



Telefon: +48 22 543 16 00
Telefax: +48 22 543 16 01
E-mail: office@bdo.pl
Internet: www.bdo.pl

BDO Sp. z o.o.
ul. Postępu 12,
02-676 Warszawa
Poland

**Raport z badania
skonsolidowanego sprawozdania finansowego
GRUPY KAPITAŁOWEJ FITEN
w której jednostką dominującą jest spółka
FITEN SA
za rok obrotowy od 1 stycznia do 31 grudnia 2011 roku**

BDO Sp. z o.o. Sąd Rejonowy dla M. St. Warszawy, XIII Wydział Gospodarczy KRS: 0000293339, Kapitał zakładowy: 1.000.000 PLN., NIP 108-000-42-12.
Biura regionalne BDO: Katowice 40-004, al. Korfantego 2, tel: +48 32 359 50 00, katowice@bdo.pl; Kraków 30-363, ul. Rydlówka 5, tel: +48 12 420 41 56, krakow@bdo.pl;
Poznań 61-028, ul. Warszawska 43, tel: +48 61 650 30 80, poznan@bdo.pl; Wrocław 53-332, ul. Powstańców Śląskich 7a, tel: +48 71 734 28 00, wroclaw@bdo.pl

BDO Sp. z o. o. jest członkiem BDO International Limited, brytyjskiej spółki i częścią międzynarodowej sieci BDO, złożonej z niezależnych spółek członkowskich.

SPIS TREŚCI

I. CZĘŚĆ OGÓLNA RAPORTU	2
II. ANALIZA FINANSOWA GRUPY KAPITAŁOWEJ	6
III. CZĘŚĆ SZCZEGÓŁOWA RAPORTU	11



I. CZĘŚĆ OGÓLNA RAPORTU

1. Dane identyfikujące jednostkę dominującą

1.1. Nazwa i forma prawna

Spółka działa pod firmą: Fiten Spółka Akcyjna.

1.2. Siedziba Spółki

40-568 Katowice, ul. Ligocka 103.

Spółka posiada oddziały w Ostrawie (Republika Czeska) oraz w Žilinie (Republika Słowacka).

1.3. Przedmiot działalności

Przedmiot działalności Spółki określony w paragrafie 4 statutu i ujawniony w rejestrze przedsiębiorców obejmuje 20 rodzajów działalności przedsiębiorstwa. W badanym okresie Spółka zajmowała się głównie handlem energią elektryczną w kraju i za granicą.

1.4. Podstawa działalności

Fiten SA działa na podstawie:

- statutu Spółki sporządzonego w formie aktu notarialnego spisanego 9 stycznia 2007 roku (Rep. A nr 223/2007) w Kancelarii Notarialnej w Katowicach, ul. Kopernika 26, przed notariuszem Marcinem Gregorczykiem, z późniejszymi zmianami;
- kodeksu spółek handlowych z 15 września 2000 roku (Dz.U. z 2000 roku nr 94, poz. 1037 z późniejszymi zmianami);
- ustawy Prawo energetyczne (Dz.U. z 2006 roku nr 89, poz. 625 z późniejszymi zmianami);
- koncesji na obrót energią elektryczną na terenie Polski, udzielonej na mocy decyzji Prezesa Urzędu Regulacji Energetyki, z 30 kwietnia 2007 roku, na okres do 5 maja 2017 roku;
- licencji na handel energią elektryczną na rynku czeskim Nr 140705384 wydanej przez tamtejszy Urząd Regulacji Energetyki w Jihlavie (Republika Czeska) 23 sierpnia 2007 roku, na okres 5 lat, prowadzony za pośrednictwem oddziału w Republice Czeskiej;
- licencji na handel energią elektryczną na rynku słowackim nr 2009E 0359, wydanej przez tamtejszy Urząd Regulacji Połączeń Sieciowych w Bratysławie 1 czerwca 2009 roku na okres 5 lat, prowadzony za pośrednictwem oddziału w Republice Słowackiej.

1.5. Rejestracja w Sądzie Gospodarczym

Spółka została wpisana 12 lutego 2007 roku do Krajowego Rejestru Sądowego w Sądzie Rejonowym dla Katowice-Wschód w Katowicach, VIII Wydział Gospodarczy Krajowego Rejestru Sądowego pod numerem KRS 0000274060.

Do KRS zostały wpisane również oddziały zagraniczne Spółki, które posiadają ponadto następujące rejestracje wymagane prawem miejscowym:

- oddział w Republice Czeskiej jest zarejestrowany od 26 czerwca 2007 roku w Sądzie Rejonowym w Ostrawie, pod numerem rejestracyjnym 278 07 916;
- oddział w Republice Słowackiej jest zarejestrowany od 10 kwietnia 2008 roku w Sądzie Rejonowym w Žilinie, pod numerem rejestracyjnym 44 099 193.



1.6. Rejestracja w Urzędzie Skarbowym i Wojewódzkim Urzędzie Statystycznym

NIP 634-26-22-328

NIP UE PL 6342622328

REGON 240547273

Urzędem Skarbowym właściwym miejscowo dla Spółki jest Pierwszy Śląski Urząd Skarbowy w Sosnowcu.

Oddziały zagraniczne Spółki posiadają podmiotowość podatkową w krajach rezydencji, potwierdzoną następującymi numerami rejestracyjnymi:

- Oddział w Republice Czeskiej: DIC CZ 27807916
- Oddział w Republice Słowackiej: DIC 40202226925

1.7. Kapitał własny

Kapitał zakładowy na 31 grudnia 2011 roku wynosił 14.100 tys. zł i dzielił się na 14.100.000 akcji zwykłych na okaziciela wyemitowanych w seriach A - G o wartości nominalnej 1 zł każda. W badanym roku obrotowym kapitał zakładowy uległ zwiększeniu o 3.500 tys. zł w związku z emisją akcji zwykłych na okaziciela serii G, o wartości nominalnej 1 zł i cenie emisyjnej 2,20 zł, przeprowadzoną zgodnie z uchwałą nr 14 Walnego Zgromadzenia z 28 marca 2011 roku.

Jednocześnie w związku z wprowadzeniem wszystkich akcji Spółki do alternatywnego systemu obrotu i związaną z tym dematerializacją, potwierdzoną uchwałą nr 15 Walnego Zgromadzenia z 28 marca 2011 roku, status akcji serii A-F zmieniono z imiennych na okazicielskie, co znajduje odzwierciedlenie w zmianie statutu.

Z mocy uchwały nr 1521/2011 Zarządu Giełdy Papierów Wartościowych w Warszawie SA z 16 grudnia 2011 roku wszystkie akcje serii A-G, począwszy od 19 grudnia 2011 roku, są notowane w alternatywnym systemie obrotu na rynku NewConnect.

Niezależnie od tych zmian 31 stycznia 2011 roku Spółka zbyła 692.024 akcji własnych, nabytych pierwotnie w celu umorzenia i przewidzianych do zbycia własnym pracownikom, na rzecz Kancelarii Radców Prawnych JGA Ginckaj, Morawiec, Olszewski Stankiewicz Spółka Partnerska z siedzibą w Katowicach.

Dalsze zmiany własnościowe wynikają z wprowadzenia akcji Spółki do alternatywnego systemu obrotu na rynku NewConnect (zorganizowany rynek akcji Giełdy Papierów Wartościowych w Warszawie), co znajduje odzwierciedlenie w następującym zestawieniu identyfikującym podmioty posiadające ponad 5% akcji.

Podmiot	31.12.2011			1.01.2011		
	Liczba akcji (w szt.)	Liczba głosów na WZ	Udział w kapitale	Liczba akcji (w szt.)	Liczba głosów na WZ	Udział w kapitale
Cooperatief Avallon MBO U.A.	10 176 116	10 176 116	72,17%	8 676 116	8 676 116	81,85%
Pozostali	3 923 884	3 923 884	27,83%	1 923 884	1 923 884	18,15%
z tego: zatrudnieni w Spółce	1 923 884	3 923 884	13,64%	1 231 860	1 231 860	11,62%
Razem	14 100 000	14 100 000	100,00%	10 600 000	10 600 000	100,00%

Na kapitał własny Spółki na 31 grudnia 2011 roku składały się ponadto:

- kapitał zapasowy 8.011 tys. zł
- kapitał z aktualizacji (różnice kursowe z przeliczenia oddziałów) 23 tys. zł
- kapitał rezerwowy (utworzony z części zysku netto z 2010 roku w związku z udzielonymi pożyczkami na zakup przez pracowników akcji własnych) 695 tys. zł
- zysk netto roku bieżącego 3.876 tys. zł



Wzrost kapitału zapasowego w 2011 roku o 4.592 tys. zł stanowi odzwierciedlenie:

- przeznaczenia na ten kapitał zysku netto za 2010 rok w kwocie 585 tys. zł,
- nadwyżki ceny emisyjnej nad nominalną (agio) bilansującej się (po pomniejszeniu o koszty emisji w kwocie 135 tys. zł) na kwotę 4 065 tys. zł,
- ostatecznego rozliczenia skutków opisanej wyżej transakcji zbycia akcji własnych, powodujących w związku z odwróceniem aktywów na podatek odroczone zmniejszenie kapitału zapasowego o 58 tys. zł.

Wartość kapitału z aktualizacji wyceny, stanowiącego różnice kursowe z przeliczenia oddziałów, uległa zmniejszeniu w badanym roku obrotowym o 4 tys. zł.

1.8. Zarząd Spółki

W skład Zarządu na 31 grudnia 2011 roku (i do daty sporządzenia sprawozdania finansowego) wchodził:

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

Roman Pluszczew został powołany w skład Zarządu od 4 lutego 2011 roku, zastępując Aleksandra Gromka na stanowisku Prezesa, zgodnie z uchwałą nr 2 Rady Nadzorczej Spółki.

Kierownikiem obu oddziałów zagranicznych Spółki jest Roman Pluszczew.

1.9. Rada Nadzorcza

W skład Rady Nadzorczej na 31 grudnia 2011 roku (i do daty sporządzenia sprawozdania finansowego) wchodził:

- Michał Zawisza - Przewodniczący Rady Nadzorczej
- Magdalena Polańska - Wiceprzewodniczący Rady Nadzorczej
- Marcin Stamirowski - Członek Rady Nadzorczej
- Michał Borg - Członek Rady Nadzorczej
- Grzegorz Morawiec - Członek Rady Nadzorczej (powołany 29 września 2011 roku)

2. Skład Grupy Kapitałowej FITEN na dzień bilansowy i zmiany w bieżącym okresie

2.1. Podmiot dominujący

FITEN SA

Okres objęty sprawozdaniem finansowym	-	1 stycznia - 31 grudnia 2011 roku
Suma bilansowa	-	51.463 tys. zł
Przychody ze sprzedaży	-	260.052 tys. zł
Wynik finansowy	-	3 876 tys. zł
Podmiot uprawniony do badania	-	BDO Sp. z o.o., ul. Postępu 12, Warszawa
Rodzaj opinii z badania	-	bez zastrzeżeń

2.2. Podmioty zależne objęte konsolidacją

ENERGOBIOGAZ SA

Siedziba	- Poznań
Przedmiot działalności	- Przygotowywanie projektów budowy biogazowni rolniczych mających na celu uruchomienie produkcji energii elektrycznej
Metoda konsolidacji	- pełna
Udział podmiotu dominującego w kapitale zakładowym	- 91,67% (do 4 października 2011 - 83,33%)
Okres objęty sprawozdaniem finansowym	- 1 stycznia - 31 grudnia 2011 roku
Suma bilansowa	- 3.240 tys. zł
Przychody ze sprzedaży	- 1.494 tys. zł
Wynik finansowy	- (854) tys. zł
Podmiot uprawniony do badania	- BDO Sp. z o.o., ul. Postępu 12, Warszawa
Rodzaj opinii z badania	- bez zastrzeżeń

GREENAGRO SA

Siedziba	- Katowice
Przedmiot działalności	- produkcji paliw odnawialnych z biomasy rolniczej - słomy (kukurydzianej i roślin oleistych) w formie pelletu
Metoda konsolidacji	- pełna
Udział podmiotu dominującego w kapitale zakładowym	- 92,14%
Okres objęty sprawozdaniem finansowym	- 13 stycznia - 31 grudnia 2011 roku
Suma bilansowa	- 8.301 tys. zł
Przychody ze sprzedaży	- 1.873 tys. zł
Wynik finansowy	- (484) tys. zł
Podmiot uprawniony do badania	- BDO Sp. z o.o., ul. Postępu, Warszawa
Rodzaj opinii z badania	- bez zastrzeżeń

2.3. Podmioty zależne wyłączone z konsolidacji

Jednostka dominująca, korzystając z dyspozycji zawartej w art. 58 ust. 1 ustawy o rachunkowości, nie objęła konsolidacją następujących spółek zależnych:

- BIOELEKTROWNI PRZYKONA Sp. z o.o. z siedzibą w Poznaniu,
- BIOPROTECT Sp. z o.o. z siedzibą w Poznaniu.
- 19 spółek celowych, będących podmiotami zależnymi w stosunku do spółki Energobiogaz SA. Funkcja tych spółek w Grupie Kapitałowej FITEN sprowadza się do przyszłościowej alokacji projektów realizowanych na ich rzecz przez jednostkę dominującą.

Powołane wyżej wyłączenia konsolidacyjne znajdują wymagane potwierdzenie i uzasadnienie w uchwale Zarządu podmiotu dominującego z 17 stycznia 2012 roku.



3. Dane identyfikujące zbadane sprawozdanie finansowe

Przedmiotem badania było skonsolidowane sprawozdanie finansowe Grupy Kapitałowej FITEN, sporządzone za rok obrotowy od 1 stycznia do 31 grudnia 2011 roku, obejmujące:

- wprowadzenie do skonsolidowanego sprawozdania finansowego;
- skonsolidowany bilans sporządzony na 31 grudnia 2011 roku, który po stronie aktywów i pasywów wykazuje sumę 55.535 tys. zł;
- skonsolidowany rachunek zysków i strat za okres od 1 stycznia do 31 grudnia 2011 roku wykazujący zysk netto w wysokości 2.501 tys. zł;
- skonsolidowany rachunek przepływów pieniężnych za okres od 1 stycznia do 31 grudnia 2011 roku wykazujący zwiększenie stanu środków pieniężnych o kwotę 1.857 tys. zł;
- zestawienie zmian w skonsolidowanym kapitale własnym za okres od 1 stycznia do 31 grudnia 2011 roku wykazujące wzrost kapitału własnego o kwotę 11.068 tys. zł;
- dodatkowe informacje i objaśnienia;

oraz sprawozdanie z działalności Grupy Kapitałowej w 2011 roku.

4. Dane identyfikujące podmiot uprawniony i biegłego rewidenta przeprowadzającego badanie

Badanie skonsolidowanego sprawozdania finansowego grupy kapitałowej FITEN za 2011 rok zostało przeprowadzone przez BDO Sp. z o.o. z siedzibą w Warszawie ul. Postępu 12, podmiot uprawniony do badania sprawozdań finansowych, wpisany na listę Krajowej Izby Biegłych Rewidentów pod nr 3355.

Wyboru podmiotu uprawnionego do zbadania sprawozdania skonsolidowanego Grupy Kapitałowej FITEN dokonała Rada Nadzorcza jednostki dominującej w uchwale z 3 października 2011 roku. Badanie skonsolidowanego sprawozdania finansowego Grupy Kapitałowej FITEN zostało przeprowadzone na podstawie umowy o badanie z 7 listopada 2011 roku, przez kluczowego biegłego rewidenta Leszka Kramarczuka (nr ewidencyjny 1920).

Oświadczamy, że BDO Sp. z o.o., jej zarząd oraz biegły rewident wraz z zespołem badającym opisane sprawozdanie finansowe spełniają warunki do wyrażenia bezstronnej i niezależnej opinii o badanym sprawozdaniu - zgodnie z art. 56 ust. 3 i 4 ustawy o biegłych rewidentach i ich samorządzie, podmiotach uprawnionych do badania sprawozdań finansowych oraz o nadzorze publicznym (Dz.U. z 2009 roku, nr 77, poz. 649).

Zarząd jednostki dominującej w czasie badania udostępnił biegłemu rewidentowi żądane dane i udzielił informacji i wyjaśnień niezbędnych do przeprowadzenia badania oraz poinformował o braku istotnych zdarzeń, nie ujawnionych w skonsolidowanym sprawozdaniu finansowym, które nastąpiły po dacie bilansu, do dnia złożenia oświadczenia.

Biegły rewident nie był ograniczony w doborze właściwych metod badania.

5. Informacje o sprawozdaniu finansowym za rok poprzedni

Z uwagi na fakt, że do końca 2010 roku łączne dane jednostki dominującej oraz wszystkich jej jednostek zależnych każdego szczebla bez dokonywania wyłączeń konsolidacyjnych nie spełniały warunków, o których mowa w art. 56 ust. 1 ustawy o rachunkowości, badane sprawozdanie skonsolidowane jest sprawozdaniem skonsolidowanym sporządzonym po raz pierwszy.

W związku z faktem powstania Grupy Kapitałowej FITEN w 2010 roku, danymi porównawczymi w skonsolidowanym sprawozdaniu finansowym sporządzonym na 31 grudnia 2011 roku są dane jednostki dominującej wraz z danymi innej jednostki zależnej objętej konsolidacją, które zostały wykazane w taki sposób, jakby jednostka dominująca sporządziła skonsolidowane sprawozdanie finansowe za poprzedni rok obrotowy.

II. ANALIZA FINANSOWA GRUPY KAPITAŁOWEJ

Poniżej przedstawiono wybrane wielkości ze skonsolidowanego bilansu, rachunku zysków i strat oraz podstawowe wskaźniki finansowe za 2011 rok, w porównaniu do analogicznych wielkości za poprzedni rok obrotowy, wykazanych tak, jakby jednostka sporządzała skonsolidowane sprawozdanie finansowe za ten rok.

1. Podstawowe wartości ze skonsolidowanego bilansu

	31.12.2011	% sumy bilansowej	31.12.2010	(w tys. zł) % sumy bilansowej
AKTYWA				
Aktywa trwałe	8 958	16,1	2 197	6,5
Wartości niematerialne i prawne	5	0,0	46	0,1
Wartość firmy jednostek podporządkowanych	115	0,2	0	0,0
Rzeczowe aktywa trwałe	7 178	12,9	600	1,9
Inwestycje długoterminowe	804	1,5	684	2,0
Długoterminowe rozliczenia międzyokresowe	856	1,5	867	2,5
Aktywa obrotowe	46 577	83,9	31 823	93,5
Zapasy	2 354	4,2	2 410	7,1
Należności krótkoterminowe	30 877	55,7	20 054	58,9
Inwestycje krótkoterminowe	12 186	21,9	9 053	26,6
Krótkoterminowe rozliczenia międzyokresowe	1 160	2,1	306	0,9
SUMA AKTYWÓW	55 535	100,0	34 020	100,0
PASYWA				
Kapitał własny	24 760	44,6	13 780	40,6
Kapitał zakładowy	14 100	25,4	10 600	31,2
Akcje własne	0	0,0	(1 000)	(2,9)
Kapitał zapasowy	8 007	14,4	3 420	10,0
Kapitał z aktualizacji wyceny	22	0,0	(26)	(0,1)
Pozostałe kapitały rezerwowe	695	1,3	0	0,0
Zysk z lat ubiegłych	(565)	(1,0)	0	0,0
Wynik netto roku bieżącego	2 501	4,5	699	2,1
Kapitały mniejszości	0	0,0	87	0,3
Zobowiązania i rezerwy długoterminowe	4 664	8,4	259	0,7
Rezerwa z tytułu odroczonego podatku dochodowego	559	1,0	116	0,3
Zobowiązania długoterminowe	4 105	7,4	143	0,4
Zobowiązania i rezerwy krótkoterminowe	25 940	46,7	19 981	58,7
Rezerwy krótkoterminowe	639	1,2	3 232	9,5
Zobowiązania krótkoterminowe	25 301	45,5	16 749	49,2
Rozliczenia międzyokresowe	171	0,3	0	0,0
SUMA PASYWÓW	55 535	100,0	34 020	100,0



2. Podstawowe wartości ze skonsolidowanego rachunku zysków i strat

Wyszczególnienie	(w tys. zł)			
	2011	% do przych.	2010	% do przych.
Przychody ze sprzedaży	263 143	100,0	172 395	100
Koszty działalności operacyjnej	259 916	98,8	171 249	99,3
Wynik ze sprzedaży	3 227	1,2	1 146	0,7
Wynik na pozostałych przychodach i kosztach operacyjnych	(326)	(0,1)	118	0,1
Wynik na działalności finansowej	193	0,1	(532)	(0,3)
Odpis wartości firmy jednostek podporządkowanych	(6)	0,0	0	0,0
Wynik finansowy brutto	3 088	1,2	732	0,4
Podatek dochodowy	702	0,3	146	0,1
Zyski mniejszości	115	0,0	113	0,1
Wynik finansowy netto	2 501	1,0	699	0,4



3. Podstawowe wskaźniki finansowe

	2011	2010
Wskaźniki płynności		
Wskaźnik płynności I		
<u>aktywa obrotowe ogółem</u>	1,8	1,9
zobowiązania krótkoterminowe		
Wskaźnik płynności II		
<u>aktywa obrotowe ogółem - zapasy</u>	1,7	1,8
zobowiązania krótkoterminowe		
Wskaźniki aktywności		
Szybkość spłaty należności w dniach		
<u>średni stan należności z tytułu dostaw i usług x 365 dni</u>	28	33
przychody ze sprzedaży produktów		
Wskaźniki rentowności		
Rentowność majątku		
<u>wynik finansowy netto</u>	4,5%	2,1%
suma aktywów		
Rentowność kapitału własnego		
<u>wynik finansowy netto</u>	10,1%	5,1%
kapitał własny		
Rentowność netto sprzedaży		
<u>wynik finansowy netto</u>	1,0%	0,4%
przychody ze sprzedaży produktów i towarów		
Rentowność brutto sprzedaży		
<u>wynik ze sprzedaży</u>	1,2%	0,7%
przychody ze sprzedaży produktów i towarów		
Wskaźniki zadłużenia		
Szybkość spłaty zobowiązań w dniach		
<u>średni stan zobowiązań z tytułu dostaw i usług x 365 dni</u>	25	31
koszt własny sprzedanych produktów		
Wskaźnik zadłużenia		
<u>zobowiązania - fundusze specjalne</u>	53,0%	49,7%
suma bilansowa		

**) średni stan należności, zapasów i zobowiązań jest wyliczony jako średnia arytmetyczna wartości pozycji z bilansu otwarcia oraz bilansu zamknięcia.*

4. Komentarz

W badanym roku obrotowym skonsolidowana suma bilansowa wzrosła o 21.515 tys. zł (63,2%) w porównaniu do roku ubiegłego.

W aktywach wzrost ten znalazł odzwierciedlenie przede wszystkim we wzroście należności o 10.823 tys. zł (54%), wynikającym z systematycznego wzrostu osiąganych przychodów, jak również w zwiększeniu salda rzeczowych aktywów trwałych o 6.678 tys. zł, związanych z podjęciem budowy zakładu produkcyjnego pellet przez jeden z podmiotów Grupy.

W pasywach wzrost sumy bilansowej stanowi zwiększenie kapitałów własnych Grupy o 12.431 tys. zł (87,1%), powodowanych zyskami podmiotu dominującego oraz wzrostem zobowiązań krótkoterminowych o 7.192 tys. zł (43,3%).

W badanym roku, przychody ze sprzedaży uzyskiwane przez podmioty Grupy wzrosły o 90.748 tys. zł (52,6%), w porównaniu z poprzednim rokiem obrotowym. Uzyskane przez Grupę przychody ze sprzedaży w 98,8% przypadły na jednostkę dominującą. Przy niższym tempie wzrostu kosztów działalności operacyjnej (51,8%) było możliwe prawie potrojenie dodatniego skonsolidowanego wyniku na sprzedaży.

Mimo ujemnego wyniku na pozostałej działalności operacyjnej, będącego niemal wyłącznie odzwierciedleniem odpisania kosztów niektórych projektów inwestycyjnych, zrekompensowanego częściowo korzystnie ukształtowanym saldem uzyskanym z działalności finansowej, skonsolidowany wynik finansowy brutto ukształtował się na poziomie ponad 4 krotnie wyższym niż w roku poprzednim. Znaczną skalę wzrostu (3,5 krotną) wykazuje wynik finansowy netto, który po uwzględnieniu wpływu obciążeń podatkowych związanych głównie z podatkami bieżącymi, wyniósł 2.501 tys. zł.

Uzyskanie tak korzystnych wyników wpłynęło na to, że w badanym okresie wszystkie zrelacjonowane do nich wskaźniki rentowności uległy również odpowiedniemu zwiększeniu w stosunku do poprzedniego roku obrotowego.

Nieznaczne obniżenie się wskaźników płynności nie wpłynęło na naruszenie ich kształtowania się na poziomie przekraczającym poziomy uznawane za optymalne.

Mimo nieznacznego zwiększenia się wskaźnika zadłużenia wskaźnik rotacji zobowiązań uległ zmniejszeniu o 6 dni, kształtując się nadal niżej niż wskaźnik rotacji należności, który uległ obniżeniu o 5 dni.

Korzystne tendencje charakteryzujące sytuację finansowo-ekonomiczną Grupy Kapitałowej FITEN Spółki znalazły również pełne potwierdzenie w pomyślnym debiucie giełdowym oraz umacniającym się trendzie notowań giełdowych akcji jednostki dominującej, obserwowanym po dacie bilansu.

W trakcie badania sprawozdania finansowego nie stwierdziliśmy niczego, co wskazywałoby na to, że w wyniku zaprzestania lub istotnego ograniczenia dotychczasowej działalności, grupa kapitałowa nie będzie jej w stanie kontynuować, co najmniej w następnym okresie sprawozdawczym.



III. CZĘŚĆ SZCZEGÓŁOWA RAPORTU

1. Zasady rachunkowości

Podmioty objęte skonsolidowanym sprawozdaniem Grupy Kapitałowej FITEN stosują jednolite zasady rachunkowości i metody wyceny poszczególnych pozycji aktywów i pasywów.

Sprawozdania finansowe podmiotów objętych skonsolidowanym sprawozdaniem finansowym zostały sporządzone na ten sam dzień bilansowy, co sprawozdanie finansowe podmiotu dominującego.

2. Zasady sporządzenia skonsolidowanego sprawozdania finansowego

Skonsolidowane sprawozdanie finansowe Grupy Kapitałowej FITEN zostało sporządzone zgodnie z wymogami ustawy z o rachunkowości oraz wydanymi na jej podstawie przepisami wykonawczymi.

Podstawę sporządzenia skonsolidowanego sprawozdania finansowego stanowiła dokumentacja konsolidacyjna, sporządzona na podstawie wymogów rozporządzenia Ministra Finansów z 25 września 2009 roku w sprawie szczegółowych zasad sporządzania przez jednostki inne niż banki i zakłady ubezpieczeń skonsolidowanych sprawozdań finansowych grup kapitałowych, obejmująca między innymi:

- sprawozdania finansowe podmiotów objętych konsolidacją,
- potwierdzenia obrotów i sald pomiędzy podmiotami, których sprawozdania finansowe są konsolidowane,
- szacunek kapitału mniejszości,
- szacunek wartości firmy
- zestawienie korekt i wyłączeń konsolidacyjnych.

Skonsolidowane sprawozdanie finansowe zostało sporządzone na podstawie sprawozdań finansowych jednostek wchodzących w skład grupy kapitałowej i zestawione w taki sposób, jakby grupa stanowiła jedną jednostkę.

Podmiot dominujący i podmioty zależne zostały skonsolidowane metodą pełną.

Udziały podmiotu dominującego w objętych konsolidacją podmiotach zależnych zostały ustalone na podstawie udziałów bezpośrednich.

Przy konsolidacji bilansu oraz rachunku zysków i strat metodą pełną podlegały sumowaniu wszystkie odpowiednie pozycje aktywów i pasywów na 31 grudnia 2011 roku oraz przychodów i kosztów jednostki dominującej za okres od 1 stycznia do 31 grudnia 2011 roku i podmiotów zależnych za okres od 1 września do 31 grudnia 2011 roku.

W toku konsolidacji dokonano odpowiednich wyłączeń i korekt w zakresie wzajemnych należności i zobowiązań, kapitału własnego oraz operacji dokonanych między jednostkami objętymi konsolidacją.

Ponadto wyłączeniom podlegała wartość posiadanych udziałów przez jednostkę dominującą w kapitale jednostek zależnych.

3. Wprowadzenie do skonsolidowanego sprawozdania finansowego, dodatkowe informacje i objaśnienia

Wprowadzenie do skonsolidowanego sprawozdania finansowego oraz dodatkowe informacje i objaśnienia do sprawozdania finansowego zostały sporządzone w sposób kompletny i poprawny.



4. Skonsolidowany rachunek przepływów pieniężnych

Skonsolidowany rachunek przepływów pieniężnych został sporządzony prawidłowo i właściwie odzwierciedla strumienie pieniężne w grupie kapitałowej. Wykazuje prawidłowe powiązanie odpowiednio z bilansem i rachunkiem strat i zysków.

5. Zestawienie zmian w skonsolidowanym kapitale własnym

Dane wykazane w skonsolidowanym zestawieniu zmian w kapitale własnym zostały prawidłowo powiązane z bilansem, w sposób rzetelny i prawidłowy obrazują zmiany w kapitałach grupy kapitałowej.

6. Sprawozdanie z działalności grupy kapitałowej

Zarząd podmiotu dominującego sporządził sprawozdanie z działalności Grupy Kapitałowej, które jest kompletne w rozumieniu art. 49 ust. 2 i 3 oraz art. 55 ust. 2 ustawy o rachunkowości.

Informacje zawarte w skonsolidowanym sprawozdaniu z działalności są zgodne z informacjami zawartymi w zbadanym skonsolidowanym sprawozdaniu finansowym.

7. Oświadczenie kierownictwa podmiotu dominującego

Zarząd podmiotu dominującego złożył pisemne oświadczenie o nie pominięciu żadnych informacji, które mogłyby mieć istotny wpływ na skonsolidowane sprawozdanie finansowe oraz o nie wystąpieniu istotnych zdarzeń po dniu bilansowym, nie uwzględnionych w skonsolidowanym sprawozdaniu finansowym.

Katowice, 29 marca 2012

**BDO Sp. z o.o.
ul. Postępu 12
02-676 Warszawa**

Podmiot uprawniony do badania sprawozdań finansowych nr 3355

**Kluczowy biegły rewident
przeprowadzający badanie**


**Leszek Kramarczuk
Biegły Rewident
nr ewid. 1920**