

Sprawozdanie Zarządu z działalności
Grupy Kapitałowej APLISENS
za okres sprawozdawczy 01.01.09 – 30.06.09

Warszawa, 28 sierpnia 2009 roku

Spis treści

1. Organizacja Grupy Kapitałowej Emitenta.....	4
1. Opis Grupy Kapitałowej Emitenta	4
2. Opis zmian w obrębie Grupy Kapitałowej Emitenta	5
3. Opis struktury głównych lokat kapitałowych i głównych inwestycji kapitałowych	6
4. Informacja o oddziałach	6
2. Opis działalności Grupy Kapitałowej Emitenta.....	6
1. Informacje o podstawowych produktach, towarach i usługach	6
2. Rynki zbytu	9
3. Źródła zaopatrzenia w materiały do produkcji i usługi	11
4. Informacje o istotnych transakcjach z podmiotami powiązanymi.....	12
5. Zaciągnięte i wypowiedziane w okresie sprawozdawczym umowy kredytów i pożyczek.....	12
6. Udzielone pożyczki	12
7. Udzielone i otrzymane poręczenia i gwarancje	13
3. Prezentacja sytuacji finansowej Grupy Kapitałowej Emitenta	14
1. Zasady sporządzenia półrocznego skróconego skonsolidowanego sprawozdania finansowego ..	14
2. Omówienie podstawowych wielkości ekonomiczno-finansowych, ujawnionych w śródrocznym sprawozdaniu finansowym.....	14
3. Prognozy wyników finansowych	15
4. Zarządzanie zasobami finansowymi	17
5. Informacja o instrumentach finansowych	17
6. Czynniki i zdarzenia nietypowe mające wpływ na wynik.....	17
7. Ważniejsze zdarzenia mające znaczący wpływ na działalność oraz wyniki finansowe.....	18
8. Charakterystyka struktury aktywów i pasywów skonsolidowanego bilansu oraz główne parametry finansowe Grupy	19
Przepływy środków pieniężnych	21
Wybrane wskaźniki finansowe	21
9. Opis istotnych pozycji pozabilansowych	23
4. Opis istotnych ryzyk i zagrożeń.....	23
5. Czynniki i perspektywy rozwoju Grupy Kapitałowej Emitenta	24
1. Czynniki i perspektywy rozwoju	24
2. Strategia rozwoju Grupy.....	27
3. Ocena możliwości realizacji zamierzeń inwestycyjnych.....	28
4. Opis wykorzystania przez emitenta wpływów z emisji	28
6. Władze APLISENS S.A.	28
1. Skład osobowy.....	28
2. Wykaz akcji i udziałów podmiotów z Grupy Kapitałowej Emitenta w posiadaniu osób zarządzających i nadzorujących.....	29
7. Struktura kapitału zakładowego oraz akcjonariatu	29
1. Struktura kapitału zakładowego.....	29

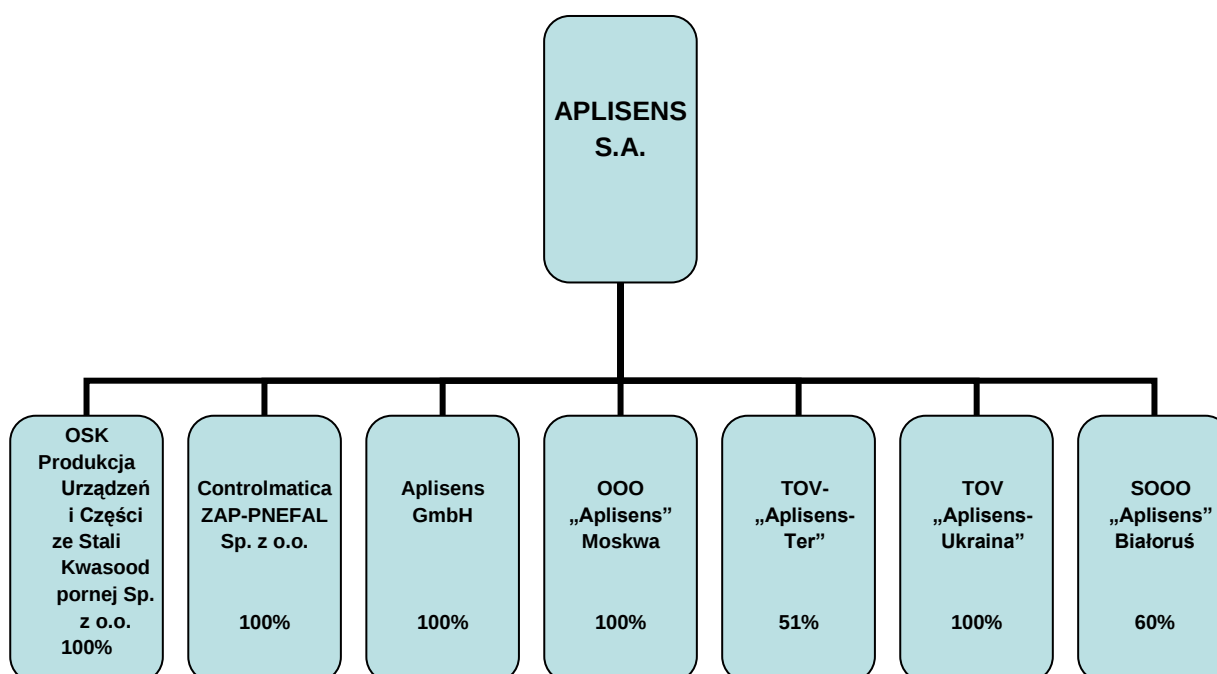
2. Struktura akcjonariatu.....	29
3. Potencjalne zmiany w strukturze akcjonariatu	30
8. Pozostałe informacje	30
1. Podmiot uprawniony do badania sprawozdań finansowych	30
2. Osiągnięcia w dziedzinie badań i rozwoju	31
3. Zagadnienia dotyczące środowiska naturalnego	31
4. Informacja o zatrudnieniu	31
5. Sprawy sądowe	32

1. Organizacja Grupy Kapitałowej Emitenta

1. Opis Grupy Kapitałowej Emitenta

Grupę Kapitałową Emitenta tworzą spółki o profilu projektowo - wykonawczym i dystrybucyjnym. Podstawową działalnością Grupy jest produkcja aparatury kontrolno-pomiarowej i elementów automatyki, a także kompleksowe doradztwo w zakresie projektowania oraz opracowania zastosowań produktów znajdujących się w ofercie Grupy.

Strukturę Grupy Kapitałowej APLISENS na dzień 30.06.2009 r. wraz z wielkością udziałów APLISENS S.A. w poszczególnych spółkach zależnych przedstawia poniższy schemat:



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

1. Controlmatica ZAP-Pnefal Sp. z o.o. (konsolidacja pełna; spółka nie należała do Grupy APLISENS i nie była konsolidowana w I połowie 2008 roku)
2. - OSK Produkcja urządzeń i części ze stali kwasoodpornej Sp. z o.o. (konsolidacja pełna)
3. - OOO „APLISENS” , Moskwa, Rosja (konsolidacja pełna)
4. - SOOO „APLISENS”, Witebsk, Białoruś (konsolidacja pełna)

Pozostałe spółki zależne Grupy– Aplisens GmbH, TOV – „Aplisens Ukraina” i TOV „Aplisens-Ter” ze względu na ich skalę działalności, wielkość przychodów i osiągane wyniki finansowe – zgodnie z Międzynarodowymi Standardami Rachunkowości i Międzynarodowymi Standardami Sprawozdawczości Finansowej (ze względu na kryterium istotności) - nie podlegają konsolidacji.

W dniu 31 lipca 2009 roku Nadzwyczajne Walne Zgromadzenie Akcjonariuszy APLISENS S.A. z siedzibą w Warszawie podjęło uchwałę w sprawie połączenia w drodze przejęcia przez APLISENS S.A. z siedzibą w Warszawie spółki OSK Produkcja urządzeń i części ze stali kwasoodpornej Sp. z o.o. z siedzibą w Warszawie na warunkach określonych w Planie połączenia ogłoszonym w Monitorze Sądowym i Gospodarczym nr 119 z dnia 22 czerwca 2009 roku pod pozycją 8261. Wg oceny Zarządu połączenie powinno zostać zarejestrowane przez Sąd w II połowie 2009 roku.

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

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

2. Opis zmian w obrębie Grupy Kapitałowej Emitenta

W I połowie 2009 roku miały miejsce następujące zmiany w obrębie Grupy Kapitałowej:

1. W wyniku realizacji umowy o przejęciu kontroli nad spółką Controlmatica ZAP-Pnefal Sp. z o.o., w dniu 31 marca 2009 roku kapitał zakładowy Controlmatica ZAP-Pnefal Sp. z o.o. został podwyższony o kwotę 1.875.500,00 zł.
2. W maju 2009 w wyniku emisji 2 500 000 akcji serii B o wartości nominalnej 0,2 zł. za akcję podniesiony został kapitał zakładowy APLISENS S.A. o kwotę 500.000,00 zł. Rejestracja podwyższenia kapitału przez sąd nastąpiła w dniu 10 czerwca 2009 roku.
3. W wykonaniu umowy z dnia 15 listopada 2008 roku, wykorzystując wpływy z emisji akcji serii B Spółka dokonała zapłaty za 49% udziałów w spółce zależnej OSK Produkcja urządzeń i części ze stali kwasoodpornej Sp. z o.o. z siedzibą w Warszawie w wysokości 800.000,00 zł. OSK Sp. z o.o. wykonuje na zlecenie APLISENS S.A. usługi związane z wytwarzaniem części i elementów urządzeń ze stali kwasoodpornej i realizuje niemal 100% swoich obrotów ze spółkami Grupy Kapitałowej APLISENS.
4. W I połowie 2009 roku nie nastąpiły istotne zmiany w organizacji oraz zasadach zarządzania Grupą Kapitałową APLISENS, jednak decyzja Zarządu z czerwca 2009 roku o połączeniu APLISENS S.A. ze spółką zależną OSK Produkcja urządzeń i części ze stali kwasoodpornej Sp. z o.o., zaakceptowana uchwałą Nr 4 Nadzwyczajnego Walnego Zgromadzenia Akcjonariuszy w dniu 31.07.2009 roku - antycypuje zmianę w sposobie i zasadach zarządzania Grupą Kapitałową w II połowie 2009 roku.
Połączenie spółek ma w szczególności na celu usprawnienie zarządzania zasobami spółki przejmowanej (OSK) oraz osiągnięcie oszczędności kosztowych związanych z wyeliminowaniem powielających się funkcji biznesowych.
5. W wyniku przejęcia w III kwartale 2008 roku spółki zależnej Controlmatica, w I półroczu 2009 po raz pierwszy konsolidowane są pełne przychody i wyniki finansowe przejmowanej spółki, co wpływa istotnie na zwiększenie przychodów Grupy Kapitałowej oraz – przejściowo - na obniżenie rentowności sprzedaży Grupy.

3. Opis struktury głównych lokat kapitałowych i głównych inwestycji kapitałowych

W I połowie 2009 roku nie dokonywano innych lokat bądź inwestycji kapitałowych poza opisanymi w podrozdziale 2 *Opis zmian w obrębie Grupy Kapitałowej Emitenta*. Po otrzymaniu środków z emisji w czerwcu 2009 roku Spółka dokonała lokat terminowych pozyskanych środków do momentu ich planowanego wykorzystania.

4. Informacja o oddziałach

Spółka dominująca działa w oparciu o zakład w Warszawie oraz oddziały w Ostrowie Wielkopolskim oraz Krakowie. W zakładzie Emitenta w Warszawie projektowany i produkowany jest pełen asortyment przetworników ciśnienia i różnicy ciśnień, sondy do pomiaru głębokości i poziomu oraz separatory membranowe.

W oddziale produkcyjnym Emitenta zlokalizowanym w Ostrowie Wielkopolskim prowadzona jest (w całości lub częściowo) produkcja sond do pomiaru poziomu paliwa, zasilaczy i separatorów oraz analogowych przetworników ciśnienia. Natomiast w oddziale produkcyjnym w Krakowie produkowane są czujniki temperatury.

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

2. Opis działalności Grupy Kapitałowej Emitenta

1. Informacje o podstawowych produktach, towarach i usługach

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

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

Działalność na rynku krajowym

Grupa prowadzi sprzedaż i zapewnia serwis urządzeń wyprodukowanych w zakładach Emitenta działających na terenie Polski w następujących lokalizacjach:

- w Warszawie, gdzie produkowany jest cały asortyment przetworników ciśnienia i różnicy ciśnień w wersji analogowej i inteligentnej, sondy do pomiaru głębokości i poziomu oraz separatory membranowe,

- w oddziale zlokalizowanym w Ostrowie Wielkopolskim, gdzie produkowane są sondy do pomiaru poziomu paliwa w zbiornikach samochodów ciężarowych i maszyn roboczych, zasilacze i separatory oraz analogowe przetworniki ciśnienia,
- w oddziale zlokalizowanym w Krakowie, gdzie produkowane są czujniki temperatury i osprzęt do tych czujników.

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

Nieznaczną część produkcji Grupa podzleca poza swoje struktury. Wybrane komponenty oraz produkty wytwarzane są przez podmioty niezależne od Emitenta według jego typologii technicznej pod marką APLISENS. Niezależni producenci zostali zakwalifikowani jako podwykonawcy Emitenta w drodze weryfikacji i kontroli jakościowej wytwarzanych urządzeń.

Spółka OSK Sp. z o.o., wchodząca w skład Grupy Kapitałowej Emitenta, prowadzi dla Grupy działalność w zakresie obróbki mechanicznej części ze stali kwasoodpornej. Spółka ta jest głównym kooperantem Emitenta w zakresie obróbki stali. Jednocześnie Grupa jest odbiorcą niemal 100% obrobionych elementów stalowych spółki OSK Sp. z o.o.

Działalność na rynkach zagranicznych

Grupa prowadzi działalność produkcyjną, dystrybucyjną i serwisową na Rynkach Wschodnich oraz dystrybucję i serwis na rynkach Europy Zachodniej. Serwis obejmujący produkty sprzedawane na Rynki Wschodnie prowadzony jest zarówno na Białorusi, jak i w Warszawie, natomiast serwis urządzeń sprzedawanych do państw Europy Zachodniej prowadzony jest w zakładzie Emitenta w Warszawie.

Rynki Wschodnie:

Na Rynkach Wschodnich Grupa prowadzi swoją działalność:

- w Witebsku na Białorusi - poprzez spółkę zależną SOOO „APLISENS” (APLISENS Białoruś) zajmującą się produkcją m.in. analogowych przetworników ciśnienia oraz montażem inteligentnych przetworników ciśnienia i separatorów. Spółka wytwarza we własnym zakresie mechaniczne elementy, obudowy oraz mechaniczne adaptory przyłączy ciśnieniowych, które wykorzystuje dalej do produkcji oferowanych urządzeń. Spółka APLISENS Białoruś sprzedaje produkty Grupy przez wyłącznego dealera na rynku białoruskim - Evropribor oraz zajmuje się dystrybucją produktów Grupy na rynku Kazachstanu. Dodatkowo APLISENS Białoruś prowadzi serwis gwarancyjny i pogwarancyjny większości produktów sprzedawanych na Rynkach Wschodnich (również urządzeń produkowanych w zakładach zlokalizowanych w Polsce). Spółka APLISENS Białoruś posiada niezbędne certyfikaty uznawane w większości krajów Wspólnoty Niepodległych Państw, co znosi bariery formalne dostępu do tych rynków. Produkcja aparatury prowadzona przez APLISENS Białoruś oparta jest o materiały, podzespoły i bazę technologiczną Emitenta.

- w Rosji - poprzez spółkę OOO „APLISENS” z siedzibą w Moskwie (APLISENS Moskwa) zajmującą się dystrybucją. Planowane jest także uruchomienie działalności serwisowej.

- na Ukrainie - poprzez TOV „APLISENS-Ukraina” z siedzibą w Kijowie (APLISENS Kijów), która zajmuje się dystrybucją, a w planach strategicznych ma także serwisowanie urządzeń. Drugą spółką zależną na Ukrainie jest TOV „APLISENS-Ter” z siedzibą Tarnopolu, która prowadzi działalność w zakresie dystrybucji - jako partner TOV „APLISENS-Ukraina” z siedzibą w Kijowie (APLISENS Tarnopol).

Rynki zachodnie:

Od maja 2008 roku Emitent sprzedaje swoje produkty na rynkach niemieckojęzycznych poprzez nowo utworzoną spółkę APLISENS GmbH (APLISENS Niemcy) zlokalizowaną w Heusenstamm w Niemczech (k. Frankfurtu n. Menem). Spółka APLISENS Niemcy pełni - obok funkcji dystrybucyjnych - funkcje doradcze na rynkach niemieckojęzycznych. Dodatkowo, spółka APLISENS Niemcy została utworzona celem generowania popytu ze strony klientów niemieckojęzycznych na produkty nietypowe i nowe. Serwis gwarancyjny urządzeń sprzedawanych na rynkach zachodnich prowadzony jest w zakładzie w Polsce.

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

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

OSK Sp. z o.o. oferuje usługi obróbki skrawaniem elementów ze stali kwasoodpornej wg specyfikacji technicznej zleceniodawcy, którym niemal w 100% jest APLISENS S.A.

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

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

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

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

Struktura sprzedaży	I poł. 2009	I poł. 2008	I poł. 2008 PRO FORMA	Zmiana %	Udział I poł. 2009	Udział I poł. 2008 PRO FORMA
Przemysłowa aparatura pomiarowa i elementy automatyki	18 385	18 286	22 249	-17,4%	89,1%	89,0%
w tym:						
- Aparatura pomiarowa	17 505	16 828	20 791	-15,8%	84,8%	83,1%
- Sondy paliwowe	880	1 458	1 458	-39,6%	4,3%	5,8%
Osprzęt pomocniczy do przemysłowej aparatury pomiarowej i elementów automatyki	2 246	2 287	2 757	-18,5%	10,9%	11,0%
Razem	20 631	20 573	25 006	-17,5%	100,0%	100,0%

(Dla lepszej porównywalności danych załączono w powyższej tabeli także dane PRO FORMA za I półrocze 2008 r. uwzględniające wyniki przejętej w III kwartale 2008 roku spółki Controlmatica ZAP-Pnefal Sp. z o.o., która w I połowie 2008 roku nie była spółką konsolidowaną; podana w tabeli zmiana % odnosi się do porównania I półrocza 2009 z I półroczem 2008 PRO FORMA)

Wartość sprzedaży Grupy spadła w I połowie 2009 roku o 4,4 mln zł (- 17,5%) w stosunku do analogicznego okresu roku ubiegłego. Spadek sprzedaży nastąpił we wszystkich grupach produktowych.

Spadek sprzedaży związany jest ze spadkiem popytu wynikającym z globalnego kryzysu gospodarczego wpływającego na sprzedaż w niemal wszystkich segmentach produktowych i branżowych, w których działa Grupa APLISENS.

Sprzedaż sond do pomiaru paliwa, sprzedawanych praktycznie w 100% na rynku krajowym, spadła w analizowanym okresie najsilniej (o ok. 40 %). Załamanie nastąpiło w związku z kryzysem w sektorze transportowym, który wyjątkowo silnie i - w Polsce - w pierwszej kolejności dotknął właśnie ten sektor.

W analizowanym okresie nie nastąpiły istotne zmiany w strukturze produktowej sprzedaży.

2. Rynki zbytu

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

Według kryterium geograficznego głównym rynkiem operacyjnym Grupy jest rynek polski. W I połowie 2009 roku ok. 65 % sprzedaży przypadło na rynek krajowy. Udział ten nie zmienił się istotnie w porównaniu z analogicznym okresem roku ubiegłego.

Grupa prowadzi także działalność poza granicami kraju.

Najważniejszymi rynkami zagranicznymi Grupy są Rynki Krajów WNP (w tym w szczególności Rosja, Ukraina, Białoruś), a także rynki Unii Europejskiej. Za pośrednictwem sieci dealerów i pośredników urządzenia produkowane przez jednostki wchodzące w skład Grupy Kapitałowej trafiają na wiele rynków na świecie, dzięki czemu Grupa APLISENS jest uczestnikiem światowego rynku AKPiA.

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

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

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

Sprzedaż wg rynków	I poł. 2009	I poł. 2008	I poł. 2008 PRO FORMA	Zmiana %	Udział I poł. 2009	Udział I poł. 2008 PRO FORMA
Kraj - automatyka przemysłowa	12 577	10 193	14 626	-14,0%	61,0%	58,5%
Kraj - sondy do pomiaru paliwa	880	1 458	1 458	-39,6%	4,3%	5,8%
Rynki WNP	4 651	7 346	7 346	-36,7%	22,5%	29,4%
Unia Europejska	1 605	1 095	1 095	46,6%	7,8%	4,4%
Pozostałe	918	481	481	90,9%	4,4%	1,9%
Razem	20 631	20 573	25 006	-17,5%	100,0%	100,0%

(Dla lepszej porównywalności danych załączono w powyższej tabeli także dane PRO FORMA za I półrocze 2008 r. uwzględniające wyniki przejętej w III kwartale 2008 roku spółki Controlmatica ZAP-Pnefal Sp. z o.o., która w I połowie 2008 roku nie była spółką konsolidowaną; podana w tabeli zmiana % odnosi się do porównania I półrocza 2009 z I półroczem 2008 PRO FORMA)

Udział sprzedaży krajowej w sprzedaży ogólnej wyniósł w I połowie 2009 roku 65,3 % i wzrósł nieznacznie w porównaniu z analogicznym okresem 2008 roku.

Sprzedaż krajowa do segmentu automatyki przemysłowej spadła o 14 %, a sond do pomiaru paliwa o niemal 40%.

Udział eksportu w całości sprzedaży zmniejszył się nieznacznie z 35,7% w I połowie 2008 roku do 34,8% w I połowie 2009 roku, jednak w strukturze eksportu doszło do znaczących przesunięć.

Na rynkach WNP sprzedaż spadła o 36,7%, co zostało częściowo skompensowane wzrostem sprzedaży na rynkach Unii Europejskiej (o 46,6%) i pozostałych (o 90,9%). W efekcie tych zmian udział rynków WNP w sprzedaży Grupy APLISENS spadł z 29,4% w I połowie 2008 roku do 22,5% w roku bieżącym.

Najbardziej dynamiczny wzrost eksportu w I połowie 2009 roku miał miejsce na następujących rynkach: Włochy, Maroko, Niemcy i Turcja.

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

Kolejnym ważnym czynnikiem umożliwiającym wzrost eksportu poza rynkami WNP było i jest posiadanie przez Aplisens w swej ofercie produktów spełniających standardy funkcjonujące na większości rynków światowych. Wiązało się to z przejściowym zwiększeniem stanu zapasów części, półfabrykatów i gotowych wyrobów spełniających te standardy, ale było niezbędne dla szybkiego reagowania na potrzeby klientów na nowo zdobywanych rynkach. Dalszy dynamiczny wzrost eksportu, który jest planowany na następne lata nie będzie już wymagał tak gwałtownego zwiększania zapasów.

Dla lepszego zaprezentowania trendów sprzedaży w I połowie 2009 roku prezentujemy poniżej dane w ujęciu kwartalnym (w tys. zł):

Sprzedaż wg rynków	I kw. 2009	II kw. 2009	Zmiana	Zmiana %
Kraj - automatyka przemysłowa	6 045	6 532	487	8,1%
Kraj - sondy do pomiaru paliwa	376	504	128	34,0%
Rynki WNP	1 792	2 859	1 067	59,5%
Unia Europejska	829	776	-53	-6,4%
Pozostałe	418	500	82	19,6%
Razem	9 460	11 171	1 711	18,1%

Zaprezentowane w ujęciu kwartalnym dane o sprzedaży pokazują, że sprzedaż w II kwartale 2009 wzrosła w porównaniu z I kwartałem 2009 o średnio 18,1%. Dynamika sprzedaży rozkłada się nierównomiernie na poszczególne rynki, wykazując największe wzrosty na rynkach, które w największym stopniu zostały dotknięte kryzysem (kraje WNP, sondy paliwowe / branża transportowa). Jednocześnie także pozostałe rynki wykazują symptomy odrodzenia i wzrostu (nieznaczny spadek sprzedaży zanotowany na rynkach Unii Europejskiej jest związany z kilkoma większymi zamówieniami zrealizowanymi na tych rynkach w I kwartale 2009 roku).

Komentując powyższy trend należy nadmienić, że rejestrowany przez Grupę poziom zamówień sukcesywnie wzrastał w poszczególnych miesiącach 2009 roku, a w czerwcu i lipcu 2009 roku osiągnął historycznie najwyższe poziomy.

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

3. Źródła zaopatrzenia w materiały do produkcji i usługi

Głównymi materiałami wykorzystywanymi do produkcji przez zakłady produkcyjne Grupy są:

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

Głównym źródłem zapatrzenia w w/w materiały są liczne polskie i międzynarodowe hurtownie wyspecjalizowane w poszczególnych asortymentach. Część towarów kupowana jest bezpośrednio u producentów lub ich bezpośrednich przedstawicieli. Zasadniczo nie występuje uzależnienie od

jednego dostawcy. Jedynie wąska grupa komponentów takich jak konkretne układy scalone, procesory czy niektóre typy czujników krzemowych jest wytwarzana przez pojedynczych producentów, a znalezienie zamienników o porównywalnej funkcjonalności i jakości wykonania może być utrudnione lub długotrwałe. W tym wypadku występuje częściowe uzależnienie od dostawców. Zastąpienie dotychczasowych dostawców innymi jest oczywiście możliwe ale wiązać się to może z przejściowym wzrostem kosztów związanym z zaopatrzeniem w konkretne elementy. Spółka ma możliwości samodzielnego modyfikowania wyrobów w celu wykorzystywania łatwiej dostępnych zamienników.

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

Podstawową usługą wykorzystywaną w procesie produkcji jest usługa obróbki stali kwasoodpornej, świadczona na potrzeby zakładów produkcyjnych Grupy głównie przez spółkę zależną OSK Sp. z o.o. Mniej istotne usługi tego typu zlecane są innym wyspecjalizowanym firmom zewnętrznym.

4. Informacje o istotnych transakcjach z podmiotami powiązanymi

W bieżącym okresie sprawozdawczym Spółka dominująca zawierała transakcje z podmiotami powiązanymi, były to jednak transakcje o typowym dla działalności Spółki i Grupy charakterze. Wyjątek stanowi udzielenie w marcu 2009 roku spółce zależnej Controlmatica ZAP-Pnefal Sp. z o.o. pożyczki na kwotę 1.675.000,00 zł oraz zawarcie aneksu przedłużającego do 31 sierpnia 2009 roku umowę pożyczki dla spółki APLISENS GmbH w Niemczech.

Obie umowy pożyczki zostały opisane w podrozdziale 6 *Udzielone pożyczki*. Pożyczka udzielona Controlmatica ZAP-Pnefal Sp. z o.o. została zawarta na warunkach rynkowych. Pożyczka dla APLISENS GmbH jest nieoprocentowana.

Transakcje te nie były istotne dla działalności Grupy.

5. Zaciągnięte i wypowiedziane w okresie sprawozdawczym umowy kredytów i pożyczek

W marcu 2009 roku spółka dominująca APLISENS S.A. podpisała z DZ Bank Polska S.A. umowę kredytową o udzieleniu krótkoterminowego odnawialnego kredytu obrotowego do wysokości limitu 650.000,00 zł, który może być wykorzystywany do 30.09.2009 roku. Na dzień 30.06.09 Spółka nie korzystała z przyznanego limitu.

W marcu 2009 roku spółka zależna Controlmatica ZAP-Pnefal Sp. z o.o. i DZ Bank Polska S.A. przedłużyły do 30 maja 2012 roku umowę kredytową przewidującą udzielanie przez Bank klientom Controlmatica ZAP-Pnefal Sp. z o.o. gwarancji bankowych do kwoty 600.000,00 zł.

Nie została przedłużona wygasająca 31 marca 2009 roku umowa o udzieleniu przez DZ Bank Polska S.A. spółce Controlmatica ZAP-Pnefal Sp. z o.o. kredytu w rachunku bieżącym na kwotę 500.000,00 zł.

Pozostałe spółki zależne nie korzystały w opisywanym okresie z pożyczek i kredytów bankowych.

6. Udzielone pożyczki

31 marca 2009 roku spółka dominująca udzieliła pożyczki w wysokości 1.675.000,00 zł spółce zależnej Controlmatica ZAP-Pnefal Sp. z o.o. Pożyczka jest oprocentowana i zgodnie z umową ma zostać spłacona do 30 września 2009 roku.

24 października 2008 roku APLISENS S.A. udzieliła pożyczki w wysokości 20.000,00 EURO swojej spółce zależnej APLISENS GmbH z siedzibą w Heusenstamm w Niemczech. Pożyczka jest nieoprocentowana i miała zostać spłacona najpóźniej do 30 czerwca 2009 r. Aneks z dnia 30 czerwca 2009 roku termin spłaty pożyczki został wydłużony do 31 sierpnia 2009 roku.

Poza wyżej wymienionymi spółka dominująca ani pozostałe spółki zależne nie udzielały w okresie sprawozdawczym pożyczek innym podmiotom.

7. Udzielone i otrzymane poręczenia i gwarancje

Umowa poręczenia z 8 września 2008 roku

W związku z realizacją opisanej w pkt 3 umowy z 21 lipca 2008 roku o przejęciu kontroli nad spółką Controlmatica ZAP-Pnefal Sp. z o.o. - zawarta została pomiędzy Mera-Pnefal S.A. (wierzycielem) a APLISENS S.A. umowa poręczenia jako zabezpieczenie zapłaty określonej w umowie kwoty na rzecz wierzyciela.

Spółka APLISENS S.A. będąca poręczycielem zobowiązywała się wykonać względem wierzyciela zobowiązanie Controlmatica ZAP-Pnefal Sp. z o.o., tj. dokonać zapłaty kwoty 3.200.000,00 zł w terminie do 31 marca 2009 roku, na wypadek gdyby Controlmatica tego zobowiązania nie wykonała. Jako zabezpieczenie roszczeń wierzyciela z tytułu udzielonego poręczenia Emitent przekazał wierzycielowi nieodwołalną, bezwarunkową, płatną na każde żądanie wierzyciela zgłoszone od 31 marca 2009 roku do 30 kwietnia 2009 roku. - gwarancję bankową na kwotę 3.200.000,00 zł.

Ze względu na wywiązanie się Controlmatica ZAP-Pnefal Sp. z o.o. z opisanego powyżej zobowiązania poręczenie wygasło z dniem 31 marca 2009 roku i gwarancja na rzecz MERA-Pnefal S.A. została Emitentowi zwrócona.

Gwarancja zapłaty z 19 września 2008 roku

W związku z umową o przejęciu kontroli nad spółką Controlmatica ZAP-Pnefal Sp. z o.o. oraz wyżej opisaną Umową poręczenia, wystawiona została przez DZ BANK Polska S.A. z siedzibą w Warszawie na rzecz MERA-Pnefal gwarancja bankowa na kwotę 3.200.000,00 zł poręczająca zapłatę przez Controlmatica ZAP-Pnefal Sp. z o.o. wynagrodzenia na rzecz wierzyciela z tytułu umorzenia udziałów MERA-Pnefal S.A. w Controlmatica wynikającego z ww umowy.

Wyżej wymieniona gwarancja była ważna w okresie od 31 marca do 30 kwietnia 2009 roku i w związku z wywiązaniem się Controlmatica ZAP-Pnefal Sp z o.o. z ww zobowiązania wobec MERA-Pnefal S.A. została zwrócona.

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

Spółka zależna Controlmatica ZAP-Pnefal Sp. z o.o. korzystała w 2008 i w I połowie 2009 roku z otwartego limitu do wysokości 600.000,00 zł w banku DZ Bank S.A. z siedzibą w Warszawie do wykorzystania na gwarancje dobrego wykonania roboty na rzecz swoich klientów. Na dzień sporządzania sprawozdania śródrocznego wykorzystanie ww. limitu z tytułu udzielonych klientom poręczeń wynosiło 500.000,00 zł. Linia gwarancyjna może być wykorzystywana przez spółkę do 30 maja 2012 roku i jest oprocentowana na bazie WIBOR + marża banku.

światowego kryzysu gospodarczego. Szczegółowa analiza dokonana została w podrozdziałach 1 *Informacje o podstawowych produktach, towarach i usługach* oraz 2 *Rynki zbytu*.

Wynik brutto ze sprzedaży spadł o 2,2 mln zł w stosunku do analogicznego okresu roku ubiegłego, co jest skumulowanym efektem spadku wolumenu sprzedaży o 4,4 mln zł przy niewielkim spadku marży uzyskiwanej w sprzedaży oraz wyższych o 0,6 mln zł łącznych kosztów sprzedaży i zarządu.

Wyższe koszty sprzedaży i zarządu są zagregowanym efektem następujących czynników: wyższe koszty osobowe (związane przede wszystkim z dopasowaniem struktur do funkcjonowania na rynku publicznym oraz rozbudową działów marketingu), wyższa amortyzacja wynikająca z eksploatacji oddanego do użytku nowego budynku, wyższe koszty targów i promocji oraz ubezpieczeń majątkowych Spółki.

Wynik na pozostałej działalności operacyjnej był w I półroczu 2009 roku o 0,6 mln zł wyższy niż w I półroczu 2008 roku głównie ze względu na zaksięgowanie w I półroczu 2009 przez APLISENS S.A. 0,2 mln zł dotacji z funduszy unijnych, ujawnione nadwyżki magazynowe (0,1 mln zł), oraz rozwiązanie rezerw (0,1 mln zł).

Niższy o 0,1 mln zł wynik na działalności finansowej wynika głównie z wyższych niż w I półroczu 2008 zrealizowanych ujemnych różnic kursowych.

W I połowie 2009 roku Grupa osiągnęła wynik netto w wysokości 2,1 mln zł, co oznacza spadek o 48,7% w stosunku do analogicznego okresu roku 2008 (przy jednoczesnym spadku marży netto z poziomu 16,4% w I połowie roku 2008 do 10,2% w roku 2009).

Spadek wyniku netto za I połowę 2009 roku o 2,0 mln zł w porównaniu z I połową 2008 roku wynika głównie ze skumulowanego wpływu poniższych czynników:

- spadku wartości sprzedaży (o 4,4 mln zł tj. 17,5%),
- utrzymania mocy produkcyjnych na dotychczasowym poziomie przy niższym stopniu ich wykorzystania niż w analogicznym okresie sprawozdawczym 2008 roku (głównie koszty osobowe), co skutkowało wyższymi narzutami kosztów stałych na jednostkę produktu,
- wzrostu kosztów sprzedaży i zarządu o 0,6 mln zł (+ 12%),
- negatywnego wpływu zmiany kursu EURO dla importowanej części zaopatrzenia materiałowego (m.in. znaczący wzrost kosztów części elektronicznych),

Te negatywne czynniki były skompensowane tylko częściowo przez tańsze zaopatrzenie w surowce i materiały ze względu na spadek cen na rynkach światowych w wyniku recesji oraz wyższy niż w I połowie 2008 roku wynik pozostałej działalności operacyjnej (+0,6 mln zł).

3. Prognozy wyników finansowych

W dniu 28 sierpnia 2009 roku Emitent opublikował raport bieżący zawierający korektę prognozy przedstawionej w prospekcie emisyjnym. Raport bieżący zawierający korektę prognozy stanowi nową prognozę wyników Emitenta.

Weryfikując przyjęte do prognozy założenia oraz wyniki I półrocza 2009 osiągnięte przez Grupę APLISENS, Zarząd uznał konieczność zmiany prognoz na 2009 rok.

Nowa, skorygowana prognoza skonsolidowanych wyników finansowych Grupy Kapitałowej APLISENS na okres od 1 stycznia 2009 r. do 31 grudnia 2009 r. zakłada osiągnięcie przez podstawowe parametry finansowe Grupy następujących wartości:

Grupa APLISENS (tys. PLN)	Wykonanie* 2008	Prognoza 2009
Przychody ze sprzedaży	45 163	48 034
Zysk EBITDA	13 244	10 631
Zysk operacyjny	11 178	8 228
Zysk netto	9 095	7 107

* Wyniki finansowe Grupy za rok obrotowy 2008 zgodnie z rocznym skonsolidowanym sprawozdaniem finansowym

Następujące założenia i czynniki, które zaistniały w I półroczu 2009 roku, wpłynęły na konieczność zmiany prognoz Grupy Kapitałowej APLISENS na rok 2009 :

- niższy niż zakładano wzrost PKB w Polsce (poprzednio w założeniach przyjęto 2% wzrostu, podczas gdy obecnie założono 0,8 % wzrostu PKB), co m.in. przełożyło się na głębszy niż zakładano spadek sprzedaży Grupy APLISENS na rynku krajowym;
- wolniejszy niż zakładano, wzrost sprzedaży Grupy APLISENS na rynku krajowym;
- niższe niż zakładano tempo wzrostu sprzedaży Grupy APLISENS na rynkach WNP w II kwartale 2009 ;
- słabszy niż zakładano wzrost sprzedaży Grupy APLISENS na rynkach Unii Europejskiej ;
- brak stabilności kursu euro powodujący konieczność rewizji założeń dot. wartości sprzedaży eksportowej w II połowie 2009 roku;
- decyzja o utrzymaniu zatrudnienia i mocy produkcyjnych Grupy APLISENS w 2009 r. na dotychczasowym poziomie pomimo obserwowanego spadku sprzedaży w I kwartale 2009 roku;

Powyższa prognoza została przygotowana na podstawie następujących założeń:

- wzrost PKB Polski w 2009 roku na poziomie 0,8% (poprzednio 2%)
- znane wyniki APLISENS S.A. i spółek zależnych za I półrocze 2009
- inflacja średnioroczna r/r za 2009 rok: 3,3% (poprzednio 3,2%)
- średni kurs EURO w II półroczu 2009 – 4,15 PLN/EUR (poprzednio 4,3 za 2009 r.)

Emitent będzie weryfikował możliwość realizacji prognoz na bazie realizowanych wyników kwartalnych Grupy APLISENS analizując osiągnięte za kolejny okres sprawozdawczy wyniki sprzedaży, trendy i zjawiska występujące na głównych rynkach zbytu oraz kursy wymiany walut.

Zamieszczona w Prospekcie emisyjnym prognoza skonsolidowanych wyników finansowych Grupy APLISENS przewidywała osiągnięcie w 2009 roku następujących prognozowanych wyników finansowych Grupy:

Grupa APLISENS (tys. PLN)	Wyniki szacunkowe* 2008	Prognoza 2009
Przychody ze sprzedaży	45 957	61 622
Zysk EBITDA	13 183	16 399
Zysk operacyjny	11 325	13 794
Zysk netto	9 203	11 083

* Wyniki szacunkowe za rok obrotowy 2008 zaprezentowane w Prospekcie Emisyjnym

4. Zarządzanie zasobami finansowymi

W I połowie 2009 roku, podobnie jak w poprzednich latach obrotowych, Grupa realizowała politykę finansowania swojej działalności z kapitału własnego i akumulowanych zysków.

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

Planowane inwestycje Grupy wynikające z planu strategicznego rozwoju na lata 2009-2010 są zbilansowane z posiadanymi środkami finansowymi oraz wpływami z przeprowadzonej w II kw. 2009 roku emisji akcji APLISENS S.A..

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

5. Informacja o instrumentach finansowych

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

Spółka dominująca w Grupie Kapitałowej APLISENS realizuje strategię minimalizowania ryzyka kursowego poprzez stosowanie hedgingu naturalnego, na co pozwala zbilansowanie znaczącej części wpływów z eksportu zakupami dokonywanymi w walutach obcych. Wypracowywane okresowo nadwyżki walut APLISENS S.A. sprzedaje w okazjonalnych transakcjach realizując zasadę sprzedaży walut po możliwie najkorzystniejszym kursie w krótkim horyzoncie czasowym.

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

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

6. Czynniki i zdarzenia nietypowe mające wpływ na wynik

Jako istotne zdarzenie o nietypowym co do skali i głębokości charakterze, które wpłynęło na wyniki Spółki w I półroczu 2009 roku, wymienić należy globalny kryzys finansowy i jego skutki dla działalności Grupy na jej głównych rynkach, tj. w Polsce, krajach WNP i Unii Europejskiej.

W I połowie 2009 roku na wszystkich rynkach, na których działa Aplisens odnotowano ujemną dynamikę produkcji przemysłowej.

Produkcja przemysłowa (%/lr)	sty 09	lut 09	mar 09	kwi 09	maj 09	cze 09
Polska	-13,2	-12,4	-9,8	-6,6	-5,1	-4,5
Unia Europejska	-16,0	-18,1	-17,9	-19,3	-16,6	-15,6
Rosja	-16,0	-13,2	-13,7	-16,9	-17,1	-12,1

Źródło: GUS, Eurostat, Russian Federal State Statistics Service

Warto podkreślić, że w II kw. 2009 r. widoczne było odwrócenie trendu spadkowego dynamiki produkcji przemysłowej w Polsce, Unii Europejskiej i Rosji.

Istotne znaczenie dla przychodów ze sprzedaży Aplisens miała gospodarka zapasami w Polsce i trendy występujące w zmianie ich stanu w poszczególnych okresach. Poniższa tabela prezentuje zmiany stanu zapasów w poszczególnych okresach w Polsce.

Zmiana zapasów (mln PLN kw./kw.)	I kw. 2008	II kw. 2008	III kw. 2008	IV kw. 2008	I kw. 2009
Polska	8 695	6 580	9 681	-849	-4 047

Źródło: GUS, dane w cenach bieżących

W IV kwartale 2008 roku i w I kwartale 2009 dodatkowym czynnikiem ograniczającym popyt było wykorzystywanie przez wiele przedsiębiorstw wcześniej zgromadzonych zapasów bez odtwarzania ich stanu. Okresowy brak odtworzeniowych zakupów aparatury pomiarowej możliwy jest jednak wyłącznie przez pojedyncze miesiące. W związku z tym w II pół. 2009 roku przewidujemy wzrost popytu odtworzeniowego na produkty Aplisens.

Mocno odczuwalnym dla Spółki skutkiem kryzysu był w szczególności znaczący spadek zamówień pochodzących z krajów WNP w IV kw. 2008 i w I kw. 2009 roku. Opis wpływu kryzysu na poszczególne rynki został zamieszczony w rozdziale 4 *Opis istotnych ryzyk i zagrożeń*.

Kryzys w branży transportowej, który rozpoczął się na początku 2008 roku spowodował spadek sprzedaży sond do pomiaru paliwa także w I kwartale 2009 roku.

7. Ważniejsze zdarzenia mające znaczący wpływ na działalność oraz wyniki finansowe

Poza zdarzeniami o charakterze nietypowym, omówionymi w poprzednim rozdziale, zdarzeniem mającym znaczący wpływ na wyniki finansowe Grupy jest transakcja przejęcia w III kwartale 2008 roku kontroli nad spółką Controlmatica ZAP-Pnefal Sp. z o.o., w wyniku której APLISENS S.A. została 100%-owym współnikiem spółki,

W efekcie przejęcia spółki Controlmatica, konsolidacji w na dzień 30.06.2009 roku podlegały bilans na 30.06.2009 r. i przychody i wyniki spółki za I półrocze 2009 roku. W okresie 01.06.-30.06.2008 spółka Controlmatica nie była częścią Grupy APLISENS i nie była konsolidowana. W 2009 roku i latach następnych pełne przychody roczne i wyniki tej spółki będą konsolidowane w sprawozdaniu finansowym Grupy APLISENS.

Oznaczać to będzie znaczący przyrost przychodów, ale także przejściowe obniżenie osiąganej przez Grupę rentowności, ze względu na niższą rentowność nabytej spółki w momencie jej przejmowania.

W I pół. 2009 r. w wyniku działań integracyjnych następujących po przeprowadzonym przejęciu, w Controlmatica ZAP-Pnefal Sp z o.o. wzmocniono dział rozwoju, dla którego wyznaczono nowe zadania zgodne ze strategią całej grupy. Zoptymalizowano zatrudnienie w dziale administracyjnym. Nastąpiła również integracja działów handlowego i marketingu z działami APLISENS S.A.. Wyeliminowano dublujące się funkcje i koszty (m.in. obsługę prawną.).

Zarząd APLISENS S.A. dostrzega ryzyka wynikające z działalności spółki Controlmatica ZAP-Pnefal Sp. z o.o. wraz z jej otoczeniem ekonomiczno - prawnym. Istnieje ryzyko, iż Controlmatica ZAP-Pnefal Sp. z o.o. nie wypracuje przewidywanych wyników i/lub nie wystąpią wszystkie przewidywane efekty synergii.

Działania optymalizacyjne dotyczyły również spółki OSK Produkcja urządzeń i części ze stali kwasoodpornej Sp. z o.o. W wyniku tych działań podjęto decyzję o połączeniu OSK z APLISENS S.A., co ma na celu efektywniejsze wykorzystanie potencjału ludzkiego i urządzeń oraz wyeliminowanie dublujących się funkcji biznesowych i kosztów (m.in. obsługa księgowo finansowa, obsługa kadr i wynagrodzeń).

8. Charakterystyka struktury aktywów i pasywów skonsolidowanego bilansu oraz główne parametry finansowe Grupy

Wielkość i struktura aktywów

AKTYWA	30.06.2009		31.12.2008		Zmiana (%)	30.06.2008	
	tys. zł	struktura (%)	tys. zł	struktura (%)		tys. zł	struktura (%)
A. Aktywa trwałe	26 864	37,7%	27 660	46,0%	-2,9%	21 905	44,2%
A I. Wartości niematerialne i prawne	989	1,4%	917	1,5%	7,8%	239	0,5%
A II. Wartość firmy jednostek podporządkowanych	1 645	2,3%	1 645	2,7%	0,0%	0	0,0%
A III. Rzeczowe aktywa trwałe	23 882	33,5%	24 380	40,5%	-2,0%	21 080	42,5%
A IV. Inwestycje długoterminowe	255	0,4%	557	0,9%	-54,3%	524	1,1%
A V. Długoterminowe rozliczenia międzyokresowe	93	0,1%	161	0,3%	-42,5%	62	0,1%
B. Aktywa obrotowe	44 424	62,3%	32 500	54,0%	36,7%	27 700	55,8%
B I. Zapasy	16 706	23,4%	16 513	27,4%	1,2%	12 148	24,5%
B II. Należności krótkoterminowe	9 720	13,6%	11 192	18,6%	-13,2%	10 745	21,7%
B III. Inwestycje krótkoterminowe	16 217	22,7%	3 115	5,2%	420,6%	3 640	7,3%
B IV. Krótkoterminowe rozliczenia międzyokresowe	1 781	2,5%	1 680	2,8%	6,0%	1 167	2,4%
Aktywa razem:	71 288	100,0%	60 160	100,0%	18,5%	49 605	100,0%

(dane bilansowe na dzień 30.06.2008 r. nie obejmują aktywów spółki Controlmatica ZAP-Pnefal, która za okres 01.01-30.06.2008 r. nie była spółką konsolidowaną; dane bilansowe na dzień 30.06.2009 r. i 31.12.2008 r. uwzględniają tę spółkę)

Wartość aktywów Grupy wynosiła 30.06.2009 roku 71,3 mln zł i zwiększyła się w ciągu I połowy roku o 18,5%. Główną przyczyną tej zmiany był wzrost wartości aktywów obrotowych o 11,9 mln zł.

Wynika on głównie ze wzrostu wartości inwestycji krótkoterminowych o 13,1 mln zł w wyniku pozyskania przez APLISENS S.A. w czerwcu 2009 kwoty 13,7 mln zł z emisji akcji serii B.

W efekcie tak znaczącego wzrostu wartości aktywów obrotowych udział aktywów trwałych w sumie bilansowej zmalał z 46,0% na koniec 2008 roku do 37,7% na koniec pierwszego półrocza 2009.

Wartość aktywów trwałych spadła nieznacznie (-0,8 mln zł tj. – 2,9%).

W obrębie aktywów obrotowych wartość należności krótkoterminowych zmniejszyła się o 1,5 mln zł). Wartość zapasów pozostała na zbliżonym do ubiegłego okresu poziomie.

Wielkość i struktura pasywów

PASYWA	30.06.2009		31.12.2008		Zmiana (%)	30.06.2008	
	tys. zł	struktura (%)	tys. zł	struktura (%)		tys. zł	struktura (%)
A. Kapitał własny	65 042	91,2%	49 703	82,6%	30,9%	44 645	90,0%
A I. Kapitał zakładowy	2 500	3,5%	2 000	3,3%	25,0%	2 000	4,0%
A II. Kapitał zapasowy	56 595	79,4%	35 762	59,4%	58,3%	35 644	71,9%
A III. Różnice kursowe z przeliczenia	-118	-0,2%	-12	0,0%	883,3%	-59	-0,1%
A IV. Zysk (strata) z lat ubiegłych	3 960	5,6%	2 897	4,8%	36,7%	2 605	5,3%
A V. Zysk (strata) netto	2 106	3,0%	9 056	15,1%	-76,7%	4 455	9,0%
B. Kapitał mniejszości	364	0,5%	432	0,7%	-15,7%	706	1,4%
C. Zobowiązania długoterminowe	1 149	1,6%	865	1,4%	32,8%	608	1,2%
C I. Rezerwy na zobowiązania	774	1,1%	785	1,3%	-1,4%	490	1,0%
C II. Zobowiązania długoterminowe	94	0,1%	80	0,1%	17,5%	85	0,2%
C III. Długoterminowe rozliczenia międzyokresowe	281	0,4%	0	0,0%	100,0%	33	0,1%
D. Zobowiązania krótkoterminowe	4 733	6,6%	9 160	15,2%	-48,3%	3 646	7,4%
D I. Rezerwy na zobowiązania	66	0,1%	188	0,3%	-64,9%	2	0,0%
D II. Zobowiązania krótkoterminowe	4 529	6,4%	8 972	14,9%	-49,5%	3 644	7,3%
D III. Krótkoterminowe rozliczenia międzyokresowe	138	0,2%	0	0,0%	100,0%	0	0,0%
Pasywa razem:	71 288	100,0%	60 160	100,0%	18,5%	49 605	100,0%

(dane bilansowe na dzień 30.06.2008 r. nie obejmują pasywów spółki Controlmatica ZAP-Pnefal, która za okres 01.01-30.06.2008 r. nie była spółką konsolidowaną; dane bilansowe na dzień 30.06.2009 r. i 31.12.2008 r. uwzględniają tę spółkę)

Suma pasywów zwiększyła się w I półroczu 2009 o 11,1 mln zł w efekcie wzrostu wartości kapitałów własnych o kwotę 15,3 mln zł, przy jednoczesnym zmniejszeniu zadłużenia krótkoterminowego o kwotę 4,4 mln zł. Zmniejszenie salda zobowiązań wynika głównie z faktu uregulowania przez Spółkę dominującą swojego zobowiązania w kwocie 3,2 mln zł wobec spółki MERA-Pnefal S.A. wynikającego z umowy przejęcia kontroli nad spółką zależną Controlmatica ZAP-Pnefal Sp. z o.o. oraz zapłaty kwoty 0,8 mln zł za nabycie 49% udziałów w spółce zależnej OSK Produkcja urządzeń i części ze stali kwasoodpornej Sp. z o.o. wykazywanych w bilansie na dzień 31.12.2008 roku.

Poza wyżej opisanymi w obrębie pasywów nie zaszły inne istotne zmiany lub przesunięcia. W opisywanym okresie sprawozdawczym udział kapitałów własnych w sumie bilansowej zwiększył się z 82,6% do 91,2%.

Przepływy środków pieniężnych

Pozycja rachunku przepływów (tys. zł.)	I połowa 2009 roku	I połowa 2008 roku
A. Przepływy pieniężne z działalności operacyjnej	3 638	2 699
B. Przepływy pieniężne z działalności inwestycyjnej	-928	-6 457
C. Przepływy pieniężne z działalności finansowej	10 072	-19
D. Przepływy pieniężne netto razem (A+B+C)	12 782	-3 777
E. Środki pieniężne na początek okresu	3 023	7 417
F. Środki na koniec okresu :	15 805	3 640

W I połowie 2009 roku Grupa wygenerowała wyższe o 0,9 mln zł przepływy z działalności operacyjnej w porównaniu z analogicznym okresem roku ubiegłego. Ujemne przepływy z działalności inwestycyjnej zmniejszyły się o 5,6 mln zł, co było związane z realizowaniem przez spółkę dominującą w roku ubiegłym znaczącej inwestycji budowy budynku produkcyjno-biurowego. Znacząco wyższe wartościowo i dodatnie przepływy z działalności finansowej w I połowie 2009 roku wynikają w głównej mierze z pozyskania przez APLISENS S.A. 13,5 mln zł. z emisji akcji serii B w czerwcu 2009 roku pomniejszonej w rachunku przepływów o zapłatę II transzy płatności za nabycie udziałów w Controlmatica ZAP-Pnefal Sp. z o.o. w wysokości 3,2 mln zł.

Skumulowany efekt ww. zmian przyniósł zwiększenie środków pieniężnych Grupy o 12,2 mln zł do poziomu 15,8 mln zł na dzień 30.06.2009 roku.

Wybrane wskaźniki finansowe

(dla lepszej porównywalności danych wskaźniki finansowe za I połowę 2008 roku zostały skalkulowane w oparciu o dane sprawozdania PRO FORMA uwzględniające w I połowie 2008 roku wyniki przejętej w III kwartale 2008 roku spółki zależnej Controlmatica ZAP-Pnefal Sp. z o.o., która w I połowie 2008 roku nie była dla Grupy APLISENS spółką konsolidowaną)

	I poł. 2009	I poł. 2008 PRO FORMA
Wskaźniki płynności		
Wskaźnik płynności bieżącej	9,8	3,1
Wskaźnik płynności szybkiej	5,7	1,6

Wskaźniki rentowności

Rentowność netto sprzedaży	10,2%	16,4%
Stopa zwrotu z kapitałów (ROE)	7,7%	18,2%
Stopa zwrotu z aktywów (ROA)	7,0%	15,5%

Wskaźniki aktywności

Wskaźnik rotacji zapasów (w dniach)	128	103
Wskaźnik rotacji należności (w dniach)	91	80
Wskaźnik rotacji zobowiązań (w dniach)	36	52

Wskaźniki zadłużenia

Wskaźnik ogólnego poziomu zadłużenia	0,08	0,19
Wskaźnik zadłużenia kapitałów własnych	0,09	0,24
Pokrycie kapitałów stałych kapitałem własnym	2,5	1,9

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 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

9. Opis istotnych pozycji pozabilansowych

Na dzień 30.06.2009 r. Grupa APLISENS posiadała zobowiązania pozabilansowe z następujących tytułów:

Zobowiązania warunkowe (w tys. zł)	Kwota
Gwarancja bankowa dla ALSTOM POWER Sp. z o.o. ważna do 01.06.2011	19
Gwarancja bankowa dla ALSTOM POWER Sp. z o.o. ważna do 01.03.2010	450
Gwarancja bankowa dla Orlen Automatyka Sp. z o.o. ważna do 15.04.2012	32
Razem:	500

Wszystkie wymienione zobowiązania warunkowe były poręczone przez DZ Bank Polska S.A. z siedzibą w Warszawie.

4. Opis istotnych ryzyk i zagrożeń

Najważniejsze ryzyka związane z działalnością Grupy powiązane są z trwającym ogólnoswiatowym kryzysem oraz niestabilnością waluty polskiej oraz walut krajów WNP w stosunku do EUR i USD.

Rejestrowane symptomy ożywienia na głównych rynkach działania Grupy APLISENS – opisane w podrozdziale *Czynniki i perspektywy rozwoju* Grupy Kapitałowej Emitenta nie muszą przerodzić się w trwałe i mocniejsze trendy wzrostu gospodarczego w II połowie 2009 roku.

Najbardziej odczuwalny wpływ na wolumen i wartość sprzedaży Grupy ma kryzys w krajach WNP, co przełożyło się na wyraźny spadek zamówień z tych rynków poczynając od października 2008 roku. Dodatkowym czynnikiem wzmacniającym to negatywne zjawisko jest fakt, że część odbiorców krajowych jak również niektóre firmy z UE eksportują kupione od APLISENS S.A. produkty z zamiarem ich instalowania w obiektach przemysłowych usytuowanych na rynkach WNP. Od lutego 2009 roku poziom zamówień sukcesywnie zaczął jednak rosnąć, co powinno przerodzić się w trwalsze ożywienie popytu na tych rynkach. Jeżeli kryzys na tym obszarze będzie się utrzymywał lub nastąpi ponowne odwrócenie trendu wzrostowego, zagrożony będzie zaplanowany poziom sprzedaży. Zagrożone mogą być także niektóre płatności od kontrahentów z tych rynków.

Kryzys w Polsce - głównym rynku zbytu - wpłynął także na sprzedaż Grupy w I połowie 2009 roku, gdzie sprzedaż w porównaniu z I półroczem 2008 roku spadła o 18,0 %.

W przeciwieństwie do obu opisanych wyżej rynków kryzys w krajach UE wpłynął pozytywnie na wyniki sprzedaży i rentowność Grupy na tych rynkach, między innymi poprzez osłabienie złotego do EUR oraz większą determinację firm z tego regionu do oszczędności i poszukiwania zamienników droższej aparatury, co daje szansę szybszego tempa wejścia produktów APLISENSA na te rynki.

W przypadku jednak gdyby kurs złotego do EURO uległ w II połowie 2009 roku ponownemu silnemu wzmocnieniu do poziomu zdecydowanie poniżej 4 złotych za EURO istnieje ryzyko istotnego zmniejszenia przewagi Grupy nad konkurentami z krajów UE.

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

Grupa realizuje strategię minimalizowania ryzyka kursowego poprzez stosowanie hedgingu naturalnego, na co pozwala zbilansowanie znaczącej części wpływów z eksportu zakupami dokonywanymi w walutach obcych. Wypracowywane okresowo nadwyżki walut sprzedawane są w okazjonalnych transakcjach realizując zasadę sprzedaży walut po możliwie najkorzystniejszym kursie w krótkim horyzoncie czasowym.

Grupa nie korzystała w swojej polityce zabezpieczania się przed ryzykiem kursowym z instrumentów pochodnych typu opcje walutowe czy transakcje terminowe.

Zarząd Grupy dostrzega także ryzyka związane z działalnością, restrukturyzacją i integracją biznesową spółki Controlmatica ZAP-Pnefal Sp. z o.o. w obrębie Grupy Kapitałowej. Istnieje ryzyko, iż Controlmatica ZAP-Pnefal Sp. z o.o. nie wypracuje przewidywanych wyników i/lub nie wystąpią wszystkie przewidywane efekty synergii.

Na działalność spółki Controlmatica ZAP-Pnefal Sp. z o.o. wpływ ma także sytuacja polskich stoczni, które są odbiorcami części produktów i towarów sprzedawanych przez spółkę. Ewentualne całkowite zaprzestanie produkcji statków w polskich stocznich wpłynie na wyniki sprzedaży i finansowe spółki.

5. Czynniki i perspektywy rozwoju Grupy Kapitałowej Emitenta

1. Czynniki i perspektywy rozwoju

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

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

Działania pro sprzedażowe

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

□ Polska:

- ✓ Koncentracja na najbardziej perspektywnych branżach
- ✓ Pozyskanie tańszych dostawców wybranych komponentów

- ✓ Wprowadzenie nowych wyrobów i usług (m.in. ustawnik pozycyjny, laboratorium akredytowane ciśnienia)
- ✓ Zwiększenie liczby pracowników w dziale marketingu
- ✓ Wzmocnienie działu rozwoju (Controlmatica)

❑ **Kraje WNP:**

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

❑ **Unia Europejska i pozostałe rynki eksportowe:**

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

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

Prace rozwojowe

Równocześnie kontynuowane są prace rozwojowe, w wyniku których powstaną nowe wyroby, które poszerzą rynek, na którym działa Grupa. Na przełomie II i III kwartału 2009 wdrożono do produkcji podstawową wersję ustawnika pozycyjnego. Sprzedaż ustawnika rozpoczęła się od III kwartału 2009 roku. W najbliższym czasie będą kontynuowane prace nad rozwojem kolejnych wersji tego wyrobu oraz prowadzone będą prace nad uzyskaniem atestów rozszerzających dotychczasowy rynek. Cały czas prowadzone są prace nad rozwojem podstawowych wyrobów Grupy – przetworników ciśnienia. W wyniku tych prac w najbliższym czasie powstawać będą kolejne wykonania i modyfikacje tych wyrobów. Będą się charakteryzowały z jednej strony lepszymi parametrami użytkowymi i większą niezawodnością, z drugiej strony będą tańsze w produkcji

W spółce zależnej Controlmatica ZAP- PNEFAL Sp. z o.o. prowadzone są prace rozwojowe i modernizacyjne nad wyrobami będącymi w ofercie spółki zależnej. W wyniku tych prac powstanie grupa wyrobów, które będą porównywalne z innymi tego typu wyrobami obecnymi na rynku. Najważniejszym wyrobem, nad którym prowadzone są obecnie prace, jest rodzina siłowników elektrycznych.

W kwietniu 2009 roku APLISENS S.A. uzyskała akredytację dla laboratorium ciśnień w Warszawie przyznawaną przez Polskie Centrum Akredytacji. Planowany jest rozwój usług świadczonych przez to laboratorium oraz stworzenie podobnego laboratorium w obszarze pomiaru temperatury w zakładzie, który powstanie w Krakowie.

Kontynuowanie inwestycji

Przewidując wzrost popytu i dostosowując ofertę od potrzeb klientów Grupa APLISENS kontynuuje prace inwestycyjne, które na koniec 2010 roku zwiększą potencjał produkcyjny Grupy o około 60%. Do głównych działań w tym zakresie należy zaliczyć dokończenie modernizacji i rozbudowę technologii w głównym zakładzie produkcyjnym w Warszawie, budowę zakładu czujników temperatury w Krakowie, rozbudowę mocy produkcyjnych obróbki stali kwasoodpornej zlokalizowanej w spółce zależnej OSK Produkcja urządzeń i części ze stali kwasoodpornej Sp. z o.o., przy czym planuje się połączenie tej spółki z APLISENS S.A. we wrześniu 2009 roku. Przewidujemy również dalsze akwizycje firm prowadzące do rozwoju portfela produktów i usług znajdujących się obecnie w ofercie grupy.

Optymalizacja kosztów i procesów w obrębie organizacji

Niżej wymienione działania powinny się przyczynić do osiągnięcia oszczędności i usprawnienia procesów w obrębie organizacji Grupy APLISENS:

❑ Aplsens S.A.:

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

❑ Controlmatica:

- ✓ Integracja działów handlowego i marketingu z działami Aplsens
- ✓ Wyeliminowanie dublujących się funkcji i kosztów (, obsługa prawna,)
- ✓ Optymalizacja zatrudnienia w działach administracyjnych

❑ OSK Produkcja Urządzeń i Części ze Stali Kwasoodpornej:

- ✓ Automatyzacja procesów produkcji

Symptomy ożywienia na kluczowych dla Grupy rynkach:

Poniżej prezentujemy najistotniejsze przesłanki i czynniki ilustrujące poprawę koniunktury na kluczowych dla Grupy rynkach:

❑ Polska:

- ✓ Wzrost zamówień z większości najważniejszych branż obsługiwanych przez APLISENS
- ✓ Wzrost zamówień związanych z uzupełnieniem koniecznych zapasów do poziomów sprzed kryzysu

❑ **Kraje WNP:**

- ✓ W Rosji na skutek wzrostu inwestycji w sektorze wydobycia ropy i gazu w II kwartale 2009 roku zdecydowany wzrost zamówień
- ✓ Wzrost zamówień związanych z uzupełnieniem koniecznych zapasów do poziomów sprzed kryzysu

❑ **Unia Europejska i pozostałe rynki eksportowe:**

- ✓ Początki wzrostów produkcji w głównych branżach obsługiwanych przez Aplisens
- ✓ Konieczność odbudowywania zapasów

2. Strategia rozwoju Grupy

Strategia rozwoju Grupy zaprezentowana w Prospekcie emisyjnym nie uległa w opisywanym okresie sprawozdawczym istotnym zmianom i obejmuje następujące kierunki działań:

1. Realizacja nowych inwestycji:
 - a. Zwiększenie potencjału produkcyjnego czujników temperatury w Krakowie
 - b. Rozbudowę mocy produkcyjnych w Warszawie
 - c. Modernizację i zwiększenie mocy produkcyjnych w Ostrowie Wielkopolskim
 - d. Zakup urządzeń do spółki OSK Produkcja urządzeń i części ze stali kwasoodpornej Sp. z o.o.
2. Intensyfikacja działań na rynkach zagranicznych
 - a. Tworzenie własnych oddziałów na najbardziej perspektywicznych rynkach
 - b. Rozwijanie i pogłębianie współpracy z sieciami dealerów
 - c. Rozwijanie i pogłębianie współpracy z zagranicznymi producentami gotowych linii produkcyjnych i urządzeń technologicznych
3. Rozwój infrastruktury sprzedażowej na rynkach WNP
 - a. Zakup siedziby oraz rozbudowa magazynu buforowego w APLISENS Rosja i APLISENS Kijów
 - b. Rozbudowa systemu dystrybucji (głównie poprzez zatrudnienie nowych przedstawicieli handlowych)
 - c. Tworzenie lokalnych działów obsługi serwisowej
4. Rozszerzenie oferty asortymentowej
 - a. Zwiększenie nakładów na prace B+R
 - b. Rozszerzenie oferty o usługi badań laboratoryjnych
 - c. Wprowadzenie usługi automatyzacji obiektów przemysłowych w oparciu o doświadczenie Controlmatica ZAP-Pnefal Sp. z o.o.
 - d. Wprowadzenie usługi w zakresie rozruchu aparatury na obiektach u klienta
 - e. Zintensyfikowanie działalności konsultacyjnej
5. Integracja spółki Controlmatica ZAP-Pnefal Sp. z o.o. po przejęciu
 - a. Włączenie produktów spółki do sieci dystrybucji Grupy APLISENS
 - b. Włączenie klientów Controlmatica do wspólnej bazy odbiorców
 - c. Wsparcie marketingowe marki Controlmatica
 - d. Połączenie doświadczenia i zdobytego know-how
 - e. Poprawa warunków współpracy Controlmatica z dostawcami
 - f. Likwidacja powielających się funkcji biznesowych / osiągnięcie synergii kosztowych

6. Akwizycje podmiotów krajowych i zagranicznych o komplementarnej gamie produktowej w stosunku do oferty Grupy APLISENS.

Dla realizacji ww celów strategicznych APLISENS S.A. przeprowadził w II kwartale 2009 roku emisję 2 500 000 nowych akcji, dzięki której pozyskał część środków na realizację ww. programu inwestycyjnego.

3. Ocena możliwości realizacji zamierzeń inwestycyjnych

Planowane przez APLISENS S.A. i spółki Grupy Kapitałowej inwestycje wynikają z przyjętej strategii rozwoju Grupy i są powiązane co do skali i terminu ich realizacji z możliwościami finansowymi Grupy. Grupa ma zamiar realizować swoje plany inwestycyjne na lata 2009-2010 zgodnie z celami emisji opisanymi w prospekcie emisyjnym i w oparciu o środki z niej uzyskane.

W oparciu o przedstawione w niniejszym sprawozdaniu wyniki finansowe a więc posiadane i wypracowane środki finansowe, poziom kapitałów własnych i zdolność kredytową Grupy APLISENS, pozyskane w wyniku przeprowadzanej emisji akcji środki w ocenie zarządu pozwolą zrealizować większość zamierzeń inwestycyjnych.

Zamierzenia inwestycyjne wykraczające poza cele emisji będą finansowane ze środków własnych spółki dominującej i spółek zależnych oraz – szczególnie w przypadku potencjalnych przejęć innych spółek – w oparciu o finansowanie z kredytów.

Dzięki dobrym wynikom i parametrom finansowym osiąganym przez APLISENS, minimalnym zadłużeniu oraz posiadaniu potencjalnych zabezpieczeń dla finansowania w sektorze bankowym, pozyskanie niezbędnych środków uzupełniających zasoby finansowe Grupy nie powinno nastręczać problemu.

4. Opis wykorzystania przez emitenta wpływów z emisji

Wpływy z emisji akcji przeprowadzonej w II kwartale 2009 r. zostaną wykorzystane w okresie 2009-2010 zgodnie z celami emisji opisanymi w prospekcie emisyjnym. W okresie przejściowym Spółka lokuje posiadane środki w formie bankowych lokat terminowych.

Do momentu sporządzania niniejszego sprawozdania z wpływów z emisji dokonana została zapłata kwoty 0,8 mln zł za nabycie 49% udziałów w spółce zależnej OSK Produkcja urządzeń i części ze stali kwasoodpornej Sp. z o.o.

6. Władze APLISENS S.A.

1. Skład osobowy

- Skład osobowy Zarządu APLISENS S.A.:

- Prezes Zarządu – Adam Żurawski

- Skład osobowy Rady Nadzorczej APLISENS S.A.:

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

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

2. Wykaz akcji i udziałów podmiotów z Grupy Kapitałowej Emitenta w posiadaniu osób zarządzających i nadzorujących

Oprócz akcji posiadanych przez ww. osoby w spółce dominującej (opisanych w Rozdziale 7 *Struktura kapitału zakładowego oraz akcjonariatu*) osoby zarządzające i nadzorujące spółkę dominującą nie są i nie były w posiadaniu udziałów w innych podmiotach kapitałowo i organizacyjnie powiązanych z Grupą.

7. Struktura kapitału zakładowego oraz akcjonariatu

1. Struktura kapitału zakładowego

Na dzień 30.06.2009 r. kapitał zakładowy wynosi 2.500.000,00 zł i dzieli się na 10 000 000 akcji serii A i 2 500 000 akcji serii B. o wartości nominalnej 0,2 zł.

W I połowie 2009 roku APLISENS S.A. nie posiadała i nie nabywała akcji własnych.

2. Struktura akcjonariatu

Na dzień sporządzania niniejszego sprawozdania struktura akcjonariatu APLISENS S.A. wyglądała następująco:

Posiadacz akcji	Rodzaj akcji	Liczba akcji i głosów na WZ na 31 sierpnia 2009 r.	Udział w kapitale zakładowym i ogólnej liczbie głosów na WZ na 31 sierpnia 2009 r. (%)	Liczba akcji i głosów na WZ przed rejestracją podwyższenia r.	Udział w kapitale zakładowym i ogólnej liczbie głosów przed rejestracją podwyższenia (%)
Mirosław Dawidonis	zwykłe	2 000 000	16,00%	2 000 000	20,00%
Adam Żurawski	zwykłe	1 890 000	15,12%	1 890 000	18,90%
Janusz Szewczyk	zwykłe	1 750 000	14,00%	1 750 000	17,50%
Piotr Zubkow	zwykłe	1 300 000	10,40%	1 300 000	13,00%
Mirosław Karczmarczyk	zwykłe	1 170 000	9,36%	1 170 000	11,70%
Andrzej Kobiałka	zwykłe	839 000	6,71%	839 000	8,39%
Pozostali akcjonariusze	zwykłe	3 551 000	28,41%	3 551 000	0%
Łącznie		12 500 000	100,00%	12 500 000	100,00%

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

- Adam Żurawski łącznie z osobą, z którą łączy go domniemane porozumienie posiada 2 100 000 Akcji Serii A reprezentujących 16,80% głosów na Walnym Zgromadzeniu Emitenta (przed rejestracją podwyższenia odpowiednio 21%)
- Janusz Szewczyk łącznie z osobą, z którą łączy go domniemane porozumienie posiada 2 000 000 Akcji Serii A reprezentujących 16,00% głosów na Walnym Zgromadzeniu Emitenta (przed rejestracją podwyższenia odpowiednio 20%),
- Andrzej Kobiółka łącznie z osobą, z którą łączy go domniemane porozumienie posiada 1 299 000 Akcji Serii A reprezentujących 10,39% głosów na Walnym Zgromadzeniu Emitenta (przed rejestracją podwyższenia odpowiednio 12,99%),
- Mirosław Karczmarczyk łącznie z osobami, z którymi łączy go domniemane porozumienie posiada 1 300 000 Akcji Serii A reprezentujących 10,40% głosów na Walnym Zgromadzeniu Emitenta (przed rejestracją podwyższenia odpowiednio 13%).

W związku z emisją akcji serii B i rejestracją w dniu 10 czerwca 2009 r. podwyższenia kapitału przez sąd zmianie (rozwodnieniu) uległy procentowe udziały poszczególnych osób w kapitale zakładowym, o czym APLISENS S.A. informował raportem bieżącym nr 15/2009 z dnia 16 czerwca 2009 r. Zmiany udziału wskazane zostały w tabeli powyżej.

3. Potencjalne zmiany w strukturze akcjonariatu

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

8. Pozostałe informacje

1. Podmiot uprawniony do badania sprawozdań finansowych

Mocą uchwały Rady Nadzorczej z 23 stycznia 2009 roku do badania jednostkowego i skonsolidowanego sprawozdania finansowego APLISENS S.A. za lata 2008-2010 została wybrana firma PKF Audyt Sp. z o.o. z siedzibą w Warszawie przy ul. Elbląskiej 15/17.

Umowa - podpisana w dniu 16 lutego 2009 roku - przewiduje badanie i wydanie opinii przez audytora dla jednostkowego statutowego sprawozdania finansowego za okres 1.04.2008 – 31.12.2008 r., dla rocznego jednostkowego sprawozdania za 2008 rok oraz skonsolidowanego

sprawozdania finansowego za 2008 rok. Na kolejne lata 2009-2010 umowa przewiduje badanie rocznego jednostkowego i skonsolidowanego sprawozdania za kolejny rok działalności Spółki i Grupy APLISENS oraz przeglądy jednostkowych i skonsolidowanych sprawozdań półrocznych.

2. Osiągnięcia w dziedzinie badań i rozwoju

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

W I półroczu 2009 zakończono pracę nad dostosowaniem produkowanych przez Aplisens S.A. przetworników ciśnienia różnicy ciśnień i sond głębokości do zastosowań morskich, co zostało potwierdzone wydaniem przez DVN odpowiednich certyfikatów. Zarząd Aplisens S.A. ocenia, że dzięki uzyskaniu tych certyfikatów potencjalny rynek na produkty spółki zwiększy się o około 10%. Ponadto w opisywanym okresie zakończono pracę nad kilkoma mniej istotnymi produktami, które są wdrażane do produkcji.

3. Zagadnienia dotyczące środowiska naturalnego

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

W niewielkim obszarze podlegającym przepisom o ochronie środowiska naturalnego spółka dominująca i spółki zależne stosują się do lokalnych regulacji w tym zakresie.

4. Informacja o zatrudnieniu

Struktura zatrudnienia Grupy na dzień 30.06.2009 r. i na koniec poprzedniego roku sprawozdawczego przedstawiała się następująco:

Zatrudnienie w spółkach	30.06.2009	31.12.2008
APLISENS S.A.	160	167
Contrlolmatica ZAP-Pnefal Sp. z o.o.	48	47
OSK Produkcja Urządzeń i Części ze Stali Kwasoodpornej Sp. z o.o.	24	24
OOO "APLISENS", Moskwa, Rosja	11	19
SOOO "APLISENS", Witebsk, Białoruś	9	9
Łącznie	252	266

5. Sprawy sądowe

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

PODPISY OSÓB REPREZENTUJĄCYCH SPÓŁKĘ DOMINUJĄCĄ GRUPY APLISENS

Prezes Zarządu APLISENS S.A.

Adam Żurawski