



Sprawozdanie Zarządu z działalności  
**Grupy Kapitałowej APLISENS**  
za okres sprawozdawczy 01.01.11 – 30.06.11

Warszawa, 23 sierpnia 2011 roku

## Spis treści

<b>1. Organizacja Grupy Kapitałowej Emitenta</b> .....	<b>4</b>
1.1Opis Grupy Kapitałowej Emitenta .....	4
1.2Opis zmian w obrębie Grupy Kapitałowej Emitenta .....	5
1.3Opis struktury głównych lokat kapitałowych i głównych inwestycji kapitałowych.....	5
1.4Informacja o oddziałach .....	6
<b>2. Opis działalności Grupy Kapitałowej Emitenta</b> .....	<b>6</b>
2.1Informacje o podstawowych produktach, towarach i usługach.....	6
2.2Rynki zbytu.....	9
2.3Źródła zaopatrzenia w materiały do produkcji i usługi .....	11
2.4Informacje o istotnych transakcjach z podmiotami powiązanymi .....	11
2.5Zaciągnięte i wypowiedziane w okresie sprawozdawczym umowy kredytów i pożyczek .....	12
2.6Udzielone pożyczki.....	12
2.7Udzielone i otrzymane poręczenia i gwarancje .....	12
<b>3. Prezentacja sytuacji finansowej Grupy Kapitałowej Emitenta</b> .....	<b>12</b>
3.1Zasady sporządzenia półrocznego skróconego skonsolidowanego sprawozdania finansowego .....	12
3.2Omówienie podstawowych wielkości ekonomiczno-finansowych, ujawnionych w śródrocznym sprawozdaniu finansowym.....	13
3.3Prognozy wyników finansowych.....	14
3.4Zarządzanie zasobami finansowymi.....	14
3.5Informacja o instrumentach finansowych .....	15
3.6Czynniki i zdarzenia nietypowe mające wpływ na wynik .....	15
3.7Ważniejsze zdarzenia mające znaczący wpływ na działalność oraz wyniki finansowe.....	15
3.8Charakterystyka struktury aktywów i pasywów skonsolidowanego bilansu oraz główne parametry finansowe Grupy.....	16
3.9Opis pozycji pozabilansowych .....	20
<b>4. Opis istotnych ryzyk i zagrożeń</b> .....	<b>20</b>
<b>5. Czynniki i perspektywy rozwoju Grupy Kapitałowej</b> .....	<b>21</b>
5.1Czynniki i perspektywy rozwoju.....	21
5.2Strategia rozwoju .....	23
5.3Ocena możliwości realizacji zamierzeń inwestycyjnych .....	25
<b>6. Władze APLISENS S.A.</b> .....	<b>26</b>
6.1Skład osobowy.....	26
6.2Wykaz stanu posiadania akcji i udziałów podmiotów z Grupy Kapitałowej Emitenta będących w posiadaniu osób zarządzających i nadzorujących .....	27
<b>7. Struktura kapitału zakładowego oraz akcjonariatu</b> .....	<b>27</b>
7.1Struktura kapitału zakładowego .....	27
7.2Struktura akcjonariatu.....	28
7.3Zmiany w strukturze akcjonariatu.....	29
7.4Potencjalne zmiany w strukturze akcjonariatu .....	29
<b>8. Pozostałe informacje</b> .....	<b>30</b>
8.1Podmiot uprawniony do badania sprawozdań finansowych .....	30
8.2Osiągnięcia w dziedzinie badań i rozwoju .....	30

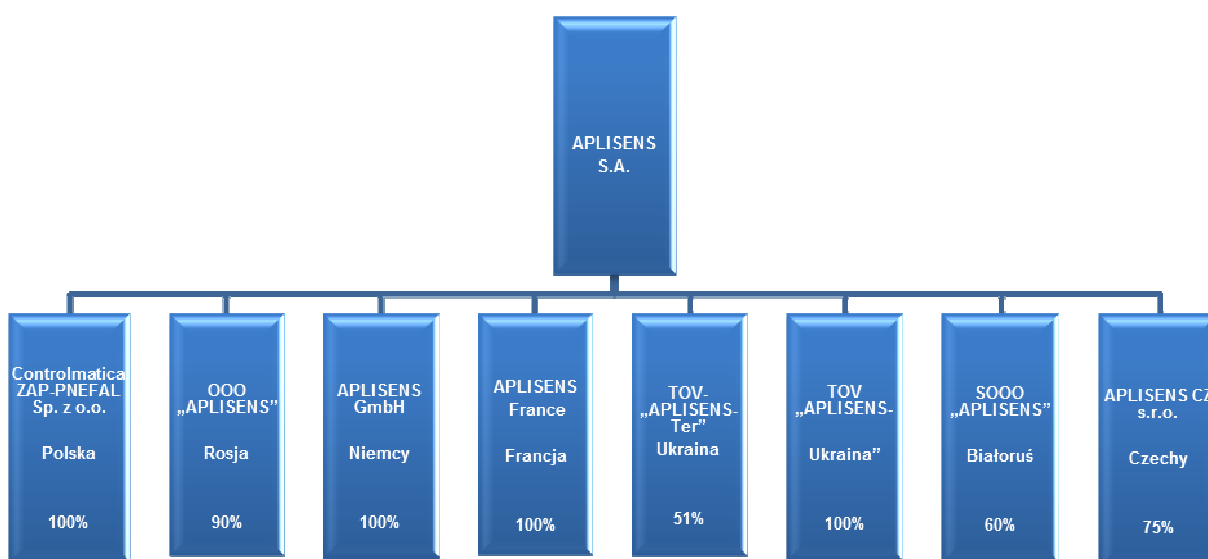
8.3Zagadnienia dotyczące środowiska naturalnego .....	30
8.4Informacja o zatrudnieniu .....	30
8.5Sprawy sądowe.....	31
8.6Dane adresowe Spółki Aplisens S.A. ....	31

## 1. Organizacja Grupy Kapitałowej Emitenta

### 1.1 Opis Grupy Kapitałowej Emitenta

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.

Strukturę Grupy Kapitałowej APLISENS na dzień 30.06.2011 r. wraz z wielkością udziałów APLISENS S.A. w poszczególnych spółkach zależnych przedstawia poniższy schemat:



Podmiot dominujący APLISENS S.A. dokonuje konsolidacji następujących spółek zależnych:

1. - Controlmatica ZAP-Pnefal Sp. z o.o. (konsolidacja pełna)
2. - OOO „APLISENS” , Moskwa, Rosja (konsolidacja pełna)
3. - SOOO „APLISENS”, Witebsk, Białoruś (konsolidacja pełna)

Pozostałe spółki zależne Grupy: APLISENS GmbH, TOV – „APLISENS Ukraina” i TOV „APLISENS -Ter”, APLISENS France oraz APLISENS CZ s.r.o. ze względu na skalę ich działalności, wielkość przychodów i osiągnięte wyniki finansowe – zgodnie z Międzynarodowymi Standardami Rachunkowości i Międzynarodowymi Standardami Sprawozdawczości Finansowej (ze względu na kryterium istotności) - nie podlegają konsolidacji. Działalność TOV „APLISENS-Ukraina” z siedzibą w Kijowie jest zawieszona i została przejęta przez TOV „APLISENS-Ter” z siedzibą w Tarnopolu. Zamiarem Zarządu jest przeprowadzenie procedury zmierzającej do całkowitej likwidacji spółki w Kijowie.

Przedmiotem działalności spółki dominującej APLISENS S.A. według Polskiej Klasyfikacji Działalności jest: 26.51.Z - Produkcja instrumentów i przyrządów pomiarowych, kontrolnych i nawigacyjnych.

Głównymi grupami produktowymi APLISENS S.A. są inteligentne i analogowe przetworniki ciśnienia, czujniki temperatury, sondy głębokości i sondy paliwowe. Produkcja tych urządzeń zlokalizowana jest w siedzibie spółki w Warszawie oraz w zakładach produkcyjnych zlokalizowanych w Ostrowie Wielkopolskim i Krakowie. Zakłady produkcyjne Spółki poza Warszawą stanowią oddziały Spółki.

### **1.2 Opis zmian w obrębie Grupy Kapitałowej Emitenta**

W dniu 26 maja 2011 roku została zarejestrowana spółka zależna APLISENS CZ s.r.o. z siedzibą w Jičynie (Republika Czeska). Kapitał zakładowy spółki wynosi 977.000,00 koron czeskich, z czego APLISENS objął 75,03% udziałów, pozostałe 24,97% udziałów objęte zostały natomiast przez inż. Jindřicha Hýrek, który pełni funkcję Dyrektora Generalnego APLISENS CZ s.r.o.. Spółka APLISENS CZ s.r.o. jest spółką dystrybucyjną. Jej celem jest zwiększenie sprzedaży produktów marki APLISENS na rynku czeskim i słowackim. APLISENS traktuje nowoutworzoną spółkę jako inwestycję długoterminową. Jednym z powodów powołania Spółki APLISENS CZ s.r.o. były negocjacje i późniejsze podpisanie umowy (na 10 lat) z koncernem energetycznym CEZ, a.s. na dostawy aparatury pomiarowej.

Powołanie spółki APLISENS Czechy jest elementem realizacji strategii APLISENS w zakresie intensyfikacji działań pro-sprzedażowych na rynkach zagranicznych i stanowi jeden z kolejnych kroków – po powołaniu do życia w kwietniu 2010 r. spółki APLISENS France – w procesie rozwoju Grupy Kapitałowej APLISENS. W pierwszym półroczu dokonano także podniesienia kapitału zakładowego w wymienionej wyżej spółce APLISENS France o kwotę 40 tys. EURO.

W I półroczu 2011 ok. 48% sprzedaży trafiło na rynki zagraniczne, przy czym udział rynków Unii Europejskiej wyniósł nieco ponad 10 % sprzedaży Grupy ogółem. Intencją Zarządu APLISENS S.A. jest systematyczne zwiększanie wolumenu sprzedaży oraz udziału w wybranych rynkach zagranicznych. Udział sprzedaży zagranicznej w ramach ogólnej struktury sprzedaży wykazuje tendencję rosnącą

W I połowie 2011 roku nie nastąpiły inne zmiany w organizacji oraz zasadach zarządzania Grupą Kapitałową APLISENS poza wyżej wymienioną.

### **1.3 Opis struktury głównych lokat kapitałowych i głównych inwestycji kapitałowych**

W I połowie 2011 roku, oprócz opisanego w podpunkcie 1.2 powołania spółki zależnej w Republice Czeskiej – APLISENS S.A. (jako inwestycji długoterminowej) Spółka kontynuowała lokowanie nadwyżek pieniężnych pochodzących z działalności operacyjnej w bezpieczne i płynne krótkoterminowe instrumenty inwestycyjne. Na koniec czerwca Spółka miała ulokowane 15,2 miliona złotych na krótkoterminowych lokatach bankowych i 1,9 miliona złotych w jednostkach funduszu rynku pieniężnego. Ulokowane środki pieniężne zostaną przeznaczone na finansowanie planu inwestycyjnego przyjętego będącego integralną częścią strategii Spółki na lata 2011-2013 przyjętej w pierwszej połowie bieżącego roku przez Radę Nadzorczą i Walne Zgromadzenie.

## **1.4 Informacja o oddziałach**

Spółka dominująca działa w oparciu o zakłady w Warszawie oraz oddziały w Ostrowie Wielkopolskim i Krakowie. W głównym zakładzie produkcyjnym Emitenta w Warszawie, projektowany i produkowany jest pełen asortyment przetworników ciśnienia i różnicy ciśnień, sondy do pomiaru głębokości i poziomu oraz separatory membranowe. Ponadto w drugim zakładzie produkcyjnym w Warszawie wykonywana jest obróbka mechaniczna części i podzespołów ze stali kwasoodpornej, będących głównymi mechanicznymi komponentami produkowanych w głównym zakładzie produktów APLISENS.

W oddziale produkcyjnym Emitenta zlokalizowanym w Ostrowie Wielkopolskim prowadzona jest produkcja urządzeń do zabezpieczenia samochodów ciężarowych przed kradzieżą paliwa, przede wszystkim sond do pomiaru poziomu paliwa oraz zasilaczy i separatorów. Natomiast w oddziale produkcyjnym w Krakowie produkowane są czujniki i przetworniki temperatury.

Cały proces projektowania, wytwarzania oraz sprzedaży objęty jest systemem zarządzania jakością ISO 9001. Działalność spółek zależnych dotyczy głównie dystrybucji, bądź jest komplementarna w stosunku do zakresu działalności Emitenta (działalność Controlmatica ZAP-Pnefal Sp. z o.o., APLISENS Białoruś).

## **2. Opis działalności Grupy Kapitałowej Emitenta**

### **2.1 Informacje o podstawowych produktach, towarach i usługach**

APLISENS S.A. jest liderem wśród kilkudziesięciu polskich producentów aparatury kontrolno-pomiarowej przeznaczonej na potrzeby automatyki przemysłowej. Wśród produktów przeznaczonych dla tej branży występuje kilkadziesiąt typów różnego rodzaju przetworników i czujników ciśnienia, różnicy ciśnień i poziomu, sond głębokości i poziomu, czujników i przetworników temperatury oraz wiele innych urządzeń. Produkcja Spółki dominującej obejmuje również aparaturę pomiarową (sondy do pomiaru poziomu paliwa) wykorzystywaną w branży transportowej (TIR-y, lokomotywy).

Głównymi grupami produktowymi APLISENS S.A. są inteligentne i analogowe przetworniki ciśnienia, czujniki temperatury, sondy głębokości i sondy paliwowe.

### **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 urządzenia do zabezpieczenia samochodów ciężarowych i maszyn roboczych przed kradzieżą paliwa przede wszystkim sondy do pomiaru poziomu paliwa oraz zasilacze i separatory,

- w oddziale zlokalizowanym w Krakowie, gdzie produkowane są czujniki i przetworniki temperatury i osprzęt do tych czujników.

Największa ze spółek zależnych, Controlmatica ZAP-Pnefal Sp. z o.o., jest producentem urządzeń komplementarnych do produkowanych przez spółkę dominującą (regulatory dwustanowe, siłowniki elektryczne, ustawniki pozycyjne oraz zawory).

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.

### **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 wyłącznie w zakładzie Emitenta w Warszawie.

### **Rynki Wschodnie:**

Na Rynkach Wschodnich Grupa prowadzi swoją działalność na Białorusi, w Rosji i na Ukrainie:

- 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 adaptory 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 w innych krajach WNP między innymi w Kazachstanie. 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. W chwili obecnej trwa uruchamianie w Moskwie działalności serwisowej.

- na Ukrainie - poprzez TOV „APLISENS-Ter” z siedzibą Tarnopolu, która zajmuje się dystrybucją, w chwili obecnej trwa proces uruchamiania działalności serwisowej. Działalność operacyjna drugiej spółki zależnej na Ukrainie, TOV „APLISENS-Ukraina” z siedzibą w Kijowie, prowadzącej dotychczas działalność w zakresie dystrybucji została - w ramach konsolidacji działań APLISENS na rynku ukraińskim – przeniesiona do spółki TOV „APLISENS-Ter” w Tarnopolu.



## **Rynki zachodnie:**

Od maja 2008 roku Emitent sprzedaje swoje produkty na rynkach niemieckojęzycznych poprzez spółkę APLISENS GmbH (APLISENS Niemcy) zlokalizowaną w Heusenstamm w Niemczech (k. Frankfurtu n. Menem). Spółka APLISENS Niemcy pełni - obok funkcji dystrybucyjnych - funkcje 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.

Od kwietnia 2010 roku działa spółka APLISENS France, której zadaniem jest dystrybucja produktów APLISENS na rynku francuskim. Ponadto spółka zajmuje się doradztwem technicznym.

Od maja 2011 roku rozpoczęła działalność spółka APLISENS CZ s.r.o., której zadaniem jest dystrybucja produktów APLISENS na rynku czeskim i słowackim. Spółka ta również zajmuje się doradztwem technicznym. Dzięki podpisanej umowie ramowej - Spółka znalazła się na liście autoryzowanych dostawców sprzętu dla koncernu energetycznego CEZ.

Emitent posiada również liczne przedstawicielstwa techniczno-handlowe w Polsce i poza granicami kraju.

Ponadto na wszystkich głównych rynkach zachodnioeuropejskich oraz w wielu innych krajach świata APLISENS posiada stałych partnerów handlowych dystrybuujących produkty spółki na tych rynkach.

Największa ze spółek zależnych, Controlmatica ZAP-Pnefal Sp. z o.o., jest producentem produktów komplementarnych do produkowanych przez spółkę dominującą (regulatory dwustanowe, siłowniki elektryczne, ustawniki pozycyjne oraz zawory).

SOOO „APLISENS” na Białorusi dysponuje zakładem produkcyjnym, w którym montowane i produkowane są wybrane produkty marki APLISENS wg specyfikacji technicznej i technologii APLISENS S.A.

Zagraniczne spółki zależne w Rosji, Ukrainie, Niemczech Francji i Czechach zajmują się dystrybucją produktów APLISENS S.A. na swoich rynkach.

Prawie wszystkie produkty oferowane przez Grupę sprzedawane są pod marką APLISENS (wyprodukowane według typologii technicznej oraz z wykorzystaniem logo Emitenta).

Struktura i dynamika sprzedaży Grupy w rozbiciu na główne linie produktowe w analizowanym okresie wyglądała następująco (w tys. zł):



<b>Struktura sprzedaży</b>	<b>I pół. 2011</b>	<b>I pół. 2010</b>	<b>Zmiana %</b>	<b>Udział I pół. 2011</b>	<b>Udział I pół. 2010</b>
<b>Przemysłowa aparatura pomiarowa i elementy automatyki</b>	<b>25 692</b>	<b>22 937</b>	<b>12%</b>	<b>87,8%</b>	<b>88,6%</b>
<b>w tym:</b>					
- Aparatura pomiarowa	24 059	21 711	10,8%	82,2%	83,8%
- Sondy paliwowe	1 633	1 226	33,2%	5,6%	4,8%
<b>Osprzęt pomocniczy do przemysłowej aparatury pomiarowej i elementów automatyki</b>	<b>3 565</b>	<b>2 956</b>	<b>20,6%</b>	<b>12,2%</b>	<b>11,4%</b>
<b>Total</b>	<b>29 257</b>	<b>25 893</b>	<b>13,0%</b>	<b>100,0%</b>	<b>100,0%</b>

Wartość sprzedaży Grupy wzrosła w I połowie 2011 roku o prawie 3,4 mln zł (13,0%) w stosunku do analogicznego okresu roku ubiegłego. Wzrost sprzedaży nastąpił we wszystkich kluczowych grupach produktowych.

Ponad 30% wzrosty odnotowano, w segmencie sprzedaży sond do pomiaru poziomu paliwa, których sprzedaż jest realizowana prawie w 100% na rynku krajowym, co jest kontynuacją trendu wzrostowego rozpoczętego w zeszłym roku po załamaniu sprzedaży w roku 2009, które nastąpiło w związku z kryzysem szczególnie widocznym w sektorze transportowym w Polsce.

W analizowanym okresie nie nastąpiły istotne przesunięcia w strukturze produktowej sprzedaży

## **2.2 Rynki zbytu**

Grupa Kapitałowa APLISENS prowadzi działalność na rynku aparatury kontrolno-pomiarowej i automatyki (AKPiA).

Według kryterium geograficznego głównym rynkiem operacyjnym Grupy jest rynek polski. W I połowie 2011 roku ok. 52% sprzedaży Grupy przypadło na rynek krajowy. Udział sprzedaży krajowej spadł w I półroczu 2011 o niecałe 2 punkty procentowe w porównaniu z analogicznym okresem roku ubiegłego w wyniku konsekwentnego rozwoju sprzedaży zagranicznej.

Najważniejszymi rynkami zagranicznymi Grupy są Rynki Krajów WNP (w tym w szczególności Rosja, Ukraina, Białoruś), a także rynki Unii Europejskiej (główne rynki to: Niemcy, Włochy, Rumunia, Wielka Brytania, Szwecja, Francja, Czechy i Dania). Za pośrednictwem spółek zależnych oraz sieci dealerów i pośredników urządzenia produkowane przez jednostki wchodzące w skład Grupy Kapitałowej trafiają również inne rynki na świecie, dzięki czemu Grupa APLISENS jest uczestnikiem światowego rynku AKPiA.

W związku z tym, że Spółka APLISENS S.A. realizuje znaczącą część swojej sprzedaży na rynki krajów WNP poprzez współpracującą z nią spółkę logistyczną M-System mającą siedzibę w kraju, sposób prezentacji tej sprzedaży przyjęty w sprawozdaniu finansowym, jako sprzedaży krajowej nie odzwierciedla rzeczywistego jej charakteru (jest to w rzeczywistości eksport) prezentujemy

poniżej tabelę prezentującą dane o sprzedaży na poszczególnych rynkach uwzględniając powyższy fakt.

W tabeli poniżej zaprezentowano geograficzną strukturę sprzedaży Grupy z uwzględnieniem sprzedaży za pośrednictwem spółki logistycznej jako sprzedaży eksportowej:

**Struktura i dynamika sprzedaży według rynków geograficznych, w tys. zł:**

Sprzedaż wg rynków	I pół. 2011	I pół. 2010	Zmiana %	Udział I pół. 2011	Udział I pół. 2010
<b>Kraj, w tym:</b>	<b>15 227</b>	<b>13 926</b>	<b>9,3%</b>	<b>52,0%</b>	<b>53,8%</b>
- automatyka przemysłowa	13 594	12 700	7,0%	46,4%	49,1%
- sondy do pomiaru paliwa	1 633	1 226	33,2%	5,6%	4,7%
<b>Rynki WNP *</b>	<b>9 475</b>	<b>8 263</b>	<b>14,7%</b>	<b>32,4%</b>	<b>31,9%</b>
<b>Unia Europejska</b>	<b>3 102</b>	<b>2 618</b>	<b>18,5%</b>	<b>10,6%</b>	<b>10,1%</b>
<b>Pozostałe</b>	<b>1 453</b>	<b>1 086</b>	<b>33,8%</b>	<b>5,0%</b>	<b>4,2%</b>
<b>Razem</b>	<b>29 257</b>	<b>25 893</b>	<b>13,0%</b>	<b>100,0%</b>	<b>100,0%</b>

Uwaga: (\*) spółka logistyczna prezentowana jako "Rynki WNP"

Udział sprzedaży krajowej w sprzedaży ogółem wyniósł w I połowie 2011 roku 52 % i spadł o prawie 2 punkty procentowe w porównaniu z analogicznym okresem 2010 roku.

Wzrost sprzedaży został spłaszczony poprzez tylko 4% wzrost sprzedaży spółki zależnej Controlmatica ZAP PNEFAL, a także konieczność przeszacowanie przychodów białoruskiej spółki zależnej w związku z dewaluacją rubla białoruskiego. Sprzedaż krajowa do segmentu automatyki przemysłowej wzrosła o 7%, i było to zgodne z oczekiwaniami Spółki.

Udział eksportu w całości sprzedaży w dalszym ciągu wykazuje tendencję rosnącą. Sprzedaż na rynkach WNP wzrosła o niemal 14,7%, a na rynkach Unii Europejskiej o 18,5%.

Wzrost wartości skonsolidowanej sprzedaży na rynki WNP wynikał z przesunięcia sprzedaży poprzez białoruską spółkę zależną na rzecz niekonsolidowanej spółki ukraińskiej oraz z zdecydowanie większej bezpośredniej sprzedaży na rynek rosyjski z pominięciem spółki logistycznej. Wzrost sprzedaży na rynki WNP dla APLISENS S.A. wynosił w I półroczu 2011 prawie 40 % .

Sprzedaż wg rynków	II kw. 2011	I kw. 2011	Zmiana	Zmiana %
<b>Kraj - automatyka przemysłowa</b>	<b>7 482</b>	<b>6 112</b>	<b>1 370</b>	<b>22,4%</b>
<b>Kraj - sondy do pomiaru paliwa</b>	<b>791</b>	<b>842</b>	<b>-51</b>	<b>-6,1%</b>
<b>Rynki WNP *</b>	<b>4 917</b>	<b>4 558</b>	<b>359</b>	<b>7,9%</b>
<b>Unia Europejska</b>	<b>1 668</b>	<b>1 434</b>	<b>234</b>	<b>16,3%</b>
<b>Pozostałe</b>	<b>776</b>	<b>677</b>	<b>99</b>	<b>14,6%</b>
<b>Total</b>	<b>15 634</b>	<b>13 623</b>	<b>2 011</b>	<b>14,8%</b>

Uwaga: (\*) spółka logistyczna prezentowana jako "Rynki WNP"

Zaprezentowane w ujęciu kwartalnym dane o sprzedaży pokazują, że dynamika sprzedaży w II kwartale 2011 roku była wysoka. Sprzedaż wykazuje trend rosnący we wszystkich segmentach geograficznych. Dynamika sprzedaży rozkłada się względnie równomiernie na wszystkie segmenty geograficzne, co w dłuższej perspektywie daje szansę na zbudowanie stabilnego zdywersyfikowanego rynku odbiorców.

### **2.3 Źródła zaopatrzenia w materiały do produkcji i usługi**

Głównymi surowcami i materiałami wykorzystywanymi do produkcji przez zakłady produkcyjne Grupy są:

- stal kwasoodporna i części ze stali kwasoodpornej,
- części elektroniczne,
- czujniki krzemowe,
- odlewy aluminiowe,
- kable i złącza elektryczne, przepusty
- komponenty chemiczne, lakiery, silikon i inne.

Głównym źródłem zaopatrzenia w w/w materiały są liczne polskie i międzynarodowe hurtownie wyspecjalizowane w poszczególnych asortymentach. Część towarów kupowana jest bezpośrednio u producentów lub ich bezpośrednich przedstawicieli. Zasadniczo nie występuje uzależnienie od jednego dostawcy. Jedynie wąska grupa komponentów takich jak konkretne układy scalone, procesory czy niektóre typy czujników krzemowych jest wytwarzana przez pojedynczych producentów, a znalezienie zamienników o porównywalnej funkcjonalności i jakości wykonania może być utrudnione lub długotrwałe. W tym wypadku występuje częściowe uzależnienie od dostawców. Zastąpienie dotychczasowych dostawców innymi jest oczywiście możliwe ale wiązać się to może z przejściowym wzrostem kosztów związanym z zaopatrzeniem w konkretne elementy. Spółka ma możliwości samodzielnego modyfikowania wyrobów w celu wykorzystywania łatwiej dostępnych zamienników.

Aplisens nie podpisuje umów wieloletnich na dostawy. W celu zachowania dużej elastyczności i optymalizacji kosztów zakupu poszczególne dostawy negocjowane są z kilkoma kwalifikowanymi dostawcami. Podstawową usługą wykorzystywaną w procesie produkcji jest usługa obróbki stali kwasoodpornej, wykonywana na potrzeby zakładów produkcyjnych Grupy przez własny zakład obróbki mechanicznej w Warszawie. Mniej istotne usługi tego typu podzlecane są wyspecjalizowanym firmom zewnętrznym.

### **2.4 Informacje o istotnych transakcjach z podmiotami powiązаныmi**

W bieżącym okresie sprawozdawczym Spółka dominująca zawierała transakcje z podmiotami powiązаныmi, były to jednak transakcje o typowym dla działalności Spółki i Grupy charakterze. Transakcje z podmiotami powiązаныmi zawierane były na warunkach rynkowych.

## **2.5 Zaciągnięte i wypowiedziane w okresie sprawozdawczym umowy kredytów i pożyczek**

W opisywanym okresie APLISENS S.A. ani spółki zależne nie zaciągały ani nie spłacały kredytów lub pożyczek.

## **2.6 Udzielone pożyczki**

W opisywanym okresie APLISENS S.A. ani żadna ze spółek Grupy nie udzielały pożyczek.

## **2.7 Udzielone i otrzymane poręczenia i gwarancje**

W omawianym okresie APLISENS ani spółki zależne nie udzielały innemu podmiotowi lub jednostce zależnej od tego podmiotu poręczeń kredytu lub pożyczki ani nie udzielały gwarancji, w szczególności takich, gdzie pojedynczo lub łącznie wartość istniejących poręczeń lub gwarancji stanowiłby równowartość co najmniej 10 % kapitałów własnych Spółki.

### **Linia gwarancyjna dla Controlmatica ZAP-Pnefal Sp. z o.o.**

Spółka zależna Controlmatica ZAP-Pnefal Sp. z o.o. korzysta z otwartego limitu do wysokości 60 tys. zł w banku DZ Bank Polska S.A. z siedzibą w Warszawie do wykorzystania na gwarancje dobrego wykonania kontraktów na rzecz swoich klientów. Na dzień sporządzania sprawozdania śródrocznego wykorzystanie ww. limitu z tytułu udzielonych klientom poręczeń wynosiło 31,9 tys. zł.

Opis pozostałych pozycji pozabilansowych znajduje się w pkt. 3.9.

## **3. Prezentacja sytuacji finansowej Grupy Kapitałowej Emitenta**

### **3.1 Zasady sporządzenia półrocznego skróconego skonsolidowanego sprawozdania finansowego**

Spółka dominująca i Grupa Kapitałowa sporządzają swoje sprawozdania finansowe zgodnie z Międzynarodowymi Standardami Rachunkowości (MSR). Walutą sprawozdawczą i funkcjonalną jest złoty polski (PLN). Podstawą wyceny bilansowej i przygotowywanych sprawozdań jest założenie kontynuacji działalności spółki dominującej i spółek zależnych.

Szczegółowe zasady i sposób sporządzenia śródrocznego skonsolidowanego sprawozdania finansowego zostały omówione w Informacji dodatkowej do skonsolidowanego sprawozdania finansowego za I półrocze 2011 r, publikowanego w ramach niniejszego raportu.

### 3.2 Omówienie podstawowych wielkości ekonomiczno-finansowych, ujawnionych w śródrocznym sprawozdaniu finansowym

Najważniejsze wyniki finansowe Grupy Kapitałowej APLISENS S.A. na dzień 30 czerwca 2011 roku ukształtowały się na następujących poziomach:

- ✓ Przychody netto ze sprzedaży : 29 257 tys. zł – wzrost o 13,0 % r/r.
- ✓ Zysk netto : 5 359 tys. zł - wzrost o 52,7% r/r.
- ✓ EBIT : 6 494 tys. zł - wzrost o 55,6% r/r.
- ✓ Rentowność EBITDA : 28,7 %, wobec 21,7 % w I połowie 2010 roku
- ✓ Rentowność operacyjna : 22,2 %, wobec 16,1 % w I połowie 2010 roku
  
- ✓ Stan środków pieniężnych na koniec okresu: 19 376 tys. zł.

Podstawowe wielkości finansowe za I półrocze 2011 i 2010 roku zaprezentowane zostały w poniższej tabeli:

Wyszczególnienie	01.01 - 30.06.2011		01.01 - 30.06.2010		Zmiana (%)
	tys. zł	struktura (%)	tys. zł	struktura (%)	
<b>1. Przychody netto ze sprzedaży</b>	<b>29 257</b>	<b>100,0%</b>	<b>25 893</b>	<b>100,0%</b>	<b>13,0%</b>
2. Koszty działalności operacyjnej	22 454	76,7%	21 847	84,4%	2,8%
<b>3. Zysk brutto ze sprzedaży</b>	<b>6 803</b>	<b>23,3%</b>	<b>4 046</b>	<b>15,6%</b>	<b>68,1%</b>
4. Pozostałe przychody operacyjne	350	1,2%	249	1,0%	40,6%
5. Pozostałe koszty operacyjne	659	2,3%	122	0,5%	440,2%
<b>6. Zysk z działalności operacyjnej</b>	<b>6 545</b>	<b>22,2%</b>	<b>4 173</b>	<b>16,1%</b>	<b>55,6%</b>
7. Przychody finansowe	534	1,8%	571	2,2%	-6,5%
8. Koszty finansowe	276	0,9%	184	0,7%	50,0%
<b>9. Zysk z działalności gospodarczej</b>	<b>6 752</b>	<b>23,1%</b>	<b>4 560</b>	<b>17,6%</b>	<b>48,1%</b>
<b>10. Zysk brutto</b>	<b>6 752</b>	<b>23,1%</b>	<b>4 560</b>	<b>17,6%</b>	<b>48,1%</b>
11. Podatek dochodowy	1 401	4,8%	1 034	4,0%	35,5%
12. Zyski mniejszości	-8	0,0%	16	0,1%	100,0%
<b>13. Zysk netto</b>	<b>5 359</b>	<b>18,3%</b>	<b>3 510</b>	<b>13,6%</b>	<b>52,7%</b>
<b>Wynik EBITDA</b>	<b>8 443</b>	<b>28,7%</b>	<b>5 619</b>	<b>21,7%</b>	<b>50,3%</b>
marża netto	18,3%		13,6%		

Przychody ze sprzedaży wyniosły w I połowie 2011 roku 29,3 mln zł i wzrosły w porównaniu z analogicznym okresem roku poprzedniego o 13,0%. Wzrost przychodów został zrealizowany dzięki sukcesywnemu rozwojowi we wszystkich segmentach produktowych i geograficznych. Szczegółowa analiza została dokonana w pkt. 2.1 i 2.2 powyżej.

Wynik brutto ze sprzedaży wzrósł o 68,1% r/r tj. 2,8 mln zł w stosunku do analogicznego okresu roku ubiegłego, co jest efektem zarówno wzrostu wartości sprzedaży o 3,4 mln zł jak i ciągłej

kontroli kosztów działalności operacyjnej. Dotyczy to szczególnie dywersyfikacji dostaw kluczowych materiałów do produkcji. Dzięki temu koszty działalności operacyjnej wzrosły tylko 2,8% r/r.

W omawianym okresie nastąpił wzrost kosztów sprzedaży i ogólnego zarządu o 3,6% r/r., co wynika z rozwoju działalności Spółek zagranicznych (Rosja i Białoruś):

Na pozostałej działalności operacyjnej odnotowano stratę w wysokości 309 tys. zł. Rok wcześniej spółka za analogiczny okres miała 127 tys. zł zysku. Silna skokowa dewaluacja rubla białoruskiego zgodnie z zasadą ostrożnej wyceny aktywów wpłynęła na konieczność założenia dyskonta na otwarte należności z tego rynku. Wartość dokonanego na 30 czerwca 2011 r. odpisu aktualizacyjnego wyniosła 483 tys. zł.

Wynik na działalności finansowej jest na poziomie niższym niż rok temu o 129 tys. zł. Wynika to z nieznacznie niższych przychodów odsetkowych i wyższych ujemnych różnic kursowych.

W I połowie 2011 roku Grupa osiągnęła zysk netto w wysokości 5,4 mln zł, co oznacza wzrost o 52,7% w stosunku do analogicznego okresu 2010 roku. Przełożyło się to również na wzrost marży netto do poziomu 18,3% w roku 2011 z poziomu 13,6% w I połowie 2010 roku.

Zmiana wysokości zysku netto wypracowanego w I połowie 2011 roku o 1,8 mln zł w porównaniu z I połową 2010 roku wynika głównie ze skumulowanego wpływu poniższych czynników:

- wzrostu wartości sprzedaży (o 3,4 mln zł tj. o 13,0%),
- kontroli marży na sprzedaży na dotychczasowym poziomie
- umiarkowanemu wzrostowi kosztów sprzedaży i zarządu o 0,2 mln zł (+ 3,6%),

### **3.3 Prognozy wyników finansowych**

APLISENS S.A. nie publikował prognoz wyników finansowych dla spółki i dla Grupy Kapitałowej na 2011 rok.

### **3.4 Zarządzanie zasobami finansowymi**

W I połowie 2011 roku, podobnie jak w poprzednich latach, Grupa realizowała politykę finansowania swojej działalności z kapitału własnego i akumulowanych zysków.

W efekcie osiągniętej wysokiej rentowności sprzedaży i wysokim wskaźnikiem płynności zdolność Grupy do obsługi zobowiązań bieżących i związanych z realizowanymi inwestycjami jest wysoka i nie ma ryzyka wystąpienia trudności płatniczych w przewidywalnej przyszłości.

Planowane inwestycje Grupy wynikające z przyjętej w pierwszej połowie roku strategii Spółki na lata 2011-2013 są zbilansowane z posiadanymi środkami.

W razie potrzeby, dzięki osiąganym dobrym wynikom finansowym i braku zadłużenia, Grupa ma możliwość skorzystania także z ewentualnego finansowania bankowego.



### **3.5 Informacja o instrumentach finansowych**

Ryzyko kursowe związane z realizowaniem części przychodów Grupy w walutach obcych (eksport) jest kompensowane zakupami części materiałów, surowców i komponentów oraz zakupami inwestycyjnymi, realizowanymi także w walutach obcych: import oraz zakupy krajowe powiązane z walutami obcymi (EUR, USD, GBP).

APLISENS S.A. realizuje strategię minimalizowania ryzyka kursowego poprzez stosowanie hedgingu naturalnego, na co pozwala zbilansowanie znaczącej części wpływów z eksportu zakupami dokonywanymi w walutach obcych. Wypracowywane okresowo nadwyżki walut APLISENS S.A. sprzedaje w okazjonalnych transakcjach realizując zasadę sprzedaży walut po możliwie najkorzystniejszym kursie w krótkim horyzoncie czasowym. W I połowie 2011 roku – ze względu na dokonywane w walutach zakupy inwestycyjne – były wykonywane niewielkie co do wartości transakcje sprzedaży walut, wynikające głównie z wzajemnego przewalutowywania walut zagranicznych.

Dostawy do zagranicznych spółek zależnych i ich sprzedaż na lokalnych rynkach wyrażone są w EURO i nie kreują dodatkowego ryzyka kursowego.

Spółka dominująca i spółki zależne nie korzystały z instrumentów pochodnych typu opcje walutowe czy transakcje terminowe.

### **3.6 Czynniki i zdarzenia nietypowe mające wpływ na wynik**

W związku z faktem znacznego osłabienia się rubla białoruskiego będącego wynikiem jego skokowej dewaluacji należności APLISENS S.A. powiązane z tym rynkiem zostały przeszacowane o 10% ich wartości (utworzony został odpis aktualizacyjny w wysokości 483 tys. zł).

W ocenie Zarządu w I półroczu 2011 roku nie zaistniały inne zdarzenia o nietypowym charakterze mające istotny wpływ na wyniki Grupy.

### **3.7 Ważniejsze zdarzenia mające znaczący wpływ na działalność oraz wyniki finansowe**

Poza zdarzeniami o charakterze nietypowym, omówionymi w poprzednim rozdziale nie wystąpiły inne zdarzenia mające znaczący wpływ na działalność oraz wyniki finansowe Grupy w omawianym okresie.



### 3.8 Charakterystyka struktury aktywów i pasywów skonsolidowanego bilansu oraz główne parametry finansowe Grupy

#### Wielkość i struktura aktywów

AKTYWA	30.06.2011		31.12.2010		Zmiana (%)	30.06.2010	
	tys. zł	struktura (%)	tys. zł	struktura (%)		tys. zł	struktura (%)
<b>A. Aktywa trwałe</b>	<b>37 932</b>	<b>39,2%</b>	<b>37 095</b>	<b>42,2%</b>	<b>2,3%</b>	<b>29 257</b>	<b>35,8%</b>
A I. Wartości niematerialne i prawne	3 017	3,1%	2 732	3,1%	10,4%	2 531	3,1%
A II. Wartość firmy jednostek podporządkowanych	1 351	1,4%	1 351	1,5%	0,0%	1 351	1,7%
A III. Rzeczowe aktywa trwałe	32 189	33,3%	32 046	36,5%	0,4%	24 456	30,0%
A IV. Inwestycje długoterminowe	1 077	1,1%	801	0,9%	34,5%	801	1,0%
A V. Długoterminowe rozliczenia międzyokresowe	298	0,3%	165	0,2%	80,6%	118	0,1%
<b>B. Aktywa obrotowe</b>	<b>58 838</b>	<b>60,8%</b>	<b>50 758</b>	<b>57,8%</b>	<b>15,9%</b>	<b>52 362</b>	<b>64,2%</b>
B I. Zapasy	17 721	18,3%	15 803	18,0%	12,1%	16 923	20,7%
B II. Należności krótkoterminowe	17 529	18,1%	15 229	17,3%	15,1%	12 452	15,3%
B III. Inwestycje krótkoterminowe	21 305	22,0%	18 797	21,4%	13,3%	21 899	26,8%
B IV. Krótkoterminowe rozliczenia międzyokresowe	2 283	2,4%	929	1,1%	145,7%	1 088	1,3%
<b>Aktywa razem:</b>	<b>96 770</b>	<b>100,0%</b>	<b>87 853</b>	<b>100,0%</b>	<b>10,1%</b>	<b>81 619</b>	<b>100,0%</b>

Wartość aktywów Grupy wynosiła na dzień 30.06.2011 roku 96,8 mln zł i zwiększyła się w ciągu I połowy roku ponad 10%. Główną przyczyną tej zmiany był wzrost wartości aktywów obrotowych o 8 mln zł. Wynika on głównie z równomiernego wzrostu wartości wszystkich głównych pozycji tej grupy aktywów, co z kolei jest konsekwencją dynamicznego przyrostu sprzedaży w pierwszym półroczu 2011 r.

## Wielkość i struktura pasywów

PASYWA	30.06.2011		31.12.2010		Zmiana (%)	30.06.2010	
	tys. zł	struktura (%)	tys. zł	struktura (%)		tys. zł	struktura (%)
<b>A. Kapitał własny</b>	<b>85 921</b>	<b>88,8%</b>	<b>80 418</b>	<b>91,5%</b>	<b>6,8%</b>	<b>73 658</b>	<b>90,3%</b>
A I. Kapitał zakładowy	2 548	2,6%	2 548	2,9%	0,0%	2 500	3,1%
A II. Kapitał zapasowy	77 085	79,7%	65 740	74,8%	17,3%	65 155	79,9%
A III. Pozostałe kapitały rezerwowe	0	0,0%	0	0,0%	0,0%	0	0,0%
A III. Różnice kursowe z przeliczenia	-209	-0,2%	-54	-0,1%	287,0%	-12	0,0%
A IV. Zysk (strata) z lat ubiegłych	1 138	1,2%	2 502	2,8%	-54,5%	2 505	3,1%
A V. Zysk (strata) netto	5 359	5,5%	9 682	11,0%	-44,6%	3 510	4,3%
<b>B. Kapitał mniejszości</b>	<b>762</b>	<b>0,8%</b>	<b>936</b>	<b>1,1%</b>	<b>-18,6%</b>	<b>374</b>	<b>0,5%</b>
<b>C. Zobowiązania długoterminowe</b>	<b>759</b>	<b>0,8%</b>	<b>1 038</b>	<b>1,2%</b>	<b>-26,9%</b>	<b>884</b>	<b>1,1%</b>
C I. Rezerwy na zobowiązania	714	0,7%	900	1,0%	-20,7%	884	1,1%
C II. Zobowiązania długoterminowe	25	0,0%	59	0,1%	-57,6%	0	0,0%
C III. Długoterminowe rozliczenia międzyokresowe	20	0,0%	79	0,1%	-74,7%	0	0,0%
<b>D. Zobowiązania krótkoterminowe</b>	<b>9 328</b>	<b>9,6%</b>	<b>5 461</b>	<b>6,2%</b>	<b>70,8%</b>	<b>6 655</b>	<b>8,2%</b>
D I. Rezerwy na zobowiązania	331	0,3%	270	0,3%	22,6%	94	0,1%
D II. Zobowiązania krótkoterminowe	8 831	9,1%	5 024	5,7%	75,8%	6 237	7,6%
D III. Krótkoterminowe rozliczenia międzyokresowe	166	0,2%	167	0,2%	-0,6%	324	0,4%
<b>Pasywa razem:</b>	<b>96 770</b>	<b>100,0%</b>	<b>87 853</b>	<b>100,0%</b>	<b>10,1%</b>	<b>81 571</b>	<b>100,0%</b>

Wzrost sumy pasywów rozłożył się na głównie na:

- wzrost kapitału zapasowego (zysk za rok 2010),
- wzrost zysku netto wypracowanego w 2011 r.,
- przyrost zobowiązań krótkoterminowych wynikający z wysokim poziomem sprzedaży pierwszego półrocza.

W opisywanym okresie sprawozdawczym udział kapitałów własnych w sumie bilansowej zmniejszył się z 91,5% do 88,8%.

Poza wyżej opisanymi, w obrębie pasywów nie zaszły inne istotne zmiany lub przesunięcia.

**Przepływy środków pieniężnych**

Pozycja rachunku przepływów (tys. zł.)	I połowa 2011 roku	I połowa 2010 roku
A. Przepływy pieniężne z działalności operacyjnej	4 074	4 773
B. Przepływy pieniężne z działalności inwestycyjnej	-3 456	-2 631
C. Przepływy pieniężne z działalności finansowej	-39	-54
D. Przepływy pieniężne netto razem (A+B+C)	579	2 088
E. Środki pieniężne na początek okresu	18 797	19 811
<b>F. Środki na koniec okresu :</b>	<b>19 376</b>	<b>21 899</b>

W I połowie 2011 roku Grupa wygenerowała przepływy z działalności operacyjnej na poziomie porównywalnym z analogicznym okresem roku ubiegłego. Ujemne przepływy z działalności inwestycyjnej były wartościowo niższe o 0,8 mln zł ze względu na dalszą kontynuację przez Emitenta programu inwestycyjnego. Dodatkowo część nadwyżek pieniężnych (1,9 mln zł) Spółka ulokowała w jednostkach inwestycyjnych rynku pieniężnego, celem dywersyfikacja środków pieniężnych znajdujących się na krótkoterminowych lokatach bankowych, co spowodowało prezentacyjnie ujemny przepływ w grupie przepływów inwestycyjnych i co za tym idzie spadek środków pieniężnych na koniec okresu.

**Wybrane wskaźniki finansowe**

	I połowa 2011 roku	I połowa 2010 roku
<b>Wskaźniki płynności</b>		
Wskaźnik płynności bieżącej	6,7	8,4
Wskaźnik płynności szybkiej	4,4	5,5
Wskaźnik środków pieniężnych	2,4	3,5
<b>Wskaźniki rentowności</b>		
Rentowność netto sprzedaży	18,3%	13,6%
Stopa zwrotu z kapitałów (ROE)	13,4%	11,9%
Stopa zwrotu z aktywów (ROA)	12,0%	10,7%
<b>Wskaźniki aktywności</b>		
Wskaźnik rotacji zapasów (w dniach)	107	102
Wskaźnik rotacji należności (w dniach)	93	81
Wskaźnik rotacji zobowiązań (w dniach)	47	35
Wskaźnik rotacji środków pieniężnych	134	89

### Wskaźniki zadłużenia

Wskaźnik ogólnego poziomu zadłużenia	0,10	0,09
Wskaźnik zadłużenia kapitałów własnych	0,12	0,10
Pokrycie aktywów trwałych kapitałem własnym	2,3	2,5

### Definicje wskaźników:

Wskaźnik płynności bieżącej	aktywa obrotowe / zobowiązania krótkoterminowe
Wskaźnik płynności szybkiej	(aktywa obrotowe - zapasy) / zobowiązania krótkoterminowe
Rentowność netto sprzedaży	zysk netto / przychody ze sprzedaży
Stopa zwrotu z kapitałów (ROE)	zysk netto za okres półroczny x 2 / kapitał własny
Stopa zwrotu z aktywów (ROA)	zysk netto za okres półroczny x 2 / aktywa
Wskaźnik rotacji zapasów (w dniach)	średni stan zapasów / przychody netto ze sprzedaży * 181 dni
Wskaźnik rotacji należności (w dniach)	średni stan należności z tytułu dostaw / przychody netto ze sprzedaży* 181 dni
Wskaźnik rotacji zobowiązań (w dniach)	średni stan zobowiązań / przychody netto ze sprzedaży * 181 dni
Wskaźnik rotacji środków pieniężnych (w dniach)	średni stan środków pieniężnych / przychody netto ze sprzedaży * 181 dni
Wskaźnik ogólnego poziomu zadłużenia	zobowiązania / pasywa
Wskaźnik zadłużenia kapitałów własnych	zobowiązania / kapitał własny
Pokrycie aktywów trwałych kapitałem własnym	(kapitał własny + długoterminowe rezerwy, zobowiązania i rozliczenia międzyokresowe)/aktywa trwałe

### 3.9 Opis pozycji pozabilansowych

Na dzień 30 czerwca 2011 roku Grupa APLISENS posiadała zobowiązania pozabilansowe z następujących tytułów:

Zobowiązania warunkowe (w tys. zł)	Kwota
Gwarancja bankowa dla Orlen Automatyka Sp. z o.o. ważna do 15.04.2012	32
Gwarancja ubezpieczeniowa dla Alstom Power ważne do 02.12.2012	13
Gwarancja ubezpieczeniowa dla Południowego Koncernu Energetycznego ważne do 16.09.2012	10
Gwarancja ubezpieczeniowa dla Południowego Koncernu Energetycznego ważne do 26.12.2012	9
<b>Razem:</b>	<b>64</b>

Wszystkie wymienione zobowiązania warunkowe są gwarancjami dobrego wykonania umowy i zostały poręczone przez DZ Bank Polska S.A. lub Towarzystwo Ubezpieczeniowe InterRisk S.A.

## 4. Opis istotnych ryzyk i zagrożeń

Najważniejsze ryzyka związane z działalnością Grupy powiązane są z ewentualną możliwością wystąpienia kolejnej fali globalnego kryzysu finansowego i jego konsekwencjami dla popytu na produkty Grupy. Zarząd Emitenta dostrzega takie ryzyko, jednak z uwagi na dynamikę i złożoność obecnej sytuacji makroekonomicznej trudno jest oszacować realny wpływ na wyniki Spółki. Zarząd konsekwentnie dąży do zdywersyfikowania przychodów zarówno w wymiarze produktowo-branżowym jak i geograficznym.

Ryzyko kursowe związane z realizowaniem istotnej części przychodów Grupy w walutach obcych (eksport Spółki dominującej oraz sprzedaż zagranicznych spółek zależnych) jest częściowo kompensowane zakupami części materiałów, surowców i komponentów w walutach obcych.

Grupa realizuje strategię minimalizowania ryzyka kursowego poprzez stosowanie hedgingu naturalnego, na co pozwala zbilansowanie znaczącej części wpływów z eksportu zakupami dokonywanymi w walutach obcych. Wypracowywane okresowo nadwyżki walut sprzedawane są w okazjonalnych transakcjach realizując zasadę sprzedaży walut po możliwie najkorzystniejszym kursie w krótkim horyzoncie czasowym. W minionym półroczu 2011 roku sprzedaż walut pochodzących z nadwyżek wpływów walutowych w eksporcie praktycznie nie wystąpiła, gdyż realizowane były zakupy inwestycyjne w walutach obcych.

Grupa nie korzystała w swojej polityce z zabezpieczania się przed ryzykiem kursowym poprzez instrumenty pochodne typu opcje walutowe czy transakcje terminowe.

W analizowanym okresie zaczęło się materializować ryzyko związane z silną skokową dewaluacją rubla białoruskiego przez tamtejszy bank centralny o 56% wobec koszyka walut. Wpłynęło to niekorzystnie na przecenę realizowanej sprzedaży na tym rynku i dodatkowo będzie utrudniać przewidywalność prowadzenia działalności operacyjnej na tym rynku. Z drugiej strony białoruska spółka zależna Emitenta prowadzi działalności eksportową na terenie WNP (ok. 50% wartości sprzedaży), co częściowo redukuje ryzyko sytuacji wewnętrznej na Białorusi. Sprzedaż na rynek białoruski prowadzona jest w 100% poprzez wspomnianą wyżej firmę logistyczną M-system, co również częściowo redukuje ryzyko spływu należności. Z drugiej jednak strony firma M-system pełniąc funkcję logistycznego eksportera na rynki WNP, gdzie obieg pieniądza jest dłuższy niż w Polsce, czy krajach UE, jest również największym dłużnikiem Grupy. Z uwagi na wspomniany czas konwersji należności jak i rosnący poziom obrotów na rynki WNP, poziom zadłużenia M-system wykazuje tendencję stopniowo rosnącą. Zarząd w sposób ciągły monitoruje bieżący poziom zadłużenia a także będzie w dalszym ciągu dążył do możliwie optymalnego zabezpieczenia należności Spółki.

Ryzykiem dla Spółki dominującym jest zauważalne wydłużenie terminów dostaw komponentów i urządzeń technologicznych, i związany z tym wzrost cen niektórych komponentów. W chwili obecnej Spółka dysponuje wystarczającymi zapasami tych materiałów, jednak utrzymywanie się tego trendu – w połączeniu z odczuwalnym wzrostem poziomu zamówień - może doprowadzić do zakłóceń w organizacji produkcji w Spółce oraz – ze względu na konieczność płacenia wyższych cen w związku ze zwiększonym popytem, do spadku marży uzyskiwanej w sprzedaży.

## 5. Czynniki i perspektywy rozwoju Grupy Kapitałowej

### 5.1 Czynniki i perspektywy rozwoju

Grupa APLISENS działa na perspektywnym rynku Aparatury Kontrolno – Pomiarowej i Automatyki, rosnącym szybciej o kilka punktów procentowych od PKB na głównych rynkach, na których działają firmy Grupy. Na wytypowanych rynkach UE i krajów WNP Grupa planuje zwiększać sprzedaż szybciej, niż rośnie dany rynek, dzięki czemu będzie również zwiększała udział w rynku.

W celu realizacji takiej strategii Grupa podejmuje działania zmierzające do umocnienia pozycji na istniejących rynkach oraz zdobywania kolejnych. Dotyczy to zarówno rynków geograficznych jak również nowych rynków produktowych czy branżowych.

#### Działania pro-sprzedażowe

Poniższej prezentujemy działania podejmowane przez Grupę mające na celu zwiększenie konkurencyjności, wolumenu sprzedaży i rentowności na głównych rynkach Grupy:

##### □ Polska:

- ✓ Koncentracja na najbardziej rozwojowych branżach
- ✓ Wprowadzenie nowych wyrobów i usług, m.in. ustawnik pozycyjny - nowa generacja produkowanego od 2009 roku całkowicie nowego wyrobu (obecnie w fazie końcowej) nowe generacje przetworników ciśnienia spełniające wymagania dyrektyw unijnych, które zaczną obowiązywać w najbliższych latach, całkowicie

zmodernizowana rodzina siłowników elektrycznych opracowana i wdrożona do produkcji przez spółkę Controlmatica

- ✓ Rozbudowa działu marketingu

#### □ Kraje WNP:

- ✓ Wzrost udziału w rynku WNP dzięki pozyskaniu nowych odbiorców
- ✓ Rozbudowa działu marketingu w Rosji
- ✓ Konsolidacja działalności na Ukrainie
- ✓ Budowa pozycji na nowych rynkach (Kazachstan)
- ✓ Rozszerzenie palety wyrobów, które posiadają niezbędne certyfikaty na rynkach WNP

#### □ Unia Europejska i pozostałe rynki eksportowe:

- ✓ Elastyczne podejście do indywidualnych potrzeb klientów
- ✓ Wejście na nowe (dotychczas niedostępne) rynki pod markami innych producentów
- ✓ Zwiększenie liczby kontaktów handlowych
- ✓ Działania w kierunku utworzenia kolejnych spółek zależnych

Zdobywanie nowych rynków odbywać się będzie z jednej strony poprzez umacnianie istniejących struktur dystrybucyjnych opartych na spółkach zależnych (między innymi poprzez podnoszenie ich kapitałów obrotowych), z drugiej strony na wybranych rynkach UE tworzone będą kolejne dystrybucyjne spółki zależne. Na rynkach mniejszych lub mniej perspektywicznych rozwijane będą sieci dilerów i przedstawicieli handlowych.

### Prace rozwojowe

Równocześnie kontynuowane są prace rozwojowe mające na celu wdrożenie do produkcji nowych wyrobów. Poszerzona oferta produktowa spółki i Grupy APLISENS - w opinii Zarządu - przyczyni się do wzrostu wolumenu sprzedaży. W 2009 roku wdrożono do produkcji podstawową wersję ustawnika pozycyjnego. Uzyskano atest iskrobezpieczeństwa i rozpoczęto sprzedaż. Rozpoczęły się również prace nad opracowaniem nowej, bardziej zaawansowanej technologicznie wersji tego wyrobu. Rozpoczęcie produkcji nowej wersji planowane jest na II kw 2012 roku. Cały czas prowadzone są prace nad rozwojem podstawowych wyrobów Grupy – przetworników ciśnienia. W wyniku tych prac w najbliższym czasie będą powstawać kolejne modyfikacje modele tych wyrobów. Będą się one charakteryzowały z jednej strony lepszymi parametrami użytkowymi i większą niezawodnością, z drugiej strony będą tańsze w produkcji.

W spółce zależnej Controlmatica ZAP- PNEFAL Sp. z o.o. prowadzone są prace rozwojowe i modernizacyjne nad wyrobami będącymi w ofercie spółki zależnej. W wyniku tych prac powstała rodzina siłowników elektrycznych. Obecnie trwa walidacja tych wyrobów oraz proces wdrażania ich do produkcji.



## **Kontynuowanie inwestycji**

Przewidując wzrost popytu i dostosowując ofertę od potrzeb klientów Grupa APLISENS w kolejnym roku kontynuuje prace inwestycyjne, które zwiększą potencjał produkcyjny głównego zakładu produkcyjnego w Warszawie dostosowując go do planowanych potrzeb na rok 2012.

## **Optymalizacja kosztów i procesów w obrębie organizacji**

Do osiągnięcia oszczędności i usprawnienia procesów w obrębie organizacji Grupy APLISENS w I połowie 2011 roku przyczyniły się przede wszystkim wymienione poniżej działania:

- ✓ Poprawa wydajności produkcji (skrócenie czasów technologicznych)
- ✓ Intensyfikacja prac rozwojowych obniżających koszty jednostkowe
- ✓ Outsourcing produkcji wybranych komponentów
- ✓ Pozyskiwanie tańszych dostawców materiałów i usług
- ✓ Optymalizacja zatrudnienia
- ✓ Zwiększenie stopnia automatyzacji procesów produkcji

Działania zmierzające do optymalizacji kosztów i produkcji będą kontynuowane w całym 2011 roku.

## **5.2 Strategia rozwoju**

W dniu 28 kwietnia 2011 r. Zarząd APLISENS S.A. podał do publicznej wiadomości uchwaloną i zatwierdzoną przez Radę Nadzorczą strategię Spółki na lata 2011-2013. W dniu 2 czerwca 2011 Walne Zgromadzenie Spółki podjęło uchwałę w sprawie zezwolenia na prowadzenie inwestycji, upoważniającej Zarząd do realizacji inwestycji w kwocie 30 mln zł przeznaczonych na budowę nowego zakładu w specjalnej strefie ekonomicznej, co stanowi element realizacji wymienionej strategii.

W ramach strategii rozwoju Grupy Zarząd APLISENS S.A. określił następujące główne kierunki działań na lata 2011-2013:

1. Umacnianie sprzedaży w kraju oraz rozwój sprzedaży eksportowej Grupy.
2. Rozbudowa potencjału produkcyjnego w związku ze wzrostem popytu na produkty Grupy.
3. Rozwój portfela oferowanych produktów i usług.

Strategia na lata 2011-2013 jest kontynuacją i rozwinięciem strategii zaprezentowanej w Prospekcie Emisyjnym z 2009 roku w obszarze działań prosprzedażowych oraz rozwoju portfela produktów i usług. Zawiera również istotny nowy cel strategiczny związany z zapewnieniem Grupie niezbędnych mocy produkcyjnych na kolejne lata - plan budowy zakładu produkcyjnego poza Warszawą. Poniżej przedstawiono podstawowe informacje dotyczące przyjętej strategii.

- **Umacnianie sprzedaży w kraju oraz rozwój sprzedaży eksportowej Grupy**

Kluczowymi segmentami sprzedaży dla Grupy APLISENS są przetworniki ciśnienia i sondy głębokości. Udział APLISENS S.A. w sprzedaży tych produktów na rynku krajowym sięga ok. 25%. Uwzględniając tempo rozwoju rynku krajowego oraz obecny poziom sprzedaży Grupy w najbliższych latach, znaczące zwiększenie udziału w rynku krajowym będzie trudne do osiągnięcia. Zarząd zakłada jednak, że średnioroczny wzrost sprzedaży na tym rynku w ciągu najbliższych 5 lat osiągnie poziom ok. 6%. Biorąc pod uwagę wysoki udział Spółki w rynku krajowym i w związku z tym ograniczoną możliwość jego wzrostu, Zarząd upatruje szans na znacznie dynamiczniejszy wzrost sprzedaży na rynkach zagranicznych, w szczególności rynkach krajów WNP i UE.

- Rynki WNP

Zarząd planuje dalszy wzrost sprzedaży przetworników ciśnienia i sond głębokości na rynkach krajów WNP (głównie w Rosji i na Ukrainie), a także rozwój na nowych rynkach takich jak Kazachstan. Udział Grupy w rynku w Rosji i na Ukrainie wynosi od 2 do 5%, a na Białorusi ok. 30%. W ocenie Zarządu potencjał wzrostu zamówień na produkty APLISENS na tych rynkach w najbliższych 5 latach będzie przekraczał przewidywaną dynamikę wzrostu tych rynków i wyniesie średnio ok. 20% rocznie.

- Rynki UE i pozostałe

Grupa APLISENS jest obecna na rynkach Unii Europejskiej począwszy od 2004 roku. Udział APLISENS w rynku unijnym Zarząd szacuje na poziomie ok. 0,1%, przy wartości rynku na poziomie ok. 5 - 7 mld zł. Niezależnie od koniunktury globalnej Zarząd zakłada wysokie tempo sprzedaży Grupy na tych rynkach, w najbliższych 5 latach na poziomie ok. 30% rocznie. Na koniec 2010 roku sprzedaż Grupy do państw UE i pozostałych wyniosła 8,2 mln zł i odnotowała prawie 40% wzrost r/r.

- **Rozbudowa potencjału produkcyjnego w związku ze wzrostem popytu na produkty Grupy.**

W związku ze wzrostem popytu na produkty Grupy Zarząd zdecydował się na rozbudowę potencjału produkcyjnego swoich zakładów dla wszystkich głównych grup produktowych.

- Przetworniki ciśnienia i sondy głębokości

Przy przewidywanym wzroście zamówień na przetworniki ciśnienia i sondy głębokości o 15-20% średniorocznie, potencjał produkcyjny zakładów w Warszawie zostanie całkowicie wykorzystany w 2013 roku. Mając na względzie obecne, jak i przyszłe potrzeby produkcyjne Grupy w 2011 roku planowane jest rozpoczęcie budowy zakładu produkcyjnego poza Warszawą, optymalnie w Specjalnej Strefie Ekonomicznej. Zakończenie budowy w I etapie Zarząd przewiduje na 2013 rok. Zakład produkcyjny zostanie zlokalizowany na działce o powierzchni około 4 ha i posiadać będzie powierzchnię zabudowy ok. 5 000 mkw. Przewidziana zostanie możliwość dobudowania w przyszłości dodatkowych pomieszczeń produkcyjnych i ich wyposażenie (II etap).

Zakład będzie wyposażony w urządzenia technologiczne podobne do wykorzystywanych obecnie w zakładach zlokalizowanych w Warszawie, umożliwiających produkcję przetworników ciśnienia, sond głębokości i innych produktów z zastosowaniem podobnej do obecnie stosowanej technologii. W nowym zakładzie będą produkowane wyroby w relatywnie długich seriach. Przeniesienie znaczącej części produkcji do zakładu nastawionego na produkcję seryjną zlokalizowanego poza Warszawą pozwoli na zmniejszenie o 15-20% jednostkowego technicznego kosztu wytworzenia wyrobów.

Zarząd planuje uruchomienie produkcji w nowym zakładzie począwszy od I połowy 2014 roku. Potencjał produkcyjny przetworników ciśnienia i sond głębokości w I etapie zostanie powiększony

o ok. 200% w stosunku do mocy produkcyjnych posiadanych na koniec 2010 roku. Potencjał produkcyjny zakładu będzie zwiększany stopniowo, aż do pełnej zdolności produkcyjnej w 2017 roku.

W 2010 roku przychody Grupy ze sprzedaży przetworników ciśnienia i sond głębokości stanowiły ok. 80% jej przychodów. Szacowane nakłady na budowę i technologie wyniosą dla I etapu inwestycji ok. 30 mln zł.

W latach 2011-2012 tj. do czasu otwarcia nowego zakładu, niezbędne będzie zwiększenie potencjału produkcyjnego w obecnym zakładzie w Warszawie. Nakłady na technologię w wysokości ok. 5,5 mln zł umożliwią wzrost potencjału produkcyjnego zakładu w Warszawie w 2013 roku o ok. 50% w stosunku do poziomu z 2010 roku.

o **Czujniki i przetworniki temperatury oraz urządzenia do monitorowania poziomu paliwa w samochodach ciężarowych**

W ocenie Zarządu wartość sprzedaży czujników i przetworników temperatury w 2013 roku wyniesie ok. 3,5 mln zł i będzie rosła w tempie ok. 25% rocznie. Na przełomie 2011 i 2012 roku planowane jest rozpoczęcie budowy zakładu produkcji czujników i przetworników temperatury w Krakowie, do którego w 2013 roku zostanie przeniesiona produkcja, która obecnie realizowana jest w pomieszczeniach dzierżawionych. Planowany koszt budowy nowego zakładu to 3,5 mln zł (bez kosztów zakupionej wcześniej działki). Zarząd planuje również rozbudowę i unowocześnienie - przy niewielkich nakładach inwestycyjnych - zakładu w Ostrowie Wielkopolskim, gdzie są produkowane urządzenia do monitorowania poziomu paliwa w samochodach ciężarowych.

• **Rozwój portfela oferowanych produktów i usług.**

Grupa zamierza poszerzać istniejącą ofertę asortymentową o nowe produkty oraz ulepszać dotychczas produkowane urządzenia, dostosowując je do indywidualnych potrzeb Klientów. Priorytetem w tym zakresie jest zachowanie, zgodnie z aktualnym modelem biznesowym Spółki, wysokiej jakości produktu, innowacyjności, jak również utrzymanie kompleksowej obsługi przed i posprzedażowej zapewniającej wartość dodaną dla Klienta.

W okresie 2011-2013 Grupa planuje nakłady inwestycyjne w łącznej kwocie 54,9 mln zł, przy czym kolejno w latach 2011, 2012 i 2013: 12 mln zł, 25,4 mln zł i 17,5 mln zł, a w tym wydatki na inwestycje w nowy zakład odpowiednio: 4 mln zł, 13,5 mln zł i 12,5 mln zł.

Planowane nakłady inwestycyjne opierają się na założeniach potencjału wzrostu sprzedaży średniorocznie w latach 2011-2015: kraj: 6%, kraje WNP: 20%, kraje Unii Europejskiej i pozostałe: 30%.

Grupa nie wyklucza w najbliższych latach przejęć podmiotów posiadających komplementarne produkty i/lub usługi mogące rozszerzyć jej ofertę kierowaną do branży AKPiA.

### **5.3 Ocena możliwości realizacji zamierzeń inwestycyjnych**

Na koniec czerwca 2011 roku Grupa posiadała 19 mln zł środków pieniężnych oraz nie korzystała z żadnych linii kredytowych. Zarząd ocenia – w razie zaistnienia takiej potrzeby – potencjał kredytowy APLISENS S.A. na kwotę sięgającą ok. 50% posiadanych kapitałów własnych tj. aktualnie ok. 40 mln zł. Zarząd planuje realizację planów inwestycyjnych przy wykorzystaniu w

pierwszej kolejności środków własnych. W przypadku pojawienia się nowych szans rozwoju Grupy, wymagających poniesienia dodatkowych nakładów inwestycyjnych, Zarząd podejmie decyzję o wyborze innych sposobów finansowania rozwoju, dostosowanych do bieżącej sytuacji rynkowej. W kontekście planowanych na najbliższe lata wydatków Zarząd przewiduje akumulowanie wypracowywanych zysków na potrzeby inwestycji i nie przewiduje wypłaty dywidendy w latach objętych niniejszą strategią.

Dzięki dobrym wynikom i parametrom finansowym osiąganym przez APLISENS, braku zadłużenia netto oraz posiadaniu potencjalnych zabezpieczeń dla finansowania w sektorze bankowym, jest możliwe pozyskanie niezbędnych środków uzupełniających zasoby finansowe Grupy.

## 6. Władze APLISENS S.A.

### 6.1 Skład osobowy

Na dzień 1 stycznia 2011 r. skład Zarządu przedstawiał się następująco:

Prezes Zarządu – Adam Żurawski

Członek Zarządu – Grzegorz Głowacki

W dniu 11 kwietnia 2011 r. Rada Nadzorcza Spółki podjęła uchwałę w sprawie określenia liczby członków i powołania Zarządu drugiej kadencji. Rada Nadzorcza ustaliła, iż od dnia Walnego Zgromadzenia APLISENS S.A. zatwierdzającego sprawozdanie finansowe za rok 2010 Zarząd Spółki będzie działał w składzie jednoosobowym do czasu powołania przez Radę Nadzorczą drugiego Członka Zarządu i powołała Pana Adama Żurawskiego do pełnienia funkcji Prezesa Zarządu APLISENS S.A. na kolejną 3-letnią kadencję. Przedmiotowa uchwała Rady Nadzorczej weszła w życie z dniem wygaśnięcia mandatów dotychczasowego Zarządu tj. z dniem zatwierdzenia przez Walne Zgromadzenie APLISENS S.A. sprawozdania finansowego Spółki za rok 2010, co miało miejsce w dniu 2 czerwca 2011 r.

Na dzień 30 czerwca 2011 r. oraz na dzień przekazania niniejszego sprawozdania Zarząd APLISENS S.A. działał jednoosobowo. Funkcję Prezesa Zarządu pełni Pan Adam Żurawski.

Adam Żurawski pełni funkcję Prezesa Zarządu APLISENS S.A. od 1 kwietnia 2008 roku, od dnia 1 lutego 1997 roku do 31 marca 2008 roku pełnił funkcję Prezesa Zarządu APLISENS Sp. z o.o.

Skład osobowy Rady Nadzorczej APLISENS S.A.:

Przewodniczący Rady Nadzorczej – Edmund Kozak

Wiceprzewodniczący Rady Nadzorczej – Rafał Tuzimek

Sekretarz Rady Nadzorczej – Andrzej Kobiątka

Członek Rady Nadzorczej – Mirosław Karczmarczyk

Członek Rady Nadzorczej – Piotr Zubkow

Rada Nadzorcza (II kadencji) w wyżej wymienionym składzie została powołana przez Zwyczajne Walne Zgromadzenie APLISENS S.A. w dniu 22 czerwca 2010 roku.

## **6.2 Wykaz stanu posiadania akcji i udziałów podmiotów z Grupy Kapitałowej Emitenta będących w posiadaniu osób zarządzających i nadzorujących**

Stan posiadania akcji APLISENS S.A. przez Prezesa Zarządu Adam Żurawskiego, Sekretarza Rady Nadzorczej Andrzeja Kobiałkę oraz Członków Rady Nadzorczej Mirosława Karczmarczyka i Piotra Zubkova został przedstawiony w punkcie 7.2 poniżej. Stan posiadania akcji APLISENS S.A. przez pozostałe osoby nadzorujące Emitenta na dzień przekazania niniejszego sprawozdania przedstawia się następująco:

Osoba	Funkcja	Liczba akcji i głosów na Walnym Zgromadzeniu na dzień przekazania poprzedniego raportu okresowego	Zmiana	Liczba akcji i głosów na Walnym Zgromadzeniu na dzień przekazania niniejszego raportu
Edmund Kozak	Przewodniczący Rady Nadzorczej	10	0	10
Rafał Tuzimek	Wiceprzewodniczący Rady Nadzorczej	0	0	0

## **7. Struktura kapitału zakładowego oraz akcjonariatu**

### **7.1 Struktura kapitału zakładowego**

Na dzień 30.06.2011 r. oraz na dzień przekazania niniejszego sprawozdania kapitał zakładowy wynosi 2.547.823,20 zł i dzieli się 12 739 116 akcji o wartości nominalnej 0,20 zł, z których przysługuje prawo do 12 739 116 głosów na walnym zgromadzeniu APLISENS S.A.

Struktura kapitału zakładowego Emitenta przedstawia się następująco:

- 10 000 000 akcji zwykłych serii A o wartości nominalnej 0,20 zł każda,
- 2 500 000 akcji zwykłych serii B o wartości nominalnej 0,20 zł każda,
- 207 595 akcji zwykłych serii C o wartości nominalnej 0,20 zł każda,
- 31 521 akcji zwykłych serii D o wartości nominalnej 0,20 zł każda.

W dniu 20 czerwca 2011 r. miała miejsce rejestracja warunkowego podwyższenia kapitału zakładowego APLISENS S.A. Wartość nominalna wymienionego warunkowego podwyższenia kapitału zakładowego została zwiększona o kwotę 42 046,40 zł do wysokości 61 684 zł. Ww. rejestracja dotyczyła warunkowego podwyższenia kapitału zakładowego przyjętego Uchwałą nr 19 Zwyczajnego Walnego Zgromadzenia APLISENS S.A. z dnia 2 czerwca 2011 r. w sprawie warunkowego podwyższenia kapitału zakładowego o kwotę 42.046,40 zł poprzez emisję 210.232 akcji serii E przeznaczonych dla posiadaczy warrantów subskrypcyjnych z pozbawieniem prawa poboru dotychczasowych akcjonariuszy. Celem warunkowego podwyższenia kapitału

zakładowego jest przyznanie praw do objęcia akcji serii E uczestnikom Programu Motywacyjnego posiadającym warranty subskrypcyjne, które zostaną wyemitowane na podstawie Uchwały nr 18 Zwyczajnego Walnego Zgromadzenia Spółki z dnia 2 czerwca 2011 r.

W I połowie 2011 roku APLISENS S.A. nie posiadał i nie nabywał akcji własnych.

## 7.2 Struktura akcjonariatu

Struktura akcjonariatu APLISENS S.A. na dzień publikacji niniejszego raportu:

Posiadacz akcji	Liczba akcji	Udział w kapitale zakładowym (%)	Liczba głosów na Walnym Zgromadzeniu	Udział w ogólnej liczbie głosów na Walnym Zgromadzeniu (%)
Adam Żurawski *	1 968 340	15,45%	1 968 340	15,45%
Mirosław Dawidonis	1 900 000	14,91%	1 900 000	14,91%
Janusz Szewczyk	1 640 000	12,87%	1 640 000	12,87%
Piotr Zubkow **	1 193 912	9,37%	1 193 912	9,37%
Andrzej Kobiątka **	829 450	6,51%	829 450	6,51%
Mirosław Karczmarczyk **	1 140 000	8,95%	1 140 000	8,95%
Pozostali akcjonariusze	4 067 414	31,94%	4 067 414	31,94%
<b>Razem</b>	<b>12 739 116</b>	<b>100,00%</b>	<b>12 739 116</b>	<b>100,00%</b>

\* Prezes Zarządu APLISENS S.A.

\*\* Członek Rady Nadzorczej APLISENS S.A.

Spośród wskazanych w tabeli akcjonariuszy, z których każdy posiadał na dzień sporządzania niniejszego sprawozdania więcej niż 5% głosów na Walnym Zgromadzeniu Emitenta, czterech akcjonariuszy to osoby, co do których na podstawie art. 87 ust. 4 Ustawy o ofercie publicznej domniemywa się, iż łączy je porozumienie z akcjonariuszami posiadającymi mniej niż 5% głosów na Walnym Zgromadzeniu Emitenta 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 2 183 440 akcji Aplisens reprezentujących 17,14% głosów na Walnym Zgromadzeniu Emitenta,
- Janusz Szewczyk łącznie z osobą, z którą łączy go domniemane porozumienie posiada 1 644 930 akcji Aplisens reprezentujących 12,91% głosów na Walnym Zgromadzeniu Emitenta,
- Andrzej Kobiątka łącznie z osobą, z którą łączy go domniemane porozumienie posiada 1 289 450 akcji Aplisens reprezentujących 10,12% głosów na Walnym Zgromadzeniu Emitenta,
- Mirosław Karczmarczyk łącznie z osobami, z którymi łączy go domniemane porozumienie posiada 1 270 000 akcji Aplisens reprezentujących 9,97% głosów na Walnym Zgromadzeniu Emitenta.



### **7.3 Zmiany w strukturze akcjonariatu**

W okresie od opublikowania ostatniego raportu kwartalnego w dniu 11 maja 2011 roku Piotr Zubkow pełniący funkcję członka Rady Nadzorczej APLISENS S.A. zbył w trybie transakcji pakietowej pozasesyjnej 90.000 akcji, natomiast w trybie transakcji sesyjnych zwykłych 16.088 akcji, co daje łącznie sumę 106.088 sprzedanych akcji przez akcjonariusza (raport bieżący 15/2011).

Poza ww. zmianą nie są Spółce znane inne zmiany w stanie posiadania akcjonariuszy dysponujących akcjami dającymi prawo do co najmniej 5% ogólnej liczby głosów na Walnym Zgromadzeniu APLISENS S.A., jak również w okresie od daty publikacji raportu za I kwartał 2011 r. nie nastąpiły inne, niż wskazana powyżej, zmiany w stanie posiadania liczby akcji przez osoby zarządzające i nadzorujące.

### **7.4 Potencjalne zmiany w strukturze akcjonariatu**

W ramach realizacji Programu Motywacyjnego należy się spodziewać następujących zmian w akcjonariacie:

- w dniu 22 czerwca 2010 roku – w ramach realizacji Programu Motywacyjnego - Zwyczajne Walne Zgromadzenie Emitenta podjęło Uchwałę nr 17 w sprawie warunkowego podwyższenia kapitału zakładowego o kwotę 19 637,60 zł poprzez emisję 98 188 akcji serii D przeznaczonych dla beneficjentów Programu Motywacyjnego z transzy za 2009 rok. W dniu 10 sierpnia 2010 roku Krajowy Sąd Rejestrowy zarejestrował warunkowe podwyższenie kapitału o wysokość wynikającą z ww. Uchwały. W dniu 17 września 2010 r., w wykonaniu uprawnienia wynikającego z posiadanych przez Prezesa Zarządu 31.521 imiennych warrantów subskrypcyjnych serii 'BB' wyemitowanych przez APLISENS S.A. w ramach realizacji Programu Motywacyjnego, Prezes Zarządu APLISENS S.A. objął 31.521 akcji serii D Emitenta. Zamiana warrantów subskrypcyjnych serii B w ilości 66 667 wydanych pracownikom APLISENS S.A. w ramach realizacji Programu Motywacyjnego nastąpi – zgodnie z regulaminem Programu Motywacyjnego nie wcześniej niż 12 miesięcy i nie później niż 18 miesięcy od daty ich przekazania beneficjentom.
- W dniu 2 czerwca 2011 roku – w ramach realizacji Programu Motywacyjnego - Zwyczajne Walne Zgromadzenie Emitenta podjęło Uchwałę nr 18 w sprawie warunkowego podwyższenia kapitału zakładowego o kwotę 42 046,40 zł poprzez emisję 210 232 akcji serii E przeznaczonych dla beneficjentów Programu Motywacyjnego z transzy za 2010 rok. W dniu 20 czerwca 2011 roku Krajowy Sąd Rejestrowy zarejestrował warunkowe podwyższenie kapitału o wysokość wynikającą z ww. Uchwały. Warranty na wyżej wymienioną ilość akcji zostały przydzielone wybranym pracownikom i Prezesowi Zarządu Emitenta. Zamiana warrantów na akcje nastąpi – zgodnie z regulaminem Programu Motywacyjnego nie później niż 18 miesięcy od daty ich przekazania beneficjentom.



## 8. Pozostałe informacje

### 8.1 Podmiot uprawniony do badania sprawozdań finansowych

Mocą uchwały Rady Nadzorczej z dnia 3 listopada 2010 roku do badania jednostkowych i skonsolidowanych sprawozdań finansowych APLISENS S.A. oraz przeglądu odpowiednich sprawozdań półrocznych za lata 2011-2013 została wybrana firma PKF Audyt Sp. z o.o. z siedzibą w Warszawie przy ul. Elbląskiej 15/17.

### 8.2 Osiągnięcia w dziedzinie badań i rozwoju

Rozwój Spółki Aplisens (w jej kolejnych formach prawnych) związany był od początku jej istnienia z ciągłymi pracami nad nowymi wyrobami. Dzięki tym pracom Spółka przekształciła się w firmę produkującą urządzenia na poziomie światowym.

W I półroczu 2011 roku kontynuowane były prace zmierzające do poszerzenia portfela produktów i usług oferowanych przez Grupę. Działania te zostały opisane w punkcie 5.1..

### 8.3 Zagadnienia dotyczące środowiska naturalnego

W obszarze swojego działania firmy Grupy APLISENS nie prowadzą działalności zagrażającej środowisku naturalnemu. Produkcja urządzeń nie jest związana z niebezpiecznymi technologiami lub surowcami. W niewielkim obszarze podlegającym przepisom o ochronie środowiska naturalnego Spółka dominująca i spółki zależne stosują się do lokalnych regulacji w tym zakresie.

### 8.4 Informacja o zatrudnieniu

Struktura zatrudnienia Grupy na dzień 30 czerwca 2011 roku w porównaniu z danymi na koniec roku obrotowego 2010 przedstawiała się następująco:

Zatrudnienie w spółkach	30.06.2011	31.12.2010
APLISENS S.A.	215	202
Controlmatica ZAP-Pnefal Sp. z o.o.	48	48
OOO "APLISENS", Moskwa, Rosja	14	18
SOOO "APLISENS", Witebsk, Białoruś	13	14
<b>Łącznie</b>	<b>290</b>	<b>282</b>

### **8.5 Sprawy sądowe**

Spółka ani żadna z jednostek od niej zależnych nie są stroną postępowania toczącego się przed sądem, organem właściwym dla postępowania arbitrażowego lub organem administracji publicznej dotyczącego zobowiązań albo wierzytelności emitenta lub jednostki od niego zależnej, którego wartość stanowi co najmniej 10% kapitałów własnych emitenta, ani dwu lub więcej postępowań dotyczących zobowiązań oraz wierzytelności, których łączna wartość stanowi odpowiednio co najmniej 10 % kapitałów własnych emitenta.

### **8.6 Dane adresowe Spółki Aplisens S.A.**

Siedziba Spółki Aplisens S.A.:  
ul. Morełowa 7  
03-192 Warszawa  
tel: 0048-(0 22)-814-07-77  
fax: 0048-(0 22)-814-07-78  
e-mail: [aplisens@aplisens.pl](mailto:aplisens@aplisens.pl)

Relacje z inwestorami:  
Paweł Kotlarski  
Tel.0048-(0 22)-814-07-77 wew. 178  
e-mail: [biurozarzadu@aplisens.pl](mailto:biurozarzadu@aplisens.pl)

PODPISY OSÓB REPREZENTUJĄCYCH SPÓŁKĘ DOMINUJĄCĄ GRUPY APLISENS

**Prezes Zarządu**

**Adam Żurawski**