



SPRAWOZDANIE ZARZĄDU
Z DZIAŁALNOŚCI APLISENS S.A.
W 2011 ROKU

Warszawa, 14 marca 2012 roku

SPIS TREŚCI

1. POWIĄZANIA ORGANIZACYJNE I KAPITAŁOWE APLISENS S.A.	4
1.1 Podstawowe informacje o APLISENS S.A.	4
1.1.1 Forma prawna.....	4
1.1.2 Dane teled adresowe	4
1.1.3 Przedmiot działalności Spółki	4
1.2 Opis grupy kapitałowej APLISENS	5
1.3 Opis struktury głównych lokat kapitałowych i głównych inwestycji kapitałowych.....	6
1.4 Zmiany zasad zarządzania Spółką i Grupą.....	8
2. OPIS DZIAŁALNOŚCI	8
2.1 Informacje o podstawowych produktach, towarach i usługach	8
2.2 Rynki zbytu	9
2.3 Źródła zaopatrzenia w materiały do produkcji i usługi	12
2.4 Sezonowość sprzedaży	12
2.5 Informacje o zawartych umowach znaczących	13
2.5.1 Informacja o umowach handlowych o znaczącym dla działalności Spółki charakterze.....	13
2.5.2 Informacja o umowach kooperacji, współpracy, ubezpieczenia.....	15
2.5.3 Informacja o umowach zawartych pomiędzy akcjonariuszami	15
2.5.4 Informacja o zaciągniętych i wypowiedzianych umowach kredytów i pożyczek	15
2.5.5 Informacja o otrzymanych poręczeniach i gwarancjach	15
2.5.6 Informacja o udzielonych pożyczkach i poręczeniach.....	15
2.6 Informacje o istotnych transakcjach z podmiotami powiązanymi	16
2.7 Informacja o istotnych zdarzeniach po dniu bilansowym	16
3. PREZENTACJA SYTUACJI FINANSOWEJ	16
3.1 Zasady sporządzania sprawozdania finansowego	16
3.2 Omówienie wielkości ekonomiczno - finansowych.....	17
3.2.1 Rachunek zysków i strat	17
3.2.2 Bilans	19
3.2.3 Przepływy środków pieniężnych	21
3.3 Wskaźniki finansowe	21
3.4 Ocena czynników i nietypowych zdarzeń wpływające na wynik	23
3.5 Prognozy wyników finansowych	24
3.6 Ocena zarządzania zasobami finansowymi oraz możliwości realizacji zamierzeń inwestycyjnych.....	24
3.7 Sposób wykorzystania wpływów z emisji papierów wartościowych	24
4. PERSPEKTYWY ROZWOJU	25
4.1 Strategia rozwoju.....	25
4.1.1 Umocnienie sprzedaży w kraju oraz rozwój sprzedaży eksportowej Grupy.	25
4.1.2 Rozbudowa potencjału produkcyjnego w związku ze wzrostem popytu na produkty Grupy. .	26
4.1.3 Rozwój portfela oferowanych produktów i usług.....	27
4.1.4 Optymalizacja procesów i kosztów funkcjonowania Spółki	28
4.2 Istotne czynniki ryzyka i zagrożeń.....	29
4.3 Skład organów	31
4.4 Umowy pomiędzy Spółką a osobami zarządzającymi	31
4.5 Wykaz akcji w posiadaniu osób zarządzających i nadzorujących	33
5. STRUKTURA KAPITAŁU ZAKŁADOWEGO ORAZ AKCJONARIAT	34

5.1	Struktura kapitału zakładowego	34
5.2	Akcjonariat	35
5.3	Informacje o umowach w wyniku których mogą nastąpić zmiany w strukturze akcjonariatu	36
5.4	Akcje własne	36
5.5	Program motywacyjny	36
6.	OŚWIADCZENIE O STOSOWANIU ŁADU KORPORACYJNEGO	37
6.1	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.....	37
6.2	Wskazanie w jakim zakresie emitent odstąpił od postanowień Dobrych Praktyk oraz wyjaśnienie przyczyn odstąpienia.....	37
6.3	System kontroli wewnętrznej i zarządzania ryzykiem w odniesieniu do procesu sporządzania sprawozdań finansowych i skonsolidowanych sprawozdań finansowych.....	39
6.4	Akcjonariusze posiadający bezpośrednio lub pośrednio znaczne pakiety akcji	40
6.5	Wskazanie posiadaczy wszelkich papierów wartościowych, które dają specjalne uprawnienia kontrolne, wraz z opisem tych uprawnień	43
6.6	Wskazanie wszelkich ograniczeń odnośnie do wykonywania prawa głosu.....	44
6.7	Wskazanie wszelkich ograniczeń dotyczących przenoszenia prawa własności papierów wartościowych emitenta.....	44
6.8	Opis zasad dotyczących powoływania i odwoływania osób zarządzających oraz ich uprawnień.....	44
6.9	Opis zasad zmiany statutu Spółki.....	44
6.10	Sposób działania walnego zgromadzenia i jego zasadnicze uprawnienia oraz opis praw akcjonariuszy i sposobu ich wykonywania.....	45
6.11	Skład osobowy i zmiany, które w nim zaszły w ciągu ostatniego roku obrotowego, oraz opis działania organów zarządzających i nadzorujących emitenta oraz ich komitetów.....	47
7.	INFORMACJE UZUPEŁNIAJĄCE.....	52
7.1	Postępowania sądowe.....	52
7.2	Podmiot uprawniony do badania sprawozdań finansowych Spółki.....	53
7.3	Osiągnięcia w dziedzinie badań i rozwoju	53
7.4	Zagadnienia dotyczące środowiska naturalnego	53
7.5	Informacja o zatrudnieniu	54

1. POWIĄZANIA ORGANIZACYJNE I KAPITAŁOWE APLISENS S.A.

1.1 Podstawowe informacje o 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) 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
- Adres strony internetowej: 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 Spółki

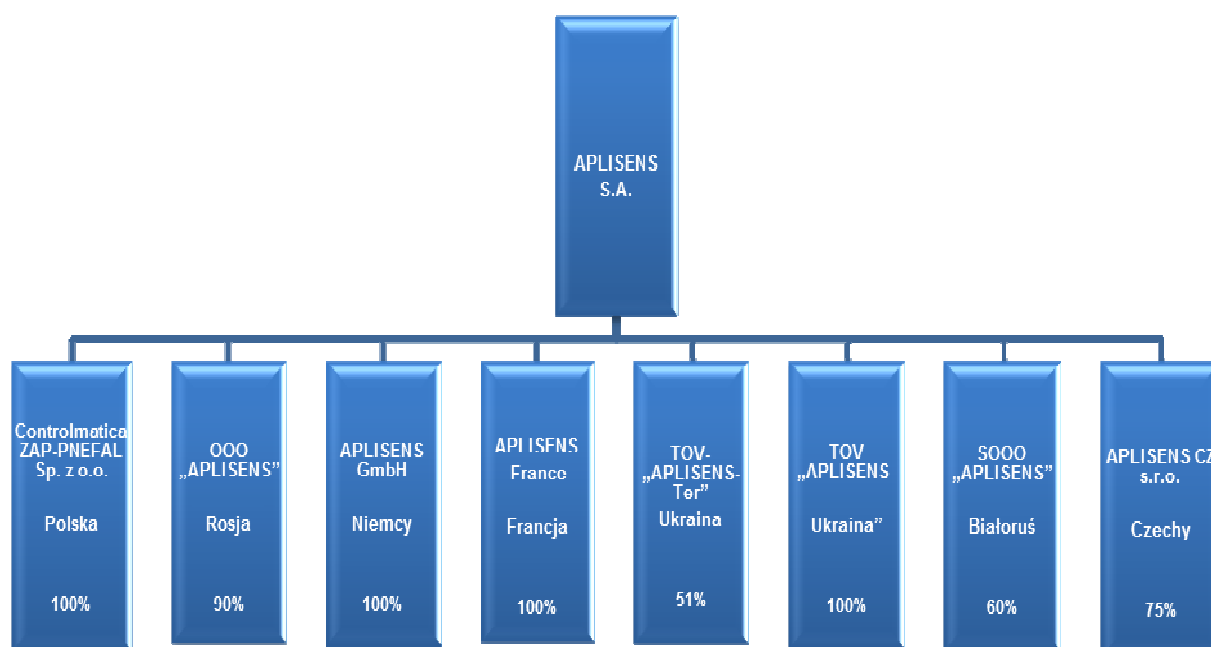
Przedmiotem działalności Spółki według Polskiej Klasyfikacji Działalności jest: 26.51.Z - Produkcja instrumentów i przyrządów pomiarowych, kontrolnych i nawigacyjnych.

Głównymi grupami produktowymi APLISENS S.A. są inteligentne i analogowe przetworniki ciśnienia, czujniki temperatury, sondy głębokości i sondy do pomiaru poziomu paliwa. Produkcja tych urządzeń zlokalizowana jest w siedzibie Spółki w Warszawie oraz w zakładach produkcyjnych zlokalizowanych w oddziałach w Ostrowie Wielkopolskim i Krakowie.

Spółka posiada dwa zakłady produkcyjne w Warszawie oraz oddziały zlokalizowane odpowiednio w Ostrowie Wielkopolskim i Krakowie. W zakładach 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 realizowany jest w całości lub częściowo w oddziale firmy APLISENS w Ostrowie Wielkopolskim. Proces produkcyjny czujników i przetworników temperatury realizowany jest w oddziale w Krakowie.

1.2 Opis grupy kapitałowej APLISENS

Strukturę Grupy Kapitałowej APLISENS (Grupa) na dzień 31 grudnia 2011 roku, wraz z wielkością udziałów APLISENS S.A. jako Jednostki Dominującej w poszczególnych spółkach zależnych, przedstawia poniższy schemat.



Największa ze spółek zależnych, Controlmatica ZAP-Pnefal Sp. z o.o. (Controlmatica), jest producentem produktów komplementarnych do urządzeń produkowanych przez Jednostkę Dominującą. Controlmatica produkuje m.in regulatory dwustanowe, siłowniki oraz ustawniki pozycyjne.

Przedmiotem działalności zagranicznych spółek zależnych jest dystrybucja produktów APLISENS S.A. na rynkach krajowych. Ponadto 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.

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

- Controlmatica ZAP-Pnefal Sp z o.o. (konsolidacja pełna)
- 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. 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.

Pan Adam Żurawski pełniący funkcję Prezesa Zarządu APLISENS S.A. pełni równocześnie funkcję Przewodniczącego Rady Nadzorczej w spółce zależnej Controlmatica ZAP-Pnefal Sp. z o.o. oraz Prokurenta w spółce zależnej APLISENS GmbH z siedzibą w Heusenstamm.

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

1.3 Opis struktury głównych lokat kapitałowych i głównych inwestycji kapitałowych

W 2011 roku dokonano podwyższenia kapitału zakładowego w spółce APLISENS France z siedzibą w Eragny Sur Oise o kwotę 40 tys. EURO tj. do kwoty 90 tys. EURO Spółka APLISENS France została powołana w kwietniu 2010 roku. Podmiot ten jest spółką dystrybucyjną, której celem jest zwiększenie sprzedaży produktów marki APLISENS na rynku francuskim.

W dniu 26 maja 2011 roku została zarejestrowana spółka zależna APLISENS CZ s.r.o. (APLISENS Czechy) z siedzibą w Jičynie (Republika Czeska). Kapitał zakładowy spółki wynosi 977.000,00 koron czeskich, z czego APLISENS S.A. objął 75,03% udziałów, pozostałe 24,97% udziałów objęte zostały natomiast przez inż. Jindřicha Hýrek, który pełni funkcję Dyrektora Generalnego APLISENS CZ s.r.o. APLISENS CZ s.r.o. jest kolejną spółką dystrybucyjną w Grupie Kapitałowej APLISENS. Jej celem jest zwiększenie sprzedaży produktów marki APLISENS na rynku czeskim i słowackim. Powołanie spółki APLISENS Czechy jest elementem realizacji strategii APLISENS w zakresie intensyfikacji działań pro-sprzedażowych na rynkach zagranicznych i stanowi

jeden z kolejnych kroków w procesie rozwoju Grupy Kapitałowej APLISENS. W świetle powyższego APLISENS S.A. traktuje spółkę APLISENS Czechy jako inwestycję długoterminową. Jednym z powodów utworzenia Spółki APLISENS Czechy. były negocjacje i późniejsze podpisanie umowy (na 10 lat) z koncernem energetycznym CEZ, a.s. na dostawy aparatury pomiarowej.

W 2011 roku Spółka rozpoczęła realizację programu inwestycyjnego wynikającego z przyjętej w dniu 28 kwietnia 2011 roku strategii rozwoju Spółki na lata 2011-2013. W 2011 roku poniesione zostały wydatki inwestycyjne w łącznej kwocie 7 037 tys. zł, na które składały się w szczególności:

- nabycie niezabudowanej działki położonej w Specjalnej Strefy Ekonomicznej EURO – PARK WISŁOSAN Podstrefa Radom pod budowę zakładu produkcyjnego za cenę 1.635 tys. zł netto tj. 2.001 tys. zł brutto,
- modernizacja i przebudowa budynków produkcyjnych w zakładzie produkcyjnym w Warszawie w wysokości 593 tys. zł,
- zakup maszyn i urządzeń w wysokości 3 370 tys. zł,
- badania i rozwój, certyfikaty w wysokości 877 tys. zł,
- podwyższenie kapitału spółki zależnej APLISENS France w wysokości 40 tys. EURO co na dzień rejestracji podwyższenia stanowiło równowartość ok. 158 tys. zł oraz udzielenie pożyczki w wysokości 20 tys. EURO co na dzień jej udzielenia stanowiło równowartość ok. 87 tys. zł,
- utworzenie spółki zależnej APLISENS CZ s.r.o. o kapitale zakładowym 977 tys. koron czeskich co na dzień utworzenia ww. spółki stanowiło równowartość ok. 118 tys. zł,
- system ERP i licencje o wartości 189 tys. zł,

Wszystkie inwestycje zostały sfinansowane w całości ze środków własnych Spółki.

Pozostałe środki pieniężne Spółka lokowała w bezpieczne instrumenty finansowe poprzez zakup jednostek uczestnictwa funduszy inwestycyjnych w łącznej wysokości 7.600 tys. zł

Poza inwestycjami kapitałowymi opisanymi powyżej oraz inwestycjami zrealizowanymi w obrębie Grupy Kapitałowej Spółka Dominująca APLISENS S.A. dokonywała w 2011 roku bankowych lokat terminowych o różnych terminach realizacji. Na koniec okresu sprawozdawczego wartość lokat bankowych Grupy wynosiła 16 mln zł.

1.4 Zmiany zasad zarządzania Spółką i Grupą

Poza zmianami wskazanymi powyżej, w 2011 roku APLISENS S.A. nie dokonywał innych zmian w podstawowych zasadach zarządzania Jednostką Dominującą i spółkami zależnymi.

2. OPIS DZIAŁALNOŚCI

APLISENS S.A. 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 aparaturę pomiarową (sondy do pomiaru poziomu paliwa) wykorzystywaną w branży transportowej (TIR-y, lokomotywy).

2.1 Informacje o podstawowych produktach, towarach i usługach

Wyroby Spółki można podzielić na dwie podstawowe grupy asortymentowe według ich docelowego przeznaczenia opisanego powyżej tj. aparatura kontrolno-pomiarowa i sondy do pomiaru poziomu paliwa. Dodatkowo wydzielona została linia sprzętu pomocniczego do aparatury pomiarowej, który częściowo nie jest produkowany przez APLISENS S.A. (są to między innymi wyroby produkowane przez spółkę zależną Controlmatica ZAP PNEFAL).

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 2010-2011 w rozbiciu na główne linie produktowe przedstawiała się następująco:

Struktura sprzedaży / Produkty	2011 tys. zł	2010 tys. zł	Zmiana tys. zł	Zmiana %	Udział 2011	Udział 2010
Przemysłowa aparatura pomiarowa i elementy automatyki	46 279	39 887	6 392	16,0%	85,3%	85,3%
w tym:						
- Aparatura pomiarowa	43 424	37 364	6 060	16,2%	80,0%	79,9%
- Sondy do pomiaru poziomu paliwa	2 855	2 523	332	13,2%	5,3%	5,4%
Osprzęt pomocniczy do przemysłowej aparatury pomiarowej i elementów automatyki	7 991	6 880	1 111	16,1%	14,7%	14,7%
Razem	54 270	46 767	7 503	16,0%	100,0%	100,0%

Sprzedaż aparatury pomiarowej w segmencie automatyki przemysłowej wzrosła w 2011 roku o 16,2 % w porównaniu z rokiem poprzednim. U podstaw zaobserwowanego wzrostu sprzedaży leżały m.in. działania Spółki związane z realizacją strategii rozwoju Spółki na lata 2011-2013. Na poziom wypracowanej sprzedaży miała ponadto wpływ zapoczątkowana jeszcze w 2010 roku poprawa koniunktury wyrażona odrodzeniem się popytu we wszystkich branżach, do których APLISENS S.A. sprzedaje swoje produkty (petrochemia, wodociągi i branża ekologiczna, energetyka, chemia, górnictwo i gazownictwo gazowe, przemysł spożywczy, transport).

Podobną dynamikę wzrostu sprzedaży w 2011 roku Spółka osiągnęła w segmencie osprzętu pomocniczego do aparatury (wzrost o 16,1%). Jednocześnie segment ten posiada relatywnie niewielki udział w obrotach Spółki i jego udział w sprzedaży ogółem w roku 2011 ukształtował się na identycznym jak w 2010 roku poziomie, tj. 14,7%.

Spółka zanotowała znaczące wzrosty sprzedaży na większości rynków geograficznych, na których jest obecna. Spadki sprzedaży dotyczyły rynku białoruskiego, rynków Afryki Północnej oraz niektórych rynków krajów z południowej Europy w tym m.in. Francji.

2.2 Rynki zbytu

Głównym rynkiem sprzedaży w ujęciu geograficznym jest rynek krajowy. W 2011 roku ok. 57,4 % sprzedaży trafiło na rynek krajowy. Pozostała część tj. 42,6% sprzedaży trafiła na rynki zagraniczne, przy czym udział rynków Unii Europejskiej wyniósł prawie 14% sprzedaży Spółki ogółem. W roku 2011 w porównaniu z rokiem 2010 nastąpił wzrost udziału sprzedaży na rynki zagraniczne w sprzedaży ogółem o prawie 3,8 punktów procentowych. W 2011 roku drugim głównym obszarem sprzedaży (obok sprzedaży krajowej) pozostał rynek krajów Wspólnoty Niepodległych Państw, który w 2011 roku zanotował wzrost o 19,3% w kategorii przychodów ze sprzedaży. Rynek ten w 2009 roku został najbardziej dotknięty kryzysem ekonomicznym, podczas gdy w 2010 roku zanotował największe wzrosty. W efekcie powyższego, rok 2011 można

potraktować jako okres stabilizacji sprzedaży na tych rynkach. Jednocześnie w 2011 roku na Białorusi, na którym spółka posiada znaczny udział w rynku nastąpił drastyczny spadek kursu waluty białoruskiej, co negatywnie przełożyło się na poziom cen jak również rentowność sprzedaży osiąganą na tym rynku.

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	2011 tys. zł	2010 tys. zł	Zmiana tys. zł	Zmiana %	Udział 2011	Udział 2010
Kraj -automatyka	28 271	26 063	2 208	8,5%	52,1%	55,7%
Kraj – sondy do pomiaru poziomu paliwa	2 855	2 523	332	13,2%	5,3%	5,4%
Kraj łącznie	31 126	28 586	2 540	8,9%	57,4%	61,1%
Rynki WNP	12 699	10 641	2 058	19,3%	23,4%	22,8%
Unia Europejska	7 517	5 117	2 400	46,9%	13,9%	10,9%
Pozostałe	2 928	2 423	505	20,8%	5,4%	5,2%
Eksport łącznie	23 144	18 181	4 963	27,3%	42,6%	38,9%
Razem	54 270	46 767	7 503	16,0%	100,0%	100,0%

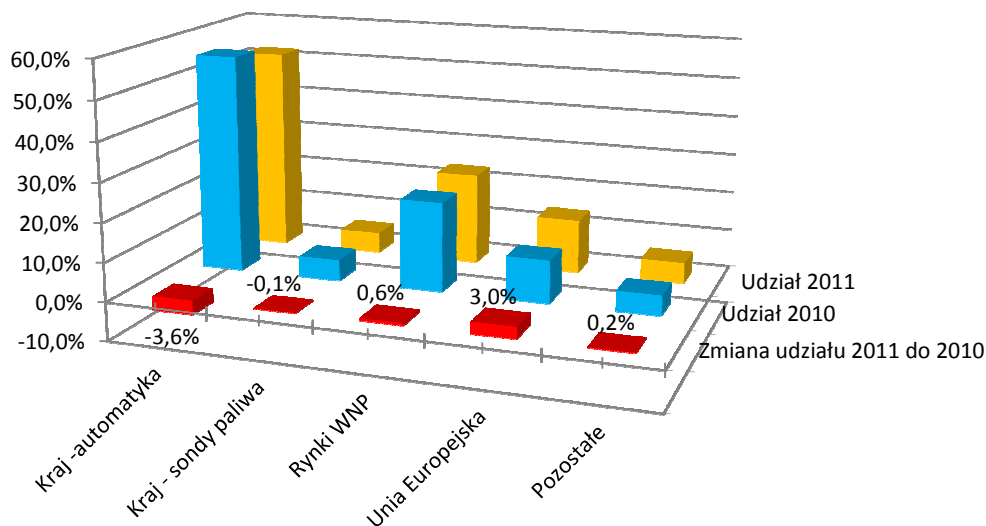
Udział sprzedaży krajowej w sprzedaży ogólnej spadł w ciągu roku z 61,1% w 2010 roku do 57,4% w roku 2011 przy jednoczesnym wzroście sprzedaży na tym rynku krajowym o 8,9%.

Powyższe jest związane z wysoką dynamiką wzrostu sprzedaży eksportowej (+27,3%), a w szczególności na rynki Unii Europejskiej (+46,9%), której udział w sprzedaży ogółem wzrósł w okresie sprawozdawczym z 10,9% w 2010 roku do 13,9% w roku 2011. Sprzedaż na rynki WNP również wykazała dynamikę wzrostu na poziomie 19,3%, a jej udział wzrósł w ciągu 2011 roku z 22,8% do 23,4%.

Na wzrost sprzedaży w omawianym okresie sprawozdawczym wpłynęła również znacząco działalność spółek zależnych w Niemczech i Czechach oraz prowadzone działania pro-sprzedażowe na tych rynkach (udział w targach, kontakty bezpośrednie,

rozwijanie kontaktów handlowych poprzez Internet, udział w przetargach organizowanych na tych rynkach).

Poniższy wykres prezentuje udział poszczególnych segmentów w sprzedaży ogółem Spółki oraz ich zmianę w punktach procentowych w roku 2011 w porównaniu z rokiem 2010.



Najbardziej znaczącą zmianą jest wzrost udziału rynków Unii Europejskiej w sprzedaży o 3,0 punkty procentowe przy równoczesnym spadku udziału sprzedaży krajowej o 3,7 punktów procentowych.

Jak wskazano powyżej w roku 2011 największy poziom sprzedaży eksportowej Spółka zanotowała na rynkach WNP, a w dalszej kolejności na rynkach takich krajów jak: Niemcy, Włochy, Hiszpania, Rumunia, Dania i Czechy. Znaczące przychody pojawiły się także ze sprzedaży na takich rynkach jak Litwa, Finlandia, Szwecja, Korea, Wietnam, Tajlandia oraz Norwegia.

Spółka eksportuje swoje wyroby do ponad 70 krajów na całym świecie. Jednocześnie Spółka nie wykazuje uzależnienia od jednej branży lub od jednego odbiorcy.

2.3 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 zaopatrzenia w w/w materiały są liczne polskie i międzynarodowe hurtownie wyspecjalizowane w poszczególnych asortymentach. Część towarów kupowana jest bezpośrednio u producentów lub ich bezpośrednich przedstawicieli. Zasadniczo nie występuje uzależnienie od jednego dostawcy. Jedynie wąska grupa komponentów takich jak konkretne układy scalone, procesory czy niektóre typy czujników krzemowych jest wytwarzana przez pojedynczych producentów, a znalezienie zamienników o porównywalnej funkcjonalności i jakości wykonania może być utrudnione lub długotrwałe.

W tym wypadku występuje częściowe uzależnienie od dostawców. Zastąpienie dotychczasowych dostawców innymi jest możliwe, ale wiązać się to może z przejściowym 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.

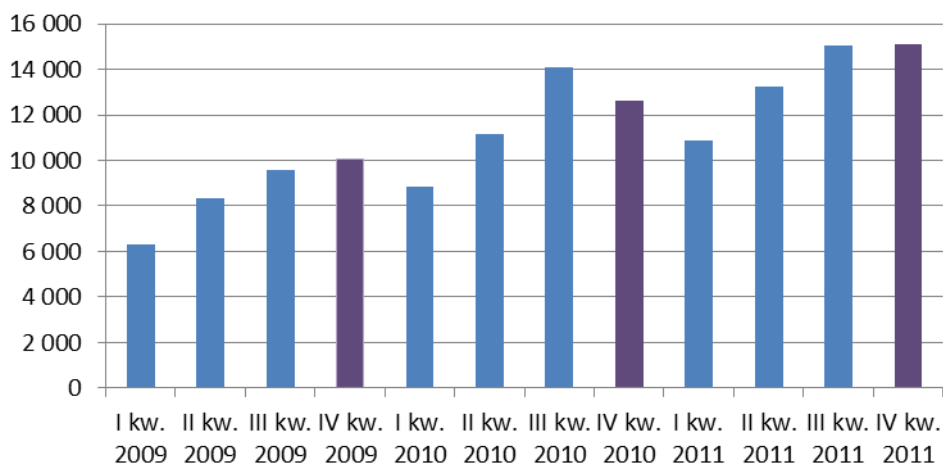
APLISENS S.A. nie podpisuje umów wieloletnich na dostawy. W celu zachowania dużej elastyczności i optymalizacji kosztów zakupu poszczególne dostawy negocjowane są z kilkoma kwalifikowanymi dostawcami.

2.4 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 (w tys. zł) z okresem kalendarzowym w latach 2009-2011:

Sprzedaż kwartalna



Rok 2011 podobnie jak 2010 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 2011 roku okres IV kwartału wykazał się wyższą dynamiką sprzedaży niż w typowym dla Spółki rozkładzie wartości sprzedaży w poszczególnych kwartałach lat wcześniejszych. Powyższe wynikało w szczególności wystąpienia z jednorazowych zamówień do kontrahentów zewnętrznych. Spółka zwraca uwagę, iż istotną różnicą występującą w roku 2011 (podobnie jak w roku 2010) w stosunku do lat ubiegłych były znacząco większe różnice w poziomie sprzedaży pomiędzy poszczególnymi kwartałami.

2.5 Informacje o zawartych umowach znaczących

2.5.1 Informacja o umowach handlowych o znaczącym dla działalności Spółki 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 sumy bilansowej i przychodów

Spółki), nie przekraczają kryteriów pozwalających na ich uznanie za znaczące oprócz wskazanej poniżej.

Jednocześnie część sprzedaży do krajów WNP odbywa się poprzez podmiot pośredniczący, z którym Spółka ma podpisaną umowę, o zawarciu której APLISENS S.A. poinformował w raporcie bieżącym nr 18/2011 z dnia 8 września 2011 roku. W przywołanym raporcie bieżącym Zarząd Spółki poinformował o rozwiązaniu w dniu 7 września 2011 roku umowy z dotychczasowym pośrednikiem – Mateuszem Brzostkiem prowadzącym działalność gospodarczą pod nazwą M-System Brzostek Mateusz oraz podpisaniu w tym samym dniu umowy o pośrednictwo w eksporcie ze spółką M-System Sp. z o.o., w której Pan Mateusz Brzostek posiada 95% udziałów. Przedmiotem umowy jest pośrednictwo w sprzedaży urządzeń APLISENS S.A. na terenie Rosji, Białorusi, Ukrainy, Kazachstanu i Uzbekistanu. Umowa została zawarta na czas nieokreślony. Szacunkowa wartość w ciągu roku od dnia jej zawarcia wynosi 9 500 tys. zł netto. Orientacyjna wartość umowy w okresie pięcioletnim wyliczona na podstawie szacowanych obrotów na rok od dnia jej zawarcia odpowiada kwocie 47 500 tys. zł.

Jednocześnie Zarząd Spółki w raporcie bieżącym nr 21/2011 z dnia 20 października 2011 roku poinformował o uzyskaniu zezwolenia na prowadzenie działalności gospodarczej na terenie Tarnobrzeskiej Specjalnej Strefy Ekonomicznej EURO – PARK WISŁOSAN.

Ustalono przy tym następujące warunki prowadzenia działalności gospodarczej przez Spółkę:

1. zatrudnienie przy prowadzeniu działalności na terenie strefy po dniu uzyskania zezwolenia, co najmniej 50 nowych pracowników do dnia 30 września 2016 roku i utrzymanie zatrudnienia na tym poziomie do 29 września 2017 roku, oraz zatrudnienie 50 nowych pracowników do dnia 30 września 2017 roku i utrzymanie zatrudnienia poziomie co najmniej 100 pracowników 30 września 2019 roku;
2. poniesienie na terenie specjalnej strefy ekonomicznej wydatków inwestycyjnych w rozumieniu § 6 ust 1 Rozporządzenia Rady Ministrów z dnia 10 grudnia 2008 roku w sprawie pomocy publicznej [...] w wysokości nie mniej niż 29,7 mln zł;
3. zakończenie inwestycji w terminie do dnia 30 września 2016 roku.

W dniu 15 listopada 2011 roku APLISENS podpisał umowę zakupu od Gminy Miasta Radomia niezabudowanej działki o powierzchni 5,5 ha położonej na terenie Tarnobrzeskiej Specjalnej Strefy Ekonomicznej EURO – PARK WISŁOSAN Podstrefa Radom, której zarządzającym jest Agencja Rozwoju Przemysłu Spółka Akcyjna z siedzibą w Warszawie, ze cenę 2,001 mln zł brutto. O zawarciu ww. umowy Spółka informowała w raporcie bieżącym nr 24/2011 z dnia 15 listopada 2011 roku.

W wykonaniu zobowiązania wynikającego z umowy zakupu, o której mowa powyżej oraz na skutek niewykonania przez dotychczasowego zarządzającego Specjalnej Strefy Ekonomicznej tj. Agencję Rozwoju Przemysłu S. A. z siedzibą w Warszawie, przysługującego mu prawa pierwokupu nieruchomości, Emitent w dniu 6 grudnia 2011 r. zawarł umowę przeniesienia własności nieruchomości. O zawarciu umowy przeniesienia własności nieruchomości, o której mowa powyżej Spółka informowała w raporcie bieżącym nr 31/2011 z dnia 7 grudnia 2011 roku.

2.5.2 Informacja o umowach kooperacji, współpracy, ubezpieczenia

Spośród umów istotnych dla działalności Spółki należy wspomnieć również o przedłużeniu do dnia 31 grudnia 2012 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).

2.5.3 Informacja o umowach zawartych pomiędzy akcjonariuszami

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

2.5.4 Informacja o zaciągniętych i wypowiedzianych umowach kredytów i pożyczek

W 2011 roku Spółka nie zaciągała kredytów i pożyczek, jak również w okresie 2011 roku Spółka nie wypowiedziała umów kredytów i pożyczek.

2.5.5 Informacja o otrzymanych poręczeniach i gwarancjach

W dniu 5 grudnia 2011 roku pomiędzy Spółką a Bankiem BPH S.A. z siedzibą w Krakowie została podpisana umowa ustalająca warunki przyjęcia przez bank zlecenia udzielenia gwarancji bankowej o wartości 1 mln zł z okresem obowiązywania do dnia 31 października 2016 roku. Gwarancja bankowa, o której mowa powyżej stanowi zabezpieczenie realizacji inwestycji realizowanej na nieruchomości położonej w Tarnobrzskiej Specjalnej Strefie Ekonomicznej EURO-PARK WISŁOSAN w Radomiu.

2.5.6 Informacja o udzielonych pożyczkach i poręczeniach

W dniu 1 lipca 2011 roku pomiędzy APLISENS S.A. a spółką zależną APLISENS France została zawarta umowa pożyczki na mocy której Spółka udzieliła pożyczki w wysokości 20 tys. EURO z przeznaczeniem na finansowanie działań operacyjnych w celu zwiększenia sprzedaży produktów marki APLISENS na rynku francuskim. Termin

spląty pożyczki wyznaczono na dzień 31 marca 2012 roku a stopa oprocentowania wynosi 3,5% w stosunku rocznym.

W okresie sprawozdawczym Spółka nie udzielała poręczeń oraz gwarancji.

2.6 Informacje o istotnych transakcjach z podmiotami powiązаныmi

Poza udzieleniem pożyczki APLISENS France, o której mowa w punkcie powyżej w 2011 roku Spółka zawierała inne transakcje z podmiotami powiązаныmi, były to jednak transakcje o typowym dla działalności Spółki charakterze i były zawierane na warunkach rynkowych.

2.7 Informacja o istotnych zdarzeniach po dniu bilansowym

W okresie od dnia 31 grudnia 2011 roku do dnia publikacji niniejszego sprawozdania tj. do dnia 14 marca 2012 roku nie wystąpiły zdarzenia wpływające istotnie na działalność Spółki.

3. PREZENTACJA SYTUACJI FINANSOWEJ

3.1 Zasady sporządzania sprawozdania finansowego

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).

Szczegółowy opis stosowanych przez Spółkę polityk (zasad) rachunkowości opisany został w *Informacji dodatkowej do sprawozdania finansowego APLISENS S.A. za 2011 rok* opublikowanego wraz z niniejszym sprawozdaniem Zarządu w ramach raportu rocznego APLISENS S.A.

3.2 Omówienie wielkości ekonomiczno - finansowych

3.2.1 Rachunek zysków i strat

Wyszczególnienie	01.01 - 31.12.2011		01.01 - 31.12.2010		Zmiana (%)
	tys. zł	struktura (%)	tys. zł	struktura (%)	
1. Przychody netto ze sprzedaży	54 270	100,0%	46 767	100,0%	16,0%
2. Koszty działalności operacyjnej	39 410	72,6%	35 369	75,6%	11,4%
3. Zysk brutto ze sprzedaży	14 859	27,4%	11 398	24,4%	30,4%
4. Pozostałe przychody operacyjne	414	0,8%	414	0,9%	0,0%
5. Pozostałe koszty operacyjne	593	1,1%	157	0,3%	277,1%
6. Zysk z działalności operacyjnej	14 681	27,1%	11 655	24,9%	26,0%
7. Przychody finansowe	1 241	2,3%	954	2,0%	30,2%
8. Koszty finansowe	225	0,4%	212	0,5%	6,1%
9. Zysk z działalności gospodarczej	15 697	28,9%	12 397	26,5%	26,6%
10. Wynik zdarzeń nadzwyczajnych	0	0,0%	0	0,0%	0,0%
11. Zysk brutto	15 697	28,9%	12 397	26,5%	26,6%
12. Podatek dochodowy	3 230	6,0%	2 624	5,6%	23,1%
13. Zysk netto	12 467	23,0%	9 773	20,9%	27,6%

Przychody ze sprzedaży Spółki wyniosły w 2011 roku 54 270 tys. zł i wzrosły o 7 503 tys. zł (+16%) w porównaniu z rokiem poprzednim. Wzrost przychodów Spółki nastąpił na większości rynków oraz we wszystkich głównych segmentach produktowych.

Zgodnie z danymi zawartymi w tabeli zaprezentowanej w punkcie *Rynki zbytu* powyżej największe przyrosty sprzedaży Spółka zanotowała na rynkach Unii Europejskiej (+46,9%). Na innych rynkach zagranicznych przyrosty sprzedaży kształtowały się w następujący sposób: na rynkach Wspólnoty Niepodległych Państw + 19,3%, pozostałych rynkach eksportowych + 20,8%. Na rynku krajowym, który jest największym pod względem udziału rynkiem zbytu Spółki nastąpił wzrost o 8,9%.

Wynik brutto ze sprzedaży wyniósł w 2011 roku 14,9 mln zł (wzrost o 30,4% w stosunku do roku poprzedniego) i odznaczał się wyższym tempem jego przyrostu w porównaniu z odnotowanym wzrostem przychodów ze sprzedaży. Wzrost marży uzyskiwanej na sprzedaży wynikał głównie ze znaczącego przyrostu przychodów ze sprzedaży oraz faktu, iż część kosztów ma charakter stały i poziom ich dynamiki nie jest równoległy do dynamiki przychodów ze sprzedaży. Na wzrost poziomu marży miał również wpływ wzrost poziomu przeciętnych kursów walutowych w 2011 roku, w porównaniu do roku

poprzedniego (4,14 PLN/EUR w 2011 roku przy 4,00 PLN/EUR w 2010 roku) a w efekcie powyższego również wyższy poziom uzyskiwanych w przeliczeniu na złotówki cen sprzedaży na rynkach eksportowych. W 2011 roku nastąpił wzrost kosztów ogólnego zarządu o 10% w stosunku do ich poziomu w roku 2010. Wzrost kosztów ogólnego zarządu związany był w szczególności z wyższym w 2011 roku poziomem kosztów wynagrodzeń związanych z zatrudnieniem pracowników w związku z realizacją strategii rozwoju Spółki na lata 2011 – 2013.

Koszty sprzedaży wzrosły w 2011 roku w porównaniu do roku ubiegłego o 144 tys. zł co było związane w szczególności z częstszym niż w minionych latach udziałem sprzedawców APLISENS S.A. w imprezach targowych i delegacjach zagranicznych mających na celu nawiązywanie kontaktów handlowych i wzrost sprzedaży eksportowej. Działania te mają związek z realizacją obecnej strategii rozwoju spółki.

Spadek wyniku na pozostałej działalności operacyjnej w 2011 roku w porównaniu do roku poprzedniego o 436 tys. zł wynikał głównie z dokonania odpisów aktualizujących wartość należności (493 tys. zł). Odpisy te dotyczyły głównie wartości należności przeterminowanych związanych z rynkiem Białoruskim, gdzie nastąpiła głęboka dewaluacji waluty Białoruskiej. Wyższy o 274 tys. zł niż w roku ubiegłym wynik na działalności finansowej wynika głównie z nadwyżki dodatnich różnic kursowych nad ujemnymi (zmiana o 208 tys. zł) oraz wyceny instrumentów finansowych na dzień 31 grudnia 2011 roku (zmiana o 217 tys. zł).

Spółka osiągnęła w 2011 roku wynik netto w wysokości 12 467 tys. zł (wzrost o 27,6 % w stosunku do roku ubiegłego). Poziom marży wzrósł nieznacznie z poziomu 20,9 % w 2010 roku do 23% w roku 2011.

Wzrost wyniku netto za 2011 rok o 2 694 tys. zł wynika w szczególności ze skumulowanego wpływu wskazanych poniżej czynników:

- wzrostu przychodów ze sprzedaży o 16% w połączeniu ze wzrostem marży uzyskiwanej na sprzedaży,
- pozytywnym wpływem wzrostu przeciętnego kursu walutowego szczególnie w IV kwartale 2011 roku (4,14 PLN/EUR w 2011 r. przy 4,00 PLN/EUR w 2010 r.) połączone ze wzrostem udziału eksportu w sprzedaży ogółem z 39% w 2010 roku do 42,6% w 2011 roku,
- pogorszeniem wyniku osiągniętego na pozostałej działalności operacyjnej,
- poprawieniem wyniku osiągniętego z działalności finansowej łącznie,- wzrostem kosztów zarządu i sprzedaży o 1 034 tys. zł
- wyższym o 606 tys. zł zapłaconym podatku dochodowym.

3.2.2 Bilans

Wielkość i struktura aktywów

AKTYWA	31.12.2011		31.12.2010		Zmiana (%)
	tys. zł	struktura (%)	tys. zł	struktura (%)	
A. Aktywa trwałe	41 991	42,5%	38 524	46,8%	9,0%
A I. Wartości niematerialne i prawne	2 374	2,4%	2 110	2,6%	12,5%
A II. Rzeczowe aktywa trwałe	29 202	29,6%	26 284	31,9%	11,1%
A III. Inwestycje długoterminowe	10 110	10,2%	10 013	12,2%	1,0%
A IV. Długoterminowe rozliczenia międzyokresowe	305	0,3%	117	0,1%	160,7%
B. Aktywa obrotowe	56 743	57,5%	43 845	53,2%	29,4%
B I. Zapasy	15 370	15,6%	13 355	16,2%	15,1%
B II. Należności krótkoterminowe	15 833	16,0%	12 645	15,4%	25,2%
B III. Inwestycje krótkoterminowe	24 560	24,9%	17 021	20,7%	44,3%
B IV. Krótkoterminowe rozliczenia międzyokresowe	980	1,0%	824	1,0%	19,1%
Aktywa razem:	98 734	100,0%	82 369	100,0%	19,9%

Wartość aktywów Spółki wynosiła na koniec 2011 roku 98 734 tys. zł i zwiększyła się w ciągu roku o 19,9%.

Jedną z przyczyn tej zmiany był przyrost wartości rzeczowych aktywów trwałych o 11,1% w stosunku do roku poprzedniego (głównie inwestycja w zakup nieruchomości w Radomiu, na której spółka planuje wybudować zakład produkcyjny oraz zakup maszyn i urządzeń). Wzrost wartości niematerialnych i prawnych o 12,5% wynikał z poniesionych nakładów na prace rozwojowe oraz na system ERP.

Wartość aktywów obrotowych zwiększyła się o 12 898 tys. zł, głównie jako efekt przyrostu należności krótkoterminowych o 3,2 mln zł i przyrost zapasów o 2 mln zł a także zwiększenia stanu inwestycji krótkoterminowych o 7,6 mln zł.

W rezultacie tych zmian udział aktywów obrotowych w sumie bilansowej wzrósł z 53,2% w 2010 roku do 57,5% na koniec roku 2011.

Wielkość i struktura pasywów

PASYWA	31.12.2011		31.12.2010		Zmiana (%)
	tys. zł	struktura (%)	tys. zł	struktura (%)	
A. Kapitał własny	92 693	93,9%	79 096	96,0%	17,2%
A I. Kapitał podstawowy	2 570	2,6%	2 548	3,1%	0,9%
A II. Kapitał zapasowy	15 299	15,5%	14 421	17,5%	6,1%
A III. Pozostałe kapitały rezerwowe	62 357	63,2%	51 082	62,0%	22,1%
A III. Zysk (strata) z lat ubiegłych	0	0,0%	1 272	1,5%	-100,0%
A IV. Zysk (strata) netto	12 467	12,6%	9 773	11,9%	27,6%
B. Zobowiązania długoterminowe	703	0,7%	853	1,0%	-17,6%
B I. Rezerwy na zobowiązania	651	0,7%	774	0,9%	-15,9%
B II. Zobowiązania długoterminowe i rozliczenia międzyokresowe przychodów	52	0,1%	79	0,1%	-34,2%
C. Zobowiązania krótkoterminowe	5 338	5,4%	2 420	2,9%	120,6%
C I. Rezerwy na zobowiązania	286	0,3%	228	0,3%	25,4%
C II. Zobowiązania krótkoterminowe	4 965	5,0%	2 027	2,5%	144,9%
C III. Rozliczenia międzyokresowe	87	0,1%	166	0,2%	-47,0%
Pasywa razem:	98 734	100,0%	82 369	100,0%	19,9%

Suma pasywów zwiększyła się w 2011 roku o 16,4 mln zł głównie jako efekt przyrostu kapitałów rezerwowych kumulujących zysk wypracowany w minionych okresach oraz w efekcie wzrostu zysku netto bieżącego roku o 2,7 mln zł.

Stan zobowiązań krótkoterminowych zwiększył się w ciągu roku o 2,9 mln zł, a poziom zobowiązań długoterminowych nieznacznie spadł (-0,1 mln zł). Wzrost zobowiązań krótkoterminowych w roku 2011 w stosunku do roku 2010 był spowodowany głównie wzrostem zobowiązania z tytułu podatku dochodowego od osób prawnych w kwocie 1,6 mln zł oraz wzrostem zobowiązań handlowych o kwotę 1,2 mln zł.

3.2.3 Przepływy środków pieniężnych

Pozycja rachunku przepływów	Rok 2011	Rok 2010
	tys. zł	tys. zł
A. Przepływy pieniężne z działalności operacyjnej	12 417	9 363
B. Przepływy pieniężne z działalności inwestycyjnej	-12 803	-10 410
C. Przepływy pieniężne z działalności finansowej	63	-23
D. Przepływy pieniężne netto razem (A+B+C)	-323	-1 070
E. Środki pieniężne na początek okresu	17 021	18 091
F. Środki na koniec okresu :	16 698	17 021

W 2011 roku Spółka wygenerowała o 3,1 mln zł wyższe przepływy z działalności operacyjnej niż w roku poprzednim.

Poniesione wydatki na inwestycje były o 3,5 mln zł. wyższe niż w 2010 roku (inwestycje dokonane w roku 2011 zostały opisane w rozdziale 1.3 *Opis struktury głównych lokat kapitałowych i głównych inwestycji kapitałowych*).

Przepływy pieniężne z działalności finansowej były o ok. 0,1 mln zł wyższe niż w roku ubiegłym. W rezultacie ww. zmian stan środków pieniężnych na koniec 2011 roku zmniejszył się o 0,3 mln zł w porównaniu z rokiem ubiegłym.

3.3 Wskaźniki finansowe

Wskaźniki płynności	2011	2010
Wskaźnik płynności bieżącej	11,4	21,7
Wskaźnik płynności szybkiej	8,1	14,7
Wskaźniki rentowności		
Rentowność netto sprzedaży	23,0%	20,9%
Stopa zwrotu z kapitałów (ROE)	14,5%	13,3%
Stopa zwrotu z aktywów (ROA)	13,8%	12,7%
Wskaźniki aktywności		
Wskaźnik rotacji zapasów (w dniach)	97	105
Wskaźnik rotacji należności (w dniach)	96	85
Wskaźnik rotacji zobowiązań (w dniach)	24	18
Wskaźnik rotacji środków pieniężnych	140	137

Wskaźniki zadłużenia

Wskaźnik ogólnego poziomu zadłużenia	0,06	0,04
Wskaźnik zadłużenia kapitałów własnych	0,07	0,04
Pokrycie kapitałów stałych kapitałem własnym	2,2	2,1

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 / 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

3.4 Ocena czynników i nietypowych zdarzeń wpływające na wynik

W związku z faktem znacznego osłabienia się w 2011 roku rubla białoruskiego będącego wynikiem jego skokowej dewaluacji, przeterminowane należności APLISENS S.A. na dzień 31 grudnia 2011 roku powiązane z tym rynkiem zostały przeszacowane o 30% ich wartości (utworzony został odpis aktualizacyjny w wysokości 464 tys. zł).

W związku z ujemnymi wynikami finansowymi osiągniętymi przez Spółkę zależną APLISENS France z siedzibą w Eragny Sur Oise, a także w związku ze osłabieniem koniunktury jakie obserwuje się na rynku francuskim, Spółka dokonała w 2011 roku odpisu aktualizacyjnego wartość udziałów w APLISENS France (kwota odpisu 179 tys. zł), a także odpisu aktualizacyjnego wartość udzielonej tej spółce pożyczki (kwota odpisu 45 tys. zł) w wysokości 50% obu wartości wykazanych w księgach rachunkowych Spółki. Z uwagi na fakt, iż długoterminowym celem działalności spółki APLISENS France jest zwiększenie sprzedaży produktów marki APLISENS na rynku francuskim Jednostka Dominująca traktuje ujemne wyniki finansowe APLISENS France jedynie jako sytuację przejściową.

Począwszy od drugiej połowy 2010 roku tj. wraz z powrotem branżowej koniunktury Spółka obserwuje pojawiające się utrudnienia w terminowości dostaw na rynku zaopatrzeniowym szczególnie w obszarze elementów elektronicznych. Wywołało to również przejściowo wzrost cen niektórych komponentów. Tego typu zjawiska również w innych asortymentach powtarzały się w 2011 roku. W IV kwartale 2011 roku nastąpił wzrost kursów walut obcych w stosunku do waluty polskiej, przy czym w związku z faktem, iż część zakupów Spółki dokonywana jest w walutach obcych ceny zakupu materiałów uległy zwiększeniu. Zapasy te będą wykorzystywane do produkcji w roku 2012. Z uwagi na fakt, iż Spółka posiada relatywnie wysoki stan zapasów (materiałów i półfabrykatów) okoliczności opisane powyżej nie miały i nie powinny mieć w ocenie Zarządu istotnego wpływu na jej działalność.

Podobnie jak miało to miejsce w odniesieniu do materiałów zaopatrzeniowych, w 2011 roku pojawiły się niespotykane wcześniej ograniczenia związane z zaopatrzeniem w urządzenia technologiczne, które Spółka wykorzystuje do zwiększania swojego potencjału produkcyjnego. Spowodowało to opóźnienia w zwiększaniu planowanych mocy produkcyjnych co w konsekwencji doprowadziło do przesunięcia niektórych z zaplanowanych wydatków inwestycyjnych z 2011 na 2012 rok.

W opinii Zarządu Spółki nietypowa z perspektywy działalności ostatnich lat wysoka dynamika sprzedaży na rynkach Unii Europejskiej (ponad 46% wzrostu w porównaniu z rokiem ubiegłym) uzyskana w 2011 roku wynika z prowadzonej przez Spółkę aktywności w zakresie realizacji przyjętej strategii rozwoju w odniesieniu do działalności na tych rynkach.

Zarówno podwyższenie kapitału w spółce zależnej we Francji jak również koszt powołania spółki APLISENS CZ s.r.o. mogą mieć w ocenie Zarządu wpływ na wyniki Spółki w przyszłych okresach.

Pośród nietypowych pozycji obciążających wynik Spółki w roku 2011 – z punktu widzenia działalności podstawowej Spółki – należy również wskazać na kolejny etap realizacji Programu Motywacyjnego na lata 2008 – 2010, obciążającego wyniki Spółki kosztem przyznania akcji Spółki osobom objętym tym programem. W 2011 roku obciążenia tymi kosztami wynosiły 1 108 tys. zł.

W ocenie Zarządu w 2011 roku nie zaistniały inne istotne zdarzenia o nietypowym charakterze dla Spółki mające wpływ na jej wyniki.

3.5 Prognozy wyników finansowych

APLISENS S.A. nie publikował prognoz wyników jednostkowych Spółki na rok 2011 jak również na kolejne lata obrotowe.

3.6 Ocena zarządzania zasobami finansowymi oraz możliwości realizacji zamierzeń inwestycyjnych

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

Dzięki uzyskiwanej rentowności i wysokim wskaźnikom płynności, zdolność Spółki do obsługi zobowiązań bieżących jak również związanych z realizowanymi inwestycjami jest wysoka i nie ma ryzyka wystąpienia trudności płatniczych w przewidywalnej przyszłości. Zrealizowane w 2011 roku inwestycje Spółki były zgodne z założeniami strategii rozwoju na lata 2011 – 2013 i zostały w całości zbilansowane posiadanymi środkami finansowymi Spółki. W związku ze zdarzeniami opisanymi pkt. *Ocena czynników i nietypowych zdarzeń wpływające na wynik* powyżej realizacja części z zaplanowanych na 2011 rok inwestycji technologicznych zostały przesunięta na rok 2012.

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

3.7 Sposób wykorzystania wpływów z emisji papierów wartościowych

Wpływy z emisji akcji przeprowadzonej w II kwartale 2009 roku został wykorzystany w całości w latach 2009 - 2010 zgodnie z celami emisji opisanymi w prospekcie emisyjnym. W 2011 roku Spółka dokonała emisji łącznie 110 233 akcji w związku z realizacją Programu Motywacyjnego za łączną kwotę 22 tys. zł.

Za wyjątkiem emisji akcji dokonanych w związku z realizacją Programu Motywacyjnego, w okresie 2011 roku Spółka nie dokonywała emisji papierów wartościowych.

4. PERSPEKTYWY ROZWOJU

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

4.1 Strategia rozwoju

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

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

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

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

4.1.1 Umacnianie sprzedaży w kraju oraz rozwój sprzedaży eksportowej Grupy.

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

- Rynki WNP

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

- Rynki UE i pozostałe

Grupa APLISENS jest obecna na rynkach Unii Europejskiej począwszy od 2004 roku. Udział APLISENS w rynku unijnym Zarząd szacuje na poziomie ok. 0,1%, przy wartości rynku na poziomie ok. 5 - 7 mld zł. Niezależnie od koniunktury globalnej Zarząd zakłada w okresie najbliższych 5 lat utrzymanie tempa sprzedaży Grupy na tych rynkach na poziomie ok. 30% rocznie. Na koniec 2011 roku sprzedaż Grupy do państw UE i pozostałych wyniosła 10,4 mln zł i odnotowała prawie 40% wzrost r/r.

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

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

- Przetworniki ciśnienia i sondy głębokości

Przy przewidywanym wzroście zamówień na przetworniki ciśnienia i sondy głębokości o 15-20% średniorocznie, potencjał produkcyjny zakładów w Warszawie zostanie całkowicie wykorzystany w 2013 roku. Mając na względzie obecne, jak i przyszłe potrzeby produkcyjne Grupy w lipcu 2012 roku planowane jest rozpoczęcie budowy zakładu produkcyjnego w Radomiu położonego w Specjalnej Strefie Ekonomicznej EURO-PARK WISŁOSAN Podstrefa Radom. W grudniu 2011 roku został dokonany zakup gruntu pod budowę zakładu a w lutym 2012 roku została przygotowana dokumentacja budowlana celem uzyskania pozwolenia na budowę. Zakończenie budowy w I etapie Zarząd przewiduje na 2013 rok.

Przewidziana zostanie również możliwość dobudowania w przyszłości dodatkowych pomieszczeń produkcyjnych i ich wyposażenie (II etap).

Zakład będzie wyposażony w urządzenia technologiczne podobne do wykorzystywanych obecnie w zakładach zlokalizowanych w Warszawie, umożliwiających produkcję przetworników ciśnienia, sond głębokości i innych produktów

z zastosowaniem podobnej do obecnie stosowanej technologii. W nowym zakładzie będą produkowane wyroby w relatywnie długich seriach. Przeniesienie znaczącej części produkcji do zakładu nastawionego na produkcję seryjną zlokalizowanego poza Warszawą pozwoli na zmniejszenie o 15-20% jednostkowego technicznego kosztu wytworzenia wyrobów.

Zarząd planuje uruchomienie produkcji w nowym zakładzie począwszy od I połowy 2014 roku. Potencjał produkcyjny przetworników ciśnienia i sond głębokości w I etapie zostanie powiększony o ok. 200% w stosunku do mocy produkcyjnych posiadanych na koniec 2010 roku. Potencjał produkcyjny zakładu będzie zwiększany stopniowo, aż do pełnej zdolności produkcyjnej w 2017 roku.

W 2011 roku przychody Grupy ze sprzedaży przetworników ciśnienia i sond głębokości stanowiły ok. 80% jej przychodów. Szacowane nakłady na budowę i technologie wyniosą dla I etapu inwestycji ok. 30 mln zł. W latach 2012-2013 tj. do czasu otwarcia nowego zakładu, niezbędne będzie zwiększenie potencjału produkcyjnego w obecnym zakładzie w Warszawie. Nakłady na technologię w wysokości ok. 5,5 mln zł umożliwią wzrost potencjału produkcyjnego zakładu w Warszawie w 2013 roku o ok. 50% w stosunku do poziomu z 2010 roku. W 2011 roku dokonano nakładów na technologię związanych ze wzrostem mocy produkcyjnych o wartości ponad 3 mln zł. W ocenie Zarządu w kolejnych latach wydatki na technologie mogą przekroczyć zaplanowaną wcześniej kwotę.

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

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

4.1.3 Rozwój portfela oferowanych produktów i usług.

Grupa zamierza poszerzać istniejącą ofertę asortymentową o nowe produkty oraz ulepszać dotychczas produkowane urządzenia, dostosowując je do indywidualnych potrzeb klientów. Priorytetem w tym zakresie jest zachowanie, zgodnie z aktualnym modelem biznesowym Spółki, wysokiej jakości produktu, innowacyjności, jak również

utrzymanie kompleksowej obsługi przed i posprzedażowej zapewniającej wartość dodaną dla klienta.

W okresie 2011-2013 Grupa planuje nakłady inwestycyjne w łącznej kwocie 54,85 mln zł, przy czym kolejno w latach 2011, 2012 i 2013: 11,95 mln zł, 25,4 mln zł i 17,5 mln zł, a w tym wydatki na inwestycje w nowy zakład odpowiednio: 4 mln zł, 13,5 mln zł i 12,5 mln zł.

Planowane nakłady inwestycyjne opierają się na założeniach potencjału wzrostu sprzedaży średniorocznie w latach 2011-2015: kraj: 6%, kraje WNP: 20%, kraje Unii Europejskiej i pozostałe: 30%. W ocenie Zarządu na dzień sporządzenia niniejszego dokumentu nie istnieją przesłanki które by świadczyły o zagrożeniach w realizacji założonych potencjałów wzrostu.

Na koniec 2011 roku Spółka posiadała ponad 24 mln zł środków pieniężnych oraz płynnych aktywów finansowych oraz nie korzystała z żadnych linii kredytowych. Zarząd ocenia – w razie zaistnienia takiej potrzeby – potencjał kredytowy APLISENS S.A. na kwotę sięgającą ok. 50% posiadanych kapitałów własnych tj. aktualnie ok. 40 mln zł. Zarząd planuje realizację planów inwestycyjnych przy wykorzystaniu w pierwszej kolejności środków własnych. W przypadku pojawienia się nowych szans rozwoju Spółki, wymagających poniesienia dodatkowych nakładów inwestycyjnych, Zarząd podejmie decyzję o wyborze innych sposobów finansowania rozwoju, dostosowanych do bieżącej sytuacji rynkowej. W kontekście planowanych na najbliższe lata wydatków Zarząd przewiduje akumulowanie wypracowywanych zysków na potrzeby inwestycji i nie przewiduje wypłaty dywidendy w latach objętych niniejszą strategią.

4.1.4 Optymalizacja procesów i kosztów funkcjonowania Spółki

Do osiągnięcia oszczędności i usprawnienia procesów w obrębie organizacji w 2011 roku przyczyniły się wymienione poniżej działania:

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

Analogiczne działania kontynuowane będą w 2012 roku.

4.2 Istotne czynniki ryzyka i zagrożeń

Ryzyko związane z sytuacją makroekonomiczną w Polsce i na świecie

Sytuacja ekonomiczna Spółki jest związana z sytuacją gospodarczą Polski oraz na świecie ze względu na to, że Spółka eksportuje swoje wyroby. Zmiany w zakresie sytuacji makroekonomicznej na rynkach zagranicznych powodują spadek możliwości przewidywania przychodów, kosztów oraz wyników finansowych Spółki. W 2011 roku Spółka nie odczuła spadku przychodów ze sprzedaży i zysku z tego tytułu. Nie można jednak zupełnie wykluczyć zaistnienia takiego scenariusza w przyszłości.

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 ostatnim roku 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 osiąganego marży) jak również systematyczne i silne osłabienie się EURO w stosunku do waluty polskiej, co może istotnie wpłynąć na konkurencyjność produktów APLISENS na rynku polskim (relatywne potaniecie produktów zagranicznych konkurentów) i na rynkach eksportowych (niższy poziom rentowności osiąganego przez APLISENS S.A.). W przypadku gdyby kurs PLN do EURO uległ ponownemu silnemu wzmocnieniu do poziomu zdecydowanie poniżej 4 PLN za EURO istnieje ryzyko istotnego zmniejszenia przewagi cenowej Spółki nad konkurentami z krajów UE.

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.

Pozytywnym aspektem kryzysu w krajach Unii Europejskiej w latach 2008 – 2009, który wpłynął na wyniki sprzedaży i rentowność Spółki było między innymi 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 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

W roku 2011 zmaterializowało się ryzyko związane z silną skokową dewaluacją rubla białoruskiego przez tamtejszy bank centralny o ponad 140% wobec koszyka walut. Wpłynęło to niekorzystnie na przecenę realizowanej sprzedaży na tym rynku i dodatkowo będzie utrudniać przewidywalność prowadzenia działalności operacyjnej na tym rynku. Z drugiej strony białoruska spółka zależna Emitenta prowadzi działalności eksportową na terenie WNP (ok. 50% wartości sprzedaży), co częściowo redukuje ryzyko sytuacji wewnętrznej na Białorusi. Sprzedaż na rynek białoruski prowadzona jest w 100% poprzez wspomnianą wyżej firmę logistyczną M-system, co również częściowo redukuje ryzyko spływu należności. Równocześnie jednak firma M-system pełniąc funkcję logistycznego eksportera na rynki WNP, gdzie obieg pieniądza jest dłuższy niż w Polsce, czy krajach UE, jest również największym dłużnikiem Grupy. Z uwagi na wspomniany czas konwersji należności w 2011 roku wystąpiły przeterminowania w spłatach należności z tytułu sprzedaży produktów. W związku z tym w roku 2011 dokonano odpisu aktualizującego wartość należności przeterminowanych związanych z rynkiem białoruskim w równowartości 30% ich wartości, tzn. 464 tys. zł.

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

Ryzyko związane z procesem inwestycyjnym

Zarząd APLISENS S.A. dostrzega ponadto ryzyka wynikające z działalności utworzonej w kwietniu 2010 roku spółki APLISENS France. Spółka ta jest w początkowej fazie działalności tj. w fazie rozwojowej i w związku z tym generuje ujemne wyniki finansowe. Spółka nie wyklucza, iż z uwagi na słabą sytuację makroekonomiczną we Francji ww. spółka zależna prowadząca działalność na rynku francuskim może w przyszłości wymagać dokapitalizowania.

4.3 Skład organów

Opis składu organów Spółki oraz zmian jakie miały miejsce w 2011 roku znajduje się w punkcie *Skład osobowy i zmiany, które w nim zaszły w ciągu ostatniego roku obrotowego, oraz opis działania organów zarządzających i nadzorujących emitenta oraz ich komitetów* poniżej.

4.4 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 22 czerwca 2011 roku, pomiędzy APLISENS S.A. a Prezesem Zarządu została zawarta umowa o pracę na czas trwania drugiej, 3-letniej, która to kadencja rozpoczęła się od dnia 3 czerwca 2011 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 0,6x 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.

Pozostali członkowie Zarządu

W dniu 19 stycznia 2011 roku, pomiędzy APLISENS S.A. a Panem Grzegorzem Głowackim pełniącym funkcję Dyrektora Finansowego – Członka Zarządu Spółki została zawarta umowa o pracę na okres do końca kadencji Zarządu tj. do dnia Zwyczajnego Walnego Zgromadzenia zatwierdzającego sprawozdanie finansowe za 2010 rok. Sprawozdanie finansowe Spółki za 2010 rok zostało zatwierdzone przez Zwyczajne Walne Zgromadzenie APLISENS S.A. w dniu 2 czerwca 2011 r. Pan Grzegorz Głowacki nie został powołany do składu Zarządu na kolejną kadencję. W przypadku odwołania Grzegorza Głowackiego z funkcji Członka Zarządu i rozwiązania ww. umowy przed upływem kadencji Zarządu Panu Grzegorzowi Głowackiemu przysługiwało odszkodowanie w wysokości 3-miesięcznego wynagrodzenia.

Wynagrodzenie osób zarządzających i nadzorujących

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

Imię i nazwisko	Funkcja	Wynagrodzenie	
		2011	2010
Adam Żurawski	Prezes Zarządu	204	180
Grzegorz Głowacki	Członek Zarządu do 02.06.2011 r.	88	207
Edmund Kozak	Przewodniczący Rady Nadzorczej	72	38
Mirosław Karczmarczyk	Członek Rady Nadzorczej	93	98
Rafał Tuzimek	Wiceprzewodniczący Rady Nadzorczej II kadencji	48	48
Andrzej Kobiątka	Członek Rady Nadzorczej	70	64
Piotr Zubkow	Członek Rady Nadzorczej	12	12

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. *Program motywacyjny* poniżej.

W ramach realizacji Programu Motywacyjnego za rok 2010 Prezes Adam Żurawski otrzymał 43 566 warrantów zamienionych w roku 2011 na taką samą ilość akcji Spółki.

W wykonaniu prawa do objęcia akcji APLISENS S.A. z przyznanych w 2010 roku w ramach realizacji Programu Motywacyjnego za 2009 rok warrantów Pan Grzegorz Głowacki pełniący do dnia 2 czerwca 2011 roku funkcję Dyrektora Finansowego - Członka Zarządu objął w październiku 2011 roku 4 670 akcji APLISENS. W roku 2011 Grzegorz Głowacki otrzymał w ramach programu Motywacyjnego za 2010 rok 8 334 warrantów subskrypcyjnych. Warranty te będą mogły zostać zamienione na akcje Spółki w 2012 roku.

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.

4.5 Wykaz akcji w posiadaniu osób zarządzających i nadzorujących

Na dzień 31 grudnia 2011 roku akcje APLISENS S.A. pozostawały w posiadaniu następujących osób:

Posiadacz akcji	Funkcja	Liczba akcji	Wartość nominalna akcji
Adam Żurawski *	Prezes Zarządu	2 228 206	445 641,20 zł
Piotr Zubkow	Członek Rady Nadzorczej	1 193 912	238 782,00 zł
Mirosław Karczmarczyk *	Członek Rady Nadzorczej	1 270 000	254 000,00 zł
Andrzej Kobiółka *	Członek Rady Nadzorczej	1 285 439	257 087,80 zł
Edmund Kozak	Przewodniczący Rady Nadzorczej	10	2,00 zł

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

Opis zmian w stanie posiadania akcji przez osoby zarządzające i nadzorujące w 2011 roku:

Pan Adam Żurawski pełniący funkcję Prezesa Zarządu APLISENS S.A. dokonał w 2011 roku zamiany 43 566 warrantów subskrypcyjnych na akcje Spółki. Warranty subskrypcyjne, o których mowa powyżej zostały przydzielone w ramach realizacji Programu Motywacyjnego za rok 2010.

Pan Grzegorz Głowacki pełniący do dnia 2 czerwca 2011 r. funkcję Dyrektora Finansowego – Członka Zarządu nabył w okresie 1 stycznia – 2 czerwca 2011 roku w transakcjach realizowanych na Giełdzie Papierów Wartościowych w Warszawie S.A. 4 491 akcji APLISENS S.A. oraz sprzedał 16 177 akcji APLISENS S.A. Pan Piotr Zubkow pełniący funkcję Członka Rady Nadzorczej zbył w 2011 roku na Giełdzie Papierów Wartościowych w Warszawie S.A. 106 088 akcji APLISENS S.A.

Pan Andrzej Kobiółka pełniący funkcję Członka Rady Nadzorczej zbył w 2011 roku na Giełdzie Papierów Wartościowych w Warszawie S.A. 4 011 akcji APLISENS S.A.

Pan Edmund Kozak pełniący funkcję Przewodniczącego Rady Nadzorczej nabył w 2011 roku 10 akcji APLISENS S.A.

Opis zmian w stanie posiadania akcji przez osoby zarządzające i nadzorujące po zakończeniu 2011 roku:

W dniach 16- 18 stycznia 2012 roku Pan Piotr Zubkow pełniący funkcję Członka Rady Nadzorczej dokonał transakcji sprzedaży łącznie 93 912 akcji APLISENS S.A.

W dniach 16- 17 stycznia 2012 roku Pan Andrzej Kobiółka pełniący funkcję Członka Rady Nadzorczej dokonał transakcji sprzedaży łącznie 2 300 akcji APLISENS S.A.

Oprócz akcji posiadanych przez ww. osoby w Spółce Dominującej, osoby zarządzające i nadzorujące w Spółce Dominującej nie są i nie były w posiadaniu udziałów w innych podmiotach kapitałowo i organizacyjnie powiązanych z Grupą.

5. STRUKTURA KAPITAŁU ZAKŁADOWEGO ORAZ AKCJONARIAT**5.1 Struktura kapitału zakładowego**

Na dzień 31 grudnia 2011 roku kapitał zakładowy APLISENS S.A. wynosi 2.569 869,80 zł (dwa miliony pięćset sześćdziesiąt dziewięć osiemset sześćdziesiąt dziewięć złote i osiemdziesiąt groszy) i dzieli się na 12.849.349 (dwanaście milionów osiemset czterdzieści dziewięć tysięcy trzysta czterdzieści dziewięć) akcji

Struktura kapitału zakładowego APLISENS S.A. na dzień 31 grudnia 2011 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	43 566	43 566
Razem	-	12 849 349	12 849 349

Zmiany kapitału zakładowego w 2011 roku

W dniu 21 listopada 2011 r. wraz z zarejestrowaniem akcji na rachunkach akcjonariuszy nastąpiło podwyższenie kapitału zakładowego Spółki. Podwyższenie kapitału zakładowego zostało zrealizowane poprzez emisję 110 233 akcji zwykłych na okaziciela, na które składały się 66 667 akcji serii D o wartości nominalnej 0,20 zł każda, wyemitowanych w ramach warunkowego podwyższenia kapitału zakładowego na podstawie Uchwały nr 17 Zwyczajnego Walnego Zgromadzenia APLISENS S.A. z dnia 22 czerwca 2010r. oraz 43 566 akcji serii E o wartości nominalnej 0,20 zł każda, wyemitowanych w ramach warunkowego podwyższenia kapitału zakładowego na podstawie Uchwały nr 19 Zwyczajnego Walnego Zgromadzenia APLISENS S.A. z dnia 02 czerwca 2011 roku.

W dniu 1 grudnia 2011 roku Spółka otrzymała informację o rejestracji przez Sąd Rejonowy dla m.st. Warszawy XIII Wydział Gospodarczy Krajowego Rejestru Sądowego wymienionego podwyższenia kapitału zakładowego APLISENS S.A. o kwotę 22 046,60 zł. Wpis w KRS miał charakter deklaracyjny.

Kapitał warunkowy i docelowy

W dniu 22 grudnia 2010 roku Emitent otrzymał postanowienie sądu o rejestracji w dniu 14 grudnia 2010 roku kapitału docelowego APLISENS S.A. w kwocie 150 tys. zł. Instytucja kapitału docelowego została wprowadzona do Statutu Spółki na podstawie uchwały nr 4b Nadzwyczajnego Walnego Zgromadzenia Spółki w dniu 25 listopada 2010 roku W przypadku realizacji podwyższenia kapitału zakładowego Spółki o pełną wysokość zarejestrowanego kapitału docelowego liczba akcji w Spółce oraz głosów z nich przysługujących wzrośnie o 750.000. [Raport bieżący nr 38/2010 z dnia 23 grudnia 2010 roku]

W dniu 2 czerwca 2011 roku Zwyczajne Walne Zgromadzenie Emitenta podjęło Uchwałę nr 19 w sprawie warunkowego podwyższenia kapitału zakładowego o kwotę 42 046,40 zł poprzez emisję 210 232 akcji serii E przeznaczonych dla beneficjentów Programu Motywacyjnego z transzy za 2010 rok, w zamian za warranty subskrypcyjne emitowane na podstawie uchwały nr 18 Zwyczajnego Walnego Zgromadzenia Spółki z dnia 2 czerwca 2011 roku [Raport bieżący nr 13/2011 z dnia 3 czerwca 2011 roku].

W dniu 11 lipca 2011 roku Emitent otrzymał postanowienie sądu o rejestracji w dniu 20 czerwca 2011 roku warunkowego podwyższenia kapitału zakładowego APLISENS S.A. o kwotę 42.046,40 zł. na podstawie uchwały nr 19 Zwyczajnego Walnego Zgromadzenia APLISENS S.A. z dnia 2 czerwca 2011 roku [Raport bieżący nr 16/2011 z dnia 11 lipca 2011 roku]

Na dzień 31 grudnia 2011 roku część warunkowego podwyższenia kapitału zakładowego została wykorzystana w związku z objęciem w ramach Programu Motywacyjnego przez Prezesa Zarządu 43 566 akcji Emitenta. Wartość nominalna ww. akcji wynosiła 8 713,20 zł w konsekwencji czego wartość nominalna warunkowego podwyższenia kapitału zakładowego wynosi obecnie 33 333,20 zł.

5.2 Akcjonariat

Struktura akcjonariatu APLISENS S.A. oraz zmiany w tej strukturze została szczegółowo opisana poniżej w punkcie *Akcjonariusze posiadający bezpośrednio lub pośrednio znaczne pakiety akcji* poniżej.

Informacje nt. stanu posiadania akcji będących w posiadaniu osób zarządzających i nadzorujących znajduje się w punkcie *Wykaz akcji w posiadaniu osób zarządzających i nadzorujących* powyżej.

5.3 Informacje o umowach w wyniku których mogą nastąpić zmiany w strukturze akcjonariatu

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.

5.4 Akcje własne

Spółka nie posiada akcji własnych, jak również nie prowadziła w 2011 roku programu skupu akcji własnych.

5.5 Program motywacyjny

W spółce APLISENS S.A. funkcjonuje adresowany do kluczowych pracowników Spółki Program Motywacyjny na lata 2011 – 2013.

W dniu 25 listopada 2010 r. Nadzwyczajne Walne Zgromadzenie APLISENS S.A. podjęło uchwałę 4b zatwierdzającą zasady funkcjonowania Programu Motywacyjnego w latach 2011-2013. Analogicznie do poprzedniej edycji Programu Motywacyjnego za lata 2008-2010 przydzielonych może 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 zostały – w porównaniu z Programem Motywacyjnym obowiązującym w latach 2008-2010 – zmodyfikowane. Najistotniejsze zmiany obejmują:

- wprowadzenie instytucji kapitału docelowego, co umożliwi 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

Uzyskany wynik EBITDA za 2011 rok jest wyższy niż założony jako cel do realizacji w ramach Programu Motywacyjnego za miniony rok.

Pełne regulaminy Programu Motywacyjnego na lata 2011 - 2013 i na okres poprzedni (2008 - 2010) są udostępnione na stronie internetowej Spółki:

http://www.aplisens.pl/relacje_inwestorskie/program_motywacyjny.html

6. OŚWIADCZENIE O STOSOWANIU ŁADU KORPORACYJNEGO

6.1 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 w Warszawie Spółka postanowiła w swojej działalności stopniowo przyjąć większość zasad ładu korporacyjnego wyrażonych w załączniku do Uchwały nr 17/1249/2010 Rady Giełdy z dnia 19 maja 2010 roku 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.

W okresie 2011 roku Rada Giełdy Papierów Wartościowych w Warszawie S.A. dokonała w dniach odpowiednio 31 sierpnia oraz 19 października zmian w ww. zbiorze Dobrych Praktyk. Obecnie obowiązujący zbiór zasad ładu korporacyjnego wyrażony jest w załączniku do Uchwały nr 20/1287/2011 Rady Giełdy z dnia 19 października 2011 r. Dokument, o którym mowa powyżej jest publicznie dostępny na stronie internetowej GPW, w zakładce poświęconej zagadnieniom ładu korporacyjnego spółek notowanych na GPW (<http://corp-gov.gpw.pl/>).

6.2 Wskazanie w jakim zakresie emitent odstąpił od postanowień Dobrych Praktyk oraz wyjaśnienie przyczyn odstąpienia

W Prospekcie Emisyjnym akcji serii B Spółka zadeklarowała, że docelowo zamierza stosować się do wszystkich zasad określonych w Dobrych Praktykach wówczas obowiązujących. Wdrażanie zasad rozpoczęło się w 2009 roku na podstawie uchwały Zarządu APLISENS S.A. i na dzień dzisiejszy większość zasad jest w całości przestrzeganych.

Niewielkie opóźnienie we wdrożeniu rekomendacji dobrych praktyk dotyczyło powołania Komitetu Audytu, który rozpoczął funkcjonowanie od listopada 2009 roku oraz

prowadzenia korporacyjnej strony internetowej w języku angielskim w zakresie wskazanym w części II. pkt.1 Dobrych Praktyk, która to zasada jest stopniowo wdrażana począwszy od stycznia 2010 roku, kiedy to Spółka rozpoczęła zamieszczanie najistotniejszych z punktu widzenia inwestorów dokumentów dotyczących działalności i wyników finansowych Spółki.

W maju 2010 roku Rada Nadzorcza Giełdy Papierów Wartościowych w Warszawie S.A. podjęła uchwałę w sprawie zmian „Dobrych Praktyk Spółek Notowanych na GPW”.

W sierpniu 2011 roku a następnie w październiku 2011 roku Rada Nadzorcza Giełdy Papierów Wartościowych w Warszawie S.A. podjęła uchwały w sprawie zmian „Dobrych Praktyk Spółek Notowanych na GPW”. Zmiany wprowadzone na mocy ww. uchwał obowiązują od dnia 1 stycznia 2012 roku.

Poniżej Emitent wskazuje 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 2011 roku Spółka nie stosowała się do rekomendacji transmitowania obrad walnego zgromadzenia przez Internet, nie rejestrowała i nie upubliczniła przebiegu obrad walnego zgromadzenia na własnej stronie internetowej. Zdecydowana większość Akcjonariuszy Spółki uczestniczy w obradach Walnego Zgromadzenia bezpośrednio. Realizując obowiązki informacyjne, w szczególności poprzez publikowanie stosownych raportów bieżących oraz podawanie informacji na swojej stronie internetowej Spółka zapewnia Akcjonariuszom dostęp do informacji dotyczących Walnych Zgromadzeń. 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 nie jest obecnie stosowana. 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 wyklucza możliwości zrównoważonego udziału kobiet i mężczyzn.

6.3 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 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 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 2011 roku nie istniały żadne uchybienia, które mogłyby w istotny sposób wpłynąć na skuteczność kontroli wewnętrznej w zakresie raportowania finansowego.

6.4 Akcjonariusze posiadający bezpośrednio lub pośrednio znaczne pakiety akcji

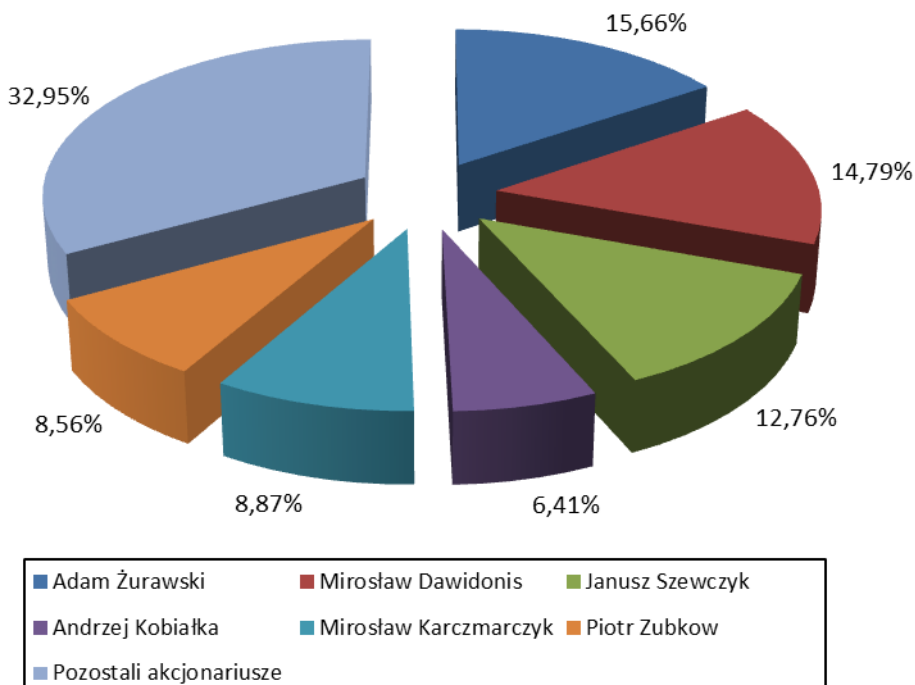
Na dzień sporządzenia niniejszego sprawozdania struktura akcjonariuszy posiadających bezpośrednio lub pośrednio znaczne pakiety akcji Emitenta przedstawia się następująco:

Posiadacz akcji	Liczba akcji	Udział w kapitale zakładowym (%)	Liczba głosów na Walnym Zgromadzeniu	Udział w ogólnej liczbie głosów na Walnym Zgromadzeniu (%)
Adam Żurawski	2 011 906	15,66	2 011 906	15,66
Mirosław Dawidonis	1 900 000	14,79	1 900 000	14,79
Janusz Szewczyk	1 640 000	12,76	1 640 000	12,76
Andrzej Kobiątka	823 139	6,41	823 139	6,41
Mirosław Karczmarczyk	1 140 000	8,87	1 140 000	8,87
Piotr Zubkow	1 100 000	8,56	1 100 000	8,56
Pozostali akcjonariusze	4 234 304	32,95	4 234 304	32,95
Łącznie	12 849 349	100,00	12 849 349	100,00

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 2 228 206 akcji reprezentujących 17,34% głosów na Walnym Zgromadzeniu Emitenta,
- Janusz Szewczyk łącznie z osobą, z którą łączy go domniemane porozumienie posiada 1 644 930 Akcji reprezentujących 12,80% głosów na Walnym Zgromadzeniu Emitenta,
- Andrzej Kobiątka łącznie z osobą, z którą łączy go domniemane porozumienie posiada 1 283 139 reprezentujących 9,99% głosów na Walnym Zgromadzeniu Emitenta,
- Mirosław Karczmarczyk łącznie z osobami, z którymi łączy go domniemane porozumienie posiada 1 270 000 Akcji reprezentujących 9,88% głosów na Walnym Zgromadzeniu Emitenta.

Strukturę akcjonariatu na dzień 14 marca 2012 roku wraz z uwzględniającą opisane powyżej powiązania prezentuje poniższy diagram:

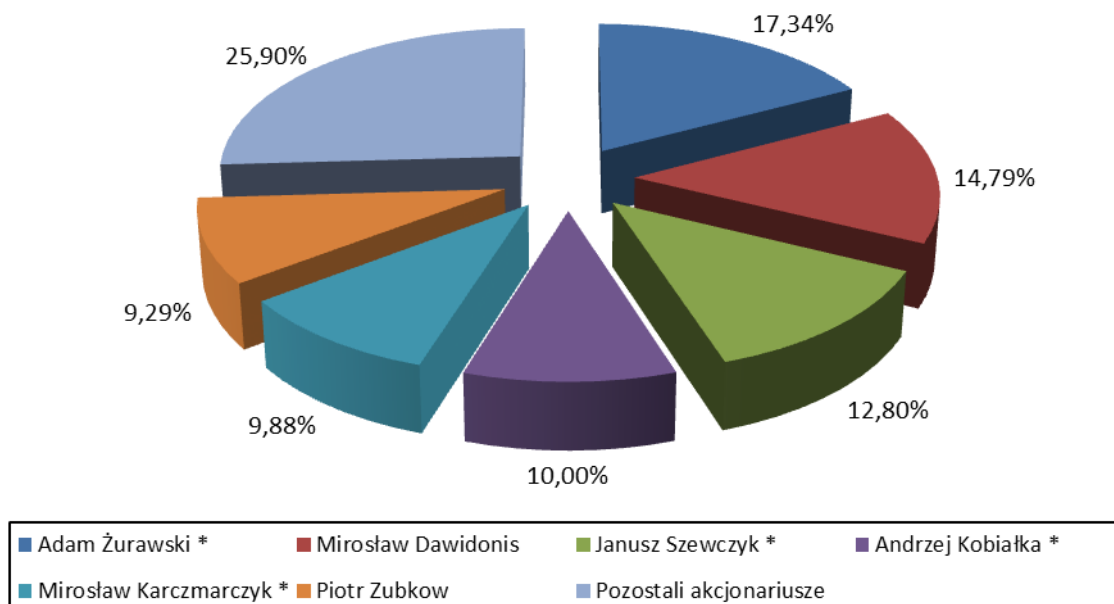


Struktura akcjonariatu na dzień 31 grudnia 2011 roku przedstawia się następująco:

Posiadacz akcji	Liczba akcji	Udział w kapitale zakładowym (%)	Liczba głosów na Walnym Zgromadzeniu	Udział w ogólnej liczbie głosów na Walnym Zgromadzeniu (%)
Adam Żurawski *	2 228 206	17,34%	2 228 206	17,34%
Mirosław Dawidonis	1 900 000	14,79%	1 900 000	14,79%
Janusz Szewczyk *	1 644 930	12,80%	1 644 930	12,80%
Piotr Zubkow	1 193 912	9,29%	1 193 912	9,29%
Andrzej Kobiałka *	1 285 439	10,00%	1 285 439	10,00%
Mirosław Karczmarczyk *	1 270 000	9,88%	1 270 000	9,88%
Pozostali akcjonariusze	3 326 862	25,89%	23 326 862	25,89%
Razem	12 849 349	100,00%	12 849 349	100,00%

* 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

Graficzną prezentację struktury akcjonariatu na dzień 31 grudnia 2011 roku przedstawia poniższy diagram:



* 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

Pan Mirosław Dawidonis zbył w 2011 roku w transakcjach realizowanych na GPW 50 000 akcji APLISENS S.A.

Pan Janusz Szewczyk wspólnie z osobą z którą łączy go domniemanie porozumienia zbył w 2011 roku w transakcjach realizowanych na GPW 300 000 akcji APLISENS S.A.

Opis zmian stanu posiadania akcji Spółki przez osoby zarządzające i nadzorujące, w tym będące jednocześnie znaczącymi akcjonariuszami APLISENS S.A. w okresie od dnia 31 grudnia 2011 roku do dnia publikacji niniejszego raportu rocznego został zamieszczony w punkcie *Wykaz akcji w posiadaniu osób zarządzających i nadzorujących* powyżej.

6.5 Wskazanie posiadaczy wszelkich papierów wartościowych, które dają specjalne uprawnienia kontrolne, wraz z opisem tych uprawnień

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

6.6 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.

6.7 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.

6.8 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 jednoosobowy, natomiast do dnia upływu poprzedniej kadencji tj. do 2 czerwca 2011 roku, kiedy miało miejsce Zwyczajne Walne Zgromadzenie APLISENS S.A., Zarząd składał się z Prezesa oraz Członka Zarządu.

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.

6.9 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.

6.10 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, 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 Przewodniczącego. 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.

6.11 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 1 stycznia 2011 roku skład Zarządu przedstawiał się następująco:

Prezes Zarządu – Adam Żurawski

Członek Zarządu – Grzegorz Głowacki

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

Pan Grzegorz Głowacki pełnił funkcję Członka Zarządu do dnia 2 czerwca 2011 roku na mocy Uchwały Rady Nadzorczej podjętej w dniu 30 listopada 2009 roku oraz podpisanej w dniu 19 stycznia 2011 roku umowy o pełnienie funkcji Członka Zarządu Spółki APLISENS S.A.

Na dzień 31 grudnia 2011 roku Zarząd Spółki działał w składzie jednoosobowym. Na dzień 31 grudnia 2011 roku funkcję Prezesa Zarządu pełnił Pan Adam Żurawski

Rada Nadzorcza

Na dzień 1 stycznia 2011 roku jak również na dzień 31 grudnia 2011 roku Rada Nadzorcza Spółki składa się z pięciu członków. W okresie 2011 roku nie nastąpiły zmiany w składzie Rady Nadzorczej.

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

- Przewodniczący Rady Nadzorczej – Edmund Kozak
- Wiceprzewodniczący Rady Nadzorczej – Rafał Tuzimek
- Członek Rady Nadzorczej – Mirosław Karczmarczyk
- Członek Rady Nadzorczej – Andrzej Kobiątka
- Członek Rady Nadzorczej – Piotr Zubkow

Rada Nadzorcza II kadencji została powołana przez Zwyczajne Walne Zgromadzenie akcjonariuszy Spółki w dniu 22 czerwca 2010 roku.

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 rozstrzygnięcia (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 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 wewnętrznej i monitorowanie reakcji Zarządu Spółki na zalecenia przedstawione przez zewnętrznych rewidentów w piśmie do Zarządu;
- i) badanie kwestii będących powodem rezygnacji z usług rewidenta zewnętrznego i wydawanie zaleceń w sprawie wymaganych czynności;
- j) rozważanie wszelkich innych kwestii związanych z audytem Spółki, na które zwrócił uwagę komitet lub Rada Nadzorcza;

- k) informowanie Rady Nadzorczej o wszelkich istotnych kwestiach w zakresie działalności komitetu ds. audytu.

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

Mirosław Karczmarczyk

Robert Kozaczuk

Rafał Tuzimek

Piotr Zubkow

Jego Przewodniczącym został Pan Rafał Tuzimek.

Na mocy uchwały nr 19 Zwyczajnego Walnego Zgromadzenia APLISENS S.A. z dnia 22 czerwca 2010 roku została powołana Rada Nadzorcza II kadencji w składzie 5-osobowym.

Ze względu na prawny brak konieczności powoływania Komitetu Audytu w sytuacji, gdy Rada Nadzorcza spółki publicznej liczy nie więcej niż 5 członków, 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.

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

W 2011 roku i do dnia publikacji niniejszego raportu komitetu Komitet ds. wynagrodzeń nie został powołany, a odpowiednie zadania są wykonywane przez Radę Nadzorczą kolegialnie.

7. INFORMACJE UZUPEŁNIAJĄCE

7.1 Postępowania sądowe

APLISENS S.A. ani odpowiednio jednostka zależna APLISENS S.A. nie jest stroną postępowań toczących się przed sądem, organem właściwym dla postępowania arbitrażowego lub organem administracji publicznej dotyczących zobowiązań albo wiarygodności 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.

7.2 Podmiot uprawniony do badania sprawozdań finansowych Spółki

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

Podpisana w dniu 8 czerwca 2011 roku umowa z ww. podmiotem przewiduje badanie i wydanie opinii przez audytora dla jednostkowego sprawozdania finansowego APLISENS S.A. za lata 2011-2013 oraz skonsolidowanego sprawozdania finansowego Grupy APLISENS za lata 2011-2013. Umowa o której mowa powyżej przewiduje również przeglądy półrocznych jednostkowych i skonsolidowanych sprawozdań finansowych APLISENS S.A. sporządzonych odpowiednio na dzień 30 czerwca 2011 roku, 30 czerwca 2012 roku, 30 czerwca 2013 roku.

Informacje na temat wynagrodzenia audytora zostało przedstawione w notce 57 do rocznego sprawozdania finansowego Spółki za 2011 rok.

7.3 Osiągnięcia w dziedzinie badań i rozwoju

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

W 2011 roku kontynuowane były prace rozwojowe, w wyniku których powstały nowe wyroby, które poszerzają rynek zbytu, na którym działa Spółka. Między innymi uzyskano certyfikat ATEX na wdrożoną do produkcji 2010 roku rodzinę przetworników ciśnienia zgodną z dyrektywą SIL. Emitent finalizuje prace nad nową wersją ustawnika pozycyjnego zgodnego ze standardem HART. W 2011 roku wdrożono do produkcji nową, unikatową wersję inteligentnych przetworników ciśnienia z odłączalnym czujnikiem. W okresie 2011 roku kontynuowane były również działania nad rozwojem podstawowych wyrobów Spółki – przetworników ciśnienia.

7.4 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 27 kwietnia 2001 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 zużytym 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 2011 roku APLISENS kontynuował rozpoczętą w 2010 roku współpracę niezależną firmą doradcą, 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 2012 roku.

7.5 Informacja o zatrudnieniu

Struktura zatrudnienia w APLISENS S.A. oraz w spółkach zależnych objętych konsolidacją na dzień 31 grudnia 2011 roku i na koniec poprzedniego roku sprawozdawczego przedstawiała się następująco:

Zatrudnienie w spółkach	31.12.2011	31.12.2010
APLISENS S.A.	226	202
Controlmatica ZAP-Pnefal Sp. z o.o.	44	48
OOO "APLISENS", Moskwa, Rosja	15	18
SOOO "APLISENS", Witebsk, Białoruś	14	14
Łącznie	299	282

PODPISY OSÓB REPREZENTUJĄCYCH SPÓŁKĘ

Prezes Zarządu

Adam Żurawski