



Sprawozdanie Zarządu z działalności  
**Grupy Kapitałowej APLISENS**  
za okres sprawozdawczy 01.01.12 – 30.06.12

Warszawa, 21 sierpnia 2012 roku

## Spis treści

<b>1. Organizacja Grupy Kapitałowej Emitenta .....</b>	<b>4</b>
1.1 Opis Grupy Kapitałowej Emitenta .....	4
1.2 Opis struktury głównych lokat kapitałowych i głównych inwestycji kapitałowych .....	5
1.3 Informacja o oddziałach .....	5
<b>2. Opis działalności Grupy Kapitałowej Emitenta .....</b>	<b>6</b>
2.1 Informacje o podstawowych produktach, towarach i usługach .....	6
2.2 Rynki zbytu .....	8
2.3 Źródła zaopatrzenia w materiały do produkcji i usługi .....	10
2.4 Informacje o istotnych transakcjach z podmiotami powiązаныmi .....	10
2.5 Zaciągnięte i wypowiedziane w okresie sprawozdawczym umowy kredytów i pożyczek .....	11
2.6 Udzielone pożyczki .....	11
2.7 Udzielone i otrzymane poręczenia i gwarancje .....	11
<b>3. Prezentacja sytuacji finansowej Grupy Kapitałowej Emitenta .....</b>	<b>11</b>
3.1 Zasady sporządzenia półrocznego skróconego skonsolidowanego sprawozdania finansowego .....	11
3.2 Omówienie podstawowych wielkości ekonomiczno-finansowych, ujawnionych w śródrocznym sprawozdaniu finansowym .....	11
3.3 Prognozy wyników finansowych .....	13
3.4 Zarządzanie zasobami finansowymi .....	13
3.5 Informacja o instrumentach finansowych .....	14
3.6 Czynniki i zdarzenia nietypowe mające wpływ na wynik .....	14
3.7 Ważniejsze zdarzenia mające znaczący wpływ na działalność oraz wyniki finansowe .....	14
3.8 Charakterystyka struktury aktywów i pasywów skonsolidowanego bilansu oraz główne parametry finansowe Grupy .....	15
3.9 Opis pozycji pozabilansowych .....	19
<b>4. Opis istotnych ryzyk i zagrożeń związanych z pozostałymi miesiącami roku obrotowego .....</b>	<b>19</b>
<b>5. Czynniki i perspektywy rozwoju Grupy Kapitałowej .....</b>	<b>21</b>
5.1 Strategia rozwoju .....	21
5.2 Ocena możliwości realizacji zamierzeń inwestycyjnych .....	24
<b>6. Władze APLISENS S.A. ....</b>	<b>24</b>
6.1 Skład osobowy .....	24
6.2 Wykaz stanu posiadania akcji i udziałów podmiotów z Grupy Kapitałowej Emitenta będących w posiadaniu osób zarządzających i nadzorujących .....	25
<b>7. Struktura kapitału zakładowego oraz akcjonariatu .....</b>	<b>25</b>
7.1 Struktura kapitału zakładowego .....	25
7.2 Struktura akcjonariatu .....	26
7.3 Zmiany w strukturze akcjonariatu .....	27
7.4 Potencjalne zmiany w strukturze akcjonariatu .....	27
<b>8. Pozostałe informacje .....</b>	<b>28</b>
8.1 Podmiot uprawniony do badania sprawozdań finansowych .....	28
8.2 Osiągnięcia w dziedzinie badań i rozwoju .....	28
8.3 Zagadnienia dotyczące środowiska naturalnego .....	28

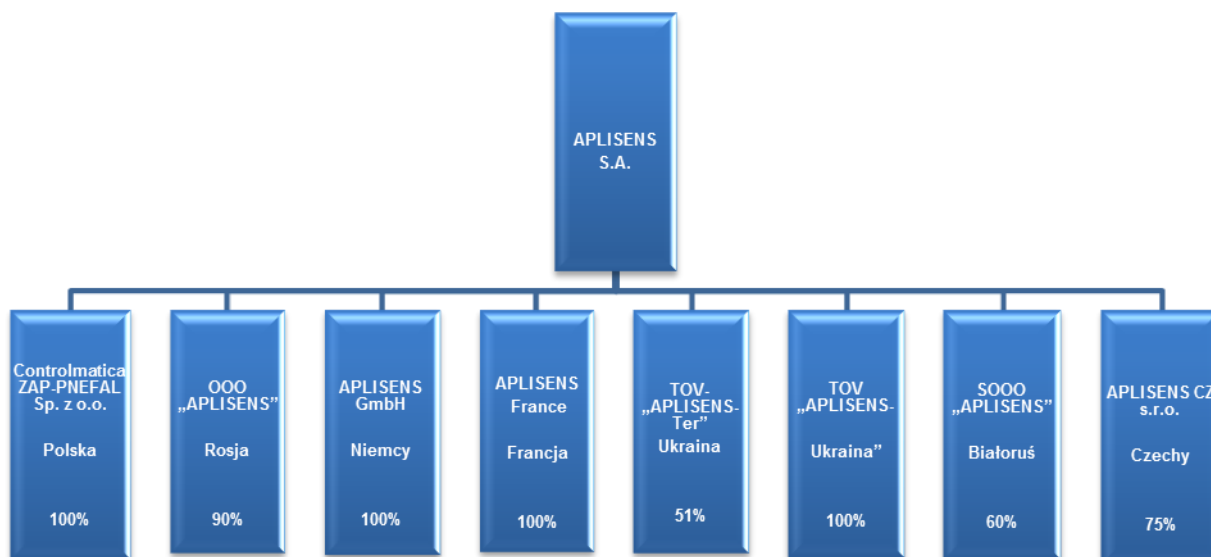
8.4 Informacja o zatrudnieniu.....	28
8.5 Sprawy sądowe .....	29
8.6 Dane adresowe Spółki Aplisens S.A.....	29

## 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 30.06.2012 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. - SООO „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 osiągnane 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.

W I półroczu 2012 r. nie miały miejsca zmiany w strukturze jednostki gospodarczej, w szczególności takie jak połączenie jednostek gospodarczych, przejęcie lub sprzedaż jednostek grupy kapitałowej emitenta, inwestycje długoterminowe, podział, restrukturyzacja i zaniechanie działalności.

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

W I połowie 2012 roku, Grupa kontynuowała lokowanie nadwyżek pieniężnych pochodzących z działalności operacyjnej w bezpieczne i płynne krótkoterminowe instrumenty inwestycyjne. Na koniec czerwca APLISENS S.A. miał ulokowane 21,8 miliona złotych na krótkoterminowych lokatach bankowych i 1 milion złotych w jednostkach funduszu rynku pieniężnego. Ulokowane środki pieniężne zostaną przeznaczone na finansowanie planu inwestycyjnego będącego integralną częścią strategii Grupy na lata 2011-2013 przyjętej w pierwszej połowie roku 2011 przez Radę Nadzorczą i Walne Zgromadzenie. O przyjętej strategii Spółka informowała w raporcie bieżącym nr 10/2011 z dnia 28 kwietnia 2011 r. a następnie w raporcie dotyczącym uchwał WZ.

### **1.3 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 do pomiaru poziomu paliwa.

#### 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.

Drugą poza Emitentem spółką z Grupy Kapitałowej APLISENS działającą na rynku krajowym - Controlmatica ZAP-Pnefal Sp. z o.o. - jest producentem regulatorów dwustanowych, siłowników elektrycznych, ustawników pozycyjnych oraz zaworów. Controlmatica oferuje także usługi z dziedziny automatyzacji obiektów przemysłowych.

Nieznaczoną 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 krajów WNP oraz dystrybucję i serwis na rynkach Europy Zachodniej. Serwis obejmujący produkty sprzedawane na Rynkach WNP prowadzony jest zarówno na Białorusi na Ukrainie i w Rosji 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 bezpośrednio do odbiorców końcowych oraz przez głównego dealera na rynku białoruskim – Evropribor, a ponadto 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 oraz działalnością serwisową.

- na Ukrainie - poprzez TOV „APLISENS-Ter” z siedzibą Tarnopolu, która zajmuje się dystrybucją oraz działalnością serwisową. 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.

Celem powołanej w kwietniu 2010 roku spółki zależnej APLISENS France z siedzibą w w Eragny Sur Oise, niedaleko Paryża, jest zwiększenie sprzedaży produktów marki APLISENS na rynku francuskim.

W maju 2011 roku została powołana spółka zależna APLISENS CZ s.r.o. z siedzibą w Jičynie (Republika Czeska). Jej celem jest zwiększenie sprzedaży produktów marki APLISENS na rynku czeskim i słowackim. APLISENS CZ s.r.o. współpracuje w szczególności z koncernem energetycznym CEZ, a.s. w zakresie dostaw aparatury pomiarowej, posiadając 10-letni kontakt na dostawy.

## Struktura i dynamika sprzedaży Grupy w rozbiciu na główne linie produktowe

APLISENS S.A. posiada przedstawicielstwa techniczno-handlowe w Polsce oraz poza granicami kraju. Dwudziestoletnia działalności na rynku aparatury kontrolno-pomiarowej i automatyki przyczyniła się do zebrania niezbędnej w branży wiedzy i doświadczenia.

Znakomita większość produktów oferowanych przez Grupę sprzedawana jest pod marką APLISENS – produkty produkowane są według typologii technicznej oraz z wykorzystaniem logo APLISENS.

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

Struktura sprzedaży	I poł. 2012	I poł. 2011	Zmiana %	Udział I pół. 2012	Udział I pół. 2011
<b>Przemysłowa aparatura pomiarowa i elementy automatyki</b>	<b>30 577</b>	<b>25 692</b>	<b>19,0%</b>	85,1%	87,8%
w tym:					
- Aparatura pomiarowa	28 502	24 059	18,5%	79,3%	82,2%
- Sondy do pomiaru poziomu paliwa	2 075	1 633	27,1%	5,8%	5,6%
<b>Osprzęt pomocniczy do przemysłowej aparatury pomiarowej i elementów automatyki</b>	<b>5 373</b>	<b>3 565</b>	<b>50,7%</b>	14,9%	12,2%
<b>Total</b>	<b>35 950</b>	<b>29 257</b>	<b>22,9%</b>	<b>100,0%</b>	<b>100,0%</b>

Wartość sprzedaży Grupy w segmencie przemysłowej aparatury pomiarowej i elementów automatyki wzrosła w I połowie 2012 roku o prawie 4,9 mln zł (19,0%) w stosunku do analogicznego okresu roku ubiegłego. Wzrost sprzedaży nastąpił we wszystkich kluczowych grupach produktowych.

Ponad 27% 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 obserwowanego od 2010 roku.

W I połowie 2012 roku pozytywne trendy wykazywała sprzedaż osprzętu pomocniczego do przemysłowej aparatury pomiarowej i elementów automatyki. Sprzedaż w ww. linii produktowej osiągnęła wzrost o ponad 50 % w porównaniu do sprzedaży wypracowanej w I połowie 2011 roku.

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 wartość sprzedaży Grupy na rynku polskim w I połowie 2012 roku wzrosła o 4,7% w stosunku do tego samego okresu roku 2011. Udział sprzedaży krajowej w sprzedaży Grupy w pierwszej połowie 2012 roku spadł z 52% w I połowie 2011 roku do 44,3% w I półroczu 2012 roku - ok. 55,7% sprzedaży trafiło na rynki zagraniczne, przy czym udział rynków Unii Europejskiej wyniósł ponad 11 % sprzedaży Grupy ogółem. Intencją Zarządu APLISENS S.A. jest systematyczne zwiększanie wolumenu sprzedaży oraz udziału w wybranych rynkach zagranicznych..



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, Finlandia, Hiszpania, 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).

W związku z powyższym 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 poł. 2012	I poł. 2011	Zmiana %	Udział I poł. 2012	Udział I poł. 2011
<b>Kraj, w tym:</b>	<b>15 937</b>	<b>15 227</b>	<b>4,7%</b>	<b>44,3%</b>	<b>52,0%</b>
Kraj - automatyka przemysłowa	13 862	13 594	2,0%	38,6%	46,5%
Kraj - sondy do pomiaru paliwa	2 075	1 633	27,1%	5,8%	5,6%
<b>Rynki WNP*</b>	<b>14 334</b>	<b>9 475</b>	<b>51,3%</b>	<b>39,9%</b>	<b>32,4%</b>
<b>Unia Europejska</b>	<b>4 139</b>	<b>3 102</b>	<b>33,4%</b>	<b>11,5%</b>	<b>10,6%</b>
<b>Pozostałe</b>	<b>1 540</b>	<b>1 453</b>	<b>6,0%</b>	<b>4,3%</b>	<b>5,0%</b>
<b>Total</b>	<b>35 950</b>	<b>29 257</b>	<b>22,9%</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 2012 roku 44,3 % i spadł o prawie 8 punktów procentowych w porównaniu z analogicznym okresem 2011 roku.

Udział eksportu w całości sprzedaży w dalszym ciągu wykazuje tendencję rosnącą. Sprzedaż na rynkach WNP wzrosła o 51,3%, a na rynkach Unii Europejskiej o 33,4%. Przy czym należy brać pod uwagę fakt, iż w I połowie roku 2012 sprzedaż na rynki WNP była realizowana za pomocą spółki logistycznej, co miało przełożenie na wyższą dynamikę wzrostu przychodów ze sprzedaży niż w analogicznym okresie roku 2011.

Sprzedaż wg rynków	I kw. 2012	II kw. 2012	Zmiana	Zmiana %
<b>Kraj, w tym:</b>	<b>6 507</b>	<b>9 430</b>	<b>2 923</b>	<b>44,9%</b>
Kraj - automatyka przemysłowa *	5 580	8 282	2 703	48,4%
Kraj - sondy do pomiaru paliwa	927	1 148	221	23,8%
<b>Rynki WNP *</b>	<b>5 873</b>	<b>8 461</b>	<b>2 588</b>	<b>44,4%</b>
<b>Unia Europejska</b>	<b>2 284</b>	<b>1 855</b>	<b>-428</b>	<b>-18,7%</b>
<b>Pozostałe</b>	<b>733</b>	<b>807</b>	<b>75</b>	<b>10,2%</b>
<b>Total</b>	<b>15 396</b>	<b>20 554</b>	<b>5 158</b>	<b>33,5%</b>

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

Zaprezentowane w ujęciu kwartalnym dane o sprzedaży pokazują, że dynamika sprzedaży w II kwartale 2012 roku była wysoka. Sprzedaż wykazuje trend rosnący w większości segmentów geograficznych. Dynamika sprzedaży rozkłada się względnie równomiernie na wszystkie segmenty geograficzne, co w dłuższej perspektywie daje szansę na zbudowanie stabilnego zdywersyfikowanego rynku odbiorców. W II kwartale 2012 roku sprzedaż na rynki Unii Europejskiej była niższa niż w I kwartale 2012 co wynika z przesunięcia części przychodów ze sprzedaży z II kwartału 2012 roku do I kwartału 2012 roku.

W I połowie 2012 największą dynamikę przychodów ze sprzedaży odnotowała spółka zależna w Rosji, gdzie przychody ze sprzedaży wzrosły o 62% w stosunku do analogicznego okresu roku ubiegłego. Na szczególną uwagę zasługują rosnące dalej dynamicznie wyniki spółki APLISENS GmbH, która w pierwszym półroczu zanotowała dalszy dynamiczny 38% wzrost sprzedaży w stosunku do I połowy 2011.

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

Głównymi 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, silikony i inne.

Głównym źródłem zapotrzenia 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.

Spółki Grupy nie podpisują 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**

Po zakończeniu okresu sprawozdawczego, w dniu 20 lipca 2012 roku została podpisana umowa pożyczki pomiędzy APLISENS S.A. a APLISENS Rosja. Nieoprocentowana pożyczka w kwocie 700 tys. EURO została udzielona w celu utrzymania stabilności finansowej APLISENS Rosja i realizacji

strategii rozwoju tej spółki, a pośrednio - zwiększenia przychodów APLISENS S.A. Udzielona pożyczka zostanie zabezpieczona hipoteką na rozbudowywanej nieruchomości należącej do APLISENS Rosja, na podstawie podpisanej umowy zastawu (hipoteki) na nieruchomości. Pożyczka została udzielona na okres do 31 grudnia 2016 roku.

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

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

Poza pożyczką udzieloną spółce zależnej, o której mowa w pkt. 2.4, w opisywanym okresie APLISENS S.A. ani spółki zależne nie zaciągały ani nie spłacały kredytów lub pożyczek.

### **2.6 Udzielone pożyczki**

Poza pożyczką udzieloną spółce zależnej, o której mowa w pkt. 2.4, w okresie objętym niniejszym raportem 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 stanowiłyby równowartość co najmniej 10 % kapitałów własnych Spółki.

Opis 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 2012 roku, 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 2012 roku ukształtowały się na następujących poziomach:

- ✓ Przychody netto ze sprzedaży : 35 950 tys. zł – wzrost o 22,9 % r/r.
- ✓ Zysk netto : 6 369 tys. zł - wzrost o 18,8% r/r.
- ✓ EBIT : 7 855 tys. zł - wzrost o 21% r/r.
- ✓ Rentowność EBITDA : 26,9 %, wobec 28,7 % w I połowie 2011 roku
- ✓ Rentowność operacyjna : 21,8 %, wobec 22,2 % w I połowie 2011 roku
  
- ✓ Stan środków pieniężnych na koniec okresu: 24 451 tys. zł.

Podstawowe wielkości finansowe za I półrocze 2012 i 2011 roku zaprezentowane zostały w poniższej tabeli:

Wyszczególnienie	01.01 - 30.06.2012		01.01 - 30.06.2011		Zmiana (%)
	tys. zł	struktura (%)	tys. zł	struktura (%)	
<b>1. Przychody netto ze sprzedaży</b>	<b>35 950</b>	<b>100,0%</b>	<b>29 257</b>	<b>100,0%</b>	<b>22,9%</b>
2. Koszty działalności operacyjnej	28 741	79,9%	22 454	76,7%	28,0%
<b>3. Zysk brutto ze sprzedaży</b>	<b>7 209</b>	<b>20,1%</b>	<b>6 803</b>	<b>23,3%</b>	<b>6,0%</b>
4. Pozostałe przychody operacyjne	1 020	2,8%	350	1,2%	191,4%
5. Pozostałe koszty operacyjne	374	1,0%	659	2,3%	-43,2%
<b>6. Zysk z działalności operacyjnej</b>	<b>7 855</b>	<b>21,8%</b>	<b>6 494</b>	<b>22,4%</b>	<b>21,0%</b>
7. Przychody finansowe	633	1,8%	534	1,8%	18,5%
8. Koszty finansowe	301	0,8%	276	0,9%	9,1%
<b>9. Zysk z działalności gospodarczej</b>	<b>8 187</b>	<b>22,8%</b>	<b>6 752</b>	<b>23,1%</b>	<b>21,3%</b>
<b>10. Zysk brutto</b>	<b>8 187</b>	<b>22,8%</b>	<b>6 752</b>	<b>23,1%</b>	<b>21,3%</b>
11. Podatek dochodowy	1 668	4,6%	1 401	4,8%	19,1%
12. Zyski mniejszości	150	0,4%	-8	0,0%	-
<b>13. Zysk netto</b>	<b>6 369</b>	<b>17,7%</b>	<b>5 359</b>	<b>18,3%</b>	<b>18,8%</b>
<b>Wynik EBITDA</b>	<b>9 672</b>	<b>26,9%</b>	<b>8 392</b>	<b>28,7%</b>	
marża netto	17,7%		18,3%		

Przychody ze sprzedaży wyniosły w I połowie 2012 roku 36 mln zł i wzrosły w porównaniu z analogicznym okresem roku poprzedniego o 22,9%. Na tak wysoką dynamikę wzrostu przychodów ze sprzedaży miało wpływ już wcześniej wspomniane realizowanie w I połowie roku 2012 sprzedaży na rynek rosyjski za pomocą spółki logistycznej, co miało przełożenie na wyższą dynamikę wzrostu przychodów ze sprzedaży niż w analogicznym okresie roku 2011. Wzrost przychodów został zrealizowany dzięki sukcesywnemu rozwojowi we wszystkich segmentach produktowych i geograficznych, co zostało przedstawione w pkt. 2.1 i 2.2 powyżej.

Wynik z działalności operacyjnej wzrósł o 20,9% r/r tj. o 1,4 mln zł w stosunku do analogicznego okresu roku ubiegłego, co jest efektem wzrostu wartości sprzedaży o 6,7 mln zł. Koszty działalności operacyjnej w I połowie 2012 roku wzrosły o 28% w stosunku do tego samego okresu roku 2011. Dynamika ta jest wyższa niż dynamika przychodów ze sprzedaży. Przyczyny tego trendu to przede wszystkim:

- Wzrost udziału sprzedaży eksportowej w sprzedaży ogółem, która odznacza się niższymi niż w przypadku sprzedaży krajowej marżami,
- Zmiana struktury asortymentowej sprzedaży w I półroczu roku 2012 w stosunku do I półrocza roku 2011 w kierunku wzrostu udziału sprzedaży produktów odznaczających się niższą marżą w stosunku do innych produktów Grupy,
- Wzrost kosztów programu motywacyjnego w I połowie 2012 roku w stosunku do I połowy roku 2011 o 276 tys. zł,
- Zaburzenia w wykorzystaniu mocy produkcyjnych spowodowane wdrożeniem nowego systemu ERP.

W omawianym okresie nastąpił wzrost kosztów sprzedaży i ogólnego zarządu o 15,4% r/r., co wynika głównie ze wzrostu poziomu kosztów sprzedaży związanego ze wzrostem wartości przychodów ze sprzedaży w I połowie 2012 roku w stosunku do I połowy 2011 roku a także wzrostu poziomu kosztów ogólnozakładowych w tym między innymi kosztów programu motywacyjnego opisanego powyżej.

Na pozostałej działalności operacyjnej odnotowano zysk w wysokości 646 tys. zł. Rok wcześniej Grupa za analogiczny okres wykazała 309 tys. zł straty. Na wynik z pozostałej działalności operacyjnej wpływ miało rozwiązanie dokonanych w 2011 roku odpisów aktualizujących wartość należności. Odpisy te dotyczyły głównie wartości należności przeterminowanych związanych z rynkiem Białoruskim, gdzie nastąpiła głęboka dewaluacja waluty Białoruskiej w roku 2011 (467 tys. zł).

Wynik na działalności finansowej wyniósł 332 tys. zł. i na jego wartość wpływ miały przychody z tytułu odsetek oraz wycena aktywów finansowych na dzień 30.06.2012 roku.

W I połowie 2012 roku Grupa osiągnęła zysk netto w wysokości 6,4 mln zł, co oznacza wzrost o 18,8% w stosunku do analogicznego okresu 2011 roku. Marża netto za I półrocze 2012 roku wyniosła 17,7%.

Zmiana wysokości zysku netto wypracowanego w I połowie 2012 roku o 1,0 mln zł w porównaniu z I połową 2011 roku wynika głównie ze skumulowanego wpływu poniższych czynników:

- wzrostu wartości sprzedaży (o 6,7 mln zł tj. o 22,9%),
- zmiany struktury przychodów ze sprzedaży za I półrocze 2012 w kierunku zwiększenia udziału sprzedaży produktów o niższej marży, między innymi sond do pomiaru poziomu paliwa, w sprzedaży ogółem Grupy,
- niższej dynamiki wzrostu kosztów sprzedaży i zarządu w stosunku do dynamiki sprzedaży.

### **3.3 Prognozy wyników finansowych**

APLISENS S.A. nie publikował prognoz wyników finansowych dla spółki i dla Grupy Kapitałowej na 2012 rok.

### **3.4 Zarządzanie zasobami finansowymi**

W I połowie 2012 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 2011 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, a w przypadku niedoboru waluty jest ona kupowana po możliwie najkorzystniejszym kursie. W I połowie 2012 roku – ze względu na dokonywane w walutach zakupy inwestycyjne – były wykonywane transakcje zakupu 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 ocenie Zarządu w I półroczu 2012 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**

W dniu 18 kwietnia 2012 roku Emitent zawarł aneks do umowy o pośrednictwo w eksporcie zawartej w dniu 7 września 2011 r. pomiędzy Emitentem a M-System Sp. z o.o. (Pośrednik). Na mocy aneksu uległa zwiększeniu wartość kredytu kupieckiego przyznanego przez Emitenta Pośrednikowi - z kwoty 1,3 mln euro do kwoty 1,8 mln euro. O podpisaniu aneksu do umowy o pośrednictwo Emitent informował w raporcie bieżący numer 6/2012 z dnia 18 kwietnia 2012 roku.

Umowa o pośrednictwo w eksporcie, reguluje relacje Emitenta z M-System Sp. z o.o. w zakresie pośrednictwa w sprzedaży urządzeń APLISENS S.A. na terenie Rosji, Białorusi, Ukrainy, Kazachstanu i Uzbekistanu.

Powyższa umowa została opisana w raporcie bieżącym nr 18/2011 z dnia 8 września 2011 roku.

W dniu 17 sierpnia 2012 roku Emitent zawarł porozumienie do Umowy o pośrednictwo w eksporcie zawartej w dniu 7 września 2011 r. pomiędzy Emitentem a M-System Sp. z o.o. (Pośrednik). Na mocy porozumienia uległa zwiększeniu wartość kredytu kupieckiego przyznanego przez Emitenta Pośrednikowi - z kwoty 1,8 mln euro do kwoty 2,3 mln euro na okres do dnia 31 grudnia 2012 roku. ( raport bieżący nr 23/2012 z 17 sierpnia 2012 roku ). Czasowe podwyższenie wartości kredytu kupieckiego związane jest z planowanymi zwiększonymi dostawami na rynki WNP w okresie letnim.

Poza zdarzeniami omówionymi powyżej nie wystąpiły inne zdarzenia mające znaczący wpływ na działalność oraz wyniki finansowe Grupy w omawianym okresie.

Po zakończeniu I półrocza 2012 roku w dniu 5 lipca 2012 r. miała miejsce wypłata przez Emitenta dywidendy dla akcjonariuszy w kwocie 3 212 tys. zł.

W dniu 25 lipca 2012 roku Emitent powziął informację o osiągnięciu kwoty 9,67 mln zł przez łączną wartość zamówień zrealizowanych pomiędzy Emitentem a M-System Sp. z o.o. (M-System) w ramach realizacji Umowy o pośrednictwo (raport bieżący nr 20/2012 z dnia 25 lipca 2012 r).

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

#### Wielkość i struktura aktywów

AKTYWA	30.06.2012		31.12.2011		Zmiana (%)	30.06.2011	
	tys. zł	struktura (%)	tys. zł	struktura (%)		tys. zł	struktura (%)
<b>A. Aktywa trwałe</b>	<b>43 393</b>	<b>38,5%</b>	<b>41 037</b>	<b>38,5%</b>	<b>5,7%</b>	<b>37 932</b>	<b>39,2%</b>
A I. Wartości niematerialne i prawne	2 564	2,3%	2 779	2,6%	-7,7%	3 017	3,1%
A II. Wartość firmy jednostek podporządkowanych	1 351	1,2%	1 351	1,3%	0,0%	1 351	1,4%
A III. Rzeczowe aktywa trwałe	38 147	33,9%	35 340	33,2%	7,9%	32 189	33,3%
A IV. Inwestycje długoterminowe	808	0,7%	898	0,8%	-10,0%	1 077	1,1%
A V. Długoterminowe rozliczenia międzyokresowe	523	0,5%	669	0,6%	-21,8%	298	0,3%
<b>B. Aktywa obrotowe</b>	<b>69 242</b>	<b>61,5%</b>	<b>65 495</b>	<b>61,5%</b>	<b>5,7%</b>	<b>58 838</b>	<b>60,8%</b>
B I. Zapasy	19 542	17,3%	18 176	17,1%	7,5%	17 721	18,3%
B II. Należności krótkoterminowe	22 069	19,6%	19 533	18,3%	13,0%	17 529	18,1%
B III. Inwestycje krótkoterminowe	25 541	22,7%	26 459	24,8%	-3,5%	21 305	22,0%
B IV. Krótkoterminowe rozliczenia międzyokresowe	2 090	1,9%	1 327	1,2%	57,5%	2 283	2,4%
<b>Aktywa razem:</b>	<b>112 635</b>	<b>100,0%</b>	<b>106 532</b>	<b>100,0%</b>	<b>5,7%</b>	<b>96 770</b>	<b>100,0%</b>

Wartość aktywów Grupy wynosiła na dzień 30.06.2012 roku 112,6 mln zł i zwiększyła się w ciągu I połowy roku o 5,7% w stosunku do 31.12.2011 roku. Główną przyczyną tej zmiany był wzrost wartości aktywów obrotowych o 3,8 mln zł. Wynika on głównie z wzrostu wartości poszczególnych

składników tej grupy aktywów, co z kolei jest konsekwencją dynamicznego przyrostu sprzedaży w pierwszym półroczu 2012 r.

W pierwszym półroczu 2012 nastąpił również wzrost wartości aktywów trwałych, głównie w pozycji rzeczowych aktywów trwałych. Wzrost ten wynika z dokonanych wydatków inwestycyjnych, przy czym główną pozycją był zakup maszyn i urządzeń.

### Wielkość i struktura pasywów

PASywa	30.06.2012		31.12.2011		Zmiana (%)	30.06.2011	
	tys. zł	struktura (%)	tys. zł	struktura (%)		tys. zł	struktura (%)
<b>A. Kapitał własny</b>	<b>97 568</b>	<b>86,6%</b>	<b>94 012</b>	<b>88,2%</b>	<b>3,8%</b>	<b>85 921</b>	<b>88,8%</b>
A I. Kapitał zakładowy	2 570	2,3%	2 570	2,4%	0,0%	2 548	2,6%
A II. Kapitał zapasowy	15 299	13,6%	15 299	14,4%	0,0%	14 421	14,9%
A III. Pozostałe kapitały rezerwowe	72 423	64,3%	62 595	58,8%	15,7%	62 664	64,8%
A III. Różnice kursowe z przeliczenia	225	0,2%	399	0,4%	-43,6%	-209	-0,2%
A IV. Zysk (strata) z lat ubiegłych	682	0,6%	1 139	1,1%	-40,1%	1 138	1,2%
A V. Zysk (strata) netto	6 369	5,7%	12 010	11,3%	-47,0%	5 359	5,5%
<b>B. Kapitał mniejszości</b>	<b>567</b>	<b>0,5%</b>	<b>437</b>	<b>0,4%</b>	<b>29,7%</b>	<b>762</b>	<b>0,8%</b>
<b>C. Zobowiązania długoterminowe</b>	<b>781</b>	<b>0,7%</b>	<b>817</b>	<b>0,8%</b>	<b>-4,4%</b>	<b>759</b>	<b>0,8%</b>
C I. Rezerwy na zobowiązania	721	0,6%	765	0,7%	-5,8%	714	0,7%
C II. Zobowiązania długoterminowe	0	0,0%	0	0,0%	0,0%	25	0,0%
C III. Długoterminowe rozliczenia międzyokresowe	60	0,1%	52	0,0%	15,4%	20	0,0%
<b>D. Zobowiązania krótkoterminowe</b>	<b>13 719</b>	<b>12,2%</b>	<b>11 266</b>	<b>10,6%</b>	<b>21,8%</b>	<b>9 328</b>	<b>9,6%</b>
D I. Rezerwy na zobowiązania	309	0,3%	352	0,3%	-12,2%	331	0,3%
D II. Zobowiązania krótkoterminowe	13 357	11,9%	10 827	10,2%	23,4%	8 831	9,1%
D III. Krótkoterminowe rozliczenia międzyokresowe	53	0,0%	87	0,1%	-39,1%	166	0,2%
<b>Pasywa razem:</b>	<b>112 635</b>	<b>100,0%</b>	<b>106 532</b>	<b>100,0%</b>	<b>5,7%</b>	<b>96 770</b>	<b>100,0%</b>

Wzrost sumy pasywów rozłożył się na głównie na:

- wzrost kapitału zapasowego (zysk za rok 2011),
- wzrost zysku netto wypracowanego w 2012 roku,
- przyrost zobowiązań krótkoterminowych związanych ze zwiększeniem poziomu sprzedaży w roku 2012 w stosunku do roku 2011,
- wzrostu zobowiązań z tytułu wypłaty dywidendy za rok 2011, której termin płatności przypadał na miesiąc lipiec 2012 roku.

W opisywanym okresie sprawozdawczym udział kapitałów własnych w sumie bilansowej zmniejszył się z 88,8% do 86,6%.



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

### Przepływy środków pieniężnych

Pozycja rachunku przepływów (tys. zł.)	I połowa 2012 roku	I połowa 2011 roku
A. Przepływy pieniężne z działalności operacyjnej	2 888	4 074
B. Przepływy pieniężne z działalności inwestycyjnej	2 985	-3 456
C. Przepływy pieniężne z działalności finansowej	-19	-39
D. Przepływy pieniężne netto razem (A+B+C)	5 854	579
E. Środki pieniężne na początek okresu	18 597	18 797
<b>F. Środki na koniec okresu :</b>	<b>24 451</b>	<b>19 376</b>

W I połowie 2012 roku przepływy z działalności operacyjnej wyniosły 2,9 mln zł i były niższe o 1,2 mln zł od przepływów pieniężnych osiągniętych w analogicznym okresie 2011 roku. Spadek przepływów pieniężnych z działalności operacyjnej wynikał głównie z konieczności zwiększenia majątku obrotowego Grupy w związku z dynamicznym wzrostem przychodów ze sprzedaży w I połowie roku 2012 w stosunku do I połowy roku 2011.

Przepływy z działalności inwestycyjnej były o 6,4 mln zł wyższe w I półroczu roku 2012 w stosunku do analogicznego okresu w 2011 roku, ze względu na sprzedaż jednostek uczestnictwa w funduszach inwestycyjnych w I połowie roku 2012.

W I połowie roku 2012 środki pieniężne przyrosły o 5,1 mln zł w stosunku do I połowy roku 2011.

### Wybrane wskaźniki finansowe

	I połowa 2012 roku	I połowa 2011 roku
<b>Wskaźniki płynności</b>		
Wskaźnik płynności bieżącej	5,2	6,7
Wskaźnik płynności szybkiej	3,6	4,4
Wskaźnik środków pieniężnych	1,9	2,4
<b>Wskaźniki rentowności</b>		
Rentowność netto sprzedaży	17,7%	18,3%
Stopa zwrotu z kapitałów (ROE)	13,9%	13,4%
Stopa zwrotu z aktywów (ROA)	12,2%	12,0%
<b>Wskaźniki aktywności</b>		
Wskaźnik rotacji zapasów (w dniach)	95	107
Wskaźnik rotacji należności (w dniach)	105	93
Wskaźnik rotacji zobowiązań (w dniach)	56	47
Wskaźnik rotacji środków pieniężnych	118	134
<b>Wskaźniki zadłużenia</b>		
Wskaźnik ogólnego poziomu zadłużenia	0,13	0,10
Wskaźnik zadłużenia kapitałów własnych	0,15	0,12
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 2012 roku Grupa APLISENS posiadała zobowiązania pozabilansowe z następujących tytułów:

Zobowiązania warunkowe	Kwota (tys. zł)
Gwarancja ubezpieczeniowa dla Alstom Power	12
Gwarancja ubezpieczeniowa dla Południowego Koncernu Energetycznego	10
Gwarancja bankowa dla Gminy Miasta Radom	1 000
<b>Razem:</b>	<b>1 022</b>

Pierwsze dwa wskazane powyżej zobowiązania warunkowe są gwarancjami dobrego wykonania umowy i zostały poręczone przez Towarzystwo Ubezpieczeniowe InterRisk S.A.

Zobowiązanie warunkowe dla Gminy Miasta Radom stanowi natomiast zabezpieczenie inwestycji i zostało poręczone przez Bank BPH S.A.

## 4. Opis istotnych ryzyk i zagrożeń związanych z pozostałymi miesiącami roku obrotowego

### Ryzyko związane z sytuacją makroekonomiczną w Polsce i na świecie

Sytuacja ekonomiczna Grupy jest związana zarówno z sytuacją gospodarczą Polski, jak i sytuacją na świecie ze względu na fakt, że Grupa eksportuje swoje produkty. Zmiany w zakresie sytuacji makroekonomicznej na rynkach zagranicznych powodują spadek możliwości przewidywania przychodów, kosztów oraz wyników finansowych Grupy. W I połowie 2012 roku Grupa nie odczuła spadku przychodów ze sprzedaży i zysku z tego tytułu. Nie można jednak zupełnie wykluczyć zaistnienia takiego scenariusza w przyszłości.

Z perspektywy I połowy 2012 roku wydaje się, że ryzyka związane ze skutkami ogólnoświatowego kryzysu finansowego i spowolnienia zostały zażegnane, a gospodarce światowej, w szczególności rynkom, na które Grupa Aplisens sprzedaje swoje produkty, nie grozi kolejna fala kryzysu i recesji lub spowolnienia. Nie można jednak zupełnie wykluczyć zaistnienia takiego scenariusza w łagodniejszej niż poprzednio formie.

### Ryzyko załamania popytu związane z fluktuacją polskiej waluty

W dalszym ciągu Zarząd Emitenta dostrzega istotne ryzyko związane z niestabilnością waluty polskiej w stosunku do EURO i USD. Problemy makroekonomiczne Polski oraz brak zarysowanej perspektywy przystąpienia Polski do strefy EURO powodują, że w ocenie Zarządu kurs polskiej waluty może fluktuować w szerszych niż w ostatnim roku widełkach kursowych w relacji do głównych walut światowych (EURO i USD). Czynnikiem ryzyka dla Grupy może być zarówno duża fluktuacja i zmienność kursu walutowego (krótkookresowa zmienność osiąganego marży) jak również systematyczne i silne osłabienie się EURO w stosunku do waluty polskiej, co może istotnie wpłynąć

na konkurencyjność produktów APLISENS na rynku polskim (relatywne potanie produktów zagranicznych konkurentów) i na rynkach eksportowych (niższy poziom rentowności osiągany przez APLISENS S.A.). W przypadku gdyby kurs PLN do EURO uległ ponownemu silnemu wzmocnieniu do poziomu zdecydowanie poniżej 4 PLN za EURO istnieje ryzyko istotnego zmniejszenia przewagi cenowej Grupy nad konkurentami z krajów UE.

### **Ryzyko kursowe**

Ryzyko kursowe związane z realizowaniem części przychodów Spółki Dominującej w ramach Grupy w walutach obcych (eksport) jest kompensowane zakupami części materiałów, surowców i komponentów w walutach obcych, a także zakupami inwestycyjnymi. Około 40% kosztów wytworzenia Spółki Dominującej jest wyrażonych w walutach obcych (EURO, USD, GBP). Spółka dominująca realizuje strategię minimalizowania ryzyka kursowego poprzez stosowanie hedgingu naturalnego, co pozwala na zbilansowanie znaczącej części wpływów z eksportu zakupami dokonywanymi w walutach obcych. Wypracowywane okresowo nadwyżki walut Spółka Dominująca sprzedaje w pojedynczych transakcjach realizując zasadę sprzedaży walut po możliwie najkorzystniejszym kursie w krótkim horyzoncie czasowym, a w przypadku niedoboru walut Spółka Dominująca kupuje w pojedynczych transakcjach realizując zasadę zakupu walut po możliwie najkorzystniejszym kursie w krótkim horyzoncie czasowym. Spółki Grupy Kapitałowej nie korzystały w swojej polityce zabezpieczania się przed ryzykiem kursowym z instrumentów pochodnych typu opcje walutowe czy transakcje terminowe.

### **Ryzyko związane z poziomem cen podstawowych surowców**

Czynnikiem ryzyka wpływającym pośrednio na wielkość sprzedaży Grupy do krajów WNP, a szczególnie do Rosji jest poziom światowych cen ropy naftowej i gazu. Ze względu na fakt, że znacząca część dostaw APLISENS S.A. dotyczy firm funkcjonujących w ww. branżach poziom cen tych surowców wpływa na możliwość inwestycyjne odbiorców APLISENS i na ich skalę zamówień.

### **Ryzyko polityczne**

Istnieje ryzyko, że ze względu na brak stabilności polityczno-gospodarczej Białorusi i ograniczenia finansowe tego kraju rynek ten będzie rozwijać się w przyszłości wolniej niż zakładano, co może spowodować zmniejszenie sprzedaży Grupy na tym rynku.

### **Ryzyko związane z procesem inwestycyjnym**

Zarząd APLISENS S.A. dostrzega ponadto ryzyka wynikające z działalności utworzonej w kwietniu 2010 roku spółki APLISENS France. Przychody spółki cały czas są na zdecydowanie niższym poziomie od zakładanych i charakteryzują się zdecydowanie zbyt niską dynamiką. Emitent nie wyklucza, iż z uwagi na słabą sytuację makroekonomiczną we Francji ww. spółka zależna prowadząca działalność na rynku francuskim może w przyszłości wymagać dokapitalizowania lub zostanie podjęta decyzja o jej likwidacji. W związku z tym na dzień 30.06.2012 roku Zarząd APLISENS S.A. postanowił zwiększyć odpisu aktualizujący wartość udziałów w spółce APLISENS France o 25% ich wartości, tj. o kwotę 89 tys. zł.

Ponadto w związku z rozpoczęciem budowy zakładu produkcyjnego w Radomiu położonego w Specjalnej Strefie Ekonomicznej EURO-PARK WISŁOSAN Podstrefa Radom, Zarząd ma na uwadze możliwość wystąpienia ryzyka związanego z opóźnieniem realizacji inwestycji.

## 5. Czynniki i perspektywy rozwoju Grupy Kapitałowej

Grupa APLISENS działa na perspektywnym rynku Aparatury Kontrolno – Pomiarowej i Automatyki (AKPiA), rosnącym nieznacznie szybciej od PKB osiąganego na głównych rynkach, na które Spółka sprzedaje swoje produkty.

W ocenie Zarządu rok 2012, pomimo kryzysu finansowego, który dotknął kraje UE, nie powinien przynieść osłabienia popytu na produkty Grupy Aplisens. Oczekujemy wysokiego tempa rozwoju Grupy na rynkach WNP, a w szczególności odbudowania się rynku białoruskiego. W ocenie Zarządu Grupa APLISENS jest dobrze przygotowana do dalszego rozwoju w 2012 roku. Zarząd dołoży starań, aby wykorzystać bieżący rok do realizacji zakładanych celów strategicznych i umacniania pozycji w branży.

### 5.1 Strategia rozwoju

W dniu 28 kwietnia 2011 roku Zarząd podjął uchwałę w sprawie określenia strategii Spółki na lata 2011-2013.

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

- Umacnianie sprzedaży w kraju oraz rozwój sprzedaży eksportowej Grupy.
- Rozbudowa potencjału produkcyjnego w związku ze wzrostem popytu na produkty Grupy.
- 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.

#### 5.1.1 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 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. Z perspektywy roku 2011 udział Grupy w rynku w Rosji i na Ukrainie wynosił od 2 do 5%, a na Białorusi ok. 30%. W związku ze znacznym wzrostem sprzedaży na tych rynkach udział Grupy w rynku Rosji i na Białorusi mógł ulec wzrostowi w I połowie 2012 roku. W ocenie Zarządu

potencjał wzrostu zamówień na produkty APLISENS na tych rynkach w najbliższych 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 szacował w roku ubiegłym na poziomie ok. 0,1%, przy wartości rynku na poziomie ok. 5 - 7 mld zł. W związku ze znacznym wzrostem sprzedaży na tym rynku udział Grupy w rynku unijnym mógł ulec wzrostowi w I połowie 2012 roku. Niezależnie od koniunktury globalnej Zarząd zakłada w okresie najbliższych lat utrzymanie tempa sprzedaży Grupy na tych rynkach na poziomie ok. 30% rocznie. W I połowie 2012 roku sprzedaż Grupy do państw UE i pozostałych wyniosła 20 mln zł i odnotowała 42,6% wzrost r/r.

### **5.1.2 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 2012 roku planowane jest rozpoczęcie budowy zakładu produkcyjnego w Radomiu położonego w Specjalnej Strefie Ekonomicznej EURO-PARK WISŁOSAN Podstrefa Radom. W grudniu 2011 roku został dokonany zakup gruntu pod budowę zakładu a w lutym 2012 roku została przygotowana dokumentacja budowlana celem uzyskania pozwolenia na budowę. W chwili obecnej Spółka oczekuje na wydanie pozwolenia na budowę równolegle prowadzony jest proces wyboru Generalnego Wykonawcy. Rozpoczęcie budowy planowane jest na wrzesień bieżącego roku. Zakończenie budowy pierwszego etapu Zarząd przewiduje na grudzień 2013. Zakład produkcyjny zostanie zlokalizowany na działce o powierzchni około 4 ha i posiadać będzie powierzchnię zabudowy ok. 5 600 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, umożliwiającą 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. 100% w stosunku do obecnych mocy produkcyjnych. Potencjał produkcyjny zakładu będzie zwiększany stopniowo, aż do pełnej zdolności produkcyjnej w 2017 roku.

W I połowie 2012 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 2012-2013 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. W I połowie 2012 roku dokonano nakładów na technologię związanych ze wzrostem mocy produkcyjnych o wartości ponad 3,4 mln zł. W ocenie Zarządu w kolejnych latach wydatki na technologie mogą przekroczyć zaplanowaną wcześniej kwotę.

- 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. W 2012 roku planowane jest rozpoczęcie budowy zakładu produkcji czujników i przetworników temperatury w Krakowie, do którego na koniec 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 produkowane są urządzenia do zabezpieczenia samochodów ciężarowych i maszyn roboczych przed kradzieżą paliwa przede wszystkim sondy do pomiaru poziomu paliwa oraz zasilacze i separatory.

### **5.1.3 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.

### **5.1.4 Optymalizacja procesów i kosztów funkcjonowania Spółki**

W I połowie roku 2012 kontynuowano działania w zakresie oszczędności i usprawnienia procesów w obrębie organizacji w zakresie:

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

Analogiczne działania kontynuowane będą w kolejnych miesiącach 2012 roku.

## **5.2 Ocena możliwości realizacji zamierzeń inwestycyjnych**

W okresie 2011-2013 Grupa planuje nakłady inwestycyjne w łącznej kwocie 54,9 mln zł, a w tym wydatki na inwestycje w nowy zakład w kwocie 30 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%. W ocenie Zarządu na dzień sporządzenia niniejszego dokumentu nie istnieją przesłanki które by świadczyły o zagrożeniach w realizacji założonych potencjałów wzrostu.

Na koniec I półrocza 2012 roku Grupa posiadała ponad 25,5 mln zł środków pieniężnych oraz płynnych aktywów finansowych oraz nie korzystała z żadnych linii kredytowych. W lipcu 2012 roku stan środków pieniężnych Grupy uległ zmniejszeniu w związku z wypłatą dywidendy za rok 2011 w kwocie 3 212 tys. zł. Zarząd ocenia, że w razie zaistnienia takiej potrzeby – potencjał kredytowy APLISENS S.A. na kwotę sięgającą ok. 50% posiadanych kapitałów własnych tj. aktualnie ponad 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 przewidywał wypłaty dywidendy w latach objętych niniejszą strategią. Ostateczna decyzja co do wypłaty dywidendy podejmowana jest przez Walne Zgromadzenie Spółki.

Zgodnie z Uchwałą Zwyczajnego Walnego Zgromadzenia APLISENS S.A. z dnia 30 czerwca 2012 roku w sprawie podziału zysku netto Spółki za rok 2011 postanowiono zysk netto za rok 2011 przeznaczyć na :

- zwiększenie kapitału zapasowego w kwocie 9 254,6 tys. zł.
- na dywidendę dla akcjonariuszy w kwocie 3 212,3 tys. zł. tj. 0,25 zł na jedną akcję

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 30 czerwca 2012 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

Członek Rady Nadzorczej – Andrzej Kobiałka

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 kwartalnego	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

Poza powyższym wymienione powyżej osoby nadzorujące nie posiadają uprawnień do akcji APLISENS S.A.

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

### **7.1 Struktura kapitału zakładowego**

Na dzień 30.06.2012 r. oraz na dzień przekazania niniejszego sprawozdania kapitał zakładowy wynosi 2.569 869,80 zł i dzieli się 12 849 349 akcji o wartości nominalnej 0,20 zł, z których przysługuje prawo do 12 849 349 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,

- 98 188 akcji zwykłych serii D o wartości nominalnej 0,20 zł każda.
- 43 566 akcji zwykłych serii E o wartości nominalnej 0,20 zł każda.

W I połowie 2012 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 *	2 011 906	15,66%	2 011 906	15,66%
Mirosław Dawidonis	1 900 000	14,79%	1 900 000	14,79%
Janusz Szewczyk	1 640 000	12,76%	1 640 000	12,76%
Piotr Zubkow **	1 100 000	8,56%	1 100 000	8,56%
Andrzej Kobiąka **	621 139	4,83%	621 139	4,83%
Mirosław Karczmarczyk **	1 140 000	8,87%	1 140 000	8,87%
Powszechne Towarzystwo Emerytalne PZU S.A.***	651 007	5,07%	651 007	5,07%
Pozostali akcjonariusze	3 785 297	29,46%	3 785 297	29,46%
<b>Razem</b>	<b>12 849 349</b>	<b>100,00%</b>	<b>12 849 349</b>	<b>100,00%</b>

\* Prezes Zarządu APLISENS S.A.

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

\*\*\* w dniu 25 lipca 2012 r. Powszechne Towarzystwo Emerytalne PZU S.A. (Towarzystwo) występujące w imieniu Otwartego Funduszu Emerytalnego PZU "Złota Jesień" (OFE, Fundusz "Złota Jesień") oraz Dobrowolnego Funduszu Emerytalnego PZU (DFE) zawiadomiło Emitenta, że ilość akcji posiadana przez Fundusz "Złota Jesień" oraz ilość akcji kontrolowana przez Towarzystwo pozwalają na przekroczenie 5% głosów na WZA Spółki - Fundusz OFE posiada 649 270 akcji i głosów (5,05%), natomiast Fundusze OFE i DFE posiadają łącznie 651 007 akcji i głosów (5,07%).

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 2 228 206 akcji Aplisens reprezentujących 17,34% głosów na Walnym Zgromadzeniu Emitenta,
- Janusz Szewczyk łącznie z osobą, z którą łączy go domniemane porozumienie posiada 1 644 930 akcji Aplisens reprezentujących 12,80% głosów na Walnym Zgromadzeniu Emitenta,
- Andrzej Kobiąka łącznie z osobą, z którą łączy go domniemane porozumienie posiada 1 081 139 akcji Aplisens reprezentujących 8,41% głosów na Walnym Zgromadzeniu Emitenta,

- Mirosław Karczmarczyk łącznie z osobami, z którymi łączy go domniemane porozumienie posiada 1 270 000 akcji Aplisens reprezentujących 9,88% głosów na Walnym Zgromadzeniu Emitenta.

Zgodnie z postanowieniami Programu Motywacyjnego na lata 2011-2013 dla pracowników i członków Zarządu Aplisens S.A. przyjętego Uchwałą Nr 4b Walnego Zgromadzenia Spółki z dnia 25 listopada 2010 r., w związku z postanowieniami pkt 16 tego Programu (Program Motywacyjny dla Prezesa Zarządu Adama Żurawskiego) Prezes Zarządu APLISENS S.A. Pan Adam Żurawski jest uprawniony do objęcia, po cenie emisyjnej równej 3 zł, liczby akcji równej iloczynowi liczby 0,0045 i wartości zysku netto Grupy APLISENS za rok 2011 równego 12 010 483,33 zł to jest 54 047 akcji.

Osoby nadzorujące nie posiadają uprawnień do akcji APLISENS S.A.

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

W okresie od opublikowania ostatniego raportu kwartalnego w dniu 9 maja 2012 roku w strukturze akcjonariatu Emitenta miały miejsce następujące zmiany:

- Andrzej Kobiałka pełniący funkcję członka Rady Nadzorczej APLISENS S.A. zbył w trybie transakcji sesyjnych zwykłych 202 000 akcji (raport bieżący 14/2012).
- Otwarty Fundusz Emerytalny PZU "Złota Jesień" oraz Dobrowolny Fundusz Emerytalny PZU (Fundusze), w imieniu których występuje Powszechne Towarzystwo Emerytalne PZU S.A., osiągnęły łącznie 651 007 akcji Spółki, co stanowi 5,07% głosów na Walnym Zgromadzeniu Emitenta (raport bieżący 21/2012).

Poza ww. zmianami 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 2012 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 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. Warrant na wyżej wymienioną ilość akcji zostały przydzielone wybranym pracownikom i Prezesowi Zarządu Emitenta. Na dzień 30 czerwca 2012 roku część warunkowego podwyższenia kapitału zakładowego została wykorzystana w związku z objęciem w ramach Programu Motywacyjnego przez Prezesa Zarządu 43 566 akcji Emitenta. Wartość nominalna ww. akcji wynosiła 8 713,20 zł w

konsekwencji czego wartość nominalna warunkowego podwyższenia kapitału zakładowego wynosi obecnie 33 333,20 zł. Zamiana warrantów na akcje przez wybranych pracowników Emitenta nastąpi – zgodnie z regulaminem Programu Motywacyjnego nie później niż 18 miesięcy od daty ich przekazania beneficjentom.

- W dniu 4 czerwca 2012 roku w związku z realizacją Programu Motywacyjnego na lata 2011-2013 oraz w związku z przyjęciem przez Radę Nadzorczą APLISENS S.A. informacji o stopniu realizacji skonsolidowanego planu finansowego Grupy Kapitałowej APLISENS za rok 2011, Zarząd APLISENS S.A. podjął uchwałę w sprawie emisji 166 667 warrantów subskrypcyjnych serii D dla wybranych pracowników Emitenta oraz 54 047 warrantów subskrypcyjnych serii DD dla Prezesa Zarządu Emitenta (zob. również pkt. 7.2). Warranty dają prawo do objęcia akcji utworzonych na podstawie uchwały o podwyższeniu kapitału zakładowego APLISENS S.A. w ramach kapitału docelowego, która zostanie podjęta w terminie do 8 miesięcy od daty wydania warrantów.

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

W I półroczu 2012 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 2012 roku w porównaniu z danymi na koniec roku obrotowego 2011 przedstawiała się następująco:

Zatrudnienie w spółkach	30.06.2012	31.12.2011
APLISENS S.A.	239	226
Controlmatica ZAP-Pnefal Sp. z o.o.	41	44
OOO "APLISENS", Moskwa, Rosja	16	15
SOOO "APLISENS", Witebsk, Białoruś	14	14
<b>Łącznie</b>	<b>310</b>	<b>299</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 Aplsens S.A.**

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

PODPISY OSÓB REPREZENTUJĄCYCH SPÓŁKĘ DOMINUJĄCĄ GRUPY APLISENS

**Prezes Zarządu**

**Adam Żurawski**