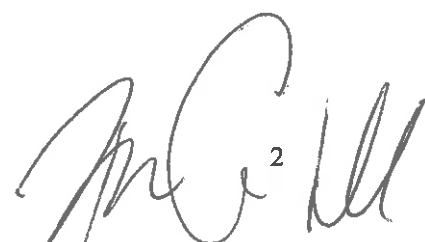




**Sprawozdanie Zarządu z działalności
FITEN S.A.
za rok 2015**

Zawartość

1. Struktura własnościowa	3
2. Organizacja i zarządzanie	3
2.1 Zarząd	3
2.2 Rada Nadzorcza	4
2.3 Walne Zgromadzenie.....	4
3. Zatrudnienie.....	4
4. Ryzyka działalności i sposoby zarządzania ryzykiem.....	54
5. Aktualna i przewidywana sytuacja finansowa	6
6. Sprawozdanie finansowe za rok obrotowy 2015	9
7. Rekomendacja Zarządu dotycząca podziału zysku za rok 2015	109



1. Struktura własnościowa

Według stanu na 31.12.2015r. kapitał akcyjny Spółki wynosił 14 100 000 zł (czternaście milionów sto tysięcy złotych) i dzielił się na 14 100 000 akcji zwykłych na okaziciela następujących serii:

- 66.666 akcji zwykłych na okaziciela serii A;
- 433.334 akcji zwykłych na okaziciela serii B;
- 93.310 akcji zwykłych na okaziciela serii C;
- 606.690 akcji zwykłych na okaziciela serii D;
- 9.000.000 akcji zwykłych na okaziciela serii E;
- 400.000 akcji zwykłych na okaziciela serii F;
- 3.500.000 akcji zwykłych na okaziciela serii G.

Na dzień 31 grudnia 2015 jak i na dzień podpisania sprawozdania struktura własności przedstawiała się następująco:

- | | |
|---|---------|
| • Coöperatief Avallon MBO U.A. łącznie z Avallon Sp. z o.o. | 75,34 % |
| • Pozostali | 24,66 % |

Struktura własności na dzień 1 stycznia 2015r przedstawiała się następująco:

- | | |
|--------------------------------|---------|
| • Coöperatief Avallon MBO U.A. | 72,17 % |
| • Pozostali | 27,83 % |

W dniu 30 stycznia 2015 roku Avallon Sp. z o.o. z siedzibą w Łodzi nabył pakiet 447 000 akcji FITEN S.A. i zawarł porozumienie z Coöperatief Avallon MBO U.A. z siedzibą w Amsterdamie w przedmiocie zgodnego głosowania na Walnych Zgromadzeniach FITEN S.A.

Statutowym przedmiotem działalności Spółki jest 22 rodzajów działalności, z których faktycznie wykonywanym był obrót energią elektryczną oraz obrót gazem ziemnym.

Spółka posiada koncesję na obrót energią elektryczną na terenie RP (nr OEE/472-ZTO/13820/W/DRE/2015/KCh wydaną przez Prezesa Urzędu Regulacji Energetyki z dnia 4 sierpnia 2015 roku na okres do 31 grudnia 2030 roku oraz koncesję na obrót paliwami gazowymi na terenie Polski, udzielonej decyzją nr OPG/189/13820/W/2/2011/BT przez Prezesa Urzędu Regulacji Energetyki dnia 26 sierpnia 2011 roku, na okres do 31 sierpnia 2021 roku.

Na terenie Republiki Czeskiej Spółka działa za pośrednictwem swojego Oddziału w Ostrawie na podstawie licencji nr 140705834 udzielonej przez tamtejszy URE w dniu 22 maja 2012 z okresem ważności do 22 sierpnia 2017 roku.

Na terenie Republiki Słowackiej, gdzie Spółka posiada oddział w Rosinie (powiat Žilina), obrót energia elektryczną nie został do daty podpisania sprawozdania podjęty.

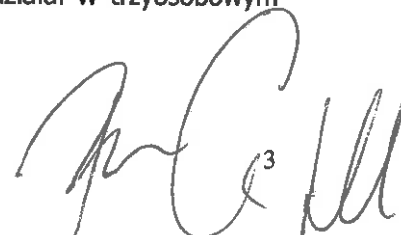
2. Organizacja i zarządzanie

2.1 Zarząd

W okresie od 1 stycznia 2015 do 13 maja 2015 roku Zarząd działał w dwuosobowym składzie:

Roman Pluszczew – Prezes Zarządu
Sebastian Woźniak – Członek Zarządu

W dniu 14 maja 2015 roku Rada Nadzorcza Spółki powołała na Członka Zarządu Pana Krzysztofa Czajkę. Od dnia 14 maja 2015 roku dnia podpisania sprawozdania Zarząd działał w trzyosobowym składzie:



Roman Pluszczew – Prezes Zarządu
Sebastian Woźniak – Członek Zarządu
Krzysztof Czajka – Członek Zarządu

Zarząd w trybie bieżącym podejmował decyzje dotyczące funkcjonowania Spółki. Zarząd odbył 8 posiedzeń w głównej mierze dotyczących operacyjnych spraw Spółki związanych z osiąganymi wynikami finansowymi, bieżącą sytuacją, portfelem podpisanych kontraktów oraz przyjęciem regulaminów i procedur wewnętrznych obowiązujących w Spółce i sprawami korporacyjnymi m.in. dotyczącymi przyjęcia sprawozdania finansowego za 2014 rok oraz sprawozdania zarządu z działalności za 2014 rok.

2.2 Rada Nadzorcza

W okresie od 1 stycznia do 31 grudnia 2015 roku i do daty podpisania sprawozdania Rada Nadzorcza Spółki działała niezmiennie w następującym składzie:

Przewodniczący Rady Nadzorczej	Michał Zawisza
Wiceprzewodnicząca Rady Nadzorczej	Magdalena Polańska
Członek Rady Nadzorczej	Marcin Stamirowski
Członek Rady Nadzorczej	Michał Borg
Członek Rady Nadzorczej	Grzegorz Morawiec

W okresie sprawozdawczym i do daty podpisania sprawozdania Rada Nadzorcza odbyła 5 posiedzeń poświęconych podjęciu uchwał w sprawach zarówno wynikających z KSH jak i sprawach dotyczących realizacji strategii Spółki. Podjęte uchwały dotyczyły między innymi:

- ✓ oceny sprawozdania Zarządu z działalności Spółki w roku 2014, oceny sprawozdania finansowego spółki za 2014 rok, oceny wniosku Zarządu co do pokrycia straty netto za rok obrotowy 2014,
- ✓ nabywania przez Spółkę nowoemitowanych akcji w spółkach zależnych,
- ✓ zbywania udziałów w spółkach zależnych,
- ✓ zmian w składzie Zarządu Spółki,
- ✓ poziomów i sposobów zabezpieczenia linii kredytowych,
- ✓ wyboru audytora do badania sprawozdania finansowego za rok obrotowy 2015

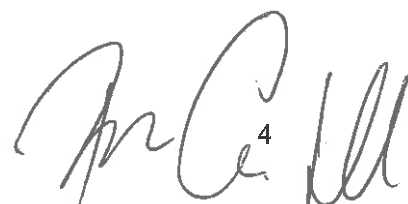
2.3 Walne Zgromadzenie

W 2015 roku miało miejsce 1 posiedzenie Walnego Zgromadzenia, które zwołane zostało na dzień 23 czerwca 2015 roku w celu podjęcia uchwał:

- w sprawach zatwierdzenia sprawozdania finansowego za rok 2014 (jednostkowego i skonsolidowanego), zatwierdzenia sprawozdania zarządu z działalności Spółki za rok 2014, pokrycia straty poniesionej w roku 2014, udzielenia absolutorium z wykonywania obowiązków członkom Zarządu i członkom Rady Nadzorczej pełniącym obowiązki w roku 2014 oraz w sprawie powołania członków Rady Nadzorczej Spółki nowej kadencji.

3. Zatrudnienie

Wg stanu na 31.12.2015 Spółka zatrudniała 25 osób.



4. Ryzyka działalności i sposoby zarządzania ryzykiem

Spółka identyfikuje następujące główne ryzyka w swojej działalności:

- Ryzyko kredytowe odbiorców
- Ryzyko związane z kluczowymi pracownikami
- Ryzyko nieprawidłowych rozliczeń w segmencie dostaw do klientów końcowych
- Ryzyko walutowe
- Ryzyko rynkowe związane z cenami energii elektrycznej
- Ryzyko rynkowe związane z cenami świadectw pochodzenia energii elektrycznej (wytworzonej w OZE lub wytworzonej w kogeneracji)
- Ryzyko dostępności kapitałów obcych (kredytów, gwarancji)

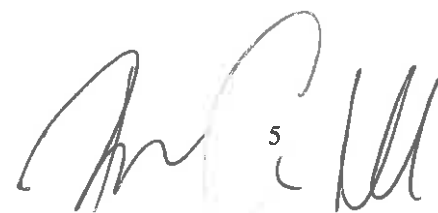
FITEN SA zarządza ryzykiem kredytowym na kilku etapach:

- ✓ Przed zawarciem umowy ocenie podlega standing finansowy na podstawie oceny wiarygodności kredytowej klienta dokonanej przez wywiadownię gospodarczą lub/i analizę jego sprawozdań finansowych.
- ✓ Bieżący monitoring płatności.
- ✓ W przypadku pojawienia się zadłużenia przeterminowanego Spółka, po spełnieniu wymaganych prawem przesłanek, występuje do operatora systemu dystrybucyjnego o zaprzestanie dostaw energii. Takie działanie przeważnie kończy się spłatą całości zaległości wraz z odsetkami przed faktem wyłączenia.

Ryzyko związane z odejściem kluczowych pracowników jest zdaniem Zarządu jednym z kluczowych ryzyk w działalności FITEN S.A. Ryzyko to zostało skutecznie ograniczone z jednej strony umożliwieniem nabycia akcji Spółki przez kluczowych pracowników, z drugiej zaś – systematycznie doskonalonym systemem premiowania ukierunkowanym na zapewnianie jak najściślejszego związku z wynikami Spółki oraz wzrostem jej wartości. Nieuchronne mimo wszystko ruchy nie wpływają na zdolność Spółki do skutecznego zarządzania zapewnione wewnętrzными mechanizmami organizacyjnymi, poddawany systematycznemu monitorowaniu i doskonaleniu.

Obecnie funkcjonujące rozwiązania prawne i techniczne rodzą ryzyko nieprawidłowych rozliczeń związanych z pomiarem energii elektrycznej dostarczonej do odbiorcy końcowego. FITEN S.A. jako dostawca energii musi korzystać z danych pomiarowych lokalnych dystrybutorów energii, których obowiązkiem jest odczyt rzeczywistego zużycia energii u klienta i udostępnienie tych danych sprzedawcy energii w formie elektronicznej. Praktyka pokazuje, że często dane te są błędne i wymagają korekty. Może wstąpić sytuacja, w której w wyniku udostępnienia nieprawidłowych danych rozliczeniowych pewna część majątku obrotowego Spółki zostanie wyłączona z obrotu do czasu prawidłowego rozliczenia, które zgodnie z Instrukcją Ruchu i Eksploatacji Sieci Przesyłowej może nastąpić do 15 miesięcy od dostawy. Taka sytuacja rodzi ryzyko zaburzenia bieżącej płynności. Ograniczone możliwości oddziaływania na minimalizację związanych z tym ryzyk znalazło odzwierciedlenie z jednej strony w bardziej selektywnym doborze odbiorców końcowych, z drugiej zaś – w działaniach ukierunkowanych na uwzględnienie tego stanu rzeczy w zawieranych umowach. Biorąc jednak pod uwagę fakt, że niezbilansowanie transakcji w przewidzianych terminach jest rozliczane bez negatywnego wpływu na szacowane przychody i związane z nimi należności, nie zachodzi konieczność podejmowania innych niż dotąd działań korygujących związanych z urealnianiem szacunku przychodów i należności do aktualnego poziomu cen rynku bilansującego.

Biorąc pod uwagę charakterystykę działalności biznesowej FITEN S.A. - ryzyko walutowe jest bardzo istotne. Spółka operuje w trzech walutach: PLN, EUR, CZK. Kształtowanie się kursów na parach wymienionych walut może w znaczący sposób wpływać na wynik finansowy. Zmienność bieżącej ekspozycji (Spółka może być zarówno eksporterem netto jak i importerem) uznaje się za wystarczające dla pokrywania ryzyka walutowego. Tym samym stosowanie rachunkowości zabezpieczeń nie było również konieczne.



Podstawowe ryzyko rynkowe związane jest ze zmiennością cen poszczególnych produktów energetycznych w czasie. FITEN S.A. prowadzi działalność operacyjną bazując na transakcjach krótkoterminowych – nie niosących za sobą istotnego ryzyka. Spółka przyjęła do stosowania procedury określające kompetencje do podejmowania zobowiązań handlowych przez poszczególnych pracowników oraz metodę ich monitorowania.

Ryzyko cen świadectw pochodzenia energii związane jest ze zmiennością cen tych praw majątkowych i ich płynnością na Towarowej Giełdzie Energii. Spółka konsekwentnie ograniczała w trakcie roku 2015 wolumen praw kupowanych na podstawie długoterminowych umów zawartych z wytwórcami energii w odnawialnych źródłach z jednej strony, z drugiej zaś formuły cenowe w aktywnych umowach odwołują się do cen rynkowych, co w znaczącym stopniu redukuje ryzyko zmiany cen tych instrumentów. Aspekt ten jest szczególnie istotny przy nabywaniu praw majątkowych w celach ich dalszej odsprzedaży i stanowi podstawowy element zarządzania ryzykiem ceny tych praw.

Dla istotnych umów sprzedaży energii do klienta końcowego w oparciu o TPA zawierane są kontrakty forward na dostawę praw majątkowych bezpośrednio przed terminem ich umorzenia.

Ryzyko pozyskania długu bankowego – identyfikowana jako dostępność do kapitału obcego w roku 2015 nie wpływała istotnie na działalność FITEN S.A. Spółka posiada dobre relacje z bankami i przy obecnej skali działalności przyznane limity kredytowe są wystarczające.

5. Aktualna i przewidywana sytuacja finansowa

Podstawowe wyniki Spółki za rok sprawozdawczy 2015 w porównaniu do roku 2014 kształtowały się następująco [tys. zł]:

Wyszczególnienie	2015	2014
Przychody netto ze sprzedaży	374 293,5	324 525,2
(Koszt sprzedanych produktów, towarów i materiałów)	(364 219,8)	(319 332,6)
Zysk / (strata) na działalności operacyjnej	1 555,1	(1 931,4)
EBITDA (wynik na działalności operacyjnej + amortyzacja)	1 755,3	(1 793,4)
Wynik na działalności gospodarczej	2 275,3	(2 332,2)
Zysk / (strata) netto	1 824,3	(1 946,1)

Podstawowe wskaźniki ekonomiczne charakteryzujące sytuację finansowo-ekonomiczną Spółki przedstawia poniższa tabela:

Wyszczególnienie	Definicja	2015	2014
Wskaźnik płynności ogólnej	(Aktywa obrotowe - Krótkoterminowe rozliczenia międzyokresowe) / Zobowiązania krótkoterminowe	1,33	1,50
Wskaźnik płynności szybkiej	Środki pieniężne / Zobowiązania krótkoterminowe	0,38	0,57
Wskaźnik rotacji należności handlowych (dni)	(należności z tytułu dostaw i usług*365dni) / przychody netto ze sprzedaży	20	6
Wskaźnik rotacji zobowiązań handlowych (dni)	(zobowiązania z tytułu dostaw i usług*365dni) / (koszt sprzedanych produktów + koszty zarządu + koszty sprzedaży)	18	3
Wskaźnik ogólnego zadłużenia	Zobowiązania i rezerwy na zobowiązania / Suma pasywów * 100%	60%	41%
ROE	Zysk (strata) netto / kapitał własny*100%	6,5%	-7,5%
Wskaźnik rentowności na sprzedaży	zysk (strata) ze sprzedaży / przychody netto ze sprzedaży * 100%	0,5%	-0,5%
Wskaźnik rentowności operacyjnej	zysk (strata) na działalności operacyjnej / przychody netto ze sprzedaży * 100%	0,4%	-0,6%

Wskaźnik rentowności EBITDA	(zysk (strata) na działalności operacyjnej + amortyzacja) / przychody netto ze sprzedaży * 100%	0,5%	-0,6%
Wskaźnik rentowności brutto	zysk (strata) brutto / przychody netto ze sprzedaży * 100%	0,6%	-0,7%
Wskaźnik rentowności netto	zysk (strata) netto / przychody netto ze sprzedaży * 100%	0,5%	-0,6%

Spółka zakończyła rok 2015 zyskiem netto wynoszącym ponad 1,8 mln złotych przy przychodach ze sprzedaży wartości 374,3 milionów złotych. Wypracowany zysk pochodzi z głównej działalności FITEN S.A. czyli handlu energią elektryczną i gazem ziemnym. Zarówno segmenty hurtowego handlu energią elektryczną jak i dostaw energii do klientów końcowych wypracowały pozytywny wynik. Wyniki osiągnięte na najmłodszej działalności FITEN S.A. – dostawy gazu ziemnego do klientów końcowych potwierdziły słuszność decyzji o rozpoczęciu działalności w tym segmencie.

W obszarze handlu hurtowego energią elektryczną 2015 rok charakteryzował się znacząco lepszymi warunkami rynkowymi w porównaniu z rokiem 2014. W układzie geograficznym, głównym sposobem prowadzenia handlu były transakcje realizowane na giełdach energii zarówno w Polsce (TGE S.A.) jak i na rynkach zagranicznych.

Spółka w trakcie roku 2015 zawarła szereg kontraktów terminowych na hurtowym rynku energii w Polsce. Łączny wolumen hurtowych kontraktów na energię elektryczną według stanu na 31 grudnia 2015 r., które będą realizowane głównie w roku 2016 (oraz w niewielkiej części w roku 2017) wynosi 372.580 MWh (zakup) oraz 465.504 MWh (sprzedaż). Wynik oszacowany na podstawie wyceny portfela tych transakcji zamyka się stratą wynoszącą 176.7 tys. zł. na poczet której, Spółka zawiązała rezerwę w ciężar kosztów operacyjnych roku 2015.

Łączny wolumen kontraktów hurtowych na gaz ziemny według stanu na 31 grudnia 2015 r., które będą realizowane w roku 2017 wynosi 210.240 MWh (zakup) oraz 192.720 MWh (sprzedaż).

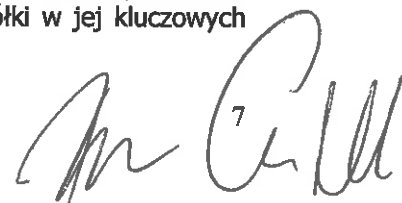
Wynik oszacowany na podstawie wyceny portfela tych transakcji zamyka się zyskiem wynoszącym 1.084,6 tys. zł. Wymieniony wynik zostanie rozpoznany w rachunku wyników w momencie realizacji poszczególnych kontraktów.

W segmencie dostaw do klientów końcowych w 2015 roku Spółka kontynuowała przyjętą w 2014 roku strategię całkowitej przebudowy swojej działalności w tym segmencie rynkowym. W realizacji strategii opartej głównie o opracowanie i skuteczne wdrożenie programu partnerskiego dla zewnętrznych sprzedawców energii, głęboko idące zmiany kadrowe w zespole własnych sił sprzedażowych, działania marketingowe wspierające sprzedaż – Spółka przede wszystkim realizowała rekordowy wolumenowo portfel dostaw energii do klienta końcowego w sposób rentowny oraz konsekwentnie budowała portfel kontraktów na rok 2016 i dalsze. Na koniec 2015 roku zakontraktowany wolumen energii elektrycznej z dostawą w 2016 roku i latach późniejszych wynosi 972 GWh z czego ponad 88% to dostawy w 2016 roku. Działania w zakresie zwiększenia skali działalności w tym segmencie są prowadzone w sposób ciągły i w opinii Zarządu znaczenie tej działalności z punktu widzenia przychodów i generowanej masy marży będzie istotnie rosło.

W 2015 roku Spółka po raz pierwszy w swojej historii rozpoczęła sprzedaż gazu ziemnego do klientów końcowych. Zakładane efekty synergii sprzedażowych z segmentem energii dla klientów końcowych zostały osiągnięte w praktyce. Spółka za 2015 rok osiągnęła przychody ze sprzedaży gazu na poziomie 14,6 mln złotych, natomiast na koniec 2015 roku zakontraktowany wolumen gazu z dostawą w 2016 roku wynosi 319 GWh.

Ostatnim segmentem działalności FITEN S.A. jest produkcja i sprzedaż pelletu drzewnego – poprzez spółkę zależną Greenagro S.A.

Spółka posiada istotne zaangażowanie w spółkę zależną Greenagro S.A. w postaci akcji jednostki zależnej o wart. 12.401.101,70 zł, a także udzielonych jednostce zależnej pożyczek o wartości 10.498.542,55 zł (patrz także nota nr 3.2 oraz 7.1). Spółka Greenagro w 2013 r. dokonała zmiany profilu produkcji polegającego na zaprzestaniu produkcji pelletu agro (opartego o słomy zbóż) na pellet drzewny. Rok 2014 był rokiem przejściowym podczas którego Greenagro S.A. dostosowywała się do nowego profilu działalności. Na roku 2015, Zarząd Greenagro S.A. działający od lutego 2015 w nowym składzie, zaplanował szereg działań poprawiających funkcjonowanie spółki w jej kluczowych



obszarach. Do najbardziej kluczowych obszarów należała restrukturyzacja kosztów pozyskania surowca do produkcji oraz kosztów energii elektrycznej. Z drugiej strony zgodnie z przyjętą strategią diametralnej zmianie poddana została polityka sprzedażowa zakładająca praktycznie całkowite odejście od sprzedaży przez pośredników i budowa relacji z klientami docelowymi (czyli dystrybutorami pelletu do klientów końcowych) w oparciu o własną markę pelletu IGNIS.

W obszarze redukcji kosztów rok 2015 przyniósł spodziewane efekty. Koszty zakupu trociny drzewnej uległy zmniejszeniu o 44% (porównując grudzień 2015 do stycznia 2015), przy jednoczesnym wyselekcjonowaniu dostawców pod względem jakości i powtarzalności dostarczanego surowca. Koszty energii elektrycznej na 1 tonę wyprodukowanego pelletu zostały zredukowane o 46%, co było możliwe dzięki oddaniu do użytkowania nowego przyłącza energetycznego i skorzystania z zasady TPA przy wyborze dostawcy energii elektrycznej. Koszty surowca i koszty energii to dwie największe pozycje kosztowe w rachunku wyników Greenagro S.A.

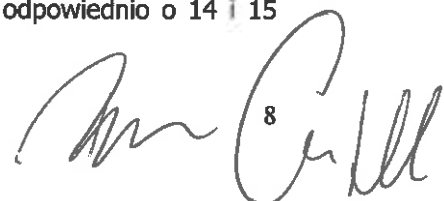
Osiągnięcie tych parametrów było rozłożone w czasie w związku z czym efekty tych działań nie są jeszcze w pełni widoczne w wynikach finansowych roku 2015.

W obszarze sprzedaży spółka stanęła przed ogromnym wyzwaniem budowy własnych kanałów sprzedaży i własnej bazy klientów. Dzięki zbudowaniu działu sprzedaży oraz licznym działaniom marketingowym, opartym głównie o internet, baza klientów aktywnych (czyli odbierających pellet) z kilku na początku roku 2015 zwiększyła się do blisko 40 pod koniec roku 2015 oraz kolejnych kilkudziesięciu, z którymi prowadzone są rozmowy handlowe. Dotychczas realizowana przez pośredników sprzedaż została z nadwyżką zastąpiona sprzedażą bezpośrednią do dystrybutorów oraz klientów końcowych (zużywających pellet na potrzeby własne). W kategoriach ilościowych nie osiągnięto co prawda założonego tonażu sprzedanego pelletu ale tempo przyrastania klientów w drugiej połowie roku pozwala na twierdzenie, iż jest to kwestia najbliższych miesięcy. Bardzo dobrym prognozykiem jest również fakt, iż marka IGNIS została bardzo dobrze przyjęta przez bardzo wymagający rynek włoski. Biorąc pod uwagę powyższe wydarzenia, pomimo osiągnięcia straty operacyjnej jak i straty netto za 2015 rok, Zarząd ma podstawy do twierdzenia, że osiągnięcie prognozy rentowności jest kwestią miesięcy. Zarząd FITEN S.A. przeprowadził test na utratę wartości posiadanego zaangażowania finansowego w Greenagro S.A., na potrzeby, którego przyjęty został szereg założeń dotyczących przyszłości. Założenia te są wypadkową obecnego stanu faktycznego oraz przyjętej strategii i zadań z niej wynikających (popartych dotychczasową realizacją). Wyniki testu nie wykazały konieczności tworzenia odpisów na utratę wartości.

W listopadzie 2015 roku Spółka otrzymała oświadczenie o wypowiedzeniu przez PKP Energetyka S.A. z siedzibą w Warszawie (dalej: PKPE) umowy ramowej sprzedaży energii elektrycznej nr ES/7434/ES6/o/2014 z dnia 9 lipca 2014 roku. Zgodnie z przywołaną umową oraz zawartymi do niej porozumieniami wykonawczymi wypowiedzenie jest skuteczne na 31.12.2017 roku. W okresie od listopada do grudnia 2015 PKPE skutecznie powiadomiła wszystkich operatorów sieci dystrybucyjnej o zaprzestaniu świadczenia usługi bilansowania klientów FITEN S.A. z dniem 31.12.2015 – co zdaniem Zarządu FITEN S.A. stoi w sprzeczności z zawartymi porozumieniami transakcyjnymi i samą umową ramową. W odpowiedzi na zaistniałą sytuację FITEN S.A. wystąpił do Sądu Okręgowego w Warszawie o udzielenie zabezpieczenia w postaci zobowiązania PKPE do wykonywania zawartych porozumień transakcyjnych. W dniu 30.12.2015 r. Sąd wydał Postanowienie o zabezpieczeniu, natomiast w dniu 31.12.2015 roku postanowienie z klauzulą wykonalności zostało doręczone do siedziby PKPE. Do dnia podpisania niniejszego sprawozdania PKPE nie wykonuje tego postanowienia.

W styczniu 2016 roku FITEN S.A. złożył do Sądu Okręgowego w Warszawie pozew o ustalenie że pomiędzy FITEN S.A. a PKPE obowiązuje umowa ramowa sprzedaży energii elektrycznej i porozumienia wykonawcze. Zgodnie z umową ramową FITEN S.A. naliczył karę umowną w wysokości 77.445,2 tys złotych i wezwał do jej zapłaty. W dniach 19.01.2016 r. oraz 15.02.2016 r. na podstawie oświadczeń o potrąceniu FITEN S.A. potrącił wierzytelności PKPE w stosunku do Spółki z wierzytelnością FITEN S.A. wobec PKPE. Łączna wartość dokonanych potrąceń wraz z odsetkami wyniosła 15.488.9 tys złotych PLN.

Podstawowe wskaźniki finansowe potwierdzają stabilny standing finansowy Spółki. Wskaźniki płynności przy niewielkich ich zmianach nie naruszają poziomów uznawanych za bezpieczne. Wskaźniki rotacji należności i zobowiązań handlowych zwiększyły wartości – odpowiednio o 14 i 15



8

dni. Przyczyną takiego zjawiska jest istotny wzrost wolumenu energii i gazu dostarczanego do klientów końcowych, przy czym istotnym dla zachowania równowagi finansowej Spółki jest fakt utrzymania bezpiecznej relacji wskaźników rotacji należności i zobowiązań względem siebie. Spółka, negocjując odpowiednio umowy handlowe jest w stanie w dużym stopniu finansować należności handlowe zobowiązaniami handlowymi.

Zadłużenie w stosunku do wartości aktywów wzrosło w porównaniu do roku poprzedniego, co również w głównej mierze związane jest z obsługą większych dostaw energii i gazu do klientów końcowych.

Wskaźniki rentowności w 2015 roku prezentują dodatnie wartości, co w porównaniu do roku poprzedniego jest dużym osiągnięciem. Sprzyjające warunki rynkowe w handlu hurtowym oraz realizacja przyjętej strategii w zakresie dostaw do klientów końcowych zaowocowała osiągnięciem pozytywnych wyników finansowych na wszystkich poziomach rachunku zysków i strat. Biorąc pod uwagę stan kontraktacji na rok 2016 i dalsze Zarząd Spółki spodziewa się stopniowego zwiększania masy zysku netto wypracowanego na podstawowej działalności Spółki.

Przedstawiona wyżej analiza najistotniejszych zdarzeń mających wpływ na sytuację finansowo-ekonomiczną Spółki w 2015 roku pozwala na następujące podsumowanie:

Trzonem działalności biznesowej były niezmiennie dwa podstawowe segmenty:

- hurtowy obrót energią elektryczną;
- dostawy energii do klientów końcowych

Odnotowano również pierwsze przychody z tytułu sprzedaży gazu do klientów końcowych. Zarząd ocenia rynek gazu w Polsce jako bardzo perspektywiczny dla działalności FITEN S.A.

Spółka zakończyła rok 2015 zyskiem netto wynoszącą ponad 1,8 mln PLN przy przychodach wynoszących 374,3 mln PLN. W 2015 roku Spółka zakontraktowała rekordowy wolumen dostaw zarówno energii jak i gazu do klientów końcowych, zwiększając stopień dywersyfikacji źródeł generowania marży w przyszłych okresach. W ocenie Zarządu działania w segmencie dostaw energii i gazu do klientów końcowych zaowocują stopniowym wzrostem udziału tych segmentów zarówno w przychodach jak i w masie marży generowanej przez Spółkę.

Nie odnotowano istotnych zdarzeń po dniu bilansowym, które wymagałyby uwzględnienia w prezentowanej reasumpcji, i które wpływałyby na działalność Spółki.

Spółka nie oddziałuje negatywnie na środowisko naturalne.

Biorąc pod uwagę stan kontraktacji zarówno w segmencie handlu hurtowego jak i segmencie klientów końcowych jak również ocenę ryzyk Zarząd nie identyfikuje istotnych zagrożeń mogących spowodować trwale pogorszenie przyszłej sytuacji ekonomicznej. Na dzień podpisania niniejszego sprawozdania, biorąc pod uwagę zarówno obecną sytuację rynkową jak i możliwości biznesowe Spółki Zarząd jest przekonany, iż konsekwentna realizacja przyjętej strategii rozwoju przyniesie stopniowy wzrost wyników finansowych, a przez to również wartości Spółki.

6. Sprawozdanie finansowe za rok obrotowy 2015

Zarząd Spółki sporządził sprawozdanie finansowe za rok kończący się 31.12.2015 składające się z:

1. Bilansu
2. Rachunku zysków i strat
3. Informacji dodatkowej, obejmującej wprowadzenie do sprawozdania finansowego oraz dodatkowe informacje i objaśnienia
4. Rachunku przepływów pieniężnych
5. Zestawienia zmian w kapitale własnym

Dokumenty te zostały sporządzone zgodnie z zasadami zawartymi w Ustawie o rachunkowości.



7. Rekomendacja Zarządu dotycząca podziału zysku za rok 2015

Zarząd FITEN S.A. rekomenduje Walnemu Zgromadzeniu przeznaczenie całości zysku netto za 2015 rok ustalonego w kwocie 1.824.256,70 złotych na kapitał zapasowy Spółki.


Biorąc pod uwagę warunki rynkowe i wyniki Spółki Zarząd pozytywnie ocenia działalność Spółki w roku obrotowym 2015 i wnosi do Rady Nadzorczej Spółki oraz Zwyczajnego Zgromadzenia o:

1. Przyjęcie sprawozdania Zarządu z działalności w roku 2015
2. Przyjęcie sprawozdania finansowego za rok obrotowy 2015
3. Udzielenie absolutorium Członkom Zarządu Spółki z wykonania przez nich obowiązków w roku obrotowym 2015.

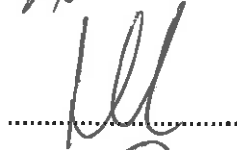
Katowice, 4 kwietnia 2016r.

Podpisy Członków Zarządu

Roman Pluszczew
Prezes Zarządu



Sebastian Woźniak
Członek Zarządu



Krzysztof Czajka
Członek Zarządu

