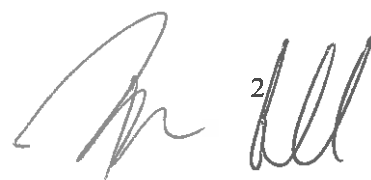




**Sprawozdanie z działalności Grupy Kapitałowej
FITEN S.A.
za rok 2014**

Zawartość

1. Struktura własnościowa i organizacyjna jednostki dominującej	3
2. Organy zarządzające	3
2.1 Zarząd jednostki dominującej.....	3
2.2 Rada Nadzorcza jednostki dominującej	4
2.3 Walne Zgromadzenie jednostki dominującej	4
3. Opis organizacji Grupy Kapitałowej ze wskazaniem jednostek podlegających konsolidacji oraz opis zmian w organizacji Grupy Kapitałowej FITEN S.A. wraz z podaniem ich przyczyn	4
4. Ryzyka działalności i sposoby zarządzania ryzykiem.....	6
4.1 Segment handlu energią	6
4.2 Segment biomasy – pellet drzewny	7
5. Aktualna i przewidywana sytuacja finansowa	8
5.1 Analiza sytuacji finansowej Grupy Kapitałowej FITEN S.A.	8
5.2 Charakterystyka struktury aktywów i pasywów Grupy Kapitałowej.....	10
5.3 Opis istotnych pozycji pozabilansowych	11
5.4 Opis struktury głównych lokat kapitałowych lub głównych inwestycji kapitałowych dokonanych w ramach Grupy Kapitałowej FITEN S.A. w roku 2014 [tys. zł]	11
6. Ważniejsze okoliczności lub zdarzenia mające znaczący wpływ na działalność oraz wyniki finansowe Grupy Kapitałowej FITEN S.A. w roku obrotowym 2014 lub których wpływ jest możliwy w następnych latach.....	11
7. Charakterystyka polityki w zakresie kierunków rozwoju Grupy Kapitałowej FITEN S.A.	13
8. Zdarzenia po dacie bilansu	13
9. Informacja o oddziaływaniu na środowisko	13
10. Instrumenty finansowe i rachunkowość zabezpieczeń	13
11. Ważniejsze osiągnięcia w dziedzinie badań i rozwoju.	13
12. Stosowanie zasad ładu korporacyjnego	14
13. Informacja o akcjach własnych posiadanych przez jednostkę dominującą, jednostki wchodzące w skład Grupy Kapitałowej FITEN S.A. oraz osoby działające w ich imieniu	14
14. Sprawozdanie finansowe za rok obrotowy 2014	14



1. Struktura własnościowa i organizacyjna jednostki dominującej

Według stanu na 31.12.2014r. 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 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,

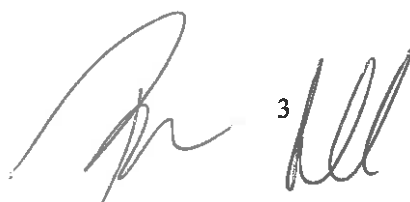
Spółka posiada również nie wykorzystywaną w 2014 roku koncesję na obrót gazem na terenie RP (Nr OPG/189/13820/W/2/2011/BT z dnia 26 sierpnia 2011 roku wydana przez Prezesa URE) z terminem ważności do 31 sierpnia 2021. Decyzją Prezesa Urzędu Regulacji Energetyki z dnia 5 grudnia 2014 roku została zatwierdzona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

2. Organy zarządzające

2.1 Zarząd jednostki dominującej

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 jednostki dominującej

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 jednostki dominującej

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. Opis organizacji Grupy Kapitałowej ze wskazaniem jednostek podlegających konsolidacji oraz opis zmian w organizacji Grupy Kapitałowej FITEN S.A. wraz z podaniem ich przyczyn

Podstawowe informacje o Grupie Kapitałowej FITEN S.A. oraz jednostce dominującej

Nazwa Jednostki Dominującej:

Siedziba:

Sąd rejestrowy:

KRS:

NIP:

Regon:

FITEN Spółka Akcyjna

40 -568 Katowice, ul. Ligocka 103

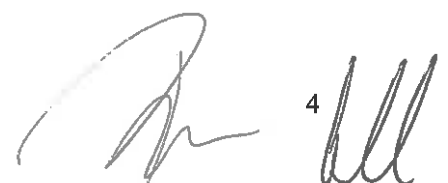
Sąd Rejonowy Katowice - Wschód w Katowicach, VIII Wydział Gospodarczy Krajowego Rejestru Sądowego

0000274060

634-26-22-328

240547273

Głównym przedmiotem działalności FITEN S.A. jest handel energią elektryczną



Wykaz jednostek zależnych, których dane są objęte skonsolidowanym sprawozdaniem finansowym

Nazwa Jednostki

Zależnej:

Siedzib

a:

Sąd rejestrowy:

KRS:

NIP:

Regon:

Przedmiot działalności:

GREENAGRO SPÓŁKA AKCYJNA

40-568 Katowice, ul. Ligocka 103
Sąd Rejonowy Katowice - Wschód w
Katowicach, VIII Wydział Gospodarczy
Krajowego Rejestru Sądowego

0000377004

634-27-74-417

241862605

Produkcja paliw odnawialnych z
biomasy rolniczej oraz odpadów
produkcji rolniczej, przemysłu rolno-
spożywczego, przerobu drewna i
dedykowanych upraw energetycznych
głównie w formie pelletu

8.675.000,00 zł

89,27%

Kapitał podstawowy

Udział Jednostki dominującej w kapitale podstawowym

Jednostka zależna GREENAGRO S.A. prowadzi działalność na terenie Specjalnej Strefy Ekonomicznej (SSE) "Starachowice" na podstawie zezwolenia nr 133/2011 uzyskanego w dniu 16 lutego 2011r. Otrzymane zezwolenie obejmuje prowadzenie działalności gospodarczej, rozumianej jako działalność produkcyjna, handlowa i usługowa w zakresie wyrobów i usług wytworzonych na terenie strefy określonych w następujących pozycjach Polskiej Klasyfikacji Wyrobów i Usług Głównego Urzędu Statystycznego:

- 16.29.25. - wyroby ze słomy, esparto i pozostałych materiałów w rodzaju stosowanych do wyplatania, wyroby koszykarskie i wikliniarskie,
- 38.11.5 - odpady inne niż niebezpieczne nadające się do recyklingu,
- 49.4 - transport drogowy towarów,
- 52.1 - magazynowanie i przechowywanie towarów.

Jednostka dominująca nie objęła konsolidacją niżej wymienionego podmiotu zależnego, korzystając z możliwości, przewidzianej w art. 58 ust. 1 ustawy o rachunkowości. Dane finansowe jednostki zależnej wyłączonej z konsolidacji nie spełniają kryterium istotności, określonego przez Jednostkę dominującą oraz są nieistotne dla realizacji obowiązku określonego w art. 4 ust.1 ustawy o rachunkowości. Wyłączona jednostka zależna nie rozwinęła swojej działalności statutowej, w konsekwencji nie osiągała przychodów ze sprzedaży.

Nazwa wyłączonej Jednostki Zależnej:

Siedziba:

Sąd rejestrowy:

KRS:

Udział jednostki dominującej w kapitale podstawowym

BIOPROTECT SPÓŁKA Z OGRANICZONĄ ODPOWIEDZIALNOŚCIĄ

60-853 Poznań, ul. Poznańska 62/69
Sąd Rejonowy Poznań - Nowe Miasto
i Wilda w Poznaniu, VIII Wydział
Gospodarczy Krajowego Rejestru
Sądowego

0000326022

91,70%

W trakcie roku obrotowego kończącego się 31 grudnia 2014 skład Grupy Kapitałowej nie uległ zmianie.



4. Ryzyka działalności i sposoby zarządzania ryzykiem

Grupa Kapitałowa identyfikuje następujące główne ryzyka w swojej działalności (wg segmentów biznesu).

4.1 Segment handlu energią

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

Podstawowe ryzyko rynkowe związane jest ze zmiennością cen poszczególnych produktów energetycznych w czasie. Z jednej strony zjawisko to niesie ze sobą ryzyko straty, z drugiej strony zaś zmienność ta jest szansą na realizację zysków. FITEN S.A. prowadzi działalność operacyjną bazując na transakcjach krótkoterminowych – nie niosących za sobą ryzyka o dużych wartościach. W zakresie produktów energetycznych terminowych, którymi również FITEN S.A. obraca Spółka przyjęła do stosowania procedury określające kompetencje do podejmowania zobowiązań handlowych przez poszczególnych pracowników oraz metodę ich wyceny i monitorowania.

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. Zachodzące mimo wszystko incydentalne zmiany kadrowe nie wpływają na zdolność Spółki do skutecznego zarządzania zapewnione wewnętrznymi mechanizmami organizacyjnymi, poddawany systematycznemu monitorowaniu i doskonaleniu.

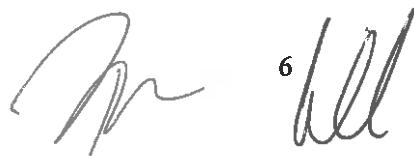
Ryzyko cen świadectw pochodzenia energii związane jest ze zmiennością cen tych praw majątkowych i ich płynnością na Towarowej Giełdzie Energii. Spółka konsekwentnie ograniczała w trakcie roku 2014 wolumen praw kupowanych na podstawie długoterminowych umów zawartych z wytwórcami energii w odnawialnych 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.

Grupa Kapitałowa FITEN S.A. 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 Grupa, 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.

Obecnie funkcjonujące rozwiązania prawne i techniczne rodzą ryzyko nieprawidłowych rozliczeń związanych z pomiarem energii elektrycznej dostarczonej do odbiorcy końcowego. FITEN S.A. ,który jako dostawca energii musi korzystać z danych pomiarowych lokalnych dystrybutorów energii, a 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.

Ryzyko pozyskania długu bankowego – identyfikowana jako dostępność do kapitału obcego w roku 2014 nie wpływała istotnie na działalność FITEN SA. Spółka posiada dobre relacje z bankami i przy obecnej skali działalności przyznane limity kredytowe są wystarczające.

4.2 Segment biomasy – pelet drzewny

Segment biomasy jest biznesowo obsługiwany przez spółkę zależną Greenagro S.A. Spółka identyfikuje następujące ryzyka mające wpływ na jej działalność:

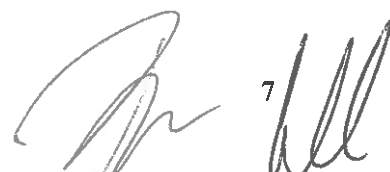
- Ryzyko technologiczne,
- Ryzyko dostępności i zmiany ceny surowca do produkcji,
- Ryzyko rynkowe dotyczące cen sprzedaży wyrobów gotowych
- Ryzyko kredytowe kontrahentów (odbiorców),
- Ryzyko związane ze strukturą finansowania przedsięwzięcia,

Greenagro S.A. zarządza ryzykiem technologicznym w następujący sposób:

1. Linia technologiczna składa się z nowych urządzeń takich jak suszarnia, młyn bijakowy, granulador, kondycjoner, chłodnica peletu, urządzenia transportujące (między innymi taśmociągi), itp.
2. Zakupione urządzenia pochodzą od sprawdzonych, wyspecjalizowanych i doświadczonych w zakresie produkcji pelletu dostawców m.in. Cormall, DMT
3. Prowadzony jest ciągły proces budowania magazynu części zamiennych, na który składają się części o długim czasie realizacji. Takie podejście pozwala zapewnić dużą dyspozycyjność linii.

Pod względem technologii produkcji wyzwaniem na 2014 rok było pozytywne przejście procesu certyfikacji produktu pod względem zgodności z normą DIN PLUS. To zadanie zostało wykonane. Tematem sprawiającym nadal trudności głównie w zakresie wydajności produkcji jest suszenie materiału wsadowego. Z ekonomicznego punktu widzenia niepełne wykorzystanie mocy produkcyjnych powodowało duże obciążenie kosztami stałymi wyprodukowanego pelletu. Podjęte zostały prace przygotowawcze do zwiększenia mocy procesu suszenia tak aby pod względem wydajności linii technologicznej jako całości zakład został optymalnie skalibrowany.

Jednym z kluczowych ryzyk prowadzenia działalności w zakresie produkcji pelletu drzewnego jest dostępność surowca w poszczególnych okresach roku oraz jego cena. Ze względu na fakt, iż pellet spełniający surowe założenia normy DIN PLUS nie może być produkowany z każdego surowca, Spółka



podjęła szereg działań handlowych, które pozwolą oprzeć produkcję o trociny z dużych tartaków z niewielką zawartością kory lub wręcz jej brakiem. Mając na uwadze odległość obecnych i potencjalnych dostawców od fabryki (koszty transportu) Spółka nawiązała początkiem 2015 roku współpracę, która powinna zaowocować dostępnością surowca w przewidywalnych ilościach ale przede wszystkim surowcem tańszym od stosowanego w 2014 o kilkanaście procent.

Oprócz cen surowca, drugim czynnikiem warunkującym opłacalność prowadzonej działalności są ceny produktu gotowego czyli pelletu. Pellet drzewny jest paliwem przeznaczonym dla klientów indywidualnych lub przemysłowych i służy przede wszystkim spalaniu na ciepło. Cena zależy od klasy produktu czyli jego jakości oraz od umiejscowienia rynku zbytu (renta geograficzna). Ceny pelletu w ujęciu rocznym charakteryzują się dużym wahaniami sezonowym. W okresie wiosenno – letnim ceny są co do zasady niższe o ok 10-15 EUR/t od cen referencyjnych w sezonie jesienno-zimowym. Zjawisko to jest częściowo równoważone analogiczną sytuacją cenową na rynku surowca.

Dla ograniczenia ryzyka kredytowego odbiorców – szczególnie zagranicznych - Spółka stosuje system 100% przedpłać.

Spółka Greenagro S.A. w celu sfinansowania inwestycji budowy zakładu produkcji pellet zaciągnęła kredyt inwestycyjny z BRE Bank S.A. Brakujący kapitał na inwestycję oraz kapitał obrotowy uzyskała od głównego akcjonariusza FITEN S.A. Ryzyko związane z finansowaniem przedsięwzięcia, w tym przypadku, w głównej mierze zależy od sytuacji finansowej głównego akcjonariusza – FITEN S.A. Wartość zadłużenia Greenagro S.A. wobec FITEN S.A. oraz czasookres zapadalności poszczególnych pożyczek jest istotną kwestią z punktu widzenia przepływów finansowych Greenagro S.A. Zarząd jednostki dominującej podtrzymuje wolę utrzymywania zaangażowania finansowego w postaci udzielonych pożyczek na działalność Greenagro S.A. tak długo, jak będzie to konieczne dla utrzymania bezpiecznych poziomów płynności gotówkowej Spółki. Celem Grupy jest jak najszybsze doprowadzenie do sytuacji, w której pożyczki udzielone Greenagro S.A. możliwe będą do zrefinansowania kredytem bankowym zaciągniętym przez Spółkę.

5. Aktualna i przewidywana sytuacja finansowa

5.1 Analiza sytuacji finansowej Grupy Kapitałowej FITEN S.A.

Konsolidacją w 2014 roku są objęte następujące spółki:
FITEN S.A. – podmiot dominujący (dane za pełny rok obrotowy 2014),
Greenagro S.A. – podmiot zależny (dane za pełny rok obrotowy 2014).

Podstawowe wyniki Grupy Kapitałowej FITEN SA za rok sprawozdawczy 2014 w porównaniu do roku 2013 kształtowały się następująco [tys. zł]:

Podstawowe wskaźniki ekonomiczne przedstawia poniższa tabela:

Wyszczególnienie	2014	2013
Przychody netto ze sprzedaży	327 458,1	517 205,5
Koszt sprzedanych produktów, towarów i materiałów	322 028,9	500 083,4
Wynik na działalności operacyjnej	(4 279,9)	(2 979,0)
EBITDA (wynik operacyjny + amortyzacja)	(3 504,0)	(2 179,6)
Wynik na działalności gospodarczej	(5 540,1)	(4 293,6)
Zysk / (strata netto)	(5 080,3)	(3 877,0)

Wyszczególnienie	Definicja	2014	2013
Wskaźnik płynności ogólnej	(Aktywa obrotowe - Krótkoterminowe rozliczenia międzyokresowe) / Zobowiązania krótkoterminowe	1,2	1,4
Wskaźnik płynności szybkiej	Środki pieniężne / Zobowiązania krótkoterminowe	0,4	0,3
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	11
Wskaźnik ogólnego zadłużenia	Zobowiązania i rezerwy na zobowiązania / Suma pasywów * 100%	59,76%	68,10%
ROE	Zysk (strata) netto / kapitał własny*100%	-32,05%	-18,59%
Wskaźnik rentowności na sprzedaży	zysk (strata) ze sprzedaży / przychody netto ze sprzedaży * 100%	-0,93%	0,73%
Wskaźnik rentowności operacyjnej	zysk (strata) na działalności operacyjnej / przychody netto ze sprzedaży * 100%	-1,31%	-0,58%
Wskaźnik rentowności EBITDA	(zysk (strata) na działalności operacyjnej + amortyzacja) / przychody netto ze sprzedaży * 100%	-1,07%	-0,42%
Wskaźnik rentowności brutto	zysk (strata) brutto / przychody netto ze sprzedaży * 100%	-1,69%	-0,83%
Wskaźnik rentowności netto	zysk (strata) netto / przychody netto ze sprzedaży * 100%	-1,55%	-0,75%

Grupa Kapitałowa osiągnęła skonsolidowane przychody za 2014 rok w wysokości 327,5 mln PLN. Niekorzystna sytuacja rynkowa w obszarach głównej działalności Grupy Kapitałowej zaowocowała spadkiem przychodów o 37% w porównaniu do roku 2013. W kluczowym obszarze handlu hurtowego energią elektryczną 2014 rok był rokiem niskich cen stosunkowo niskiej zmienności, w tym na rynku strategicznie najważniejszym dla Grupy Kapitałowej czyli na rynku niemieckim. Warunki te spowodowały ograniczenie zawieranych pozycji krótkoterminowych i co za tym idzie spadek przychodów. Grupa Kapitałowa poniosła stratę operacyjną w wysokości 4,3 mln PLN i co za tym idzie ujemne wskaźniki rentowności na wszystkich poziomach rachunku wyników.

Głównym powodem niskiej rentowności prowadzonej działalności w zakresie handlu energią były 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.

W zakresie pelletu głównymi powodami poniesionych strat były: (1) problemy o charakterze technicznym niepozwalające na osiągnięcie wydajności, a związane z trudnościami przy procesie suszenia materiału wsadowego, (2) okresowe problemy z dostępnością surowca o odpowiedniej jakości. Odnosząc się do głównych pozycji pozostałych kosztów operacyjnych prezentowanych w skonsolidowanym rachunku wyników są to: (a) koszty niewykorzystanych zdolności produkcyjnych zakładu w Tułowicach 537,3 tys PLN, (b) odpis aktualizujący wartość wyprodukowanego pelletu do przewidywanej ceny sprzedaży w wysokości 185 tys PLN, (c) wartość zlikwidowanego urządzenia (filtrocyclon), które uległo zniszczeniu 311 tys PLN, (d) odpis na trudnościagalne należności – dotyczy FITEN S.A. 97,5 tys PLN, (e) odpis aktualizujący prawa majątkowe PMOZE_A do cen sprzedaży 58,5 tys PLN, (d) rezerwa na stratę na kontraktach terminowych na energię elektryczną 73,1 tys PLN.

Wskaźniki płynności pozostają na poziomach powszechnie uznawanych za bezpieczne. Grupa Kapitałowa konsekwentnie redukuje zadłużenie – co znalazło odzwierciedlenie w redukcji wskaźnika ogólnego zadłużenia.

Posiadany portfel podpisanych kontraktów zarówno na rynku hurtowym jak i na dostawy energii elektrycznej do klientów końcowych w 2015 roku w połączeniu z pespektywami głównie w obszarze klientów końcowych i rynku gazu oraz podjęte działania w zakresie osiągnięcia rentowności na produkcji i sprzedaży pelletu pozwalają na twierdzenie, iż Grupa FITEN poprawi wskaźniki rentowności i wróci na ścieżkę rozwoju działalności.

5.2 Charakterystyka struktury aktywów i pasywów Grupy Kapitałowej

Podstawowe wartości ze skonsolidowanego bilansu:

	2014	% sumy bilansowej	2013	% sumy bilansowej	Dynamika zmian rok 2014 / rok 2013
AKTYWA					
Aktywa trwałe	12 709,4	32,3%	13 691,1	20,9%	92,83%
w tym:					
Rzeczowe aktywa trwałe	10 997,1	27,9%	11 632,8	17,8%	94,54%
Długoterminowe rozliczenia międzyokresowe	1 580,4	4,0%	1 755,8	2,7%	90,01%
Aktywa obrotowe	26 678,4	67,7%	51 693,1	79,1%	51,61%
Zapasy	7 956,8	20,2%	3 087,4	4,7%	257,72%
Należności krótkoterminowe	6 728,5	17,1%	34 371,3	52,6%	19,58%
Inwestycje krótkoterminowe	11 247,3	28,5%	13 985,1	21,4%	80,42%
Krótkoterminowe rozliczenia międzyokresowe	745,9	1,9%	249,3	0,4%	299,10%
<u>SUMA AKTYWÓW</u>	<u>39 387,8</u>	<u>100,0%</u>	<u>65 384,2</u>	<u>100,0%</u>	<u>60,24%</u>
PASYWA					
Kapitał własny	15 849,3	40,24%	20 858,7	31,90%	75,98%
Zobowiązania i rezerwy długoterminowe	294,2	0,75%	5 021,2	7,68%	5,86%
Rezerwa z tytułu odroczonego podatku dochodowego	238,8	0,61%	303,0	0,46%	78,83%
Zobowiązania długoterminowe	55,4	0,14%	4 718,2	7,22%	1,17%
Zobowiązania i rezerwy krótkoterminowe	23 244,3	59,01%	38 549,0	58,96%	60,30%
Rezerwy krótkoterminowe	1 171,4	2,97%	1 733,3	2,65%	67,58%
Zobowiązania krótkoterminowe	22 072,9	56,04%	36 815,8	56,31%	59,95%
Rozliczenia międzyokresowe	-	0,00%	955,3	1,46%	0,00%
<u>SUMA PASYWÓW</u>	<u>39 387,8</u>	<u>100,00%</u>	<u>65 384,2</u>	<u>100,00%</u>	<u>60,24%</u>

Dokonanie porównania struktury aktywów Grupy Kapitałowej w latach 2014 i 2013 przede wszystkim wykazuje spadek sumy bilansowej w roku 2014 o 40%. Spadek ten spowodowany jest przez zmniejszenie wartości należności o ponad 80% co jest skutkiem zmiany struktury handlu energią elektryczną, który realizowany jest głównie przez giełdy. W ujęciu wartościowym zmniejszenie stanu należności wyraża się kwotą 27,6 mln PLN. W 2014 roku istotnie wzrosła wartość zapasów będących zapasem pelletu drzewnego i zapasem praw majątkowych PMOZE_A (głównie przeznaczonych do

spełnienia obowiązku umorzenia za 2015 roku) – stanowi to jednak wzrost o 4,9 mln PLN. Po stronie pasywów istotną zmianę widać w pozycji kapitał własny, która w wyniku straty netto obniżyła się o 24% w stosunku do roku 2013. W związku z szybszą rotacją zobowiązań handlowych, związaną ze zmianą kierunków zakupu energii i zwiększającą się przewagą transakcji spotowych oraz redukcją zadłużenia bankowego istotnym wartościowo jest spadek zobowiązań krótkoterminowych o 14,7 mln PLN, co stanowi 40%. Część kredytu inwestycyjnego prezentowanego w 2013 roku w zobowiązaniach długoterminowych została przeniesiona do zobowiązań krótkoterminowych – stąd różnica w tej pozycji wynosi 4,7 mln złotych.

5.3 Opis istotnych pozycji pozabilansowych

Opis istotnych pozycji pozabilansowych przedstawiony jest w nocie nr 12 i 13 Skonsolidowanego sprawozdania finansowego Grupy Kapitałowej za 2014 rok. Oczekiwana sytuacja finansowa nie rodzi, w ocenie Zarządu jednostki dominującej ryzyka przekształcenia się poręczenia kredytowego udzielonego spółce zależnej w zobowiązanie. Nie stwierdza się również realnych ryzyk w odniesieniu do wykorzystania zabezpieczeń ustanowionych na majątku Grupy.

5.4 Opis struktury głównych lokat kapitałowych lub głównych inwestycji kapitałowych dokonanych w ramach Grupy Kapitałowej FITEN S.A. w roku 2014 [tys. zł]


Opis	Stan na		Zmniejszenie	Stan na
	01.01.2014	Zwiększenie		
1 Lokata zabezpieczająca limit kredytowy w banku	2 034,8	28,2	46,3	2 016,7
2 Środki pieniężne zdeponowane na wydzielonych rachunkach bankowych zabezpieczające rozliczenia na giełdach energii	5 869,1		1 069,5	4 799,6
3 Pożyczki udzielone spółkom zależnym od FITEN S.A. (nie podlegającym konsolidacji)		105,9	103,7	2,2
5 Pożyczki udzielone kluczowym pracownikom FITEN S.A.	407,4	18,0	228,6	196,8
7 Pożyczki udzielone Greenagro S.A.	8 733,3	4 425,80	5 664,90	7 494,2
8 Wartość posiadanych akcji Greenagro S.A.	3 721,1	5 680,00		9 401,1

6. Ważniejsze okoliczności lub zdarzenia mające znaczący wpływ na działalność oraz wyniki finansowe Grupy Kapitałowej FITEN S.A. w roku obrotowym 2014 lub których wpływ jest możliwy w następnych latach.

Działalność biznesowa Grupy Kapitałowej w 2014 roku prowadzona była w następujących segmentach biznesowych:

- hurtowy handel energią elektryczną – obejmujący hurtowy handel energią elektryczną na rynku międzynarodowym;
- sprzedaż energii elektrycznej do klientów końcowych (tylko rynek polski)
- produkcja i sprzedaż pelletu drzewnego (rynek krajowy i zagraniczny)
- od 2015 roku do oferty handlowej Grupy Kapitałowej został włączony gaz wysokometanowy przeznaczony dla klienta końcowego (tylko rynek polski)

Po raz pierwszy w swojej historii Grupa Kapitałowa zanotowała spadek przychodów ze sprzedaży w porównaniu rok do roku. Niekorzystna sytuacja rynkowa w obszarach głównej działalności Grupy Kapitałowej 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.

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.



Grupa Kapitałowa 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 księgowie tych transakcji nastąpi w 2015 roku).

Zarząd jednostki dominującej 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 Grupa Kapitałowa 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 – Grupa Kapitałowa 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. Grupa 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 jednostki dominującej znaczenie tej działalności z punktu widzenia przychodów i generowanej masy marży będzie istotnie rosło.

W 2014 roku Zarząd jednostki dominującej 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 jednostka dominująca – FITEN S.A. wystąpiła do Prezesa URE o zatwierdzenie taryfy na gaz wysokometanowy, w efekcie czego 5 grudnia 2014 taryfa została zatwierdzona. Do momentu podpisania sprawozdania podpisane zostały pierwsze kontrakty handlowe na dostawę gazu. Rynek wygląda obiecująco, zwłaszcza uwzględniając istniejące i działające w Grupie Kapitałowej kanały sprzedażowe w zakresie energii elektrycznej. Wykorzystując zasoby i doświadczenia z rynku energii na nowym dla Grupy Kapitałowej rynku gazu Zarząd jednostki dominującej liczy na stosunkowo szybką kontraktację rentownego portfela umów.

Produkcja i sprzedaż pelletu drzewnego realizowana jest w ramach Grupy Kapitałowej przez spółkę Greenagro S.A. Spółce tej 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. Działaniem zmierzającym do poprawy tej sytuacji, które wdrażane jest obecnie w Greenagro S.A., jest zwiększenie wydajności procesu suszenia surowca. Spółka podjęła również stosowne działania korygujące w zakresie gospodarki surowcowej mające na celu nawiązanie 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

 12 

surowcowych, redukcję kosztów energii elektrycznej, zwiększeniu wolumenów produkcji i bardziej aktywnym poszukiwaniem rynków sprzedażowych.

7. Charakterystyka polityki w zakresie kierunków rozwoju Grupy Kapitałowej FITEN S.A.

Strategia biznesowa Grupy Kapitałowej FITEN obejmuje następujące rodzaje działalności:

- hurtowy handel energią elektryczną (rynek niemiecki, polski, czeski)
- dostawy energii elektrycznej do odbiorców końcowych (rynek polski)
- dostawy gazu wysokometanowego do odbiorców końcowych (rynek polski)
- produkcja i sprzedaż pelletu drzewnego (rynek krajowy i zagraniczny)

Podstawowym zakresem działalności biznesowej pozostaje handel energią elektryczną realizowany w dwóch obszarach: hurtowy handel energią elektryczną głównie realizowany na giełdach energii oraz sprzedaż energii do biznesowych klientów końcowych. Traktując sytuację rynkową mającą miejsce w 2014 roku jako przejściową, Zarząd jednostki dominującej zakłada szybki powrót FITEN S.A. do skali działalności zbliżonej do tej z 2013 roku.

W zakresie dostaw do klienta, po rekordowym pod względem podpisanych umów roku 2014 (wzrost rok do roku o ponad 600%) Grupa Kapitałowa będzie rozwijała ten segment biznesu. Założenie strategiczne w tym zakresie obejmuje osiągnięcie w ciągu 2-3 lat przychodów porównywalnych do przychodów generowanych na handlu hurtowym. Dołączenie do oferty kierowanej do klienta biznesowego gazu powinno znacząco podnieść efektywność działań handlowych i mieć istotny wpływ na wysokość generowanej marży handlowej w tym segmencie.

W zakresie działalności w branży pelletu drzewnego konieczne z punktu widzenia rentowności tej działalności jest osiągnięcie zakładanych wydajności zakładu oraz zmniejszenie kosztów pozyskiwanego surowca. Osiągnięcie tych celów poprawi konkurencyjność oferty i rozszerzy możliwości sprzedażowe. Zidentyfikowane wąskie gardła produkcyjne zostaną zlikwidowane w najbliższych miesiącach. Biorąc pod uwagę potencjał rynku pelletu (zarówno krajowy i zagraniczny) Zarząd jednostki dominującej, pomimo trudności w tym projekcie, uważa ten segment za perspektywiczny.

8. Zdarzenia po dacie bilansu

Na dzień podpisania sprawozdania Zarząd jednostki dominującej nie identyfikuje istotnych zdarzeń mających miejsce po 31.12.2014 nie odzwierciedlonych w sprawozdaniu finansowym.

9. Informacja o oddziaływaniu na środowisko


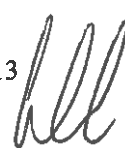
Działalność Grupy Kapitałowej w roku 2014 nie wywiera istotnego oddziaływania na środowisko naturalne.

10. Instrumenty finansowe i rachunkowość zabezpieczeń

Grupa Kapitałowa nie stosuje rachunkowości zabezpieczeń.

11. Ważniejsze osiągnięcia w dziedzinie badań i rozwoju.

Grupa Kapitałowa jako całość, ani też poszczególne jednostki wchodzące w jej skład nie podejmowały dotąd działalności w sferze badań i rozwoju.

 13 

12. Stosowanie zasad ładu korporacyjnego

Wszystkie akcje jednostki dominującej są w publicznym obrocie w Alternatywnym Systemie Obrotu NewConnect organizowanym przez GPW w Warszawie. W związku z tym FITEN S.A. przyjął zasady ładu korporacyjnego i opublikował je stronie korporacyjnej Spółki www.ir.FITEN.pl

13. Informacja o akcjach własnych posiadanych przez jednostkę dominującą, jednostki wchodzące w skład Grupy Kapitałowej FITEN S.A. oraz osoby działające w ich imieniu

Zarówno jednostka dominująca jak i jednostki wchodzące w skład Grupy Kapitałowej FITEN S.A. nie posiadały akcji własnych.

14. Sprawozdanie finansowe za rok obrotowy 2014

Zarząd Spółki sporządził skonsolidowane sprawozdanie finansowe za rok obrotowy kończący się 31.12.2014 składające się z:

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

Dokumenty te zostały sporządzone zgodnie z zasadami zawartymi w Ustawie o rachunkowości przy uwzględnieniu wymogów Regulaminu Alternatywnego Systemu Obrotu wraz z załącznikami.

Katowice, 2 kwietnia 2015r.

Podpisy Członków Zarządu

Roman Pluszczew
Prezes Zarządu



Sebastian Woźniak
Członek Zarządu

