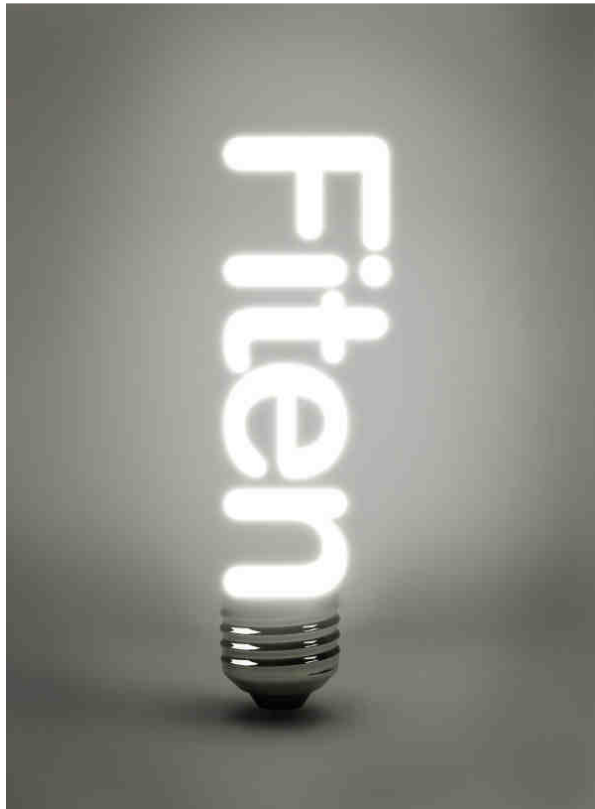


**JEDNOSTKOWY RAPORT
FITEN S.A.
ZA IV KWARTAŁ 2011 ROKU**



Katowice, 14 luty 2012

Spis treści

1.	LIST PREZESA FITEN S.A.	3
2.	OPIS DZIAŁALNOŚCI BIZNESOWEJ FITEN S.A.	4
3.	KAPITAŁ ZAKŁADOWY I STRUKTURA AKCJONARIATU FITEN S.A.	5
4.	WYBRANE JEDNOSTKOWE DANE FINANSOWE FITEN S.A. ZA OKRES OD 01.01.2011 DO 31.12.2011.	6
4.1	JEDNOSTKOWY RACHUNEK ZYSKÓW I STRAT FITEN S.A. [zł]	6
4.2	JEDNOSTKOWY BILANS FITEN S.A. [zł]	7
5.	ANALIZA WSKAŹNIKOWA	10
6.	KOMENTARZ ZARZĄDU NA TEMAT CZYNNIKÓW I ZDARZEŃ, KTÓRE MIAŁY WPLYW NA OSIĄGNIĘTE WYNIKI FINANSOWE.	11
6.1.	OMÓWIENIE SYTUACJI EKONOMICZNO-FINANSOWEJ SPÓŁKI.	11
6.2.	OMÓWIENIE ZDARZEŃ, KTÓRE MIAŁY ISTOTNY WPLYW NA DZIAŁALNOŚĆ FITEN S.A.	13
7.	INFORMACJA DOTYCZĄCA AKTYWNOŚCI W OBSZARZE ROZWOJU PROWADZONEJ DZIAŁALNOŚCI PRZEZ FITEN S.A.	14
8.	STANOWISKO ZARZĄDU FITEN S.A. ODNOŚNIE REALIZACJI OPUBLIKOWANYCH PROGNOZ.	14

1. LIST PREZESA FITEN S.A.

Szanowni Akcjonariusze i Inwestorzy,

W imieniu Zarządu FITEN S.A. oraz swoim własnym przekazuję Państwu raport o stanie finansów FITEN S.A. za czwarty kwartał 2011 roku. Poniższy wstęp jest podsumowaniem najważniejszych wydarzeń dotyczących spółki FITEN S.A. jakie miały miejsce w czwartym kwartale 2011 roku.

Był to dla nas bardzo ważny kwartał, jeden z ważniejszych w historii spółki FITEN. W grudniu miał miejsce debiut akcji spółki FITEN na rynku NewConnect. Wcześniej, na przełomie sierpnia i września przeprowadziliśmy ofertę prywatną akcji, która została z sukcesem uplasowana wśród krajowych inwestorów indywidualnych i instytucji finansowych. Z emisji akcji pozyskaliśmy 7,7 mln zł, które zgodnie z deklaracjami jakie przedstawiliśmy inwestorom zostaną przeznaczone na inwestycje w rozwój projektów odnawialnych źródeł energii (OZE) w obszarze biogazu i biomasy energetycznej oraz rozwój core businessu w zakresie handlu energią.

Na szczególną uwagę zasługuje dynamika rozwoju FITEN S.A. w zakresie handlu energią elektryczną. Jest to kolejny rok dynamicznego wzrostu przychodów Spółki. Narastająco po czterech kwartałach 2011 roku jednostkowe przychody ze sprzedaży wyniosły ponad 259,9 mln zł wobec 172,4 mln zł w całym 2010 roku, oznacza to wzrost o ponad 50% rok do roku. Zysk operacyjny po czterech kwartałach 2011 roku wynosi 4,2 mln zł, a zysk netto 3,9 mln zł, wzrost odpowiednio o 100% i 201% w porównaniu do tego samego okresu 2010 roku.

W planach na 2012 rok planujemy rozwój na rynku hurtowego obrotu energią w dwóch kierunkach: zwiększenia wolumenów i wejścia na nowe rynki geograficzne w kolejnych krajach. Będziemy także rozwijać segment sprzedaży energii do końcowego odbiorcy. Duży gracz często nie poświęcają wiele uwagi mniejszym odbiorcom energii, dlatego widzimy miejsce dla nas i perspektywę wzrostu tego rynku.

Z dużym zainteresowaniem spoglądamy również na zmiany na rynku gazu ziemnego w Polsce. W zależności od tempa wprowadzania liberalizacji tego rynku będziemy wdrażać handel tym surowcem w FITEN S.A. Doprowadzenie do otwarcia tej działalności w Spółce, w opinii Zarządu pozwoli na znaczące zwiększenie masy zysku generowanego przez FITEN S.A.

W imieniu zarządu spółki FITEN chciałbym podziękować wszystkim, którzy przyczynili się do sukcesu naszej firmy w ubiegłym roku, szczególnie Akcjonariuszom za zaufanie oraz wytrwałość oraz Pracownikom i Kontrahentom FITEN S.A.

Mam nadzieję, że ten rok będzie równie owocny i przyniesie Akcjonariuszom wzrost wartości spółki FITEN. Jeszcze raz zachęcam do zapoznania się ze skonsolidowanym raportem za czwarty kwartał 2011 roku.

Z poważaniem

Roman Pluszczew

Prezes Zarządu

2. OPIS DZIAŁALNOŚCI BIZNESOWEJ FITEN S.A.

FITEN SA zajmuje się obrotem energią elektryczną na rynku polskim oraz rynkach europejskich. Specjalizujemy się w hurtowym handlu energią elektryczną, a także sprzedaży energii klientom końcowym i skupie energii od małych wytwórców. Jako lider Grupy Kapitałowej FITEN, za pośrednictwem spółek celowych, inwestujemy również w produkcję energii ze źródeł odnawialnych. Codziennie bierzemy udział w aukcjach o przepustowości między granicami, aby uzyskać dostęp do rynków państw ościennych. Do grona naszych Partnerów należą koncerny energetyczne z Czech, Niemiec, Anglii i Austrii.



Historia FITEN SA ma swój początek w spółce Famur International Trade SA, należącej do Grupy FAMUR. Została utworzona w styczniu 2007 roku. Początkowy kapitał zakładowy Spółki wyniósł 500.000 zł i już w czerwcu 2007 r. został podniesiony do 1.200.000 zł.

W listopadzie 2007 roku w Famur International Trade SA powołano dział obrotu energią elektryczną. Wkrótce sprzedaż energii stała się głównym przedmiotem działalności firmy.

W listopadzie 2008 r. nastąpiła zmiana nazwy firmy na FITEN Spółka Akcyjna. Doszło też do kolejnej emisji akcji i podwyższenia kapitału spółki do 10.600.000 zł. W grudniu 2008 roku inwestorem strategicznym FITEN SA został fundusz Coöperatief Avallon MBO U.A. Tym samym Spółka przestała wchodzić w skład Grupy Famur. W marcu 2011 Zwyczajne Walne Zgromadzenie FITEN SA podjęło uchwałę w sprawie podwyższenia kapitału zakładowego Spółki w drodze emisji kolejnych akcji. Zdecydowało również rozpocząć starania o wprowadzenie akcji Spółki do alternatywnego systemu obrotu giełdowego na NewConnect, organizowanego przez Giełdę Papierów Wartościowych w Warszawie SA.

3. KAPITAŁ ZAKŁADOWY I STRUKTURA AKCJONARIATU FITEN S.A.

Kapitał zakładowy FITEN SA wynosi 14.100.000 złotych i dzieli się na 14.100.000 akcji:

- 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.

Akcje	Liczba akcji (w szt.)	Udział w kapitale zakładowym (w %)	Liczba głosów (w szt.)	Udział w głosach (w %)
Akcje serii A	66 666	0,47	66 666	0,47
Akcje serii B	433 334	3,07	433 334	3,07
Akcje serii C	93 310	0,66	93 310	0,66
Akcje serii D	606 690	4,30	606 690	4,30
Akcje serii E	9 000 000	63,83	9 000 000	63,83
Akcje serii F	400 000	2,84	400 000	2,84
Akcje serii G	3.500.000	24,82	3.500.000	24,82
Razem	14.100.000	100,00	14.100.000	100,00

Właścicielem pakietu kontrolnego FITEN SA jest Private Equity Avallon MBO Fund, który posiada 72,17% akcji. Udziały pozostałych akcjonariuszy nie przekraczają 5%.

Wartość nominalna każdej akcji FITEN SA wynosi 1,00 zł.

4. WYBRANE JEDNOSTKOWE DANE FINANSOWE FITEN S.A. ZA OKRES OD 01.01.2011 DO 31.12.2011.

4.1 JEDNOSTKOWY RACHUNEK ZYSKÓW I STRAT FITEN S.A. [zł]

	IV kwartał 2011 r. (za okres 01.10.2011 - 31.12.2011)	IV kwartał 2010 r. (za okres 01.10.2010 - 31.12.2010)	<u>Narastająco I-IV kwartały 2011 r.</u> <u>01.01.2011- 31.12.2011</u>	<u>Narastająco I-IV kwartały 2010 r.</u> <u>01.01.2010- 31.12.2010</u>
IV. RACHUNEK ZYSKÓW I STRAT (układ kalkulacyjny)				
A. PRZYCHODY NETTO ZE SPRZEDAŻY I ZRÓWNANE Z NIMI, W TYM:	89 050 727,94	54 057 194,17	259 916 288,10	172 425 426,77
- od jednostek powiązanych	919 439,25	25 500,00	1 034 439,25	34 500,00
I. Przychody netto ze sprzedaży produktów	925 439,25	25 500,00	1 040 439,25	34 500,00
II. Przychody netto ze sprzedaży towarów i materiałów	88 125 288,69	54 031 694,17	258 875 848,85	172 390 926,77
B. KOSZTY SPRZEDANYCH PRODUKTÓW, TOWARÓW I MATERIAŁÓW, W TYM	84 274 833,88	50 234 578,74	245 268 068,04	161 302 840,42
- do jednostek powiązanych	143 000,00	-	143 000,00	-
I. Koszt wytworzenia sprzedanych produktów	823 846,90	-	823 846,90	-
II. Wartość sprzedanych towarów i materiałów	83 450 986,98	50 234 578,74	244 444 221,14	161 302 840,42
C. ZYSK (STRATA) BRUTTO ZE SPRZEDAŻY	4 775 894,06	3 822 615,43	14 648 220,06	11 122 586,35
D. KOSZTY SPRZEDAŻY	1 682 895,50	1 668 210,92	6 325 095,25	5 805 723,36
E. KOSZTY OGÓLNEGO ZARZĄDU	1 520 633,02	1 183 081,14	4 162 159,29	3 348 970,83
F. ZYSK (STRATA) NA SPRZEDAŻY	1 572 365,54	971 323,37	4 160 965,52	1 967 892,16
G. POZOSTAŁE PRZYCHODY OPERACYJNE	124 220,56	195 161,94	242 078,24	259 493,19
I. Zysk ze zbycia niefinansowych aktywów trwałych	1 109,63	-	7 678,00	-
II. Dotacje	-	-	-	-
III. Inne przychody operacyjne	125 330,19	195 161,94	234 400,24	259 493,19
H. POZOSTAŁE KOSZTY OPERACYJNE	96 491,40	46 752,47	203 030,79	129 828,54
I. Strata ze zbycia niefinansowych aktywów trwałych	-	-	-	-
II. Aktualizacja wartości aktywów niefinansowych	-	41 026,47	-	41 026,47
III. Inne koszty operacyjne	96 491,40	5 726,00	203 030,79	88 802,07
I. ZYSK (STRATA) Z DZIAŁALNOŚCI OPERACYJNEJ	1 600 094,70	1 119 732,84	4 200 012,97	2 097 556,81
J. PRZYCHODY FINANSOWE	664 308,28	158 096,51	1 102 052,53	241 131,32
I. Dywidendy i udziały w zyskach, w tym:	-	-	-	-
- od jednostek powiązanych	-	-	-	-
II. Odsetki, w tym:	494 487,61	158 096,51	693 094,35	241 131,32
- od jednostek powiązanych	382 695,06	33 190,46	415 915,49	33 190,46
III. Zysk ze zbycia inwestycji	30 000,00	-	30 000,00	-
IV. Aktualizacja wartości inwestycji	39 576,62	-	39 576,62	-
V. Inne	100 244,05	-	339 381,56	-
K. KOSZTY FINANSOWE	120 527,14	575 525,43	567 842,01	758 517,42
I. Odsetki, w tym:	68 473,58	21 926,60	342 389,46	56 454,22
- dla jednostek powiązanych	-	-	-	-
II. Strata ze zbycia inwestycji	-	-	-	-
III. Aktualizacja wartości inwestycji	-	449 674,09	-	449 674,09
IV. Inne	52 053,56	103 924,74	225 452,55	252 389,11
L. ZYSK (STRATA) Z DZIAŁALNOŚCI GOSPODARCZEJ	2 143 875,84	702 303,92	4 734 223,49	1 580 170,71
M. J. WYNIK ZDARZEŃ NADZWYCZAJNYCH	-	-	-	-
I. Zyski nadzwyczajne	-	-	-	-
II. Straty nadzwyczajne	-	-	-	-
N. ZYSK (STRATA) BRUTTO	2 143 875,84	702 303,92	4 734 223,49	1 580 170,71
O. PODATEK DOCHODOWY	403 846,19	102 995,83	881 182,39	299 658,17
I. Część bieżąca	31 203,55	296 435,99	336 582,86	556 606,85
II. Część odroczone	372 642,64	193 440,16	544 599,53	256 948,68
P. POZ. OBOWIĄZKOWE ZMNIJSZENIA ZYSKU (ZWIĘKSZENIA STRATY)	-	-	-	-
R. ZYSK (STRATA) NETTO	1 740 029,65	599 308,09	3 853 041,10	1 280 512,54
AMORTYZACJA	43 874,76	44 170,40	216 089,23	182 355,34
EBITDA	1 643 969,46	1 163 903,24	4 416 102,20	2 279 912,15

4.2 JEDNOSTKOWY BILANS FITEN S.A. [zł]

III. <u>BILANS</u>	<u>31/12/2011</u>	<u>31/12/2010</u>
A. AKTYWA TRWAŁE		
I. Wartości niematerialne i prawne		
1. Koszty zakończonych prac rozwojowych	-	-
2. Wartość firmy	-	-
3. Inne wartości niematerialne i prawne	5 449,59	45 577,46
4. Zaliczki na wartości niematerialne i prawne	-	-
	5 449,59	45 577,46
II. Rzeczowe aktywa trwałe		
1. Środki trwałe	333 722,00	462 978,86
a) grunty (w tym prawo użytkowania wieczystego gruntu)	-	-
b) budynki, lokale i obiekty inżynierii lądowej i wodnej	-	-
c) urządzenia techniczne i maszyny	19 289,40	36 941,63
d) środki transportu	268 951,56	366 688,93
e) inne środki trwałe	45 481,04	59 348,30
2. Środki trwałe w budowie	-	-
3. Zaliczki na środki trwałe w budowie	-	-
	333 722,00	462 978,86
III. Należności długoterminowe		
1. Od jednostek powiązanych	-	-
2. Od pozostałych jednostek	-	-
	-	-
IV. Inwestycje długoterminowe		
1. Nieruchomości	-	-
2. Wartości niematerialne i prawne	-	-
3. Długoterminowe aktywa finansowe	1 767 784,57	1 504 591,45
a) w jednostkach powiązanych	1 199 578,51	1 504 591,45
- udziały lub akcje	1 199 578,51	1 504 591,45
- inne papiery wartościowe	-	-
- udzielone pożyczki	-	-
- inne długoterminowe aktywa finansowe	-	-
b) w jednostkach pozostałych	568 206,06	-
- udziały lub akcje	-	-
- inne papiery wartościowe	-	-
- udzielone pożyczki	568 206,06	-
- inne długoterminowe aktywa finansowe	-	-
4. Inne inwestycje długoterminowe	-	-
	1 767 784,57	1 504 591,45
V. Długoterminowe rozliczenia międzyokresowe		
1. Aktywa z tytułu odroczonego podatku dochodowego	290 277,70	693 358,74
2. Inne rozliczenia międzyokresowe	-	-
	290 277,70	693 358,74
RAZEM AKTYWA TRWAŁE	2 397 233,86	2 706 506,51

B. AKTYWA OBROTOWE

	<u>31/12/2011</u>	<u>31/12/2010</u>
I. Zapasy		
1. Materiały	-	-
2. Półprodukty i produkty w toku	-	-
3. Produkty gotowe	-	-
4. Towary	396 567,20	1 012 302,05
5. Zaliczki na poczet dostaw	1 201 058,31	1 397 310,84
	1 597 625,51	2 409 612,89
II. Należności krótkoterminowe		
1. Należności od jednostek powiązanych	284 920,28	18 188,43
a) z tytułu dostaw i usług, o okresie spłaty:	284 920,28	18 188,43
- do 12 miesięcy	284 920,28	18 188,43
b) inne	-	-
2. Należności od pozostałych jednostek	29 615 058,02	19 950 257,89
a) z tytułu dostaw i usług, o okresie spłaty:	23 751 938,22	15 509 905,92
- do 12 miesięcy	23 751 938,22	15 509 905,92
- powyżej 12 miesięcy	-	-
b) z tytułu podatków, dotacji, ceł, ubezpieczeń społecznych i zdrowotnych oraz innych świadczeń	3 428 239,72	342 354,58
c) inne	2 434 880,08	4 097 997,39
d) dochodzone na drodze sądowej	-	-
	29 899 978,30	19 968 446,32
III. Inwestycje krótkoterminowe		
1. Krótkoterminowe aktywa finansowe	17 820 386,36	9 118 313,45
a) w jednostkach powiązanych	7 905 736,75	908 615,69
- udziały lub akcje	1 423 850,00	507 000,00
- inne papiery wartościowe	-	-
- udzielone pożyczki	6 481 886,75	401 615,69
- inne krótkoterminowe aktywa finansowe	-	-
b) w jednostkach pozostałych	101 220,64	-
- udziały lub akcje	-	-
- inne papiery wartościowe	-	-
- udzielone pożyczki	101 220,64	-
- inne krótkoterminowe aktywa finansowe	-	-
c) środki pieniężne i inne aktywa pieniężne	9 813 428,97	8 209 697,76
- środki pieniężne w kasie i na rachunkach	3 658 184,97	3 039 134,76
- inne środki pieniężne	-	-
- inne aktywa pieniężne	6 155 244,00	5 170 563,00
2. Inne inwestycje krótkoterminowe	-	-
	17 820 386,36	9 118 313,45
IV. Krótkoterminowe rozliczenia międzyokresowe	37 376,10	68 799,78
RAZEM AKTYWA OBROTOWE	49 355 366,27	31 565 172,44
<u>AKTYWA RAZEM</u>	<u>51 752 600,13</u>	<u>34 271 678,95</u>

PASYWA

	<u>31/12/2011</u>	<u>31/12/2010</u>
A. KAPITAŁ WŁASNY		
I. Kapitał (fundusz)* podstawowy	14 100 000,00	10 600 000,00
II. Należne wpłaty na kapitał podstawowy (wielkość ujemna)	-	-
III. Akcje własne (wielkość ujemna)	-	1 000 000,00
IV. Kapitał (fundusz)* zapasowy	8 011 408,75	3 419 843,77
V. Kapitał (fundusz)* z aktualizacji wyceny	11 217,87	26 108,73
VI. Pozostałe kapitały (fundusze)* rezerwowe	695 484,12	-
VII. Zysk (strata) z lat ubiegłych	-	-
VIII. Zysk (strata) netto	3 853 041,10	1 280 512,54
IX. Odpisy z zysku netto w ciągu roku obrotowego (wielkość ujemna)	-	-
RAZEM KAPITAŁ WŁASNY	26 671 151,86	14 274 247,58
B. ZOBOWIĄZANIA I REZERWY NA ZOBOWIĄZANIA		
I. Rezerwy na zobowiązania		
1. Rezerwa z tytułu odroczonego podatku dochodowego	295 565,82	95 531,90
2. Rezerwa na świadczenia emerytalne i podobne	540 677,81	321 443,81
- długoterminowa	-	-
- krótkoterminowa	540 677,81	321 443,81
3. Pozostałe rezerwy	60 241,59	2 887 376,74
- długoterminowa	-	-
- krótkoterminowa	60 241,59	2 887 376,74
	896 485,22	3 304 352,45
II. Zobowiązania długoterminowe		
1. Wobec jednostek powiązanych	-	-
2. Wobec pozostałych jednostek	55 647,01	91 279,00
a) kredyty i pożyczki	-	-
b) z tytułu emisji dłużnych papierów wartościowych	-	-
c) inne zobowiązania finansowe	55 647,01	91 279,00
d) inne	-	-
	55 647,01	91 279,00
III. Zobowiązania krótkoterminowe		
1. Wobec jednostek powiązanych	-	-
a) z tytułu dostaw i usług	-	-
b) inne	-	-
2. Wobec pozostałych jednostek	24 129 316,04	16 601 799,92
a) kredyty i pożyczki	2 508 330,69	1 299 716,66
b) z tytułu emisji dłużnych papierów wartościowych	-	-
c) inne zobowiązania finansowe	88 404,39	120 172,26
d) z tytułu dostaw i usług, o okresie wymagalności:	20 086 334,49	13 601 748,35
- do 12 miesięcy	20 086 334,49	13 601 748,35
e) zaliczki otrzymane na dostawy	-	-
f) zobowiązania wekslowe	-	-
g) z tytułu podatków, ceł, ubezpieczeń i innych świadczeń	1 314 316,85	1 480 043,54
h) z tytułu wynagrodzeń	113 408,56	91 646,28
i) inne	18 521,06	8 472,83
3. Fundusze specjalne	-	-
	24 129 316,04	16 601 799,92
IV. Rozliczenia międzyokresowe		
1. Ujemna wartość firmy	-	-
2. Inne rozliczenia międzyokresowe	-	-
	-	-
RAZEM ZOBOWIĄZANIA I REZERWY NA ZOBOWIĄZANIA	25 081 448,27	19 997 431,37
<u>PASYWA RAZEM</u>	<u>51 752 600,13</u>	<u>34 271 678,95</u>

5. ANALIZA WSKAŹNIKOWA

Tabela nr 1: Wybrane wskaźniki finansowe skalkulowane o jednostkowe sprawozdanie finansowe FITEN S.A.

Wyszczególnienie	Definicja	2011	2010
Wskaźnik płynności ogólnej	(Aktywa obrotowe - Krótkoterminowe rozliczenia międzyokresowe) / Zobowiązania krótkoterminowe	2,04	1,90
Wskaźnik płynności szybkiej	Środki pieniężne / Zobowiązania krótkoterminowe	0,39	0,41
Wskaźnik rotacji należności handlowych (dni)	(należności z tytułu dostaw i usług*365dni) / przychody netto ze sprzedaży	34	33
Wskaźnik rotacji zobowiązań handlowych (dni)	(zobowiązania z tytułu dostaw i usług*365dni) / (koszt sprzedanych produktów + koszty zarządu + koszty sprzedaży)	29	29
Wskaźnik rotacji zapasów (dni)	(zapasy*365dni) / (koszt sprzedanych produktów + koszty zarządu + koszty sprzedaży)	2	5
Wskaźnik ogólnego zadłużenia	Zobowiązania i rezerwy na zobowiązania / Suma pasywów * 100%	48%	58%
ROE	Zysk (strata) netto / kapitał własny*100%	14,4%	9,0%
Wskaźnik rentowności na sprzedaży	zysk (strata) ze sprzedaży / przychody netto ze sprzedaży * 100%	1,6%	1,1%
Wskaźnik rentowności operacyjnej	zysk (strata) na działalności operacyjnej / przychody netto ze sprzedaży * 100%	1,6%	1,2%
Wskaźnik rentowności EBITDA	(zysk (strata) na działalności operacyjnej + amortyzacja) / przychody netto ze sprzedaży * 100%	1,7%	1,3%
Wskaźnik rentowności brutto	zysk (strata) brutto / przychody netto ze sprzedaży * 100%	1,8%	0,9%
Wskaźnik rentowności netto	zysk (strata) netto / przychody netto ze sprzedaży * 100%	1,5%	0,7%

Źródło: Emitent

6. KOMENTARZ ZARZĄDU NA TEMAT CZYNNIKÓW I ZDARZEŃ, KTÓRE MIAŁY WPŁYW NA OSIĄGNIĘTE WYNIKI FINANSOWE.

6.1. OMÓWIENIE SYTUACJI EKONOMICZNO-FINANSOWEJ SPÓŁKI.

Za cztery kwartały 2011 roku przychody FITEN S.A. zwiększyły się o 50,7%. Struktura tego wzrostu pokazuje, że przychodowym filarem Spółki jest działalność hurtowa (wzrost o 124%). W przypadku przychodów uzyskiwanych z dostaw energii do klientów końcowych dane pokazują 20% spadek w stosunku do 2010 roku. Spadek ten związany jest z bardzo selektywnym doбором kontrahentów poprzez przesunięcie głównych działań handlowych na mniejszych odbiorców końcowych – czyli na takich, gdzie osiągnięte marże są godziwe. Taka strategia prowadzenia tego segmentu będzie utrzymywana również w 2012 roku. Poniższa tabela w sposób syntetyczny pokazuje udział poszczególnych grup przychodów oraz ich dynamikę.

Tabela nr 2. Analityka przychodów ze sprzedaży FITEN S.A. [tys zł]

Pozycja	2011	2010	Dynamika
Hurtowy handel energią elektryczną	187 527,4	83 705,1	224,0%
Sprzedaż energii o klientów końcowych	62 901,5	78 441,1	80,2%
Sprzedaż praw majątkowych	8 446,9	10 244,7	82,5%
Pozostałe przychody	1 040,4	34,5	
Razem przychody	259 916,3	172 425,4	150,7%

Źródło: Emitent

Przyjęta na 2011 rok cel w postaci zwiększania wolumenów w handlu hurtowym przyniósł oczekiwany efekt w postaci skokowego wzrostu zysku na poziomie zarówno operacyjnym jak i zysku netto.

W działalności związanej z obrotem energią elektryczną najważniejsza jest zmienność cen energii. Dla FITEN S.A. najważniejsza jest zmienność krótkookresowa, czyli zmienność cen w stosunkowo krótkim okresie pomiędzy zawarciem kontraktu a jego wykonaniem – dostawą. Po bardzo niekorzystnym dla FITEN S.A. roku 2010, kiedy to ceny energii na różnych rynkach bardzo się wyrównały, przy jednoczesnym ich spadku - w 2011 roku zaobserwować można było powrót tradycyjnych różnic cenowych zarówno pomiędzy rynkami jak i zmienności w czasie, czyli związanej z popytem i podażą energii elektrycznej (głównie druga połowa roku 2011).

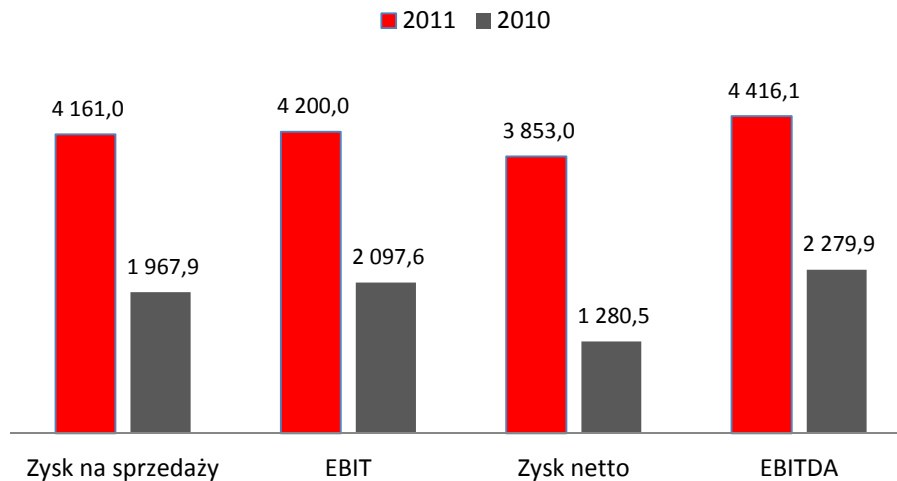
Poniżej zaprezentowane zostały główne pozycje zysku z rachunku wyników FITEN S.A.:

Tabela nr 3. Porównanie głównych parametrów zysku FITEN S.A. [tys zł]

Pozycja	2011	2010	Dynamika
Zysk na sprzedaży	4 161,0	1 967,9	211%
EBIT	4 200,0	2 097,6	200%
Zysk netto	3 853,0	1 280,5	301%
EBITDA	4 416,1	2 279,9	194%

Źródło: Emitent

Porównanie osiągniętych zysków za okres 4 kwartałów 2011 i 2010



Źródło: Emitent

Odnosząc się do tabeli nr 1 z wybranymi wskaźnikami finansowymi należy zauważyć wzrost wskaźnika płynności głównie spowodowany zasileniem środkami pozyskanymi z emisji akcji serii G. Wskaźniki płynności wykazują duże wartości, co w przypadku Spółki zwiększa jej bezpieczeństwo operacyjne. Duże rozproszenie środków pieniężnych jest efektem działalności na wielu rynkach i przede wszystkim wielu giełdach, gdzie energia handlowana jest z bardzo krótkimi terminami płatności. Spółka nie miała problemów ze ściąganiem należności oraz regulowaniem zobowiązań.

Wskaźniki rotacji utrzymują się praktycznie na tym samym poziomie, co w analogicznym okresie roku ubiegłego. Rotacja należności wynosi ok. 34 dni, natomiast rotacja zobowiązań na poziomie 29 dni – co w praktyce oznacza, że każdy wzrost sprzedaży przy takiej strukturze powoduje potrzebę zaangażowania dodatkowych środków do obrotu.

Poprawie uległy wskaźniki rentowności. Jest to pochodną faktu występowania większej zmienności cen energii (temat opisany powyżej). Dodanie do siebie efektu większej zmienności, a co za tym idzie, rentowności oraz większych wolumenów wyjaśnia wzrost zysku operacyjnego o 100%.

6.2. OMÓWIENIE ZDARZEŃ, KTÓRE MIAŁY ISTOTNY WPŁYW NA DZIAŁALNOŚĆ FITEN S.A.

6.2.1. Pozyskanie środków finansowych z oferty prywatnej akcji serii G i debiut na rynku NewConnect.

Podmiot dominujący w Grupie Kapitałowej spółka FITEN S.A. uplasował w drodze subskrypcji prywatnej 3,5 miliona akcji serii G pozyskując w ten sposób 7,7 miliona złotych brutto (przed kosztami emisji). Środki te przeznaczone są na finansowanie inwestycji w dwa strategiczne segmenty biznesowe o kluczowym znaczeniu dla wartości FITEN S.A. czyli:

- ✓ biomasa (finansowanie kapitału obrotowego w przedsięwzięciu budowy i uruchomieniu zakładu produkującego pellet agro dla energetyki zawodowej)
- ✓ biogaz (finansowanie rozwoju projektów elektrowni biogazowych)

Pozyskanie tych środków pozwoliło na kontynuowanie rozpoczętych inwestycji przy jednoczesnym zwiększeniu skali działalności FITEN S.A. (osiągnięte nadwyżki finansowe z działalności w segmencie obrotu energią elektryczną mogą być alokowane w tę działalność). Długookresowo obecność spółki na NewConnect, a w przyszłości na rynku podstawowym zapewni jej możliwość budowania solidnego wizerunku rzetelnego partnera.

6.2.2. Zawarcie istotnych kontraktów handlowych

W czwartym kwartale zawarto kilka istotnych kontraktów handlowych głównie dotyczących działalności handlowej związanej z handlem energią. I tak:

- ✓ 8 grudnia 2011 FITEN S.A. opublikował raport bieżący nr 3/2011 o podpisaniu umowy sprzedaży energii elektrycznej do TAURON Polska Energia S.A. o wartości 17,8 mln złotych z terminem dostawy od 1 stycznia 2012 do 31 grudnia 2012r;
- ✓ 13 grudnia 2011 FITEN S.A. opublikował raport bieżący nr 4/2011 o podpisaniu umów zakupu energii elektrycznej i praw majątkowych wynikających ze świadectw pochodzenia będących potwierdzeniem wytworzenia energii w odnawialnym źródle energii. Szacowana wartość kontraktu na zakup energii wynosi 14,9 mln złotych, natomiast szacowana wartość kontraktu na zakup praw majątkowych wynosi 21,2 mln złotych;
- ✓ 16 grudnia 2011 FITEN S.A. opublikował raport bieżący nr 7/2011 o podpisaniu umowy (aneksu do umowy) sprzedaży energii elektrycznej o wartości 18 mln złotych i okresie dostawy od 1 stycznia 2012 do 31 grudnia 2012;
- ✓ 16 grudnia 2011 FITEN S.A. opublikował raport bieżący nr 9/2011 o podpisaniu umowy sprzedaży energii elektrycznej do Vattenfall Trading Services Sp. z o.o. o wartości 8,8 mln złotych i okresie dostawy od 1 stycznia 2012 do 31 grudnia 2012;
- ✓ 21 grudnia 2011 FITEN S.A. opublikował raport bieżący nr 10/2011 o podpisaniu umowy (aneksu do umowy) zakupu energii elektrycznej i praw majątkowych wynikających ze świadectw pochodzenia będących potwierdzeniem wytworzenia energii w odnawialnym źródle energii. Szacowana wartość kontraktu wynosi 15 mln złotych. Okres dostawy od 1 listopada 2011 do 31 marca 2013 roku;

7. INFORMACJA DOTYCZĄCA AKTYWNOŚCI W OBSZARZE ROZWOJU PROWADZONEJ DZIAŁALNOŚCI PRZEZ FITEN S.A.

W okresie sprawozdawczym miały miejsce istotne z punktu widzenia realizacji strategii FITEN S.A. zdarzenia. I tak:

- ✓ W 4 kwartale 2011 roku nastąpiła intensyfikacja prac inwestycyjnych w projekcie budowy zakładu produkcyjnego w Tułowicach (produkcja pelletu agro). Zamówione zostały główne maszyny i urządzenia, trwały budowlane prace adaptacyjne. Zakontraktowano i zebrano surowiec w postaci słomy kukurydzianej. Inwestycja powinna rozpocząć działalność produkcyjną w I kwartale 2012 roku;
- ✓ W segmencie biogazu, trwały prace nad nowymi projektami (obecnie rozwijanych jest ponad 20 projektów biogazowych). W 2012 roku 10 projektów powinno zakończyć się wydaniem pozwolenia na budowę. Odnośnie najbardziej zaawansowanego projektu czyli bioelektrowni Przykona trwały negocjacje z bankami oraz prace związane z otrzymaniem finansowania preferencyjnego z NFOŚiGW.
- ✓ FITEN S.A. podpisał pierwszy wartościowo istotny kontrakt z farmą wiatrową na zakup energii elektrycznej i praw majątkowych (tzw. „zielonych certyfikatów) wynikających ze świadectw pochodzenia energii wytworzonej w odnawialnym źródle energii. Do tej pory FITEN S.A. kupował energię i prawa majątkowe ze źródeł o stabilnej produkcji. Farma wiatrowa to źródło niestabilne, a przez to wymagające innego podejścia do kalkulacji cen i warunków kontraktowych.

8. STANOWISKO ZARZĄDU FITEN S.A. ODNOŚNIE REALIZACJI OPUBLIKOWANYCH PROGNOZ.

Zarząd FITEN S.A. 28 grudnia 2011 roku opublikował raport bieżący nr 11/2011 gdzie podał szacunkowe wyniki FITEN S.A. w trzech parametrach: przychody, EBITDA i zysk netto. Poniższa tabela porównuje te dane z danymi podanymi w niniejszym raporcie. Maksymalne odchylenie nie przekracza 6%, co zdaniem Zarządu sprawia, że można uznać szacunki za wykonane.

Tabela nr 4: *Porównanie szacunkowych wyników jednostkowych opublikowanych w raporcie bieżącym nr 11/2011 z wynikami opublikowanymi w niniejszym raporcie [tys zł]*

	Szacunkowe wyniki podane w Raporcie Bieżącym nr 11/2011 z dnia 28 grudnia 2011	Dane z niezaudytowanych sprawozdań finansowych za 4 kwartał 2011r	Procent wykonania
Przychody	253 101,4	259 916,3	103%
EBITDA	4 690,4	4 416,1	94%
Zysk netto	3 927,4	3 853,0	98%

Źródło: Emitent