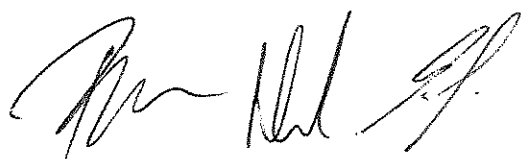




**Sprawozdanie z działalności Grupy Kapitałowej
FITEN S.A.
za rok 2012**

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 finansowe i sposoby zarządzania ryzykiem	7
4.1 Segment handlu energią	7
4.2 Segment biogazu	8
4.3 Segment biomasy	9
5. Aktualna i przewidywana sytuacja finansowa	11
5.1 Analiza sytuacji finansowej Grupy Kapitałowej.....	11
5.2 Charakterystyka struktury aktywów i pasywów Grupy Kapitałowej.....	12
5.3 Opis istotnych pozycji pozabilansowych	13
5.4 Opis struktury głównych lokat kapitałowych lub głównych inwestycji kapitałowych dokonanych w ramach Grupy Kapitałowej FITEN S.A. w roku 2012 [tys. zł]	14
6. Ważniejsze okoliczności lub zdarzenia mające znaczący wpływ na działalność oraz wyniki finansowe Grupy Kapitałowej FITEN S.A. w roku obrotowym 2012 lub których wpływ jest możliwy w następnych latach.....	14
7. Charakterystyka polityki w zakresie kierunków rozwoju Grupy Kapitałowej FITEN S.A.	16
8. Zdarzenia po dacie bilansu	16
9. Informacja o oddziaływaniu na środowisko	16
10. Instrumenty finansowe i rachunkowość zabezpieczeń	16
11. Ważniejsze osiągnięcia w dziedzinie badań i rozwoju.	16
12. Stosowanie zasad ładu korporacyjnego	17
13. Informacja o akcjach własnych posiadanych przez jednostkę dominującą, jednostki wchodzące w skład Grupy Kapitałowej oraz osoby działające w ich imieniu.....	17
14. Sprawozdanie finansowe za rok obrotowy 2012	17



1. Struktura własnościowa i organizacyjna jednostki dominującej

Według stanu na 31.12.2012r. 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 podpisania sprawozdania . struktura własności akcji - nie ulegając zmianom w porównaniu z dniem 1 stycznia 2012 roku przedstawiała się następująco:

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

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 jednostka dominująca 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 jednostka dominująca posiada oddział w Zilinie , obrót energia elektryczną dotąd nie podejmowany, regulowany jest koncesją nr 2009E 0359 wydaną 1 czerwca 2009 roku z terminem ważności do 31 maja 2014 roku.

Spółka posiada również nie wykorzystywaną dotąd 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.

2. Organy zarządzające

2.1 Zarząd jednostki dominującej

W okresie od 1 stycznia 2012 do daty podpisania sprawozdania Zarząd działał niezmiennie w następującym składzie:

Roman Pluszczew – Prezes Zarządu
Sebastian Woźniak – Członek Zarządu
Aleksander Gromek – Członek Zarządu

Zarząd w trybie bieżącym podejmował decyzje dotyczące funkcjonowania Spółki.

Zarząd odbył 12 posiedzeń w głównej mierze dotyczących operacyjnych spraw Spółki związanych z osiąganymi wynikami finansowymi, bieżącą sytuacją rynkową oraz zaangażowaniem kredytowym i inwestycyjnym FITEN SA jak i sprawami korporacyjnymi m.in. dotyczącymi przyjęcia raportów okresowych oraz sprawozdań finansowych i sprawozdań z działalności.

2.2 Rada Nadzorcza jednostki dominującej

W okresie od 1 stycznia do 31 grudnia 2012 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 2011, oceny sprawozdania finansowego spółki za 2011 rok, oceny wniosku Zarządu co do podziału zysku netto za rok obrotowy 2011,
- ✓ zabezpieczenia linii kredytowych,
- ✓ ustalenia limitu finansowania długiem przez FITEN S.A. spółki zależnej Energobiogaz S.A.,
- ✓ wyboru audytora do badania sprawozdania finansowego za rok obrotowy 2012

2.3 Walne Zgromadzenie jednostki dominującej

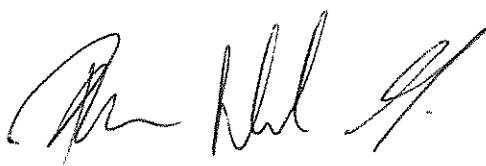
W 2012 roku miało miejsce 1 posiedzenie Walnego Zgromadzenia, które zwołane zostało na dzień 29 czerwca 2012 roku w celu podjęcia uchwał:

- w sprawach zatwierdzenia sprawozdania finansowego za rok 2011 (jednostkowego i skonsolidowanego), zatwierdzenia sprawozdania zarządu z działalności Spółki za rok 2011, podziału zysku wypracowanego w roku 2011, udzielenia absolutorium z wykonywania obowiązków członkom Zarządu i członkom Rady Nadzorczej pełniącym obowiązki w roku 2011, powołanie dotychczasowych członków Rady Nadzorczej Spółki na następną kadencję.

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 oraz jednostce dominującej

Nazwa Jednostki Dominującej:	FITEN Spółka Akcyjna
Siedziba:	40 -568 Katowice, ul. Ligocka 103
Sąd rejestrowy:	Sąd Rejonowy Katowice - Wschód w Katowicach, VIII Wydział Gospodarczy Krajowego Rejestru Sądowego
KRS:	0000274060
NIP:	634-26-22-328
Regon:	240547273
Głównym przedmiotem działalności Fiten S.A. jest handel energią elektryczną	



Wykaz jednostek zależnych, których dane są objęte skonsolidowanym sprawozdaniem finansowym

Nazwa Jednostki Zależnej:	ENERGOBIOGAZ SPÓŁKA AKCYJNA
Siedziba:	60-853 Poznań, ul. Poznańska 62/69
Sąd rejestrowy:	Sąd Rejonowy Poznań - Nowe Miasto i Wilda w Poznaniu, VIII Wydział Gospodarczy Krajowego Rejestru Sądowego
KRS:	0000355992
NIP:	781-18-50-500
Regon:	301427062
Przedmiot działalności:	prowadzenie na rzecz spółek celowych czynności prawnych i administracyjnych, zmierzających do uzyskania prawomocnych decyzji o pozwoleniu na budowę instalacji biogazowych
Kapitał podstawowy	1 200 000,00 zł
Udział Jednostki dominującej w kapitale podstawowym	91,67%

Nazwa Jednostki Zależnej:	GREENAGRO SPÓŁKA AKCYJNA
Siedziba:	40-568 Katowice, ul. Ligocka 103
Sąd rejestrowy:	Sąd Rejonowy Katowice - Wschód w Katowicach, VIII Wydział Gospodarczy Krajowego Rejestru Sądowego
KRS:	0000377004
NIP:	634-27-74-417
Regon:	241862605
Przedmiot działalności:	produkcja wysokoenergetycznego granulatu pochodzenia organicznego oraz działalność handlowa oparta o biomasę pochodzenia roślinnego
Kapitał podstawowy	100 000,00 zł
Udział Jednostki dominującej w kapitale podstawowym	92,14%

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.

Wykaz jednostek podporządkowanych wyłączonych ze skonsolidowanego sprawozdania finansowego

Jednostka dominująca nie objęła konsolidacją dwóch niżej wymienionych podmiotów zależnych, korzystając z możliwości, przewidzianej w art. 58 ust. 1 ustawy o rachunkowości. Dane finansowe jednostek zależnych wyłączonych 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. Wyłączone jednostki zależne nie rozwinęły swojej działalności statutowej, w konsekwencji nie osiągały przychodów ze sprzedaży. Ponadto udziały w Jednostce zależnej Bioelektrownia Przykona sp. z o.o. są przeznaczone do sprzedaży.



Nazwa wyłączonej Jednostki Zależnej:	BIOELEKTROWNIA PRZYKONA SPÓŁKA Z OGRANICZONĄ ODPOWIEDZIALNOŚCIĄ
Siedziba:	60-853 Poznań, ul. Poznańska 62/69
Sąd rejestrowy:	Sąd Rejonowy Poznań - Nowe Miasto i Wilda w Poznaniu, VIII Wydział Gospodarczy Krajowego Rejestru Sądowego
KRS:	0000326203
Udział jednostki dominującej w kapitale podstawowym	100,00%

Nazwa wyłączonej Jednostki Zależnej:	BIOPROTECT SPÓŁKA Z OGRANICZONĄ ODPOWIEDZIALNOŚCIĄ
Siedziba:	60-853 Poznań, ul. Poznańska 62/69
Sąd rejestrowy:	Sąd Rejonowy Poznań - Nowe Miasto i Wilda w Poznaniu, VIII Wydział Gospodarczy Krajowego Rejestru Sądowego
KRS:	0000326022
Udział jednostki dominującej w kapitale podstawowym	57,14%

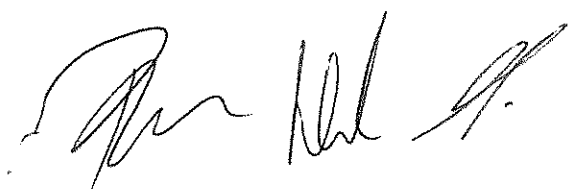
Korzystając z możliwości, przewidzianej w art. 58 ust. 1 ustawy o rachunkowości poza wyżej wymienionymi dwoma podmiotami zależnymi Jednostki dominującej ze skonsolidowanego sprawozdania finansowego, ze względu na niespełnienie ustalonego kryterium istotności, wyłączono również niżej wymienione 17 spółek celowych, w których 100% udziału w kapitale podstawowym posiada Jednostka zależna Energobiogaz S.A. :

- Aenergo spółka z ograniczoną odpowiedzialnością, z siedzibą w Poznaniu,
- Benergo spółka z ograniczoną odpowiedzialnością, z siedzibą w Poznaniu,
- Denergo spółka z ograniczoną odpowiedzialnością, z siedzibą w Poznaniu,
- Fenergo spółka z ograniczoną odpowiedzialnością, z siedzibą w Poznaniu,
- Genergo spółka z ograniczoną odpowiedzialnością, z siedzibą w Poznaniu,
- Henergo spółka z ograniczoną odpowiedzialnością, z siedzibą w Poznaniu,
- Lenergo spółka z ograniczoną odpowiedzialnością, z siedzibą w Poznaniu,
- Senergo spółka z ograniczoną odpowiedzialnością, z siedzibą w Poznaniu,
- Tenergo spółka z ograniczoną odpowiedzialnością, z siedzibą w Poznaniu,
- Energo 1 spółka z ograniczoną odpowiedzialnością, z siedzibą w Poznaniu,
- Energo 2 spółka z ograniczoną odpowiedzialnością, z siedzibą w Poznaniu,
- Energo 3 spółka z ograniczoną odpowiedzialnością, z siedzibą w Poznaniu,
- Energo 4 spółka z ograniczoną odpowiedzialnością, z siedzibą w Poznaniu,
- Energo 5 spółka z ograniczoną odpowiedzialnością, z siedzibą w Poznaniu,
- Energo 6 spółka z ograniczoną odpowiedzialnością, z siedzibą w Poznaniu,
- Energo 7 spółka z ograniczoną odpowiedzialnością, z siedzibą w Poznaniu,
- Energo 8 spółka z ograniczoną odpowiedzialnością, z siedzibą w Poznaniu.

Wymienione Jednostki zależne nie rozwinęły w okresie sprawozdawczym działalności statutowej (wytwarzanie energii elektrycznej), nie uzyskując tym samym przychodów ze sprzedaży. W Grupie Kapitałowej Fiten jednostki te pełnią funkcję spółek celowych. Zostały nabyte lub utworzone w celu alokacji w tych spółkach projektów biogazowych realizowanych przez Jednostkę zależną Energobiogaz S.A.

W porównaniu do kształtu Grupy Kapitałowej FITEN SA na koniec 2011 roku zmianie uległa ilość jednostek zależnych do spółki zależnej ENERGOBIOGAZ S.A. Zmiana ta polegała na sprzedaży dwóch spółek: Cenergo Sp. z o.o. z siedzibą w Poznaniu oraz Zenergo Sp. z o.o. z siedzibą w Poznaniu.

Poza tymi dwiema transakcjami skład Grupy Kapitałowej nie uległ innym zmianom w okresie od 01.01.2012 do dnia podpisania niniejszego sprawozdania.



4. Ryzyka finansowe i sposoby zarządzania ryzykiem

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

4.1 Segment handlu energią

Segment handlu energią w Grupie Kapitałowej obsługiwany jest biznesowo przez FITEN SA. Na działalność tą, charakteryzującą się utrwalającą się pozycją na rynku handlu energią elektryczną w kraju i za granicą oraz stałym wzrostem skali działalności, w istotny sposób mogą wpływać następujące ryzyka:

- 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 PMOZE_A (tzw. zielone certyfikaty)
- Ryzyko prawne związane z przepisami dotyczącymi mechanizmów wsparcia dla Odnawialnych Źródeł Energii
- Ryzyko dostępności kapitałów obcych (kredytów, gwarancji)

FITEN SA oraz podmioty zależne zarządzają 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 handlu energią pojawienie się zadłużenia przeterminowanego powoduje, że , po spełnieniu wymaganych prawem przesłanek, Spółka występuje do operatora systemu dystrybucyjnego o zaprzestanie dostaw energii. Takie działanie przeważnie kończy się spłatą całości zaległości wraz z odsetkami przed faktem wyłączenia.
- ✓ W przypadku pozostałych działalności stosowana jest systematycznie doskonalona procedura regularnego monitorowania dłużników, finalizowana kierowaniem na drogę postępowania nakazowego w przypadku braku skuteczności działań podejmowanych w tym trybie.

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. Nieuchronnie 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 niebilansowanie 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 SA - ryzyko walutowe występujące jednak co do zasady jedynie w jednostce dominującej 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 wystarczającą dla pokrywania ryzyka walutowego, co potwierdza wynik na różnicach kursowych ustalony po wyeliminowaniu wpływu różnic kursowych powstających ze sposobu rozliczeń jednej z giełd, wynikające z obowiązującej zasady rozliczeń okresowych zawieranych transakcji i stanowiący wyłączną przyczynę znaczącej nadwyżki ujemnych różnic kursowych nad dodatnimi. Tym samym stosowanie rachunkowości zabezpieczeń nie było również konieczne.

Podstawowe ryzyko rynkowe związane jest ze zmiennością cen poszczególnych produktów energetycznych w czasie. FITEN SA 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 (certyfikaty zielone PMOZE_A) związane jest ze zmiennością cen tego prawa majątkowego na Towarowej Giełdzie Energii. Spółka posiada portfel kontraktów podpisanych z wytwórcami energii elektrycznej z OZE na mocy których kupuje zarówno energię elektryczną jak i prawa majątkowe (zielone certyfikaty). W momencie podpisywania tych kontraktów jedyny model cenowy akceptowany przez rynek opierał się na stałej cenie (ewentualnie indeksowanej o wskaźnik inflacji lub odnoszącej się opłaty zastępczej). W 2012 roku po raz pierwszy w historii tego instrumentu nastąpił znaczący spadek cen zielonych certyfikatów. W okresie drugiego półrocza 2012 roku Spółka renegotjowała wszystkie istotne umowy długoterminowe na zakup świadectw pochodzenia energii PMOZE_A (certyfikaty zielone). Renegocjacje dotyczyły nowej formuły cenowej opartej o indeks giełdowy OZEX_A.

Ryzyko pozyskania długu bankowego – identyfikowana jako dostępność do kapitału obcego w roku 2012 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 biogazu

Segment biogazu w Grupie Kapitałowej obsługiwany jest biznesowo przez Spółkę zależną Energobiogaz SA. W działalności tej Spółki, znajdującej się nadal we wstępnej fazie rozwoju z perspektywą na dalszy wzrost identyfikowane są następujące ryzyka działalności:

- Ryzyko dotyczące postępowań administracyjnych,
- Ryzyko przedłużającego się procesu uchwalenia nowej Ustawy OZE i w związku z tym brak średnio i długoterminowych zmian mechanizmów wsparcia dla Odnawialnych Źródeł Energii,
- Ryzyko rynkowe polegające na braku inwestorów gotowych na budowę i eksploatację biogazowni rolniczych,
- Ryzyko ograniczonej dostępności do kredytów bankowych na realizację inwestycji w związku z brakiem rozwiązań systemów wsparcia długoterminowych dla OZE,
- Ryzyko stóp procentowych,
- Ryzyko kursowe,

Jednym z głównych zadań Spółki ENRGOBIOGAZ S.A. jest prowadzenie na rzecz spółek celowych wszelkich czynności administracyjnych i prawnych zmierzających do uzyskania prawomocnego pozwolenia na budowę instalacji biogazowni rolniczych w poszczególnych lokalizacjach. Każda spółka celowa jest przypisana do jednego lub kilku projektów biogazowni, co w przypadku zakończenia procedur administracyjnych powoduje, że zostaje właścicielem prawomocnego pozwolenia na budowę i kompletu dokumentów umożliwiających zrealizowanie inwestycji. Można wyszczególnić kilka głównych etapów prac związanych z przygotowaniem projektu elektrowni biogazowej:

- Uzyskanie tytułu prawnego do dysponowania nieruchomością, na której ma być zlokalizowana instalacja,
- Uzyskanie prawomocnej decyzji środowiskowej,

- Uzyskanie decyzji lokalizacyjnej / jeżeli nie ma PZP dla danej lokalizacji /
- Uzyskanie warunków przyłączenia do sieci elektroenergetycznej i podpisanie umowy przyłączeniowej,
- Przygotowanie koncepcji technologicznej i w oparciu o nią wykonanie dokumentacji budowlanej,
- Uzyskanie prawomocnej decyzji o pozwoleniu na budowę.

Główne ryzyko związane z przeprowadzeniem całego procesu przygotowania inwestycji, polega na przedłużających się procedurach administracyjnych szczególnie w uzyskaniu decyzji środowiskowej. Czas uzyskania decyzji zależy wyłącznie od tempa pracy urzędu wydającego decyzję. Biogazownie rolnicze zgodnie z obowiązującymi przepisami zostały zaliczone do inwestycji mających istotne oddziaływanie na środowisko, a w związku z tym wymagany jest raport środowiskowy a procedury uzyskania decyzji środowiskowej są żmudne i czasochłonne, w praktyce nie ma obowiązujących terminów określających czas wydania decyzji.

Nie ma obecnie mechanizmów umożliwiających pełną eliminację tego ryzyka, choć wybór lokalizacji w gminach przyjaznych powstawaniu OZE ogranicza w pewnym stopniu prawdopodobieństwo protestów społecznych, które stało się największym ryzykiem uniemożliwiającym doprowadzenie projektu do uzyskania prawomocnego pozwolenia na budowę.

Zarząd Spółki przyjmuje, że 50% rozpoczętych projektów zostanie zakończonych prawomocną decyzją środowiskową. W oparciu o doświadczenie z lat poprzednich, obecnie na wczesnym etapie zaangażowania możemy oszacować ryzyko protestów społecznych.

Obecny system wsparcia OZE (system zielonych certyfikatów) obowiązuje do roku 2017. Projekcje finansowe przedsięwzięć inwestycyjnych zakładają jego istnienie przez cały czas życia projektu, który znacznie przekracza czas wsparcia. W grudniu 2011r. Ministerstwo Gospodarki przygotowało projekt nowego Prawa Energetycznego, który odrębną Ustawą będzie regulował system wsparcia dla OZE. Jak wynika z nowej propozycji MG biogazownie rolnicze będą miały dodatkowe wsparcie w zależności od wielkości Bioelektrowni, można przypuszczać, że rentowność tego typu inwestycji wzrośnie. Przez cały rok 2012 trwały konsultacje społeczne. Do końca roku 2012 r. MG nie przedstawiło ostatecznej wersji nowej Ustawy OZE. W obecnej obowiązującym systemie prawnym należy rozpatrywać wsparcie do roku 2017, a brak nowego rozwiązania w obecnej chwili zwiększa ryzyko w podejmowaniu decyzji o realizacji inwestycji.

Budowa instalacji biogazowych opiera się na kredytach bankowych. W projekcjach finansowych zakładane jest kredytowanie na poziomie ok. 75% wartości nakładów inwestycyjnych. Przykładowa instalacja o mocy 1,9 MW to koszt około 26 milionów złotych. Wartość kredytu wynosi więc 19,5 miliona złotych. Istnieje więc ryzyko, iż zaostrenie polityki kredytowej banków, zwłaszcza w obszarze zabezpieczeń, może w istotny sposób ograniczyć możliwość budowy takich instalacji. Strategia Spółki zakłada sprzedaż projektów gotowych do realizacji. Projekty inwestycyjne są sprzedawalne tylko pod warunkiem opłacalności tego typu inwestycji dla finalnego nabywcy. W związku z tym każde pogorszenie warunków finansowania odbije się niekorzystnie na możliwościach i warunkach sprzedaży takiego projektu. Brak jednoznacznych nowych długoterminowych regulacji prawnych dotyczących wsparcia OZE zwiększają ryzyko podejmowane przez potencjalnych inwestorów a przy zachowawczej postawie inwestora jest to czynnik warunkującym niejednokrotnie opłacalność przedsięwzięcia.

Podobna sytuacja ma miejsce w przypadku kursów walut obcych – zwłaszcza EURO. Ze względu na duży udział w całości nakładów inwestycyjnych dostaw ze strefy EURO istnieje ryzyko niekorzystnej zmiany kursu, pogarszając parametry finansowe inwestycji, a przez to czyniąc ją mniej atrakcyjną dla finalnego inwestora.

Powyżej opisane czynniki (zwłaszcza brak jasności co do długookresowych mechanizmów wsparcia OZE w Polsce) powodują, iż podstawowe założenie biznesowe dotyczące ilości i ceny sprzedawanych przez Energobiogaz S.A. spółek celowych (posiadających projekt elektrowni biogazowej w fazie gotowej do realizacji) obarczone są ryzykiem ich osiągnięcia w praktyce. Realizacja tego ryzyka zahamuje lub spowolni wzrost wartości Spółki dla Akcjonariuszy.

4.3 Segment biomasy

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 odbiorców w zakresie handlu biomasą,

- Ryzyko zmian regulacji prawnych,
- Ryzyko związane z finansowaniem przedsięwzięcia,

Greenagro SA zarządza ryzykiem technologicznym w następujący sposób:

1. Linia technologiczna składa się z nowych urządzeń takich jak młyn bijakowy, granulator, kondycjoner, chłodnica peletu, urządzenia transportujące (między innymi taśmociągi), itp.
2. Zakupione urządzenia pochodzą od sprawdzonych, wyspecjalizowanych i doświadczonych w zakresie produkcji pelletu typu agro 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.

W ocenie Zarządu najbardziej istotnym zdarzeniem w 2012r. był rozruch instalacji w trakcie którego nie uzyskano w pełni zakładanych parametrów eksploatacyjnych. W ocenie zarządu głównym powodem zaistnienia takiej sytuacji były błędy w założeniach projektowych instalacji. Spółka podjęła działania zmierzające do usunięcia wad i sprowadzające się do dokonania:

- wyboru wykonawcy i przystąpienia do realizacji zadania inwestycyjnego polegającego na przeprojektowaniu linii produkcyjnej oraz zastąpienia niektórych rozwiązań technicznych innymi – zapewniającymi działanie instalacji w sposób zgodny z założeniami biznesowymi. Zatrudniono również doświadczonego kierownika zakładu.

Biorąc pod uwagę charakterystykę działalności biznesowej Greenagro SA – ryzyko dostępności i zmiany ceny surowca do produkcji jest istotnym elementem założeń biznesowych. Jeśli chodzi o dostępność surowca to z analiz przeprowadzonych przez spółkę wynika, że dostępny areal, możliwy do wykorzystania (kontraktacji) jest na tyle duży, że w dłuższej perspektywie nie ma istotnego zagrożenia niedoboru surowca. W przypadku cen surowca ogromne znaczenie ma lokalna sytuacja popytowo-podażowa. Jeśli chodzi o słomę kukurydzianą (główny surowiec) to nie istnieje zagrożenie „walki cenowej” ze strony innych gałęzi przemysłu, natomiast istnieje ryzyko pojawienia się na obszarze innego zakładu o podobnym profilu działalności. Nie mniej jednak ryzyko to jest stosunkowo małe, gdyż obecność na lokalnym rynku surowca spółki Greenagro S.A. stało się czynnikiem znacząco osłabiającym możliwość pojawienia się nowego konkurującego ze spółką producenta pelletu.

Oprócz cen surowca, drugim czynnikiem warunkującym opłacalność prowadzonej działalności są ceny produktu gotowego czyli pelletu agro. W obecnej sytuacji rynkowej związanej z OZE i ceną praw majątkowych PMOZE_A istnieje ryzyko spadku ceny, spowodowane ograniczeniami w spalaniu wielopaliwowym oraz niską ceną praw majątkowych. W ocenie Zarządu sytuacja bardzo niskich cen praw majątkowych PMOZE_A (w porównaniu do opłaty zastępczej) jest przejściowa i nie ma charakteru stałego. Ceny pelletu przełożą się w oczywisty sposób na cenę surowca do produkcji, co powinno przywrócić właściwe relacje cen surowca do cen produktu gotowego.

Ryzyko kredytowe odbiorców w zakresie handlu biomasą jest związane z dwoma obszarami działania spółki Greenagro S.A.: działalnością handlową i sprzedażą gotowego produktu w postaci pelletu. W przypadku działalności handlowej przed zawarciem umów potencjalny dostawca i odbiorca poddawany jest indywidualnej ocenie, w ramach której ocenie podlega wiarygodność, standing finansowy oraz rejestrów dłużników. Stosowana jest systematycznie doskonała procedura regularnego monitorowania dłużników finalizowana kierowaniem na drogę postępowania nakazowego w przypadku braku skuteczności działań podejmowanych w tym trybie

W przypadku sprzedaży peletu z produkcji, docelowym odbiorcą jest do energetyka zawodowa, której wiarygodność finansowa jest na tyle duża, że ryzyko kredytowe jest znikome.

Ryzyko zmian regulacji prawnych jest nieodzowne i wynika z systemu wsparcia wytwarzania energii w odnawialnych źródłach. Spółka Greenagro S.A. na bieżąco śledzi zmiany i propozycje zmian w ustawodawstwie krajowym i europejskim. Na obecną chwilę trwające i przedłużające się prace nad nowym Prawem Energetycznym i Ustawą o OZE powodują, że branża energii odnawialnej znalazła się w stanie „zawieszenia”. Zmieniające się co chwilę projekty ustaw czy konkretnych rozwiązań powodują, że niepewność co do przychodów rośnie. Ta sytuacja ma wpływ na działalność operacyjną Greenagro S.A. W związku z czym Zarząd będzie dążył do dywersyfikacji odbiorców i w 2013 roku skupi się na znalezieniu odbiorcy zagranicznego, którego zmiany regulacji prawnych w Polsce nie będą dotyczyć.

Spółka Greenagro S.A. w celu sfinansowania inwestycji budowy zakładu produkcji pellet zaciągnęła kredyt inwestycyjny oraz kredyt na finansowanie podatku VAT 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. Obecna sytuacja finansowa Fiten S.A. jest stabilna, a projekt inwestycyjny Greenagro S.A. jest uwzględniony w długookresowej strategii rozwoju jak i planach finansowych.

5. Aktualna i przewidywana sytuacja finansowa

5.1 Analiza sytuacji finansowej Grupy Kapitałowej

Konsolidacją w 2012 roku są objęte następujące spółki:

FITEN S.A. – podmiot dominujący (dane za pełny rok obrotowy 2012),
Energobiogaz S.A. – podmiot zależny (dane za pełny rok obrotowy 2012),
Greenagro S.A. – podmiot zależny (dane za pełny rok obrotowy 2012).

Podstawowe wyniki Grupy Kapitałowej FITEN SA za rok sprawozdawczy 2012 w porównaniu do roku 2011 kształtowały się następująco [tys. zł]:

Wyszczególnienie	2012	2011
Przychody netto ze sprzedaży	429 576,3	263 143,3
Koszt sprzedanych produktów, towarów i materiałów	413 690,4	247 906,6
Wynik na działalności operacyjnej	2 368,7	2 793,5
EBITDA	2 956,4	3 087,0
Wynik na działalności gospodarczej	565,2	3 094,1
Zysk / Strata netto	47,9	2 501,1

Podstawowe wskaźniki ekonomiczne przedstawia poniższa tabela:

Wyszczególnienie	Definicja	2012	2011
Wskaźnik płynności ogólnej	(Aktywa obrotowe - Krótkoterminowe rozliczenia międzyokresowe) / Zobowiązania krótkoterminowe	1,4	1,8
Wskaźnik płynności szybkiej	Środki pieniężne / Zobowiązania krótkoterminowe	0,3	0,4
Wskaźnik rotacji należności handlowych (dni)	(należności z tytułu dostaw i usług*365dni) / przychody netto ze sprzedaży	24	34
Wskaźnik rotacji zobowiązań handlowych (dni)	(zobowiązania z tytułu dostaw i usług*365dni) / (koszt sprzedanych produktów + koszty zarządu + koszty sprzedaży)	19	29
Wskaźnik ogólnego zadłużenia	Zobowiązania i rezerwy na zobowiązania / Suma pasywów * 100%	67,47%	55,41%
ROE	Zysk (strata) netto / kapitał własny*100%	0,19%	10,10%
Wskaźnik rentowności na sprzedaży	zysk (strata) ze sprzedaży / przychody netto ze sprzedaży * 100%	0,83%	1,19%
Wskaźnik rentowności operacyjnej	zysk (strata) na działalności operacyjnej / przychody netto ze sprzedaży * 100%	0,55%	1,06%
Wskaźnik rentowności EBITDA	(zysk (strata) na działalności operacyjnej + amortyzacja) / przychody netto ze sprzedaży * 100%	0,69%	1,17%
Wskaźnik rentowności brutto	zysk (strata) brutto / przychody netto ze sprzedaży * 100%	0,13%	1,17%
Wskaźnik rentowności netto	zysk (strata) netto / przychody netto ze sprzedaży * 100%	0,01%	0,95%

Grupa Kapitałowa zakończyła rok 2012 zyskiem netto wynoszącym niemal 48 tysięcy złotych przy przychodach ze sprzedaży wartości niespełna 430 milionów złotych. Zysk netto w porównaniu do roku 2011 spadł o niespełna 2,5 mln złotych, przy jednoczesnym wzroście przychodów o ponad 166 mln złotych (co stanowi wzrost o ponad 63%). Tę dynamikę wzrostu przychodów Grupa Kapitałowa zawdzięcza jednostce dominującej.

Wynik na sprzedaży uległ zwiększeniu jedynie o niespełna 322 tys. zł, co zasadniczo spowodowane zostało dwoma czynnikami:

- niższą rentownością uzyskiwana w segmencie sprzedaży energii elektrycznej oraz stratą na sprzedaży praw majątkowych PMOZE_A,
- ujemnym wynikiem na sprzedaży pelletu z tułowickiej fabryki.

Dodatni wynik na sprzedaży został znacząco obniżony stratą na działalności finansowej wynikającą z ujemnych różnic kursowych spowodowanych sposobem rozliczania transakcji na giełdzie EPEX Spot i rosnącymi kosztami finansowania zewnętrznego, jak również ujemnym wynikiem na pozostałej działalności operacyjnej, ukształtowanym pod wpływem wykazywanych w tym segmencie kosztów niewykorzystanych zdolności produkcyjnych w nowym zakładzie, kosztów zaniechanych projektów biogazowych związanych z pojawieniem się niezależnych od jednostki czynników zewnętrznych uniemożliwiających dalszą ich realizację jak również odniesieniem tu odpisów aktualizujących wartość należności.

W efekcie opisanych powyżej zdarzeń i ich wpływu zwłaszcza nie osiągnięcie nieznacznego tylko zysku netto ustalonego w kwocie 48 tys. zł wskaźniki rentowności odnotowały istotne spadki.

Zarząd jednostki dominującej oczekuje poprawy skonsolidowanych wyników finansowych w 2013 roku. Oczekiwanie to oparte jest przede wszystkim na posiadanym portfelu kontraktów na dostawy energii elektrycznej oraz podjętych działaniach o charakterze korekcyjnym jeżeli chodzi o biznesy spółek zależnych (biogaz i biomasa). Na dzień podpisania niniejszego raportu modyfikacja tułowickiego zakładu granulacji biomasy została zakończona. Pod względem technicznym i technologicznym instalacja w pełni spełnia oczekiwania.

Rok 2013 w ocenach i oczekiwaniach Zarządu powinien odbudować zdolność Grupy do generowania zysku na poziomie adekwatnym do zainwestowanego kapitału. Przesłankami upoważniającymi do takich rokowań jest zapoczątkowanie sprzedaży projektów biogazowych i doświadczenia zdobyte przy ich tworzeniu z jednej strony, z drugiej zaś - uzyskanie pełnej zdolności produkcyjnej linii technologicznej do produkcji pelletu i oczekiwany wzrost popytu na ten produkt. W powiązaniu z utrzymaniem i dalszą intensyfikacją skali działalności w zakresie handlu energią elektryczną tworzą one warunki niezbędne dla trwałego wzrostu wartości Grupy Kapitałowej.

5.2 Charakterystyka struktury aktywów i pasywów Grupy Kapitałowej

Podstawowe wartości ze skonsolidowanego bilansu:

	2012	% sumy bilansowej	2011	% sumy bilansowej	Zmiana procentowa rok 2012 / rok 2011
AKTYWA					
Aktywa trwałe	14 655,0	19%	8 958,2	16%	164%
w tym:					
Rzeczowe aktywa trwałe	11 643,3	15%	7 177,8	13%	162%
Długoterminowe rozliczenia międzyokresowe	2 299,9	3%	855,9	2%	269%
Aktywa obrotowe	61 550,8	81%	46 576,8	84%	132%
Zapasy	7 998,1	10%	2 354,0	4%	340%
Należności krótkoterminowe	33 927,4	45%	29 698,3	53%	114%
Inwestycje krótkoterminowe	16 911,8	22%	13 364,1	24%	127%
Krótkoterminowe rozliczenia międzyokresowe	2 713,5	4%	1 160,3	2%	234%
SUMA AKTYWÓW	76 205,8	100%	55 534,9	100%	137%

PASYWA					
Kapitał własny	24 789,3	33%	24 760,7	45%	100%
Zobowiązania i rezerwy długoterminowe	7 531,2	10%	4 663,1	8%	162%
Rezerwa z tytułu odroczonego podatku dochodowego	946,1	1%	558,5	1%	169%
Zobowiązania długoterminowe	6 585,1	9%	4 104,6	7%	160%
Zobowiązania i rezerwy krótkoterminowe	42 169,8	55%	25 940,6	47%	163%
Rezerwy krótkoterminowe	490,8	1%	639,5	1%	77%
Zobowiązania krótkoterminowe	41 679,0	55%	25 301,1	46%	165%
Rozliczenia międzyokresowe	1 715,4	2%	170,5	0%	1006%
SUMA PASYWÓW	76 205,8	100%	55 534,9	100%	137%

Porównanie struktury aktywów skonsolidowanego bilansu prezentuje rosnące znaczenie aktywów trwałych, w skład których wchodzi elementy majątku trwałego tułowickiej fabryki. Po stronie aktywów obrotowych największą dynamikę odnotowały zapasy, a ich wzrost spowodowany jest ujmowanymi w tej pozycji prawami majątkowymi PMOZE_A. Wzrost ten wynika głównie z realizacji kontraktów podpisanych przez FITEN SA w 2012 roku.

Zwiększenie skali działalności FITEN SA, mające odbicie w zwiększeniu przychodów spowodowało wzrost należności krótkoterminowych oraz zobowiązań krótkoterminowych.

Mimo tego iż zauważalne jest pogorszenie wskaźników płynności w stosunku do roku ubiegłego, ich obecne poziomy uważane są powszechnie za bezpieczne. Wskaźniki rotacji należności i zobowiązań handlowych uległy skróceniu, co spowodowane jest coraz większym udziałem handlu na giełdach energii w przychodach ogółem.

5.3 Opis istotnych pozycji pozabilansowych

Otrzymane przez Grupę Kapitałową FITEN poręczenia i gwarancje

	<u>31/12/2012</u>	<u>31/12/2011</u>
- poręczenia zapłaty za dostawy energii elektrycznej	4 088 200,00	4 416 800,00
- weksle in blanco w związku z udzielonymi pożyczkami i zawartą umową inwestycyjną	2 195 482,00	2 195 482,00
- otrzymane przez Energobio gaz poręczenie za zapłatę z tyt. umowy cesji wierzytelności i umowy sprzedaży udziałów w spółce Benergo Sp. z o.o.	1 500 000,00	-
- gwarancje bankowe zapłaty za dostawy energii elektrycznej	327 056,00	-
RAZEM	8 110 738,00	6 612 282,00

Weksle wystawione przez jednostkę dominującą

	<u>31/12/2012</u>	<u>31/12/2011</u>
- z tytułu zawartej umowy inwestycyjnej	110 000,00	110 000,00
- z tytułu udzielonych bankowych gwarancji zapłaty na rzecz dostawców energii oraz limitu kredytowego w rachunku bieżącym - maksymalny pułap zabezpieczonego zadłużenia wynosi 20 000 000 PLN	18 552 887,76	14 759 240,69
- z tytułu otrzymanej pożyczki	1 000 000,00	-
Razem	19 662 887,76	14 869 240,69

Wierzytelność wynikająca z umowy bankowej o kredyt inwestycyjny zawartej przez Jednostkę zależną Greenagro S.A. została zabezpieczona przez:

1. Ustanowienie na rzecz banku hipoteki umownej do kwoty 11.400.000,00 zł na będącej w użytkowaniu wieczystym Greenagro S.A. nieruchomości gruntowej oraz na będącej własnością Greenagro S.A.

nieruchomości budynkowej.

2. Wystawienie przez Greenagro S.A. weksla in blanco, który może być wypłacony na kwotę odpowiadającą zaległemu zadłużeniu wraz z należnymi odsetkami i innymi kosztami.

Splata zobowiązań Jednostki zależnej Energobiogaz S.A. z tytułu umów leasingu została zabezpieczona wystawieniem przez Jednostkę zależną weksli własnych in blanco wraz z deklaracjami wekslowymi. Wartość przedmiotów leasingu zabezpieczonych wekslami wynosi 197.222,05 złotych.

W umowach zakupu udziałów dwóch jednostek podporządkowanych przez Jednostkę zależną Energobiogaz S.A. zawarto klauzulę dotyczącą podwyższenia ceny zakupu. Cena zakupu udziałów ulegnie podwyższeniu w przypadku, gdy jednostki podporządkowane otrzymają prawomocne decyzje o pozwoleniu na budowę elektrowni biogazowych. Łączna wartość zobowiązań warunkowych wynosi 125.000,00 złotych.

5.4 Opis struktury głównych lokat kapitałowych lub głównych inwestycji kapitałowych dokonanych w ramach Grupy Kapitałowej FITEN S.A. w roku 2012 [tys. zł]

	Lokata zabezpieczająca limit kredytowy w banku	Środki pieniężne zdeponowane na wydzielonych rachunkach bankowych zabezp. rozliczenia na giełdach energii	Pożyczki udzielone spółkom celowym zależnym od Energobiogaz S.A.	Pożyczki udzielone spółkom zależnym od Fiten S.A. (nie podlegającym konsolidacji)	Udziały lub akcje w spółkach zależnych od Energobiogaz S.A.	Pożyczki udzielone kluczowym pracownikom Fiten S.A.
Stan na 01.01.2012	4 000,0	2 155,2	293,4	255,1	235,9	654,1
- zwiększenia	58,9	1 887,7	587,4	2 152,7	100,0	-
- zmniejszenia	2 000,0	-	301,1	89,7	10,5	78,4
Stan na 31.12.2012	2 058,9	4 043,0	579,7	2 318,1	325,3	575,7

Uwagę zwracają trzy pozycje z powyższej tabeli:

- zmniejszenie zabezpieczenia gotówkowego limitu kredytowego wynika z ustalenia innych warunków zabezpieczenia tegoż limitu,
- wzrost środków zdeponowanych na wydzielonych rachunkach ma dwojaką przyczynę: zmiana sposobu wykazywania tych środków w porównaniu do roku 2011 (kwota 1.116,5 tys złotych wykazana w pozostałych należnościach na dzień 31.12.2011) oraz ich zwiększenia w wyniku dopłat (kwota 771,2 tys złotych)
- zwiększenia salda pożyczek udzielonych spółkom zależnym nie podlegającym konsolidacji. Tę pozycję reprezentują pożyczki udzielone do spółki Bioelektrownia Przykona Sp. z o.o. w związku z rozwojem projektu do fazy „gotowy do budowy” oraz zakupu kiszonki kukurydzianej niezbędnej do rozruchu.

6. Ważniejsze okoliczności lub zdarzenia mające znaczący wpływ na działalność oraz wyniki finansowe Grupy Kapitałowej FITEN S.A. w roku obrotowym 2012 lub których wpływ jest możliwy w następnych latach.

Działalność biznesowa Grupy Kapitałowej w 2012 roku prowadzona była w trzech segmentach biznesowych:

- handel energią elektryczną;
- produkcja i sprzedaż biomasy;
- rozwijanie projektów elektrowni biogazowych.

Patrząc przez pryzmat przychodów zauważalna jest w Grupie Kapitałowej FITEN koncentracja działań handlowych w segmencie, który jest najbardziej rentowną działalnością, czyli na hurtowym handlu energią. Sukcesywnie w trakcie roku zwiększono wolumeny sprzedaży pozostając przy tym głównie przy produktach krótkoterminowych (rynek dnia następnego, kontrakty tygodniowe i miesięczne), przy czym w związku z korzystną sytuacją rynkową, zawarto portfel kontraktów z dostawą w roku 2013. Portfel ten na dzień bilansowy składał się z kontraktów sprzedażowych i odpowiadających im kontraktów zakupowych.

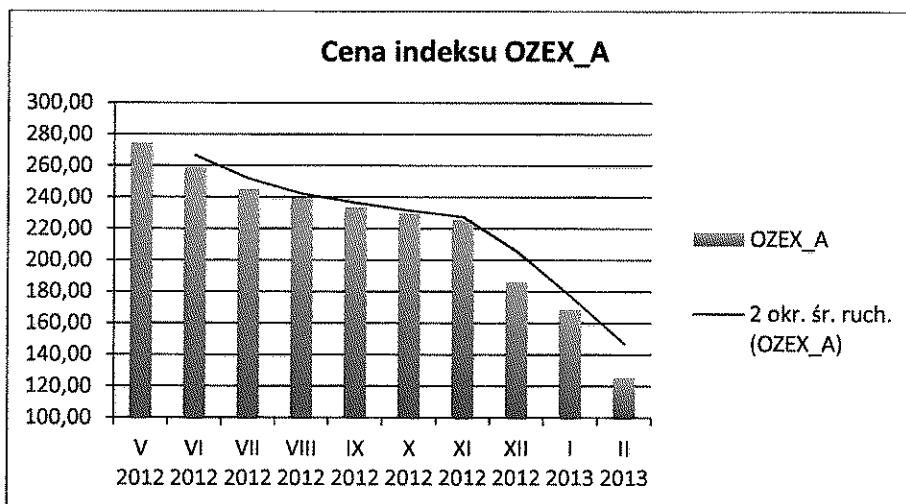
W obszarze dostaw hurtowych, kontynuowana była działalność na dotychczasowych rynkach.

Rynek energii elektrycznej w 2012 roku cechował się ogólną tendencją spadkową cen energii. Wraz ze spowolnieniem gospodarczym i związanym z tym obniżeniem popytu przy jednoczesnej nowej podaży głównie ze źródeł odnawialnych, ceny energii począwszy od II kwartału 2012 roku spadały. Na datę pisania niniejszego sprawozdania cena 1MWh w dostawie na II kwartał 2013 w paśmie płaskim wynosi 151,80 złotych. Początkiem 2012 roku ceny przekraczały 200 złotych/MWh. Niskie ceny nie są tylko polską specyfiką, sytuacja taka dotyczy w zasadzie wszystkich rynków ościennych oraz Skandynawii. Zauważalnym zjawiskiem w całej Europie jest wpływ produkcji z OZE (głównie farmy wiatrowe) na ceny energii na rynku krótkoterminowym. Zjawisko to ma wielorakie konsekwencje zarówno dla producentów energii ze źródeł konwencjonalnych jak i na producentów energii z OZE ale dla działalności FITEN SA najważniejsza jest krótkookresowa zmienność cen, którą generuje podaż energii z farm wiatrowych.

W 2013 roku jednostka dominująca FITEN S.A. będzie kontynuowała działalność w zakresie obrotu energią elektryczną na dotychczasowych rynkach przy rosnącym udziale rynków zagranicznych (głównie rynek niemiecki).

Znaczący spadek cen na rynku świadectw pochodzenia energii PMOZE_A, w roku 2012 negatywnie przełożył się na wyniki finansowe osiągnięte przez Grupę Kapitałową FITEN. Średnia cena indeksu OZEX_A, który to obrazuje cenę giełdową tego prawa w okresie od maja do grudnia 2012 spadła o ponad 35% (przyjmując wartość OZEX_A z 8 maja 2012 wynoszącą 277,92 zł/MWh i cenę z ostatniego notowania w 2012 roku czyli z 27 grudnia 2012 wynoszącą 182,21 zł/MWh), w styczniu 2013 wyniosła 168,70 zł/MWh, w lutym natomiast ukształtowała się na poziomie 125,35 zł/MWh.

Sytuację tę obrazuje poniższy wykres:



W 2012 roku FITEN S.A. renegotjował wszystkie znaczące dla Spółki kontrakty długoterminowe i związał cenę nabywania zielonych certyfikatów z ceną indeksu OZEX_A przy czym formuły cenowe zawsze odnoszą się do historycznych wartości indeksu OZEX_A (od miesiąca wstecz do 6 miesięcy wstecz). Przy ciągłym ruchu spadkowym ceny Spółka na tej działalności generuje stratę w stosunku do ceny bieżącej. Ten czynnik sprawił pogorszenie rentowności operacyjnej FITEN S.A. w 2012 roku i przełożył się też na rentowność w sprawozdaniu skonsolidowanym. Ustabilizowanie ceny spowoduje, że działalność ta zacznie generować zyski wynikające z dyskonta w cenie nabycia certyfikatów. Ewentualne wzrosty ceny giełdowej będą korzystnie wpływać na wyniki.

Grupa Kapitałowa realizowała w 2012 roku strategię dywersyfikacji swojej działalności poprzez inwestowanie w projekty biogazowe i biomasowe.

W segmencie biomasy (w Grupie Kapitałowej FITEN obsługiwany przez Greenagro S.A.) przystąpiono do zrealizowanej na przełomie IV kwartału 2012 i I kwartału 2013 roku modyfikacji zakładu produkcyjnego w Tułowicach, która wymagała dodatkowego zaangażowania finansowego Spółki znajdującego odzwierciedlenie w pożyczkach udzielonych na ten cel. Pożyczkami od FITEN S.A. sfinansowany został także zakup surowca do produkcji w 2013 roku. łączna wartość udzielonych pożyczek na te dwa cele zamknęła się w kwocie 3 870 tys.

zł. Mimo straty netto wykazanej w Greenagro S.A. za rok obrotowy 2012 poniesionej w związku z rozruchem i niepełnym wykorzystaniem zdolności produkcyjnych, efekty przeprowadzonej modyfikacji rokuja rychnie osiągnięć zakładanych wielkości produkcji w ilości rzędu 30 tys. ton pelletu rocznie.

Dalsze wsparcie finansowe udzielone innemu podmiotowi zależnemu Spółce ENERGOBIOGAZ SA w kwocie 2 048 tys. zł ukierunkowane zostało na finansowanie bieżącej działalności, polegającej na rozwijaniu projektów biogazowych do fazy „ready-to-build” oraz na sfinalizowanie sprzedaży jednej spółki celowej dla której zakończono pomyślnie prace nad uzyskaniem zezwolenia na budowę biogazowni o mocy 1,89 MW zlokalizowanej w północnej Polsce.

W zakresie biogazu w 2012 roku miała miejsce jedna istotna z punktu widzenia wartości transakcja dotycząca sprzedaży spółki celowej. Transakcja nosi charakter sprzedaży pod warunkami zawieszającymi, których realizacja nie rodzi ryzyk niemożliwości pełnego sfinalizowania tej transakcji.

Głównymi czynnikami utrudniającymi rozwój tego sektora to zdaniem Zarządu FITEN S.A. w dalszym ciągu:

- niepewność przyszłych uregulowań prawnych i związana z tym niepewność dotycząca przychodów takich instalacji (elektrowni biogazowych),
- niska cena zielonych certyfikatów będąca pośrednio konsekwencją braku długofalowych rozwiązań prawnych w tym zakresie.

Kilka projektów biogazowych jest w trakcie negocjacji sprzedażowych ale przy obecnej sytuacji rynkowej trudno określić ich efekty oraz daty zakończenia.

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

Grupa Kapitałowa FITEN SA opiera się na trzech segmentach biznesowych:

- handel energią elektryczną (segment wiodący)
- produkcja i sprzedaż pelletu
- działalność w zakresie biogazu

Podstawowym zakresem działalności biznesowej jest hurtowy handel energią elektryczną. Zarówno pod względem przychodów i jak i wyników finansowych jest działalnością najbardziej rozwijającą się i przewidywalną. FITEN S.A., który w ramach Grupy Kapitałowej działa w tym segmencie jest poprzez posiadane kompetencje i know-how unikalną w skali kraju jednostką. Podstawowy nacisk na rozwój Grupy Kapitałowej położony będzie głównie w tym obszarze.

W zakresie dwóch pozostałych działalności związanych (bezpośrednio lub pośrednio) z OZE utrzymana będzie strategia stabilnego rozwoju, przy czym znaczący wpływ na politykę Jednostki dominującej w tym zakresie będzie miał finalny kształt uregulowań prawnych dotyczących Odnawialnych Źródeł Energii.

8. Zdarzenia po dacie bilansu

Nie odnotowano istotnych zdarzeń po dniu bilansowym, które wpływałyby na działalność Grupy Kapitałowej FITEN S.A.

9. Informacja o oddziaływaniu na środowisko

Działalność Grupy Kapitałowej w roku 2012 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.

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 oraz osoby działające w ich imieniu

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

14. Sprawozdanie finansowe za rok obrotowy 2012

Zarząd Spółki sporządził skonsolidowane sprawozdanie finansowe za rok obrotowy kończący się 31.12.2012 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.

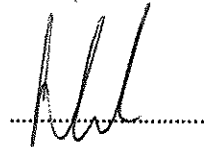
Katowice, 28.03.2013r.

Podpisy Członków Zarządu

Roman Pluszczew
Prezes Zarządu



Sebastian Woźniak
Członek Zarządu



Aleksander Gromek
Członek Zarządu

