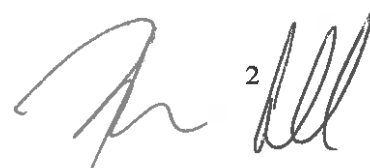




**Sprawozdanie Zarządu z działalności  
FITEN S.A.  
za rok 2014**

## Zawartość

<b>1. Struktura własnościowa .....</b>	<b>3</b>
<b>2. Organizacja i zarządzanie .....</b>	<b>3</b>
2.1 Zarząd .....	3
2.2 Rada Nadzorcza .....	4
2.3 Walne Zgromadzenie.....	4
<b>3. Zatrudnienie.....</b>	<b>4</b>
<b>4. Ryzyka działalności i sposoby zarządzania ryzykiem .....</b>	<b>4</b>
<b>5. Aktualna i przewidywana sytuacja finansowa .....</b>	<b>6</b>
<b>6. Sprawozdanie finansowe za rok obrotowy 2014 .....</b>	<b>9</b>
<b>7. Rekomendacja Zarządu dotycząca pokrycia straty za rok 2014.....</b>	<b>9</b>



Handwritten signature and initials, possibly representing the Chairman of the Board or a representative of the company.

## 1. Struktura własnościowa

Według stanu na 31.12.2014r. kapitał akcyjny Spółki wynosił 14 100 000 zł (czternaści 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 2014 struktura własności akcji - nie ulegając zmianom w porównaniu z dniem 1 stycznia 2014 roku 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.

Na dzień podpisania sprawozdania struktura własności akcji - przedstawiała się następująco:

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

Statutowym przedmiotem działalności Spółki jest 22 rodzajów działalności, z których faktycznie wykonywanym był obrót energią elektryczną, na który Spółka posiada koncesję na obrót energią elektryczną na terenie RP (nr OEE/472B/13820/W/2/2009/MZn wydaną przez Prezesa URE w dniu 24 kwietnia 2009) z terminem ważności do dnia 5 maja 2017.

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 energią elektryczną nie został do daty podpisania sprawozdania podjęty,

Spółka posiada również nie wykorzystywaną w 2014 roku koncesję na obrót gazem na terenie RP (Nr OPG/189/13820/W/2/2011/BT z dnia 26 sierpnia 2011 roku wydana przez Prezesa URE) z terminem ważności do 31 sierpnia 2021. Decyzją Prezesa Urzędu Regulacji Energetyki z dnia 5 grudnia 2014 roku została zatwierdzona Taryfa dla gazu wysokometanowego dla FITEN S.A. Pierwsze przychody Spółki ze sprzedaży gazu dla klientów końcowych są spodziewane w 2015 roku.

## 2. Organizacja i zarządzanie

### 2.1 Zarząd

W okresie od 1 stycznia 2014 do dnia podpisania sprawozdania Zarząd działał w dwuosobowym składzie:

Roman Pluszczew – Prezes Zarządu  
Sebastian Woźniak – Członek Zarządu



3

Zarząd w trybie bieżącym podejmował decyzje dotyczące funkcjonowania Spółki.

Zarząd odbył 10 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 sprawozdanie finansowego za 2013 rok oraz sprawozdania zarządu z działalności za 2013 rok.

## 2.2 Rada Nadzorcza

W okresie od 1 stycznia do 31 grudnia 2014 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 7 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 2013, oceny sprawozdania finansowego spółki za 2013 rok, oceny wniosku Zarządu co do pokrycia straty netto za rok obrotowy 2013,
- ✓ nabywaniem przez Spółkę nowoemitowanych akcji w spółkach zależnych
- ✓ poziomów i sposobów zabezpieczenia linii kredytowych,
- ✓ wyboru audytora do badania sprawozdania finansowego za rok obrotowy 2014

## 2.3 Walne Zgromadzenie

W 2014 roku miało miejsce 1 posiedzenie Walnego Zgromadzenia, które zwołane zostało na dzień 23 czerwca 2014 roku w celu podjęcia uchwał:

- w sprawach zatwierdzenia sprawozdania finansowego za rok 2013 (jednostkowego i skonsolidowanego), zatwierdzenia sprawozdania zarządu z działalności Spółki za rok 2013, pokrycia straty poniesionej w roku 2013, udzielenia absolutorium z wykonywania obowiązków członkom Zarządu i członkom Rady Nadzorczej pełniącym obowiązki w roku 2013.

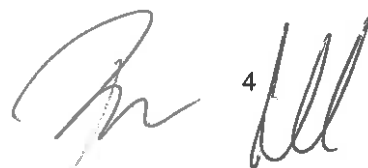
## 3. Zatrudnienie

Wg stanu na 31.12.2014 Spółka zatrudniała 19 osób w poszczególnych działach wg poniższego zestawienia:

• Dział Obrotu Hurtowego	3 osoby
• Dział Dostaw od Klientów Końcowych	6 osoby
• Dział Realizacji Projektów Inwestycyjnych	3 osoba
• Dział Finansów i Ryzyka	3 osoby
• Dział Księgowości	4 osoby

## 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:

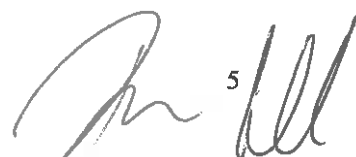
- ✓ Przed zawarciem umowy ocenie podlega standing finansowy na podstawie oceny wiarygodności kredytowej klienta dokonanej przez wywiadownię gospodarczą lub/i analizę jego sprawozdań finansowych.
- ✓ Bieżący monitoring płatności.
- ✓ W przypadku pojawienia się zadłużenia przeterminowanego Spółka, po spełnieniu 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 wewnętrznymi mechanizmami organizacyjnymi, poddawanych 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 2014 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 2014 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 2014 w porównaniu do roku 2013 kształtowały się następująco [tys. zł]:

Wyszczególnienie	2014	2013
Przychody netto ze sprzedaży	324 525,2	513 266,6
Koszt sprzedanych produktów, towarów i materiałów	318 402,4	495 587,9
Zysk / (strata) na działalności operacyjnej	(1 931,4)	4 026,3
EBITDA (wynik na działalności operacyjnej + amortyzacja)	(1 793,4)	4 151,9
Wynik na działalności gospodarczej	(2 332,2)	(1 624,8)
Zysk / (strata) netto	(1 946,1)	(1 441,0)

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

Wyszczególnienie	Definicja	2014	2013
Wskaźnik płynności ogólnej	(Aktywa obrotowe - Krótkoterminowe rozliczenia międzyokresowe) / Zobowiązania krótkoterminowe	1,5	1,7
Wskaźnik płynności szybkiej	Środki pieniężne / Zobowiązania krótkoterminowe	0,6	0,4
Wskaźnik rotacji należności handlowych (dni)	(należności z tytułu dostaw i usług*365dni) / przychody netto ze sprzedaży	6	11
Wskaźnik rotacji zobowiązań handlowych (dni)	(zobowiązania z tytułu dostaw i usług*365dni) / (koszt sprzedanych produktów + koszty zarządu + koszty sprzedaży)	3	10
Wskaźnik ogólnego zadłużenia	Zobowiązania i rezerwy na zobowiązania / Suma pasywów * 100%	40,92%	56,74%
ROE	Zysk (strata) netto / kapitał własny*100%	-7,47%	-5,16%
Wskaźnik rentowności na sprzedaży	zysk (strata) ze sprzedaży / przychody netto ze sprzedaży * 100%	-0,54%	1,09%
Wskaźnik rentowności operacyjnej	zysk (strata) na działalności operacyjnej / przychody netto ze sprzedaży * 100%	-0,60%	0,78%
Wskaźnik rentowności EBITDA	(zysk (strata) na działalności operacyjnej + amortyzacja) / przychody netto ze sprzedaży * 100%	-0,55%	0,81%
Wskaźnik rentowności brutto	zysk (strata) brutto / przychody netto ze sprzedaży * 100%	-0,72%	-0,32%
Wskaźnik rentowności netto	zysk (strata) netto / przychody netto ze sprzedaży * 100%	-0,60%	-0,28%

FITEN S.A. zakończył rok 2014 stratą netto wynoszącą ponad 1,9 miliona złotych przy przychodach ze sprzedaży wartości ponad 324,5 milionów złotych. Po raz pierwszy w swojej historii Spółka zanotowała spadek przychodów ze sprzedaży w porównaniu rok do roku. Niekorzystna sytuacja rynkowa w obszarach głównej działalności Spółki zaowocowała spadkiem przychodów o 37% w porównaniu do roku 2013. W obszarze handlu hurtowego energią elektryczną 2014 rok był rokiem niskich cen stosunkowo niskiej zmienności, w tym na rynku strategicznie najważniejszym dla Spółki czyli na rynku niemieckim. Warunki te spowodowały ograniczenie zawieranych pozycji krótkoterminowych i co za tym idzie spadek przychodów. Rynek polski w zakresie cen energii był oderwany od reszty krajów regionu przy jednoczesnym znacznym ograniczeniu możliwości wymiany międzysystemowej. W praktyce oznaczało to, iż mimo korzystnego spreadu cenowego nie było możliwości importu tańszej energii do Polski.

W układzie geograficznym, głównym sposobem prowadzenia handlu były transakcje realizowane na giełdach energii na rynkach zagranicznych. Głównym powodem niskiej rentowności prowadzonej działalności były właśnie niskie poziomy cen przy ich małej zmienności (rozumianej jako różnica pomiędzy ceną OTC, a ceną giełdową) oraz istotne ograniczenia w wymianie międzysystemowej pomiędzy Polską a krajami ościennymi.

Spółka w trakcie roku 2014 zawarła szereg kontraktów terminowych na hurtowym rynku energii w Polsce. W sprawozdaniu finansowym za 2014 rok ujęto w kosztach rezerwę na spodziewane straty na tych kontraktach, które zostały zamknięte ze stratą (sumaryczna wartość to 73,1 tys PLN). Natomiast realizacja wszystkich zawartych transakcji (zamkniętych pozycji handlowych) czyli fizyczna dostawa energii elektrycznej w 2015 roku zaowocuje dodatnim wynikiem brutto na sprzedaży w wysokości 2,2 mln złotych (ujęcie księgowo tych transakcji nastąpi w 2015 roku).

Zarząd liczy również na stopniową poprawę warunków rynkowych w zakresie handlu spotowego, zwłaszcza wobec bardziej korzystnych pod tym względem ostatnich kilku miesięcy.

W segmencie dostaw do klientów końcowych w 2014 roku Spółka dokonała całkowitej przebudowy swojego podejścia do tego segmentu rynkowego. W efekcie tych zmian objawiających się przede wszystkim opracowaniem i skutecznym wdrożeniem programu partnerskiego dla zewnętrznych sprzedawców energii, głęboko idącymi zmianami kadrowymi w zespole własnych sił sprzedażowych, działaniami marketingowymi wspierającymi sprzedaż – Spółka zbudowała rekordowy portfel kontraktów na dostawy do klienta końcowego. Wartość zaplanowanego wolumenu dostaw wynikającego z podpisanych umów sięgnęła ponad 380 GWh w 2015 roku z tendencją wzrostową (w trakcie roku zdarzają się nowe kontrakty, których realizacja rozpoczyna się w tym samym roku). To w porównaniu do poprzedniego roku ponad 600% wzrost. Spółka na bieżąco zabezpiecza podpisane umowy od strony zakupowej co pozwala na neutralizację ryzyka zmiany ceny energii i czyni tę działalność bardziej przewidywalną. 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 2014 roku Zarząd Spółki postanowił rozpocząć działalność w zakresie dostaw gazu ziemnego do klientów końcowych wykorzystując posiadaną koncesję na obrót gazem. Korzystne zmiany w tym segmencie rynkowym (wzrost płynności na rynku hurtowym) spowodowały, iż Spółka wystąpiła do Prezesa URE o zatwierdzenie taryfy na gaz wysokometanowy, w efekcie czego 5 grudnia 2014 taryfa została zatwierdzona. Do momentu podpisania sprawozdania FITEN S.A. podpisał pierwsze kontrakty handlowe na dostawę gazu. Rynek wygląda obiecująco, zwłaszcza uwzględniając istniejące i działające w Spółce kanały sprzedażowe w zakresie energii elektrycznej. Wykorzystując zasoby i doświadczenia z rynku energii na rynku gazu Spółka powinna zbudować w stosunkowo krótkim czasie portfel kontraktów gazowych.

Ostatnim segmentem działalności FITEN S.A. jest produkcja i sprzedaż pelletu drzewnego – poprzez spółkę zależną Greenagro S.A. Na 31.12.2014 roku zaangażowanie kapitałowe FITEN S.A. – zaprezentowane w bilansie jednostkowym wynosiło łącznie 16.895,4 tys PLN w tym 9.401,1 tys PLN to wartość posiadanych akcji i 7.494,3 tys PLN to wartość udzielonych pożyczek. Spółce nie udało się w 2014 roku przekroczyć progu rentowości, co było konsekwencją kilku przyczyn wśród których najistotniejszą jest nieosiągnięcie zakładanych wolumenów produkcji, a w konsekwencji duże obciążenie wyprodukowanego pelletu kosztami stałymi. Spółka podjęła też działania korygujące w zakresie gospodarki surowcowej zmierzające do nawiązania długofalowej współpracy z wyselekcjonowanymi tartakami, co zaowocuje istotnym obniżeniem średniej ceny zakupu trociny



drzewnej. W 2015 roku planowana jest również finalizacja nowego przyłącza energetycznego pozwalającego za redukcję kosztów energii elektrycznej, będących drugą co do wielkości po surowcu pozycją kosztów zmiennych. Działania podjęte w celu obniżenia jednostkowych kosztów produkcji pozwolą na oferowanie konkurencyjnych cen zwłaszcza w okresie wiosenno – letnim, powinno przełożyć się na możliwości sprzedażowe zakładu. Z początkiem 2015 roku doszło również do istotnych zmian kadrowych w Greenagro obejmujących między innymi skład zarządu. Sporządzony budżet Greenagro S.A. na 2015 rok oparty jest na założeniach obejmujących redukcję kosztów surowcowych, redukcję kosztów energii elektrycznej, zwiększeniu wolumenów produkcji i bardziej aktywnym poszukiwaniem rynków sprzedażowych. Reasumując, podjęte działania i ich pierwsze efekty pozwalają twierdzić, iż produkcja pelletu może być biznesem dochodowym.

Pomimo poniesionej straty netto 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 obniżyły wartości – odpowiednio o 6 i 3 dni. Przyczyną takiego zjawiska jest wzrost udziału handlu energią poprzez giełdy, gdzie terminy płatności są bardzo krótkie, przy czym taki handel wymaga dużych zabezpieczeń gotówkowych deponowanych na specjalnych rachunkach bankowych. Wraz ze wzrostem wolumenu dostarczanego do klientów końcowych wskaźniki te będą ulegać podwyższeniu.

Zadłużenie w stosunku do wartości aktywów znacznie spadło w porównaniu do roku poprzedniego, przy posiadaniu przez Spółkę wolnych limitów gwarancyjno – kredytowych.

Wskaźniki rentowności w 2014 roku prezentują ujemne wartości, będące konsekwencją strat poniesionych na podstawowej działalności. W opinii Zarządu, niekorzystna sytuacja rynkowa występująca w 2014 roku ma charakter przejściowy. W kilkuletniej historii Spółki miały już miejsce takie okresowe zaniki zmienności i zawsze po takim okresie następował powrót rynków do normalnych warunków handlu.

Przedstawiona wyżej analiza najistotniejszych zdarzeń mających wpływ na sytuację finansowo-ekonomiczną Spółki w 2014 roku pozwala na następujące podsumowanie:

Działalność biznesowa prowadzona była nadal w dwóch podstawowych segmentach:


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

W grudniu 2014 roku do oferty Spółki włączono gaz wysokometanowy przeznaczony dla biznesowych klientów końcowych.

Spółka zakończyła rok 2014 stratą netto wynoszącą ponad 1,9 mln PLN przy przychodach przekraczających 324,5 mln PLN. Wygenerowane straty były skutkiem niekorzystnych warunków rynkowych w obszarze handlu hurtowego. Bazując na historii działalności Spółka spodziewa się poprawy sytuacji na rynku hurtowym, co przełoży się zarówno na wzrost przychodów jak i powrót do generowania zysku na tej działalności. W trakcie roku 2014 w zakresie handlu hurtowego Spółka zawarła szereg kontraktów z dostawą w 2015 roku na rynku polskim. Kontrakty te są kontraktami zamkniętymi, co oznacza że znana jest zarówno cena sprzedaży jak i cena zakupu energii elektrycznej. Spodziewany wynik na tych kontraktach to 2,2 mln PLN. Efekty finansowe realizacji tych kontraktów (realizacji dostaw) będą prezentowane sprawozdaniach finansowych w trakcie roku 2015.

W 2014 roku Spółka zakontraktowała rekordowy wolumen dostaw energii do klientów końcowych, dywersyfikując w ten sposób źródła generowania marży w przyszłych okresach. W ocenie Zarządu działania w segmencie dostaw do klientów końcowych zaowocują stopniowym wzrostem udziału tego segmentu zarówno w przychodach jak i w masie marży generowanej przez Spółkę.

W porównaniu do roku ubiegłego znaczenie działalności prowadzonej za pośrednictwem Oddziału Spółki w Czechach nie uległo istotnym zmianom. Wartość przychodów ze sprzedaży zafakturowanych przez oddział czeski w stosunku do całości przychodów to 4,6% w odniesieniu do 5% w roku ubiegłym.



8



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 trwałe pogorszenie przyszłej sytuacji ekonomicznej. Na dzień podpisania niniejszego sprawozdania, biorąc pod uwagę zarówno obecną sytuację rynkową jak i nowe możliwości biznesowe Spółki Zarząd jest przekonany o szybkim powrocie Spółki na ścieżkę rozwoju prowadzonej działalności.

## 6. Sprawozdanie finansowe za rok obrotowy 2014

Zarząd Spółki sporządził sprawozdanie finansowe za rok kończący się 31.12.2014 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 pokrycia straty za rok 2014

Zarząd FITEN S.A. rekomenduje Walnemu Zgromadzeniu pokrycie straty netto za 2014 rok ustalonej w kwocie 1.946.093,54 złotych kapitałem zapasowym Spółki.

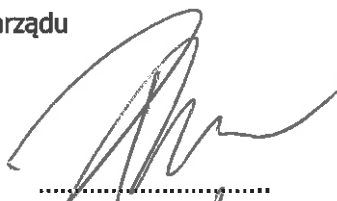
Biorąc pod uwagę warunki rynkowe Zarząd pozytywnie ocenia działalność Spółki w roku obrotowym 2014 i wnosi do Rady Nadzorczej Spółki oraz Zwyczajnego Zgromadzenia o:

1. Przyjęcie sprawozdania Zarządu z działalności w roku 2014
2. Przyjęcie sprawozdania finansowego za rok obrotowy 2014
3. Udzielenie absolutorium Członkom Zarządu Spółki z wykonania przez nich obowiązków w roku obrotowym 2014.

Katowice, 2 kwietnia 2015r.

Podpisy Członków Zarządu

Roman Pluszczew  
Prezes Zarządu



Sebastian Woźniak  
Członek Zarządu

