



Sprawozdanie Zarządu z działalności
Grupy Kapitałowej APLISENS
za okres sprawozdawczy 01.01.15 – 30.06.15

Warszawa, 13 sierpnia 2015 roku

Spis treści

1.	Organizacja Grupy Kapitałowej Emitenta	4
1.1	Opis Grupy Kapitałowej Emitenta	4
1.2	Opis struktury głównych lokat kapitałowych i głównych inwestycji kapitałowych	5
1.3	Informacja o oddziałach	6
2.	Opis działalności Grupy Kapitałowej Emitenta	6
2.1	Informacje o podstawowych produktach, towarach i usługach	6
2.2	Rynki zbytu	9
2.3	Źródła zaopatrzenia w materiały do produkcji i usługi	11
2.4	Informacje o istotnych transakcjach z podmiotami powiązanymi	12
2.5	Zaciągnięte i wypowiedziane w okresie sprawozdawczym umowy kredytów i pożyczek	12
2.6	Udzielone pożyczki	12
2.7	Udzielone i otrzymane poręczenia i gwarancje	12
3.	Prezentacja sytuacji finansowej Grupy Kapitałowej Emitenta	12
3.1	Zasady sporządzenia półrocznego skróconego skonsolidowanego sprawozdania finansowego	12
3.2	Omówienie podstawowych wielkości ekonomiczno-finansowych, ujawnionych w śródrocznym sprawozdaniu finansowym	13
3.3	Prognozy wyników finansowych	14
3.4	Zarządzanie zasobami finansowymi	14
3.5	Informacja o instrumentach finansowych	14
3.6	Czynniki i zdarzenia nietypowe mające wpływ na wynik	15
3.7	Ważniejsze zdarzenia mające znaczący wpływ na działalność oraz wyniki finansowe	15
3.8	Charakterystyka struktury aktywów i pasywów skonsolidowanego bilansu oraz główne parametry finansowe Grupy	16
3.9	Opis pozycji pozabilansowych	20
4.	Opis istotnych ryzyk i zagrożeń związanych z pozostałymi miesiącami roku obrotowego	20
5.	Czynniki i perspektywy rozwoju Grupy Kapitałowej	22
5.1	Strategia rozwoju	22
5.2	Ocena możliwości realizacji zamierzeń inwestycyjnych	26
6.	Władze APLISENS S.A.	27
6.1	Skład osobowy	27
6.2	Wykaz stanu posiadania akcji i udziałów podmiotów z Grupy Kapitałowej Emitenta będących w posiadaniu osób zarządzających i nadzorujących	27
7.	Struktura kapitału zakładowego oraz akcjonariatu	28
7.1	Kapitał zakładowy	28

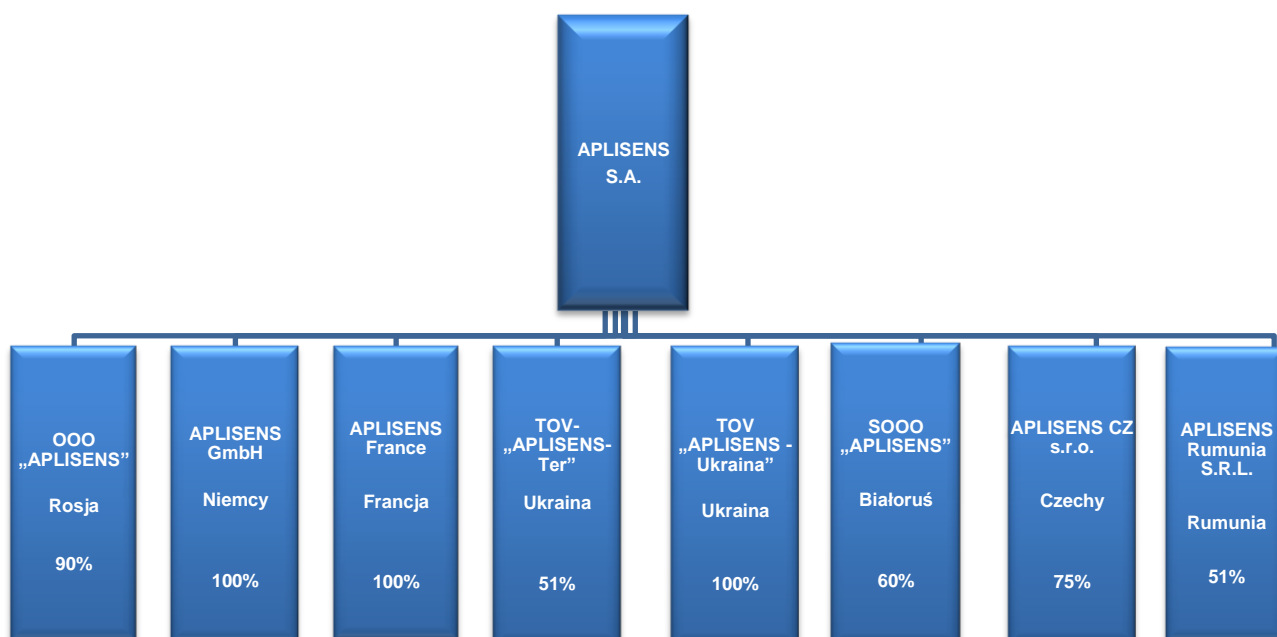
7.2	Struktura akcjonariatu	30
7.3	Zmiany w strukturze akcjonariatu.....	31
7.4	Potencjalne zmiany w strukturze akcjonariatu.....	31
8.	Pozostałe informacje.....	32
8.1	Podmiot uprawniony do badania sprawozdań finansowych	32
8.2	Osiągnięcia w dziedzinie badań i rozwoju.....	32
8.3	Zagadnienia dotyczące środowiska naturalnego	32
8.4	Informacja o zatrudnieniu.....	32
8.5	Sprawy sądowe	33
8.6	Dane adresowe Spółki Aplisens S.A.	33

1. Organizacja Grupy Kapitałowej Emitenta

1.1 Opis Grupy Kapitałowej Emitenta

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

Strukturę Grupy Kapitałowej APLISENS na dzień 30 czerwca 2015 r. wraz z wielkością udziałów APLISENS S.A. w poszczególnych spółkach zależnych przedstawia poniższy schemat:



Podmiot dominujący APLISENS S.A. (dalej też: „Spółka Dominująca”) dokonuje konsolidacji następujących spółek zależnych

1. OOO „APLISENS” , Moskwa, Rosja (konsolidacja pełna)
2. SOOO „APLISENS”, Witebsk, Białoruś (konsolidacja pełna)

Pozostałe spółki zależne Grupy: APLISENS GmbH, TOV – „APLISENS Ukraina” , TOV „APLISENS -Ter”, APLISENS France, APLISENS CZ s.r.o. oraz APLISENS Rumunia S.R.L. ze względu na skalę ich działalności, wielkość przychodów i osiągnane wyniki finansowe – zgodnie z Międzynarodowymi Standardami Rachunkowości i Międzynarodowymi Standardami Sprawozdawczości Finansowej (ze względu na kryterium istotności) - nie podlegają konsolidacji.

Działalność TOV „APLISENS-Ukraina” z siedzibą w Kijowie jest zawieszona i została przejęta przez TOV „APLISENS-Ter” z siedzibą w Tarnopolu. Zamiarem Zarządu jest przeprowadzenie procedury zmierzającej do całkowitej likwidacji spółki w Kijowie.

W związku z ujemnymi wynikami finansowymi osiągniętymi przez Spółkę zależną APLISENS France, a także w związku z osłabieniem koniunktury jakie obserwowano na rynku francuskim,

Spółka dokonała odpisów aktualizujących wartość udziałów w APLISENS France. Na dzień 31 grudnia 2012 roku wartość udziałów w APLISENS France została odpisana w 100%. Działalność APLISENS France jest zawieszona. Klienci z rynku francuskiego obsługiwani są przez APLISENS S.A.

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

Cały proces projektowania, wytwarzania oraz sprzedaży objęty jest systemem zarządzania jakością ISO 9001.

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

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

Przedmiotem działalności zagranicznych spółek zależnych jest dystrybucja produktów APLISENS S.A. na swoich rynkach. 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. oraz wieloparametryczne przetworniki dedykowane do pracy w odwiertach naftowych.

W lipcu 2015 roku Zarząd APLISENS S.A. podjął uchwałę o podwyższeniu kapitału zakładowego spółki zależnej OOO APLISENS z siedzibą w Moskwie w dwóch etapach. W pierwszym etapie o 27 mln rubli poprzez wniesienie do września 2015 roku wkładu pieniężnego w wysokości kwoty w EURO odpowiadającej 27 mln rubli (według kursu na dzień wniesienia) i drugiego etapu o kolejne 27 mln rubli – równowartość kwoty w EURO zostanie wniesiona do listopada 2015 roku. Ze względu na fakt, iż w podwyższeniu kapitału bierze udział również wspólnik posiadający pozostałe, nienależące do APLISENS S.A. 10% udziałów, udział APLISENS S.A. w podwyższonym kapitale zakładowym spółki rosyjskiej pozostanie na dotychczasowym poziomie 90%. Po podwyższeniu, wartość kapitału zakładowego spółki rosyjskiej będzie równa 100 mln rubli.

W I półroczu 2015r. nie miały miejsca inne niż opisane powyżej zmiany w strukturze jednostki gospodarczej, w szczególności takie jak połączenie jednostek gospodarczych, przejęcie lub sprzedaż jednostek grupy kapitałowej emitenta, inwestycje długoterminowe, podział, restrukturyzacja i zaniechanie działalności.

1.2 Opis struktury głównych lokat kapitałowych i głównych inwestycji kapitałowych

W I połowie 2015 roku, Grupa kontynuowała lokowanie nadwyżek pieniężnych pochodzących z działalności operacyjnej w bezpieczne i płynne krótkoterminowe instrumenty inwestycyjne. Na koniec czerwca 2015 r. APLISENS S.A. miał ulokowane 1 milion złotych na krótkoterminowych lokatach bankowych i 3,3 miliony złotych w jednostkach funduszu rynku pieniężnego. Ulokowane środki pieniężne zostaną przeznaczone na finansowanie planu inwestycyjnego będącego integralną

częścią „Strategii Grupy APLISENS na lata 2014-2016”, przyjętej przez Zarząd i zaakceptowanej przez Radę Nadzorczą w dniu 4 marca 2014 roku, opisanej w raporcie bieżącym nr 10/2014.

1.3 Informacja o oddziałach

Jednostka Dominująca działa w oparciu o 2 zakłady w Warszawie oraz 4 oddziały zlokalizowane odpowiednio w Ostrowie Wielkopolskim (2 oddziały), Radomiu oraz Krakowie.

Jeden z oddziałów w Ostrowie Wielkopolskim - Controlmatica - od dnia 18 grudnia 2012 roku tj. od dnia połączenia CONTROLMATICA ZAP-PNEFAL Sp. z o.o. z APLISENS funkcjonuje jako samobilansujący się oddział w rozumieniu Ustawy o rachunkowości. Oddział produkcyjny w Radomiu jest położony na terenie Specjalnej Strefy Ekonomicznej EUROPARK WISŁOSAN Podstrefa Radom. Zakład rozpoczął swoją działalność w I kwartale 2014 roku i sukcesywnie zwiększa swoją wydajność.

Informacje dotyczące asortymentu produkowanego w poszczególnych oddziałach przedstawiono w pkt. 2.1. poniżej.

2. Opis działalności Grupy Kapitałowej Emitenta

2.1 Informacje o podstawowych produktach, towarach i usługach

APLISENS S.A. jest liderem wśród polskich producentów aparatury kontrolno-pomiarowej przeznaczonej na potrzeby automatyki przemysłowej. W ostatnich latach dzięki aktywnej działalności Spółki na rynkach międzynarodowych, APLISENS zaczął być rozpoznawalny w coraz większej ilości krajów na świecie jako uznany producent urządzeń do pomiaru ciśnienia, różnicy ciśnień i poziomu. Dzięki temu produkty APLISENS są coraz częściej traktowane jako pełnowartościowe odpowiedniki wyrobów światowych liderów z tej branży i stosowane w ich miejsce. Wśród produktów APLISENS S.A. występuje kilkadziesiąt typów różnego rodzaju przetworników i czujników ciśnienia, różnicy ciśnień i poziomu, sond głębokości i poziomu, czujników i przetworników temperatury oraz wiele innych urządzeń. Produkcja Spółki obejmuje również elementy systemów zabezpieczających pojazdy przed kradzieżą paliwa (między innymi sondy do pomiaru poziomu paliwa) wykorzystywane w branży transportowej (TIR-y, lokomotywy maszyni robocze).

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

Działalność na rynku krajowym

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

- w zakładach w Warszawie produkowany jest pełny asortyment przetworników ciśnienia i różnicy ciśnień w wersji analogowej i inteligentnej, inteligentne przetworniki temperatury, sondy do pomiaru głębokości i poziomu oraz separatory membranowe. W ww. zakładach wykonywana jest także precyzyjna obróbka elementów i podzespołów mechanicznych ze stali kwasoodpornej.

- w oddziale zlokalizowanym w Ostrowie Wielkopolskim produkowane są elementy zabezpieczające pojazdy przed kradzieżą paliwa (między innymi sondy do pomiaru poziomu paliwa w zbiornikach samochodów ciężarowych i maszyn roboczych), zasilacze i separatory,
- w drugim oddziale zlokalizowanym w Ostrowie Wielkopolskim - powstałym w wyniku przejęcia spółki Controlmatica - produkowane są regulatory dwustanowe, siłowniki elektryczne, ustawniki pozycyjne oraz zawory,
- w oddziale zlokalizowanym w Krakowie produkowane są czujniki i przetworniki temperatury i osprzęt.
- w oddziale zlokalizowanym w Radomiu produkowane są przetworniki ciśnienia w wersji analogowej i sondy głębokości oraz elementy do ich produkcji, które są wykorzystywane w kolejnych etapach procesu produkcji w oddziale w Warszawie. Aktualnie w oddziale trwa proces uruchamiania produkcji przetworników i sond głębokości w wersji inteligentnej.

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

Działalność na rynkach zagranicznych

Grupa prowadzi działalność produkcyjną, dystrybucyjną i serwisową na Rynkach krajów WNP oraz dystrybucję i serwis na Rynkach Europy Zachodniej. Serwis obejmujący produkty sprzedawane na Rynkach WNP prowadzony jest w spółkach zależnych w Moskwie, na Białorusi i na Ukrainie oraz w Warszawie, natomiast serwis urządzeń sprzedawanych do państw Europy Zachodniej prowadzony jest wyłącznie w zakładzie Emitenta w Warszawie.

Rynki Wschodnie

W krajach WNP Grupa prowadzi swoją działalność:

- w Witebsku na Białorusi - poprzez spółkę zależną SOOO „APLISENS” (APLISENS Białoruś) zajmującą się produkcją m.in. analogowych przetworników ciśnienia oraz montażem inteligentnych przetworników ciśnienia i separatorów. Ponadto Spółka SOOO Aplisens w Witebsku współpracując z producentem urządzeń wiertniczych, opracowała i uruchomiła produkcję specjalnego, wieloparametrycznego przetwornika do pracy w odwiertach naftowych w warunkach wysokich ciśnień i temperatur panujących 3000 m pod powierzchnią ziemi. Bazą produktu jest specjalizowany do tej aplikacji czujnik ciśnienia opracowany i produkowany przez Emitenta. W zakładzie w Warszawie. Spółka ta wytwarza we własnym zakresie mechaniczne elementy, obudowy oraz mechaniczne adaptory przyłączy ciśnieniowych, które wykorzystuje dalej do produkcji oferowanych urządzeń. Spółka APLISENS Białoruś sprzedaje produkty Grupy przez wyłącznego dealera na rynku białoruskim - Europribor. Na rynkach niektórych krajów WNP(Kazachstan, Uzbekistan, Azerbejdżan, Tadżykistan oraz Kirgistan) APLISENS Białoruś prowadzi działalność marketingową i zajmuje się dystrybucją produktów Grupy. 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 maju 2015r po zakończeniu procesu badań i certyfikacji uruchomiono montaż czujników temperatury w oparciu o podzespoły produkowane przez Emitenta w krakowskim zakładzie.

- w Rosji - poprzez spółkę OOO „APLISENS” z siedzibą w Moskwie (APLISENS Moskwa) zajmującą się dystrybucją. Spółka prowadzi również działalność serwisową urządzeń produkowanych przez Grupę APLISENS. W przyszłości planowany jest również montaż przetworników ciśnienia.
- na Ukrainie – poprzez TOV „Grupa Kompani APLISENS” z siedzibą Tarnopolu, która prowadzi działalność w zakresie dystrybucji. Spółka prowadzi również działalność serwisową urządzeń produkowanych przez Grupę APLISENS.

Rynki Zachodnie

Założona w 2008 roku spółka APLISENS GmbH (APLISENS Niemcy) - zlokalizowana w Heusenstamm w Niemczech (k. Frankfurtu n. Menem) - jest dystrybutorem produktów Grupy na rynkach niemieckojęzycznych. W planach strategicznych Emitenta, spółka APLISENS Niemcy będzie - obok funkcji dystrybucyjnych - pełnić funkcje doradcze na rynkach niemieckojęzycznych. Dodatkowo, spółka APLISENS Niemcy została utworzona celem generowania popytu ze strony klientów niemieckojęzycznych na produkty nietypowe i nowe. Serwis gwarancyjny urządzeń sprzedawanych na rynkach zachodnich prowadzony jest w zakładzie w Polsce.

W maju 2011 roku została powołana spółka zależna APLISENS CZ s.r.o. z siedzibą w Jičynie (Republika Czeska). Jej celem jest zwiększenie sprzedaży produktów marki APLISENS na rynku czeskim i słowackim.

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

Struktura i dynamika sprzedaży Grupy w rozbiciu na główne linie produktowe

Struktura i dynamika sprzedaży Grupy w rozbiciu na główne linie produktowe w I półroczu 2015 roku wyglądała następująco (dane w tys. zł)

Struktura sprzedaży	I poł. 2015	I poł. 2014	Zmiana	Zmiana %	Udział I poł. 2015	Udział I poł. 2014
Przemysłowa aparatura i elementy automatyki w tym:	35 482	33 945	1 537	4,5%	82,7%	82,5%
- Automatyka pomiarowa	33 190	32 271	919	2,8%	77,3%	78,4%
- Systemy zabezpieczeń pojazdów	2 292	1 674	618	36,9%	5,3%	4,1%
Osprzęt pomocniczy do przemysłowej aparatury pomiarowej i elementów automatyki	7 436	7 205	231	3,2%	17,3%	17,5%
Razem	42 918	41 150	1 768	4,3%	100,0%	100,0%

Grupa odnotowała w I półroczu 2015 roku wzrost sprzedaży o prawie 1,8 mln zł (4,3%) w stosunku do I półrocza 2014 roku.

Wartość sprzedaży Grupy w segmencie przemysłowej aparatury pomiarowej i elementów automatyki wzrosła w I połowie 2015 roku o ponad 1,5 mln zł (4,5%) w stosunku do analogicznego okresu roku ubiegłego. Wzrost sprzedaży nastąpił w większości kluczowych grupach produktowych.

Wzrost 2,8% odnotowano, w segmencie sprzedaży automatyki pomiarowej, której sprzedaż jest realizowana na rynku krajowym i na rynkach zagranicznych.

Wartość sprzedaży systemów zabezpieczeń pojazdów w I półroczu 2015 roku wzrosła o 618 tys. co daje wzrost o prawie 37% w stosunku do I półrocza 2014 roku. Tak znaczący wzrost sprzedaży jest równocześnie powrotem do poziomu sprzedaży z lat wcześniejszych. Szczególnie w roku 2014 obserwowana była wzmożona konkurencja ze strony tańszych produktów importowanych do Polski. W związku z niską jakością nastąpił stopniowy powrót do produktów APLISENS.

W I połowie 2015 roku dodatnią dynamikę odnotowano w sprzedaży osprzętu pomocniczego do przemysłowej aparatury pomiarowej i elementów automatyki. Sprzedaż w ww. linii produktowej wzrosła o 3,2% w porównaniu do wyników sprzedaży w I połowie 2014 roku.

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

2.2 Rynki zbytu

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

Największą dynamikę sprzedaży odnotowano na rynku krajowym – wzrost o 21,8% sprzedaży w I półroczu 2015 roku w stosunku do I półrocza 2014 roku. Wzrost sprzedaży nastąpił zarówno w segmencie Automatyki Przemysłowej jak i w segmencie Systemów Zabezpieczeń Pojazdów.

Na rynku UE Grupa odnotowała 5,3% wzrost sprzedaży. Spółka zależna APLISENS GmbH zanotowała w I półroczu 2015 roku prawie 18% wzrost przychodów ze sprzedaży w stosunku do I półrocza 2014 roku, natomiast APLISENS Czechy – prawie 36% wzrost przychodów ze sprzedaży w porównaniu do okresu analogicznego 2014 roku.

Rynek krajów WNP odnotował 12,8% spadek w I półroczu 2015 roku w porównaniu z tym samym okresem roku ubiegłego. Jest to w dużej mierze spowodowane sytuacją polityczną i gospodarczą w Rosji oraz spadkiem wartości waluty rosyjskiej o ponad 34% w stosunku do analogicznego okresu w zeszłym roku. Pogarszająca się sytuacja gospodarcza Rosji wpłynęła również negatywnie na gospodarkę pozostałych krajów regionu, do których eksportowana jest produkcja Grupy.

Spadek sprzedaży odnotowano w wszystkich spółkach zależnych funkcjonujących na rynku WNP. Przychody ze sprzedaży APLISENS Białoruś spadły o 15%, natomiast spółka zależna APLISENS Rosja zanotowała spadek sprzedaży na poziomie 7% w porównaniu do pierwszej połowy 2014 roku.

Ponad 20% spadek sprzedaży odnotowano po stronie spółki zależnej na Ukrainie, co jest spowodowane głównie sytuacją polityczną i zapaścią gospodarczą kraju.

Według kryterium geograficznego wartość sprzedaży Grupy na pozostałych rynkach w I połowie 2015 roku wzrosła o 14,4 % w stosunku do tego samego okresu roku 2014 i stanowi 4,6% całej sprzedaży Grupy w I półroczu 2015.

W związku z tym, że Spółka APLISENS S.A. realizuje znaczącą część swojej sprzedaży na rynki krajów WNP poprzez współpracującą z nią spółkę logistyczną M-System Sp. z o.o. mającą siedzibę w kraju, sposób prezentacji tej sprzedaży przyjęty w sprawozdaniach finansowych APLISENS S.A., jako sprzedaży krajowej nie odzwierciedla rzeczywistego jej charakteru (jest to w rzeczywistości eksport). W związku z powyższym w tabeli poniżej zaprezentowano geograficzną strukturę sprzedaży Grupy z uwzględnieniem sprzedaży za pośrednictwem spółki logistycznej jako sprzedaży eksportowej:

Struktura i dynamika sprzedaży Grupy według rynków geograficznych, (dane w tys. zł)

Sprzedaż wg rynków	I poł. 2015	I poł. 2014	Zmiana	Zmiana %	Udział I poł. 2015	Udział I poł. 2014
Kraj, w tym:	19 066	15 651	3 415	21,8%	44,4%	38,0%
Kraj - automatyka przemysłowa	17 134	14 240	2 894	20,3%	39,9%	34,6%
Kraj - systemy zabezpieczeń pojazdów	1 932	1 411	521	36,9%	4,5%	3,4%
Rynki WNP*	15 187	17 420	-2 233	-12,8%	35,4%	42,3%
Unia Europejska	6 687	6 350	337	5,3%	15,6%	15,4%
Pozostałe	1 978	1 729	249	14,4%	4,6%	4,2%
Razem	42 918	41 150	1 768	4,3%	100%	100%

Uwaga: (*) sprzedaż do spółki logistycznej prezentowana jako sprzedaż na Rynki WNP

W I półroczu 2015 roku 55,6% sprzedaży trafiło na rynki zagraniczne, przy czym udział rynków Unii Europejskiej wyniósł 15,6% wartości sprzedaży Grupy ogółem i zwiększył się o 0,2 punktów procentowych w stosunku do analogicznego okresu roku 2014. Intencją Zarządu APLISENS S.A. jest systematyczne zwiększanie wolumenu sprzedaży oraz udziału w wybranych rynkach zagranicznych.

Udział sprzedaży na rynek krajowy w sprzedaży Grupy wzrósł z 38% w I połowie 2014 roku do 44,4% w I półroczu 2015 roku.

Sprzedaż wg rynków	II kw. 2015	I kw. 2015	Zmiana	Zmiana %
Kraj, w tym:	10 923	8 143	2 779	34,1%
Kraj - automatyka przemysłowa	10 004	7 130	2 874	40,3%
Kraj - systemy zabezpieczeń pojazdów	919	1 013	-94	-9,2%
Rynki WNP*	9 067	6 120	2 946	48,1%
Unia Europejska	3 444	3 243	201	6,2%
Pozostałe	1 242	736	506	68,7%
Razem	24 676	18 242	6 434	35,3%

Uwaga: (*)sprzedaż do spółki logistycznej prezentowana jako sprzedaż na Rynki WNP

Powyższa tabela potwierdza sezonowość sprzedaży Grupy APLISENS.

2.3 Źródła zaopatrzenia w materiały do produkcji i usługi

Głównymi materiałami wykorzystywanymi do produkcji przez zakłady produkcyjne Grupy są:

- stal kwasoodporna
- części elektroniczne
- czujniki krzemowe
- odlewy z aluminium i ze stali kwasoodpornej,
- kable i złącza elektryczne, przepusty
- komponenty chemiczne, lakiery, silikony i inne

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

W tym wypadku występuje częściowe uzależnienie od dostawców. Zastąpienie dotychczasowych dostawców innymi jest 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.

Spółka wykorzystuje do produkcji odlewy z aluminium i ze stali kwasoodpornej oraz wtryski wykonane z tworzyw sztucznych. Na rynku jest wielu dostawców tego typu usług jednak formy

odlewnicze i wtryskowe będące własnością spółki są przystosowane do konkretnych maszyn znajdujących się u kooperantów. Przeniesienie ich do innych firm jest możliwe, ale długotrwałe w związku z koniecznością dostosowania ich do innych maszyn. W przypadku nieplanowanej konieczności zmiany kooperanta może to zakłócić ciągłość produkcji zwiększając jednocześnie koszty.

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 Informacje o istotnych transakcjach z podmiotami powiązanymi

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

Ponadto, po zakończeniu okresu sprawozdawczego w lipcu, zgodnie z uchwałą Zarządu APLISENS S.A. o podwyższeniu kapitału zakładowego w spółce zależnej w Moskwie (o której mowa w pkt. 1.1), APLISENS S.A. dokonał płatności w kwocie 394 tys. EUR na poczet pierwszego etapu podwyższenia kapitału zakładowego w wymienionej spółce zależnej.

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

W opisywanym okresie APLISENS S.A. ani spółki zależne nie zaciągały ani nie spłacały kredytów lub pożyczek.

2.6 Udzielone pożyczki

W okresie objętym niniejszym raportem APLISENS S.A. ani żadna ze spółek Grupy nie udzielały pożyczek.

2.7 Udzielone i otrzymane poręczenia i gwarancje

W omawianym okresie APLISENS ani spółki zależne nie udzielały innemu podmiotowi lub jednostce zależnej od tego podmiotu poręczeń kredytu lub pożyczki ani nie udzielały gwarancji, w szczególności takich, gdzie pojedynczo lub łącznie wartość istniejących poręczeń lub gwarancji stanowiłby równowartość co najmniej 10 % kapitałów własnych Spółki.

Opis pozycji pozabilansowych znajduje się w pkt. 3.9. niniejszego sprawozdania

3. Prezentacja sytuacji finansowej Grupy Kapitałowej Emitenta

3.1 Zasady sporządzenia półrocznego skróconego skonsolidowanego sprawozdania finansowego

Spółka Dominująca i Grupa Kapitałowa sporządzają swoje sprawozdania finansowe zgodnie z Międzynarodowymi Standardami Rachunkowości (MSR). Walutą sprawozdawczą i funkcjonalną

jest złoty polski (PLN). Podstawą wyceny bilansowej i przygotowywanych sprawozdań jest założenie kontynuacji działalności spółki dominującej i spółek zależnych.

Szczegółowe zasady i sposób sporządzenia śródrocznego skonsolidowanego sprawozdania finansowego zostały omówione w Informacji dodatkowej do skonsolidowanego sprawozdania finansowego za I półrocze 2015 roku, publikowanego w ramach niniejszego raportu.

3.2 Omówienie podstawowych wielkości ekonomiczno-finansowych, ujawnionych w śródrocznym sprawozdaniu finansowym

Najważniejsze wyniki finansowe Grupy Kapitałowej APLISENS S.A. na dzień 30 czerwca 2015 roku ukształtowały się na następujących poziomach:

- ✓ Przychody netto ze sprzedaży : 42 918 tys. zł – wzrost o 4,3 % r/r.
- ✓ Zysk netto : 7 107 tys. zł - wzrost o 5,1% r/r.
- ✓ EBIT : 8 609 tys. zł - wzrost o 0,1% r/r.
- ✓ Rentowność EBITDA : 26,3 %, wobec 26,6% w I połowie 2014 roku
- ✓ Rentowność operacyjna : 20,1%, wobec 20,9% w I połowie 2014 roku

- ✓ Stan środków pieniężnych na koniec okresu: 5 162 tys. zł wobec 11 669 tys. zł na koniec I półrocza 2014 r.

Podstawowe wielkości finansowe Grupy za I półrocze 2015 i I półrocze 2014 roku zaprezentowane zostały w poniższej tabeli:

Wyszczególnienie	01.01.2015 - 30.06.2015		01.01.2014 - 30.06.2014		Zmiana (%)
	tys. zł	struktura (%)	tys. zł	struktura (%)	
1. Przychody netto ze sprzedaży	42 918	100,0%	41 150	100,0%	4,3%
2. Koszty działalności operacyjnej	34 020	79,3%	32 605	79,2%	4,3%
3. Zysk brutto ze sprzedaży	8 898	20,7%	8 545	21%	4,1%
4. Pozostałe przychody operacyjne	417	1,0%	551	1,3%	-24,3%
5. Pozostałe koszty operacyjne	706	1,6%	497	1,2%	42,1%
6. Zysk z działalności operacyjnej	8 609	20,1%	8 599	20,9%	0,1%
7. Przychody finansowe	1 341	3,1%	450	1,1%	198%
8. Koszty finansowe	1 028	2,4%	314	0,8%	227,4%
9. Zysk z działalności gospodarczej	8 922	20,8%	8 735	21,2%	2,1%
10. Zysk brutto	8 922	20,8%	8 735	21,2%	2,1%
11. Podatek dochodowy	1 637	3,8%	1 823	4,4%	-9,4%
12. Zyski mniejszości	178	0,4%	147	0,4%	21,1%
13. Zysk netto	7 107	16,6%	6 765	16,4%	5,1%
Wynik EBITDA	11 302	26,3%	10 935	26,6%	
Marża netto		16,6%		16,4%	

Przychody ze sprzedaży Grupy wyniosły w I połowie 2015 roku 42,9 mln zł i wzrosły w porównaniu z analogicznym okresem roku poprzedniego o 4,3%. Wzrost przychodów ze sprzedaży został zrealizowany dzięki sukcesywnemu rozwojowi w większości segmentów produktowych i geograficznych, co zostało przedstawione w pkt. 2.1 i 2.2 powyżej.

Wynik z działalności operacyjnej praktycznie nie uległ zmianie - wzrósł o 0,1% r/r tj. o 11 tys. zł w stosunku do analogicznego okresu roku ubiegłego. Koszty działalności operacyjnej w I połowie 2015 roku wzrosły o 4,3% w stosunku do tego samego okresu roku 2014, a ich dynamika wzrostu jest równa dynamice wzrostu przychodów ze sprzedaży.

Na pozostałej działalności operacyjnej odnotowano stratę w wysokości -289 tys. zł. Za analogiczny okres roku 2014 Grupa wykazała 54 tys. zł zysku.

W I połowie 2015 roku Grupa osiągnęła zysk netto w wysokości 7,1 mln zł, co oznacza wzrost o 5,1% w stosunku do analogicznego okresu 2014 roku. Marża netto za I półrocze 2015 roku wyniosła 16,6% i wzrosła o 0,2 pp. w stosunku do I półrocza 2014 roku.

3.3 Prognozy wyników finansowych

APLISENS S.A. nie publikował prognoz wyników finansowych dla Spółki i dla Grupy Kapitałowej na 2015 rok.

3.4 Zarządzanie zasobami finansowymi

W I połowie 2015 roku, podobnie jak w poprzednich latach, Grupa realizowała politykę finansowania swojej działalności z kapitału własnego i akumulowanych zysków.

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

Planowane inwestycje Grupy wynikające z przyjętej w pierwszej połowie 2014 roku Strategii Grupy na lata 2014-2016 są zbilansowane z posiadanymi środkami.

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

3.5 Informacja o instrumentach finansowych

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

APLISENS S.A. realizuje strategię minimalizowania ryzyka kursowego poprzez stosowanie hedgingu naturalnego, na co pozwala zbilansowanie znaczącej części wpływów z eksportu zakupami dokonywanymi w walutach obcych. Wypracowywane okresowo nadwyżki walut APLISENS S.A. sprzedaje w okazjonalnych transakcjach realizując zasadę sprzedaży walut po

możliwie najkorzystniejszym kursie w krótkim horyzoncie czasowym, a w przypadku niedoboru waluty jest ona kupowana po możliwie najkorzystniejszym kursie. W I połowie 2015 roku, ze względu na dokonywane w walutach zakupy inwestycyjne i bieżące, były wykonywane transakcje zakupu walut.

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

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

3.6 Czynniki i zdarzenia nietypowe mające wpływ na wynik

W ocenie Zarządu w I półroczu 2015 roku nie zaistniały zdarzenia o nietypowym charakterze mające istotny wpływ na wyniki Grupy.

3.7 Ważniejsze zdarzenia mające znaczący wpływ na działalność oraz wyniki finansowe

W związku z zakończeniem w 2014 roku budowy zakładu produkcji czujników i przetworników temperatury w Krakowie, w styczniu 2015 roku została przeniesiona produkcja do nowo wybudowanego zakładu. W związku z tym oczekuje się zwiększenia mocy produkcyjnych tych urządzeń o 100% w stosunku do roku poprzedniego.

Dnia 9 kwietnia 2015 r. Zarząd Spółki otrzymał informację o zmianie przez Ministra Gospodarki, zgodnie z intencją Spółki, Zezwolenia na prowadzenie działalności gospodarczej w Tarnobrzeskiej Specjalnej Strefie Ekonomicznej w ten sposób, że termin poniesienia na terenie specjalnej strefy ekonomicznej przez Spółkę wskazanych w raporcie bieżącym nr 21/2011 wydatków inwestycyjnych w wysokości nie mniej niż 29,7 mln PLN został przesunięty z 30 września 2015 r. na 30 września 2016 r. Pozostałe warunki Zezwolenia pozostają bez zmian. O zmianie ww. Zezwolenia Spółka informowała w treści raportu bieżącego nr 14/2015 z dnia 9 kwietnia 2015 roku.

W dniu 26 maja 2015 r. Zwyczajne Walne Zgromadzenie Spółki podjęło uchwałę w sprawie podziału zysku netto Spółki za rok 2014. Na mocy ww. uchwały Zwyczajne Walne Zgromadzenie APLISENS S.A. postanowiło zysk netto za 2014 rok w wysokości 13 721 315,25 zł przeznaczyć:

- a) w kwocie 9 827 477,85 zł na zwiększenie kapitału zapasowego Spółki;
- b) w kwocie 3 893 837,40 zł na dywidendę dla akcjonariuszy, co daje kwotę 0,30 zł na jedną akcję.

Zwyczajne Walne Zgromadzenie Spółki ustaliło dzień dywidendy na 21 sierpnia 2015 roku, a termin wypłaty dywidendy na dzień 9 września 2015 roku. O podjęciu ww. uchwały Spółka informowała w treści raportu bieżącego nr 26/2015 z dnia 26 maja 2015 roku.

W I półroczu 2015 r. miało miejsce podwyższenie kapitału zakładowego Spółki w drodze emisji akcji serii H wyemitowanych w związku z wykonaniem praw z warrantów subskrypcyjnych serii F i FF w związku z realizacją w Spółce Programu Motywacyjnego na lata 2011 – 2013 oraz umorzenie części akcji własnych posiadanych przez Spółkę. Szersze informacje dotyczące tych zdarzeń przedstawiono w punktach 7.1.1 i 7.1.2 niniejszego sprawozdania.

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

Wielkość i struktura aktywów

AKTYWA	30.06.2015		31.12.2014		Zmiana (%)	30.06.2014	
	tys. zł	struktura (%)	tys. zł	struktura (%)		tys. zł	struktura (%)
A. Aktywa trwałe	76 029	54,9%	74 250	56,7%	2,4%	74 088	51,7%
A I. Wartości niematerialne i prawne	5 014	3,6%	3 790	2,9%	32,3%	4 073	2,8%
A II. Wartość firmy jednostek podporządkowanych	0	0,0%	0	0,0%	---	0	0,0%
A III. Rzeczowe aktywa trwałe	69 113	49,9%	68 630	52,4%	0,7%	68 918	48,1%
A IV. Inwestycje długoterminowe	772	0,6%	772	0,6%	0,0%	774	0,5%
A V. Aktywa z tytułu odroczonego podatku dochodowego	1 130	0,8%	1 058	0,8%	6,8%	323	0,2%
B. Aktywa obrotowe	62 384	45,1%	56 675	43,3%	10,1%	69 249	48,3%
B I. Zapasy	30 871	22,3%	28 508	21,8%	8,3%	28 342	19,8%
B II. Należności krótkoterminowe	18 982	13,7%	16 212	12,4%	17,1%	22 009	15,4%
B III. Inwestycje krótkoterminowe	8 407	6,1%	7 422	5,7%	13,3%	15 033	10,5%
B IV. Krótkoterminowe rozliczenia międzyokresowe	4 124	3,0%	4 533	3,5%	-9,0%	3 865	2,7%
Aktywa razem:	138 413	100%	130 925	100%	5,7%	143 337	100%

Wartość aktywów Grupy wynosiła na dzień 30 czerwca 2015 roku 138,4 mln zł i zwiększyła się w ciągu I połowy 2015 roku o 5,7% w stosunku do 31 grudnia 2014 roku. Największą zmianą w obrębie aktywów trwałych był wzrost pozycji wartości niematerialne i prawne o 1,2 mln zł. Wzrost ten jest efektem aktywowania zakończonych pozytywnym wynikiem prac rozwojowo-badawczych. W pierwszym półroczu 2015 nastąpił wzrost wartości aktywów obrotowych o 5,7 mln zł, głównie na pozycji należności krótkoterminowe o 17,1% w stosunku do wartości aktywów na dzień 31.12.2014. Wzrost nastąpił również na pozycji inwestycje krótkoterminowe o 13,3%. Wraz ze wzrostem przychodów w I półroczu 2015 roku odnotowano również wzrost zapasów oraz należności krótkoterminowych.

W I połowie 2015 roku nastąpił spadek na pozycji krótkoterminowe rozliczenia międzyokresowe o 9% w związku z zakończeniem prac rozwojowo-badawczych.

Wielkość i struktura pasywów

PASYWA	30.06.2015		31.12.2014		Zmiana (%)	30.06.2014	
	tys. zł	struktura (%)	tys. zł	struktura (%)		tys. zł	struktura (%)
A. Kapitał własny	123 566	89,3%	119 065	90,9%	3,8%	123 888	86,4%
A I. Kapitał zakładowy	2 641	1,9%	2 694	2,1%	-2,0%	2 694	1,9%
A II. Kapitał zapasowy	22 976	16,6%	20 762	15,9%	10,7%	20 762	14,5%
A III. Akcje własne	-3 264	-2,4%	-10 425	-8,0%	-68,7%	0	0,0%
A III. Pozostałe kapitały rezerwowe	94 398	68,2%	92 824	70,9%	1,7%	91 635	63,9%
A IV. Różnice kursowe z przeliczenia	-1 854	-1,3%	-2 074	-1,6%	-10,6%	-606	-0,4%
A V. Zysk (strata) z lat ubiegłych	1 562	1,1%	2 655	2,0%	-40,6%	2 638	1,8%
A VI. Zysk (strata) netto	7 107	5,1%	12 629	9,6%	-43,8%	6 765	4,7%
B. Kapitał mniejszości	796	0,6%	660	0,5%	20,6%	873	0,6%
C. Zobowiązania długoterminowe	686	0,5%	687	0,5%	-0,1%	644	0,4%
C I. Rezerwy na zobowiązania	683	0,5%	684	0,5%	-0,1%	637	0,4%
C II. Zobowiązania długoterminowe	0	0,0%	0	0,0%	---	0	0,0%
C III. Długoterminowe rozliczenia międzyokresowe	3	0,0%	3	0,0%	0,0%	7	0,0%
D. Zobowiązania krótkoterminowe	13 365	9,7%	10 513	8,0%	27,1%	17 932	12,5%
D I. Rezerwy na zobowiązania	453	0,3%	253	0,2%	79,1%	453	0,3%
D II. Zobowiązania krótkoterminowe	12 863	9,3%	10 201	7,8%	26,1%	17 394	12,1%
D III. Krótkoterminowe rozliczenia międzyokresowe	49	0,0%	59	0,0%	-16,9%	85	0,1%
Pasywa razem:	138 413	100,0%	130 925	100,0%	5,7%	143 337	100,0%

Wzrost sumy pasywów rozłożył się na głównie na:

- wzrost kapitału zapasowego (zysk za rok 2014 w kwocie 9 827 tys. zł),
- wzrost zysku netto wypracowanego w 2015 roku,
- wzrostu zobowiązań z tytułu wypłaty dywidendy za rok 2014, której termin płatności przypada na miesiąc wrzesień 2015 roku.

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

Przepływy środków pieniężnych

Pozycja rachunku przepływów (tys. zł.)	I Połowa 2015 roku	I Połowa 2014 roku
A. Przepływy pieniężne z działalności operacyjnej	3 882	3 834
B. Przepływy pieniężne z działalności inwestycyjnej	- 3 603	- 7 936
C. Przepływy pieniężne z działalności finansowej	672	698
D. Przepływy pieniężne netto razem (A+B+C)	951	- 3 404
E. Środki pieniężne na początek okresu	4 211	15 074
F. Środki na koniec okresu :	5 162	11 669

W I połowie 2015 roku przepływy z działalności operacyjnej wyniosły 3,9 mln zł i były wyższe o 48 tys. zł od przepływów pieniężnych osiągniętych w analogicznym okresie 2014 roku.

Przepływy z działalności inwestycyjnej były o 4,3 mln zł niższe w I półroczu roku 2015 w stosunku do analogicznego okresu w 2014 roku. W roku 2014 zakończyła się budowa nowej siedziby w spółce zależnej w Rosji, z końcem roku 2014 zakończyła się również budowa zakładu produkcyjnego czujników temperatury w Krakowie. Poza tym, jak wskazano w pkt. 3.7. Minister Gospodarki, dokonał zmiany zezwolenia na prowadzenie przez Spółkę działalności gospodarczej w Tarnobrzskiej Specjalnej Strefie Ekonomicznej w ten sposób, że termin poniesienia na terenie tej strefy przez Spółkę wydatków inwestycyjnych w wysokości nie mniej niż 29,7 mln PLN został przesunięty na 30 września 2016 r. Do dnia 30 czerwca 2015 r. Spółka dokonała w tym zakresie wydatków na poziomie 25,8 mln PLN.

W I połowie roku 2015 wartość środków pieniężnych zmniejszyła się o 6,5 mln zł w stosunku do I połowy 2014 roku, co wynika ze skupu akcji własnych dokonanych w IV kwartale 2014 roku.

Wybrane wskaźniki finansowe

	I Połowa 2015 roku	I Połowa 2014 roku
Wskaźniki płynności		
Wskaźnik płynności bieżącej	4,7	3,9
Wskaźnik płynności szybkiej	2,0	2,1
Wskaźnik środków pieniężnych	0,4	0,7
Wskaźniki rentowności		
Rentowność netto sprzedaży	16,56%	16,44%
Stopa zwrotu z kapitałów (ROE)	10,50%	11,64%
Stopa zwrotu z aktywów (ROA)	9,37%	10,06%
Wskaźniki aktywności		
Wskaźnik rotacji zapasów (w dniach)	125	117
Wskaźnik rotacji należności (w dniach)	74	97

Wskaźnik rotacji zobowiązań (w dniach)	49	70
Wskaźnik rotacji środków pieniężnych	33	74

Wskaźniki zadłużenia

Wskaźnik ogólnego poziomu zadłużenia	10,15%	12,96%
Wskaźnik zadłużenia kapitałów własnych	11,37%	14,99%
Pokrycie aktywów trwałych kapitałem własnym	1,63	1,68

Definicje wskaźników

Wskaźnik płynności bieżącej	aktywa obrotowe / zobowiązania krótkoterminowe
Wskaźnik płynności szybkiej	(aktywa obrotowe – zapasy – krótkoterminowe rozliczenia międzyokresowe) / zobowiązania krótkoterminowe
Wskaźnik środków pieniężnych	Środki pieniężne / zobowiązania krótkoterminowe
Rentowność netto sprzedaży	zysk netto / przychody ze sprzedaży
Stopa zwrotu z kapitałów (ROE)	zysk netto zannualizowany / kapitał własny
Stopa zwrotu z aktywów (ROA)	zysk netto zannualizowany / aktywa
Wskaźnik rotacji zapasów (w dniach)	średni stan zapasów / przychody netto ze sprzedaży * 181 dni
Wskaźnik rotacji należności (w dniach)	średni stan należności z tytułu dostaw / przychody netto ze sprzedaży* 181 dni
Wskaźnik rotacji zobowiązań (w dniach)	średni stan zobowiązań / przychody netto ze sprzedaży * 181 dni
Wskaźnik rotacji środków pieniężnych (w dniach)	średni stan środków pieniężnych / przychody netto ze sprzedaży * 181 dni
Wskaźnik ogólnego poziomu zadłużenia	zobowiązania / pasywa
Wskaźnik zadłużenia kapitałów własnych	zobowiązania / kapitał własny
Pokrycie aktywów trwałych kapitałem własnym	(kapitał własny + długoterminowe rezerwy, zobowiązania i rozliczenia międzyokresowe)/aktywa trwałe

3.9 Opis pozycji pozabilansowych

Na dzień 30 czerwca 2015 roku Grupa APLISENS nie posiadała zobowiązań pozabilansowych.

Dnia 1 sierpnia 2014 roku podpisana została gwarancja bankowa jako zabezpieczenie wykonania umowy handlowej na kwotę 37,5 tys. zł, której beneficjentem jest SNC - Lavalin Polska Sp. z o.o. Termin gwarancji upływa 30 kwietnia 2016 roku.

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

Ryzyko związane z sytuacją makroekonomiczną w Polsce i na świecie

Sytuacja ekonomiczna Grupy jest związana zarówno z sytuacją gospodarczą Polski, jak i sytuacją na świecie ze względu na fakt, że Grupa eksportuje swoje produkty. Zmiany w zakresie sytuacji makroekonomicznej na rynkach zagranicznych powodują spadek możliwości przewidywania przychodów, kosztów oraz wyników finansowych Grupy.

W związku z pogarszającą się sytuacją gospodarczą Rosji i innych krajach WNP oraz spadkiem cen surowców energetycznych, istnieje zagrożenie spadku wartości przychodów ze sprzedaży osiągniętych w przyszłości przez Grupę na rynkach wschodnich.

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 relacji do głównych walut światowych (EURO i USD). Czynnikiem ryzyka dla Grupy może być zarówno duża fluktuacja i zmienność kursu walutowego (krótkookresowa zmienność osiągniętej marży) jak również systematyczne i silne osłabienie się EURO w stosunku do waluty polskiej, co może istotnie wpłynąć na konkurencyjność produktów APLISENS na rynku polskim (relatywne potanie produktów zagranicznych konkurentów) i na rynkach eksportowych (niższy poziom rentowności osiągnięty przez APLISENS S.A.). W przypadku, gdyby kurs PLN do EURO uległ ponownemu silnemu wzmocnieniu do poziomu poniżej 4 PLN za EURO istnieje ryzyko istotnego zmniejszenia przewagi cenowej Grupy nad konkurentami z krajów UE

Ryzyko kursowe

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

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

Ryzyko związane z poziomem cen podstawowych surowców

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

Ryzyko polityczne

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

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

Wzajemne nakładanie na siebie sankcji i embarg pomiędzy Rosją, a USA i UE w szczególności ograniczenie dostępu do kapitału firmom rosyjskim może spowodować ograniczenie ich inwestycji, a co za tym idzie ograniczyć popyt na produkty Grupy.

Ryzyko związane z procesem inwestycyjnym

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

Ryzyko związane z koncentracją należności

Ryzyko związane z koncentracją należności dotyczy transakcji dokonywanych z pośrednikiem – spółką M-System Sp. z o.o., która sprzedaje produkty Grupy na rynki WNP. Spółka M-System Sp. z o.o. jest największym odbiorcą produktów Grupy, w wyniku czego poziom należności z tytułu sprzedaży produktów Grupy jest znaczący. W związku z tym, istnieje ryzyko, iż w przypadku utraty płynności przez spółkę M-System Sp. z o.o., może wystąpić ryzyko utraty należności z tytułu transakcji sprzedaży dokonywanych pomiędzy Grupą, a M-System Sp. z o.o.

Ryzyko związane z zmianą postrzegania Polski przez obywateli Federacji Rosyjskiej

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

5. Czynniki i perspektywy rozwoju Grupy Kapitałowej

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

W ocenie Zarządu rok 2015, pomimo złej sytuacji gospodarczej Rosji i innych krajów regionu, nie powinien przynieść osłabienia popytu na produkty Grupy APLISENS. Spadki sprzedaży odnotowywane na rynkach WNP zostaną zrekompensowane wzrostami sprzedaży na rynku polskim i innych krajach UE. W ocenie Zarządu Grupa APLISENS jest dobrze przygotowana do dalszego rozwoju w kolejnym półroczu 2015 roku.

5.1 Strategia rozwoju

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

Strategia na lata 2014-2016 jest kontynuacją i rozwinięciem poprzednio realizowanej strategii na lata 2011 - 2013 w obszarze zwiększenia potencjału produkcyjnego oraz rozwoju na rynkach działalności Grupy.

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

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

5.1.1 ZAKOŃCZENIE ROZBUDOWY POTENCJAŁU PRODUKCYJNEGO I UZYSKANIE PEŁNYCH MOCY PRODUKCYJNYCH

W styczniu 2014 roku został zakończony pierwszy etap budowy fabryki przetworników ciśnienia w Radomiu. Obecnie potencjał produkcyjny jest stopniowo zwiększany i w kolejnych latach będzie następowało dalsze zwiększanie mocy produkcyjnych tak, aby docelowo, było możliwe zwiększenie potencjału wytwórczego Grupy w obszarze przetworników ciśnienia oraz sond głębokości, o około 50% w stosunku do roku 2013. Uzyskanie pełnych mocy produkcyjnych planowane jest na lata 2016 - 2017.

W latach 2016/2017 planowane jest zaprojektowanie i uzyskanie pozwolenia na budowę kolejnej hali produkcyjnej w Radomiu. Termin rozpoczęcia prac budowlanych uzależniony będzie od stopnia wykorzystania istniejących pomieszczeń.

W związku z zakończeniem w 2014 roku budowy zakładu produkcji czujników i przetworników temperatury w Krakowie, w styczniu 2015 roku produkcja ww. asortymentu została przeniesiona do

nowo wybudowanego krakowskiego zakładu. W związku z tą zmianą, oczekuje się zwiększenia mocy produkcyjnych czujników i przetworników temperatury o 100% w stosunku do roku 2014.

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

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

- Rynek polski

Rynek polski ma największy udział w strukturze sprzedaży Grupy APLISENS (44,4% całości sprzedaży w 2015 r.). Udział rynkowy Grupy APLISENS na rynku krajowym, w kluczowym segmencie sprzedaży, tj. przetwornikach ciśnienia i sondach głębokości, sięga około 25% (szacunki Zarządu). Wzrost sprzedaży jest możliwy poprzez rozszerzenie portfela oferowanych produktów. Prowadzone od kilku lat prace rozwojowe w obszarze nowych wyrobów takich jak ustawniki pozycyjne, czujniki i przetworniki temperatury, przepływomierze, siłowniki elektryczne i powolne wprowadzanie tych wyrobów na rynek krajowy oraz ciągły rozwój najważniejszych dla Grupy APLISENS przetworników ciśnienia i sond głębokości powinno wygenerować wzrost sprzedaży produktów na rynku krajowym. Zarząd stawia sobie za cel uzyskiwać w latach 2014-2016 około 6 – 8 % średniorocznego wzrostu sprzedaży Grupy APLISENS na rynku krajowym. W roku 2014 wzrost wyniósł 7,9%. W I półroczu 2015 r. sprzedaż na rynku krajowym wzrosła o 21,8% w stosunku do analogicznego okresu roku ubiegłego. Utrzymanie dynamiki sprzedaży na tak wysokim poziomie w perspektywie najbliższych kwartałów raczej nie będzie możliwe.

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

- Rynki UE

Udział rynków UE stanowił 14,2 % sprzedaży Grupy APLISENS w 2014 r. Udział ten systematycznie rośnie, a tendencje te powinny zostać utrzymane również w kolejnych latach. W pierwszym półroczu roku 2015 udział rynków UE w sprzedaży Grupy APLISENS wyniósł 15,6%.

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

Udział Grupy APLISENS w segmencie przetworników do pomiaru ciśnienia na rynku UE wynosi około 0,2% (szacunki Zarządu). Kluczowym, największym i najbardziej konkurencyjnym rynkiem UE jest rynek niemiecki, na którym Grupa działa poprzez spółkę zależną APLISENS GmbH. Planowane jest dokapitalizowanie tej spółki w celu zwiększenia jej potencjału rynkowego.

W Strategii na lata 2014-2016 wskazano, iż planowane jest zakładanie w dużych i średnich krajach UE kolejnych spółek zależnych zajmujących się dystrybucją produktów Grupy APLISENS.

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

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

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

W I półroczu 2015 r. sprzedaż na rynkach UE wzrosła o 5,3% w stosunku do analogicznego okresu roku ubiegłego.

- Rynki WNP

Udział rynków WNP stanowił 40,3% sprzedaży Grupy APLISENS w 2014 r. W pierwszym półroczu roku 2015 udział rynków WNP w sprzedaży Grupy APLISENS wyniósł 35,4%.

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

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

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

Zarząd planuje także rozwój sprzedaży do innych krajów WNP, takich jak Kazachstan czy Uzbekistan.

Pomimo dużego potencjału wzrostowego na rynku WNP na obecną chwilę decydujące znaczenie w rozwoju rynku odgrywa bieżąca sytuacja polityczno-gospodarcza w Rosji i na Ukrainie. W I półroczu 2015 r. sprzedaż na rynkach WNP spadła o 12,8% w stosunku do analogicznego okresu roku ubiegłego. W perspektywie najbliższych kwartałów trudno będzie zatrzymać tendencję spadkową.

W obecnej trudnej sytuacji gospodarczej krajów WNP działania Grupy nastawione są na zwiększenie udziału w rynku kosztem innych firm zachodnich, oraz walkę z lokalnymi producentami, którzy przy znacznym osłabieniu walut lokalnych oferują tańsze produkty. Obecnie trwa proces certyfikacji i promocji nowych ekonomicznych wyrobów, które będą bardziej konkurencyjne cenowo w stosunku do produktów lokalnych przy jednoczesnym zachowaniu ich przewagi jakościowej.

- Rynki wybranych krajów pozaeuropejskich

Udział produktów grupy na rynkach pozaeuropejskich jest marginalny. Sprzedaż w 2014 roku na tych rynkach wynosiła około 4,7 mln zł. Ponieważ na części tych rynków uznawane są certyfikaty UE bądź inne certyfikaty, które APLISENS stopniowo uzyskuje, Zarząd widzi możliwość dynamicznego wzrostu na tych rynkach w szczególności na rynkach, Azji południowo-wschodniej, bliskiego wschodu oraz rynkach Ameryki południowej i łańskiejskiej. Nie wykluczamy otworzenie spółki zależnej na terenie jednego z pozaeuropejskich krajów.

W Strategii na lata 2014-2016 Zarząd stawia sobie za cel zwiększenie sprzedaży produktów APLISENS na rynkach krajów pozaeuropejskich przez najbliższe 3 lata o około 25% średniorocznie. W roku 2014 sprzedaż na „rynkach pozostałych” wzrosła o 31,9% w stosunku do roku poprzedniego. W I półroczu 2015 r. sprzedaż na „rynkach pozostałych” wzrosła o 14,4% w stosunku do analogicznego okresu roku ubiegłego, przy czym jej udział w sprzedaży ogółem nadal wynosi poniżej 5%.

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

- Przetworniki ciśnienia i hydrostatyczne sondy głębokości

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

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

- Czujniki i przetworniki temperatury

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

W ostatnich latach w oddziale zlokalizowanym w Krakowie opracowana została rodzina czujników temperatury, której rozszerzenie planowane jest na najbliższe lata przede wszystkim w oparciu o nowotworzone technologie. Dodatkowo planuje się uzupełnienie brakujących certyfikatów w szczególności na zgodność z dyrektywą Safety Integrity Level stosowaną do systemów zabezpieczeń w szczególności w energetyce zawodowej. Równolegle została opracowana pierwsza generacja przetworników temperatury. Obecnie wdrażane są do produkcji kolejne ich wykonania. Prowadzone są również prace nad uzyskaniem certyfikatów umożliwiających ich sprzedaż na większości rynków światowych.

- Elementy systemów zabezpieczania pojazdy przed kradzieżą paliwa

Podstawowym elementem tych systemów są sondy poziomu paliwa które, produkowane są w oddziale firmy w Ostrowie Wielkopolskim od ponad kilkunastu lat i sprzedawane na terenie Polski. Skomplikowany system montażu wymagający wyspecjalizowanego personelu uniemożliwia

sprzedaż tych urządzeń na eksport. Jednak pod wpływem sukcesu eksportowego innego urządzenia (korek wlewu paliwa) została pojęta decyzja o zmodyfikowaniu sondy poziomego paliwa tak, aby zdecydowanie uprościć montaż i podjąć próbę sprzedaży jej poza Polską. Prace rozwojowe nad tym produktem zostały zakończone w 2014 roku. Od końca ubiegłego roku nowa generacja sondy zastąpiła z powodzeniem starą wersję. Aktualnie prowadzone są prace nad zwiększeniem dokładności tej sondy. Prowadzone są również prace nad nowymi produktami rozszerzającymi ofertę urządzeń zabezpieczających przed kradzieżami paliwa.

- Elementy wykonawcze

W oddziale Controlmatica produkowane są tak zwane elementy wykonawcze tzn. siłowniki elektryczne i ustawniki pozycyjne. Obecnie trwają prace nad nową generacją ustawnika pozycyjnego, który wdrożony będzie do produkcji w 2016 roku oraz modernizacją siłowników elektrycznych. Wraz ze wzrostem sprzedaży tych urządzeń prowadzone będą dalsze prace nad ich udoskonalaniem.

5.1.4 PLANOWANE NAKŁADY W ZWIĄZKU Z REALIZACJĄ STRATEGII I ICH FINANSOWANIE

W Strategii na lata 2014-2016 wskazano, że w okresie 2014 - 2016 Grupa planuje przeznaczyć na inwestycje kwotę 39,2 mln zł, w kolejnych latach odpowiednio 16,4 mln zł, 13,3 mln zł i 9,5 mln zł. Planowane nakłady obejmują m.in. wydatki na składniki rzeczowego majątku trwałego, prace badawczo-rozwojowe, nowe technologie, nakłady na zagraniczne spółki dystrybucyjne oraz zwiększenie kapitału obrotowego w poszczególnych spółkach. W roku 2014 suma wydatków inwestycyjnych wyniosła 14,6 mln zł.

W I półroczu 2015 r. Grupa poniosła koszty inwestycji na poziomie 3 mln zł, co obejmowało głównie inwestycje w maszyny i urządzenia pozostałe związane z bieżącym utrzymaniem mocy produkcyjnych - 1,2 mln zł, na wyposażenie fabryki w Krakowie – 0,4 mln zł, wydatki na fabrykę w Radomiu – 0,2 mln zł, wydatki na siedzibę w Rosji – 0,2 mln zł, wydatki na prace badawczo – rozwojowe 1 mln zł .

W lipcu 2015 roku, Spółka Dominująca zgodnie z uchwałą Zarządu APLISENS S.A. dokonała wpłaty na poczet podwyższenia kapitału zakładowego w spółce zależnej OOO APLISENS z siedzibą w Moskwie w kwocie 394 tys. EUR.

Ocena możliwości realizacji zamierzeń inwestycyjnych została przedstawiona w pkt. 5.2 poniżej.

Grupa nadal nie wyklucza przejęcia podmiotu posiadającego komplementarne produkty i/lub usługi mogące rozszerzyć jej ofertę kierowaną do branży AKPiA, jednak koszty powinny być w takim przypadku w korzystnym w stosunku do spodziewanych efektów akwizycji, produkty oferowane przez podmiot powinny charakteryzować się wysokim poziomem zaawansowania technicznego i jakości umożliwiającym ich eksport na większość rynków obsługiwanych przez Grupę.

5.2 Ocena możliwości realizacji zamierzeń inwestycyjnych

W Strategii na okres 2014-2016 Grupa zaplanowała nakłady inwestycyjne w łącznej kwocie 39,2 mln zł. Do końca pierwszego półrocza 2015 poniosła nakłady inwestycyjne w kwocie 3 mln zł. Na drugą połowę roku 2015 oraz rok 2016 planowane są inwestycje określone w Strategii w kwocie 21,6 mln zł.

Na koniec I półrocza 2015 roku Grupa posiadała ponad 8,4 mln zł środków pieniężnych oraz płynnych aktywów finansowych i nie korzystała z żadnych linii kredytowych. Zarząd ocenia, że w razie zaistnienia takiej potrzeby – potencjał kredytowy APLISENS S.A. na kwotę sięgającą ok. 40% posiadanych kapitałów własnych tj. aktualnie prawie 50 mln zł. Zarząd planuje realizację planów inwestycyjnych przy wykorzystaniu w pierwszej kolejności środków własnych. W przypadku pojawienia się nowych szans rozwoju Grupy, wymagających poniesienia dodatkowych nakładów inwestycyjnych, Zarząd podejmie decyzję o wyborze innych sposobów finansowania rozwoju, dostosowanych do bieżącej sytuacji rynkowej.

6. Władze APLISENS S.A.

6.1 Skład osobowy

Na dzień 30 czerwca 2015 r. oraz na dzień przekazania niniejszego sprawozdania Zarząd APLISENS S.A. jest jednoosobowo. Funkcję Prezesa Zarządu pełni Pan Adam Żurawski.

W związku ze śmiercią Pani Anny Jełmak - Członka Zarządu i Dyrektora Finansowego APLISENS S.A., w dniu 9 marca 2015 roku Rada Nadzorcza APLISENS S.A. podjęła uchwałę, na mocy której od dnia 9 marca 2015 roku Zarząd Spółki będzie działał w jednoosobowym składzie.

Adam Żurawski pełni funkcję Prezesa Zarządu APLISENS S.A. od 1 kwietnia 2008 roku, od dnia 1 lutego 1997 roku do 31 marca 2008 roku pełnił funkcję Prezesa Zarządu APLISENS Sp. z o.o.

Informacje nt. Rady Nadzorczej APLISENS S.A.:

W I półroczu 2015 roku Rada Nadzorcza działała w następującym składzie:

- Edmund Kozak - Przewodniczący Rady Nadzorczej
- Dariusz Tenderenda - Wiceprzewodniczący Rady Nadzorczej
- Andrzej Kobiałka - Sekretarz Rady Nadzorczej
- Mirosław Karczmarczyk - Członek Rady Nadzorczej
- Bożena Hoja - Członek Rady Nadzorczej

6.2 Wykaz stanu posiadania akcji i udziałów podmiotów z Grupy Kapitałowej Emitenta będących w posiadaniu osób zarządzających i nadzorujących

Stan posiadania akcji APLISENS S.A. przez Prezesa Zarządu Adam Żurawskiego, oraz Członków Rady Nadzorczej Mirosława Karczmarczyka i Andrzeja Kobiałkę został przedstawiony w punkcie 7.2 poniżej. Stan posiadania akcji APLISENS S.A. przez osoby nadzorujące Emitenta na dzień przekazania niniejszego sprawozdania przedstawia się następująco:

Osoba	Funkcja	Liczba akcji i głosów na Walnym Zgromadzeniu na dzień przekazania poprzedniego raportu kwartalnego	Zmiana	Liczba akcji i głosów na Walnym Zgromadzeniu na dzień przekazania niniejszego raportu
Edmund Kozak	Przewodniczący Rady Nadzorczej	10	0	10
Dariusz Tenderenda	Członek Rady Nadzorczej	0	0	0
Bożena Hoja	Członek Rady Nadzorczej	300	0	300

Wymienione powyżej osoby nadzorujące nie posiadają uprawnień do akcji APLISENS S.A. Informacja o uprawnieniach do akcji posiadanych przez wskazaną w tabeli osobę zarządzającą zostały zamieszczone w punkcie 7.2 poniżej

7. Struktura kapitału zakładowego oraz akcjonariatu

7.1 Kapitał zakładowy

7.1.1 STRUKTURA KAPITAŁU ZAKŁADOWEGO

Na dzień 30 czerwca 2015 roku oraz na dzień przekazania niniejszego sprawozdania kapitał zakładowy wynosi 2 640 590,80 zł i dzieli się 13 202 954 akcji o wartości nominalnej 0,20 zł, z których przysługuje prawo do 13 202 954 głosów na Walnym Zgromadzeniu APLISENS S.A.

Struktura kapitału zakładowego Emitenta przedstawia się następująco:

- 9 509 556 akcji zwykłych serii A o wartości nominalnej 0,20 zł każda,
- 2 500 000 akcji zwykłych serii B o wartości nominalnej 0,20 zł każda,
- 207 595 akcji zwykłych serii C o wartości nominalnej 0,20 zł każda,
- 98 188 akcji zwykłych serii D o wartości nominalnej 0,20 zł każda.
- 210 232 akcji zwykłych serii E o wartości nominalnej 0,20 zł każda.
- 220 714 akcji zwykłych serii F o wartości nominalnej 0,20 zł każda.
- 232 795 akcji zwykłych serii G o wartości nominalnej 0,20 zł każda.
- 223 874 akcji zwykłych serii H o wartości nominalnej 0,20 zł każda

7.1.2 AKCJE SERII H

W dniu 7 stycznia 2015 r. Zarząd Emitenta podjął uchwałę w sprawie podwyższenia kapitału zakładowego Spółki w granicach kapitału docelowego. Zgodnie z ww. uchwałą kapitał zakładowy Spółki został podwyższony o kwotę 44 774,80 zł w drodze emisji 223 874 akcji zwykłych na okaziciela serii H o wartości nominalnej 0,20 zł każda. Akcje serii H zostały wyemitowane w związku

z wykonaniem praw z warrantów subskrypcyjnych serii F i FF. O podjęciu ww. uchwały Zarządu APLISENS S.A. Emitent informował w treści raportu bieżącego nr 1/2015 z dnia 7 stycznia 2015 r. W dniu 16 stycznia 2015 r. Zarząd Spółki dokonał przydziału ww. akcji serii H. O dokonaniu przydziału akcji serii H Emitent informował w treści raportu bieżącego nr 4/2015.

W związku z objęciem przez osoby uprawnione akcji serii H po cenie 3 zł za akcję Spółka zanotowała w styczniu 2015 roku wpływy gotówkowe w wysokości 672 tys. zł (w roku 2014 było to 698 tys. zł).

W dniu 3 marca 2015 r. Sąd Rejonowy dla m.st. Warszawy w Warszawie, XIII Wydział Gospodarczy Krajowego Rejestru Sądowego (KRS) postanowił zarejestrować podwyższenie kapitału zakładowego APLISENS S.A. o kwotę 44 774,80 zł w związku z emisją akcji serii H (raport bieżący nr 9/2015).

W dniu 5 maja 2015 r. Zarząd Krajowego Depozytu Papierów Wartościowych S.A. podjął uchwałę, w której postanowił zarejestrować w depozycie papierów wartościowych 223 874 akcji zwykłych na okaziciela serii H (raport bieżący nr 21/2015), a w dniu 15 maja 2015 r. Zarząd Giełdy Papierów Wartościowych podjął uchwałę w sprawie dopuszczenia i wprowadzenia tych akcji w dniu 19 maja 2015 r. do obrotu giełdowego na Głównym Rynku GPW (raport bieżący nr 22/2015).

7.1.3 AKCJE WŁASNE

W dniu 31 października 2014 r. Spółka nabyła 713 940 akcji własnych, które stanowią (na datę nabycia) 5,3% kapitału zakładowego Spółki oraz odpowiadały 713 940 głosów na walnym zgromadzeniu Spółki, co stanowiło 5,3% głosów na walnym zgromadzeniu Spółki. Cena zakupu wynosiła 10 352 130 zł łącznie za wszystkie nabyte akcje (raport bieżący nr 35/2014)

W dniu 26 maja 2015 r. Zwyczajne Walne Zgromadzenie Spółki podjęło uchwałę w sprawie umorzenia dobrowolnego 490 444 akcji zwykłych na okaziciela serii A Spółki o wartości nominalnej 0,20 zł każda, stanowiących 3,58% jej kapitału zakładowego. Z dniem 25 czerwca 2015 r. Sąd Rejonowy dla m.st. Warszawy w Warszawie, XIII Wydział Gospodarczy Krajowego Rejestru Sądowego dokonał rejestracji zmiany kapitału zakładowego Spółki w związku z umorzeniem jej 490 444 akcji (raport bieżący nr 30/2015).

Po rejestracji umorzenia i na dzień 30 czerwca 2015 roku Spółka posiada 223 496 akcji własnych, które zgodnie z regulaminem Programu Motywacyjnego na lata 2014-2016 dla Pracowników i Członków Zarządu APLISENS S.A. zostaną zaoferowane do nabycia kluczowym pracownikom oraz Zarządowi w terminie do 10 miesięcy od dnia odbycia Walnego Zgromadzenia Akcjonariuszy zatwierdzającego wynik finansowy za rok 2014 tj. od dnia 26 maja 2015 roku.

7.2 Struktura akcjonariatu

Struktura akcjonariatu APLISENS S.A. na dzień publikacji niniejszego i poprzedniego raportu okresowego:

Posiadacz akcji	Na dzień przekazania poprzedniego raportu okresowego (7 maja 2015 r.)		Zmiana		Na dzień przekazania niniejszego raportu okresowego (13 sierpnia 2015 r.)	
	Liczba akcji i głosów na Walnym Zgromadzeniu	Udział w kapitale zakładowym i ogólnej liczbie głosów (%)	liczba akcji / głosów	zmiana udziału w pkt. proc.	Liczba akcji i głosów na Walnym Zgromadzeniu	Udział w kapitale zakładowym i ogólnej liczbie głosów (%)
Adam Żurawski *	2 197 198	16,05%	0	0,59	2 197 198	16,64%
Mirosław Dawidonis	1 480 000	10,81%	0	0,40	1 480 000	11,21%
Janusz Szewczyk	1 640 000	11,98%	0	0,44	1 640 000	12,42%
Dorota Zubkow	825 000	6,02%	0	0,23	825 000	6,25%
Andrzej Kobiątka **	621 139	4,54%	0	0,16	621 139	4,70%
Mirosław Karczmarczyk **	1 138 257	8,31%	0	0,31	1 138 257	8,62%
OFE PZU Złota Jesień***	815 714	5,96%	0	0,22	815 714	6,18%
Akcje własne	713 940	5,21%	- 490 444	-3,52	223 496	1,69%
Pozostali akcjonariusze	4 262 150	31,13%	0	1,15	4 262 150	32,28%
Razem	13 693 398	100,00%	- 490 444	-	13 202 954	100,00%

* Prezes Zarządu APLISENS S.A.

** Członek Rady Nadzorczej APLISENS S.A.

*** Udział w kapitale zakładowym oraz ogólnej liczbie głosów OFE PZU Złota Jesień w APLISENS S.A. na dzień 31 grudnia 2014 roku na podstawie Prospektu Informacyjnego OFE PZU z dnia 13 kwietnia 2015 roku (https://www.pzu.pl/c/document_library/get_file?uuid=c73a4095-7e98-47cb-af2e-9417446b842e&groupId=10172)

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

- Adam Żurawski łącznie z osobą, z którą łączy go domniemane porozumienie posiada 2 429 798 akcji Aplisens reprezentujących 18,4% głosów na Walnym Zgromadzeniu

Emitenta (przed umorzeniem akcji własnych Spółki wymienione akcje stanowiły 17,74% głosów)

- Andrzej Kobiałka łącznie z osobą, z którą łączy go domniemane porozumienie posiada 1 081 139 akcji Aplisens reprezentujących 8,19% głosów na Walnym Zgromadzeniu Emitenta (przed umorzeniem akcji własnych Spółki wymienione akcje stanowiły 7,90% głosów)
- Dorota Zubkow łącznie z osobą, z którą łączy ją domniemane porozumienie posiada 1 100 000 akcji Aplisens reprezentujących 8,33% głosów na Walnym Zgromadzeniu Emitenta (przed umorzeniem akcji własnych Spółki wymienione akcje stanowiły 8,03% głosów)

Prezes Zarządu APLISENS S.A. Pan Adam Żurawski jest uprawniony do objęcia, po ustalonej cenie emisyjnej liczby akcji równej iloczynowi liczby 0,0045 i wartości zysku netto Grupy APLISENS za rok 2014 równego 12 628 869,71 zł to jest 56 829 akcji.

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

7.3 Zmiany w strukturze akcjonariatu

W okresie od dnia publikacji poprzedniego raportu okresowego tj. rozszerzonego skonsolidowanego raportu za I kwartał 2015 roku to jest od dnia 7 maja 2015 r. do dnia publikacji niniejszego raportu (13 sierpnia 2015 r.) nie miały miejsca żadne zmiany w stanie posiadania znaczących akcjonariuszy poza faktem umorzenia akcji własnych – z dniem 25 czerwca 2015 r. Sąd Rejonowy dla m.st. Warszawy dokonał rejestracji zmiany kapitału zakładowego Spółki oraz związanej z tym zmiany statutu Spółki. Zmiana kapitału zakładowego nastąpiła w związku z umorzeniem 490 444 akcji Spółki. Przed rejestracją zmiany kapitału zakładowego, Spółka posiadała 713 940 akcji własnych stanowiących 5,3% kapitału zakładowego Spółki oraz dających prawo do łącznie 713 940 głosów, co stanowiło 5,3% ogółu głosów przed ww. rejestracją. Po rejestracji przedmiotowej zmiany kapitału zakładowego Spółka posiada 223 496 akcji własnych stanowiących 1,7% kapitału zakładowego i upoważniających do 223.496 głosów stanowiących 1,7% głosów ogółem. Zgodnie z kodeksem spółek handlowych Spółka nie wykonuje praw udziałowych z akcji własnych, w tym prawa głosu.

W związku z umorzeniem akcji zmianie uległa struktura akcjonariatu co zostało przedstawione w tabeli w pkt. 7.2. powyżej.

7.4 Potencjalne zmiany w strukturze akcjonariatu

W ramach realizacji Programu Motywacyjnego należy się spodziewać opisanej poniżej zmiany w akcjonariacie Spółki.

Zgodnie z postanowieniami Programu Motywacyjnego na lata 2014-2016 dla pracowników i członków Zarządu APLISENS S.A. (Program) przyjętego Uchwałą Nadzwyczajnego Walnego Zgromadzenia Spółki z dnia 26 marca 2014r. oraz zaktualizowanego Uchwałą nr 20 Zwyczajnego Walnego Zgromadzenia Akcjonariuszy APLISENS S.A. z dnia 26 maja 2015 roku

- osoby uprawnione mają otrzymać 166 667 praw do akcji w związku ze stopniem realizacji rocznego skonsolidowanego wyniku EBITDA za rok 2014 po cenie nabycia ustalonej w pkt. 12 ww. Uchwały
- Prezes Zarządu APLISENS S.A. Pan Adam Żurawski jest uprawniony do objęcia 56 829 praw do akcji po cenie nabycia ustalonej w pkt. 12 ww. Uchwały

Regulamin Programu Motywacyjnego na lata 2014-2016 znajduje się na stronie internetowej Spółki <http://www.aplisens.com.pl/webpage/pl/program-motywacyjny.html>

8. Pozostałe informacje

8.1 Podmiot uprawniony do badania sprawozdań finansowych

W dniu 12 lutego 2015 roku Rada Nadzorcza Spółki wybrała do badania jednostkowych i skonsolidowanych sprawozdań finansowych APLISENS S.A. za rok obrotowy 2015 oraz przeglądu odpowiednich sprawozdań półrocznych za okres 1 stycznia – 30 czerwca 2015r. firmę PKF Consult Sp. z o.o. z siedzibą w Warszawie przy ul. Orzyckiej 6 lok. 1B.

8.2 Osiągnięcia w dziedzinie badań i rozwoju

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

W I półroczu 2015 roku kontynuowane były prace zmierzające do poszerzenia portfela produktów i usług oferowanych przez Grupę.

8.3 Zagadnienia dotyczące środowiska naturalnego

W obszarze swojego działania firmy Grupy APLISENS nie prowadzą działalności zagrażającej środowisku naturalnemu. Produkcja urządzeń nie jest związana z niebezpiecznymi technologiami lub surowcami. W niewielkim obszarze podlegającym przepisom o ochronie środowiska naturalnego Spółka dominująca i spółki zależne stosują się do lokalnych regulacji w tym zakresie.

8.4 Informacja o zatrudnieniu

Struktura zatrudnienia spółek podlegających konsolidacji w Grupie Kapitałowej APLISENS na dzień 30 czerwca 2015 roku w porównaniu z danymi na dzień 31 grudnia 2014 roku oraz na dzień 30 czerwca 2014 roku, przedstawiała się następująco:

Zatrudnienie w spółkach	30.06.2015	31.12.2014	30.06.2014
APLISENS S.A.	345	338	335
OOO "APLISENS", Moskwa, Rosja	40	38	29
SOOO "APLISENS", Witebsk, Białoruś	17	16	16
Łącznie	402	392	380

8.5 Sprawy sądowe

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

8.6 Dane adresowe Spółki Aplisens S.A.

Siedziba Spółki Aplisens S.A.:

ul. Morelowa 7

03-192 Warszawa

tel: 0048-(0 22)-814-07-77

fax: 0048-(0 22)-814-07-78

e-mail: aplisens@aplisens.pl

PODPISY OSÓB REPREZENTUJĄCYCH SPÓŁKĘ DOMINUJĄCĄ GRUPY APLISENS

Prezes Zarządu

Adam Żurawski