

**SPRAWOZDANIE ZARZĄDU  
Z DZIAŁALNOŚCI GRUPY KAPITAŁOWEJ  
APLISENS W 2014 ROKU**

Warszawa, 5 marca 2015 roku

## SPIS TREŚCI

<b>1. POWIĄZANIA ORGANIZACYJNE I KAPITAŁOWE GRUPY APLISENS.....</b>	<b>4</b>
1.1 Informacje podstawowe o Jednostce Dominującej Grupy – APLISENS S.A.....	4
1.1.1 Forma prawna.....	4
1.1.2 Dane teleadresowe.....	4
1.1.3 Przedmiot działalności jednostki dominującej.....	4
1.1.4 Zakłady i oddziały.....	5
1.1.5 Akcje i akcjonariat.....	5
1.2 Opis Grupy Kapitałowej APLISENS.....	9
1.2.1 Rys historyczny powstania APLISENS S.A.....	9
1.2.2 Proces rozwoju Grupy.....	9
1.3 Inwestycje i lokaty kapitałowe Grupy.....	13
1.3.1 Opis polityki inwestycyjnej.....	13
1.3.2 Nakłady inwestycyjne APLISENS S.A.....	13
1.3.3 Nakłady inwestycyjne spółek zależnych.....	14
1.4 Zmiany zasad zarządzania Spółką i Grupą.....	14
<b>2. OPIS DZIAŁALNOŚCI GRUPY KAPITAŁOWEJ .....</b>	<b>14</b>
2.1 Przedmiot działalności spółek z Grupy Kapitałowej.....	14
2.2 Lokalizacja działalności.....	15
2.2.1 Działalność na rynku krajowym.....	15
2.2.2 Działalność na rynkach zagranicznych.....	16
2.3 Struktura produktowa sprzedaży.....	17
2.4 Struktura geograficzna sprzedaży.....	18
2.5 Źródła zaopatrzenia w materiały i usługi.....	21
2.6 Sezonowość sprzedaży.....	22
2.7 Opis istotnych umów zawieranych przez APLISENS S.A.....	23
2.7.1 Umowy handlowe o znaczącym dla działalności Grupy Kapitałowej charakterze.....	23
2.7.2 Umowy kooperacji, współpracy, ubezpieczenia.....	23
2.7.3 Umowy zawarte pomiędzy akcjonariuszami.....	23
2.7.4 Umowy kredytów, pożyczek, poręczeń oraz gwarancji.....	24
2.7.5 Transakcje z podmiotami powiązanymi.....	24
2.8 Istotne zdarzenia po dniu bilansowym.....	24
<b>3. PREZENTACJA SYTUACJI FINANSOWEJ .....</b>	<b>25</b>
3.1 Zasady sporządzania sprawozdania finansowego.....	25
3.2 Omówienie wyników finansowych Grupy Kapitałowej APLISENS.....	25
3.2.1 Rachunek zysków i strat.....	25
3.2.2 Bilans.....	29
3.2.3 Przepływy środków pieniężnych.....	32
3.3 Wskaźniki finansowe Grupy Kapitałowej.....	33
3.4 Opis istotnych pozycji pozabilansowych.....	34
3.5 Czynniki i nietypowe zdarzenia wpływające na wynik.....	34
3.6 Prognozy wyników finansowych.....	35
3.7 Ocena zarządzania zasobami finansowymi oraz możliwości realizacji zamierzeń inwestycyjnych.....	36
3.8 Sposób wykorzystania wpływów z emisji.....	36
<b>4. PERSPEKTYWY ROZWOJU.....</b>	<b>37</b>
4.1 Strategia rozwoju.....	37
4.2 Istotne czynniki ryzyka i zagrożeń.....	43
<b>5. OŚWIADCZENIE O STOSOWANIU ŁADU KORPORACYJNEGO.....</b>	<b>46</b>

5.1	Wskazanie zbioru zasad ładu korporacyjnego, któremu podlega emitent oraz tych, na które emitent mógł się zdecydować dobrowolnie, oraz miejsca, gdzie tekst zbioru zasad jest publicznie dostępny .....	46
5.2	Wskazanie w jakim zakresie emitent odstąpił od postanowień Dobrych Praktyk oraz wyjaśnienie przyczyn odstąpienia .....	46
5.3	Stosowany w Grupie Kapitałowej system kontroli wewnętrznej i zarządzania ryzykiem w odniesieniu do procesu sporządzania sprawozdań finansowych i skonsolidowanych sprawozdań finansowych .....	48
5.4	Akcjonariusze posiadający bezpośrednio lub pośrednio znaczne pakiety akcji i informacje o umowach w wyniku których mogą nastąpić zmiany w strukturze akcjonariatu 49	
5.5	Program motywacyjny.....	54
5.6	Wskazanie posiadaczy wszelkich papierów wartościowych, które dają specjalne uprawnienia kontrolne .....	56
5.7	Wskazanie wszelkich ograniczeń odnośnie do wykonywania prawa głosu.....	57
5.8	Wskazanie wszelkich ograniczeń dotyczących przenoszenia prawa własności papierów wartościowych emitenta .....	57
5.9	Opis zasad dotyczących powoływania i odwoływania osób zarządzających oraz ich uprawnień.....	57
5.10	Opis zasad zmiany statutu Spółki.....	59
5.11	Sposób działania walnego zgromadzenia i jego zasadnicze uprawnienia oraz opis praw akcjonariuszy i sposobu ich wykonywania .....	59
5.12	Skład osobowy i zmiany, które w nim zaszły w ciągu ostatniego roku obrotowego, oraz opis działania organów zarządzających i nadzorujących emitenta oraz ich komitetów 62	
5.13	Umowy pomiędzy Spółką a osobami zarządzającymi .....	66
5.14	Wynagrodzenie osób zarządzających i nadzorujących .....	67
5.15	Wykaz akcji i udziałów APLISENS S.A. w posiadaniu osób zarządzających i nadzorujących.....	68
<b>6.</b>	<b>INFORMACJE UZUPEŁNIAJĄCE .....</b>	<b>69</b>
6.1	Postępowania sądowe.....	69
6.2	Podmiot uprawniony do badania sprawozdań finansowych Spółki.....	69
6.3	Osiągnięcia w dziedzinie badań i rozwoju .....	69
6.4	Zagadnienia dotyczące środowiska naturalnego.....	70
6.5	Informacja o zatrudnieniu.....	71

## **1. POWIĄZANIA ORGANIZACYJNE I KAPITAŁOWE GRUPY APLISENS**

### **1.1 Informacje podstawowe o Jednostce Dominującej Grupy – APLISENS S.A.**

#### **1.1.1 Forma prawna**

Spółka APLISENS rozpoczęła swoją działalność w formie spółki kapitałowej w dniu 1 lutego 1997 roku, jako APLISENS Produkcja Przetworników Ciśnienia i Aparatury Pomiarowej Sp. z o.o. z siedzibą w Warszawie.

W dniu 1 kwietnia 2008 roku APLISENS Produkcja Przetworników Ciśnienia i Aparatury Pomiarowej Sp. z o.o. została przekształcona w spółkę akcyjną APLISENS S.A. (Spółka, Jednostka Dominująca) i jest zarejestrowana w Sądzie Rejonowym dla m.st. Warszawy, XIII Wydział Gospodarczy Krajowego Rejestru Sądowego pod numerem KRS 0000302835.

#### **1.1.2 Dane teleadresowe**

- Nazwa: APLISENS SPÓŁKA AKCYJNA
- Adres siedziby: 03-192 Warszawa, ul. Morelowa 7
- Telefon: (022) 814 07 77
- Fax: (022) 814 07 78
- Adres poczty elektronicznej: [aplisens@aplisens.pl](mailto:aplisens@aplisens.pl)
- Adres strony internetowej: [www.aplisens.pl](http://www.aplisens.pl)
- Spółka jest zarejestrowana w Sądzie Rejonowym dla m.st. Warszawy, XIII Wydział Gospodarczy Krajowego Rejestru Sądowego pod numerem KRS 0000302835

#### **1.1.3 Przedmiot działalności jednostki dominującej**

Przedmiotem działalności Spółki 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, przetworniki i czujniki temperatury, sondy głębokości oraz systemy do zabezpieczenia pojazdów przed kradzieżą paliwa. Od dnia 18 grudnia 2012 roku do głównych grup produktów APLISENS S.A. zaliczają się również produkty

przejęte w ramach połączenia ze spółką zależną Controlmatica ZAP-Pnefal Sp. z o.o. (Controlmatica), tj. regulatory dwustanowe, siłowniki elektryczne oraz ustawniki pozycyjne.

Produkcja urządzeń zlokalizowana jest w siedzibie Spółki w Warszawie oraz w zakładach produkcyjnych zlokalizowanych w czterech oddziałach w Ostrowie Wielkopolskim (dwa oddziały), Radomiu i Krakowie.

#### **1.1.4 Zakłady i oddziały**

Jednostka Dominująca działa w oparciu o zakłady w Warszawie oraz oddziały zlokalizowane odpowiednio w Ostrowie Wielkopolskim oraz Krakowie.

W zakładach Spółki w Warszawie projektowany i produkowany jest pełen asortyment przetworników ciśnienia i różnicy ciśnień, sondy do pomiaru głębokości i poziomu oraz separatory membranowe. W ww. zakładach wykonywana jest także precyzyjna obróbka elementów i podzespołów mechanicznych ze stali kwasoodpornej.

W oddziale produkcyjnym zlokalizowanym w Ostrowie Wielkopolskim prowadzona jest (w całości lub częściowo) produkcja urządzeń do zabezpieczania samochodów przed kradzieżą paliwa, zasilaczy i separatorów.

Oddział Controlmatica funkcjonujący również w Ostrowie Wielkopolskim produkuje regulatory dwustanowe, siłowniki elektryczne oraz ustawniki pozycyjne. Jest on jako jedyny spośród oddziałów APLISENS S.A. oddziałem samobilansującym się w rozumieniu *Ustawy o rachunkowości*.

Proces produkcyjny czujników i przetworników temperatury realizowany jest w oddziale w Krakowie.

Oddział produkcyjny w Radomiu jest położony na terenie Specjalnej Strefy Ekonomicznej EUROPARK WISŁOSAN Podstrefa Radom. Zakład produkuje przetworniki ciśnienia oraz sondy do pomiaru głębokości. Zakład w Radomiu rozpoczął swoją działalność w I kwartale 2014 roku sukcesywnie zwiększając swoją wydajność.

#### **1.1.5 Akcje i akcjonariat**

##### **Struktura kapitału zakładowego APLISENS S.A.**

Na dzień 31 grudnia 2014 roku kapitał zakładowy APLISENS S.A. wynosił 2 693 904,80 zł (dwa miliony sześćset dziewięćdziesiąt trzy tysiące dziewięćset cztery zł 80 groszy) i dzielił się na 13.469.524 (trzynaście milionów czterysta sześćdziesiąt dziewięć tysięcy pięćset dwadzieścia cztery) akcje.

Struktura kapitału zakładowego APLISENS S.A. na dzień 31 grudnia 2014 roku została przedstawiona w tabeli poniżej.

seria akcji	rodzaj akcji	ilość akcji/ ilość głosów	ilość akcji w obrocie
A	zwykłe na okaziciela	10 000 000	10 000 000
B	zwykłe na okaziciela	2 500 000	2 500 000
C	zwykłe na okaziciela	207 595	207 595
D	zwykłe na okaziciela	98 188	98 188
E	zwykłe na okaziciela	210 232	210 232
F	zwykłe na okaziciela	220 714	220 714
G	zwykłe na okaziciela	232 795	232 795
<b>Razem</b>	-	<b>13 469 524</b>	<b>13 469 524</b>

### Zmiany kapitału zakładowego Jednostki Dominującej w 2014 roku

W dniu 3 stycznia 2014 roku Zarząd Emitenta podjął uchwałę w sprawie podwyższenia kapitału zakładowego Spółki w granicach kapitału docelowego. Zgodnie z ww. uchwałą kapitał zakładowy Spółki został podwyższony o kwotę 46 559,00 zł w drodze emisji 232 795 akcji zwykłych na okaziciela serii G o wartości nominalnej 0,20 zł każda. Akcje serii G zostały wyemitowane w związku z wykonaniem praw z warrantów subskrypcyjnych serii E i EE. O podjęciu ww. uchwały Zarządu APLISENS S.A. Emitent informował w treści raportu bieżącego nr 1/2014 z dnia 3 stycznia 2014 roku. W dniu 14 stycznia 2014 roku Zarząd Spółki dokonał przydziału ww. akcji serii G. O dokonaniu przydziału akcji serii G Emitent informował w treści raportu bieżącego nr 3/2014 z dnia 14 stycznia 2014 roku.

W dniu 27 stycznia 2014 roku Spółka otrzymała postanowienie o rejestracji w dniu 24 stycznia 2014 r. przez Sąd Rejonowy dla m.st. Warszawy w Warszawie, XIII Wydział Gospodarczy Krajowego Rejestru Sądowego (KRS) podwyższenia kapitału zakładowego APLISENS S.A. o kwotę 46 559,00 zł w związku z emisją akcji serii G. O rejestracji podwyższenia kapitału zakładowego Spółka informowała w treści raportu bieżącego nr 6/2014 z dnia 27 stycznia 2014 roku.

W dniu 27 lutego 2014 roku Spółka otrzymała uchwałę Zarządu Krajowego Depozytu Papierów Wartościowych S.A. nr 242/14, w której postanowiono przyjąć do depozytu papierów wartościowych 232 795 akcji zwykłych na okaziciela serii G (raport bieżący nr 9/2014 z dnia 28 lutego 2014 roku).

W dniu 6 marca 2014 roku Zarząd Giełdy Papierów Wartościowych w Warszawie S.A. na podstawie Uchwały nr 259/2014 dopuścił i wprowadził do obrotu 232 795 akcji zwykłych na okaziciela serii G spółki APLISENS S.A. ( raport bieżący nr 11/2014 z dnia 6 marca 2014 roku).

## Zmiany kapitału zakładowego Jednostki Dominującej w 2015 roku

W dniu 25 czerwca 2014 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 2013, Zarząd APLISENS S.A. podjął uchwałę w sprawie emisji 158 757 warrantów subskrypcyjnych serii F dla wybranych pracowników Emitenta oraz 65 117 warrantów subskrypcyjnych serii FF dla Prezesa Zarządu Emitenta. O podjęciu ww. uchwały Emitent informował w raporcie bieżącym nr 25/2014 z dnia 25 czerwca 2014 roku.

Po zakończeniu okresu sprawozdawczego w dniu 7 stycznia 2015 roku Zarząd Emitenta podjął uchwałę w sprawie podwyższenia kapitału zakładowego Spółki w granicach kapitału docelowego. Zgodnie z ww. uchwałą kapitał zakładowy Spółki został podwyższony o kwotę 44.774,80 zł w drodze emisji 223 874 akcji zwykłych na okaziciela serii H o wartości nominalnej 0,20 zł każda. O podjęciu ww. uchwały Zarządu APLISENS S.A. Emitent informował w treści raportu bieżącego nr 1/2015 z dnia 7 stycznia 2015 roku. Następnie, w dniu 16 stycznia 2015 roku Zarząd Spółki dokonał przydziału ww. akcji serii H. O dokonaniu przydziału akcji serii H Emitent informował w treści raportu bieżącego nr 4/2015 z dnia 16 stycznia 2015 roku.

W dniu 3 marca 2015 roku Zarząd Spółki otrzymał informację o rejestracji w dniu 3 marca 2015 r. podwyższenia kapitału zakładowego APLISENS S.A. o kwotę 44.774,80 zł. Podwyższenie zostało zrealizowane w ramach kapitału docelowego poprzez emisję 223 874 akcji zwykłych na okaziciela serii H o wartości nominalnej 0,20 zł każda, wyemitowanych na podstawie wyżej wspomnianej uchwały Zarządu APLISENS S.A. Po dokonaniu przedmiotowego podwyższenia kapitał zakładowy Emitenta wynosi 2 738 679,60 zł i dzieli się na 13 693 398 akcji, z których przysługuje prawo do 13 693 398 głosów na walnym zgromadzeniu APLISENS S.A. O rejestracji podwyższenia kapitału zakładowego o emisję akcji serii H Spółka informowała w treści raportu bieżącego nr 9/2015 z dnia 3 marca 2015 roku.

Struktura kapitału zakładowego Emitenta na dzień publikacji niniejszego raportu przedstawia się następująco:

seria akcji	rodzaj akcji	ilość akcji/ ilość głosów	ilość akcji w obrocie
A	zwykłe na okaziciela	10 000 000	10 000 000
B	zwykłe na okaziciela	2 500 000	2 500 000
C	zwykłe na okaziciela	207 595	207 595
D	zwykłe na okaziciela	98 188	98 188
E	zwykłe na okaziciela	210 232	210 232
F	zwykłe na okaziciela	220 714	220 714
G	zwykłe na okaziciela	232 795	232 795
H	zwykłe na okaziciela	223 874	0*

<b>Razem</b>	-	<b>13 693 398</b>	<b>13 469 524</b>
--------------	---	-------------------	-------------------

\*Na dzień przekazania niniejszego sprawozdania akcje serii H nie zostały jeszcze zarejestrowane w Krajowym Depozycie Papierów Wartościowych i dopuszczone do obrotu giełdowego.

### **Akcje własne**

W dniu 24 czerwca 2014 roku Zwyczajne Walne Zgromadzenie Spółki podjęło uchwałę w sprawie upoważnienia Zarządu do nabycia akcji własnych, które mają być zaoferowane do nabycia pracownikom w ramach realizacji postanowień Regulaminu Programu Motywacyjnego na lata 2014-2016 oraz uchwałę w sprawie upoważnienia Zarządu do nabycia akcji własnych w celu ich umorzenia lub odsprzedaży. Zwyczajne Walne Zgromadzenie ustaliło następujące warunki nabycia akcji własnych w celu ich umorzenia lub odsprzedaży:

- Akcje Spółki mogły być nabywane w drodze oferty lub ofert skierowanych do wszystkich akcjonariuszy Spółki albo w drodze wezwania lub wezwań do zapisywania się na sprzedaż akcji Spółki, albo na rynku regulowanym na zasadach ustalonych w Rozporządzeniu Komisji (WE) nr 2273/2003 z dnia 22 grudnia 2003 r. wykonującym dyrektywę 2003/6/WE Parlamentu Europejskiego i Rady w odniesieniu do zwolnień dla programów odkupu i stabilizacji instrumentów finansowych. Nabywanie akcji w transakcjach pakietowych oraz transakcjach zawieranych poza rynkiem regulowanym było dozwolone. Akcje mogły być nabywane przy użyciu każdej z metod opisanych powyżej.
- Maksymalna łączna liczba akcji własnych nabywanych w ramach upoważnienia nie mogła przekraczać 20% kapitału zakładowego Spółki (uwzględniając w tym również wartość nominalną pozostałych akcji własnych które nie zostały przez Spółkę zbyte).
- Okres upoważnienia obowiązywał do dnia 30 czerwca 2015 roku nie dłużej jednak niż do chwili wyczerpania środków przeznaczonych na realizację skupu akcji własnych.
- Wysokość zapłaty za nabywane akcje wynosiła od 1 000,00 (jeden tysiąc) złotych do 7 000 000,00 (siedem milionów) złotych.

W dniu 6 października 2014 roku Spółka ogłosiła ofertę zakupu 713.940 akcji własnych, stanowiących 5,3% ogólnej liczby głosów na Walnym Zgromadzeniu Akcjonariuszy Spółki ( raport bieżący nr 32/2014). Oferowana cena zakupu akcji wynosiła 14,50 zł za jedną akcję. W wyniku przeprowadzonej oferty skupu akcji własnych akcjonariusze Spółki złożyli oferty sprzedaży na 3.258.464 akcji. Średnia stopa redukcji wynosiła 78,09%. Rozliczenie transakcji w ramach oferty nastąpiło w dniu 31 października 2014 r. (raport bieżący nr 35/2014).



## **1.2 Opis Grupy Kapitałowej APLISENS**

### **1.2.1 Rys historyczny powstania APLISENS S.A.**

Grupę Kapitałową APLISENS 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.

Grupa Kapitałowa APLISENS zapoczątkowała swoją działalność powstaniem w 1992 roku spółki cywilnej APLISENS, założonej przez 6 pracowników jednego z działów badawczo-rozwojowych Przemysłowego Instytutu Automatyki i Pomiarów (PIAP), czołowej w ówczesnym czasie jednostki projektującej i produkującej aparaturę pomiarową i elementy automatyki z przeznaczeniem na rynki ówczesnego RWPG. Wiedza i doświadczenie pracowników instytutu – ze względu na specjalizację wśród krajów RWPG w tej dziedzinie – miała charakter unikalny na tym obszarze.

Od początku działalności Spółka koncentrowała się na produkcji czujników i przetworników ciśnienia bazując na zdobytym doświadczeniu w tym obszarze wiedzy technicznej. Zarówno produkowane wyroby jak i stosowana technologia produkcji były stale unowocześniane i zbliżały się poziomem technicznego zaawansowania do poziomu europejskiego i światowego.

APLISENS S.A. w ciągu kilku lat zdobył dominującą pozycję w obszarze przetworników ciśnienia na rynku krajowym, zdobywając ok. 25% rynku. Bazując na krajowym sukcesie oraz na dawnych (jeszcze z czasów RWPG) powiązaniach biznesowych i stosowanych technologiach i rozwiązaniach Spółka – przekształcona i przemianowana od roku 1997 na APLISENS - Produkcja Przetworników Ciśnienia i Aparatury Pomiarowej Sp. z o.o., rozpoczęła także sprzedaż na rynki ościenne (Rosja, Białoruś, Ukraina).

### **1.2.2 Proces rozwoju Grupy**

Widząc wysoki potencjał wzrostu sprzedaży na rynkach białoruskim, rosyjskim oraz ukraińskim Spółka zdecydowała się na powołanie dystrybucyjnych spółek zależnych w Rosji (w 2001 roku), na Białorusi (w 2004 roku - tu została uruchomiona także produkcja lokalna z przeznaczeniem na rynki krajów WNP) oraz na Ukrainie (2 spółki powołane w 2005 i 2006 roku). Spółki zależne w krajach WNP szybko zdobywały pozycję rynkową, a spółka na Białorusi została w krótkim czasie liderem swojego rynku w segmencie przetworników ciśnienia.

Równolegle APLISENS S.A. kontynuował również ekspansję branżowo-produktową na rynku polskim. Powołano m.in. oddziały produkcyjne w Ostrowie Wielkopolskim

(produkcja sond do pomiaru poziomu paliwa) oraz w Krakowie (produkcja czujników i przetworników temperatury). W zakładzie w Warszawie uruchomiono produkcję sond głębokości.

Celem zapewnienia wysokiej jakości usług obróbki mechanicznej stali kwasoodpornej – kluczowego z punktu widzenia jakości wykonania i niezawodności mechanicznej fragmentu produkcji – powołano w 2004 roku spółkę zależną, z przeznaczeniem do prowadzenia działalności w tym obszarze: OSK Produkcja Urządzeń i Części ze Stali Kwasoodpornej Sp. z o.o. z siedzibą w Warszawie.

Biznesowy sukces na rynkach krajów WNP, zebranie doświadczeń eksportowych (m.in. logistyka, pozyskiwanie certyfikatów, obsługa serwisowa krajów poza Polską) oraz akcesja Polski do Unii Europejskiej w 2004 roku, poparte wysokim zaawansowaniem technicznym produktów APLISENS i rozwiązaniami na poziomie światowym stworzyły warunki do dalszej ekspansji na najbardziej dojrzałe i zaawansowane technologicznie rynki, jakimi są rynki krajów Unii Europejskiej. Po uzyskaniu niezbędnych certyfikatów - wymaganych już także na obszarze Polski, w związku z przystąpieniem do UE - spółka rozpoczęła sprzedaż na tych rynkach konkurując ze światowymi potentatami tego segmentu produkcji (Siemens, ABB, Endress & Hauser, Emerson) na kluczowych europejskich rynkach, w szczególności w Niemczech.

Dla zwiększenia sprzedaży i poziomu obsługi rynków niemieckojęzycznych w lutym 2008 roku została powołana spółka APLISENS GmbH z siedzibą w Niemczech. Spółka odnotowuje znaczące przyrosty sprzedaży i zapewnia dystrybucję produktów APLISENS na bardzo wymagającym rynku niemieckim.

Równolegle kontynuowana była działalność w kierunku umocnienia pozycji Grupy APLISENS na rynku polskim, w szczególności zwiększenia asortymentu jej produktów w branżach już przez nią obsługiwanych. Dla realizacji tego celu APLISENS nabyła we wrześniu 2008 roku 100% udziałów w spółce Controlmatica ZAP-Pnefal Sp. z o.o. z siedzibą w Ostrowie Wielkopolskim, producenta urządzeń komplementarnych do produkowanych przez APLISENS S.A. (siłowniki, ustawniki, regulatory).

W 2009 roku rozpoczęte zostały działania konsolidacyjne Grupy APLISENS na rynku ukraińskim. W związku ze słabymi wynikami sprzedaży spółki TOV „APLISENS-Ukraina” z siedzibą w Kijowie jej działalność została zawieszona. Działalność operacyjna tej spółki została przejęta przez drugą spółkę zależną na Ukrainie: TOV „APLISENS-Ter” z siedzibą w Tarnopolu.

W ramach działań konsolidacyjnych w Grupie w październiku 2009 roku spółka OSK została połączona z APLISENS S.A. i obecnie stanowi wydział obróbki stali kwasoodpornej APLISENS S.A.

W kwietniu 2010 roku została powołana i podjęła działalność operacyjną spółka zależna APLISENS France z siedzibą w Eragny Sur Oise, niedaleko Paryża. Spółka APLISENS France jest spółką dystrybucyjną. Celem spółki jest zwiększenie sprzedaży produktów marki APLISENS na rynku francuskim. W związku ze słabymi wynikami sprzedaży spółki APLISENS France a także w związku z osłabieniem koniunktury na rynku francuskim działalność operacyjna tej spółki została zawieszona. Obsługę klientów rynku francuskiego przejął APLISENS S.A..

W październiku 2010 roku został podwyższony kapitał zakładowy spółki zależnej OOO APLISENS z siedzibą w Moskwie o kwotę 39 988 tys. rubli (co stanowi równowartość 3 695 tys. zł). Celem zrealizowanego podwyższenia był m. in. zakup siedziby firmy w Moskwie przez OOO APLISENS (uprzednio spółka użytkowała ten obiekt) i uruchomienie w niej obok istniejących już biur, centrum dystrybucyjno - logistyczno - magazynowego obsługującego Federację Rosyjską i w efekcie - wzmocnienie pozycji APLISENS na rynku rosyjskim poprzez wykonywanie obsługi serwisowej klientów rosyjskich bezpośrednio przez spółkę rosyjską oraz wydatne skrócenie terminów dostaw produktów APLISENS do odbiorców końcowych i tym samym poprawa pozycji konkurencyjnej na perspektywnym rynku rosyjskim, na którym Spółka odnotowuje w ostatnich latach najwyższe wzrosty sprzedaży.

W kwietniu 2011 roku został podwyższony kapitał zakładowy spółki zależnej APLISENS France z siedzibą w Eragny Sur Oise o kwotę 40 tys. EURO (co stanowi równowartość 158 tys. zł). Udział APLISENS S.A. w podwyższonym kapitale wyniósł 358 tys. zł., co stanowi 100% udziału w kapitale zakładowym spółki.

W celu zwiększenia sprzedaży produktów marki APLISENS na rynku czeskim i słowackim, w maju 2011 roku została zarejestrowana spółka zależna APLISENS CZ s.r.o. z siedzibą w Jičynie (Republika Czeska).

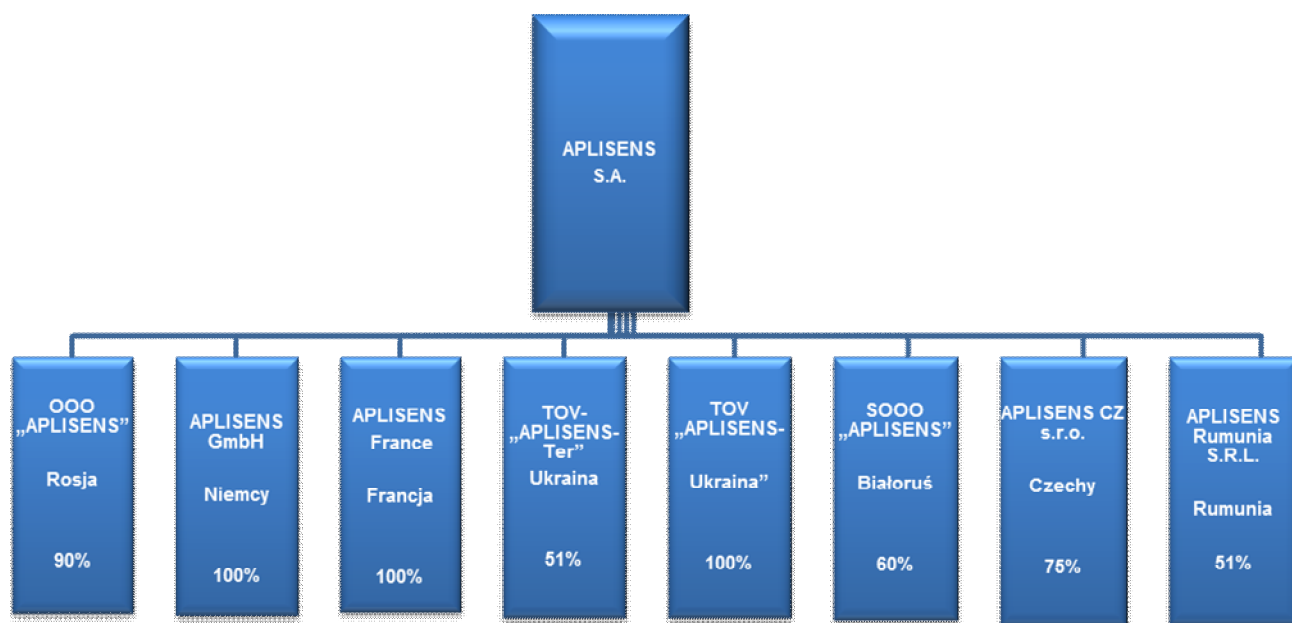
W ramach działań konsolidacyjnych w Grupie w grudniu 2012 roku spółka Controlmatica została połączona z APLISENS S.A. i obecnie stanowi samobilansujący się oddział APLISENS S.A., produkujący regulatory dwustanowe, siłowniki oraz ustawniki pozycyjne.

W związku z ujemnymi wynikami finansowymi osiągniętymi przez Spółkę zależną APLISENS France, a także w związku z osłabieniem koniunktury jakie obserwuje się na rynku francuskim, Spółka dokonała jeszcze w 2012 roku kolejnego odpisu aktualizacyjnego wartość udziałów w APLISENS France. Tym samym w 2012 roku wartość udziałów w APLISENS France została odpisana w 100%.

Zgodnie z założeniami „Strategii Grupy APLISENS na lata 2014-2016” przyjętej przez Zarząd i zaakceptowanej przez Radę Nadzorczą w dniu 4 marca 2014 r., w której wskazano, iż planowane jest zakładanie w dużych i średnich krajach UE kolejnych spółek zależnych zajmujących się dystrybucją produktów Grupy APLISENS w kwietniu

br. Zarząd spółki dominującej podjął uchwałę o utworzeniu spółki zależnej w Rumunii. W dniu 4 lipca 2014 roku została zarejestrowana spółka zależna w Rumunii APLISENS S.r.l. z siedzibą w Jassy. Celem utworzenia spółki APLISENS Rumunia jest zwiększenie sprzedaży produktów marki APLISENS na rynku rumuńskim. Rozpoczęcie działalności operacyjnej Spółki nastąpiło we wrześniu 2014 roku.

Strukturę grupy kapitałowej APLISENS na dzień 31 grudnia 2014 roku., wraz z wielkością udziałów APLISENS S.A. – jako Jednostki Dominującej w poszczególnych spółkach zależnych, przedstawia poniższy schemat.



Spośród spółek zależnych - ze względu na skalę działania i osiągniętych przychodów konsolidacją w 2012 roku objęte zostały niżej wymienione spółki:

- OOO „APLISENS” , Moskwa, Rosja (konsolidacja pełna)
- SOOO „APLISENS”, Witebsk, Białoruś (konsolidacja pełna)

Pozostałe spółki zależne Grupy tj. APLISENS GmbH, TOV – „APLISENS Ukraina” i TOV „APLISENS -Ter”, APLISENS France oraz APLISENS CZ s.r.o. oraz APLISENS Rumunia S.R.L. ze względu na skalę ich działalności, wielkość przychodów i osiągnięte wyniki finansowe – zgodnie z Międzynarodowymi Standardami Rachunkowości oraz 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.

Działalność spółki zależnej APLISENS France z siedzibą w w Eragny Sur Oise jest zawieszona. Obsługę klientów rynku francuskiego przejęła spółka APLISENS S.A.

Poza wskazanymi powyżej powiązaniem Spółka APLISENS S.A. nie jest powiązana organizacyjnie bądź kapitałowo z innymi podmiotami.

### **1.3 Inwestycje i lokaty kapitałowe Grupy**

#### **1.3.1 Opis polityki inwestycyjnej**

Planowane przez APLISENS S.A. i spółki Grupy Kapitałowej inwestycje wynikają z przyjętej strategii rozwoju Grupy i są powiązane co do skali i terminu ich realizacji z możliwościami finansowymi Grupy. Grupa realizuje swoje plany inwestycyjne zgodnie przyjętą strategią rozwoju, w oparciu o środki własne.

Dzięki dobrym wynikom i parametrom finansowym osiąganym przez Grupę APLISENS, braku zadłużenia oraz posiadaniu znacznego potencjału kredytowego sięgającego w opinii Zarządu APLISENS S.A. wartości ok. 50% posiadanych kapitałów własnych tj. aktualnie ok. 60 mln zł. Spółka nie widzi zagrożeń w odniesieniu do możliwości realizacji przyjętego planu inwestycyjnego.

#### **1.3.2 Nakłady inwestycyjne APLISENS S.A.**

W 2014 roku Grupa kontynuowała lokowanie nadwyżek pieniężnych pochodzących z działalności operacyjnej w bezpieczne i płynne krótkoterminowe instrumenty inwestycyjne. Na koniec grudnia 2014 r. APLISENS S.A. miał ulokowane 1 mln zł na krótkoterminowych lokatach bankowych i 3,2 mln zł w jednostkach funduszu rynku pieniężnego. Zmniejszenie wysokości lokat w porównaniu z końcem roku 2013 (12,6 mln zł na krótkoterminowych lokatach bankowych i 3,4 mln zł w jednostkach funduszu rynku pieniężnego) należy wiązać głównie z realizacją programu nabycia akcji własnych, na który wydano 10,4 mln zł.

Ulokowane środki pieniężne zostaną przeznaczone na realizację planu inwestycyjnego będącego integralną częścią strategii Grupy na lata 2014-2016 przyjętej w dniu 4 marca 2014 roku przez Zarząd i zaakceptowaną przez Radę Nadzorczą.

W 2014 roku Grupa rozpoczęła realizację programu inwestycyjnego wynikającego z przyjętej w dniu 4 marca 2014 roku strategii rozwoju Grupy na lata 2014-2016.

W 2014 roku poniesione zostały wydatki inwestycyjne w łącznej kwocie tys. 11,19 mln zł, na które składały się w szczególności:

- nakłady na budowę i wyposażenie fabryki przetworników ciśnienia na terenie Tarnobrzeskiej Specjalnej Strefy Ekonomicznej EURO – PARK WISŁOSAN w wysokości 2,65 mln zł

- nakłady na budowę fabryki w Krakowie 4,89 mln zł,
- zakup maszyn i urządzeń w wysokości 1,78 mln zł,
- badania i rozwój, certyfikaty w wysokości 1,87 mln zł.

Wszystkie inwestycje zostały sfinansowane w całości ze środków własnych Grupy.

### **1.3.3 Nakłady inwestycyjne spółek zależnych**

W 2014 roku spółki zależne wchodzące w skład Grupy Kapitałowej APLISENS poniosły wydatki inwestycyjne w łącznej kwocie 3,5 mln zł, w szczególności obejmujące:

- nakłady na budowę siedziby Spółki APLISENS Rosja w wysokości 2,3 mln zł,
- nakłady na maszyny i urządzenia APLISENS Rosja w wysokości 0,7 mln zł,
- nakłady na maszyny i urządzenia APLISENS Białoruś w wysokości 0,3 mln zł,
- zakup pozostałych środków trwałych w wysokości 0,2 mln zł.

Pozostałe spółki należące do Grupy Kapitałowej APLISENS nie dokonywały w 2014 roku istotnych inwestycji.

## **1.4 Zmiany zasad zarządzania Spółką i Grupą**

W 2014 roku APLISENS nie wprowadzał innych zmian w podstawowych zasadach zarządzania Jednostką Dominującą i spółkami zależnymi.

## **2. OPIS DZIAŁALNOŚCI GRUPY KAPITAŁOWEJ**

### **2.1 Przedmiot działalności spółek z Grupy Kapitałowej**

Grupa APLISENS pozostaje 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 obejmuje również elementy systemów zabezpieczających pojazdy przed kradzieżą paliwa (między innymi sondy do pomiaru poziomu paliwa) wykorzystywane w branży transportowej (TIR-y, lokomotywy).

Głównymi grupami produktowymi APLISENS S.A. są inteligentne i analogowe przetworniki ciśnienia, czujniki temperatury, sondy głębokości i elementy zabezpieczające pojazdy przed kradzieżą paliwa. 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.

Przedmiotem działalności Spółki Dominującej APLISENS S.A. według Polskiej Klasyfikacji Działalności jest: Produkcja instrumentów i przyrządów pomiarowych, kontrolnych i nawigacyjnych (PKD: 26.51.Z).

SOOO „APLISENS” zlokalizowana 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, na Ukrainie, we Francji, Rumunii, Czechach i w Niemczech zajmują się dystrybucją produktów APLISENS S.A. na swoich rynkach.

## **2.2 Lokalizacja działalności**

### **2.2.1 Działalność na rynku krajowym**

Grupa APLISENS prowadzi sprzedaż i zapewnia serwis urządzeń wyprodukowanych w zakładach Spółki działających na terenie Polski w poniższych lokalizacjach:

- w Warszawie produkowany jest pełny 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 produkowane są elementy zabezpieczające pojazdy przed kradzieżą paliwa ( między innymi sondy do pomiaru poziomu paliwa w zbiornikach samochodów ciężarowych i maszyn roboczych), zasilacze i separatory,
- w oddziale zlokalizowanym w Ostrowie Wielkopolskim powstałym w wyniku przejęcia spółki Controlmatica produkowane są regulatory dwustanowe, siłowniki elektryczne, ustawniki pozycyjne oraz zawory. Oddział oferuje także usługi z dziedziny automatyzacji obiektów przemysłowych.
- w oddziale zlokalizowanym w Krakowie produkowane są czujniki i przetworniki temperatury i osprzęt,
- w nowo wybudowanym oddziale zlokalizowanym w Radomiu produkowane są przetworniki ciśnienia oraz sondy do pomiaru głębokości.

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 APLISENS S.A. w drodze weryfikacji i kontroli jakościowej wytwarzanych urządzeń.

## **2.2.2 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, jak i w Warszawie, natomiast serwis urządzeń sprzedawanych do państw Europy Zachodniej prowadzony jest w zakładzie Emitenta w Warszawie.

### **Rynki wschodnie**

W krajach WNP Grupa prowadzi swoją działalność:

- w Witebsku na Białorusi - poprzez spółkę zależną SOOO „APLISENS” (APLISENS Białoruś) zajmującą się produkcją m.in. analogowych przetworników ciśnienia oraz montażem inteligentnych przetworników ciśnienia i separatorów. Spółka ta 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 - Europribor. 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 kończony jest proces uruchamiania działalności serwisowej urządzeń produkowanych przez Grupę Aplisens.
- na Ukrainie – poprzez TOV „APLISENS-Ter” z siedzibą Tarnopolu, która prowadzi działalność w zakresie dystrybucji. W chwili obecnej kończony jest proces uruchamiania działalności serwisowej urządzeń produkowanych przez Grupę Aplisens.

### **Rynki zachodnie**

Założona w 2008 roku spółka APLISENS GmbH (APLISENS Niemcy) - zlokalizowana w Heusenstamm w Niemczech (k. Frankfurtu n. Menem) - jest dystrybutorem produktów Grupy na rynkach niemieckojęzycznych. W planach strategicznych Emitenta, spółka APLISENS Niemcy będzie - obok funkcji dystrybucyjnych - pełnić 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 związku ze słabymi wynikami sprzedaży spółki APLISENS France a także w związku z osłabieniem koniunktury na rynku francuskim działalność operacyjna tej spółki została zawieszona. Obsługę klientów rynku francuskiego przejęła spółka APLISENS S.A..

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 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.

W lipcu 2014 roku została powołana spółka zależna APLISENS S.r.l. z siedzibą w Jassy (Rumunia). Jej celem jest zwiększenie sprzedaży produktów marki APLISENS na rynku rumuńskim.

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

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

### **2.3 Struktura produktowa sprzedaży**

Wyroby spółek wchodzących w skład Grupy Kapitałowej można podzielić na dwie podstawowe grupy asortymentowe według ich docelowego przeznaczenia opisanego powyżej tj. aparatura kontrolno-pomiarowa i elementy zabezpieczające pojazdy przed kradzieżą paliwa. Dodatkowo wydzielona została linia sprzętu pomocniczego do aparatury pomiarowej, który częściowo nie jest produkowany przez APLISENS S.A. Z uwagi na fakt, iż aparatura kontrolno-pomiarowa obejmuje kilkadziesiąt różnych typów wyrobów występujących w wielu wersjach każdy (przy czym w zależności od wariantu cechują się one bardzo zróżnicowaną ceną: od 100 zł do 10 000 zł) w poniższym zestawieniu nie wykazano sprzedaży w ujęciu ilościowym, ponieważ mogłoby to wpłynąć na błędną ocenę znaczenia udziału poszczególnych grup produktów w sprzedaży.

Struktura i dynamika sprzedaży Grupy w latach 2013-2014 w rozbiciu na główne linie produktowe przedstawiała się następująco:

<b>Struktura sprzedaży</b>	<b>2014 tys. zł</b>	<b>2013 tys. zł</b>	<b>Zmiana tys. zł</b>	<b>Zmiana %</b>	<b>Udział 2014</b>	<b>Udział 2013</b>
<b>Przemysłowa aparatura pomiarowa i elementy automatyki</b>	<b>75 743</b>	<b>67 631</b>	<b>8 112</b>	<b>12,0%</b>	<b>84,8%</b>	<b>84,4%</b>
w tym:						
- Automatyka przemysłowa	72 392	63 345	9 047	14,3%	81,0%	79,1%
- Elementy zabezpieczające pojazdy przed kradzieżą paliwa	3 351	4 286	-935	-21,8%	3,8%	5,4%
<b>Osprzęt pomocniczy do przemysłowej aparatury pomiarowej i elementów automatyki</b>	<b>13 579</b>	<b>12 472</b>	<b>1 107</b>	<b>8,9%</b>	<b>15,2%</b>	<b>15,6%</b>
<b>Razem</b>	<b>89 322</b>	<b>80 103</b>	<b>9 219</b>	<b>11,5%</b>	<b>100,0%</b>	<b>100,0%</b>

Wartość sprzedaży Grupy wzrosła w 2014 roku o 9,2 mln zł (11,5%) w porównaniu z rokiem poprzednim, przy czym w omawianym okresie struktura asortymentowa sprzedaży – procentowe udziały – uległy niewielkim zmianom.

Sprzedaż aparatury pomiarowej i elementów automatyki wzrosła w 2014 roku o 12 % w porównaniu z rokiem poprzednim. Przyczyną wzrostu sprzedaży w tym segmencie był wzrost sprzedaży na rynkach WNP (w całości, mimo spadku sprzedaży na Ukrainie) oraz na rynku krajowym. Spółka zależna w Rosji odnotowała ponad 26% wzrostu przychodów ze sprzedaży w stosunku do roku ubiegłego a spółka zależna na Białorusi odnotowała 68% wzrostu sprzedaży w roku 2014 w stosunku do roku ubiegłego.

Wzrost sprzedaży na rynku krajowym to 7,8%.

Dodatnią dynamikę wzrostu sprzedaży w 2014 roku Grupa osiągnęła w segmencie osprzętu pomocniczego do aparatury (wzrost o 8,9%). Udział ww. segmentu w obrotach Grupy i jego udział w sprzedaży ogółem w roku 2014 ukształtował się na poziomie 15,2%, co w porównaniu do roku poprzedniego (udział na poziomie 15,6% ) dało 0,4 punktu procentowego spadku.

W 2014 roku nastąpił spadek sprzedaży elementów zabezpieczających pojazdy przed kradzieżą paliwa o 21,8% w stosunku do roku ubiegłego. Elementy zabezpieczające pojazdy przed kradzieżą paliwa są sprzedawane w większej mierze na rynku krajowym dla branży transportowej.

## **2.4 Struktura geograficzna sprzedaży**

Grupa Kapitałowa prowadzi działalność na rynku aparatury kontrolno-pomiarowej i automatyki (AKPiA). Głównym rynkiem operacyjnym Grupy według kryterium geograficznego jest rynek krajowy z około 40,2% udziałem sprzedaży w 2014 roku, przy czym wartym podkreślenia jest fakt, iż z roku na rok rośnie udział sprzedaży

eksportowej w sprzedaży ogółem. W 2014 roku udział ten wzrósł z 58,5% do 59,8% wartości przychodów ze sprzedaży Grupy. Trend ten jest wynikiem działań Grupy związanych z realizacją strategii rozwoju Grupy na lata 2011-2013 oraz przyjętej w 2014 roku strategii rozwoju Grupy na lata 2014-2016.

Grupa rozbudowuje swoją działalność poza granicami kraju, dokąd w 2014 roku trafiło ok. 59,8% sprzedaży. Najważniejszymi rynkami zagranicznymi Grupy są rynki krajów WNP (w szczególności Rosja, Białoruś i Ukraina), a także wybrane rynki Unii Europejskiej. Za pośrednictwem sieci dealerów i pośredników urządzenia produkowane przez zakłady wchodzące w skład Grupy Kapitałowej trafiają do ponad 80 krajów, dzięki czemu uzasadnionym jest twierdzenie, że Grupa APLISENS jest uczestnikiem światowego rynku AKPiA.

W kolejnych latach planuje się dalszą ekspansję na rynkach zagranicznych w tym powoływanie kolejnych spółek dystrybucyjnych w krajach Unii Europejskiej.

Z uwagi na fakt, iż APLISENS S.A. realizuje znaczącą część swojej sprzedaży na rynki krajów WNP poprzez współpracującą z nią spółkę logistyczną M-System - przyjęty w sprawozdaniu finansowym sposób prezentacji sprzedaży do tej spółki, jako sprzedaży krajowej - nie odzwierciedla w pełni rzeczywistego jej charakteru (jest to w rzeczywistości eksport). W związku z tym poniżej zamieszczamy dodatkowo tabelę prezentującą sprzedaż na poszczególnych rynkach, traktując sprzedaż poprzez ww. spółkę logistyczną jako eksport na rynki WNP.

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

Sprzedaż wg rynków	2014	2013	Zmiana	Zmiana %	Udział 2014	Udział 2013
Kraj - automatyka przemysłowa	33 054	29 523	3 531	12,0%	37,0%	36,9%
Kraj - elementy zabezpieczające pojazdy przed kradzieżą paliwa	2 831	3 732	-901	-24,1%	3,2%	4,7%
<b>Kraj łącznie</b>	<b>35 885</b>	<b>33 255</b>	<b>2 630</b>	<b>7,9%</b>	<b>40,2%</b>	<b>41,5%</b>
Rynki WNP ( w tym spółka logistyczna)	35 953	32 052	3 894	12,1%	40,3%	40,0%
Unia Europejska	12 724	11 188	1 536	13,7%	14,2%	14,0%
Pozostałe	4 760	3 608	1 152	31,9%	5,3%	4,5%
<b>Eksport łącznie</b>	<b>53 437</b>	<b>46 848</b>	<b>6 589</b>	<b>14,1%</b>	<b>59,8%</b>	<b>58,5%</b>
<b>Razem</b>	<b>89 322</b>	<b>80 103</b>	<b>9 219</b>	<b>11,5%</b>	<b>100,0%</b>	<b>100,0%</b>

Udział sprzedaży krajowej w sprzedaży ogółem spadł w 2014 roku z 41,5 % do 40,2%. W 2014 roku zmniejszył się udział w sprzedaży ogółem elementów zabezpieczających

pojazdy przed kradzieżą. Udział eksportu w całości sprzedaży wzrósł o 1,3 pp., z 58,5% w 2013 roku do 59,8%. W strukturze sprzedaży nastąpiły w 2014 roku nieznaczne zmiany potwierdzające rosnący udział rynków zagranicznych w sprzedaży Grupy APLISENS.

W roku 2014 odnotowano wzrosty sprzedaży na rynkach WNP (12,1%), głównie z powodu wzrostu sprzedaży na rynku białoruskim i rosyjskim. W świetle powyższego rok 2014 przyniósł wzrost udziału segmentu sprzedaży eksportowej na rynki WNP w sprzedaży ogółem z 40,0 % w roku 2013 do 40,3 % w roku 2014. Najbardziej dynamicznie na rynkach WNP rozwijała się w 2014 roku spółka zależna na Białorusi, gdzie odnotowano odpowiednio 68% wzrostu przychodów ze sprzedaży w stosunku do roku ubiegłego.

W wyniku konsekwentnej realizacji strategii rozwoju Grupy na rynkach Unii Europejskiej odnotowano wzrost przychodów ze sprzedaży (+13,7%) w 2014 roku w stosunku do roku poprzedniego. Udział sprzedaży eksportowej na rynki Unii Europejskiej w 2013 roku wzrósł z 14,0% w 2013 roku do 14,2% w roku 2014. Spółka zależna – APLISENS Niemcy odnotowała w 2014 roku 2% wzrostu przychodów ze sprzedaży w stosunku do roku ubiegłego. Spółka APLISENS Czechy odnotowała w 2014 roku 17,5% wzrostu przychodów ze sprzedaży na rynku czeskim i słowackim w stosunku do roku poprzedniego.

W ocenie Zarządu APLISENS S.A. rynki Unii Europejskiej – ze względu na ciągłe, relatywnie, bardzo niski poziom ich spenetrowania przez Grupę APLISENS oraz w efekcie podejmowanych intensywnych działań marketingowych, będą się odznaczały najwyższym potencjałem wzrostu w przyszłości.

Największymi odbiorcami Grupy w eksporcie były w 2014 roku następujące kraje: Rosja, Białoruś, Niemcy.

Wzrost eksportu na rynki Unii Europejskiej możliwy był w szczególności dzięki bardzo wysokiej jakości urządzeń produkowanych przez APLISENS, potwierdzonej licznymi certyfikatami i dopuszczeniami. Spółka APLISENS S.A. i jej spółki zależne posiadają niemal wszystkie certyfikaty jakości i dopuszczenia niezbędne do sprzedaży jej wyrobów na najważniejszych rynkach WNP oraz na terenie UE. Dopuszczenia do sprzedaży i certyfikaty funkcjonujące na terenie UE są akceptowane także na terenie wielu innych państw nienależących do UE.

Kolejnym istotnym czynnikiem umożliwiającym szybki wzrost eksportu jest posiadanie przez APLISENS w swej ofercie produktów spełniających standardy funkcjonujące na większości rynków światowych. Ważnym czynnikiem pro-eksportowym jest również zdolność spółek Grupy APLISENS do szybkiego reagowania na zamówienia składane przez odbiorców, w szczególności działających na nowych dla Grupy rynkach. Powyższe wiąże się ze zwiększeniem stanu zapasów części, półfabrykatów i gotowych

wyrobów spełniających światowe standardy, przy czym dalszy wzrost eksportu spodziewany w kolejnych latach nie będzie w opinii Zarządu Spółki wymagał poważniejszego zwiększania stanu zapasów.

Od 2010 roku podejmowane są działania zmierzające do sprzedaży produktów APLISENS również pod innymi markami na wybranych rynkach (Niemcy, Wielka Brytania). W okresie 2010 roku pojawiły się także pierwsze istotne transakcje sprzedaży w tym segmencie. W 2014 roku działania te były kontynuowane. W zależności od efektów wspomnianych działań, podjęta zostanie decyzja o ewentualnym rozszerzeniu tego rodzaju działalności.

W prowadzonej działalności Grupa nie wykazuje uzależnienia od jednej branży lub od jednego odbiorcy.

W 2014 roku M-System Sp. z o.o. będąc podmiotem pośredniczącym w sprzedaży na rynki WNP jest kontrahentem, którego udział w obrotach Grupy osiągnął wartość 14,5% przychodów ze sprzedaży Grupy. Spółka M-System Sp. z o.o. nie jest kapitałowo powiązana z Emitentem. Jednocześnie Pan Jarosław Brzostek pełniący funkcję Prokurenta i Dyrektora Marketingu odpowiedzialnego za rynki wschodnie w APLISENS S.A. pełni jednocześnie funkcję Członka Zarządu M-System Sp. z o.o.

## **2.5 Źródła zaopatrzenia w materiały i usługi**

Głównymi materiałami wykorzystywanymi przez zakłady produkcyjne Grupy są:

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

Głównym źródłem zapatrzania 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 możliwe, ale wiązać się to może z

prześciowym wzrostem kosztów związanym z zaopatrzeniem w konkretne elementy. W tym miejscu należy jednak nadmienić, iż Spółka ma możliwości samodzielnego modyfikowania wyrobów w celu wykorzystywania łatwiej dostępnych zamienników.

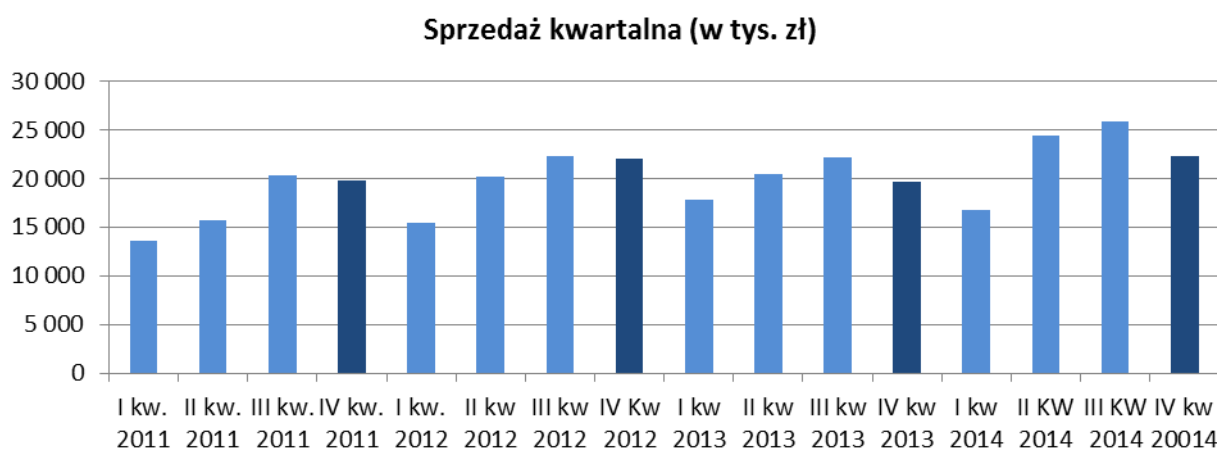
Spółki Grupy Kapitałowej nie podpisują umów wieloletnich na dostawy. W celu zachowania dużej elastyczności i optymalizacji kosztów zakupu poszczególne dostawy negocjowane są z kilkoma kwalifikowanymi dostawcami.

Udział żadnego z dostawców Grupy Kapitałowej APLISENS nie osiągnął w 2014 roku poziomu co najmniej 10% wartości przychodów ze sprzedaży ogółem.

## 2.6 Sezonowość sprzedaży

Ze względu na specyfikę sprzedawanych przez spółki Grupy produktów, wykorzystywanych w różnorodnych instalacjach przemysłowych do pomiaru, monitorowania ciśnienia oraz temperatury, wolumen sprzedaży produktów cechuje się sezonowością związaną z wykonywaniem napraw i modernizacji instalacji przemysłowych głównie w sezonie wiosenno – letnim.

Poniższy diagram prezentuje korelację kwartalnej sprzedaży Grupy (w tys. zł) z okresem kalendarzowym w latach 2011-2014:



Rok 2014 podobnie jak 2013 rok charakteryzował się zwiększeniem rozpiętości w zrealizowanej wartości sprzedaży, przy zachowaniu typowego rozkładu wartości sprzedaży w poszczególnych kwartałach danego roku tj. najniższy jest I kwartał, a następnie obserwuje się systematyczne wzrosty aż do III kwartału danego roku obrotowego. W 2014 roku obserwuje się spadek wartości sprzedaży w I kwartale a w kolejnych kwartałach nastąpił wzrost dynamiki sprzedaży.

## **2.7 Opis istotnych umów zawieranych przez APLISENS S.A.**

### **2.7.1 Umowy handlowe o znaczącym dla działalności Grupy Kapitałowej charakterze**

APLISENS S.A. prowadzi swoją podstawową działalność biznesową (sprzedaż wyrobów, towarów i usług) bez konieczności podpisywania umów długo- lub średnioterminowych. Sprzedaż jest realizowana na podstawie bieżących zamówień od stałych i doraźnych kontrahentów oraz w oparciu o oferty składane przez Spółkę swoim klientom na bazie bieżących kontaktów i ustaleń biznesowych. Ten sposób prowadzenia działalności nie wymaga zawierania przez Spółkę znaczących, co do wartości lub horyzontu czasowego, umów ramowych ani umów na konkretne większe dostawy. Ze względu na wielość podmiotów, z którymi Spółka współpracuje dostawy dla któregośkolwiek z nich (przy relatywnie wysokiej wartości kapitałów własnych i przychodów Spółki), nie przekraczają kryteriów pozwalających na ich uznanie za znaczące oprócz wskazanej poniżej. Z drugiej strony praktycznie cała sprzedaż do krajów WNP odbywa się poprzez podmiot pośredniczący M-System Sp. z o.o..

W dniu 24 lipca 2014 roku łączna wartość zamówień zrealizowanych pomiędzy Emitentem, a M-System Sp. z o.o. w ramach realizacji Umowy o pośrednictwo w eksporcie osiągnęła kwotę 12,1 mln zł. Zamówieniami o najwyższej wartości zrealizowanymi w ww. okresie był pakiet pięciu zamówień na dostawę przez Emitenta urządzeń marki APLISENS obejmujących przetworniki ciśnienia i sondy z dnia 18 grudnia 2013 roku o łącznej wartości 0,5 mln zł. O przekroczeniu przez wartości ww. zamówień wartości 10% kapitałów własnych Emitenta (stosowanej jako kryterium uznawania umów za znaczące) Emitent informował w raporcie bieżącym numer 29/2014 z dnia 24 lipca 2014 roku.

### **2.7.2 Umowy kooperacji, współpracy, ubezpieczenia**

Spśród umów istotnych dla działalności Grupy należy wspomnieć o przedłużeniu do dnia 31 grudnia 2015 roku, obowiązywania zawartej w dniu 7 listopada 2008 roku umowy z EULER HERMES S.A. dotyczącej ubezpieczenia należności handlowych Spółki. Umowa obejmuje większość należności z tytułu dostaw i usług (z wyłączeniem niektórych regionów geograficznych, a w szczególności krajów WNP, USA, Kanady, Australii i Japonii oraz wyłączeniem podmiotowym niektórych kontrahentów, w tym spółek zależnych i logistycznych).

### **2.7.3 Umowy zawarte pomiędzy akcjonariuszami**

Według wiedzy Zarządu APLISENS S.A. nie istnieją umowy istotne dla działalności Grupy Kapitałowej zawarte pomiędzy akcjonariuszami APLISENS S.A.

#### **2.7.4 Umowy kredytów, pożyczek, poręczeń oraz gwarancji**

W 2014 roku Spółka Dominująca oraz spółki zależne nie korzystały z możliwości zaciągania kredytu w rachunku bieżącym oraz innych form kredytowania, jak również w okresie 2014 roku Spółki nie wypowiedziały umów kredytów i pożyczek.

Dnia 1 sierpnia 2014 roku podpisana została gwarancja bankowa jako zabezpieczenie wykonania umowy handlowej na kwotę 37,5 tys. zł, której beneficjentem jest SNC - Lavalin Polska Sp. z o.o.

W okresie sprawozdawczym Spółka nie udzielała poręczeń oraz gwarancji.

#### **2.7.5 Transakcje z podmiotami powiązanymi**

W 2014 roku Spółka zawierała z podmiotami powiązanymi wyłącznie transakcje o typowym dla działalności Spółki charakterze i na warunkach rynkowych.

### **2.8 Istotne zdarzenia po dniu bilansowym**

W dniu 7 stycznia 2015 roku Zarząd Spółki podjął uchwałę w sprawie podwyższenia kapitału zakładowego Spółki w granicach kapitału docelowego o kwotę 44.774,80 zł w drodze emisji 223.874 akcji zwykłych na okaziciela serii H o wartości nominalnej 0,20 zł każda. O podjęciu uchwały Emitent informował w treści raportu bieżącego nr 1/2015 z dnia 7 stycznia 2015 r.

W dniu 16 stycznia 2015 roku Zarząd Spółki dokonał przydziału 223.874 akcji serii H, wyemitowanych w związku z wykonywaniem praw z warrantów subskrypcyjnych serii F i FF w ramach realizacji programu motywacyjnego na lata 2011-2013. Akcje obejmowane były po cenie emisyjnej również 3 zł za akcję. O dokonaniu przydziału akcji Emitent informował w treści raportu bieżącego nr 4/2015 z dnia 16 stycznia 2015 r.

W dniu 3 marca 2015 roku Zarząd Spółki otrzymał informację o rejestracji w dniu 3 marca 2015 r. przez Sąd Rejonowy dla m.st. Warszawy w Warszawie, XIII Wydział Gospodarczy Krajowego Rejestru Sądowego (KRS) podwyższenia kapitału zakładowego APLISENS S.A. o kwotę 44.774,80 zł. Podwyższenie zostało zrealizowane w ramach kapitału docelowego poprzez emisję 223.874 akcji zwykłych na okaziciela serii H o wartości nominalnej 0,20 zł każda, wyemitowanych na podstawie wyżej wspomnianej uchwały Zarządu APLISENS S.A. Po dokonaniu przedmiotowego podwyższenia kapitał zakładowy Emitenta wynosi 2 738 679,60 zł i dzieli się na 13 693 398 akcji, z których przysługuje prawo do 13 693 398 głosów na walnym zgromadzeniu APLISENS S.A. O rejestracji podwyższenia kapitału zakładowego o emisję akcji serii H Spółka informowała w treści raportu bieżącego nr 9/2015 z dnia 3 marca 2015 roku.



W okresie od dnia 31 grudnia 2014 roku do dnia zatwierdzenia niniejszego sprawozdania poza wymienionymi powyżej nie wystąpiły inne zdarzenia wpływające istotnie na działalność Spółki.

### 3. PREZENTACJA SYTUACJI FINANSOWEJ

#### 3.1 Zasady sporządzania sprawozdania finansowego

Spółka przygotowuje swoje sprawozdania finansowe zgodnie z Międzynarodowymi Standardami Rachunkowości (MSR) i Międzynarodowymi Standardami Sprawozdawczości Finansowej (MSSF).

Szczegółowy opis stosowanych przez Spółkę polityk (zasad) rachunkowości opisany został w pkt. IV Informacji dodatkowej Skonsolidowanego sprawozdania finansowego Grupy Kapitałowej APLISENS za rok 2014 opublikowanego wraz z niniejszym sprawozdaniem Zarządu w ramach Skonsolidowanego raportu rocznego APLISENS S.A. za rok 2014.

#### 3.2 Omówienie wyników finansowych Grupy Kapitałowej APLISENS

##### 3.2.1 Rachunek zysków i strat

Podstawowe wielkości finansowe za rok 2014 i rok poprzedzający zostały zaprezentowane w poniższej tabeli:

Wyszczególnienie	01.01 - 31.12.2014		01.01 - 31.12.2013		Zmiana (%)
	tys. zł	struktura (%)	tys. zł	struktura (%)	
<b>1. Przychody netto ze sprzedaży</b>	<b>89 322</b>	<b>100,0%</b>	<b>80 103</b>	<b>100,0%</b>	<b>11,5%</b>
2. Koszt sprzedanych produktów, towarów i materiałów	56 980	63,8%	48 496	60,5%	17,5%
<b>3. Zysk brutto na sprzedaży</b>	<b>32 342</b>	<b>36,2%</b>	<b>31 607</b>	<b>39,5%</b>	<b>2,3%</b>
4. Pozostałe przychody operacyjne	1 094	1,2%	846	1,1%	29,3%
5. Koszty sprzedaży i ogólnego zarządu	14 693	16,4%	13 421	16,8%	9,5%
6. Pozostałe koszty operacyjnej	1 696	1,9%	790	1,0%	114,7%
<b>7. Zysk z działalności operacyjnej</b>	<b>17 047</b>	<b>19,1%</b>	<b>18 242</b>	<b>22,8%</b>	<b>-6,5%</b>
8. Przychody finansowe	633	0,7%	804	1,0%	-21,3%
9. Koszty finansowe	1 942	2,2%	468	0,6%	315,0%

<b>10. Zysk z działalności gospodarczej</b>	<b>15 738</b>	<b>17,6%</b>	<b>18 578</b>	<b>23,2%</b>	<b>-15,3%</b>
11. Wynik zdarzeń nadzwyczajnych	0	0,0%	0	0,0%	0,0%
<b>12. Zysk brutto</b>	<b>15 738</b>	<b>17,6%</b>	<b>18 578</b>	<b>23,2%</b>	<b>-15,3%</b>
13. Podatek dochodowy	3 002	3,4%	3 981	5,0%	-24,6%
14. Zysk mniejszości	107	0,1%	127	0,2%	-15,7%
<b>15. Zysk netto</b>	<b>12 629</b>	<b>14,1%</b>	<b>14 470</b>	<b>18,1%</b>	<b>-12,7%</b>

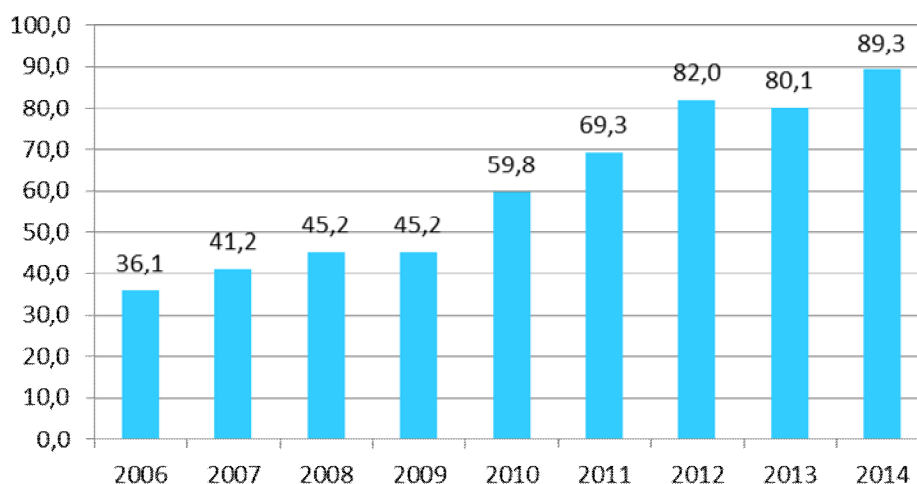
<b>Wynik EBITDA</b>	<b>22 037</b>	<b>24,7%</b>	<b>22 211</b>	<b>27,7%</b>	
---------------------	---------------	--------------	---------------	--------------	--

Przychody ze sprzedaży Grupy wyniosły w 2014 roku 89 322 tys. zł i wzrosły o 9 219 tys. zł (11,5%) w porównaniu z rokiem poprzednim.

Wzrost przychodów nastąpił na rynkach krajów Unii Europejskiej (13,7%) oraz na pozostałych rynkach zagranicznych (31,9%). Na rynkach krajów WNP w 2014 roku Grupa odnotowała wzrost przychodów ze sprzedaży o 12,1% w stosunku do roku poprzedniego. Wzrost przychodów ze sprzedaży o 7,9% odnotowano również na rynku krajowym.

Dynamikę przychodów Grupy APLISENS w latach 2006-2014 ilustruje poniższy wykres:

### Przychody ze sprzedaży ( w mln zł)



W 2014 roku nastąpił spadek marży brutto uzyskiwanej na sprzedaży (-3,2 punktu procentowego). Sytuacja ta jest spowodowana kosztami związanymi z uruchomieniem produkcji w zakładzie w Radomiu, w którym przez okres kilku miesięcy trwał proces uruchamiania procesu produkcyjnego a kolejnych miesiącach potencjał zakładu nie był w pełni wykorzystany.

Koszty sprzedaży i ogólnego zarządu wzrosły w 2014 roku w porównaniu do roku ubiegłego o 1 272 tys. zł co było związane w szczególności ze wzrostem kosztów ogólnego zarządu związanych z oddanym do użytkowania w 2014 roku zakładem w Radomiu.

W kosztach operacyjnych Grupy w 2014 roku ujęto koszt programu motywacyjnego o wartości 1 734 tys. zł. Koszt tego programu w 2013 roku wyniósł 1 855 tys. zł.

Grupa odnotowała w 2014 roku rentowność operacyjną na poziomie 19,1%, co oznacza spadek o niespełna 4 punkty procentowe w stosunku do roku 2013.

Wynik na pozostałej działalności operacyjnej był w 2014 roku o 657 tys. zł niższy niż w 2013 roku. W spółce zależnej w Rosji odnotowano wzrost kosztów związanych z otwarciem nowej siedziby.

Uzyskany w 2014 roku wynik na działalności finansowej wyniósł – 1 309 tys. zł. Przychody z odsetek od lokat bankowych wyniosły 361 tys. zł a w kosztach finansowych ujęto 1 887 tys. zł ujemnych różnic kursowych pochodzących między innymi z wyceny bilansowej dotyczącej pożyczki o wartości 700 tys. EUR, udzielonej przez APLISENS S.A. spółce zależnej w Rosji.

W 2014 roku Grupa osiągnęła wynik netto w wysokości 12 629 tys. zł, co oznacza spadek o 12,7% w stosunku do roku poprzedniego. Spadek marży netto jest skumulowanym efektem czynników opisanych powyżej, przy czym jako najistotniejsze należy wymienić: wzrost kosztów związany z uruchomieniem produkcji w zakładzie w Radomiu, poniesione przez Spółkę zależną w Rosji koszty związane z otwarciem nowej siedziby, ujemne różnice kursowe z wyceny zobowiązania z tytułu pożyczki udzielonej przez APLISENS S.A. spółce zależnej w Rosji.

Zmiana wyniku netto za 2014 rok o 1,8 mln zł w stosunku do ubiegłego roku wynika w szczególności ze skumulowanego wpływu wskazanych poniżej czynników:

- wzrostu przychodów ze sprzedaży o 11,5%,
- spadku marży na sprzedaży o 3 punkty procentowe wynikający z wzrostu kosztów związanych z uruchomieniem produkcji w zakładzie w Radomiu,
- wzrostu kosztów zarządu i sprzedaży o 1 272 tys. zł

- wzrost kosztów operacyjnych o 640 tys. zł w spółce zależnej w Rosji, wynikający między innymi z poniesienia kosztów związanych z otwarciem nowej siedziby w Rosji,
- ujemnych różnic kursowych w wysokości 1 887 tys. zł, powstałych w spółce zależnej w Rosji, w tym między innymi z wyceny zobowiązania z tytułu pożyczki udzielonej przez APLISENS S.A. spółce zależnej w Rosji,
- niższego o 979 tys. zł podatku dochodowym, wynikającym w szczególności z ujęcia części aktywa na odroczony podatek dochodowy z tytułu pomocy publicznej związanej z poniesieniem nakładów inwestycyjnych na budowę zakładu na terenie Tarnobrzeskiej Specjalnej Strefy Ekonomicznej w Radomiu

W 2014 roku Spółka dominująca zrealizowała inwestycję będącą przedmiotem zezwolenia na prowadzenie działalności gospodarczej na terenie Tarnobrzeskiej Specjalnej Strefy Ekonomicznej (TSSE) w Radomiu. W styczniu 2014 roku oddano do użytkowania zakład produkcyjny w Radomiu. Na realizację inwestycji Spółka dominująca poniosła w okresie od dnia uzyskania zezwolenia do dnia 31 grudnia 2014r. nakłady o wartości 25,7 mln zł. Kwota ta stanowi podstawę do wyceny pomocy publicznej i tym samym Spółka dominująca stała się beneficjentem pomocy publicznej w kwocie 7,2 mln zł, stanowiącej 30% poniesionych nakładów. Począwszy od dnia oddania do użytkowania zakładu na terenie Tarnobrzeskiej Specjalnej Strefy Ekonomicznej do dnia 31 grudnia 2014r. Spółka dominująca uzyskała dochód podatkowy z działalności w Specjalnej Strefie Ekonomicznej, który pozwala na wykorzystanie ulgi w kwocie 17,2 tys. zł w terminie do końca funkcjonowania specjalnych stref ekonomicznych, czyli zgodnie z obecnym stanem prawnym do końca 2026 r.

Zgodnie z Międzynarodowym Standardem Rachunkowości 12 na dzień 31 grudnia 2014r. Spółka dominująca ujęła kwotę 6 999,11 tys. zł jako aktywa z tytułu odroczonego podatku dochodowego z tytułu pomocy publicznej w kwocie prawdopodobnej do wykorzystania w terminie obowiązywania przepisów o funkcjonowaniu stref ekonomicznych w wartości zdyskontowanej na dzień 31 grudnia 2014r.

Zgodnie z zezwoleniem na prowadzenie działalności gospodarczej na terenie TSSE w Radomiu z dnia 19 października 2011 roku Spółka dominująca zobowiązała się do:

- zatrudnienia na terenie TSSE 50 pracowników w terminie do dnia 30 września 2016r. i utrzymanie zatrudnienia na poziomie co najmniej 50 pracowników do dnia 29 września 2017r.
- zatrudnienie 50 pracowników w terminie do dnia 30 września 2017r. i utrzymanie zatrudnienia na poziomie co najmniej 100 pracowników do dnia 30 września 2019r.

- poniesienie na terenie TSSE wydatków inwestycyjnych w wysokości nie mniej niż 29,7 mln zł do dnia 30 września 2015r.

W grudniu 2014 r. Spółka złożyła wniosek do Ministerstwa Gospodarki o przesunięcie terminu poniesienia na terenie specjalnej strefy ekonomicznej wydatków inwestycyjnych na z dnia 30 września 2015 roku dzień 30 września 2016 roku. Spółka poniosła nakłady w wysokości 25,4 mln zł a pozostałą kwotę w wysokości 4,3 mln zł Spółka planuje ponieść do dnia 30 września 2016 roku. Spółka uzasadniła wniosek spadkiem poziomu zamówień spowodowanym sytuacją polityczną w państwach Wspólnoty Niepodległych Państw, a w szczególności konfliktem na Ukrainie. Wniosek uzyskał pozytywną opinię Agencji Rozwoju przemysłu S.A. zarządzającej TSSE.

W związku z tym, iż na dzień 31 grudnia 2014r. Spółka dominująca nie spełniła w całości zobowiązań wynikających z zezwolenia a także kwota wykorzystanej w 2014 roku ulgi jest znikoma ( 17,2 tys. zł), istnieje niepewność co do okresu rozliczenia aktywa z tytułu odroczonego podatku dochodowego z tytułu pomocy publicznej. Premia inwestycyjna z tytułu prowadzenia działalności gospodarczej na terenie TSSE ma charakter długoterminowy a w związku z tym istnieje niepewność w zakresie szacunków kwoty oraz terminu wykorzystania przez Spółkę dominującą pomocy publicznej. Niepewności osiągnięcia wystarczających dochodów z zakładu produkcyjnego na terenie TSSE, a co za tym idzie ryzyko, że nie będzie możliwości odliczenia ulgi inwestycyjnej jest przesłanką do utworzenia odpisów aktualizujących na utworzone aktywo na podatek odroczony od ulgi inwestycyjne.

Jednocześnie ujęcie utworzonego aktywa z tytułu odroczonego podatku dochodowego w rachunku zysków i strat w pełnej wysokości mogłoby zniekształcić wynik finansowy 2014 roku. W związku z tym Zarząd Spółki dominującej podjął decyzję o dokonaniu w 2014 roku odpisu aktualizującego wartość aktywa utworzonego z tytułu pomocy publicznej w kwocie 90% wartości aktywa, tj. w kwocie 6 299,11 tys. zł, przyjmując założenie, iż w wariancie optymistycznym 10% wartości przysługującej Spółce dominującej pomocy publicznej będzie wykorzystana w 2015 roku.

### 3.2.2 Bilans

#### Wielkość i struktura aktywów

AKTYWA	31.12.2014		31.12.2013		Zmiana (%)
	tys. zł	struktura (%)	tys. zł	struktura (%)	
<b>A. Aktywa trwałe</b>	<b>74 250</b>	<b>56,7%</b>	<b>67 632</b>	<b>49,8%</b>	<b>9,8%</b>
A I. Wartości niematerialne i prawne	3 790	2,9%	4 220	3,1%	-10,2%
A II. Wartość firmy jednostek podporządkowanych	0	0,0%	0	0,0%	0,0%

A III. Rzeczowe aktywa trwałe	68 630	52,4%	62 308	45,9%	10,1%
A IV. Inwestycje długoterminowe	772	0,6%	719	0,5%	7,4%
A V. Długoterminowe rozliczenia międzyokresowe	1 058	0,8%	385	0,3%	174,8%
<b>B. Aktywa obrotowe</b>	<b>56 675</b>	<b>43,3%</b>	<b>68 122</b>	<b>50,2%</b>	<b>-16,8%</b>
B I. Zapasy	28 508	21,8%	24 635	18,1%	15,7%
B II. Należności krótkoterminowe	16 212	12,4%	22 003	16,2%	-26,3%
B III. Inwestycje krótkoterminowe	7 422	5,7%	18 478	13,6%	-59,8%
B IV. Krótkoterminowe rozliczenia międzyokresowe	4 533	3,5%	3 007	2,2%	50,7%
<b>Aktywa razem:</b>	<b>130 925</b>	<b>100,0%</b>	<b>135 754</b>	<b>100,0%</b>	<b>-3,6%</b>

Wartość aktywów Grupy wynosiła na koniec 2014 roku 130 925 tys. zł i zmniejszyła się w ciągu roku o 3,6 %.

Wartość rzeczowych aktywów trwałych zwiększyła się o kwotę 6,3 mln zł w stosunku do roku 2013. Na kwotę tę składały się między innymi zakupy inwestycyjne dokonywane w ramach realizacji budowy fabryki w Krakowie o wartości 4,9 mln zł, zakupy związane z zakończeniem budowy fabryki na terenie Specjalnej Strefy Ekonomicznej o wartości 2,6 mln zł, zakupy maszyn i urządzeń o wartości 1,9 mln zł oraz nakłady na budowę siedziby Spółki APLISENS Rosja w wysokości 2,2 mln zł.

Spadek wartości niematerialnych i prawnych o 0,4 mln zł wynikał z odpisów amortyzacyjnych dokonanych w 2014 roku.

Wartość aktywów obrotowych zmniejszyła się o 11,4 mln zł, głównie jako efekt spadku inwestycji krótkoterminowych o 10,3 mln zł. Spadek ten należy wiązać głównie z realizacją programu nabycia akcji własnych, który został zrealizowany w IV kwartale 2014 roku, na który wydano 10,4 mln zł.

Wartość zapasów wzrosła w 2014 roku o 3,9 mln zł w stosunku do roku poprzedniego. Wzrosty te wynikają ze wzrostu zapotrzebowania na majątek obrotowy dla zakładu w Radomiu oraz ze wzrostem ogólnego poziomu sprzedaży w roku 2014.

Na dzień 31 grudnia 2014 roku obserwuje się spadek wartości należności w stosunku do roku ubiegłego, który jest spowodowany spadkiem wartości zaliczek zapłaconych dostawcom na poczet przyszłych dostaw.

W rezultacie tych zmian udział aktywów obrotowych w sumie bilansowej spadł z 50,2% w 2013 roku do 43,3% na koniec roku 2014.

**Wielkość i struktura pasywów**

PASYWA	31.12.2014		31.12.2013		Zmiana (%)
	tys. zł	struktura (%)	tys. zł	struktura (%)	
<b>A. Kapitał własny</b>	<b>119 065</b>	<b>90,9%</b>	<b>119 491</b>	<b>88,0%</b>	<b>-0,4%</b>
I. Kapitał podstawowy	2 694	2,1%	2 647	1,9%	1,8%
II. Kapitał zapasowy	20 762	14,9%	17 937	13,2%	8,5%
III. Akcje własne	-10 425	-8,0%	0	0,0%	0,0%
IV. Pozostałe kapitały	92 824	71,9%	82 583	60,8%	14,0%
V. Różnice kursowe z przeliczenia	- 2 074	-1,6%	-497	-0,4%	-317,3%
VI. Niepodzielony wynik finansowy	2 655	2,0%	2 351	1,7%	12,9%
VII. Zysk (strata) netto	12 629	9,6%	14 470	10,7%	-12,7%
<b>B. Kapitał mniejszości</b>	<b>660</b>	<b>0,5%</b>	<b>745</b>	<b>0,5%</b>	<b>-11,3%</b>
<b>C. Zobowiązania długoterminowe</b>	<b>687</b>	<b>0,5%</b>	<b>673</b>	<b>0,5%</b>	<b>1,9%</b>
I. Rezerwy na zobowiązania	684	0,5%	666	0,5%	2,7%
II. Zobowiązania długoterminowe	0	0,0%	0	0,0%	0,0%
III. Rozliczenia międzyokresowe	3	0,0%	7	0,0%	-51,7%
<b>D. Zobowiązania krótkoterminowe</b>	<b>10 513</b>	<b>8,0%</b>	<b>14 845</b>	<b>10,9%</b>	<b>-29,2%</b>
I. Rezerwy na zobowiązania	253	0,2%	253	0,2%	0,0%
II. Zobowiązania krótkoterminowe	10 201	7,8%	14 503	10,7%	-29,7%
III. Rozliczenia międzyokresowe	59	0,0%	90	0,1%	-34,4%
<b>Pasywa razem:</b>	<b>130 925</b>	<b>100,0%</b>	<b>135 754</b>	<b>100,0%</b>	<b>-3,6%</b>

Suma pasywów zmniejszyła się w 2014 roku o 4,8 mln zł w wyniku spadku wartości kapitałów własnych o 0,5 mln zł w połączeniu ze spadkiem stanu zobowiązań krótkoterminowych o 4,3 mln zł. Zmniejszyła się też wartość wykazywanego w pasywach kapitału mniejszości o kwotę 84 tys. zł w związku z częścią wygenerowanego przez spółki zależne ujemnego wyniku finansowego przypadającego na udziałowców mniejszościowych spółek zależnych.

W 2014 roku Spółka Dominująca dokonała podwyższenia kapitału zakładowego. Emisja 232 795 akcji serii G (po wartości nominalnej 0,20 zł za akcją) była efektem realizacji warrantów subskrypcyjnych wydanych pracownikom na akcje w ramach Programu

Motywacyjnego na lata 2011-2013. W wyniku emisji akcji serii G nieznacznemu zwiększeniu w 2014 roku uległ kapitał podstawowy.

Zobowiązania długoterminowe nie wykazywały istotnych zmian w relacji do pozostałych głównych pozycji pasywów i ich udział pozostał na poziomie zbliżonym do roku ubiegłego.

W 2014 roku nastąpił spadek poziomu zobowiązań krótkoterminowych z 14 845 tys. zł w roku 2013 do kwoty 10 513 tys. zł. Dynamika wzrostu zobowiązań krótkoterminowych wyniosła w 2014 roku -29,2% i wynikała głównie ze spadku zobowiązań krótkoterminowych związanych z realizowanymi inwestycjami.

### 3.2.3 Przepływy środków pieniężnych

Pozycja rachunku przepływów	Rok 2014	Rok 2013
A. Przepływy pieniężne z działalności operacyjnej	14 649	15 113
B. Przepływy pieniężne z działalności inwestycyjnej	-12 283	-26 284
C. Przepływy pieniężne z działalności finansowej	-13 229	-2 780
D. Przepływy pieniężne netto razem (A+B+C)	-10 862	-13 951
E. Środki pieniężne na początek okresu	15 074	29 025
<b>F. Środki na koniec okresu :</b>	<b>4 211</b>	<b>15 074</b>

W 2014 roku Grupa wygenerowała przepływy z działalności operacyjnej na poziomie o 0,5 mln zł niższym niż w roku poprzednim.

Przepływy pieniężne z działalności inwestycyjnej były o 14 mln zł wyższe niż w 2013 roku (inwestycje dokonane w roku 2014 zostały opisane w rozdziale *Inwestycje i lokaty kapitałowe Grupy*).

Wyływ środków pieniężnych z działalności finansowej był o ok. 10,5 mln zł wyższy niż w roku ubiegłym mimo, iż wartość emisji akcji objętych w ramach realizacji Programu Motywacyjnego na lata 2011-2013 w 2014 roku była wyższa niż w roku 2013 i podobnego poziomu wypłaty dywidendy w latach 2013 i 2014, ze względu na realizację programu nabycia akcji własnych w roku 2014 .

W rezultacie ww. zmian stan środków pieniężnych na koniec 2014 roku zmniejszył się o 10,9 mln zł w porównaniu z rokiem ubiegłym.



### 3.3 Wskaźniki finansowe Grupy Kapitałowej

Wybrane wskaźniki finansowe

<b>Wskaźniki płynności</b>	<b>2014</b>	<b>2013</b>
Wskaźnik płynności bieżącej	5,6	4,7
Wskaźnik płynności szybkiej	2,8	3,0
Wskaźnik środków pieniężnych	0,7	1,2
<b>Wskaźniki rentowności</b>		
Rentowność netto sprzedaży	14,1%	18,1%
Stopa zwrotu z kapitałów (ROE)	10,6%	12,1%
Stopa zwrotu z aktywów (ROA)	9,6%	10,7%
<b>Wskaźniki aktywności</b>		
Wskaźnik rotacji zapasów (w dniach)	109	110
Wskaźnik rotacji należności (w dniach)	78	94
Wskaźnik rotacji zobowiązań (w dniach)	50	63
Wskaźnik rotacji środków pieniężnych	53	111
<b>Wskaźniki zadłużenia</b>		
Wskaźnik ogólnego poziomu zadłużenia	0,09	0,11
Wskaźnik zadłużenia kapitałów własnych	0,09	0,13
Pokrycie kapitałów stałych kapitałem własnym	1,6	1,8

#### 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 / kapitał własny
Stopa zwrotu z aktywów (ROA)	zysk netto / aktywa
Wskaźnik rotacji zapasów (w dniach)	średni stan zapasów / przychody netto ze sprzedaży * 365 dni
Wskaźnik rotacji należności (w dniach)	średni stan należności z tytułu

	dostaw / przychody netto ze sprzedaży* 365 dni
Wskaźnik rotacji zobowiązań (w dniach)	średni stan zobowiązań krótkoterminowych/ przychody netto ze sprzedaży * 365 dni
Wskaźnik rotacji środków pieniężnych (w dniach)	średni stan środków pieniężnych i aktywów finansowych / przychody netto ze sprzedaży * 365 dni
Wskaźnik ogólnego poziomu zadłużenia	zobowiązania / pasywa
Wskaźnik zadłużenia kapitałów własnych	zobowiązania / kapitał własny
Pokrycie kapitałów stałych kapitałem własnym	(kapitał własny + długoterminowe rezerwy, zobowiązania i rozliczenia międzyokresowe)/aktywa trwałe

Wskaźniki finansowe Jednostki Dominującej oraz metoda przyjęta do ich obliczania opisane zostały w *Sprawozdaniu Zarządu z działalności APLISENS S.A. za 2014 rok* opublikowanym w obrębie Raportu Rocznego (jednostkowego) za 2014 rok.

### **3.4 Opis istotnych pozycji pozabilansowych**

Na dzień 31 grudnia 2014 roku Grupa APLISENS nie posiadała istotnych pozycji pozabilansowych.

### **3.5 Czynniki i nietypowe zdarzenia wpływające na wynik**

W dniu 24 czerwca 2014 roku Zwyczajne Walne Zgromadzenie Spółki podjęło uchwałę w sprawie podziału zysku netto Spółki za rok 2013. Na mocy ww. uchwały Zwyczajne Walne Zgromadzenie APLISENS S.A. postanowiło zysk netto za 2013 rok w wysokości 14 184 tys. zł przeznaczyć:

- a) w kwocie 10 681,6 tys. zł na zwiększenie kapitału zapasowego Spółki;
- b) w kwocie 3 502,1 tys. zł na dywidendę dla akcjonariuszy, co daje kwotę 0,26 zł na jedną akcję.

Zwyczajne Walne Zgromadzenie Spółki ustaliło dzień dywidendy na 10 lipca 2014 roku. Dywidenda została wypłacona w dniu 24 lipca 2014 roku.

O podjęciu ww. uchwały Spółka informowała w treści raportu bieżącego nr 24/2014 z dnia 24 czerwca 2014 roku.

W dniu 24 czerwca 2014 roku Zwyczajne Walne Zgromadzenie Spółki podjęło uchwałę w sprawie upoważnienia Zarządu do nabycia akcji własnych które mają być zaoferowane do nabycia pracownikom w ramach realizacji postanowień Regulaminu Programu Motywacyjnego na lata 2014-2016 oraz uchwałę w sprawie upoważnienia Zarządu do nabycia akcji własnych w celu ich umorzenia lub odsprzedaży. Informacje dotyczące nabycia akcji własnych zostały przedstawione w pkt. 1.1.5 *Akcje i akcjonariat*. Realizacja skupu akcji własnych nie wpłynęła negatywnie na zdolność Spółki do regulowania zobowiązań.

W dniu 4 lipca 2014 roku Zarząd APLISENS S.A. powziął wiadomość o zarejestrowaniu w tym dniu spółki APLISENS S.r.l. z siedzibą w Jassy w Rumunii (APLISENS Rumunia). Kapitał zakładowy APLISENS Rumunia wynosi 110.000 RON, co odpowiada kwocie 103,84 tys. zł według średniego kursu NBP z dnia publikacji niniejszego raportu. W nowopowołanej spółce APLISENS objął 51% udziałów, pozostałe 49% udziałów objęte zostały przez osobę fizyczną – obywatela Rumunii, który będzie pełnił funkcję Dyrektora Generalnego APLISENS Rumunia. O rejestracji w/w. spółki Emitent informował w raporcie bieżącym numer 27/2014 z dnia 4 lipca 2014 roku.

Pośród nietypowych pozycji obciążających wynik Spółki w roku 2014 – z punktu widzenia działalności podstawowej Spółki – należy również wskazać na efekt realizacji Programu Motywacyjnego na lata 2011-2013, obciążających wyniki Spółki kosztem przyznania akcji Spółki osobom objętym tymi programami. W 2014 roku obciążenia tymi kosztami wynosiły 1 734 tys. zł co w porównaniu do 2013 roku (1 855 tys. zł) dało 6,5% spadku.

W I półroczu 2014 roku uruchomiono zakład produkcyjny w Radomiu, położony w Specjalnej Strefie Ekonomicznej. W okresie kilku miesięcy 2014 roku Spółka poniosła koszty związane z uruchamianiem poszczególnych etapów produkcji w zakładzie w Radomiu, które obciążyły wynik finansowy 2014 roku.

W kosztach finansowych rachunku zysków i strat Grupy w 2014 roku ujęto kwotę 1,9 mln zł. ujemnych różnic kursowych pochodzących między innymi z wyceny bilansowej dotyczącej pożyczki o wartości 700 tys. EUR, udzielonej przez APLISENS S.A. spółce zależnej w Rosji.

W ocenie Zarządu w 2014 roku nie zaistniały inne istotne zdarzenia o nietypowym charakterze dla Spółki mające wpływ na jej wyniki.

### **3.6 Prognozy wyników finansowych**

APLISENS S.A. nie publikował prognoz wyników finansowych na 2014 rok jak również dla jednostki dominującej ani dla Grupy APLISENS .

### **3.7 Ocena zarządzania zasobami finansowymi oraz możliwości realizacji zamierzeń inwestycyjnych**

W okresie sprawozdawczym Grupa kontynuowała politykę finansowania swojej działalności z kapitału własnego i akumulowanych zysków.

Dzięki uzyskiwanej rentowności i wysokim wskaźnikom płynności, zdolność Grupy do obsługi zobowiązań bieżących jak również związanych z realizowanymi inwestycjami jest wysoka i nie ma ryzyka wystąpienia trudności płatniczych w przewidywalnej przyszłości. Zrealizowane w 2014 roku inwestycje Grupy były zgodne z założeniami strategii rozwoju na lata 2014 – 2016 i zostały w całości zbilansowane posiadanymi środkami finansowymi Spółki.

W 2014 roku Spółka zrealizowała program nabycia akcji własnych opisany w punkcie 1.1.5 niniejszego Sprawozdania, na który wydała 10,4 mln zł.

Dzięki osiąganym dobrym wynikom finansowym i stosunkowo niewielkiemu zadłużeniu Spółka ma również możliwość skorzystania z ewentualnego finansowania bankowego.

W I kwartale 2014 roku przyjęto nową strategię rozwoju na lata 2014-2016, która to strategia uwzględnia możliwości Spółki w zakresie realizacji dalszych inwestycji. W okresie sprawozdawczym Grupa kontynuowała politykę finansowania swojej działalności z kapitału własnego i akumulowanych zysków.

### **3.8 Sposób wykorzystania wpływów z emisji**

W 2014 roku w związku z realizacją Programu Motywacyjnego Spółka dokonała w dniu 3 stycznia 2014 roku emisji łącznie 232.795 akcji serii G o łącznej wartości nominalnej 46,6 tys. zł. Wartość emisji ww. akcji wyniosła 0,70 mln zł. Środki pochodzące z nadwyżki ceny emisyjnej (3 zł) nad wartością nominalną akcji (0,2 zł) zostały przeznaczone na kapitał zapasowy Spółki.

Za wyjątkiem emisji akcji serii G dokonanej w związku z realizacją Programu Motywacyjnego, w okresie 2014 roku Spółka nie dokonywała emisji papierów wartościowych.

Po zakończeniu okresu sprawozdawczego tj. w 2015 roku w związku z realizacją Programu Motywacyjnego Spółka dokonała emisji łącznie 223 874 akcji serii H o wartości nominalnej 44,8 tys. zł. Wartość emisji ww. akcji wyniosła 0,67 mln zł. Również środki pochodzące z nadwyżki ceny emisyjnej (3 zł) nad wartością nominalną akcji (0,2 zł) ww. akcji zostały przeznaczone na kapitał zapasowy Spółki.

## **4. PERSPEKTYWY ROZWOJU**

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

### **4.1 Strategia rozwoju**

W dniu 4 marca 2014 roku Zarząd podjął uchwałę w sprawie określenia strategii Spółki na lata 2014-2016. Na odbytym w tym samym dniu posiedzeniu Rada Nadzorcza Spółki podjęła uchwałę o akceptacji wymienionej strategii. Dane finansowe przedstawione w w/w. strategii odnoszą się do skonsolidowanych danych finansowych uwzględniających korektę o sprzedaż eksportową na rynki WNP realizowaną przez podmioty zależne konsolidowane.

Strategia na lata 2014-2016 jest kontynuacją i rozwinięciem poprzednio realizowanej strategii na lata 2011 - 2013 w obszarze zwiększenia potencjału produkcyjnego oraz rozwoju na rynkach działalności Grupy. Dane finansowe przedstawione w poniższej strategii odnoszą się do skonsolidowanych danych finansowych uwzględniających korektę o sprzedaż eksportową na rynki WNP realizowaną przez podmioty zależne konsolidowane.

W ramach strategii rozwoju Grupy Zarząd APLISENS S.A. określił następujące, główne kierunki działań na lata 2014 - 2016:

- Zakończenie rozbudowy potencjału produkcyjnego i uzyskanie pełnych mocy produkcyjnych.
- Wzrost skali prowadzonej działalności zakładający umocnienie pozycji lidera na rynku krajowym oraz zwiększenie udziału rynkowego na rynkach krajów WNP, krajów UE oraz na wybranych rynkach pozaeuropejskich
- Dalszy rozwój wysokiej jakości kompleksowych i dedykowanych produktów dla odbiorców przemysłowych w dziedzinie aparatury kontrolno-pomiarowej i automatyki

#### **4.1.1 ZAKOŃCZENIE ROZBUDOWY POTENCJAŁU PRODUKCYJNEGO I UZYSKANIE PEŁNYCH MOCY PRODUKCYJNYCH**

W styczniu 2014 roku został zakończony pierwszy etap budowy fabryki przetworników ciśnienia w Radomiu. Pełne wykorzystanie potencjału produkcyjnego, stworzonego na tym etapie, nastąpiło w III kw. 2014 i zwiększyło moce produkcyjne przetworników ciśnienia o około 15 % w stosunku do 2013 roku. W kolejnych latach będzie następowało dalsze zwiększanie mocy produkcyjnych tak, aby docelowo, było możliwe

zwiększenie potencjału wytwórczego w obszarze przetworników ciśnienia oraz dodatkowo sond głębokości o około 50% w stosunku do roku 2013. Uzyskanie pełnych mocy produkcyjnych planowane jest na lata 2016 - 2017.

W fabryce w Radomiu planowana jest również produkcja urządzeń do pomiaru innych wielkości fizycznych, nad którymi obecnie trwają prace rozwojowe. Produkcja ta zostanie uruchomiona począwszy od 2015 roku. W latach 2015/2016 planowane jest zaprojektowanie i uzyskanie pozwolenia na budowę kolejnej hali produkcyjnej w Radomiu. Termin rozpoczęcia prac budowlanych uzależniony będzie od stopnia wykorzystania istniejących hal.

W 2014 roku zakończono budowę zakładu produkcji czujników i przetworników temperatury w Krakowie. Do nowo wybudowanego zakładu została przeniesiona produkcja z obecnie wynajmowanych pomieszczeń, dzięki czemu moce produkcyjne czujników i przetworników temperatury zwiększą się o 100% w stosunku do 2013 roku.

Jednocześnie, we wszystkich zakładach produkcyjnych Grupy APLISENS w kolejnych latach będzie następowało sukcesywne zastępowanie starszych urządzeń technologicznych urządzeniami nowszej generacji zwiększającymi, jakość i wydajność.

#### **4.1.2 WZROST SKALI PROWADZONEJ DZIAŁALNOŚCI ZAKŁADAJĄCY UMOCNIE NIE POZYCJI LIDERA NA RYNKU KRAJOWYM ORAZ ZWIĘKSZENIE UDZIAŁU RYNKOWEGO NA RYNKACH KRAJÓW WNP, KRAJÓW UE ORAZ NA WYBRANYCH RYNKACH POZAEUROPEJSKICH**

- **Rynek polski**

Rynek polski ma największy udział w strukturze sprzedaży Aplisens (54,1% całości sprzedaży w 2014 r.). Udział ten jednak z zasady małał na rzecz rosnącego udziału eksportu, a tendencje te ( mimo wzrostu z 2013 roku na 2014) powinny zostać utrzymane również w kolejnych latach. Udział rynkowy Grupy APLISENS na rynku krajowym, w kluczowym segmencie sprzedaży, tj. przetwornikach ciśnienia i sondach głębokości, sięga około 25% (szacunki Zarządu). Wzrost sprzedaży będzie możliwy poprzez rozszerzenie portfela oferowanych produktów. Prowadzone od kilku lat prace rozwojowe w obszarze nowych wyrobów takich jak ustawniki pozycyjne, czujniki i przetworniki temperatury, przepływomierze, siłowniki elektryczne i powolne wprowadzanie tych wyrobów na rynek krajowy oraz ciągły rozwój najważniejszych dla Grupy APLISENS przetworników ciśnienia i sond głębokości powinno wygenerować wzrost sprzedaży produktów na rynku krajowym. Zarząd stawia sobie za cel uzyskiwać w kolejnych trzech latach około 6 - 8 % średnioroczn ie wzrostu sprzedaży Grupy APLISENS na rynku krajowym. W 2014 r. sprzedaż na rynku krajowym wzrosła o 7,8% w stosunku do analogicznego okresu roku ubiegłego.

Zarząd upatruje szans na znacznie bardziej dynamiczny wzrost sprzedaży na rynkach zagranicznych, w szczególności rynkach UE, WNP oraz na wybranych rynkach pozaeuropejskich.

- **Rynki UE**

Udział rynków UE stanowił 17,9 % sprzedaży Aplisens w 2013 r. Udział ten systematycznie rośnie, a tendencje te powinny zostać utrzymane również w kolejnych latach. W roku 2014 udział rynków UE w sprzedaży Aplisens wyniósł 19,2%.

Grupa APLISENS jest obecna na rynkach Unii Europejskiej począwszy od 2004 roku. Z roku na rok marka APLISENS jest coraz lepiej rozpoznawalna. Coraz więcej dużych międzynarodowych koncernów akceptuje i dopuszcza do stosowania w budowanych przez siebie fabrykach, liniach technologicznych lub projektach produkty firmy APLISENS.

Udział Grupy APLISENS w segmencie przetworników do pomiaru ciśnienia na rynku UE wynosi około 0,2% (szacunki Zarządu). W 2014 roku sprzedaż Grupy do państw UE wyniosła 12 724 tys. zł, i odnotowała 13,7% wzrost r/r, pomimo kryzysu gospodarczego większości krajów UE. Kluczowym, największym i najbardziej konkurencyjnym rynkiem UE jest rynek niemiecki, na którym Grupa działa poprzez spółkę zależną APLISENS GmbH. Planowane jest dokapitalizowanie tej spółki w celu zwiększenia jej potencjału rynkowego.

Ponadto planowane jest zakładanie w dużych i średnich krajach UE kolejnych spółek zależnych zajmujących się dystrybucją produktów Grupy APLISENS. W I półroczu 2014 roku założono spółkę zależną w Rumuni.

Kontynuowana będzie sprzedaż produktów APLISENS pod logo innych firm, co dodatkowo powinno zwiększyć skalę sprzedaży również pośrednio na innych rynkach niż UE.

W większości krajów UE kontynuowana będzie sprzedaż przez niezależnych od APLISENS dotychczasowych pośredników jak również poprzez nowe firmy, które swym zasięgiem obejmą znaczącą część UE jak również wiele innych pozaeuropejskich krajów.

Niezależnie od koniunktury globalnej Zarząd zakłada wysokie tempo sprzedaży Grupy na rynkach UE. Zarząd stawia sobie za cel uzyskiwać w kolejnych trzech latach około 20% średniorocznego wzrostu sprzedaży Grupy APLISENS na rynkach UE.

W 2014 roku sprzedaż na rynkach UE wzrosła o 13,7% w stosunku do analogicznego okresu roku ubiegłego.

- **Rynki WNP**

Udział rynków WNP stanowił 24,5 % sprzedaży Aplisens w 2013 r. Oczekuje się wzrostu udziału rynków WNP w kolejnych latach. W roku 2014 udział rynków WNP w sprzedaży Aplisens wyniósł 19,5%.

W ocenie Zarządu Grupa wypracowała w ostatnich latach dobrą pozycję konkurencyjną na rynkach WNP w segmencie przetworników ciśnienia i sond głębokości oraz w segmencie czujników i przetworników temperatury.

Obecnie trwają przygotowania do wprowadzenia na te rynki nowych grup produktów, między innymi ustawnika pozycyjnego.

Produkty APLISENS są rozpoznawalne i posiadają wymagane certyfikaty. W ocenie Zarządu udział Grupy w rynku w Rosji i na Ukrainie wynosi od 2% do 5%, a na Białorusi - gdzie APLISENS jest jedynym producentem w tym kraju - jest on zdecydowanie większy (szacowany na ok 40 %). Głównymi odbiorcami produktów Grupy są branże związane z wydobyciem, przesyłem i przeróbką ropy i gazu, przemysłem ciężkim, transportowym i spożywczym oraz w mniejszym stopniu z energetyką.

W celu zwiększenia sprzedaży na rynkach WNP Zarząd planuje rozszerzenie kompetencji spółek zależnych w Rosji i na Ukrainie o serwis, uproszczony montaż przetworników ciśnienia i usługi laboratoryjne. Ponadto planowane jest zwiększenie magazynów wyrobów gotowych i półfabrykatów w celu skrócenia terminów dostaw. Planowana jest budowa lub zakup siedziby dla spółki na Ukrainie.

W ocenie Zarządu potencjał wzrostu tych rynków w najbliższych latach jest duży, szczególnie w Rosji. Zarząd planuje także rozwój sprzedaży do innych krajów WNP, takich jak Kazachstan czy Uzbekistan. Sytuacja na rynku ukraińskim, który w 2013 roku szybko się rozwijał mocno się skomplikowała przez ostatnie wydarzenia polityczne. Niemniej jednak po unormowaniu tej sytuacji Zarząd APLISNES dostrzega duży potencjał wzrostowy tego rynku i pomimo obecnej sytuacji planuje w najbliższych latach inwestycję w rozwój ukraińskiej spółki zależnej.

Pomimo spowolnienia gospodarczego w Rosji w drugiej połowie 2013 roku i zdecydowanego zmniejszenia zamówień z tego rynku, sprzedaż APLISNES S.A. na rynki WNP wzrosła z 12 699 tys. zł w 2011 roku do 15 634 tys. zł w 2013 tj. średniorocznie o 11,5 %.

Sprzedaż APLISENS na rynku rosyjskim w 2014 roku wzrosła o 26% w stosunku do roku ubiegłego, a na Białorusi o 68%, natomiast na rynku ukraińskim spadła o 37%.

W ocenie Zarządu potencjał wzrostu zamówień na produkty APLISENS na rynkach krajów WNP przez najbliższe trzy lata może wynieść średniorocznie około 15% r/r.



- **Rynki wybranych krajów pozaeuropejskich**

Udział produktów grupy na rynkach pozaeuropejskich jest marginalny. Sprzedaż w 2013 roku na tych rynkach wynosiła około 3,6 mln zł i wzrosła w stosunku do 2011 roku zaledwie o 21 %, jest to zdecydowanie poniżej oczekiwań. Ponieważ na części tych rynków uznawane są certyfikaty UE bądź inne certyfikaty, które APLISENS stopniowo uzyskuje Zarząd widzi możliwość dynamicznego wzrostu na tych rynkach w szczególności na rynkach Azji południowo wschodniej i bliskiego wschodu. Planowane jest utworzenie spółki zależnej na terenie jednego z pozaeuropejskich krajów.

Zarząd stawia sobie za cel zwiększenie sprzedaży produktów APLISENS na rynkach krajów pozaeuropejskich przez najbliższe 3 lata o około 25% średniorocznie. W 2014 r. sprzedaż na „rynkach pozostałych” wzrosła o 31,9% w stosunku do analogicznego okresu roku ubiegłego, przy czym jej udział w sprzedaży ogółem wynosi 5,3%.

#### **4.1.3 DALSZY ROZWÓJ WYSOKIEJ, JAKOŚCI KOMPLEKSOWYCH I DEDYKOWANYCH PRODUKTÓW DLA ODBIORCÓW PRZEMYSŁOWYCH W DZIEDZINIE APARATURY KONTROLNO-POMIAROWEJ I AUTOMATYKI**

- **Przetworniki ciśnienia i hydrostatyczne sondy głębokości**

Najważniejsza grupa produktów oferowana przez APLISENS - rodzina przetworników ciśnienia i sond głębokości - była w ostatnich latach kilkakrotnie modernizowana i udoskonalana. W chwili obecnej w ocenie Zarządu poziom techniczny produktów oferowanych w ramach tej grupy nie odbiega od poziomu największych producentów tego typu urządzeń. Jednocześnie będą uzupełniane brakujące certyfikaty dla nowo powstałych wyrobów i uzyskiwane nowe certyfikaty dla tych, dla których potrzeba pojawia się lub będzie pojawiała się na obsługiwanych rynkach. W celu zwiększenia atrakcyjności tych wyrobów będą opracowywane dla nich nowe opcje i wykonania oferowane przez konkurencję oraz zaspokajane pojawiające się niszowe potrzeby rynkowe.

W sposób ciągły będą modernizowane i doskonalone wyroby poprzez wykorzystywanie nowych rozwiązań konstrukcyjnych, technologicznych i kooperacyjnych pojawiających się na rynku.

- **Czujniki i przetworniki temperatury**

Drugą wielkością fizyczną do pomiaru, której APLISENS produkuje urządzenia jest temperatura.

W ostatnich latach w oddziale zlokalizowanym w Krakowie opracowana została rodzina czujników temperatury, której rozszerzenie planowane jest na najbliższe lata przede wszystkim w oparciu o nowotworzone technologie. Dodatkowo planuje się uzupełnienie brakujących certyfikatów w szczególności na zgodność z dyrektywą *Safety Integrity*

Level stosowaną do systemów zabezpieczeń w szczególności w energetyce zawodowej. Równolegle została opracowana pierwsza generacja przetworników temperatury. Obecnie trwają prace nad drugą zmodernizowaną i rozszerzoną rodziną urządzeń, które powinny dorównywać produktom oferowanym przez największych dostawców tego typu urządzeń. Zakończenie prac i uzyskanie niezbędnych certyfikatów planowane jest na rok 2015.

- **Elementy systemów zabezpieczania przed kradzieżą paliwa**

Sondy poziomu paliwa produkowane są w oddziale firmy w Ostrowie Wielkopolskim od ponad 10 lat i sprzedawane na terenie Polski. Skomplikowany system montażu wymagający wyspecjalizowanego personelu uniemożliwiał sprzedaż tych urządzeń na eksport. Jednak pod wpływem sukcesu eksportowego innego urządzenia (korek wlewu paliwa) została pojęta decyzja o zmodyfikowaniu sondy paliwa tak, aby zdecydowanie uprościć montaż i podjąć próbę sprzedaży jej poza Polską. Zakończenie prac nad nową konstrukcją i uzyskanie niezbędnych certyfikatów planowane było na połowę 2014 roku. Po walidacji na rynku polskim w 2015 roku rozpocznie się eksport tej sondy. Równolegle prowadzone są prace nad nowymi produktami rozszerzającymi ofertę do rynku transportowego.

- **Elementy wykonawcze**

W oddziale Controlmatica produkowane są tak zwane elementy wykonawcze tzn. siłowniki elektryczne i ustawniki pozycyjne. Trwają prace nad nową generacją ustawnika pozycyjnego, który wdrożony będzie do produkcji w 2015 roku oraz modernizacją siłowników elektrycznych. W najbliższych latach wraz ze wzrostem sprzedaży tych urządzeń prowadzone będą dalsze prace nad ich udoskonalaniem.

#### **4.1.4 PLANOWANE NAKŁADY W ZWIĄZKU Z REALIZACJĄ STRATEGII I ICH FINANSOWANIE**

W okresie 2014 - 2016 Grupa planuje przeznaczyć na inwestycje kwotę 39,2 mln zł, w kolejnych latach odpowiednio 16,4 mln zł, 13,3 mln zł i 9,5 mln zł. Planowane nakłady obejmują m.in. wydatki na składniki rzeczowego majątku trwałego, prace badawczo-rozwojowe, nowe technologie, nakłady na zagraniczne spółki dystrybucyjne oraz zwiększenie kapitału obrotowego w poszczególnych spółkach. W 2014 r. Spółka poniosła już koszty inwestycji (łącznie z wydatkami na prace rozwojowe w toku) na poziomie 11,4 mln zł, co obejmowało głównie wydatki na budowę fabryki w Krakowie – 4,9 mln zł, wydatki na fabrykę w Radomiu – 2,6 mln zł, wydatki na prace badawczo – rozwojowe 1,9 - mln zł oraz pozostałe – 2 mln zł.

Ocena możliwości realizacji zamierzeń inwestycyjnych została przedstawiona w pkt. 3.7 powyżej.

Grupa nadal nie wyklucza przejęcia podmiotu posiadającego komplementarne produkty i/lub usługi mogące rozszerzyć jej ofertę kierowaną do branży AKPiA, jednak koszty

powinny być w takim przypadku w korzystnym w stosunku do spodziewanych efektów akwizycji, produkty oferowane przez podmiot powinny charakteryzować się wysokim poziomem zaawansowania technicznego i jakości umożliwiającym ich eksport na większość rynków obsługiwanych przez Grupę.

## **4.2 Istotne czynniki ryzyka i zagrożeń**

### **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 2014 roku Grupa odczuła spadek przychodów ze sprzedaży i zysku z tego tytułu na rynkach zagranicznych, szczególnie w I kwartale 2014 roku na rynku wschodnim. Poziom sprzedaży na rynki wschodnie w II półroczu 2014 roku poprawił się znacznie. Nie można jednak wykluczyć pogorszenia się sytuacji na rynkach zagranicznych i rynku polskim.

Z perspektywy 2014 roku wydaje się, że ryzyka związane ze skutkami ogólnoświatowego kryzysu finansowego i spowolnienia zostały zażegnane, jednak w związku z zaostrzoną sytuacją polityczną w Rosji i na Ukrainie istnieje zagrożenie powstania kryzysu gospodarczego, który może mieć wpływ na wartość osiągniętych w przyszłości przychodów ze sprzedaży przez Grupę.

### **Ryzyko załamania popytu związane z fluktuacją polskiej waluty**

W dalszym ciągu Zarząd Spółki 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 ostatnich okresach widełkach kursowych w relacji do głównych walut światowych (EURO i USD). Czynnikiem ryzyka dla Spółki może być zarówno duża fluktuacja i zmienność kursu walutowego (krótkookresowa zmienność osiągniętej 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 potaniecie produktów zagranicznych konkurentów) i na rynkach eksportowych (niższy poziom rentowności osiągnięty przez APLISENS S.A.). W przypadku gdyby kurs PLN do EURO uległ ponownemu silnemu wzmocnieniu do poziomu poniżej 4 PLN za EURO istnieje ryzyko istotnego zmniejszenia przewagi cenowej Spółki nad konkurentami z krajów UE. W tym miejscu należy zauważyć, że pozytywnym aspektem kryzysu w krajach Unii Europejskiej w latach 2008 – 2009, który wpłynął na wyniki sprzedaży i rentowność Grupy, a w szczególności Spółki Dominującej było między innymi właśnie znaczące osłabienie złotego w stosunku do EURO oraz większa determinacja firm z tego regionu

do oszczędności, a w konsekwencji poszukiwania zamienników droższej aparatury produkcji zachodniej, co stworzyło szansę szybszego wejścia produktów APLISENS na niektóre z rynków tego regionu.

### **Ryzyko kursowe**

Ryzyko kursowe związane z realizowaniem części przychodów Spółki w walutach obcych (eksport) jest kompensowane zakupami części materiałów, surowców i komponentów w walutach obcych a także zakupami inwestycyjnymi. Około 40% kosztów wytworzenia Spółki jest wyrażonych w walutach obcych (EURO, USD, GBP). Spółka 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 sprzedaje w pojedynczych transakcjach realizując zasadę sprzedaży walut po możliwie najkorzystniejszym kursie w krótkim horyzoncie czasowym. Spółka nie korzystała w swojej polityce zabezpieczania się przed ryzykiem kursowym z instrumentów pochodnych typu opcje walutowe czy transakcje terminowe.

Spółka jest narażona na ryzyko kursowe związane z udzieloną Spółce zależnej APLISENS Rosja pożyczką o wartości 700 tys. EURO. W związku z udzieloną pożyczką Grupa jest narażona na ryzyko kursowe związane ze spadkiem wartości rubla rosyjskiego.

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

Czynnikiem ryzyka wpływającym pośrednio na wielkość sprzedaży Spółki 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**

Ryzyko polityczne wiąże się ze sposobem i rodzajem interwencji państwa w gospodarkę oraz jej poszczególnych sektorów. Czynniki polityczne na świecie mogą mieć wpływ na wyniki finansowe Spółki ze względu na różnorodność rynków na których Spółka sprzedaje swoje produkty. Stopień interwencji państwa może niekorzystnie wpłynąć na zmianę wartości walut, w których Spółka sprzedaje swoje produkty, a przez to zmniejszyć ceny i marże generowane na sprzedaży.

W związku z sytuacją polityczną na Ukrainie i destabilizacją sytuacji ekonomicznej tego kraju istnieje bardzo duże ryzyko dalszego załamania sprzedaży produktów Aplisens na rynku ukraińskim. Sytuacja na Ukrainie może dodatkowo wpłynąć negatywnie na sytuację polityczną i ekonomiczną na rynkach krajów sąsiednich.

Wzajemne nakładanie na siebie sankcji i embarg pomiędzy Rosją, a USA i UE w szczególności ograniczenie dostępu do kapitału firmom rosyjskim może spowodować ograniczenie przez nie inwestycji co przełoży się na zmniejszenie przez nie zakupów produktów Grupy

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

Ryzyko związane z procesem inwestycyjnym dotyczy realizowanych przez Spółkę inwestycji i nieosiągnięcia oczekiwanych efektów. Czynniki te mogą mieć negatywny wpływ na wyniki finansowe Spółki w przypadku przekroczenia planowanych wydatków inwestycyjnych lub poniesienia strat z tytułu opóźnień w realizacji inwestycji.

### **Ryzyko związane z koncentracją należności**

Ryzyko związane z koncentracją należności dotyczy transakcji dokonywanych z pośrednikiem – spółką M-System Sp. z o.o., która sprzedaje produkty Spółki na rynki WNP. Spółka M-System Sp. z o.o. jest największym odbiorcą produktów Spółki, w wyniku czego poziom należności z tytułu sprzedaży produktów Spółki jest znaczący. W związku z tym, istnieje ryzyko, iż w przypadku utraty płynności przez spółkę M-System Sp. z o.o., może wystąpić ryzyko utraty należności z tytułu transakcji sprzedaży dokonywanych pomiędzy Spółką a M-System Sp. z o.o. Łączna wartość należności handlowych na dzień 31 grudnia 2014 r. od M-System Sp. z o.o. wynosiła 5 160 tys. zł, co stanowiło 33,98% wartości należności handlowych na ten dzień.

### **Ryzyko związane z zmianą postrzegania Polski przez obywateli Federacji Rosyjskiej**

Do czasu powstania konfliktu politycznego pomiędzy Rosją a Ukrainą, Polska była pozytywnie oceniana przez obywateli rosyjskich, co przekładało się między innymi na wysoką ocenę produktów polskiego pochodzenia. Jednak obecna sytuacja polityczna pogarsza ocenę Polski, co może wprost przełożyć się na niechęć do produktów pochodzenia polskiego i przez to zmniejszyć sprzedaż produktów Grupy na rynku rosyjskim.

## **5. OŚWIADCZENIE O STOSOWANIU ŁADU KORPORACYJNEGO**

### **5.1 Wskazanie zbioru zasad ładu korporacyjnego, któremu podlega emitent oraz tych, na które emitent mógł się zdecydować dobrowolnie, oraz miejsca, gdzie tekst zbioru zasad jest publicznie dostępny**

Spółka podlega zasadom ładu korporacyjnego wyrażonym w dokumencie „Dobre Praktyki Spółek Notowanych na GPW” (Dobre Praktyki) stanowiącym załącznik do Uchwały nr 19/1307/2012 Rady Giełdy z dnia 21 listopada 2012 roku.

Przedmiotowy dokument jest publicznie dostępny na stronie internetowej Giełdy Papierów Wartościowych w Warszawie S.A., w zakładce poświęconej zagadnieniom ładu korporacyjnego spółek notowanych na GPW (<http://corp-gov.gpw.pl/>).

Wśród zasad opisanych w ww. zbiorze znajdują się reguły opisane w ramach I części Dobrych Praktyk pt. „Rekomendacje dotyczące dobrych praktyk spółek giełdowych”, na których stosowanie Emitent może się zdecydować dobrowolnie.

### **5.2 Wskazanie w jakim zakresie emitent odstąpił od postanowień Dobrych Praktyk oraz wyjaśnienie przyczyn odstąpienia**

Emitent wskazuje poniżej w jakim zakresie, odstąpił od postanowień „Dobrych Praktyk Spółek Notowanych na GPW”, wyjaśnia przyczyny tego odstąpienia oraz informuje, w jaki sposób Spółka zamierza usunąć ewentualne skutki nie zastosowania danej zasady lub jakie kroki zamierza podjąć, by zmniejszyć ryzyko nie zastosowania danej zasady w przyszłości.

Stopniowość wdrażania zasady prowadzenia korporacyjnej strony internetowej w języku angielskim w zakresie wskazanym w części II. pkt.1 Dobrych Praktyk wynika z relatywnie niewielkiej częstotliwości korzystania ze stron angielskojęzycznych Spółki przez aktualnych i potencjalnych inwestorów. W miarę rejestrowania większej ilości wejść na angielskojęzyczną stronę internetową APLISENS S.A. będzie zwiększać liczbę publikowanych w języku angielskim dokumentów i informacji.

W 2014 roku Spółka nie stosowała się do rekomendacji dotyczącej zapewnienia akcjonariuszom możliwości wykonywania osobiście lub przez pełnomocnika prawa głosu w toku walnego zgromadzenia, poza miejscem walnego zgromadzenia, przy wykorzystaniu środków komunikacji elektronicznej. Zdecydowana większość głównych Akcjonariuszy Spółki uczestniczy w obradach Walnego Zgromadzenia bezpośrednio. Podstawowym czynnikiem determinującym niestosowanie zasady są koszty. Jednocześnie Zarząd deklaruje, iż w przypadku zgłoszenia takiej potrzeby ze strony szerszego grona Akcjonariuszy Zarząd dołoży starań, aby zasadę wprowadzić.

W odniesieniu do obowiązku posiadania polityki wynagrodzeń oraz zasad jej ustalania Spółka wskazuje, iż zasady wynagradzania członków Rady Nadzorczej ustala Walne Zgromadzenie. Zgodnie ze Statutem Spółki wynagrodzenie członków Rady Nadzorczej powinno wiązać się z zakresem zadań i odpowiedzialności wynikającej z pełnionej funkcji oraz odpowiadać wielkości Spółki i pozostawać w relacji do jej wyników ekonomicznych. Wynagrodzenie Członków Zarządu jest przedmiotem negocjacji. Zgodnie z Regulaminem Zarządu Rada Nadzorcza ustala zasady wynagradzania oraz wysokości wynagrodzeń członków Zarządu. W Spółce nie istnieje dokument określający zasady ustalania polityki wynagrodzeń. Wysokości wynagrodzeń członków organów Spółki są przedstawiane w raportach rocznych.

Rekomendacja GPW zalecająca spółkom publicznym i ich akcjonariuszom zapewnienie zrównoważonego udziału kobiet i mężczyzn w wykonywaniu funkcji zarządu i nadzoru jest obecnie stosowana w przypadku Zarządu, natomiast wśród 5 członków Rady Nadzorczej jest jedna kobieta. Proporcje udziału kobiet i mężczyzn w Radzie Nadzorczej i Zarządzie Spółki zależą zarówno od zgłoszeń stosownych kandydatur, umiejętności, profesjonalizmu oraz od kompetencji kandydata lub kandydatki oraz od decyzji – odpowiednio - Akcjonariuszy Spółki oraz członków Rady Nadzorczej.

Spółka nie stosuje zasady wskazanej w części IV pkt. 10 (*„Spółka powinna zapewnić akcjonariuszom możliwość udziału w walnym zgromadzeniu przy wykorzystaniu środków komunikacji elektronicznej, polegającego na: 1) transmisji obrad walnego zgromadzenia w czasie rzeczywistym, 2) dwustronnej komunikacji w czasie rzeczywistym, w ramach której akcjonariusze mogą wypowiadać się w toku obrad walnego zgromadzenia przebywając w miejscu innym niż miejsce obrad”*), o czym informowała w raporcie EBI nr 1/2013 opublikowanym w dniu 2 stycznia 2013 r. W ocenie Spółki przyjęcie obecnie do stosowania ww. zasady pociągałoby za sobą zagrożenia natury organizacyjno-technicznej i prawnej mogące negatywnie wpłynąć na przebieg walnego zgromadzenia oraz wiązałoby się z poniesieniem przez Spółkę dodatkowych kosztów, co łącznie jest nieadekwatne do potencjalnych korzyści. Obowiązujące w Spółce zasady udziału w walnych zgromadzeniach, zgodne z wymogami określonymi w Kodeksie Spółek Handlowych dla spółek publicznych, oraz miejsce i terminy przeprowadzania walnych zgromadzeń APLISENS S.A. umożliwiają realizację praw wynikających z akcji i dobrze zabezpieczają interesy wszystkich akcjonariuszy. Spółka rejestruje i upublicznia przebieg walnego zgromadzenia na własnej stronie internetowej po zakończeniu obrad.

### **5.3 Stosowany w Grupie Kapitałowej system kontroli wewnętrznej i zarządzania ryzykiem w odniesieniu do procesu sporządzania sprawozdań finansowych i skonsolidowanych sprawozdań finansowych**

Zarząd Spółki jest odpowiedzialny za system kontroli wewnętrznej w Spółce i jego skuteczność w procesie sporządzania skonsolidowanych sprawozdań finansowych i skonsolidowanych raportów okresowych, które są przygotowywane i publikowane zgodnie m.in. z zasadami rozporządzenia Ministra Finansów z dnia 19 lutego 2009 roku w sprawie informacji bieżących i okresowych (...).

Zadaniem efektywnego systemu kontroli wewnętrznej w sprawozdawczości finansowej jest zapewnienie adekwatności i poprawności informacji finansowych zawartych w sprawozdaniach finansowych i raportach okresowych.

W procesie sporządzania sprawozdań finansowych Spółki i Grupy jednym z podstawowych zewnętrznych elementów kontroli jest weryfikacja sprawozdania finansowego przez niezależnego audytora. Do zadań audytora należy w szczególności: przegląd półrocznego sprawozdania finansowego oraz badanie sprawozdania rocznego jednostkowego i skonsolidowanego. Wyboru niezależnego audytora dokonuje Rada Nadzorcza. Sprawozdania finansowe po zakończeniu badania przez audytora przesyłane są członkom Rady Nadzorczej Spółki, która dokonuje oceny sprawozdania finansowego Spółki w zakresie ich zgodności z księgami i dokumentami, jak i ze stanem faktycznym.

Zgodnie z przepisami Ustawy o rachunkowości członkowie Zarządu i Rady Nadzorczej są zobowiązani do zapewnienia, aby sprawozdanie finansowe oraz sprawozdanie z działalności spełniały wymagania przewidziane w tej ustawie. Sprawozdania finansowe Spółki i Grupy są przygotowywane przez Dział Finansowo-Księgowy Spółki i przed przekazaniem ich niezależnemu audytorowi podlegają weryfikacji przez Dyrektora Finansowego.

Dane finansowe będące podstawą sprawozdań finansowych i raportów okresowych oraz bieżących analiz wybranych zagadnień operacyjnych i finansowych pochodzą z systemu finansowo-księgowego Spółki. Po wykonaniu wszystkich, z góry określonych procesów zamknięcia ksiąg na koniec każdego miesiąca i okresu sprawozdawczego sporządzane są finansowo-operacyjne analityczne raporty zarządcze. Raporty te są sporządzane przez pracowników Działu Finansowo-Księgowego i weryfikowane przez Dyrektora Finansowego.

W odniesieniu do zakończonych okresów sprawozdawczych analizie podlegają wyniki finansowe Spółki oraz Grupy w porównaniu do założeń budżetowych. Zidentyfikowane odchylenia są odpowiednio wyjaśniane, a ewentualne błędy są korygowane na bieżąco



w księgach Spółki, zgodnie z przyjętą polityką rachunkowości. Przygotowywanie sprawozdań finansowych i raportów okresowych rozpoczyna się po przygotowaniu wyników zakończonego okresu przez Głównego Księgowego.

W Spółce dokonuje się corocznej, a także bieżącej weryfikacji strategii i planów ekonomiczno-finansowych na kolejne okresy działalności. W trakcie roku Zarząd Spółki analizuje bieżące wyniki finansowe porównując je z założeniami przyjętymi na dany rok oraz z wynikami osiągniętymi w latach ubiegłych. Wykorzystuje do tego stosowaną w Spółce sprawozdawczość zarządczą, która zbudowana jest w oparciu o przyjętą politykę rachunkowości Spółki (Międzynarodowe Standardy Sprawozdawczości Finansowej) i uwzględnia format i szczegółowość danych finansowych prezentowanych w okresowych sprawozdaniach finansowych Spółki i Grupy.

Spółka stosuje spójne zasady księgowe prezentując dane finansowe w sprawozdaniach finansowych, okresowych raportach finansowych i innych raportach przekazywanych akcjonariuszom.

Spółka regularnie dokonuje oceny funkcjonowania i sprawności systemu kontroli wewnętrznej i zarządzania ryzykiem w odniesieniu do procesu sporządzania sprawozdań finansowych.

Na podstawie przeprowadzonej oceny Zarząd stwierdza, że na dzień 31 grudnia 2014 roku nie istniały żadne uchybienia, które mogłyby w istotny sposób wpłynąć na skuteczność kontroli wewnętrznej w zakresie raportowania finansowego.

#### **5.4 Akcjonariusze posiadający bezpośrednio lub pośrednio znaczne pakiety akcji i informacje o umowach w wyniku których mogą nastąpić zmiany w strukturze akcjonariatu**

Na dzień sporządzenia niniejszego sprawozdania struktura akcjonariuszy posiadających bezpośrednio lub pośrednio znaczne pakiety akcji Emitenta przedstawiała się następująco:

<b>Posiadacz akcji</b>	<b>Liczba akcji</b>	<b>Udział w kapitale zakładowym (%)</b>	<b>Liczba głosów na Walnym Zgromadzeniu</b>	<b>Udział w ogólnej liczbie głosów na Walnym Zgromadzeniu (%)</b>
Adam Żurawski *	2 429 798	17,74%	2 429 798	17,74%
Mirosław Dawidonis	1 480 000	10,81%	1 480 000	10,81%
Janusz Szewczyk	1 640 000	11,98%	1 640 000	11,98%
Dorota Zubkow*	1 100 000	8,03%	1 100 000	8,03%
Andrzej Kobiałka *	1 081 139	7,90%	1 081 139	7,90%

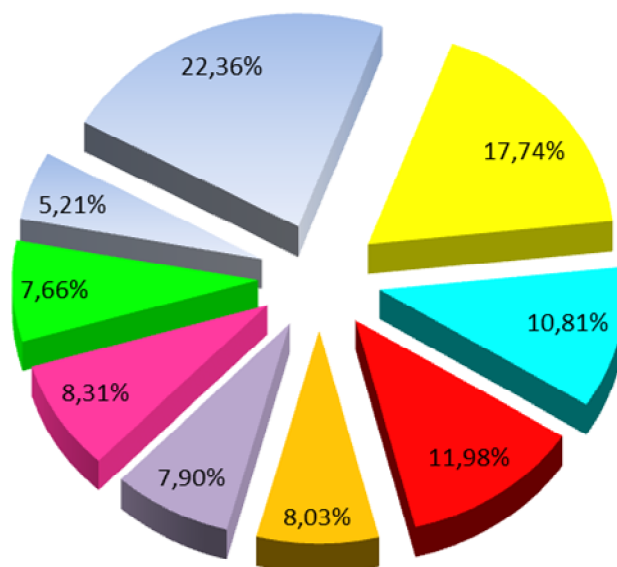
Mirosław Karczmarczyk	1 138 257	8,31%	1 138 257	8,31%
Powszechne Towarzystwo Emerytalne PZU S.A.**	1 048 241	7,66%	1 048 241	7,66%
Akcje własne	713 940	5,21%	713 940	5,21%
Pozostali akcjonariusze	3 062 023	22,36%	3 062 023	22,36%
<b>Razem</b>	<b>13 693 398</b>	<b>100,00%</b>	<b>13 693 398</b>	<b>100,00%</b>

\* wraz z osobami, co do których na podstawie art. 87 ust. 4 Ustawy o ofercie publicznej domniemywa się, iż łączy je porozumienie z osobą zarządzającą lub nadzorującą

\*\* Udział w kapitale zakładowym oraz ogólnej liczbie głosów OFE PZU Złota Jesień w APLISENS S.A. na dzień 31 grudnia 2013 roku na podstawie *Prospektu Informacyjnego OFE PZU* z dnia 25 kwietnia 2014 roku ([http://www.pzu.pl/c/document\\_library/get\\_file?uuid=b7273e25-bcee-481f-873c-0ba661357f27&groupId=10172](http://www.pzu.pl/c/document_library/get_file?uuid=b7273e25-bcee-481f-873c-0ba661357f27&groupId=10172))

Strukturę akcjonariatu na dzień zatwierdzenia niniejszego sprawozdania z działalności uwzględniającą opisane powyżej powiązania prezentuje poniższy diagram:

### Struktura akcjonariatu



- Adam Żurawski
- Janusz Szewczyk
- Andrzej Kobiałka
- Otwarty Fundusz Emerytalny PZU "Złota Jesień"
- Pozostali akcjonariusze
- Mirosław Dawidonis
- Dorota Zubkow
- Mirosław Karczmarczyk
- Akcje własne

Na dzień 31 grudnia 2014 roku struktura akcjonariuszy posiadających bezpośrednio lub pośrednio znaczne pakiety akcji Emitenta przedstawia się następująco:

Posiadacz akcji	Liczba akcji	Udział w kapitale zakładowym (%)	Liczba głosów na Walnym Zgromadzeniu	Udział w ogólnej liczbie głosów na Walnym
Adam Żurawski	2 132 081	15,83	2 132 081	15,83
Mirosław Dawidonis	1 480 000	10,99	1 480 000	10,99
Janusz Szewczyk	1 640 000	12,18	1 640 000	12,18
Dorota Zubkow	825 000	6,12	825 000	6,12
Andrzej Kobiółka	621 139	4,61	621 139	4,61
Mirosław Karczmarczyk	1 138 257	8,45	1 138 257	8,45
Powszechne Towarzystwo Emerytalne PZU S.A.*	1 048 241	7,78	1 048 241	7,78
Akcje własne	713 940	5,30	713 940	5,30
Pozostali akcjonariusze	3 870 866	28,74	3 870 866	28,74
<b>Łącznie</b>	<b>13 469 524</b>	<b>100,00</b>	<b>13 469 524</b>	<b>100,00</b>

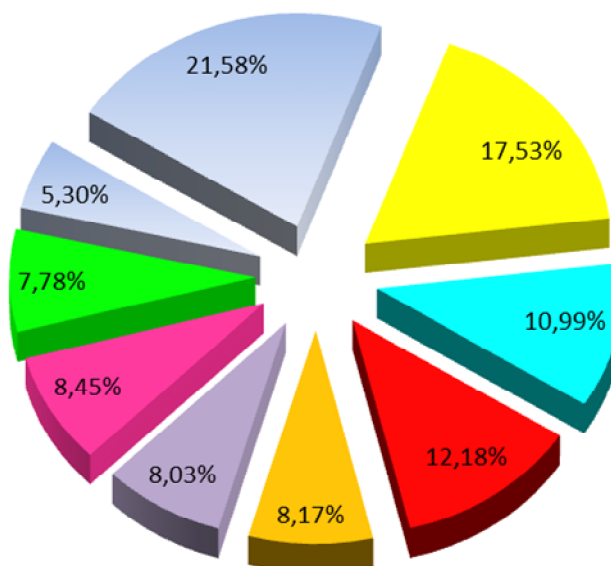
\* Udział w kapitale zakładowym oraz ogólnej liczbie głosów OFE PZU Złota Jesień w APLISENS S.A. na dzień 31 grudnia 2013 roku na podstawie *Prospektu Informacyjnego OFE PZU* z dnia 25 kwietnia 2014 roku ([http://www.pzu.pl/c/document\\_library/get\\_file?uuid=b7273e25-bcee-481f-873c-0ba661357f27&groupId=10172](http://www.pzu.pl/c/document_library/get_file?uuid=b7273e25-bcee-481f-873c-0ba661357f27&groupId=10172))

Spośród wskazanych w tabeli akcjonariuszy trzech 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 posiadał 2 361 181 akcji reprezentujących 17,53% głosów na Walnym Zgromadzeniu Emitenta,
- Andrzej Kobiółka łącznie z osobą, z którą łączy go domniemane porozumienie posiadał 1 081 139 akcji reprezentujących 8,03% głosów na Walnym Zgromadzeniu Emitenta,
- Dorota Zubkow łącznie z osobą, z którą łączy ją domniemane porozumienie posiadała 1 100 000 akcji reprezentujących 8,17% głosów na Walnym Zgromadzeniu Emitenta.

Strukturę akcjonariatu na dzień 31 grudnia 2014r. uwzględniającą opisane powyżej powiązania prezentuje poniższy diagram:

## Struktura akcjonariatu



- |  |                       |
|--|-----------------------|
| Adam Żurawski                              | Mirośław Dawidonis    |
| Janusz Szewczyk                            | Dorota Zubkow         |
| Andrzej Kobiąka                            | Mirośław Karczmarczyk |
| Powszechne Towarzystwo Emerytalne PZU S.A. | Akcje własne          |
| Pozostali akcjonariusze                    |                       |

### Zmiany w strukturze akcjonariatu

W dniu 14 stycznia 2014 r. Emitent otrzymał zawiadomienia o nabyciu przez Prezesa Zarządu 66.128 akcji serii G APLISENS S.A. oraz o nabyciu przez osobę powiązaną z Prezesem Zarządu 4.600 akcji serii G Spółki. Osoba powiązaną, o której mowa powyżej jest jednocześnie osobą, z którą Prezesa Zarządu łączy domniemanie porozumienia. Nabycie akcji serii G w odniesieniu do każdej z ww. transakcji miało miejsce w związku z dokonaniem przez Zarząd Spółki przydziału akcji serii G w dniu 14 stycznia 2014 r. Wszystkie akcje serii G zostały nabyte po cenie 3 zł za jedną akcję w związku z wykonaniem praw z warrantów subskrypcyjnych odpowiednio serii EE w odniesieniu do osoby zarządzającej oraz serii E w odniesieniu do pozostałych osób, których dotyczą ww. zawiadomienia. Warranty, o których mowa powyżej zostały wyemitowane w związku z realizacją Programu Motywacyjnego na lata 2011-2013. O otrzymaniu ww. zawiadomień Emitent informował w treści raportu bieżącego 4/2014 z dnia 14 stycznia 2014 roku.

W dniu 5 września 2014 r. Emitent otrzymał zawiadomienia o zmniejszeniu liczby posiadanych przez Pana Mirosława Dawidonisa akcji z 1.900.000 akcji do 1.480.000 akcji oraz o zmniejszeniu ogólnej liczby głosów na walnym zgromadzeniu Spółki z 14,91% do 10,99% kapitału zakładowego Spółki (raport bieżący nr 31/2014).

W dniu 31 października 2014r. raportem bieżącym nr 36/2014, Emitent poinformował, że w wyniku rozliczenia w dniu 31 października 2014 r. ofert sprzedaży akcji złożonych Spółce przez akcjonariuszy Spółki w ramach Oferty skupu akcji własnych (o której mowa w raporcie bieżącym nr 32/2014), Spółka nabyła 713.940 akcji własnych, które na dzień przekazania raportu stanowiły 5,3% kapitału zakładowego Spółki oraz odpowiadały 713.940 głosom na walnym zgromadzeniu Spółki, co stanowiło 5,3% ogólnej liczby głosów na walnym zgromadzeniu Spółki. Zgodnie z prawem, Spółka nie wykonuje praw udziałowych z akcji własnych.

W dniu 3 listopada 2014 r. Emitent otrzymał zawiadomienie od trzech prokurentów Spółki o zbyciu w ramach skupu akcji własnych APLISENS S.A. odpowiednio 3.006, 3.261 oraz 3.300 akcji Spółki ( raport bieżący nr 37/2014) po cenie 14,5 zł za jedną akcję. Wszystkie ww. transakcje zbycia akcji zostały dokonane poza rynkiem regulowanym w ramach skupu akcji własnych APLISENS S.A., którego warunki przewidywały składanie ofert sprzedaży do dnia 27 października 2014r. ( przed okresem zamkniętym związanym z publikacją raportu za III kwartał 2014 r.). Transakcje zostały rozliczone w dniu 31 października 2014r.

W okresie po zakończeniu okresu sprawozdawczego tj. w dniu 16 stycznia 2015 r. Emitent otrzymał zawiadomienia o nabyciu przez:

- Prezesa Zarządu 65.117 akcji serii H APLISENS S.A. oraz o nabyciu przez osobę powiązaną z Prezesem Zarządu 3.500 akcji serii H Spółki. Osoba powiązaną, o której mowa powyżej jest jednocześnie osobą z którą Prezes Zarządu łączy domniemanie porozumienia.

- Członka Zarządu 13.000 akcji serii H APLISENS S.A.

Nabycie akcji serii H w odniesieniu do każdej z ww. transakcji miało miejsce w związku z dokonaniem przez Zarząd Spółki przydziału tych akcji w dniu 16 stycznia 2015 r. Wszystkie akcje serii H zostały nabyte po cenie 3 zł za jedną akcję w związku z wykonaniem praw z warrantów subskrypcyjnych odpowiednio serii FF w odniesieniu do osoby zarządzającej oraz serii F w odniesieniu do pozostałych osób, których dotyczą ww. zawiadomienia. Warranty, o których mowa powyżej zostały wyemitowane w związku z realizacją Programu Motywacyjnego na lata 2011-2013. O otrzymaniu ww. zawiadomień Emitent informował w treści raportu bieżącego 5/2015 z dnia 16 stycznia 2015 roku.

Spółce nie są znane umowy, w wyniku których może w przyszłości dojść do zmiany w proporcjach akcji posiadanych przez dotychczasowych akcjonariuszy. Spółka nie emitowała obligacji – nie istnieją obligatariusze Spółki.

## **5.5 Program motywacyjny**

W APLISENS S.A. kończona jest realizacja Programu Motywacyjnego na lata 2011-2013 i rozpoczyna się realizacja Programu Motywacyjnego na lata 2014-2016. Programy motywacyjne skierowane są do kluczowych pracowników i członków Zarządu Spółki. Liczba akcji przydzielanych w ramach programów motywacyjnych zależy od stopnia realizacji skonsolidowanego wyniku EBITDA zakładanego na dany rok. Liczba akcji przydzielanych Prezesowi Zarządu w ramach programów motywacyjnych zależy od wartości zysku netto Grupy APLISENS w danym roku.

Zasady funkcjonowania Programu Motywacyjnego w latach 2011-2013 zostały przyjęte uchwałą nr 4b przez Nadzwyczajne Walne Zgromadzenie APLISENS S.A. w dniu 25 listopada 2010 r. Zgodnie z tym programem, analogicznie do poprzedniej edycji Programu Motywacyjnego za lata 2008-2010, przydzielonych mogło zostać pracownikom (zależnie od stopnia realizacji zadań Grupy APLISENS w poszczególnych latach) od 200 000 do 500 000 akcji Spółki oraz dodatkowo pula akcji przyznawana Prezesowi Zarządu.

Zasady funkcjonowania Programu na lata 2011-2013 zostały – w porównaniu z Programem Motywacyjnym obowiązującym w latach 2008-2010 – zmodyfikowane. Najistotniejsze zmiany objęły:

- wprowadzenie instytucji kapitału docelowego, co umożliwiło Zarządowi Spółki dokonywanie kilku kolejnych podwyższeń kapitału zakładowego APLISENS S.A. w okresie trzech lat w łącznej wysokości do 150 000,00 zł z przeznaczeniem dla uprawnionych z Programu Motywacyjnego (w Programie Motywacyjnym na lata 2008-2010 w gestii Walnego Zgromadzenia APLISENS S.A. leżało każdorazowo uchwalanie podwyższenia kapitału Spółki w związku z realizacją Programu) .
- ustalenie ceny emisyjnej na 3 zł za akcję (poprzednio wartość nominalna: 0,2 zł)
- skrócenie terminu umożliwiającego pracownikom zamianę warrantów subskrypcyjnych na akcje z 12 do 6 miesięcy
- wprowadzono możliwość wykorzystania puli warrantów nie przyznanych w danym roku ze względu na niższy niż zamierzony poziom realizacji celu na dany rok w kolejnym roku (latach) w sytuacji, gdy w kolejnych latach zamierzone cele zostaną przekroczone
- wprowadzenie możliwości dziedziczenia przyznanych pracownikowi warrantów subskrypcyjnych przez jego najbliższych i prawa do ich zamiany na akcje w ustalonym terminie

W dniu 26 marca 2014 r. odbyło się Nadzwyczajne Walne Zgromadzenie APLISENS S.A., które podjęło uchwały w sprawie zmiany Programu Motywacyjnego na lata 2011 – 2013. Zmiana dotyczyła:

- konieczności poinformowania uprawnionych osób przez Zarząd o ilości przysługujących im warrantów w terminie 7 dni od dnia zatwierdzenia przez Walne Zgromadzenie sprawozdania finansowego za dany rok obrotowy ,
- terminu wydania warrantów serii F – 6 miesięcy od dnia zatwierdzenia przez Walne Zgromadzenie sprawozdania finansowego,
- terminu wykonywania praw z warrantów serii F, które mogą być wykonywane po 6 miesiącach od dnia zatwierdzenia przez Walne Zgromadzenie sprawozdania finansowego ale nie później niż po 8 miesiącach od dnia zatwierdzenia przez Walne Zgromadzenie sprawozdania finansowego,
- terminu zaoferowania przez Spółkę objęcia akcji w ramach realizacji praw z warrantów serii F, który został ustalony po 6 miesiącach od dnia zatwierdzenia przez Walne Zgromadzenie sprawozdania finansowego.

W dniu 26 marca 2014 r. uchwałą Nadzwyczajnego Walnego Zgromadzenia APLISENS S.A. przyjęto Program Motywacyjny na lata 2014 – 2016 dla pracowników i członków Zarządu APLISENS S.A..

Zasady funkcjonowania Programu zostały – w porównaniu z Programem Motywacyjnym obowiązującym w latach 2011-2013 – zmodyfikowane. Najistotniejsze zmiany objęły:

- wprowadzenie możliwości nabycia przez Spółkę akcji w celu realizacji uprawnień z Programu Motywacyjnego. W Programie Motywacyjnym na lata 2011-2013 dopuszczano wyłącznie podwyższenie kapitału zakładowego Spółki.
- ustalenie zmiennej ceny nabycia, po której osoby uprawnione będą nabywały akcje uzależnionej od średniej ceny rynkowej akcji z okresu 4 pełnych miesięcy poprzedzających miesiąc w którym akcje zostaną nabyte (poprzednio wartość nominalna: 3 zł) na poziomie 45 % średniej ceny rynkowej,
- zmiana terminu umożliwiającego pracownikom zamianę praw do nabycia akcji na akcje od 6 do 10 miesięcy,
- wprowadzono możliwość wykorzystania puli warrantów nie przyznanych w danym roku ze względu na niższy niż zamierzony poziom realizacji celu na dany rok w kolejnym roku (latach) w sytuacji, gdy w kolejnych latach zamierzone cele zostaną przekroczone

- wprowadzenie możliwości dziedziczenia przyznanych pracownikowi warrantów subskrypcyjnych przez jego najbliższych i prawa do ich zamiany na akcje w ustalonym terminie

Pełne regulaminy Programu Motywacyjnego na lata 2014 – 2016 oraz na okres poprzedni (2011 - 2013) są udostępnione na stronie internetowej Spółki:

[http://www.aplisens.pl/relacje\\_inwestorskie/program\\_motywacyjny.html](http://www.aplisens.pl/relacje_inwestorskie/program_motywacyjny.html)

Uzyskiwane wyniki EBITDA za ostatnie lata, w tym za rok 2014, są na poziomie zbliżonym do zakładanego jako cel do realizacji w ramach programów motywacyjnych.

Poniżej zaprezentowano kluczowe zdarzenia związane z realizacją Programu Motywacyjnego w okresie 2014 roku oraz do dnia zatwierdzenia niniejszego sprawozdania z działalności.

Rodzaj zdarzenia	Raport bieżący	Data publikacji
<b>Zdarzenia związane z emisją akcji serii G</b>		
Uchwała Zarządu APLISENS S.A. w sprawie podwyższenia kapitału zakładowego Spółki w granicach kapitału docelowego w drodze emisji 232.795 akcji serii G	1/2014	03.01.2014
Informacje o przydziale 232.795 akcji serii G	3/2014	14.01.2014
Rejestracja podwyższenia kapitału zakładowego o emisję akcji serii G	6/2014	27.01.2014
Uchwała Zarządu KDPW w sprawie rejestracji akcji serii G	9/2014	28.02.2014
Dopuszczenie oraz wprowadzenie akcji serii G do obrotu na GPW	11/2014	6.03.2014
Komunikat Działu Operacyjnego KDPW w sprawie rejestracji akcji serii G	12/2014	6.03.2014
<b>Zdarzenia związane z emisją akcji serii H</b>		
Uchwała Zarządu APLISENS S.A. w sprawie emisji warrantów subskrypcyjnych serii F i FF	25/2014	25.06.2014
Uchwała Zarządu APLISENS S.A. w sprawie podwyższenia kapitału zakładowego Spółki w granicach kapitału docelowego w drodze emisji 223.874 akcji serii H	1/2015	7.01.2015
Informacje o przydziale 223.874 akcji serii H	4/2015	16.01.2015
Rejestracja podwyższenia kapitału zakładowego o emisję akcji serii H	9/2015	3.03.2015

## **5.6 Wskazanie posiadaczy wszelkich papierów wartościowych, które dają specjalne uprawnienia kontrolne**

APLISENS S.A. nie emitował żadnych papierów wartościowych, które mogłyby dawać szczególne uprawnienia kontrolne wobec Emitenta.



## **5.7 Wskazanie wszelkich ograniczeń odnośnie do wykonywania prawa głosu**

W Spółce nie występują żadne ograniczenia odnośnie do wykonywania prawa głosu, poza tymi, które wynikają z powszechnie obowiązujących przepisów prawa.

## **5.8 Wskazanie wszelkich ograniczeń dotyczących przenoszenia prawa własności papierów wartościowych emitenta**

Na dzień sporządzenia niniejszego sprawozdania nie istniały ograniczenia dotyczące przenoszenia praw własności papierów wartościowych Emitenta.

## **5.9 Opis zasad dotyczących powoływania i odwoływania osób zarządzających oraz ich uprawnień**

Zgodnie z § 10 ust. 1 Statutu liczbę członków Zarządu określa Rada Nadzorcza, która ich powołuje i odwołuje na wspólną 3-letnią kadencję.

Zarząd Spółki, pod kierownictwem Prezesa, zarządza Spółką i reprezentuje ją na zewnątrz. Zarząd określa strategię oraz główne cele działania Spółki i przedkłada je do akceptacji Radzie Nadzorczej, po czym jest odpowiedzialny za ich wdrożenie i realizację. Ponadto Zarząd dba o przejrzystość i efektywność systemu zarządzania Spółką oraz prowadzenie jej spraw zgodnie z przepisami prawa i dobrą praktyką.

Wszelkie sprawy związane z prowadzeniem Spółki, nie zastrzeżone ustawą albo statutem do kompetencji Walnego Zgromadzenia lub Rady Nadzorczej należą do zakresu działania Zarządu.

Uchwały Zarządu zapadają bezwzględną większością głosów. W przypadku równości głosów decyduje głos Prezesa Zarządu. Przedmiotowe zasady podejmowania uchwał przez Zarząd Spółki nie mają zastosowania do Zarządu jednoosobowego.

Jednocześnie na mocy Uchwały nr 4b Nadzwyczajnego Walnego Zgromadzenia APLISENS S.A. z dnia 25 listopada 2010 roku w sprawie zatwierdzenia Programu Motywacyjnego na lata 2011 – 2013 oraz zmiany Statutu Spółki poprzez wprowadzenie instytucji kapitału docelowego do Statutu podstawie art. 430 § 1 Kodeksu spółek handlowych wprowadzono w kapitale zakładowym Emitenta instytucję kapitału docelowego.

Zgodnie z brzmieniem § 5 Statutu Spółki:

*Zarząd jest uprawniony do podwyższania kapitału zakładowego Spółki przez emisję nowych akcji o łącznej wartości nominalnej nie większej niż 150.000,00 zł (sto pięćdziesiąt tysięcy złotych), w drodze wielokrotnych podwyższeń kapitału zakładowego w granicach określonych powyżej (kapitał docelowy).*

*Upoważnienie zarządu do podwyższania kapitału zakładowego oraz do emitowania nowych akcji w ramach kapitału docelowego wygasa z upływem 3 lat od dnia pierwszego podwyższenia w ramach kapitału docelowego.*

*Za zgodą rady nadzorczej, zarząd może pozbawić dotychczasowych akcjonariuszy w całości lub w części prawa poboru. Pozbawienie prawa poboru w ramach kapitału docelowego może dotyczyć wyłącznie podwyższenia kapitału zakładowego w celu realizacji praw z warrantów subskrypcyjnych emitowanych zgodnie z postanowieniem ust. 6 poniżej w ramach niniejszego Programu Motywacyjnego.*

*Zarząd decyduje o wszystkich sprawach związanych z podwyższeniem kapitału zakładowego w ramach kapitału docelowego o ile przepisy Kodeksu spółek handlowych oraz uchwała walnego zgromadzenia w sprawie przyjęcia Programu Motywacyjnego na lata 2011 – 2013 nie stanowią inaczej. W szczególności zarząd jest umocowany do:*

- a) podejmowania uchwał oraz innych działań w sprawie dematerializacji akcji oraz zawierania umów z Krajowym Depozytem Papierów Wartościowych o rejestrację akcji,*
- b) podejmowania uchwał oraz innych działań w sprawie odpowiednio emisji akcji w drodze oferty publicznej lub prywatnej oraz w sprawie ubiegania się o dopuszczenie akcji do obrotu na rynku regulowanym.*

*Akcje wydawane w ramach kapitału docelowego mogą być obejmowane za wkłady pieniężne.*

*Zarząd w ramach upoważnienia do podwyższania kapitału zakładowego w ramach kapitału docelowego może emitować warranty subskrypcyjne, z terminem wykonania prawa zapisu upływającym nie później niż okres, na który zostało udzielone zarządowi upoważnienie do podwyższenia kapitału zakładowego w ramach kapitału docelowego.*

Do daty niniejszego sprawozdania Zarząd Spółki podjął trzy uchwały w sprawie podwyższenia kapitału zakładowego Spółki w granicach kapitału docelowego przez emisję nowych akcji o łącznej wartości nominalnej równej 135 476,60 zł (220 714 akcji serii F, 232 795 akcji serii G i 223 874 akcji serii H, obejmowanych w zamian za warranty subskrypcyjne wydawane w związku z realizacją zakładanych wyników na lata odpowiednio 2011, 2012 i 2013). Pierwsza uchwała o podwyższeniu kapitału zakładowego Spółki w ramach powyższego upoważnienia – uchwała o emisji akcji serii F, została podjęta w dniu 21 stycznia 2013 roku. Rejestracja podwyższenia kapitału zakładowego o emisję akcji serii F przez Sąd Rejonowy dla m.st. Warszawy miała miejsce w dniu 12 marca 2013 r.

Poza wskazanymi powyżej, Statut Spółki nie zawiera zapisów przyznających osobom zarządzającym dodatkowe uprawnienia, w szczególności uprawnienia do podejmowania decyzji o emisji lub wykupie akcji.

## **5.10 Opis zasad zmiany statutu Spółki**

Zmiana Statutu Spółki, zgodnie z art. 430 kodeksu spółek handlowych następuje w drodze uchwały Walnego Zgromadzenia oraz wpisu do rejestru. W myśl art. 415 kodeksu spółek handlowych, uchwała Walnego Zgromadzenia dotycząca zmiany statutu Spółki zapada większością trzech czwartych głosów.

Obecnie obowiązujący statut APLISENS S.A. nie zawiera postanowień dodatkowych, odmiennych od wyżej wskazanych przepisów kodeksu spółek handlowych, dotyczących zasad dokonywania zmian Statutu Spółki.

## **5.11 Sposób działania walnego zgromadzenia i jego zasadnicze uprawnienia oraz opis praw akcjonariuszy i sposobu ich wykonywania**

Walne Zgromadzenie obraduje jako zwyczajne lub nadzwyczajne. Zwyczajne Walne Zgromadzenie zwołuje Zarząd spółki w ciągu 6 miesięcy od zakończenia roku obrotowego.

Nadzwyczajne Walne Zgromadzenie zwołuje Zarząd, Rada Nadzorcza, albo akcjonariusze reprezentujący co najmniej połowę kapitału zakładowego lub co najmniej połowę ogółu głosów w Spółce. W przypadku gdy Walne Zgromadzenie zwołuje Rada Nadzorcza, akcjonariusze reprezentujący co najmniej połowę kapitału zakładowego lub co najmniej połowę ogółu głosów w Spółce, lub akcjonariusze upoważnieni do zwołania Walnego Zgromadzenia przez sąd rejestrowy, to informują o tym Zarząd Spółki, który ma obowiązek dopełnienia czynności informacyjnych określonych w art. 402(1) Kodeksu spółek handlowych.

Akcjonariusze reprezentujący co najmniej jedną dwudziestą kapitału zakładowego mogą żądać zwołania Nadzwyczajnego Walnego Zgromadzenia i umieszczenia określonych spraw w porządku obrad tego Zgromadzenia. Żądanie zwołania Nadzwyczajnego Walnego Zgromadzenia należy złożyć Zarządowi na piśmie lub w postaci elektronicznej. Jeżeli w terminie dwóch tygodni od dnia przedstawienia żądania Zarządowi Nadzwyczajne Walne Zgromadzenie nie zostanie zwołane, sąd rejestrowy może upoważnić do jego zwołania akcjonariuszy występujących z tym żądaniem. Sąd wyznacza przewodniczącego tego zgromadzenia.

Akcjonariusz lub akcjonariusze reprezentujący co najmniej jedną dwudziestą kapitału zakładowego mogą żądać umieszczenia określonych spraw w porządku obrad najbliższego Walnego Zgromadzenia. Żądanie powinno zostać zgłoszone Zarządowi nie później niż na dwadzieścia jeden dni przed wyznaczonym terminem zgromadzenia. Żądanie powinno zawierać uzasadnienie lub projekt uchwały dotyczącej proponowanego punktu porządku obrad. Żądanie może zostać złożone w postaci

elektronicznej. Zarząd jest obowiązany niezwłocznie, jednak nie później niż na osiemnaście dni przed wyznaczonym terminem Walnego Zgromadzenia, ogłosić zmiany w porządku obrad, wprowadzone na żądanie akcjonariuszy.

Akcjonariusz lub akcjonariusze reprezentujący co najmniej jedną dwudziestą kapitału zakładowego mogą przed terminem Walnego Zgromadzenia zgłaszać Spółce na piśmie lub przy wykorzystaniu środków komunikacji elektronicznej projekty uchwał dotyczące spraw wprowadzonych do porządku obrad Walnego Zgromadzenia lub spraw, które mają zostać wprowadzone do porządku obrad. Spółka niezwłocznie ogłasza projekty uchwał na stronie internetowej. Każdy z akcjonariuszy może podczas Walnego Zgromadzenia zgłaszać projekty uchwał dotyczące spraw wprowadzonych do porządku obrad.

Walne Zgromadzenie otwiera Przewodniczący Rady Nadzorczej lub osoba przez niego wskazana, po czym spośród osób uprawnionych do głosowania wybiera się Przewodniczącą. W razie nieobecności tych osób Walne Zgromadzenie otwiera Prezes Zarządu albo osoba wyznaczona przez Zarząd.

Niezwłocznie po wyborze, przewodniczący Walnego Zgromadzenia zarządza sporządzenie listy obecności.

Wnioski dotyczące uprawnień do uczestnictwa w Walnym Zgromadzeniu kierowane są do Przewodniczącego Walnego Zgromadzenia, który po konsultacji z notariuszem, podejmie decyzję w przedmiocie dopuszczenia lub odmowy dopuszczenia akcjonariusza do udziału w Walnym Zgromadzeniu. Akcjonariusz, któremu Przewodniczący odmówił dopuszczenia do udziału w zgromadzeniu, może odwołać się od tej decyzji do Walnego Zgromadzenia, które podejmuje ostateczną decyzję w tym przedmiocie.

Walne Zgromadzenie może podejmować uchwały jedynie w sprawach objętych porządkiem obrad. Porządek obrad Walnego Zgromadzenia ustala Zarząd Spółki, a gdy Walne Zgromadzenie zwołuje Rada Nadzorcza albo akcjonariusze reprezentujący co najmniej połowę kapitału zakładowego lub co najmniej połowę ogółu głosów w Spółce, porządek obrad ustala odpowiednio Rada Nadzorcza albo wskazani akcjonariusze.

Członkowie Zarządu oraz Rady Nadzorczej zobowiązani są do obecności na Walnym Zgromadzeniu Spółki oraz na Nadzwyczajnym Walnym Zgromadzeniu Spółki w składzie umożliwiającym udzielenie merytorycznej odpowiedzi na pytania zadawane w trakcie Walnego Zgromadzenia.

Uchwały Walnego Zgromadzenia zapadają zwykłą większością głosów oddanych, o ile przepisy ustawy lub Statut nie stanowią inaczej. W przypadku przewidzianym w art. 397 Kodeksu spółek handlowych do uchwały o rozwiązaniu Spółki wymagana jest większość  $\frac{3}{4}$  głosów oddanych.

Głosowanie jest jawne. Tajne głosowanie zarządza się przy wyborach oraz nad wnioskami o odwołanie członków władz lub likwidatorów spółki, bądź o pociągnięcie ich do odpowiedzialności, jak również w sprawach osobowych. Ponadto tajne głosowanie zarządza się na wniosek choćby jednego z obecnych uprawnionych do głosowania. Uchwały w sprawie zmiany przedmiotu przedsiębiorstwa spółki zapadają zawsze w jawnym głosowaniu imiennym.

Do kompetencji Walnego Zgromadzenia należy poza sprawami wymienionymi w Kodeksie spółek handlowych lub w statucie:

- 1) rozpatrzenie i zatwierdzenie sprawozdania Zarządu z działalności spółki oraz sprawozdania finansowego za ubiegły rok obrotowy,
- 2) powzięcie uchwały o podziale zysków lub pokryciu strat,
- 3) udzielenie członkom Zarządu absolutorium z wykonania przez nich obowiązków,
- 4) zmiana przedmiotu działalności Spółki,
- 5) zmiana Statutu Spółki,
- 6) podwyższenie lub obniżenie kapitału zakładowego,
- 7) połączenie, przekształcenie oraz podział Spółki,
- 8) rozwiązanie i likwidacja Spółki,
- 9) emisja obligacji zamiennych lub z prawem pierwszeństwa,
- 10) zaciąganie zobowiązań lub rozporządzanie prawem o wartości przekraczającej 25% wartości aktywów netto Spółki wynikających z ostatniego bilansu rocznego,
- 11) wyrażanie zgody na nabycie i zbycie nieruchomości, użytkownika wieczystego lub udziału w nieruchomości, o ile wartość nabywanego lub zbywanego mienia przekracza 25% wartości aktywów netto wynikających z ostatniego bilansu rocznego,
- 12) wszelkie postanowienia dotyczące roszczeń o naprawienie szkody wyrządzonej przy zawiązywaniu spółki, sprawowaniu zarządu lub nadzoru,
- 13) powoływanie i odwoływanie Przewodniczącego, Wiceprzewodniczącego oraz członków Rady Nadzorczej,
- 14) uchwalanie regulaminu Rady Nadzorczej,
- 15) ustalanie wysokości wynagrodzenia i zasad wynagradzania członków Rady Nadzorczej,
- 16) ustalanie wysokości wynagrodzenia dla członków Rady Nadzorczej delegowanych do stałego, indywidualnego wykonywania nadzoru,
- 17) uchwalanie regulaminu Walnego Zgromadzenia.

Poza wskazanymi powyżej, Statut a także regulamin Walnego Zgromadzenia Spółki nie zawierają zapisów dotyczących sposobu działania Walnego Zgromadzenia i jego uprawnień oraz praw akcjonariuszy i sposobu ich wykonywania, które nie wynikałyby wprost z przepisów prawa.

## **5.12 Skład osobowy i zmiany, które w nim zaszły w ciągu ostatniego roku obrotowego, oraz opis działania organów zarządzających i nadzorujących emitenta oraz ich komitetów**

### **Zarząd**

W 2014 roku oraz do dnia przekazania niniejszego sprawozdania Zarząd Spółki działa w składzie dwuosobowym. Zarząd Emitenta składa się z Prezesa Pana Adama Żurawskiego oraz Członka Zarządu (Dyrektora Finansowego) w osobie Pani Anny Jełmak. Obecny Zarząd jest Zarządem trzeciej kadencji - w dniu 10 kwietnia 2014 r. Rada Nadzorcza Spółki podjęła uchwałę w sprawie określenia liczby członków i powołania Zarządu trzeciej kadencji (raport bieżący nr 16/2014). Rada Nadzorcza ustaliła, iż od dnia Walnego Zgromadzenia APLISENS S.A. zatwierdzającego sprawozdanie finansowe Spółki za rok 2013 Zarząd Spółki będzie działał w składzie dwuosobowym i powołała Pana Adama Żurawskiego do pełnienia funkcji Prezesa Zarządu APLISENS S.A. na trzecią 3-letnią kadencję oraz Panią Annę Jełmak do pełnienia funkcji Członka Zarządu – Dyrektora Finansowego APLISENS S.A. na trzecią 3-letnią kadencję. Przedmiotowa uchwała Rady Nadzorczej weszła w życie z dniem 24 czerwca 2014 r. tj. z dniem zatwierdzenia przez Walne Zgromadzenie APLISENS S.A. sprawozdania finansowego Spółki za rok 2013.

### **Rada Nadzorcza**

W 2014 roku Rada Nadzorcza działała w następującym składzie:

Edmund Kozak - Przewodniczący Rady Nadzorczej

Dariusz Tenderenda - Wiceprzewodniczący Rady Nadzorczej

Mirosław Karczmarczyk - Członek Rady Nadzorczej

Andrzej Kobiałka - Członek Rady Nadzorczej

Bożena Hoja - Członek Rady Nadzorczej

Wymienieni członkowie Rady Nadzorczej zostali powołani do Rady Nadzorczej trzeciej wspólnej kadencji przez Zwyczajne Walne Zgromadzenie APLISENS S.A. w dniu 5 czerwca 2013 roku (raport bieżący nr 30/2013).

Rada Nadzorcza sprawuje stały, ogólny nadzór nad działalnością Spółki we wszystkich dziedzinach jej działalności, działając na podstawie przepisów Kodeksu spółek handlowych, Statutu Spółki, uchwał Walnego Zgromadzenia Spółki, Regulaminu Rady

Nadzorczej oraz innych niż wyżej wskazane przepisów prawa. Rada podejmuje odpowiednie działania w celu uzyskania od Zarządu regularnych i wyczerpujących informacji o wszystkich istotnych sprawach dotyczących działalności Spółki.

W szczególności, do kompetencji Rady Nadzorczej należy:

- 1) powoływanie i odwoływanie Prezesa i pozostałych członków Zarządu,
- 2) opiniowanie wniosków i spraw mających być przedmiotem obrad Walnego Zgromadzenia,
- 3) wyznaczanie biegłego rewidenta do badania rocznego sprawozdania finansowego Spółki,
- 4) zatwierdzanie rocznych planów finansowych Spółki,
- 5) wyrażenie uprzedniej zgody na podjęcie następujących czynności:
  - a) nabycie i zbycie nieruchomości, użytkowania wieczystego lub udziału w nieruchomości, o ile wartość nabywanego lub zbywanego mienia przekracza 5%, a nie przekracza 25 % aktywów netto spółki wynikających z ostatniego bilansu rocznego,
  - b) zaciąganie zobowiązań lub rozporządzanie prawem o wartości przekraczającej 12,5%, a nie przekraczającej 25% wartości aktywów netto spółki wynikających z ostatniego bilansu rocznego,
  - c) wyrażanie zgody na zawieranie umów z powiązаныmi spółkami kapitałowymi oraz z osobami objętymi zakazem rozstrzygania (art. 377 Kodeksu spółek handlowych).

Ponadto Rada Nadzorcza corocznie przedkłada Walnemu Zgromadzeniu spółki zwięzłą ocenę sytuacji spółki, z uwzględnieniem oceny systemu kontroli wewnętrznej i systemu zarządzania ryzykiem istotnym dla spółki, jak również ocenę własnej pracy.

Zgodnie ze Statutem Spółki, Rada Nadzorcza składa się z pięciu do siedmiu członków. Powoływanych na wspólną, trzyletnią kadencję, z zastrzeżeniem, że członkowie pierwszej kadencji powołani zostali na wspólną dwuletnią kadencję. Przewodniczący Rady Nadzorczej, Wiceprzewodniczący Rady Nadzorczej oraz członkowie Rady Nadzorczej powoływani i odwoływani są przez Walne Zgromadzenie.

Posiedzenia Rady Nadzorczej zwołuje i przewodniczy na nich Przewodniczący Rady, a w razie jego nieobecności - Wiceprzewodniczący. Rada Nadzorcza odbywa posiedzenia co najmniej raz na kwartał. Zwołanie posiedzenia Rady Nadzorczej może nastąpić również z inicjatywy Zarządu na jego wniosek złożony na ręce Przewodniczącego lub Wiceprzewodniczącego Rady. W tym przypadku posiedzenie Rady Nadzorczej powinno odbyć się najpóźniej w ciągu 14 dni od daty zgłoszenia wniosku.

Zgodnie z Regulaminem Rady Nadzorczej, zawiadomienie o posiedzeniu Rady Nadzorczej powinno określać datę, godzinę, miejsce i porządek obrad posiedzenia. Zawiadomienie powinno zostać doręczone pocztą, faksem, pocztą kurierską lub w inny

sposób każdemu członkowi Rady Nadzorczej nie później niż 7 dni przed datą posiedzenia. Zawiadomienie o posiedzeniu Rady Nadzorczej może zostać dokonane ustnie, z zastrzeżeniem, iż dla celów udowodnienia faktu dokonania takiego zawiadomienia, zostanie ono doręczone następnie w formie pisemnej przed posiedzeniem pocztą, faksem, pocztą kurierską lub w inny sposób. Posiedzenia Rady Nadzorczej mogą się odbyć bez formalnego zwołania o ile wszyscy członkowie Rady Nadzorczej wyrażą zgodę na odbycie posiedzenia i na proponowany porządek obrad. Zawiadomienie dotyczące kolejnego posiedzenia Rady Nadzorczej nie jest wymagane, jeżeli na posiedzeniu Rady Nadzorczej są obecni wszyscy członkowie Rady Nadzorczej i wszyscy członkowie Rady Nadzorczej wyrażą zgodę na zwołanie kolejnego posiedzenia, ustalając jednocześnie jego porządek obrad i termin.

Każdy członek Rady Nadzorczej może żądać na piśmie lub ustnie w trakcie posiedzenia, aby Przewodniczący Rady Nadzorczej włączył określone sprawy do porządku obrad następnego posiedzenia.

Rada Nadzorcza podejmuje uchwały bezwzględną większością głosów, przy obecności co najmniej połowy składu Rady Nadzorczej, w przypadku równości głosów rozstrzyga głos Przewodniczącego Rady.

Członkowie Rady Nadzorczej mogą brać udział w podejmowaniu uchwał Rady, oddając swój głos na piśmie za pośrednictwem innego członka Rady Nadzorczej. Oddanie głosu na piśmie nie może dotyczyć spraw wprowadzonych do porządku obrad na posiedzeniu Rady Nadzorczej, z zastrzeżeniem art.388 § 4 Kodeksu spółek handlowych. Rada Nadzorcza może również podejmować uchwały w trybie pisemnym lub przy wykorzystaniu środków bezpośredniego porozumiewania się na odległość, przy czym wszyscy członkowie Rady muszą zostać powiadomieni o treści projektu uchwały, z zastrzeżeniem art. 388 § 4 Kodeksu spółek handlowych.

Statut Emitenta, w § 21, przewiduje możliwość funkcjonowania w ramach Rady Nadzorczej komitetu ds. audytu i komitetu ds. wynagrodzeń.

Zgodnie z regulaminem Rady Nadzorczej komitet ds. audytu w przypadku jego utworzenia ma składać się z co najmniej dwóch członków. Przynajmniej jeden członek komitetu powinien być członkiem niezależnym, który posiada kompetencje i doświadczenie w zakresie rachunkowości i finansów.

Członkowie komitetu powoływani są przez Radę Nadzorczą spośród jej członków. Członkowie komitetu wybierają, w drodze uchwały, przewodniczącego komitetu spośród swoich członków.

Zadaniem komitetu ds. audytu jest doradztwo na rzecz Rady Nadzorczej w kwestiach właściwego wdrażania zasad sprawozdawczości budżetowej i finansowej oraz kontroli wewnętrznej Spółki oraz Grupy Kapitałowej (w rozumieniu przepisów ustawy o



rachunkowości) i współpraca z biegłymi rewidentami Spółki. Posiedzenia komitetu ds. audytu powinny odbywać się nie rzadziej niż raz na kwartał, przed opublikowaniem przez Spółkę sprawozdań finansowych.

W szczególności do zadań komitetu należy:

- a) całościowy i wszechstronny przegląd okresowych i rocznych sprawozdań finansowych Spółki (jednostkowych i skonsolidowanych);
- b) omawianie wszelkich problemów lub zastrzeżeń, które mogą wynikać z badania sprawozdań finansowych;
- c) analiza listów do Zarządu sporządzonych przez biegłych rewidentów Spółki, niezależności i obiektywności dokonanego przez nich badania oraz odpowiedzialności Zarządu;
- d) omawianie z biegłymi rewidentami Spółki, przed rozpoczęciem każdego badania rocznego sprawozdania finansowego, charakteru i zakresu badania oraz monitorowanie koordynacji prac między biegłymi rewidentami Spółki;
- e) przedstawianie Radzie Nadzorczej rekomendacji dotyczących wyboru, powołania, ponownego powołania i odwołania rewidenta zewnętrznego przez organ do tego uprawniony oraz dotyczące zasad i warunków jego zatrudnienia;
- f) monitorowanie niezależności rewidenta zewnętrznego oraz jego obiektywizmu, w szczególności w drodze przeglądu przestrzegania przez firmę audytorską obowiązujących wytycznych dotyczących rotacji partnerów audytu, wysokości opłat wnoszonych przez Spółkę oraz wymogów regulacyjnych w tym zakresie;
- g) kontrolowanie charakteru i zakresu usług pozarewidenckich, w szczególności na podstawie ujawnienia przez rewidenta zewnętrznego sumy wszystkich opłat wniesionych przez Spółkę i jej Grupę na rzecz firmy audytorskiej i jej sieci, pod kątem zapobieżenia istotnej sprzeczności interesów na tym tle;
- h) prowadzenie przeglądu skuteczności procesu kontroli zewnętrznej i monitorowanie reakcji Zarządu Spółki na zalecenia przedstawione przez zewnętrznych rewidentów w piśmie do Zarządu;
- i) badanie kwestii będących powodem rezygnacji z usług rewidenta zewnętrznego i wydawanie zaleceń w sprawie wymaganych czynności;
- j) rozważanie wszelkich innych kwestii związanych z audytem Spółki, na które zwrócił uwagę komitet lub Rada Nadzorcza;
- k) informowanie Rady Nadzorczej o wszelkich istotnych kwestiach w zakresie działalności komitetu ds. audytu.

Jak wskazano powyżej, obecnie Rada Nadzorcza Spółki funkcjonuje w składzie 5-osobowym.

Ze względu na to, iż zgodnie z Ustawą z dnia 7 maja 2009 r. o biegłych rewidentach i ich samorządzie, podmiotach uprawnionych do badania sprawozdań finansowych oraz o nadzorze publicznym w jednostkach zainteresowania publicznego, w których rada nadzorcza składa się z nie więcej niż 5 członków, zadania komitetu audytu mogą zostać powierzone radzie nadzorczej, od dnia 22 czerwca 2010 roku Rada Nadzorcza wykonuje zadania Komitetu Audytu kolegialnie. W dniu 25 listopada 2010 roku Nadzwyczajne Walne Zgromadzenie APLISENS S.A. uchwałą nr 6 zatwierdziło uchwałę Rady Nadzorczej nr 2/II/2010 w sprawie powierzenia Radzie Nadzorczej APLISENS S.A. zadań Komitetu Audytu. W dniu 5 czerwca 2013 roku Zwyczajne Walne Zgromadzenie APLISENS S.A., biorąc pod uwagę ustalenie liczby członków Rady Nadzorczej trzeciej kadencji na pięć osób, uchwałą nr 15 postanowiło nadal powierzyć Radzie Nadzorczej wykonywanie zadań Komitetu Audytu.

Regulamin Rady Nadzorczej przewiduje możliwość powołania w ramach Rady Nadzorczej komitetu ds. wynagrodzeń

W 2014 roku i do dnia publikacji niniejszego sprawozdania komitet ds. wynagrodzeń nie został powołany, a odpowiednie zadania są wykonywane przez Radę Nadzorczą kolegialnie.

### **5.13 Umowy pomiędzy Spółką a osobami zarządzającymi**

Pomiędzy Spółką a osobami zarządzającymi istnieją następujące umowy przewidujące rekompensatę w przypadku ich rezygnacji lub zwolnienia z zajmowanego stanowiska.

#### **Prezes Zarządu**

W dniu 12 maja 2014 roku, pomiędzy APLISENS S.A. a Prezesem Zarządu została zawarta umowa o pracę na czas trwania trzeciej, 3-letniej kadencji Zarządu, która to kadencja rozpoczęła się od dnia 24 czerwca 2014 roku.

W przypadku rozwiązania ww. umowy przez Spółkę przed upływem kadencji lub nie powołania na kolejną kadencję, Panu Adamowi Żurawskiemu przysługuje odszkodowanie w wysokości sumy ostatniego wynagrodzenia podstawowego oraz zysku netto grupy kapitałowej APLISENS za poprzedni rok pomnożonego przez współczynnik  $0,6 \times 0,045/12$ .

Odszkodowanie to wypłacane będzie przez okres 12 miesięcy poczynając od pierwszego miesiąca po rozwiązaniu umowy lub jej nieprzedłużeniu. Odszkodowanie będzie wypłacane pod warunkiem powstrzymania się przez okres 12 miesięcy od pracy na rzecz podmiotów prowadzących działalność konkurencyjną dla Spółki.

## Członek Zarządu

W dniu 12 maja 2014 roku, pomiędzy APLISENS S.A. a Anną Jełmak została zawarta umowa o pracę na czas trwania drugiej, 3-letniej kadencji Zarządu, która to kadencja rozpoczęła się od dnia 24 czerwca 2014 roku.

### 5.14 Wynagrodzenie osób zarządzających i nadzorujących

Wynagrodzenie osób zarządzających i nadzorujących Jednostki Dominującej prezentuje poniższa tabela (dane w tys. zł):

Imię i nazwisko	Funkcja	Wynagrodzenie	
		2014	2013
Adam Żurawski	Prezes Zarządu	394	324
Anna Jełmak	Członek Zarządu	260	231
Edmund Kozak	Przewodniczący Rady Nadzorczej	84	79
Dariusz Tenderenda	Wiceprzewodniczący Rady Nadzorczej	36	30
Mirosław Karczmarczyk*	Członek Rady Nadzorczej	105	100
Andrzej Kobiałka*	Członek Rady Nadzorczej	90	82
Bożena Hoja*	Członek Rady Nadzorczej od 5 czerwca 2013 roku	127	70

\* Wynagrodzenie łączne z tytułu pełnienia funkcji Członka Rady Nadzorczej oraz z tytułu zatrudnienia w Spółce na umowę o pracę.

Niezależnie od wynagrodzenia opisanego powyżej w APLISENS S.A. obowiązuje Program Motywacyjny, na podstawie którego uprawnieni pracownicy, przy spełnieniu warunków określonych w Programie, mogą otrzymać warranty na akcje. Szczegółowy opis Programu Motywacyjnego zamieszczony został w pkt. 5.5.

W ramach realizacji Programu Motywacyjnego za rok 2013 Prezes Adam Żurawski otrzymał 65 117 warrantów.

Wartość jednego warrantu przyznanego w ramach Programu Motywacyjnego za rok 2008 wg wyceny aktuarialnej sporządzonej przy zastosowaniu metody Blacka-Scholesa we wrześniu 2009 roku wynosiła 5,82 zł za przyznaną opcję. Odpowiednia wycena sporządzona we wrześniu 2010 roku dla warrantów przyznanych za rok 2009 wyniosła 9,02 zł. Odpowiednia wycena sporządzona w sierpniu 2011 roku dla warrantów przyznanych za rok 2010 wyniosła 6,91 zł, dla warrantów przyznanych w roku 2012 7,08 zł a dla warrantów przyznanych w roku 2013 12,33 zł, dla warrantów przyznanych w roku 2014 10,09 zł.

### 5.15 Wykaz akcji i udziałów APLISENS S.A. w posiadaniu osób zarządzających i nadzorujących

Na dzień 31 grudnia 2014 roku akcje APLISENS S.A. pozostawały w posiadaniu następujących osób zarządzających oraz nadzorujących:

Posiadacz akcji	Funkcja	Liczba akcji	Wartość nominalna akcji
Adam Żurawski *	Prezes Zarządu	2 361 181	472 236,20 zł
Anna Jelmak	Członek Zarządu	8 500	1 700,00 zł
Edmund Kozak	Przewodniczący Rady Nadzorczej	10	2,00 zł
Dariusz Tenderenda	Wiceprzewodniczący Rady Nadzorczej	0	0 zł
Bożena Hoja	Członek Rady Nadzorczej	300	60,00 zł
Mirosław Karczmarczyk	Członek Rady Nadzorczej	1 138 257	227 651,40 zł
Andrzej Kobiałka *	Członek Rady Nadzorczej	1 081 139	216 227,80 zł

\* wraz z osobami, co do których na podstawie art. 87 ust. 4 Ustawy o ofercie publicznej domniemywa się, iż na dzień 31 grudnia 2014 roku łączyło je porozumienie z osobą zarządzającą lub nadzorującą

Na dzień przekazania niniejszego sprawozdania stan posiadania akcji APLISENS S.A. przez osoby zarządzające i nadzorujące będzie przedstawiał się następująco:

Posiadacz akcji	Funkcja	Liczba akcji	Wartość nominalna akcji
Adam Żurawski *	Prezes Zarządu	2 429 798	472 236,20 zł
Anna Jelmak	Członek Zarządu	21 500	4 300,00 zł
Edmund Kozak	Przewodniczący Rady Nadzorczej	10	2,00 zł
Dariusz Tenderenda	Wiceprzewodniczący Rady Nadzorczej	0	0 zł
Bożena Hoja	Członek Rady Nadzorczej	300	60,00 zł
Mirosław Karczmarczyk	Członek Rady Nadzorczej	1 138 257	227 651,40 zł
Andrzej Kobiałka *	Członek Rady Nadzorczej	1 081 139	216 227,80 zł

Osoby zarządzające oraz nadzorujące na dzień 31 grudnia 2014 roku jak również na dzień zatwierdzenia niniejszego sprawozdania z działalności nie posiadały udziałów w podmiotach powiązanych z APLISENS S.A.

## **6. INFORMACJE UZUPEŁNIAJĄCE**

### **6.1 Postępowania sądowe**

Żadna ze spółek z Grupy APLISENS nie jest stroną postępowań toczących się przed sądem, organem właściwym dla postępowania arbitrażowego lub organem administracji publicznej dotyczących zobowiązań albo wierzytelności APLISENS S.A. lub jednostki od niego zależnej, których wartość stanowi co najmniej 10 % kapitałów własnych APLISENS S.A.

APLISENS S.A. lub jednostka od niego zależna nie jest również stroną postępowań toczących się przed sądem, organem właściwym dla postępowania arbitrażowego lub organem administracji publicznej dotyczących zobowiązań oraz wierzytelności, których łączna wartość stanowi odpowiednio co najmniej 10 % kapitałów własnych APLISENS S.A.

### **6.2 Podmiot uprawniony do badania sprawozdań finansowych Spółki**

Mocą uchwały Rady Nadzorczej z dnia 14 listopada 2013 roku do przeprowadzenia badania rocznego jednostkowego i skonsolidowanego sprawozdania finansowego oraz przeprowadzenia przeglądu półrocznych sprawozdań finansowych APLISENS S.A. za rok 2014 została wybrana firma PKF Consult Sp. z o.o. z siedzibą w Warszawie przy ul. Orzyckiej 6 lok. 1B.

Podpisana w dniu 12 maja 2014 roku umowa z ww. podmiotem przewiduje badanie i wydanie opinii przez audytora dla jednostkowego sprawozdania finansowego APLISENS S.A. za rok 2014 oraz skonsolidowanego sprawozdania finansowego Grupy Kapitałowej APLISENS za rok 2014. Umowa, o której mowa powyżej była podstawą dokonania przez audytora przeglądu półrocznego jednostkowego i skonsolidowanego sprawozdania finansowego APLISENS S.A. sporządzonych na dzień 30 czerwca 2014 roku.

Informacje na temat wynagrodzenia audytora zostało przedstawione w nocie 58 do rocznego jednostkowego sprawozdania finansowego Spółki za 2014 rok.

### **6.3 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 Spółka przekształciła się z firmy „garażowej” w firmę produkującą urządzenia na poziomie „światowym”.

W 2014 roku kontynuowane były prace rozwojowe, w wyniku których powstały nowe wyroby, które poszerzają rynek zbytu, na którym działa Spółka. Miedzy innymi uzyskano wszelkie niezbędne certyfikaty i wdrożono do produkcji całą rodzinę przetworników analogowych, która zastąpiła starszą generację tego typu urządzeń. Równolegle prowadzono prace nad kolejną generacją inteligentnych przetworników ciśnienia i różnicy ciśnień (najważniejszą grupą wyrobów Spółki). Zakończenie prac, uzyskanie certyfikatów i wdrożenie do produkcji nastąpiło w lutym 2015 roku. W chwili obecnej kończone są prace nad zakończeniem prac rozwojowych nad nową wersją dotychczas nieprodukowaną przez Spółkę inteligentnych przetworników temperatury. Rozpoczęcie produkcji planowane jest na II kwartał 2015 roku. Równolegle prowadzone są prace nad uzyskaniem certyfikatów rozszerzających zakres stosowania. W 2014 kontynuowane były prace nad II wersją ustawnika pozycyjnego produkowanego w firmie od około pięciu lat. Nowa wersja będzie zdecydowanie bardziej zaawansowana technicznie i będzie porównywalna do urządzeń tego typu produkowanych przez czołowe firmy światowe. Wdrożenie do produkcji ustawnika planowane jest na IV kwartał 2015 roku.

#### **6.4 Zagadnienia dotyczące środowiska naturalnego**

W obszarze swojego działania spółki Grupy Kapitałowej APLISENS nie prowadzą działalności zagrażającej środowisku naturalnemu. Produkcja urządzeń stanowiących ofertę APLISENS nie jest związana z niebezpiecznymi technologiami lub surowcami.

APLISENS S.A. zgodnie z wymogami ustawy o odpadach z 14 grudnia 2012 roku posiada zatwierdzony program gospodarki odpadami i wywiązuje się ze wszystkich obowiązków wynikających z tej ustawy. Przestrzega także obowiązków wynikających z ustawy Prawo ochrony środowiska z 27 kwietnia 2001 roku oraz z ustawy o zużytych sprzęcie elektrycznym i elektronicznym z 29 lipca 2005 roku.

Spółka prowadzi pełną sprawozdawczość ekologiczną i przekazuje raporty do odpowiednich organów. W celu zapewnienia poprawności działania systemu utylizacji odpadów spółka ma podpisane umowy z wybranymi firmami, z którymi współpracuje w zakresie przewidzianym wyżej wymienionymi przepisami.

Mając na uwadze zwiększenia poprawności działania procedur związanych z ochroną środowiska w 2014 roku APLISENS kontynuował rozpoczętą w 2011 roku współpracę niezależną firmą doradczą, która wspiera Spółkę w procesie aktualizacji procedur ekologicznych oraz poprawności działań proekologicznych w obliczu zmieniających się przepisów w tym zakresie. Intencją Emitenta jest kontynuowanie współpracy z ww. podmiotem również w 2015 roku.

## 6.5 Informacja o zatrudnieniu

Struktura zatrudnienia spółek podlegających konsolidacji w Grupie Kapitałowej APLISENS na dzień 31 grudnia 2014 roku i na koniec poprzedniego roku sprawozdawczego przedstawiała się następująco:

Zatrudnienie w spółkach	31.12.2014	31.12.2013
APLISENS S.A.	338	311
OOO "APLISENS". Moskwa, Rosja	38	21
SOOO "APLISENS". Witebsk, Białoruś	16	16
<b>Łacznie</b>	<b>392</b>	<b>348</b>

PODPISY OSÓB REPREZENTUJĄCYCH SPÓŁKĘ:

Prezes Zarządu

Członek Zarządu

Adam Żurawski

Anna Jełmak