nr 7: Punkty Obsługi Klienta przyjmujące zapisy na Akcje serii B**Millennium Dom Maklerski S.A.**

1. Białystok, al. J. Piłsudskiego 13/1, 15-444 Białystok, tel. (0-85) 651 13 41, 652 45 47, fax (0-85) 652 49 02
2. Bielsko-Biała, ul. 11 Listopada 12, 43-300 Bielsko Biała, tel. (0-33) 819 29 10, 819 29 13, fax (0-33) 819-29-03
3. Bydgoszcz, ul. Słowackiego 1, 85-008 Bydgoszcz, tel. (0-52) 325 19 20, 322 70 60, fax (0-52) 325 19 10
4. Gdańsk, ul. Okopowa 7, 80-819 Gdańsk, tel. (0-58) 323 36 10, 323 36 09, 323 36 10, fax (0-58) 323 36 05
5. Gdynia, ul. Batorego 28/32, 81-366 Gdynia, tel. (0-58) 660 71 44, 661 15 51, fax (0-58) 620 40 41
6. Katowice, ul. Wawelska 4, 40-098 Katowice, tel. (0-32) 201 02 13, 201 00 36, zlecenia – 206 83 63, fax (0-32) 201 00 36
7. Łódź, pl. Komuny Paryskiej 5a, 90-007 Łódź, tel. (0-42) 638 07 50, 638 07 51, 638 07 52, 638 07 54, 638 07 55, 638 07 56, fax (0-42) 638 07 53
8. Olsztyn, al. J. Piłsudskiego 11/17, 10-959 Olsztyn, tel. (0-89) 522 24 90, 522 24 91, 522 24 94, 522 24 95, fax (0-89) 522 24 92
9. Poznań, ul. Szkolna 19, 61-832 Poznań, tel. (0-61) 850 81 10, 850 81 11, fax (0-61) 850 81 13
10. Szczecin, ul. Jagiellońska 85, 70-437 Szczecin, tel. (0-91) 488 31 30, 488 31 42, 488 31 43, 488 27 53, fax (0-91) 488 31 36
11. Toruń, ul. Szosa Chełmińska 17, 87-100 Toruń, tel. (0-56) 658 63 94, 610 32 41, 610 32 42, fax (0-56) 658 63 95
12. Warszawa, al. Jana Pawła II 15, 00-828 Warszawa, tel. (0-22) 697 77 98, 697 77 87, 697 77 74, fax (0-22) 697 77 71

Dom Inwestycyjny BRE Banku S.A.

1. Białystok ul. Warszawska 44/1, 15-077 Białystok tel. (0-85) 732 51 10 fax (0-85) 732 51 05
2. Bielsko-Biała Pl. Wolności 7, 43-304 Bielsko-Biała tel. (0-33) 813 93 50 fax (0-33) 813 93 55
3. Bydgoszcz ul. Grodzka 17, 85-109 Bydgoszcz tel. (0-52) 584 31 51 fax (0-52) 584 31 52
4. Gdańsk ul. Wały Jagiellońskie 8, 80-900 Gdańsk tel. (0-58) 346 24 25 fax (0-58) 301 15 51
5. Gdynia Skwer Kościuszki 13, 81-370 Gdynia tel. (0-58) 621 79 21 fax (0-58) 660 33 16
6. Katowice ul. Powstańców 43, 40-024 Katowice tel. (0-32) 200 64 85 fax (0-32) 200 64 80
7. Kraków ul. Augustiańska 15, 31-064 Kraków, tel. (0-12) 618 45 84 fax (0-12) 618 45 85
8. Lublin ul. Krakowskie Przedmieście 6, 20-954 Lublin, tel. (0-81) 532 94 13 fax (0-81) 535 21 14
9. Łódź Plac Wolności 3, 91-415 Łódź tel. (0-42) 272 21 81 fax (0-42) 272 21 83
10. Olsztyn ul. Piłsudskiego 44A, 10-578 Olsztyn tel. (0-89) 522 03 41 fax (0-89) 522 03 43
11. Poznań ul. Półwiejska 42, 60-967 Poznań tel. (0-61) 856 86 36 fax (0-61) 856 86 36
12. Rzeszów ul. Sokoła 6, 35-010 Rzeszów tel. (0-17) 850 38 09 fax (0-17) 852 66 50
13. Szczecin Pl. Żołnierza Polskiego 1B 70-551 Szczecin tel. (0-91) 488 39 82 fax (0-91) 488 39 63
14. Warszawa ul. Wspólna 47/49, 00-950 Warszawa, tel. (0-22) 697 49 00 fax (0-22) 697 49 44
15. Wrocław ul. Strzegomska 2-4, 53-611 Wrocław tel. (0-71) 370 08 41 fax (0-71) 341 88 79

Dom Maklerski BZ WBK S.A.

1. Bolesławiec ul. Sądowa 6 , 59-700 Bolesławiec tel. (0-75) 732 44 62 fax (0-75) 732 44 62
2. Bydgoszcz ul. Gdańska 128 , 85-021 Bydgoszcz tel. (0-52) 341 40 33 fax (0-52) 341 40 33
3. Chorzów ul. Katowicka 72 , 41-500 Chorzów tel. (0-32) 346 09 02 fax (0-32) 346 09 08
4. Dzierżoniów ul. Mickiewicza 4 , 58-200 Dzierżoniów tel. (0-74) 831 54 60 fax (0-74) 831 54 60
5. Gdynia ul. 10 lutego 11 , 81-366 Gdynia tel. (0-58) 621 67 23 fax (0-58) 621 67 23
6. Głogów ul.Obrońców Pokoju 12 , 67-200 Głogów tel. (0-76) 837 30 10 fax (0-76) 833 51 45

7. Gniezno ul. Sienkiewicza 17 , 62-200 Gniezno tel. (0-61) 424 02 57 fax (0-61) 426 36 03
8. Gorzów Wlkp. ul. Sikorskiego 24 , 66-400 Gorzów Wlkp. tel. (0-95) 720 73 57 fax (0-95) 720 10 39
9. Inowrocław ul. Grodzka 5/7 , 88-100 Inowrocław tel. (0-52) 357 50 34 fax (0-52) 357 50 34
10. Jarocin ul. Kilińskiego 2A , 63-200 Jarocin tel. (0-62) 747 83 77 fax (0-62) 747 83 88
11. Jelenia Góra ul. Jasna 14 , 58-500 Jelenia Góra tel. (0-75) 753 38 87 fax (0-75) 752 41 30
12. Kalisz ul. Parczewskiego 9A , 62-800 Kalisz tel. (0-62) 765 47 65 fax (0-62) 757 49 23
13. Katowice ul. Katowicka 61 , 40-174 Katowice tel. (0-32) 351 39 56 fax (0-32) 351 39 57
14. Kędzierzyn Koźle Plac Wolności 1A , 47-220 Kędzierzyn Koźle tel. (0-77) 482 40 85 fax (0-77) 482 64 00
15. Kępno ul. Kościuszki 6 , 63-600 Kępno tel. (0-62) 782 21 87 fax (0-62) 782 21 87
16. Kielce ul. Wspólna 2 , 25-950 Kielce tel. (0-41) 335 86 15 fax (0-41) 366 30 96
17. Kłodzko ul. Kościuszki 7 , 57-300 Kłodzko tel. (0-74) 867 77 33 fax (0-74) 867 40 47
18. Konin ul. Energetyka 6a , 62-510 Konin tel. (0-63) 245 67 47 fax (0-63) 243 87 36
19. Legnica ul. Gwarna 4a , 59-220 Legnica tel. (0-76) 862 95 03 fax (0-76) 862 83 79
20. Leszno ul. Słowiańska 33 , 64-100 Leszno tel. (0-65) 529 58 58 fax (0-65) 529 58 58
21. Lubin ul. Odrodzenia 5 , 59-300 Lubin tel. (0-76) 840 48 65 fax (0-76) 841 20 81
22. Łódź Al. Piłsudskiego 3 , 90-368 Łódź tel. (0-42) 639 17 60 fax (0-42) 639 17 61
23. Nowy Tomyśl ul. Poznańska 13 , 64-300 Nowy Tomyśl tel. (0-61) 442 22 89 fax (0-61) 442 22 89
24. Opole ul. Ozimska 6 , 45-057 Opole tel. (0-77) 451 68 20 fax (0-77) 451 68 20
25. Ostrów Wlkp. pl. Bankowy 1 , 63-400 Ostrów Wlkp. tel. (0-62) 736 86 87 fax (0-62) 736 86 87
26. Piła ul. Sikorskiego 81 , 64-920 Piła tel. (0-67) 210 55 06 fax (0-67) 212 79 00
27. Płock ul. Kolejalna 21 , 09-402 Płock tel. (0-24) 267 93 40 fax (0-24) 262 00 23
28. Poznań pl. Wolności 16 , 60-967 Poznań tel. (0-61) 856 49 47 fax (0-61) 856 49 29
29. Poznań ul. Św. Marcin 81 , 60-967 Poznań tel. (0-61) 856 43 38 fax (0-61) 852 28 88
30. Poznań ul. Szkolna 5 , 61-832 Poznań tel. (0-61) 856 46 77 fax (0-61) 856 46 76
31. Sopot ul. Chopina 6 , 81-752 Sopot tel. (0-58) 550 78 18 fax (0-58) 550 78 18
32. Toruń ul. Krasińskiego 2 , 87-100 Toruń tel. (0-56) 610 36 83 fax (0-56) 622 65 45
33. Wałbrzych ul. Chrobrego 7 , 58-300 Wałbrzych tel. (0-74) 842 67 79 fax (0-74) 842 67 79
34. Warszawa ul. Kasprowicz 132 , 01-949 Warszawa tel. (0-22) 569 55 40 fax (0-22) 569 55 08
35. Warszawa ul. Jana Pawła II 23 , 00-854 Warszawa tel. (0-22) 526 21 20 fax (0-22) 526 21 28
36. Warszawa ul. Rzymowskiego 34 , 02-697 Warszawa tel. (0-22) 782 93 03
37. Wrocław Rynek 9/11 , 50-950 Wrocław tel. (0-71) 370 14 68 fax (0-71) 370 14 62
38. Wrocław pl. Kościuszki 7/8 , 50-950 Wrocław tel. (0-71) 370 66 80 fax (0-71) 370 66 55
39. Września ul. Warszawska 17 , 62-300 Września tel. (0-61) 436 56 12 fax (0-61) 437 64 97
40. Zgorzelec ul. Wolności 11 , 59-900 Zgorzelec tel. (0-75) 777 02 85 fax (0-75) 775 61 94
41. Zielona Góra ul. Bankowa 5 , 65-950 Zielona Góra tel. (0-68) 328 87 70 fax (0-68) 325 30 08
42. Centrala Domu Maklerskiego BZ WBK S.A. Warszawa ul. Grzybowska 5A, 00-132 Warszawa (pod tym adresem przyjmowane są zapisy wyłącznie od inwestorów posiadających rachunki w bankach powiernikach)
43. Zespół Private Brokerage Domu Maklerskiego BZ WBK S.A.

Dom Maklerski BOŚ S.A.

1. Centrala Warszawa, 00-517 Warszawa, Marszałkowska 78/80, tel. (022) 622-66-22, fax (022) 629-71-50
2. Oddział Białystok, 15-282 Białystok, Piękna 1, tel. (085) 744-10-44, fax (085) 744-30-16
3. Oddział Bielsko-Biała, 43-300 Bielsko Biała, Cyniarska 36, tel. (033) 812 61 45, fax (033) 812 33 89
4. Oddział Bydgoszcz, 85-029 Bydgoszcz, Bernardyńska 13, tel. (052) 327-08-30, fax (052) 321-90-75
5. Oddział Częstochowa, 42-200 Częstochowa, Al. Najświętszej Marii Panny 2, tel. (034) 361-00-03, fax (034) 365-13-69
6. Oddział Gdańsk, 80-824 Gdańsk, Podwale Przedmiejskie 30, tel. (058) 320-88-48, fax (058) 301-75-65
7. Oddział Katowice, 40-048 Katowice, Kościuszki 43, tel. (032) 251-38-30, fax (032) 251-38-90
8. Oddział Kielce, 25-518 Kielce, Warszawska 31, tel. (041) 344-45-25, fax (041) 344-45-25
9. Oddział Koszalin, 75-950 Koszalin, 1Maja 18/9, tel. (094) 346-19-11, fax (094) 346-19-12
10. Oddział Kraków, 31-110 Kraków, J. Piłsudskiego 23, tel. (012) 433-71-40, fax (012) 422-48-69
11. Oddział Leszno, 64-100 Leszno, Leszczyńskich 52, tel. (065) 528-73-53, fax (065) 528-71-06

12. Oddział Łomża, 18-400 Łomża, Sienkiewicza 10, tel. (086) 216 55 25, fax (086) 216 55 27
13. Oddział Łódź, 90-368 Łódź, Piotrkowska 166/168, tel. (042/636-00-05, fax (042) 636-00-05
14. Oddział Olsztyn, 10-003 Olsztyn, Pieniężnego 15, tel. (089) 527-28-82, fax (089) 527-05-72
15. Oddział Ostrołęka, 07-410 Ostrołęka, Hallera 31, tel. (029) 760-55-36, fax (029) 760-55-39
16. Oddział Poznań, 60-523 Poznań, Dąbrowskiego 75/14, tel. (061) 847-91-16, fax (061) 847-36-89
17. Oddział Rybnik, 44-200 Rybnik, Hallera 6, tel. (032) 422-58-67, fax (032) 423-91-16
18. Oddział Szczecin, 70-415 Szczecin, Aleja Papieża Jana Pawła II 6, tel. (091) 434-44-30, fax (091) 434-44-33
19. Oddział Tomaszów Mazowiecki, 97-200 Tomaszów Mazowiecki, P.O.W. 17, tel. (044) 724-71-14, fax (044) 724-75-02
20. Oddział Wrocław, 50-107 Wrocław, Sukiennice 6, tel. (071) 344-82-02, fax (071) 343-26-20

Dom Maklerski PKO BP

1. Białystok, Rynek Kościuszki 16, 15-426 Białystok, tel. (085) 743 60 41, fax (085) 743 60 41,
2. Bełchatów, ul. Wojska Polskiego 65, 97-400 Bełchatów, tel. (044) 635 05 99, fax (044) 635 06 33,
3. Bydgoszcz, ul. Gdańska 21, 85-005 Bydgoszcz, tel.(052) 326 13 85, fax (052) 349 36 28,
4. Dębica, ul. Piłsudskiego 20, 39-200 Dębica, tel. (014) 677 69 38, fax (014) 681 42 30,
5. Elbląg, ul 1 Maja 1, 82-300 Elbląg, tel. (055) 239 65 13, fax (055) 239 65 27,
6. Gdańsk, ul. Okopowa 3, 80-958 Gdańsk, tel. (058) 301 70 90, fax (058) 301 70 90,
7. Gdynia, ul. Świętojańska 17, 81-368 Gdynia, tel. (058) 666 85 27, fax (058) 661 14 99,
8. Gorzów Wielkopolski, ul. Kosynierów Gdyńskich 79, 66-400 Gorzów Wielkopolski, tel.(095) 722 32 09, fax (095) 720 73 63,
9. Jelenia Góra, ul Bankowa 19, 58-500 Jelenia Góra, tel. (075) 643 61 72, fax (075) 767 61 32,
10. Katowice, ul Warszawska 7, 40-009 Katowice, tel. (032) 357 99 01, fax (032) 357 99 05,
11. Koszalin, ul Jana Pawła II 23/25, 75-841 Koszalin, tel. (094) 346 74 75, fax (094) 341 55 76,
12. Kraków, ul. Wielopole 19-21, 30-942 Kraków, tel.(012) 683 53 58, fax (012) 422 09 21,
13. Kraków, ul Oś. Centrum-E 13, 31-934 Kraków, tel.(012) 688 63 00, fax (012) 688 63 01,
14. Kutno, Pl. Wolności 8/9, 99-300 Kutno, tel.(024) 253 73 70, fax (024) 254 21 94,
15. Legnica, Pl. Klasztorny 1, 59-220 Legnica, tel.(076) 721 44 32, fax (076) 852 34 32,
16. Lublin, Krakowskie Przedmieście 14, 20-002 Lublin, tel.(081) 532 66 37, fax (081) 532 78 34,
17. Łódź, ul. Piłsudskiego 153, 92-332 Łódź, tel. (042) 636 04 55, fax (042) 670 46 93,
18. Olsztyn, ul. Dąbrowszczaków 30, 10-541 Olsztyn, tel.(089) 523 09 25, fax (089) 534 96 95,
19. Opole, ul Damrota 2a, 45-064 Opole, tel.(077) 454 71 72, fax (077) 454 97 19,
20. Płock, ul. Tumskia 20 c, 09-400 Płock, tel.(024) 264 00 88, fax (024) 264 00 88,
21. Poznań, Plac Wolności 3, 60-914 Poznań, tel. (061) 855 54 28, fax (061) 855 54 26,
22. Puławy, ul. Partyzantów 3, 24-100 Puławy, tel. (081) 888 04 81, fax (081) 887 71 14,
23. Racibórz, ul Pracy 21, 47-400 Racibórz, tel. (032) 415 76 00, fax (032) 415 27 94,
24. Rybnik, ul Jadwigi i Feliksa Białych 3, 44-200 Rybnik, tel. (032) 429 36 01, fax (032) 429 36 02,
25. Rzeszów, ul. 3-go Maja 23, 35-959 Rzeszów, tel. (017) 853 46 25, fax (017) 862 60 07,
26. Słupsk, ul. 11 Listopada 2, 76-200 Słupsk, tel. (059) 843 57 88, fax (059) 845 26 30,
27. Suwałki, ul. Noniewiczza 89, 16-400 Suwałki, tel. (087) 562 63 67, fax (087) 566 22 18,
28. Sosnowiec, ul. Kilińskiego 20, 41-200 Sosnowiec, tel. (032) 368 65 99, fax (032) 785 51 53,
29. Szczecin, Al. Niepodległości 40, 70-404 Szczecin, tel. (091) 488 98 99, fax (091) 488 98 99,
30. Toruń, ul. Szeroka 14/16, 87-100 Toruń, tel. (056) 621 04 56, fax (056) 621 04 56,
31. Wałbrzych, Rynek 23, 58-300 Wałbrzych, tel. (074) 849 44 19, fax (074) 842 67 66,
32. Warszawa, ul. Puławska 15, 02-515 Warszawa, tel. (022) 521 87 10, fax (022) 521 87 16,
33. Warszawa, ul. Sienkiewicza 12/14, 00-010 Warszawa, tel. (022) 525 42 43, fax (022) 525 42 44,
34. Wrocław, Rynek 33, 50-102 Wrocław, tel. (071) 371 22 02. fax (071) 341 88 84.