



SPRAWOZDANIE ZARZĄDU  
Z DZIAŁALNOŚCI APLISENS S.A.  
W 2009 ROKU

Warszawa, 22 marca 2010 roku

**SPIS TREŚCI**

<b>1. PODSTAWOWE INFORMACJE O SPÓŁCE.....</b>	<b>4</b>
1.1 NAZWA I SIEDZIBA.....	4
1.2 FORMA PRAWNA.....	4
1.3 SKŁAD ZARZĄDU I RADY NADZORCZEJ .....	4
1.4 AKCJONARIAT SPÓŁKI .....	5
1.5 PRZEDMIOT DZIAŁALNOŚCI SPÓŁKI.....	6
<b>2 ZASADY SPORZĄDZANIA ROCZNEGO SPRAWOZDANIA SPÓŁKI.....</b>	<b>6</b>
<b>3 INFORMACJE O SYTUACJI EKONOMICZNO-FINANSOWEJ SPÓŁKI ORAZ CZYNNIKACH I ZDARZENIACH MAJĄCYCH ZNACZĄCY WPŁYW NA OSIĄGNIĘTE WYNIKI I DZIAŁALNOŚĆ SPÓŁKI.....</b>	<b>7</b>
3.1. OMÓWIENIE WYNIKÓW FINANSOWYCH .....	7
3.1.1. RACHUNEK ZYSKÓW I STRAT APLISENS S.A. ....	7
3.1.2. BILANS APLISENS S.A. ....	9
3.1.3. PRZEPIŁYWY ŚRODKÓW PIENIĘŻNYCH.....	11
3.2 WYBRANE WSKAŹNIKI FINANSOWE APLISENS S.A. ....	11
3.2.1 DEFINICJE WSKAŹNIKÓW FINANSOWYCH.....	12
3.3 OBJAŚNIENIE RÓŻNIC POMIĘDZY WYNIKAMI FINANSOWYMI WYKAZANYMI W RAPORCIE ROCZNYM A WCZEŚNIEJ OPUBLIKOWANYMI PROGNOZAMI WYNIKÓW NA DANY ROK.....	13
3.4 OCENĘ DOTYCZĄCĄ ZARZĄDZANIA ZASOBAMI FINANSOWYMI ORAZ MOŻLIWOŚCI REALIZACJI ZAMIERZEŃ INWESTYCYJNYCH.....	13
3.5 SPOSÓB WYKORZYSTANIA WPŁYWÓW Z EMISJI.....	13
3.6 PODSTAWOWE INFORMACJE O RYNKACH ZBYTU, PODSTAWOWYCH PRODUKTACH, TOWARACH I STRUKTURZE SPRZEDAŻY ORAZ O ŹRÓDŁACH ZAOPATRZENIA W MATERIAŁY DO PRODUKCJI, TOWARY I USŁUGI.....	14
3.6.1 STRUKTURA PRODUKTOWA SPRZEDAŻY .....	14
3.6.2 STRUKTURA GEOGRAFICZNA SPRZEDAŻY .....	15
3.6.3 ŹRÓDŁA ZAOPATRZENIA W MATERIAŁY DO PRODUKCJI I USŁUGI.....	17
3.6.4 SEZONOWOŚĆ SPRZEDAŻY.....	17
<b>4 ISTOTNE CZYNNIKI RYZYKA I ZAGROŻEŃ.....</b>	<b>18</b>
<b>5 PERSPEKTYWY ROZWOJU .....</b>	<b>19</b>
1. Czynniki i perspektywy rozwoju.....	19
<b>6 POWIĄZANIA ORGANIZACYJNE I KAPITAŁOWE SPÓŁKI.....</b>	<b>21</b>
<b>7 INWESTYCJE SPÓŁKI W 2009 ROKU .....</b>	<b>23</b>
<b>8 POZOSTAŁE INFORMACJE .....</b>	<b>24</b>
8.1 POSTĘPOWANIA TOCZĄCE SIĘ PRZED SĄDEM LUB ORGANEM ADMINISTRACJI PUBLICZNEJ.....	24
8.2. UMOWY ZNACZĄCE DLA DZIAŁALNOŚCI APLISENS S.A. ....	24
8.3. KREDYTY, POŻYCZKI, PORĘCZENIA I GWARANCJE .....	24
8.4 INFORMACJE O ISTOTNYCH TRANSAKCJACH ZAWARTYCH Z PODMIOTAMI POWIĄZANYMI NA INNYCH WARUNKACH NIŻ RYNKOWE.....	25
8.5 OCENA CZYNNIKÓW I NIETYPOWYCH ZDARZEŃ MAJĄCYCH WPŁYW NA WYNIK Z DZIAŁALNOŚCI ZA ROK OBROTOWY 2009.....	25
8.6 UMOWY ZAWARTE MIĘDZY EMITENTEM A OSOBAMI ZARZĄDZAJĄCYMI, PRZEWIDUJĄCE REKOMPENSATĘ W PRZYPADKU ICH REZYGNACJI LUB ZWOLNIENIA Z ZAJMOWANEGO STANOWISKA.....	25
8.7 INFORMACJA O WYNAGRODZENIU OSÓB ZARZĄDZAJĄCYCH I NADZORUJĄCYCH.....	26

8.8 PROGRAM MOTYWACYJNY .....	26
8.9 INFORMACJA O LICZBIE I WARTOŚCI NOMINALNEJ WSZYSTKICH AKCJI (UDZIAŁÓW) EMITENTA ORAZ AKCJI I UDZIAŁÓW W JEDNOSTKACH POWIĄZANYCH EMITENTA, BĘDĄCYCH W POSIADANIU OSÓB ZARZĄDZAJĄCYCH I NADZORUJĄCYCH EMITENTA.....	28
8.10 INFORMACJA O ZNANYCH EMITENTOWI UMOWACH, W WYNIKU KTÓRYCH MOGĄ W PRZYSZŁOŚCI NASTĄPIĆ ZMIANY W PROPORCJACH POSIADANYCH AKCJI PRZEZ DOTYCHCZASOWYCH AKCJONARIUSZY.....	28
8.11 INFORMACJE O PODMIOCIE UPRAWNIONYM DO BADANIA SPRAWOZDAŃ FINANSOWYCH.....	28
<b>9.OŚWIADCZENIE O STOSOWANIU ZASAD ŁADU KORPORACYJNEGO .....</b>	<b>29</b>
9.1 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. ....	29
9.2 Wskazanie w jakim zakresie emitent odstąpił od postanowień Dobrych Praktyk oraz wyjaśnienie przyczyn odstąpienia .....	29
9.3 System kontroli wewnętrznej i zarządzania ryzykiem w odniesieniu do procesu sporządzania sprawozdań finansowych i skonsolidowanych sprawozdań finansowych.....	30
9.4 AKCJONARIUSZE POSIADAJĄCY BEZPOŚREDNIO LUB POŚREDNIO ZNACZNE PAKIETY AKCJI.....	32
9.5 WSKAZANIE POSIADACZY WSZELKICH PAPIERÓW WARTOŚCIOWYCH, KTÓRE DAJĄ SPECJALNE UPRAWNIENIA KONTROLNE, WRAZ Z OPISEM TYCH UPRAWNIENÍ .....	33
9.6 WSKAZANIE WSZELKICH OGRANICZEŃ ODNOŚNIE DO WYKONYWANIA PRAWA GŁOSU .....	33
9.7 WSKAZANIE WSZELKICH OGRANICZEŃ DOTYCZĄCYCH PRZENOSZENIA PRAWA WŁASNOŚCI PAPIERÓW WARTOŚCIOWYCH EMITENTA.....	33
9.8 OPIS ZASAD DOTYCZĄCYCH POWOŁYWANIA I ODWOŁYWANIA OSÓB ZARZĄDZAJĄCYCH ORAZ ICH UPRAWNIENÍ.....	34
9.9 OPIS ZASAD ZMIANY STATUTU LUB UMOWY SPÓŁKI .....	35
9.10 SPOSÓB DZIAŁANIA WALNEGO ZGROMADZENIA I JEGO ZASADNICZE UPRAWNIENIA ORAZ OPIS PRAW AKCJONARIUSZY I SPOSOBU ICH WYKONYWANIA .....	35
9.11 SKŁAD OSOBOWY I ZMIANY, KTÓRE W NIM ZASZŁY W CIĄGU OSTATNIEGO ROKU OBROTOWEGO, ORAZ OPIS DZIAŁANIA ORGANÓW ZARZĄDZAJĄCYCH I NADZORUJĄCYCH EMITENTA ORAZ ICH KOMITETÓW .....	37

## **1. PODSTAWOWE INFORMACJE O SPÓŁCE**

### **1.1 NAZWA I SIEDZIBA**

- 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

### **1.2 FORMA PRAWNA**

Spółka rozpoczęła swą 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. i jest zarejestrowana w Sądzie Rejonowym dla m.st. Warszawy, XIII Wydział Gospodarczy Krajowego Rejestru Sądowego pod numerem KRS 0000302835.

### **1.3 SKŁAD ZARZĄDU I RADY NADZORCZEJ**

Skład osobowy Zarządu APLISENS S.A.:

- Prezes Zarządu – Adam Żurawski
- Członek Zarządu – Grzegorz Głowacki

Grzegorz Głowacki został powołany w skład Zarządu uchwałą Rady Nadzorczej z dnia 30 listopada 2009 roku.

Skład osobowy Rady Nadzorczej APLISENS S.A.:

- Przewodniczący Rady Nadzorczej – Mirosław Karczmarczyk
- Wiceprzewodniczący Rady Nadzorczej – Robert Kozaczuk

- Członek Rady Nadzorczej – Andrzej Kobiałka
- Członek Rady Nadzorczej – Agnieszka Kultys-Żurawska
- Członek Rady Nadzorczej – Piotr Zubkow
- Członek Rady Nadzorczej – Rafał Tuzimek

Rada Nadzorcza została powołana z dniem zarejestrowania APLISENS jako spółki akcyjnej, tj. w dniu 1.04.2008 r. Wszyscy jej członkowie pełnią swoje funkcje od 1.04.2008 r. z wyjątkiem panów Roberta Kozaczuka i Rafała Tuzimka, którzy zostali uzupełnili skład Rady Nadzorczej w dniu 17.06.2008 r.

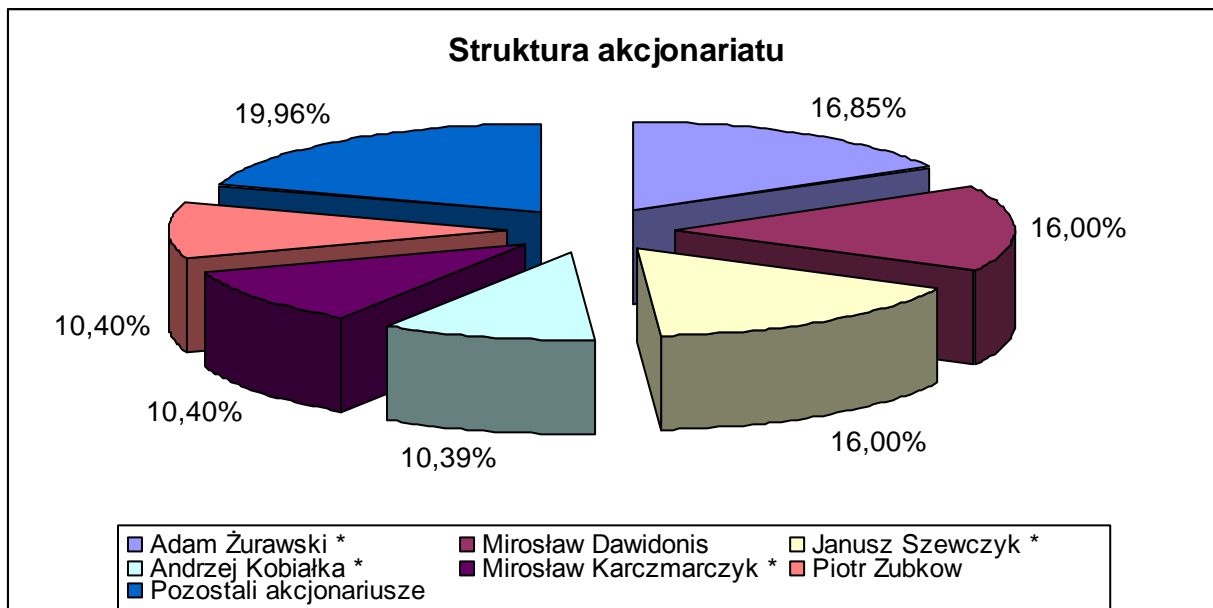
### **1.4 AKCJONARIAT SPÓŁKI**

Struktura własnościowa na 31.12.2009 r:

Posiadacz akcji	Rodzaj akcji	Liczba akcji	Udział w kapitale zakładowym (%)	Liczba głosów na Walnym Zgromadzeniu	Udział w ogólnej liczbie głosów na Walnym Zgromadzeniu (%)
Adam Żurawski *	zwykłe	2 105 891	16,85%	2 105 891	16,85%
Mirosław Dawidonis	zwykłe	2 000 000	16,00%	2 000 000	16,00%
Janusz Szewczyk *	zwykłe	2 000 000	16,00%	2 000 000	16,00%
Andrzej Kobiałka *	zwykłe	1 299 000	10,39%	1 299 000	10,39%
Mirosław Karczmarczyk *	zwykłe	1 300 000	10,40%	1 300 000	10,40%
Piotr Zubkow	zwykłe	1 300 000	10,40%	1 300 000	10,40%
Pozostali akcjonariusze	zwykłe	2 495 109	19,96%	2 495 109	19,96%
<b>Razem</b>		<b>12 500 000</b>	<b>100,00%</b>	<b>12 500 000</b>	<b>100,00%</b>

\* wraz z osobami powiązanymi

Graficzną prezentację struktury akcjonariatu przedstawia poniższy diagram:



### **1.5 PRZEDMIOT DZIAŁALNOŚCI SPÓŁKI**

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, czujniki temperatury, sondy głębokości i sondy paliwowe. Produkcja tych urządzeń zlokalizowana jest w siedzibie spółki w Warszawie oraz w zakładach produkcyjnych zlokalizowanych w Ostrowie Wielkopolskim i Krakowie.

Spółka posiada zakład w Warszawie oraz oddziały w Ostrowie Wielkopolskim oraz Krakowie. W zakładzie Emitenta w Warszawie projektowany i produkowany jest cały asortyment przetworników ciśnienia i różnicy ciśnień, sondy do pomiaru głębokości i poziomu oraz separatory membranowe. Proces produkcyjny sond do pomiaru poziomu paliwa, zasilaczy i separatorów oraz analogowych przetworników ciśnienia realizowany jest w całości lub częściowo w oddziale firmy APLISENS w Ostrowie Wielkopolskim. Proces produkcyjny czujników temperatury realizowany jest w całości w oddziale w Krakowie.

## **2 ZASADY SPORZĄDZANIA ROCZNEGO SPRAWOZDANIA SPÓŁKI**

Zgodnie z uchwałą Zgromadzenia Wspólników z dnia 13 marca 2008 roku Spółka przygotowuje swoje sprawozdania finansowe zgodnie z Międzynarodowymi Standardami Rachunkowości (MSR) i Międzynarodowymi Standardami Sprawozdawczości Finansowej (MSSF).

Ze względu na przekształcenie formy prawnej spółki APLISENS (opisane w pkt. 1.2 niniejszego sprawozdania) Spółka przygotowywała za rok 2008 dwa jednostkowe sprawozdania finansowe za następujące okresy sprawozdawcze:

dla spółki z o.o.: za okres 1.01.- 31.03.2008 r.

dla spółki akcyjnej: za okres 1.04.- 31.12.2008 r.

Dla celów niniejszego sprawozdania, dla uzyskania lepszej porównywalności danych, Spółka prezentuje w nim dane dotyczące roku 2008, jako łączny okres sprawozdawczy obejmujący pełny rok kalendarzowy, składający się z ww okresów.

### 3 INFORMACJE O SYTUACJI EKONOMICZNO-FINANSOWEJ SPÓŁKI ORAZ CZYNNIKACH I ZDARZENIACH MAJĄCYCH ZNACZĄCY WPŁYW NA OSIĄGNIĘTE WYNIKI I DZIAŁALNOŚĆ SPÓŁKI

#### 3.1. OMÓWIENIE WYNIKÓW FINANSOWYCH

##### 3.1.1. RACHUNEK ZYSKÓW I STRAT APLISENS S.A.

Wyszczególnienie	01.01 - 31.12.2009		01.01 - 31.12.2008 *		Zmiana (%)
	tys. zł	struktura (%)	tys. zł	struktura (%)	
<b>1. Przychody netto ze sprzedaży</b>	<b>34 202</b>	<b>100,0%</b>	<b>36 460</b>	<b>100,0%</b>	<b>-6,2%</b>
2. Koszty działalności operacyjnej	25 207	73,7%	25 810	70,8%	-2,3%
<b>3. Zysk ze sprzedaży</b>	<b>8 995</b>	<b>26,3%</b>	<b>10 650</b>	<b>29,2%</b>	<b>-15,5%</b>
4. Pozostałe przychody operacyjne	409	1,2%	246	0,7%	66,3%
5. Pozostałe koszty operacyjne	557	1,6%	237	0,7%	135,0%
<b>6. Zysk z działalności operacyjnej</b>	<b>8 847</b>	<b>25,9%</b>	<b>10 659</b>	<b>29,2%</b>	<b>-17,0%</b>
7. Przychody finansowe	821	2,4%	131	0,4%	526,7%
8. Koszty finansowe	212	0,6%	1	0,0%	21100,0%
<b>9. Zysk z działalności gospodarczej</b>	<b>9 456</b>	<b>27,6%</b>	<b>10 789</b>	<b>29,6%</b>	<b>-12,4%</b>
10. Wynik zdarzeń nadzwyczajnych	0	0,0%	0	0,0%	0,0%
<b>11. Zysk brutto</b>	<b>9 456</b>	<b>27,6%</b>	<b>10 789</b>	<b>29,6%</b>	<b>-12,4%</b>
12. Podatek dochodowy	2 053	6,0%	2 078	5,7%	-1,2%
<b>13. Zysk netto</b>	<b>7 403</b>	<b>21,6%</b>	<b>8 711</b>	<b>23,9%</b>	<b>-15,0%</b>

\* bilans i rachunek wyników za 2008 rok uległy zmianie w wyniku korekty błędu podstawowego opisanej w nocie 59 Jednostkowego sprawozdania finansowego APLISENS S.A.

Przychody ze sprzedaży wyniosły w 2009 roku 34 202 tys. zł i spadły o 6,2% w porównaniu z rokiem poprzednim. Spadek przychodów wynikał w szczególności ze spadku wartości sprzedaży na rynki krajów WNP o niemal 37% (łącznie z eksportem dokonywanym poprzez krajową spółkę logistyczną opisaną w pkt. 3.6.2) oraz mniejszej o 4% sprzedaży na rynku krajowym. W tym czasie sprzedaż na rynkach Unii Europejskiej i pozostałych wzrosła o 52 %.

Wynik brutto ze sprzedaży spadł o 5,5%, tj. o 0,7% mniej niż wyniósł spadek przychodów w tym okresie. Ten niewielki wzrost marży uzyskiwanej na sprzedaży wynikał głównie z wyższych marż uzyskiwanych przez Spółkę ze sprzedaży produktów w eksporcie jako efekt wyższego średniorocznego kursu EURO do PLN w 2009 roku w porównaniu z rokiem 2008 (średnioroczny kurs 2009: 4,33 PLN / EUR w porównaniu z 3,51 w roku 2008).

Koszty sprzedaży i ogólnego zarządu wzrosły w 2009 roku o 7,9%. Wzrost kosztów ogólnego zarządu związany był w szczególności z rozpoczęciem użytkowania nowego budynku biurowo-magazynowego w siedzibie firmy w Warszawie i kosztami związanymi z jego utrzymaniem i eksploatacją oraz dodatkowymi kosztami administracyjnymi związanymi z włączeniem w struktury APLISENS S.A. (od 1 października 2009 roku) spółki zależnej OSK Produkcja Urządzeń i Części ze Stali Kwasoodpornej Sp. z o.o. (ok. 220 tys. zł), kosztami i opłatami ponoszonymi przez spółkę w związku z jej notowaniem na Gieldzie Papierów Wartościowych (155 tys. zł), wyższymi niż w 2008 roku kosztami leasingu (87 tys. zł) oraz wyższymi kosztami ubezpieczeń (88 tys. zł). Koszty sprzedaży wzrosły o 60 tys. zł. głównie w związku z wyższymi niż w roku ubiegłym kosztami udziału w targach i delegacji zagranicznych pracowników działu eksportu.

Strata na pozostałej działalności operacyjnej w 2009 roku (148 tys. zł) wynika głównie z zapłaconej przez Spółkę kary administracyjnej nałożonej na Spółkę z powodu rozpoczęcia eksploatacji budynku biurowo-magazynowego bez wszystkich niezbędnych administracyjnych zezwoleń (165 tys. zł) oraz wyższego niż w roku ubiegłym salda ujawnionych ujemnych różnic inwentaryzacyjnych (o 209 tys. zł) a także utworzenia odpisów aktualizujących kwotę należności (75 tys. zł). Z drugiej strony na poprawę wyniku na pozostałej działalności operacyjnej wpłynęły otrzymane w 2009 roku dotacje z tytułu realizacji projektu unijnego wspierającego wzrost konkurencyjności przedsiębiorstw (sfinansowano w nim – w ramach Sektorowego Programu Operacyjnego „Wzrost konkurencyjności przedsiębiorstw” inwestycję wdrażającą technologię produkcji inteligentnych przetworników ciśnienia nowej generacji) w wysokości 271 tys. zł.

Wyższy o 479 tys. zł niż w roku poprzedzającym wynik na działalności finansowej wynika głównie ze znacząco wyższych przychodów odsetkowych (głównie z bankowych lokat terminowych), które wyniosły w 2009 roku 617 tys. zł oraz odwrócenie (zgodnie z MSR 36) przeszacowania udziałów w spółkach zależnych dokonanego w latach ubiegłych w wysokości 204 tys. zł pomniejszonych o ujemne różnice kursowe (117 tys. zł) aktualizację wyceny udziałów w spółce ukraińskiej TOV „APLISENS Ukraina” (68 tys. zł) i niewielkie koszty odsetkowe.

Spółka zanotowała w 2009 roku wynik netto w wysokości 7 403 tys. zł, co oznacza spadek o 15,0 % w stosunku do roku ubiegłego oraz spadek marży netto z poziomu 23,9% w 2008 roku do 21,6% w roku 2009. Niższy o 1 308 tys. zł w 2009 roku wynik netto wynika głównie ze skumulowanego wpływu poniższych czynników:

- Spadku wartości sprzedaży o 6,2% przy niewielkim wzroście marży uzyskiwanej na sprzedaży (głównie z powodu wyższej marży realizowanej w eksporcie dzięki korzystniejszemu kursowi EURO do PLN), co przyniosło spadek zysku na sprzedaży o 1 025 tys. zł
- Wzrostu kosztów sprzedaży i zarządu o 629 tys. zł
- Poprawy wyniku osiągniętego na pozostałej działalności operacyjnej i finansowej o łącznie o 322 tys. zł



**3.1.2. BILANS APLISENS S.A.****Wielkość i struktura aktywów**

AKTYWA	31.12.2009		31.12.2008 *		Zmiana (%)
	tys. zł	struktura (%)	tys. zł	struktura (%)	
<b>A. Aktywa trwałe</b>	<b>30 049</b>	<b>41,9%</b>	<b>24 940</b>	<b>46,2%</b>	<b>20,5%</b>
A I. Wartości niematerialne i prawne	1 486	2,1%	685	1,3%	116,9%
A II. Rzeczowe aktywa trwałe	22 032	30,7%	21 056	39,0%	4,6%
A III. Inwestycje długoterminowe	6 488	9,0%	3 137	5,8%	106,8%
A IV. Długoterminowe rozliczenia międzyokresowe	43	0,1%	62	0,1%	-30,6%
<b>B. Aktywa obrotowe</b>	<b>41 689</b>	<b>58,1%</b>	<b>29 077</b>	<b>53,8%</b>	<b>43,4%</b>
B I. Zapasy	13 442	18,7%	12 683	23,5%	6,0%
B II. Należności krótkoterminowe	9 102	12,7%	12 641	23,4%	-28,0%
B III. Inwestycje krótkoterminowe	18 091	25,2%	2 431	4,5%	644,2%
B IV. Krótkoterminowe rozliczenia międzyokresowe	1 054	1,5%	1 322	2,4%	-20,3%
<b>Aktywa razem:</b>	<b>71 738</b>	<b>100,0%</b>	<b>54 017</b>	<b>100,0%</b>	<b>32,8%</b>

\* bilans i rachunek wyników za 2008 rok uległy zmianie w wyniku korekty błędu podstawowego opisanej w nocie 59 Jednostkowego sprawozdania finansowego APLISENS S.A.

Wartość aktywów Spółki wynosiła na koniec 2009 roku 71 738 tys. zł i zwiększyła się w ciągu roku o 32,8%. Główną przyczyną tej zmiany był wzrost wartości inwestycji krótkoterminowych o 15,7 mln zł (środki pieniężne, lokaty). Inwestycje krótkoterminowe realizowane były w znacznym stopniu w oparciu o środki pozyskane z emisji akcji serii B w maju 2009 roku).

Ponadto w wyniku podwyższenia kapitału zakładowego w spółkach zależnych, głównie w spółce Controlmatica ZAP-Pnefal Sp. z o.o. oraz APLISENS GmbH, o 3,4 mln zł wzrosła łączna wartość udziałów spółek zależnych.

Wartość rzeczowych aktywów trwałych wzrosła w ciągu roku o 1,0 mln zł, głównie w wyniku inwestycji w maszyny i urządzenia (m. in. urządzenie do wykonywania połączeń metodą termoultrakompresji, komorę klimatyczną oraz dygestoria chemiczne), a wartości niematerialnych i prawnych – o 0,8 mln zł w wyniku wzrostu wartości aktywowanych prac badawczo – rozwojowych.

O 3,5 mln zł. niższa niż na koniec roku ubiegłego była wartość należności, natomiast wartość zapasów wzrosła o 0,8 mln zł.

Stan rozliczeń międzyokresowych kosztów nie uległ istotnym zmianom.

W rezultacie tych zmian udział aktywów obrotowych w sumie bilansowej wzrósł z 53,8% w 2008 roku do 58,1% na koniec roku 2009.

### Wielkość i struktura pasywów

PASywa	31.12.2009		31.12.2008 *		Zmiana (%)
	tys. zł	struktura (%)	tys. zł	struktura (%)	
<b>A. Kapitał własny</b>	<b>68 085</b>	<b>94,9%</b>	<b>46 703</b>	<b>86,5%</b>	<b>45,8%</b>
A I. Kapitał podstawowy	2 500	3,5%	2 000	3,7%	25,0%
A II. Kapitał zapasowy	43 934	61,2%	35 573	65,9%	23,5%
A III. Pozostałe kapitały rezerwowe	12 976	18,1%	0	0,0%	100,0%
A IV. Zysk (strata) z lat ubiegłych	1 272	1,8%	419	0,8%	203,6%
A V. Zysk (strata) netto	7 403	10,3%	8 711	16,1%	-15,0%
<b>B. Zobowiązania długoterminowe</b>	<b>930</b>	<b>1,3%</b>	<b>576</b>	<b>1,1%</b>	<b>61,5%</b>
B I. Rezerwy na zobowiązania	695	1,0%	540	1,0%	28,7%
B II. Zobowiązania długoterminowe	235	0,3%	36	0,1%	100,0%
<b>C. Zobowiązania krótkoterminowe</b>	<b>2 723</b>	<b>3,8%</b>	<b>6 738</b>	<b>12,5%</b>	<b>-59,6%</b>
C I. Rezerwy na zobowiązania	50	0,1%	54	0,1%	-6,8%
C II. Zobowiązania krótkoterminowe	2 277	3,2%	6 684	12,4%	-65,9%
C. III Rozliczenia międzyokresowe	396	0,6%	0	0,0%	100,0%
<b>Pasywa razem:</b>	<b>71 738</b>	<b>100,0%</b>	<b>54 017</b>	<b>100,0%</b>	<b>32,8%</b>

\* bilans i rachunek wyników za 2008 rok uległy zmianie w wyniku korekty błędu podstawowego opisanej w nocie 59 Jednostkowego sprawozdania finansowego APLISENS S.A.

Suma pasywów zwiększyła się w 2009 roku o 17,7 mln zł, głównie jako efekt zwiększenia kapitałów własnych w wyniku emisji 2 500 000 akcji serii B w maju 2009 roku (pozyskano kwotę 13,5 mln zł) oraz akumulacji zysku z lat ubiegłych.

Równocześnie w ciągu roku zmniejszył się o 4,0 mln zł. stan zobowiązań krótkoterminowych. Na zmniejszenie stanu zobowiązań krótkoterminowych wpływ miały przede wszystkim:

- spłata nie rozliczonych na 31.12.2008 roku zobowiązań z tytułu nabycia udziałów w spółce Controlmatica ZAP-Pnefal Sp. z o.o. w kwocie 3,2 mln zł (zgodnie z umową kwota została zapłacona 31.03.2009 r.),
- zapłata kwoty 0,8 mln zł z tytułu nabycia 49% udziałów w spółce zależnej OSK Produkcja Urządzeń i Części ze Stali Kwasoodpornej Sp. z o.o. (płatność została dokonana w czerwcu 2009 roku).

**3.1.3. PRZEŁYWY ŚRODKÓW PIENIĘŻNYCH**

Pozycja rachunku przepływów	Rok 2009	Rok 2008
A. Przepływy pieniężne z działalności operacyjnej	8 416	5 678
B. Przepływy pieniężne z działalności inwestycyjnej	-6 364	-10 176
C. Przepływy pieniężne z działalności finansowej	14 055	-21
D. Przepływy pieniężne netto razem (A+B+C)	16 107	-4 519
E. Środki pieniężne na początek okresu	1 984	6 503
<b>F. Środki na koniec okresu :</b>	<b>18 091</b>	<b>1 984</b>

W 2009 roku Spółka wygenerowała o 2,7 mln zł. wyższe przepływy z działalności operacyjnej niż w roku ubiegłym. Poniesione wydatki na inwestycje były o 3,8 mln zł. niższe niż w 2008 roku (inwestycje dokonane w roku 2009 zostały opisane w rozdziale 7 *Inwestycje Spółki w 2009 roku*).

Decydujący wpływ na zwiększenie stanu środków pieniężnych netto na koniec 2009 roku miało pozyskanie w wyniku emisji środków finansowych w kwocie 13,5 mln zł oraz zwiększające kwotę przepływów pieniężnych z działalności finansowej odsetki od lokat w kwocie 0,6 mln zł.

W rezultacie stan środków pieniężnych na koniec 2009 roku wzrósł o 16,1 mln zł w porównaniu z rokiem ubiegłym.

**3.2 WYBRANE WSKAŹNIKI FINANSOWE APLISENS S.A.**

	2009	2008
<b>Wskaźniki płynności</b>		
Wskaźnik płynności bieżącej	16,7	4,4
Wskaźnik płynności szybkiej	10,9	2,3
<b>Wskaźniki rentowności</b>		
Rentowność netto sprzedaży	21,6%	23,9%
Stopa zwrotu z kapitałów (ROE)	12,9%	20,3%
Stopa zwrotu z aktywów (ROA)	11,8%	18,1%

**Wskaźniki aktywności**

Wskaźnik rotacji zapasów (w dniach)	139	120
Wskaźnik rotacji należności (w dniach)	116	104
Wskaźnik rotacji zobowiązań (w dniach)	49	43

**Wskaźniki zadłużenia**

Wskaźnik ogólnego poziomu zadłużenia	0,05	0,14
Wskaźnik zadłużenia kapitałów własnych	0,05	0,16
Pokrycie kapitałów stałych kapitałem własnym	2,3	1,9
Wskaźnik rotacji środków pieniężnych	110	45

**3.2.1 DEFINICJE WSKAŹNIKÓW FINANSOWYCH**

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 / przychody netto ze sprzedaży * 365 dni
Wskaźnik rotacji środków pieniężnych (w dniach)	średni stan środków pieniężnych / 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

### **3.3 OBJAŚNIENIE RÓŻNIC POMIĘDZY WYNIKAMI FINANSOWYMI WYKAZANYMI W RAPORCIE ROCZNYM A WCZEŚNIEJ OPUBLIKOWANYMI PROGNOZAMI WYNIKÓW NA DANY ROK**

APLISENS S.A. nie publikował w 2009 roku prognoz dotyczących wyników jednostkowych spółki na 2009 rok. Prognozy dotyczące skonsolidowanych wyników Grupy APLISENS w 2009 roku zostały omówione w sprawozdaniu Zarządu z działalności Grupy Kapitałowej APLISENS za 2009 rok.

### **3.4 OCENĘ DOTYCZĄCĄ ZARZĄDZANIA ZASOBAMI FINANSOWYMI ORAZ MOŻLIWOŚCI REALIZACJI ZAMIERZEŃ INWESTYCYJNYCH**

Spółka realizowała w swojej historii, a także w omawianym bieżącym okresie bilansowym politykę finansowania swojej działalności z kapitału własnego i akumulowanych zysków.

Dzięki wysokiej rentowności i wysokim wskaźnikom płynności, zdolność Spółki do obsługi zobowiązań bieżących i związanych z realizowanymi inwestycjami jest wysoka i nie ma ryzyka wystąpienia trudności płatniczych w przewidywalnej przyszłości. Ponadto spółka pozyskała w wyniku emisji 2 500 000 akcji serii B dodatkowe środki finansowe przeznaczone na realizację celów emisji. Z pozyskanej z emisji kwoty 13 476 tys. zł, do dnia przygotowania niniejszego sprawozdania na realizację celów emisyjnych przeznaczono 6 112 tys. zł tj. (ok. 45%).

Planowane i realizowane inwestycje Spółki wynikają z założeń planu strategicznego rozwoju na lata 2009-2010 i są zbilansowane z posiadanymi środkami finansowymi Spółki.

Dzięki osiąganym dobrym wynikom finansowym i braku zadłużenia Spółka ma w razie potrzeby możliwość skorzystania także z ewentualnego finansowania bankowego.

### **3.5 SPOSÓB WYKORZYSTANIA WPŁYWÓW Z EMISJI**

Wpływy z emisji akcji przeprowadzonej w II kwartale 2009 r. są sukcesywnie wykorzystywane zgodnie z celami emisji opisanymi w prospekcie emisyjnym. Wg stanu na moment sporządzenia niniejszego sprawozdania ze środków pozyskanych z emisji dokonano następujących inwestycji (dane w tys. zł):

- dokapitalizowanie spółek zależnych:	
a) Controlmatica ZAP-Pnefal Sp. z o.o.	2 300
b) APLISENS GmbH, Niemcy	412
- zakup maszyn i urządzeń	2 056
- prace badawczo – rozwojowe	1 091
- modernizacja budynku produkcyjnego w Warszawie	253

Łącznie wydano na cele emisyjne 6 112 tys. zł, tj. 45% kwoty pozyskanej z emisji akcji serii B.

### **3.6 PODSTAWOWE INFORMACJE O RYNKACH ZBYTU, PODSTAWOWYCH PRODUKTACH, TOWARACH I STRUKTURZE SPRZEDAŻY ORAZ O ŹRÓDŁACH ZAOPATRZENIA W MATERIAŁY DO PRODUKCJI, TOWARY I USŁUGI**

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

#### **3.6.1 STRUKTURA PRODUKTOWA SPRZEDAŻY**

Wyroby Spółki można podzielić na dwie podstawowe grupy asortymentowe według ich docelowego przeznaczenia opisanego powyżej (aparatura kontrolno-pomiarowa i sondy do pomiaru poziomu paliwa). Dodatkowo wydzielony został sprzęt pomocniczy do aparatury pomiarowej, który w zdecydowanej większości nie jest produkowany przez Aplisens (są to w szczególności: manometry, zawory, kabel do sond, mierniki oraz szereg innych grup produktów o zmieniającym się asortymencie i wykonaniu zależnie od konkretnych zamówień ze strony klientów).. Ponieważ aparatura kontrolno-pomiarowa obejmuje kilkadziesiąt różnych typów wyrobów występujących w wielu wersjach każdy (przy czym w zależności do wariantu cechują się one bardzo zróżnicowaną ceną: od 100 zł do 10 000 zł) w zestawieniu poniższym nie wykazano sprzedaży w ujęciu ilościowym, ponieważ mogłoby to wpłynąć na błędną ocenę znaczenia udziału poszczególnych grup produktów w sprzedaży.

<b>Struktura sprzedaży</b>	<b>2009</b>	<b>2008</b>	<b>Zmiana</b>	<b>Zmiana %</b>	<b>Udział 2009</b>	<b>Udział 2008</b>
<b>Przemysłowa aparatura pomiarowa i elementy automatyki</b>	<b>29 395</b>	<b>32 163</b>	<b>-2 768</b>	<b>-8,6%</b>	85,9%	88,2%
w tym:						
- Aparatura pomiarowa	27 329	29 655	-2 326	-7,8%	79,9%	81,3%
- Sondy poziomu paliwa	2 066	2 508	-442	-17,6%	6,0%	6,9%
<b>Osprzęt pomocniczy do przemysłowej aparatury pomiarowej i elementów automatyki</b>	<b>4 807</b>	<b>4 297</b>	<b>510</b>	<b>11,9%</b>	14,1%	11,8%
<b>Total</b>	<b>34 202</b>	<b>36 460</b>	<b>-2 258</b>	<b>-6,2%</b>	<b>100,0%</b>	<b>100,0%</b>

Sprzedaż aparatury pomiarowej w segmencie Automatyki przemysłowej spadła w 2009 roku o 7,8 % głównie wskutek spadku działalności inwestycyjnej w branżach, dla których sprzedaje swoje produkty APLISENS (energetyka, petrochemia, chemia, górnictwo i gazownictwo gazowe). Było to efektem globalnego kryzysu gospodarczego, który dotknął główne rynki, na których funkcjonuje Spółka: rynek krajowy a szczególnie rynki WNP. Spadek sprzedaży w porównaniu do roku ubiegłego zaznaczył się szczególnie w I kwartale 2009 roku, a od III kwartału obserwowany jest wzrost sprzedaży aparatury pomiarowej w porównaniu z rokiem ubiegłym (bardziej szczegółowe dane nt wielkości sprzedaży w poszczególnych kwartałach zawiera podrozdział 3.6.4 *Sezonowość sprzedaży*).

W 2009 roku pogłębił się spadek sprzedaży sond do pomiaru poziomu paliwa, sprzedawanych praktycznie w 100% na rynku krajowym dla branży transportowej. Spadek sprzedaży w stosunku do roku ubiegłego utrzymywał się do III kwartału 2009, natomiast w IV kwartale 2009 sprzedaż sond wyraźnie przekroczyła poziom sprzedaży z VI kwartału roku ubiegłego.

W roku obrotowym nie nastąpiły istotne zmiany w strukturze sprzedaży, zaznaczył się jednak wzrost udziału osprzętu pomocniczego w strukturze sprzedaży w stosunku do roku ubiegłego (z 11,8% do 14,1%).

### 3.6.2 STRUKTURA GEOGRAFICZNA SPRZEDAŻY

Głównym rynkiem sprzedaży w ujęciu geograficznym jest rynek krajowy. W 2009 roku drugim głównym segmentem sprzedaży – wobec kryzysu na rynkach krajów WNP – stały się kraje Unii Europejskiej i pozostałe.

Ponieważ Spółka APLISENS S.A. realizuje znaczącą część swojej sprzedaży na rynki krajów WNP poprzez współpracującą z nią spółkę logistyczną M-System - przyjęty ze względu na stanowisko audytora w sprawozdaniu finansowym sposób prezentacji sprzedaży do tej spółki jako sprzedaży krajowej - nie odzwierciedla rzeczywistego jej charakteru (jest to w rzeczywistości eksport) prezentujemy poniżej tabelę prezentującą dane o sprzedaży na poszczególnych rynkach, uwzględniając powyższy fakt.

Sprzedaż wg rynków	2009	2008	Zmiana	Zmiana %	Udział 2009	Udział 2008
Kraj -automatyka przemysłowa	21 378	21 982	-604	-2,7%	62,5%	60,3%
Kraj - sondy do pomiaru poziomu paliwa	2 066	2 508	-442	-17,6%	6,0%	6,9%
Rynki WNP (w tym spółki logistyczne)	5 393	8 404	-3 011	-35,8%	15,8%	23,0%
Unia Europejska	3 519	2 527	992	39,3%	10,3%	6,9%
Pozostałe	1 846	1 039	807	77,7%	5,4%	2,8%
<b>Razem</b>	<b>34 202</b>	<b>36 460</b>	<b>-2 258</b>	<b>-6,2%</b>	<b>100,0%</b>	<b>100,0%</b>

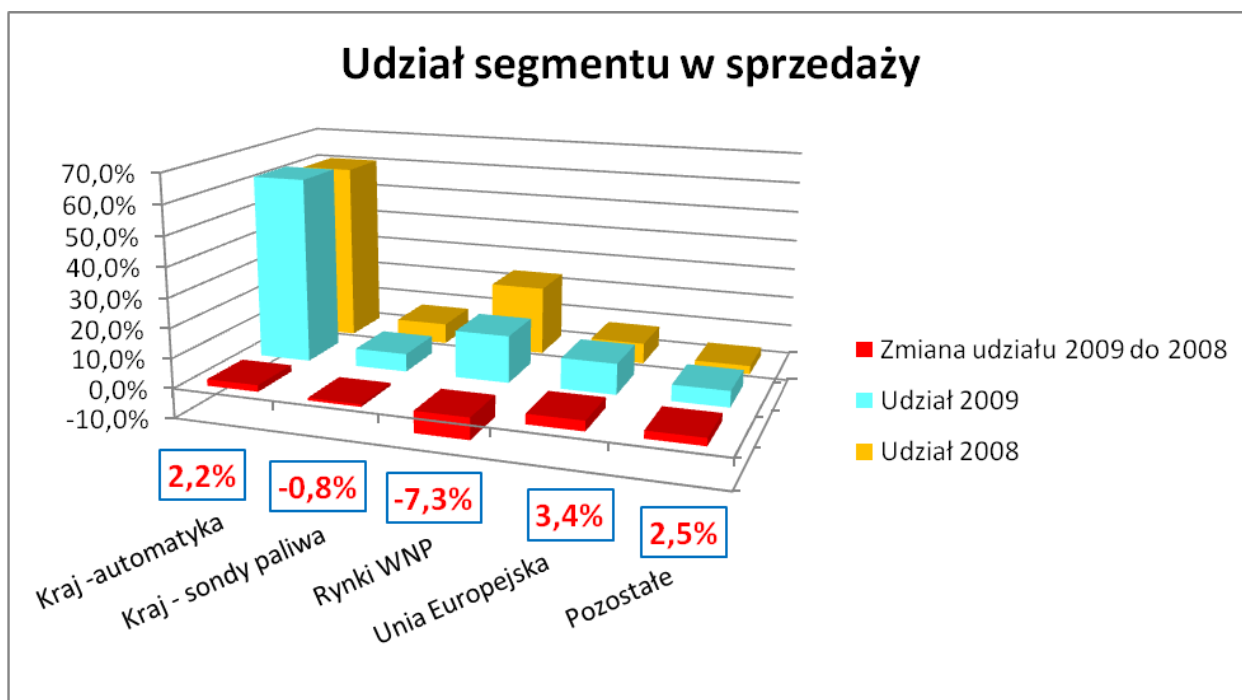


Udział sprzedaży krajowej w sprzedaży ogólnej wzrósł nieznacznie z 67,2% w 2008 roku do 68,5% w roku 2009. W okresie I – III kwartał 2009 roku kontynuowany był spadek sprzedaży sond do pomiaru paliwa z ubiegłego roku, jednak w IV kwartale 2009 roku sprzedaż sond była wyższa niż w IV kwartale roku 2008.

Istotnym zmianom uległa struktura sprzedaży eksportowej. W 2009 roku nastąpił znaczący spadek sprzedaży na rynki WNP (o 36%) jako efekt globalnego kryzysu gospodarczego i szczególnie silnego załamania gospodarczego na tych rynkach.

Jednocześnie Spółce udało się znacząco zwiększyć sprzedaż na rynkach Unii Europejskiej i pozostałych. Na zwiększenie sprzedaży wpłynęła rozszerzenie przez Spółkę swoich kontaktów biznesowych na ww. rynkach oraz możliwość prowadzenia elastycznej polityki cenowej dzięki relatywnie wysokiemu kursowi EURO w relacji do PLN. Dzięki prowadzonym na tych rynkach działaniom marketingowym, wysokiej jakości urządzeń produkowanych przez Aplisens potwierdzonej wieloma certyfikatami i dopuszczeniami na te rynki, sprzedaż na rynkach UE wzrosła r/r o 39%, a na pozostałych o 78%.

Poniższa grafika prezentuje udział poszczególnych segmentów w sprzedaży ogółem Spółki oraz ich zmianę w punktach procentowych w roku 2009 w porównaniu z rokiem 2008.



Najbardziej znaczącą zmianą jest spadek udziału rynków WNP w sprzedaży o 7,3 punktów procentowych przy równoczesnym wzroście rynków Unii Europejskiej i pozostałych – łącznie o 5,9 punktów procentowych.

Najbardziej znaczące wzrosty sprzedaży spółka zanotowała na następujących rynkach: Niemcy, Włochy, Francja i Szwecja a także do Turcji i Maroka. Znaczący spadek sprzedaży – oprócz rynków WNP - wystąpił na rynku rumuńskim.



Spółka nie wykazuje uzależnienia od jednej branży lub od jednego odbiorcy.

### **3.6.3 ŹRÓDŁA ZAOPATRZENIA W MATERIAŁY DO PRODUKCJI I USŁUGI**

Głównymi materiałami wykorzystywanymi do produkcji są:

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

Głównym źródłem 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, procesor czy niektóre typy czujników krzemowych jest wytwarzana przez pojedynczych producentów, a znalezienie zamienników o porównywalnej funkcjonalności i jakości wykonania może być utrudnione lub długotrwałe.

W tym wypadku występuje częściowe uzależnienie od dostawców. Zastąpienie dotychczasowych dostawców innymi jest oczywiście możliwe, ale wiązać się to może z przejściowym wzrostem kosztów związanym z zaopatrzeniem w konkretne elementy. Spółka ma możliwości samodzielnego modyfikowania wyrobów w celu wykorzystywania łatwiej dostępnych zamienników.

Aplisens nie podpisuje umów wieloletnich na dostawy. W celu zachowania dużej elastyczności i optymalizacji kosztów zakupu poszczególne dostawy negocjowane są z kilkoma kwalifikowanymi dostawcami.

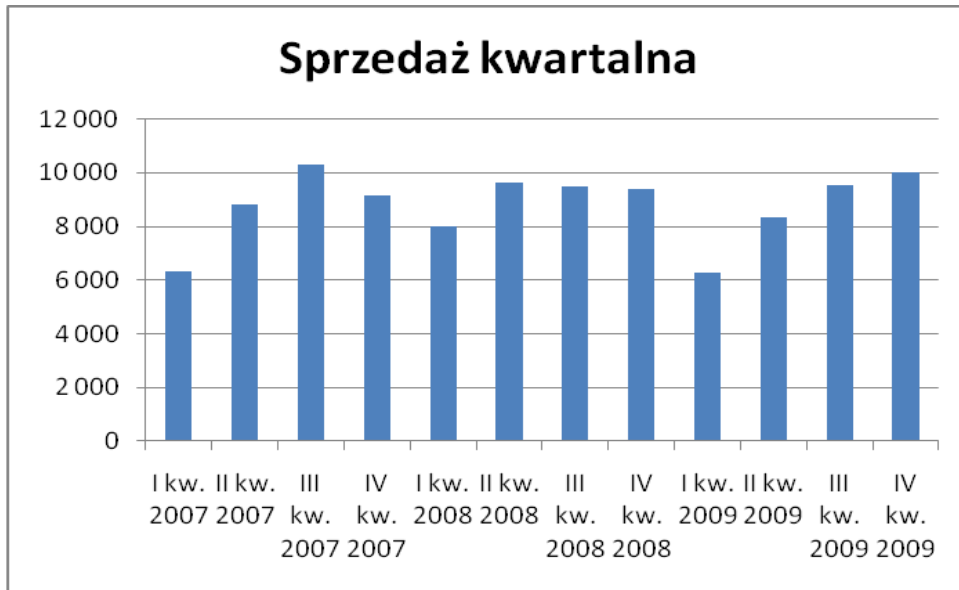
Podstawową usługą wykorzystywaną przez Aplisens jest usługa obróbki stali kwasoodpornej, która świadczona była głównie przez spółkę zależną OSK Produkcja Urządzeń i Części ze Stali Kwasoodpornej Sp. z o.o. (od 1 października 2009 r. została połączona z Aplisens S.A.). Mniej istotne usługi tego typu zlecane są innym wyspecjalizowanym firmom zewnętrznym.

### **3.6.4 SEZONOWOŚĆ SPRZEDAŻY**

Ze względu na specyfikę sprzedawanych przez Spółkę produktów, wykorzystywanych w różnorodnych instalacjach przemysłowych do pomiaru, monitorowania ciśnienia oraz temperatury, sprzedaż produktów Spółki cechuje się sezonowością związaną z jednej strony z wykonywaniem napraw i modernizacji instalacji przemysłowych głównie w sezonie wiosenno – letnim (popyt odtworzeniowy) oraz realizacją projektów inwestycyjnych (popyt inwestycyjny), także głównie w okresach korzystnych dla tych projektów ze względu na pogodę (od wczesnej wiosny do jesieni).

Poniższy diagram prezentuje korelację kwartalnej sprzedaży Spółki z okresem

kalendaryzowym:



W 2009 roku – po mocno dotkniętym kryzysem I kwartale – nastąpił stopniowy powrót do poziomu sprzedaży z lat sprzed kryzysu. Rozkład kwartalny sprzedaży w 2009 roku ma typowy dla sprzedaży Spółki charakter ( najniższy I kwartał, a potem systematyczne wzrosty aż do III kwartału), z tym wyjątkiem, że IV kwartał 2009 – ze względu na fazę przyspieszonego wychodzenia rynku z załamania kryzysowego – wykazuje się lepszą sprzedażą niż poprzedni (z reguły cechuje się on niższą sprzedażą niż kwartał III). Istotną różnicą w stosunku do lat ubiegłych są znacząco większe różnice w poziomie sprzedaży pomiędzy poszczególnymi kwartałami (z reguły te różnice są mniejsze).

W 2008 roku widoczne było spłaszczenie różnic w wielkości sprzedaży w poszczególnych kwartałach, czego przyczyną była rosnąca dywersyfikacja sprzedaży w ujęciu geograficznym (eksport na nowe rynki mniej uzależnione od warunków pogodowych), a także branżowym (większa dywersyfikacja branżowa sprzyja wyrównywaniu się wielkości kwartalnej sprzedaży). Ponadto na wyższą sprzedaż w IV kw. 2008 roku wpłynęło silne umocnienie się EURO i USD do złotego, co zwiększyło przychody realizowane w eksporcie.

#### **4 ISTOTNE CZYNNIKI RYZYKA I ZAGROŻEŃ**

Najważniejsze ryzyka związane z działalnością Spółki związane są ze skutkami ogólnoświatowego kryzysu finansowego, spowolnieniem gospodarczym na głównych rynkach sprzedaży przez APLISENS S.A. produktów oraz niestabilnością waluty polskiej w stosunku do EURO i USD.

Najbardziej odczuwalny wpływ na wolumen i wartość sprzedaży Spółki miał i ma kryzys w krajach WNP, co przełożyło się na wyraźny spadek zamówień począwszy od IV kwartału 2008 roku. Od II kwartału 2009 roku poziom zamówień zaczął co prawda sukcesywnie rosnąć, nie osiągnął jednak poziomu sprzed kryzysu.

Istnieje ryzyko, że ze względu na brak stabilności polityczno-gospodarczej rynki ukraiński i białoruski będą rozwijać się w przyszłości wolniej niż zakładano i w efekcie powrót do poziomu sprzedaży sprzed kryzysu odsunie się w czasie.

Kryzys w krajach UE wpłynął pozytywnie na wyniki sprzedaży i rentowność Spółki między innymi poprzez znaczące osłabienie złotego w stosunku do EURO oraz większą determinację firm z tego regionu do oszczędności i poszukiwania zamienników droższej aparatury, co stwarza szansę szybszego wejścia na niektóre z rynków UE.

W przypadku jednak gdyby kurs PLN do EURO uległ ponownemu silnemu wzmocnieniu do poziomu zdecydowanie poniżej 4 PLN za EURO istnieje ryzyko istotnego zmniejszenia przewagi cenowej Spółki nad konkurentami z krajów UE.

Ryzyko kursowe związane z realizowaniem części przychodów Spółki w walutach obcych (eksport) jest kompensowane zakupami części materiałów, surowców i komponentów w walutach obcych. Ok. 49% zakupów materiałowo-surowcowych Spółki jest powiązanych z walutami obcymi (EURO, USD, GBP). Spółka realizuje strategię minimalizowania ryzyka kursowego poprzez stosowanie hedgingu naturalnego, na co pozwala zbilansowanie znaczącej części wpływów z eksportu zakupami dokonywanymi w walutach obcych. Wypracowywane okresowo nadwyżki walut 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.

Zarząd APLISENS S.A. dostrzega ryzyka wynikające z działalności przejętej we wrześniu 2008 roku spółki Controlmatica ZAP-Pnefal Sp. z o.o. wraz z jej otoczeniem ekonomiczno - prawnym. Kryzys gospodarczy odbił się w 2009 roku mocniej na wynikach Controlmatiki niż na spółce dominującej. Controlmatica ZAP-Pnefal Sp. z o.o. odnotowała w 2009 roku spadek sprzedaży o 24% w porównaniu z rokiem ubiegłym i pomimo przeprowadzonej restrukturyzacji zanotowała stratę netto w wysokości 153 tys. zł. Istnieje w dalszym ciągu ryzyko, iż Controlmatica ZAP-Pnefal Sp. z o.o. nie wypracuje w przyszłości przewidywanych wyników i/lub nie wystąpią wszystkie przewidywane efekty synergii dla obu spółek.

## **5 PERSPEKTYWY ROZWOJU**

### **1. Czynniki i perspektywy rozwoju**

APLISENS działa na perspektywicznym rynku Aparatury Kontrolno – Pomiarowej i Automatyki, rosnącym o kilka punktów procentowych szybciej od PKB osiąganego na głównych rynkach, na które spółka sprzedaje swoje produkty. Na wytypowanych rynkach UE i krajów WNP Spółka planuje zwiększać sprzedaż szybciej, niż rośnie dany rynek, dzięki czemu zwiększy w nich swój udział.

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

## 2. Działania pro sprzedażowe

Poniższej zaprezentowano podjęte przez Spółkę działania mające na celu zwiększenie konkurencyjności, wolumenu sprzedaży i rentowności na głównych rynkach:

### Polska:

- ✓ Koncentracja na najbardziej perspektywicznych branżach
- ✓ Pozyskanie tańszych dostawców wybranych komponentów
- ✓ Wprowadzenie nowych wyrobów i usług (m.in. ustawnik pozycyjny, laboratorium akredytowane ciśnienia)
- ✓ Zwiększenie liczby pracowników w dziale marketingu

### Kraje WNP:

- ✓ Koncentracja na branżach odpornych na kryzys: przemysł spożywczy (w tym przemysł spirytusowy i cukrownictwo)
- ✓ Wprowadzenie nowych wyrobów
- ✓ Rozbudowa działu marketingu w spółce zależnej w Rosji

### Unia Europejska i pozostałe rynki eksportowe:

- ✓ Przekierowanie wolnych mocy produkcyjnych na rynki UE (stopniowy wzrost sprzedaży w Niemczech)
- ✓ Zwiększenie liczby przedstawicielstw

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

## 3. Prace rozwojowe

Równocześnie kontynuowane są prace rozwojowe, w wyniku których powstają nowe wyroby, które poszerzą rynek zbytu, na którym działa Spółka. Na przełomie II i III kwartału 2009 wdrożono do produkcji podstawową wersję ustawnika pozycyjnego. Sprzedaż ustawnika rozpoczęła się od IV kwartału 2009 roku. W najbliższym czasie będą kontynuowane prace nad rozwojem kolejnych wersji tego wyrobu oraz prowadzone będą prace nad uzyskaniem atestów rozszerzających dotychczasowy rynek. Cały czas prowadzone są prace nad rozwojem podstawowych wyrobów Spółki – przetworników ciśnienia. W wyniku tych prac w najbliższym czasie powstawać będą kolejne wykonania i modyfikacje tych wyrobów. Będą się charakteryzowały z jednej strony lepszymi parametrami użytkowymi i większą niezawodnością, z drugiej strony będą tańsze w produkcji. W grudniu 2009 zakończono pracę nad nową rodziną inteligentnych przetworników ciśnienia przeznaczonych do pracy w układach bezpieczeństwa funkcjonalnego, co zostało potwierdzone stosownym certyfikatem.

W kwietniu 2009 roku APLISENS S.A. uzyskał akredytację dla laboratorium ciśnień w Warszawie przyznawaną przez Polskie Centrum Akredytacji. Dzięki temu spółka rozpoczęła świadczenie usług wzorcowania przetworników ciśnienia, co w najbliższych latach przełoży się na dodatkowe przychody.

Planowane jest stworzenie podobnego laboratorium w obszarze pomiaru temperatury w zakładzie, który powstanie w Krakowie.

#### **4. Kontynuowanie inwestycji**

Przewidując wzrost popytu i dostosowując ofertę od potrzeb klientów, APLISENS S.A. kontynuuje prace inwestycyjne, które na koniec 2010 roku zwiększą potencjał produkcyjny Spółki o około 60%. Do głównych działań w tym zakresie należy zaliczyć dokończenie modernizacji i rozbudowę technologii w głównym zakładzie produkcyjnym w Warszawie, budowę zakładu czujników temperatury w Krakowie oraz rozbudowę mocy produkcyjnych zakładu obróbki stali kwasoodpornej. Prace związane z rozbudową mocy produkcyjnych w zakładzie w Warszawie zostaną zakończone w II kwartale 2010 roku.

Przewidujemy również dalsze akwizycje firm prowadzące do rozwoju portfela produktów i usług znajdujących się obecnie w ofercie grupy.

#### **5. Optymalizacja kosztów i procesów w obrębie organizacji i funkcjonowania Spółki**

Niżej wymienione działania przyczyniły się do osiągnięcia oszczędności i usprawnienia procesów w obrębie organizacji w 2009 roku:

##### **□ Aplsens S.A.:**

- ✓ Zwiększenie wydajności produkcji
- ✓ Prace rozwojowe mocniej nakierowane na obniżanie kosztów
- ✓ Outsourcing produkcji wybranych komponentów
- ✓ Pozyskiwanie tańszych dostawców materiałów i usług
- ✓ Optymalizacja zatrudnienia

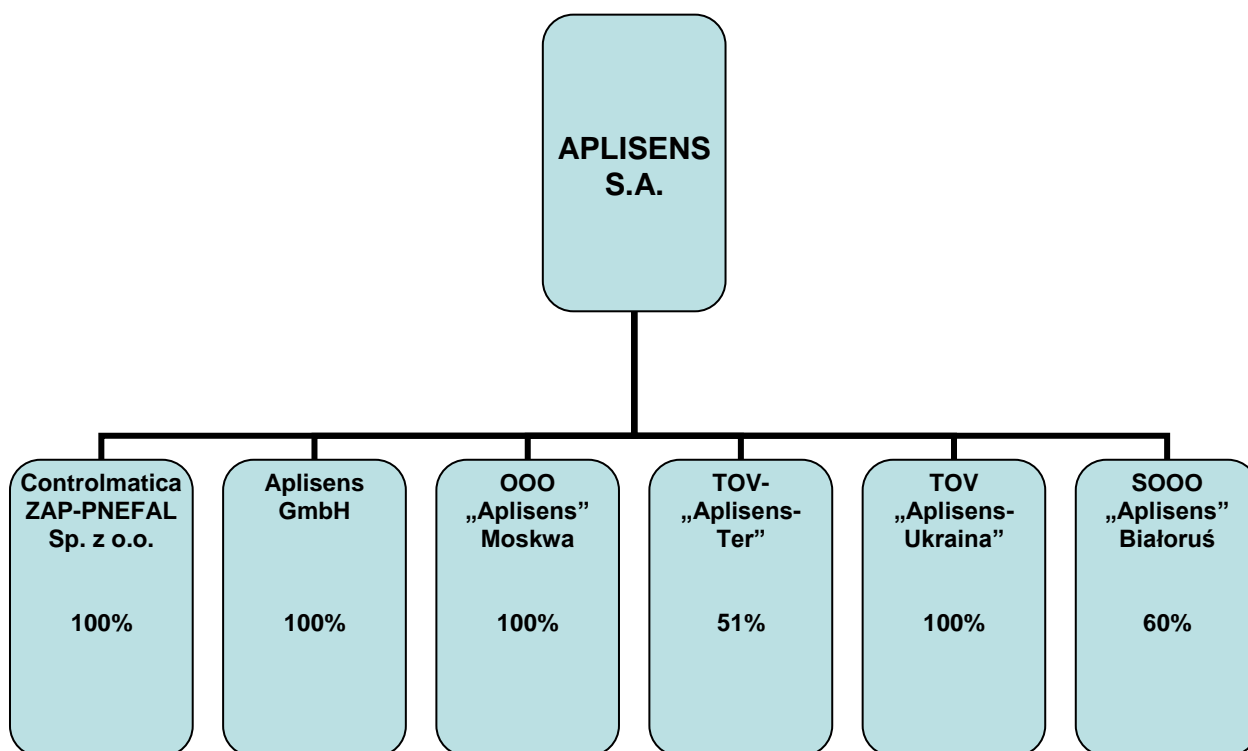
##### **□ OSK Produkcja Urządzeń i Części ze Stali Kwasoodpornej (od 1 października połączona z Aplsens S.A.):**

- ✓ Automatyzacja procesów produkcji

Działania podobne do wymienionych powyżej kontynuowane będą w 2010 roku.

## **6 POWIĄZANIA ORGANIZACYJNE I KAPITAŁOWE SPÓŁKI**

Strukturę grupy kapitałowej APLISENS na dzień 31.12.2009 r., wraz z wielkością udziałów APLISENS S.A. w poszczególnych spółkach zależnych, przedstawia poniższy schemat.



Największa ze spółek zależnych, Controlmatica ZAP-Pnefal Sp. z o.o., jest producentem produktów komplementarnych do produkowanych przez Spółkę dominującą (regulatory dwustanowe, siłowniki ustawniki pozycyjne) i zatrudniała na koniec 2009 roku 48 osób.

Do września 2009 roku, funkcjonująca jako odrębny podmiot OSK Produkcja Urządzeń i Części ze Stali Kwasoodpornej Sp. z o.o., oferowała usługi obróbki i wykonawstwa elementów ze stali kwasoodpornej wg specyfikacji technicznej zlecniodawcy. Od października 2009 spółka OSK została połączona z APLISENS S.A. i nie jest już prezentowana na diagramie.

Przedmiotem działalności zagranicznych spółek zależnych jest dystrybucja produktów APLISENS S.A. na rynkach krajowych. Ponadto SOOO „APLISENS” na Białorusi dysponuje zakładem produkcyjnym, w którym montowane i produkowane są wybrane produkty marki APLISENS wg specyfikacji technicznej i technologii APLISENS S.A.

Spośród ww. spółek zależnych - ze względu na skalę działania i osiąganych przychodów konsolidacją objęte są niżej wymienione spółki:

- Controlmatica ZAP-Pnefal Sp z o.o. (konsolidacji w 2008 roku podlegały bilans na 31.12.2008 r. i przychody i wynik spółki za IV. kw. 2008 r.; w 2009 roku: konsolidacja całego okresu obrachunkowego)
- OOO „APLISENS” , Moskwa, Rosja (konsolidacja pełna)
- SOOO „APLISENS”, Witebsk, Białoruś (konsolidacja pełna)



- nieistniejąca już spółka OSK Produkcja Urządzeń i Części ze Stali Kwasoodpornej Sp. z o.o. była spółką w pełni konsolidowaną w 2008 roku

Oprócz posiadania udziałów w ww. spółkach zależnych APLISENS S.A. nie jest powiązany organizacyjnie bądź kapitałowo z innymi podmiotami.

W IV kwartale 2009 roku – w ramach konsolidacji działań Grupy APLISENS na rynku ukraińskim, w związku ze słabymi wynikami sprzedaży spółki TOV „APLISENS-Ukraina” z siedzibą w Kijowie podjęte zostały działania zmierzające do przeniesienia działalności operacyjnej tej spółki do drugiej spółki zależnej na Ukrainie: TOV „APLISENS-Ter” z siedzibą w Tarnopolu. Rozważana jest możliwość całkowitej likwidacji spółki w Kijowie.

Oprócz ww. zmiany dotyczącej sposobu funkcjonowania spółki i Grupy Kapitałowej na rynku ukraińskim w 2009 roku zostało dokonane połączenie APLISENS S.A. ze spółką zależną OSK Produkcja urządzeń i części ze stali kwasoodpornej Sp. z o.o., o czym spółka informowała m.in. w raportach bieżących nr 33/2009 z 23 lipca 2009 roku i 28/2009 z 15 września 2009 roku. Celem dokonanego połączenia było m. in. osiągnięcie oszczędności kosztowych związanych z wyeliminowaniem powielających się funkcji biznesowych oraz obniżenie kosztów pracy i zwiększenie wydajności produkcji poprzez efektywniejsze zarządzanie zasobami.

Oprócz wyżej opisanych zmian Spółka nie wprowadzała innych zmian w podstawowych zasadach zarządzania spółką dominującą i spółkami zależnymi.

## **7 INWESTYCJE SPÓŁKI W 2009 ROKU**

W 2009 roku Spółka kontynuowała realizację programu inwestycyjnego wynikającego z przyjętej strategii rozwoju. W 2009 roku poniesione zostały wydatki w łącznej kwocie 6 706 tys. zł m. in. na następujące główne aktywa (dane w tys. zł):

- podniesienie kapitału Controlmatica ZAP-Pnefal Sp. z o.o. (*)	4 175
- zakup maszyn i urządzeń	980
- środki transportu	581
- wydatki na budowę i przebudowę budynków produkcyjnych w Warszawie i Krakowie	469
- podniesienie kapitału APLISENS GmbH, Niemcy	412
- (aktywowane) badania i rozwój	236
- sprzęt komputerowy i licencje	83

\* 3,2 mln z tej kwoty zostało przeznaczone na zapłatę pozostałej części zobowiązania wobec spółki MERA Pnefal S.A. z tytułu rozliczenia umowy z września 2008 roku nabycia udziałów w spółce Controlmatica ZAP-Pnefal Sp, z o.o.

Wszystkie inwestycje zostały sfinansowane w całości ze środków własnych Spółki, w tym pochodzących z emisji akcji serii B. Szczegóły na temat wykorzystania środków pochodzących z samej emisji zostały opisane w podrozdziale 3.5 *Sposób wykorzystania wpływów z emisji*.

## **8 POZOSTAŁE INFORMACJE**

### **8.1 POSTĘPOWANIA TOCZĄCE SIĘ PRZED SĄDEM LUB ORGANEM ADMINISTRACJI PUBLICZNEJ**

APLISENS S.A. 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.

### **8.2. UMOWY ZNACZĄCE DLA DZIAŁALNOŚCI APLISENS S.A.**

APLISENS S.A. prowadzi swoją podstawową działalność biznesową (sprzedaż wyrobów, towarów i usług) bez 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 w oparciu o bieżące kontakty i ustalenia biznesowe. Ten sposób prowadzenia działalności nie wymaga zawierania przez Spółkę znaczących, co do wartości lub horyzontu czasowego, umów ramowych lub na konkretne większe dostawy. Ze względu na wielość podmiotów, z którymi Spółka współpracuje (w 2009 roku było to ponad 2 tysiące kontrahentów) dostawy dla któregośkolwiek z nich (przy relatywnie wysokiej wartości sumy bilansowej i przychodów spółki), nie przekraczają kryteriów pozwalających na ich uznanie za znaczące.

Spośród innych umów istotnych dla działalności Spółki warto wspomnieć o przedłużeniu, do 31 grudnia 2010 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). Umowa obejmuje należności powstałe po 1 października 2008 roku.

Wg wiedzy Zarządu nie istnieją umowy zawarte pomiędzy akcjonariuszami Spółki.

### **8.3. KREDYTY, POŻYCZKI, PORĘCZENIA I GWARANCJE**

W 2009 roku Spółka korzystała z możliwości zaciągania kredytu w rachunku bieżącym z limitem do 650 tys. zł. jedynie w niewielkim zakresie. Umowa z bankiem DZ Bank Polska S.A. dotycząca tej formy współpracy wygasła z dniem 30 września 2009 roku.

W związku z realizacją umowy nabycia udziałów spółki Controlmatica ZAP-Pnefal Sp. z o.o. przez APLISENS S.A. – jako zabezpieczenie kwoty roszczenia zbywcy udziałów – została wykorzystana przez APLISENS S.A. gwarancja bankowa wystawiona przez DZ Bank S.A. na kwotę 3.200 tys. zł, ważna do 30.04.2009 r. Po jej wygaśnięciu gwarancja została spółce zwrócona.

W dniu 31 marca 2009 roku APLISENS S.A. udzieliła spółce zależnej Contromatica ZAP-Pnefal Sp. z o.o. oprocentowanej na warunkach rynkowych pożyczki w kwocie



1 675 tys. zł. Pożyczka została w całości spłacona wraz z odsetkami zgodnie z ustalonym w umowie terminem jej spłaty, tj. do 30 września 2009 roku.

W 2009 roku Spółka nie udzielała i nie korzystała z innych poręczeń lub gwarancji.

Zawarta w dniu 24 października 2008 r. umowa o udzieleniu spółce zależnej APLISENS GmbH z siedzibą w Heusenstamm w Niemczech pożyczki w wysokości 20 tys. EURO wygasła w III kwartale 2009 roku na skutek spłacenia pożyczki we wrześniu 2009 roku.

#### **8.4 INFORMACJE O ISTOTNYCH TRANSAKCJACH ZAWARTYCH Z PODMIOTAMI POWIĄZANYMI NA INNYCH WARUNKACH NIŻ RYNKOWE**

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

#### **8.5 OCENA CZYNNIKÓW I NIETYPOWYCH ZDARZEŃ MAJĄCYCH WPŁYW NA WYNIK Z DZIAŁALNOŚCI ZA ROK OBROTOWY 2009**

Jako istotne zdarzenie o nietypowym charakterze, które wpłynęło na wyniki Spółki za 2009 rok wymienić należy globalny kryzys finansowy i jego skutki dla głównych rynków, na których operuje Spółka tj. Polska, kraje WNP i Unia Europejska. Odczuwalnym dla Spółki skutkiem kryzysu był w szczególności znaczący spadek zamówień pochodzących z krajów WNP. Opis wpływu kryzysu na poszczególne rynki został zamieszczony w rozdziale 4 *Istotne czynniki ryzyka i zagrożenia*. Skutkiem kryzysu i spowolnienia gospodarczego był w szczególności spadek przychodów spółki w 2009 roku oraz – pomimo lekkiej poprawy rentowności, głównie w efekcie korzystnego dla eksportu kursu EURO – spadek wypracowanego zysku.

Kryzys w branży transportowej, który rozpoczął się na początku 2008 roku był kontynuowany w 2009 roku, co było przyczyną dalszego spadku sprzedaży sond do pomiaru paliwa w 2009 roku (o ponad 17 % w stosunku do 2008 roku) i przyczyniło się również do obniżenia wyniku finansowego.

Realizowany w Spółce począwszy od 2008 roku Program Motywacyjny i będące jego skutkiem przydzielenie pracownikom spółki 207 595 warrantów na akcje przyniosło dodatkowe obciążenie wyniku brutto spółki w 2009 roku o kwotę 502 tys. zł.

Założone przez Spółkę bankowe lokaty środków pieniężnych pochodzących w znaczącej części z emisji akcji poprawiły wynik finansowy 2009 roku o kwotę 503 tys. zł.

#### **8.6 UMOWY ZAWARTE MIĘDZY EMITENTEM A OSOBAMI ZARZĄDZAJĄCYMI, PRZEWIDUJĄCE REKOMPENSATĘ W PRZYPADKU ICH REZYGNACJI LUB ZWOLNIENIA Z ZAJMOWANEGO STANOWISKA**

W dniu 1 sierpnia 2008 roku, pomiędzy Aplisens S.A. a Prezesem Zarządu została zawarta umowa o pracę na okres do dnia Zwyczajnego Walnego Zgromadzenia zatwierdzającego sprawozdanie finansowe za 2010 rok.

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

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

W dniu 30 listopada 2009 roku pomiędzy Radą Nadzorczą APLISENS S.A. a Grzegorzem Głowackim została zawarta umowa o pełnienie funkcji Członka Zarządu Spółki. Umowa (uzupełniona aneksem z dnia 19 stycznia 2010 roku) została zawarta na czas nieokreślony i przewiduje minimum 5%-owy udział Grzegorza Głowackiego w puli przydzielanych w ramach Programu Motywacyjnego warrantów na akcje – poczynając od roku 2010 - z tytułu pełnienia przez niego funkcji Członka Zarządu.

### **8.7 INFORMACJA O WYNAGRODZENIU OSÓB ZARZĄDZAJĄCYCH I NADZORUJĄCYCH**

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

Imię i nazwisko	Funkcja	Wynagrodzenie	
		2009	2008
Adam Żurawski	Prezes Zarządu	147	559
Grzegorz Głowacki	Członek Zarządu	204	51
Mirosław Karczmarczyk	Przewodniczący Rady Nadzorczej	106	88
Robert Kozaczuk	Wiceprzewodniczący Rady Nadzorczej	66	36
Andrzej Kobiałka	Członek Rady Nadzorczej	64	54
Agnieszka Kultys- Żurawska	Członek Rady Nadzorczej	56	48
Rafał Tuzimek	Członek Rady Nadzorczej	48	26
Piotr Zubkow	Członek Rady Nadzorczej	12	6

Grzegorz Głowacki otrzymał w 2009 roku wynagrodzenie w wysokości 9 tys. zł. z tytułu pełnienia funkcji Doradcy Zarządu ds. finansowych od spółki zależnej Controlmatica ZAP-Pnefal Sp. zo.o.

Pozostałe osoby zarządzające i nadzorujące nie pobierały w 2009 i w 2008 roku wynagrodzenia z tytułu pełnienia funkcji w jednostkach podporządkowanych.

### **8.8 PROGRAM MOTYWACYJNY**

Na mocy uchwały nr 3 Walnego Zgromadzenia Akcjonariuszy z dnia 17.06.2008 r. Spółka wdrożyła Program Motywacyjny dla pracowników i członków Zarządu

APLISENS S.A. Program został zmodyfikowany uchwałą nr 3 Walnego Zgromadzenia Akcjonariuszy z dnia 31 lipca 2009 roku w zakresie terminów i sposobu procedowania jego realizacji w kolejnych latach.

Program obejmuje lata 2008 – 2010 i przewiduje coroczne przydzielenie kluczowym pracownikom i członkom Zarządu Spółki - w zależności od stopnia osiągnięcia przez Grupę APLISENS zatwierdzonych przez Radę Nadzorczą wyników finansowych za kolejny rok działalności – minimalnie 66 667, a maksymalnie 166.667 akcji po cenie nominalnej 20 groszy. Ilość akcji dla Prezesa Zarządu kalkulowana jest w oparciu o algorytm odrębny. Zgodnie z ustalonym algorytmem rozdziału warrantów pula przeznaczona dla Prezesa Zarządu nie powinna przekroczyć 1/3 puli akcji przeznaczonych dla kluczowych pracowników.

Podstawą ustalenia ilości akcji do podziału na kolejny rok jest stopień realizacji skonsolidowanego wyniku EBITDA za miniony rok działalności Grupy APLISENS. Ustalonymi w Regulaminie Programu Motywacyjnego progami wypłaty poszczególnych paupów puli akcji przeznaczonych do przydziału w ramach Programu są następujące progi osiągnięcia zaplanowanego na dany rok wyniku EBITDA:

poniżej 75%	EBITDA	→ 66 667 akcji do podziału
75%-100%	EBITDA	→ 100 000 akcji do podziału
powyżej 100%	EBITDA	→ 166 667 akcji do podziału

Po zatwierdzeniu zaudytowanego skonsolidowanego wyniku za miniony rok obrotowy przez Walne Zgromadzenie Akcjonariuszy, kluczowym pracownikom i Zarządowi Spółki przysługuje określona pula akcji. Przydzielane są one w formie warrantów subskrypcyjnych zamienianych na akcje nie później niż 18 miesięcy od daty wydania tych warrantów i nie wcześniej niż 12 miesięcy po dacie ich odebrania przez osoby uprawnione. Po tym okresie beneficjenci będą mogli dokonywać transakcji sprzedaży tych akcji.

Program Motywacyjny obejmuje ponad dwudziestu kluczowych z punktu widzenia funkcjonowania i osiąganych wyników pracowników Spółki i spółek zależnych.

W przypadku Prezesa Zarządu po zatwierdzeniu zaudytowanego skonsolidowanego wyniku za miniony rok przez ZWZ przysługuje mu prawo do objęcia akcji bez zwłoki. Nie przewiduje się żadnych ograniczeń w dysponowaniu tymi akcjami.

Uchwałą nr 1 Walnego Zgromadzenia Akcjonariuszy z dnia 31 lipca 2009 roku rozdzielona została pula warrantów przypadających kluczowym pracownikom i Prezesowi Zarządu za zrealizowanie przez Grupę APLISENS zaplanowanych wyników w roku 2008. Ponieważ uzyskany wynik EBITDA za 2008 rok (skorygowany zgodnie z zapisami Programu Motywacyjnego poprzez wyłączenie z niego EBITDA spółki zależnej Controlmatica ZAP-Pnefal Sp. z o.o.) przekroczył założony na rok 2008 poziom, rozdysponowano maksymalnie możliwą pulę warrantów na akcje tj. 207 595 sztuk.

**8.9 INFORMACJA O LICZBIE I WARTOŚCI NOMINALNEJ WSZYSTKICH AKCJI (UDZIAŁÓW) EMITENTA ORAZ AKCJI I UDZIAŁÓW W JEDNOSTKACH POWIĄZANYCH EMITENTA, BĘDĄCYCH W POSIADANIU OSÓB ZARZĄDZAJĄCYCH I NADZORUJĄCYCH EMITENTA**

Na dzień 31 grudnia 2009 r. akcje APLISENS S.A. pozostawały w posiadaniu następujących osób:

Posiadacz akcji	Funkcja	Liczba akcji
Adam Żurawski *	Prezes Zarządu	2 105 891
Janusz Szewczyk *	Członek Rady Nadzorczej	2 000 000
Mirosław Karczmarczyk *	Przewodniczący Rady Nadzorczej	1 300 000
Andrzej Kobiałka *	Członek Rady Nadzorczej	1 299 000
Grzegorz Głowacki	Dyrektor Finansowy - Członek Zarządu	1 640

\* wraz z osobami powiązanymi

W 2009 roku Adam Żurawski nabył w transakcjach realizowanych na GPW 5 891 akcji, a Grzegorz Głowacki nabył w ramach emisji akcji serii B 1 640 akcji.

Osoby zarządzające i nadzorujące Spółką nie były w 2008 roku w posiadaniu akcji spółek zależnych APLISENS S.A.

**8.10 INFORMACJA O ZNANYCH EMITENTOWI UMOWACH, W WYNIKU KTÓRYCH MOGĄ W PRZYSZŁOŚCI NASTĄPIĆ ZMIANY W PROPORCJACH POSIADANYCH AKCJI PRZEZ DOTYCHCZASOWYCH AKCJONARIUSZY**

Spółce nie są znane umowy, w wyniku których może w przyszłości dojść do zmiany w proporcjach akcji posiadanych przez dotychczasowych akcjonariuszy.

**8.11 INFORMACJE O PODMIOCIE UPRAWNIONYM DO BADANIA SPRAWOZDAŃ FINANSOWYCH**

Mocą uchwały Rady Nadzorczej z dnia 23 stycznia 2009 roku do przeprowadzenia odpowiednio badania rocznych jednostkowych i skonsolidowanych sprawozdań finansowych oraz przeprowadzenia przeglądu półrocznych sprawozdań finansowych APLISENS S.A. za lata 2008-2010 została wybrana firma PKF Audyt Sp. z o.o. z siedzibą w Warszawie przy ul. Elbląskiej 15/17.

Podpisana w dniu 16 lutego 2009 r. umowa przewiduje badanie i wydanie opinii przez audytora dla jednostkowego statutowego sprawozdania finansowego za okres 1.04.2008 – 31.12.2008, dla rocznego jednostkowego sprawozdania za 2008 rok oraz skonsolidowanego sprawozdania finansowego za 2008 rok. Na kolejne lata 2009-2010 umowa przewiduje badanie rocznego jednostkowego i skonsolidowanego sprawozdania

za kolejny rok działalności Spółki i Grupy APLISENS oraz przeglądy jednostkowych i skonsolidowanych sprawozdań półrocznych.

Informacje na temat wynagrodzenia audytora zostało przedstawione w nocie 57 do rocznego sprawozdania finansowego Spółki za 2009 rok.

## **9. OŚWIADCZENIE O STOSOWANIU ZASAD ŁADU KORPORACYJNEGO**

### **9.1 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.**

W związku z podjęciem decyzji o upublicznieniu Spółki i wejściu na Giełdę Papierów Wartościowych Spółka postanowiła w swojej działalności stopniowo przyjąć większość zasad ładu korporacyjnego wyrażonych w załączniku do Uchwały nr 12/1170/2007 Rady Giełdy z dnia 4 lipca 2007 r. pt. „Dobre Praktyki Spółek Notowanych na GPW” (Dobre Praktyki). 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.

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

Celem umacniania transparentności Spółki, poprawy jakości komunikacji Spółki z inwestorami, wzmocnienia ochrony praw akcjonariuszy - także w materiałach nie regulowanych przez prawo, Emitent zamierza stosować się do wszystkich zasad określonych w Dobrych Praktykach. Inicjalizacja wdrożenia zasad nastąpiła w 2009 r. na podstawie uchwały Zarządu Emitenta, niemniej jednak nie wszystkie zasady zostały w pierwszym roku obecności APLISENS S.A. na GPW wdrożone.

Były to następujące zasady:

- „II.1. Spółka prowadzi korporacyjną stronę internetową [...].
- II.2. Spółka zapewnia funkcjonowanie swojej strony internetowej w języku angielskim, przynajmniej w zakresie wskazanym w części II. pkt 1.”

Wyjaśnienie:

Spółka prowadziła w 2009 roku i latach poprzednich korporacyjną stronę internetową. Do 31 grudnia 2009 roku strona internetowa spełniała głównie cel informacyjno - marketingowy, będąc pełnym przewodnikiem po produktach oferowanych przez zakłady Emitenta i prezentując główne informacje o firmie. Od początku 2010 roku została uruchomiona angielskojęzyczna wersja korporacyjnej strony internetowej APLISENS i niniejszym spółka spełnia ten wymóg regulaminu.

III. 7. W ramach rady nadzorczej powinien funkcjonować co najmniej komitet audytu. W skład tego komitetu powinien wchodzić co najmniej jeden członek niezależny od spółki i podmiotów pozostających w istotnym powiązaniu ze spółką, posiadający kompetencje w dziedzinie rachunkowości i finansów. W spółkach, w których rada nadzorcza składa się z minimalnej wymaganej przez prawo liczby członków, zadania komitetu mogą być wykonywane przez radę nadzorczą.

Wyjaśnienie:

W 2009 r. powyższa zasada nie była w pełni przestrzegana. Uchwała Rady Nadzorczej w sprawie powołania Komitetu Audytu podjęta w dniu 30 listopada 2009 r., na mocy której został powołany Komitet Audytu w następującym składzie:

Mirosław Karczmarczyk  
Robert Kozaczuk  
Rafał Tuzimek  
Piotr Zubkow

W jego skład wchodzi jedna niezależna od spółki osoba posiadająca kompetencje w dziedzinie rachunkowości i finansów. W związku z powyższym również ten wymóg ładu korporacyjnego został przez Spółkę spełniony.

W dniu 3 lutego 2010 roku, decyzją Komitetu Audytu jego Przewodniczącym został nominowany Pan Rafał Tuzimek.

### **9.3 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 sprawozdań finansowych i raportów okresowych, które są przygotowywane i publikowane zgodnie z zasadami rozporządzenia Ministra Finansów w sprawie informacji bieżących i okresowych (...) z dnia 19 lutego 2009 roku.

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 sprawdzeniu 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 w porównaniu do założeń budżetowych, jak również do prognoz wewnętrznych wykonanych w okresie poprzedzającym analizowany okres sprawozdawczy. 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 2009 roku nie istniały żadne uchybienia, które mogłyby w istotny sposób wpłynąć na skuteczność kontroli wewnętrznej w zakresie raportowania finansowego.



#### 9.4 AKCJONARIUSZE POSIADAJĄCY BEZPOŚREDNIO LUB POŚREDNIO ZNACZNE PAKIETY AKCJI

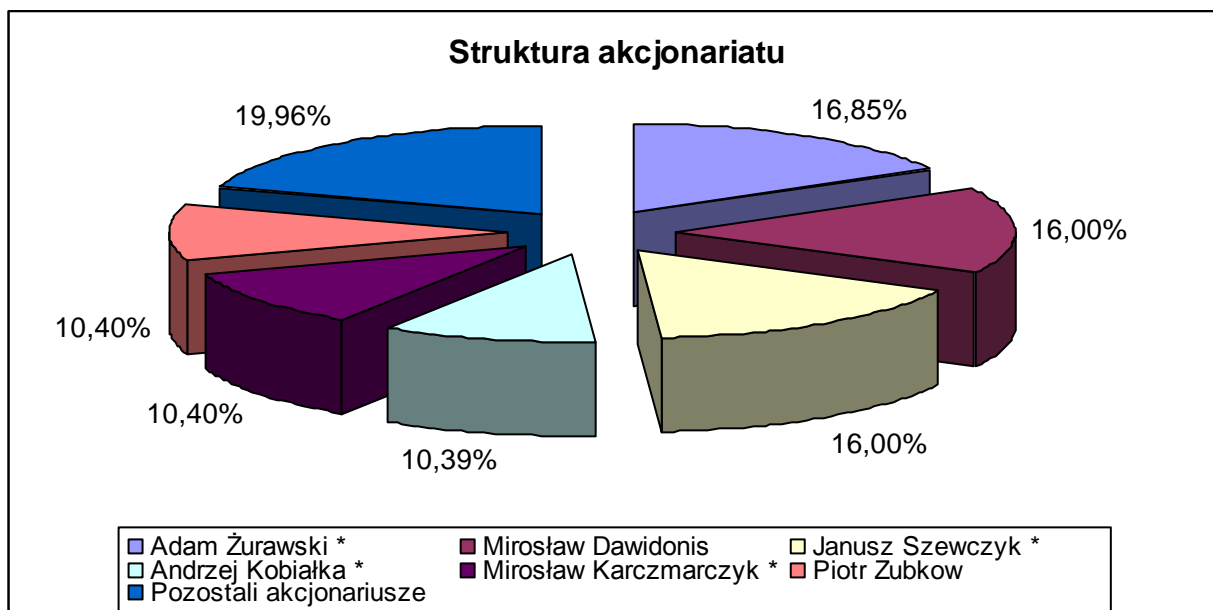
Na dzień sporządzenia niniejszego raportu struktura akcjonariuszy posiadających bezpośrednio lub pośrednio znaczne pakiety akcji Emitenta przedstawia się następująco:

Posiadacz akcji	Liczba akcji	Udział w kapitale zakładowym (%)	Liczba głosów na Walnym Zgromadzeniu	Udział w ogólnej liczbie głosów na Walnym Zgromadzeniu (%)
Adam Żurawski	1 895 891	15,17	1 895 891	15,17
Mirosław Dawidonis	2 000 000	16,00	2 000 000	16,00
Janusz Szewczyk	1 750 000	14,00	1 750 000	14,00
Andrzej Kobiałka	839 000	6,71	839 000	6,71
Mirosław Karczmarczyk	1 170 000	9,36	1 170 000	9,36
Piotr Zubkow	1 300 000	10,40	1 300 000	10,40
Pozostali akcjonariusze	3 545 109	28,36	3 545 109	28,36
<b>Łącznie</b>	<b>12 500 000</b>	<b>100,00</b>	<b>12 500 000</b>	<b>100,00</b>

Spośród wskazanych w tabeli akcjonariuszy, z których każdy posiada na dzień sporządzenia niniejszego sprawozdania więcej niż 5% głosów na Walnym Zgromadzeniu Emitenta, czterech akcjonariuszy to osoby, co do których na podstawie art. 87 ust. 4 Ustawy o ofercie publicznej domniemywa się, iż łączy je porozumienie z akcjonariuszami posiadającymi mniej niż 5% głosów na Walnym Zgromadzeniu Emitenta, dotyczące nabywania akcji Spółki lub zgodnego głosowania na Walnym Zgromadzeniu lub prowadzenia trwałej polityki wobec Spółki:

- Adam Żurawski łącznie z osobą, z którą łączy go domniemane porozumienie posiada 2 105 891 Akcji Serii A reprezentujących 16,85% głosów na Walnym Zgromadzeniu Emitenta,
- Janusz Szewczyk łącznie z osobą, z którą łączy go domniemane porozumienie posiada 2 000 000 Akcji Serii A reprezentujących 16,00% głosów na Walnym Zgromadzeniu Emitenta,
- Andrzej Kobiałka łącznie z osobą, z którą łączy go domniemane porozumienie posiada 1 299 000 Akcji Serii A reprezentujących 10,39% głosów na Walnym Zgromadzeniu Emitenta,
- Mirosław Karczmarczyk łącznie z osobami, z którymi łączy go domniemane porozumienie posiada 1 300 000 Akcji Serii A reprezentujących 10,40% głosów na Walnym Zgromadzeniu Emitenta.





### **9.5 WSKAZANIE POSIADACZY WSZELKICH PAPIERÓW WARTOŚCIOWYCH, KTÓRE DAJĄ SPECJALNE UPRAWNIENIA KONTROLNE, WRAZ Z OPISEM TYCH UPRAWNIENIĆ**

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

### **9.6 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.

### **9.7 WSKAZANIE WSZELKICH OGRANICZEŃ DOTYCZĄCYCH PRZENOSZENIA PRAWA WŁAŚNOŚCI PAPIERÓW WARTOŚCIOWYCH EMITENTA**

W dniu 17 czerwca 2008 r. pomiędzy znaczącymi akcjonariuszami: Adamem Żurawskim, Miroslawem Dawidonis, Januszem Szewczykiem, Andrzejem Kobiątka, Piotrem Zubkowem i Miroslawem Karczmarczykiem z jednej strony, a APLISENS S.A. i Domem Maklerskim Navigator S.A. z drugiej strony, doszło do zawarcia umowy, w której znajduje się zobowiązanie wskazanych akcjonariuszy do niedokonywania sprzedaży akcji w okresie 12 miesięcy od daty zamknięcia publicznej oferty objęcia Akcji Serii B oraz nabycia Akcji Sprzedawanych (zgodnie z definicjami określonymi w Prospekcie Emisyjnym Spółki zatwierdzonym przez Komisję Nadzoru Finansowego w dniu 31 marca 2009 r. i w sposób opisany w tym prospekcie) na warunkach wskazanych poniżej. Umowa była następnie aneksowana w dniu 29 listopada 2008 r. oraz w dniu 15 grudnia 2008 r.

Zgodnie z umową wymienieni akcjonariusze zobowiązali się do niedokonywania sprzedaży, obciążenia oraz do nie zawierania żadnej umowy lub transakcji, która będzie lub mogłaby stanowić podstawę przeniesienia własności lub innego rozporządzenia akcjami itp., w stosunku do wszystkich akcji serii A nie sprzedawanych i nie

sprzedanych przez siebie w ofercie publicznej bez uprzedniej pisemnej zgody Domu Maklerskiego Navigator S.A., przez okres 12 miesięcy licząc od daty zamknięcia ww. Oferty Publicznej. Zgoda może dotyczyć maksymalnie takiej ilości akcji, która umożliwi akcjonariuszom innym niż dotychczasowi udział w kapitale akcyjnym na poziomie 25% plus jedna akcja. W wykonaniu zobowiązania wymienieni akcjonariusze upoważnili Dom Maklerski Navigator S.A. do dokonania wszelkich czynności zmierzających do zablokowania obrotu akcjami („lock up”). W przypadku złamania tego zobowiązania Akcjonariusze zapłacą karę umowną w wysokości 10 zł od każdej sprzedanej akcji.

W dniu 17 marca 2009 r. zawarto sześć umów darowizny akcji, na podstawie których do grona akcjonariuszy zostało włączonych sześć nowych osób. W dniu 17 marca 2009 r. pomiędzy pięcioma nowymi akcjonariuszami posiadającymi Akcje Serii A reprezentujące mniej niż 5% głosów na Walnym Zgromadzeniu Spółki: Agnieszką Krystyną Kobiałką, Jarosławem Karczmarczykiem, Adą Karczmarczyk, Agnieszką Kultys-Żurawską i Sławomirem Szewczykiem a Emitentem i Domem Maklerskim Navigator S.A. z drugiej strony, zostały zawarte umowy „lock up” na identycznych warunkach, jak wskazane przy opisie umowy z dnia 17 czerwca 2008 r. Wymienione w niniejszym akapicie umowy obejmują akcjonariuszy posiadających 1 050 000 akcji. Tak więc umowami „lock up” nie jest objętych jedynie 1 000 Akcji Serii A Emitenta.

#### **9.8 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.

Obecnie Zarząd Spółki jest dwuosobowy - Prezes Zarządu Adam Żurawski został powołany w skład Zarządu na podstawie uchwały Nadzwyczajnego Zgromadzenia Wspólników APLISENS - Produkcja Przetworników Ciśnienia i Aparatury Pomiarowej Sp. z o.o. z siedzibą w Warszawie z dnia 26 marca 2008 roku w związku z przekształceniem w spółkę akcyjną. Dyrektor Finansowy Grzegorz Głowacki został powołany na Członka Zarządu uchwałą Rady Nadzorczej z dnia 30 listopada 2009 roku.

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.

Poza wskazanymi powyżej, Statut Spółki nie zawiera zapisów przyznających osobom zarządzającym dodatkowych uprawnień, w tym uprawnień do podejmowania decyzji o emisji lub wykupie akcji.

## **9.9 OPIS ZASAD ZMIANY STATUTU LUB UMOWY 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.

## **9.10 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 spółki z własnej inicjatywy lub na pisemny wniosek Rady Nadzorczej albo na wniosek akcjonariuszy reprezentujących co najmniej 1/10 kapitału zakładowego.

Zwołanie nadzwyczajnego Walnego Zgromadzenia na wniosek Rady Nadzorczej lub akcjonariuszy reprezentujących co najmniej 1/10 kapitału zakładowego powinno nastąpić w ciągu dwóch tygodni od daty zgłoszenia wniosku, w terminie wskazanym w żądaniu, z zastrzeżeniem postanowień przepisu art. 402 § 1 Kodeksu spółek handlowych, a jeżeli dotrzymanie tego terminu napotyka istotne przeszkody, w najbliższym terminie, umożliwiającym rozstrzygnięcie przez walne zgromadzenie spraw, wnoszonych pod jego obrady.

Rada Nadzorcza zwołuje walne zgromadzenie:

- 1) w przypadku, gdy Zarząd spółki nie zwołał zwyczajnego walnego zgromadzenia w przepisany terminie,
- 2) jeżeli pomimo złożenia przez radę nadzorczą wniosku, o którym mowa powyżej, Zarząd Spółki nie zwoła walnego zgromadzenia w ww. terminie.

Niezwłocznie po wyborze, przewodniczący Walnego Zgromadzenia zarządza sporządzenie listy obecności. Notariusz protokołujący przebieg zgromadzenia ma prawo do sporządzenia 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, który ustala Zarząd Spółki, z zastrzeżeniem wyjątków przez prawo przewidzianych.

Rada Nadzorcza lub akcjonariusze reprezentujący co najmniej 1/10 kapitału zakładowego, mogą żądać umieszczenia poszczególnych spraw w porządku obrad najbliższego Walnego Zgromadzenia. Zdjęcie z porządku obrad, bądź zaniechanie rozpatrywania sprawy umieszczonej w porządku obrad na wniosek akcjonariuszy wymaga uzasadnienia.

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

### **9.11 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**

Na dzień sporządzenia niniejszego Sprawozdania w skład Zarządu Spółki wchodzi Prezes Zarządu oraz Członek Zarządu.

Pan Adam Żurawski pełni funkcję Prezesa Zarządu Emitenta na podstawie umowy o pracę z dnia 1 sierpnia 2008 roku. Jest to umowa o pracę na czas określony - na czas trwania kadencji Zarządu, do dnia Walnego Zgromadzenia zatwierdzającego sprawozdanie finansowe za 2010 rok.

Pan Grzegorz Głowacki pełni funkcję Członka Zarządu na mocy Uchwały Rady Nadzorczej podjętej w dniu 30 listopada 2009 roku oraz podpisanej w tym samym dniu umowy o pełnienie funkcji Członka Zarządu Spółki APLISENS S.A.

Informacje na temat Zarządu Spółki, w tym również opis działania, znajduje się w podpunkcie 8 powyżej.

#### **Rada Nadzorcza**

Na dzień sporządzenia niniejszego raportu Rada Nadzorcza Spółki składa się z sześciu członków.

Skład osobowy Rady Nadzorczej APLISENS S.A. przedstawia się następująco:

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

Rada Nadzorcza została powołana z dniem zarejestrowania APLISENS jako spółki akcyjnej, po przekształceniu ze spółki APLISENS – Produkcja Przetworników Ciśnienia i Aparatury Pomiarowej Sp. z o.o., tj. w dniu 01 kwietnia 2008 r. i wszyscy jej członkowie pełnią swoje funkcje od tego dnia z wyjątkiem panów Roberta Kozaczuka i Rafała Tuzimka, którzy zostali powołani w dniu 17 czerwca 2008 r.

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, użytkownika 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 rozporządzenie 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 funkcjonowanie w ramach Rady Nadzorczej komitetu ds. audytu i komitetu ds. wynagrodzeń.

Zgodnie z regulaminem Rady Nadzorczej komitet ds. audytu składa 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.

Uchwałą Rady Nadzorczej z dnia 30 listopada 2009 roku został powołany Komitet Audytu w następującym składzie:

Mirosław Karczmarczyk  
Robert Kozaczuk  
Rafał Tuzimek  
Piotr Zubkow

### **Komitet ds. wynagrodzeń**

Zgodnie z regulaminem Rady Nadzorczej komitet składa się z co najmniej dwóch członków. Członkowie komitetu powoływani są przez Radę Nadzorczą spośród jej członków. Członkowie komitetu wybierają, w drodze uchwały, przewodniczącego komitetu spośród swoich członków.

Zadaniem komitetu ds. wynagrodzeń jest przedstawianie Radzie Nadzorczej opinii i wniosków w sprawie kształtowania struktury zarządzania, w tym systemu wynagrodzeń.

W szczególności do zadań komitetu należy:

- a) okresowy przegląd i rekomendowanie zasad określania wynagrodzeń motywacyjnych członków Zarządu i wyższej kadry kierowniczej, zgodnie z interesem Spółki;
- b) okresowy przegląd systemu wynagrodzeń członków Zarządu i kadry kierowniczej podlegającej bezpośrednio członkom Zarządu, w tym kontraktów menedżerskich i systemów motywacyjnych, oraz przedkładanie



- Radzie Nadzorczej propozycji ich kształtowania w kontekście realizacji celów strategicznych Spółki;
- c) przedstawianie Radzie Nadzorczej propozycji dotyczących odpowiednich form umów z członkami Zarządu;
  - d) przedstawianie Radzie Nadzorczej opinii dotyczących uzasadnienia przyznania wynagrodzenia uzależnionego od wyników w kontekście oceny stopnia realizacji określonych zadań i celów Spółki.

Komitet ds. wynagrodzeń nie został w obecnej kadencji Rady Nadzorczej powołany.

**PODPISY OSÓB REPREZENTUJĄCYCH SPÓŁKĘ**

**Prezes Zarządu**

**Członek Zarządu**

**Adam Żurawski**

**Grzegorz Głowacki**