

**SKONSOLIDOWANY RAPORT
GRUPY KAPITAŁOWEJ FITEN S.A.
ZA IV KWARTAŁ 2011 ROKU**



Katowice, 14 luty 2012 r.

Spis treści

| | | |
|------|--|----|
| 1. | LIST PREZESA FITEN S.A. | 3 |
| 2. | OPIS DZIAŁALNOŚCI BIZNESOWEJ GRUPY KAPITAŁOWEJ FITEN S.A. | 5 |
| 3. | KAPITAŁ ZAKŁADOWY I STRUKTURA AKCJONARIATU. | 6 |
| 4. | WYBRANE DANE FINANSOWE GRUPY KAPITAŁOWEJ FITEN S.A. ZA OKRES OD 01.10.2011R. DO 31.12.2011R. | 7 |
| 4.1. | RACHUNEK ZYSKÓW I STRAT GRUPY KAPITAŁOWEJ FITEN S.A. | 7 |
| 4.2. | SKONSOLIDOWANY BILANS GRUPY KAPITAŁOWEJ FITEN S.A. | 9 |
| 5. | ANALIZA WSKAŹNIKOWA | 12 |
| 6. | KOMENTARZ ZARZĄD NA TEMAT CZYNNIKÓW I ZDARZEŃ, KTÓRE MIAŁY WPŁYW NA OSIĄGNIĘTE WYNIKI FINANSOWE | 12 |
| 6.1. | OMÓWIENIE SYTUACJI EKONOMICZNO – FINANSOWEJ SPÓŁKI | 12 |
| 6.2. | OMÓWIENIE ZDARZEŃ, KTÓRE MIAŁY ISTOTNY WPŁYW NA DZIAŁALNOŚĆ GRUPY KAPITAŁOWEJ FITEN S.A. | 14 |
| 6.3. | INFORMACJA DOTYCZĄCA ROZWOJU PROWADZONEJ DZIAŁALNOŚCI PRZEZ GRUPĘ KAPITAŁOWĄ FITEN S.A. | 15 |
| 6.4. | STANOWISKO ZARZĄDU FITEN S.A. ODNOŚNIE REALIZACJI OPUBLIKOWANYCH PROGNOZ | 16 |

1. LIST PREZESA FITEN S.A.

Szanowni Akcjonariusze i Inwestorzy,

Po raz pierwszy publikujemy raport okresowy jako spółka publiczna, notowana w alternatywnym systemie obrotu na rynku NewConnect. Poniższy wstęp jest podsumowaniem najważniejszych wydarzeń dotyczących spółki FITEN S.A. jakie miały miejsce w czwartym kwartale 2011 roku.

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

Jednym z projektów OZE to zakład produkcji biomasy dla energetyki zawodowej w postaci pelletu, który budujemy w Tułowicach w woj. opolskim. Jesteśmy już na ukończeniu inwestycji i spodziewamy się uruchomienia produkcji na przełomie marca i kwietnia. Rocznie zakład będzie produkował około 30 tys. ton pelletu z odpadów rolniczych, głównie ze słomy zbożowej, rzepakowej i kukurydzianej. Na tę inwestycję z emisji trafi około 4 mln zł, głównie na kapitał obrotowy. Spodziewamy się, że stopa zwrotu z tej inwestycji będzie bardzo wysoka, ponad 20 proc. rocznie.

Docelowo planujemy produkcję około 100 tys. ton pelletu. To oznacza budowę jeszcze dwóch zakładów o zdolności produkcyjnej przekraczającej 30 tys. ton pelletu rocznie. Obecnie trwają prace nad wybraniem odpowiedniej lokalizacji dla zakładów do produkcji biomasy.

Drugi projekt OZE, na który przeznaczaliśmy 3,5 mln zł środków ze sprzedaży akcji to budowa biogazowni. W tej chwili mamy jedno prawomocne pozwolenie na budowę w miejscowości Psary (gmina Przykona) w centralnej Polsce. Otrzymaliśmy także finansowanie w postaci dotacji z NFOŚiGW w wysokości ponad 4,4 mln zł oraz kredytu przyznanego przez NFOŚiGW w wysokości ponad 10,8 mln zł. To projekt biogazowni o mocy 1,89 MW, oparty o substraty z przemysłu rolno-spożywczego. Energobiogaz, spółka należąca do FITEN-u, prowadzi ponad 20 projektów biogazowni, które są na różnym etapie przygotowania. Strategia rozwoju projektów biogazowych zakłada uzyskanie 10 prawomocnych pozwoleń na budowę biogazowni do końca pierwszego kwartału 2013 r. Część z tych projektów zostanie sprzedanych inwestorowi na etapie pozwolenia na budowę. Dopuszczalna jest także budowa biogazowni z własnych środków i sprzedaż gotowych projektów. Budowa biogazowni o mocy ok. 2 MW to koszt około 25 mln zł. Są to znaczne środki dla spółki, dlatego preferowana będzie opcja sprzedaży po uzyskaniu pozwolenia na budowę biogazowni i ewentualna dalsza współpraca z inwestorem w zakresie wybudowania i prowadzenia biogazowni przez FITEN.

Warto podkreślić wysoką dynamikę rozwoju Grupy FITEN. Narastająco po czterech kwartałach 2011 roku skonsolidowane przychody ze sprzedaży wyniosły ponad 263 mln zł wobec 172,4 mln zł w całym 2010 roku, oznacza to wzrost o blisko 53% rok do roku. Zysk operacyjny po czterech kwartałach 2011 roku wynosi

2,89 mln zł, a zysk netto 2,48 mln zł, wzrost odpowiednio o 128% i 255% w porównaniu do tego samego okresu 2010 roku.

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

W imieniu zarządu spółki FITEN chciałbym podziękować wszystkim, którzy przyczynili się do sukcesu naszej firmy w ubiegłym roku, szczególnie Akcjonariuszom za zaufanie oraz wytrwałość. Mam nadzieję, że ten rok będzie równie owocny i przyniesie Akcjonariuszom wzrost wartości spółki FITEN.

Jeszcze raz zachęcam do zapoznania się ze skonsolidowanym raportem za czwarty kwartał 2011 roku.

Z poważaniem,

Roman Pluszczew
Prezes Zarządu

2. OPIS DZIAŁALNOŚCI BIZNESOWEJ GRUPY KAPITAŁOWEJ FITEN S.A.

Grupa Kapitałowa FITEN S.A. za cel generalny stawia sobie osiągnięcie pozycji unikatowego podmiotu handlującego, dostarczającego i produkującego równolegle energię elektryczną, pellet z biomasy rolniczej i gaz. Celem przedsiębiorstw działających w Grupie Kapitałowej jest zdobycie znaczącej pozycji rynkowej w obszarze biogazu i biomasy w Polsce. Działalność biznesową Grupy Kapitałowej FITEN S.A. można podzielić na trzy segmenty:

- ✓ Handel energią elektryczną – segment prowadzony przez FITEN S.A. (jednostka dominująca)
- ✓ Biogaz i Kogeneracja – segment prowadzony przez Energobiogaz S.A. (podmiot zależny)
- ✓ Biomasa agro – segment prowadzony przez Greenagro S.A. (podmiot zależny)



FITEN SA jest podmiotem dominującym w Grupie Kapitałowej. Spółka sprawuje nadzór właścicielski nad podmiotami wchodzącymi w skład Grupy Kapitałowej w oparciu o prawa wynikające z posiadanych bezpośrednio pakietów akcji lub udziałów w spółkach zależnych.

3. KAPITAŁ ZAKŁADOWY I STRUKTURA AKCJONARIATU.

FITEN SA, jako spółka dominująca w Grupie, realizuje działania związane z nadzorem właścicielskim i koordynacją w takich sferach działalności spółek zależnych jak: zarządzanie, finanse, marketing czy działalność produkcyjna. Zadaniem FITEN SA jest również zapewnienie finansowania zewnętrznego podmiotów Grupy i jej rozwoju. Przedsiębiorstwa wchodzące w skład Grupy Kapitałowej znajdują się w początkowej fazie rozwoju, niemniej to realizacja zadań strategicznych przez te podmioty stanowić będzie o przyszłej wartości Grupy.

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

- 66.666 akcji zwykłych na okaziciela serii A;
- 433.334 akcji zwykłych na okaziciela serii B;
- 93.310 akcji zwykłych na okaziciela serii C;
- 606.690 akcji zwykłych na okaziciela serii D;
- 9.000.000 akcji zwykłych na okaziciela serii E;
- 400.000 akcji zwykłych na okaziciela serii F;
- 3.500.000 akcji zwykłych na okaziciela serii G.

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

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

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

4. WYBRANE DANE FINANSOWE GRUPY KAPITAŁOWEJ FITEN S.A. ZA OKRES OD 01.10.2011R. DO 31.12.2011R.

4.1. RACHUNEK ZYSKÓW I STRAT GRUPY KAPITAŁOWEJ FITEN S.A.

| <u>RACHUNEK ZYSKÓW I STRAT (układ kalkulacyjny)</u> | <u>01/10/2011 -</u> <u>31/12/2011</u> | <u>01/10/2010 -</u> <u>31/12/2010</u> | <u>01/01/2011 -</u> <u>31/12/2011</u> | <u>01/01/2010 -</u> <u>31/12/2010</u> |
|---|--|--|--|--|
| A. | | | | |
| PRZYCHODY NETTO ZE SPRZEDAŻY I ZRÓWNANE Z NIMI, W TYM: | 91 245 984,85 | 54 036 194,18 | 263 007 099,13 | 172 395 426,77 |
| - od jednostek powiązanych | 2 235 148,27 | 4 500,00 | 2 250 148,27 | 4 500,00 |
| I. Przychody netto ze sprzedaży produktów | 2 241 148,27 | 4 500,00 | 2 258 148,27 | 4 500,00 |
| II. Przychody netto ze sprzedaży towarów i materiałów | 89 004 836,58 | 54 031 694,17 | 260 748 950,86 | 172 390 926,76 |
| B. KOSZTY SPRZEDANYCH PRODUKTÓW, TOWARÓW I MATERIAŁÓW, W TYM | 85 968 602,08 | 50 234 578,75 | 247 895 155,87 | 161 302 840,42 |
| - do jednostek powiązanych | - | - | - | - |
| I. Koszt wytworzenia sprzedanych produktów | 1 683 564,42 | - | 1 683 564,42 | - |
| II. Wartość sprzedanych towarów i materiałów | 84 285 037,66 | 50 234 578,75 | 246 211 591,45 | 161 302 840,42 |
| C. ZYSK (STRATA) BRUTTO ZE SPRZEDAŻY | 5 277 382,77 | 3 801 615,43 | 15 111 943,26 | 11 092 586,35 |
| D. KOSZTY SPRZEDAŻY | 1 648 895,50 | 1 668 210,93 | 6 331 690,25 | 5 805 723,36 |
| E. KOSZTY OGÓLNEGO ZARZĄDU | 1 786 997,46 | 1 480 173,80 | 5 644 593,69 | 4 140 747,20 |
| F. ZYSK (STRATA) NA SPRZEDAŻY | 1 841 489,81 | 653 230,70 | 3 135 659,33 | 1 146 115,79 |
| G. POZOSTAŁE PRZYCHODY OPERACYJNE | 177 849,80 | 201 604,67 | 289 862,92 | 249 051,98 |
| I. Zysk ze zbycia niefinansowych aktywów trwałych | - | - | - | - |
| II. Dotacje | - | - | - | - |
| III. Inne przychody operacyjne | 177 849,80 | 201 604,67 | 289 862,92 | 249 051,98 |
| H. POZOSTAŁE KOSZTY OPERACYJNE | 429 667,85 | 47 719,44 | 539 968,67 | 130 795,52 |
| I. Strata ze zbycia niefinansowych aktywów trwałych | 3 660,83 | - | 3 660,83 | - |
| II. Aktualizacja wartości aktywów niefinansowych | - | 41 026,47 | - | 41 026,47 |
| III. Inne koszty operacyjne | 426 007,02 | 6 692,97 | 536 307,84 | 89 769,05 |
| I. ZYSK (STRATA) Z DZIAŁALNOŚCI OPERACYJNEJ | 1 589 671,76 | 807 115,93 | 2 885 553,58 | 1 264 372,25 |
| J. PRZYCHODY FINANSOWE | 398 769,46 | 159 197,62 | 823 982,54 | 242 274,27 |
| I. Dywidendy i udziały w zyskach, w tym: | - | - | - | - |
| - od jednostek powiązanych | - | - | - | - |
| II. Odsetki, w tym: | 205 209,18 | 159 197,62 | 391 284,75 | 242 274,27 |
| - od jednostek powiązanych | 93 413,87 | - | 114 086,35 | 34 288,45 |
| III. Zysk ze zbycia inwestycji | 30 000,00 | - | 30 000,00 | - |
| IV. Aktualizacja wartości inwestycji | 39 576,62 | - | 39 576,62 | - |
| V. Inne | 123 983,66 | - | 363 121,17 | - |

| | | | | |
|---|----------------------------|--------------------------|----------------------------|--------------------------|
| K. KOSZTY FINANSOWE | 158 114,38 | 591 428,07 | 618 519,38 | 774 741,46 |
| I. Odsetki, w tym: | 106 823,45 | 23 130,00 | 390 217,77 | 57 969,89 |
| - dla jednostek powiązanych | - | - | - | - |
| II. Strata ze zbycia inwestycji | - | - | - | - |
| III. Aktualizacja wartości inwestycji | - | 459 791,01 | - | 459 791,01 |
| IV. Inne | 51 290,92 | 108 507,06 | 228 301,61 | 256 980,56 |
| L. ZYSK (STRATA) Z DZIAŁALNOŚCI GOSPODARCZEJ | 1 830 326,84 | 374 885,48 | 3 091 016,74 | 731 905,06 |
| M. J. WYNIK ZDARZEŃ NADZWYCZAJNYCH | - | - | - | - |
| I. Zyski nadzwyczajne | - | - | - | - |
| II. Straty nadzwyczajne | - | - | - | - |
| N. ODPIS WARTOŚCI FIRMY | 6 051,14 | | 6 051,14 | |
| I. Odpis wartości firmy - jednostki zależne | 6 051,14 | | 6 051,14 | |
| II. Odpis wartości firmy - jednostki współzależne | | | - | |
| N. ZYSK (STRATA) BRUTTO | 1 824 275,70 | 374 885,48 | 3 084 965,60 | 731 905,06 |
| O. PODATEK DOCHODOWY | 391 109,61 | 44 641,07 | 697 081,57 | 146 082,52 |
| I. Część bieżąca | 31 203,54 | 296 436,00 | 336 582,86 | 556 606,85 |
| II. Część odroczone | 359 906,07 | - 251 794,93 | 360 498,71 | - 410 524,33 |
| P. POZ. OBOWIĄZKOWE ZMNIJSZENIA ZYSKU (ZWIĘKSZENIA STRATY) | - | - | - | - |
| R. ZYSK (STRATA) MNIEJSZOŚCI | - | 42 078,70 | 94 845,57 | 113 016,42 |
| S. ZYSK (STRATA) NETTO | <u>1 433 166,09</u> | <u>372 323,12</u> | <u>2 482 729,61</u> | <u>698 838,97</u> |
| AMORTYZACJA | 71 081,69 | 71 171,33 | 294 037,96 | 237 049,68 |
| EBITDA | 1 660 753,45 | 878 287,28 | 3 179 591,54 | 1 501 421,93 |

[kwoty w złotych polskich]

4.2. SKONSOLIDOWANY BILANS GRUPY KAPITAŁOWEJ FITEN S.A.

| <u>BILANS</u> | <u>31/12/2011</u> | <u>31/12/2010</u> |
|--|---------------------|---------------------|
| A. AKTYWA TRWAŁE | | |
| I. Wartości niematerialne i prawne | | |
| 1. Koszty zakończonych prac rozwojowych | - | - |
| 2. Wartość firmy | 114 971,61 | - |
| 3. Inne wartości niematerialne i prawne | 5 449,59 | 45 577,46 |
| 4. Zaliczki na wartości niematerialne i prawne | - | - |
| | 120 421,20 | 45 577,46 |
| II. Rzeczowe aktywa trwałe | | |
| 1. Środki trwałe | 1 009 162,05 | 600 035,54 |
| a) grunty (w tym prawo użytkowania wieczystego gruntu) | 175 901,69 | - |
| b) budynki, lokale i obiekty inżynierii lądowej i wodnej | - | - |
| c) urządzenia techniczne i maszyny | 184 120,03 | 36 941,63 |
| d) środki transportu | 577 172,94 | 471 747,68 |
| e) inne środki trwałe | 71 967,39 | 91 346,23 |
| 2. Środki trwałe w budowie | 3 348 076,91 | - |
| 3. Zaliczki na środki trwałe w budowie | 2 820 536,02 | - |
| | 7 177 774,98 | 600 035,54 |
| III. Należności długoterminowe | | |
| 1. Od jednostek powiązanych | - | - |
| 2. Od pozostałych jednostek | - | - |
| | - | - |
| IV. Inwestycje długoterminowe | | |
| 1. Nieruchomości | - | - |
| 2. Wartości niematerialne i prawne | - | - |
| 3. Długoterminowe aktywa finansowe | 794 987,15 | 683 641,09 |
| a) w jednostkach powiązanych | 226 781,09 | 683 641,09 |
| - udziały lub akcje | 226 781,09 | 683 641,09 |
| - inne papiery wartościowe | - | - |
| - udzielone pożyczki | - | - |
| - inne długoterminowe aktywa finansowe | - | - |
| b) w jednostkach pozostałych | 568 206,06 | - |
| - udzielone pożyczki | 568 206,06 | - |
| - inne długoterminowe aktywa finansowe | - | - |
| 4. Inne inwestycje długoterminowe | - | - |
| | 794 987,15 | 683 641,09 |
| V. Długoterminowe rozliczenia międzyokresowe | | |
| 1. Aktywa z tytułu odroczonego podatku dochodowego | 915 097,75 | 867 348,83 |
| 2. Inne rozliczenia międzyokresowe | - | - |
| | 915 097,75 | 867 348,83 |
| RAZEM AKTYWA TRWAŁE | 9 008 281,08 | 2 196 602,92 |

B. AKTYWA OBROTOWE

| | <u>31/12/2011</u> | <u>31/12/2010</u> |
|---|-----------------------------|-----------------------------|
| I. Zapasy | | |
| 1. Materiały | 319 381,30 | - |
| 2. Półprodukty i produkty w toku | - | - |
| 3. Produkty gotowe | - | - |
| 4. Towary | 507 742,62 | 1 012 302,05 |
| 5. Zaliczki na poczet dostaw | 1 201 058,31 | 1 397 310,84 |
| | 2 028 182,23 | 2 409 612,89 |
| II. Należności krótkoterminowe | | |
| 1. Należności od jednostek powiązanych | 425 441,94 | 3 127,59 |
| a) z tytułu dostaw i usług, o okresie spłaty: | 425 441,94 | 3 127,59 |
| - do 12 miesięcy | 425 441,94 | 3 127,59 |
| - powyżej 12 miesięcy | - | - |
| b) inne | - | - |
| 2. Należności od pozostałych jednostek | 30 818 056,09 | 20 051 112,84 |
| a) z tytułu dostaw i usług, o okresie spłaty: | 23 886 344,35 | 15 509 905,92 |
| - do 12 miesięcy | 23 886 344,35 | 15 509 905,92 |
| - powyżej 12 miesięcy | - | - |
| b) z tytułu podatków, dotacji, ceł, ubezpieczeń społecznych i zdrowotnych oraz innych świadczeń | 4 105 181,59 | 433 695,55 |
| c) inne | 2 826 530,14 | 4 107 511,37 |
| d) dochodzone na drodze sądowej | - | - |
| | 31 243 498,03 | 20 054 240,43 |
| III. Inwestycje krótkoterminowe | | |
| 1. Krótkoterminowe aktywa finansowe | 12 192 986,81 | 9 053 160,47 |
| a) w jednostkach powiązanych | 1 974 168,21 | 797 770,67 |
| - udziały lub akcje | 1 423 850,00 | 507 000,00 |
| - inne papiery wartościowe | - | - |
| - udzielone pożyczki | 550 318,21 | 290 770,67 |
| - inne krótkoterminowe aktywa finansowe | - | - |
| b) w jednostkach pozostałych | 101 220,64 | - |
| - udziały lub akcje | - | - |
| - inne papiery wartościowe | - | - |
| - udzielone pożyczki | 101 220,64 | - |
| - inne krótkoterminowe aktywa finansowe | - | - |
| c) środki pieniężne i inne aktywa pieniężne | 10 117 597,96 | 8 255 389,80 |
| - środki pieniężne w kasie i na rachunkach | 3 962 353,96 | 3 084 826,80 |
| - inne środki pieniężne | - | - |
| - inne aktywa pieniężne | 6 155 244,00 | 5 170 563,00 |
| 2. Inne inwestycje krótkoterminowe | - | - |
| | 12 192 986,81 | 9 053 160,47 |
| IV. Krótkoterminowe rozliczenia międzyokresowe | 1 325 848,39 | 306 403,44 |
| RAZEM AKTYWA OBROTOWE | 46 790 515,46 | 31 823 417,23 |
| <u>AKTYWA RAZEM</u> | <u>55 798 796,54</u> | <u>34 020 020,15</u> |

| <u>PASYWA</u> | | <u>31/12/2011</u> | <u>31/12/2010</u> |
|----------------------|--|-----------------------------|-----------------------------|
| A. | KAPITAŁ WŁASNY | | |
| I. | Kapitał (fundusz)* podstawowy | 14 100 000,00 | 10 600 000,00 |
| II. | Należne wpłaty na kapitał podstawowy (wielkość ujemna) | - | - |
| III. | Udziały własne (wielkość ujemna) | - | - 1 000 000,00 |
| IV. | Kapitał (fundusz)* zapasowy | 8 006 817,30 | 3 419 843,77 |
| V. | Kapitał (fundusz)* z aktualizacji wyceny | 11 217,87 | - 26 108,73 |
| VI. | Pozostałe kapitały (fundusze)* rezerwowe | 695 484,12 | - |
| VII. | Zysk (strata) z lat ubiegłych | - 565 082,13 | - |
| VIII. | Zysk (strata) netto | 2 482 729,61 | 698 838,95 |
| IX. | Odpisy z zysku netto w ciągu roku obrotowego (wielkość ujemna) | - | - |
| X. | Kapitał mniejszości | - | 86 983,57 |
| | RAZEM KAPITAŁ WŁASNY | 24 731 166,77 | 13 779 557,57 |
| B. | ZOBOWIĄZANIA I REZERWY NA ZOBOWIĄZANIA | | |
| I. | Rezerwy na zobowiązania | | |
| | 1. Rezerwa z tytułu odroczonego podatku dochodowego | 582 709,40 | 115 946,34 |
| | 2. Rezerwa na świadczenia emerytalne i podobne | 540 677,81 | 321 443,81 |
| | - krótkoterminowa | 540 677,81 | 321 443,81 |
| | 3. Pozostałe rezerwy | 100 241,59 | 2 910 376,74 |
| | - krótkoterminowa | 100 241,59 | 2 910 376,74 |
| | | 1 223 628,80 | 3 347 766,89 |
| II. | Zobowiązania długoterminowe | | |
| | 1. Wobec jednostek powiązanych | - | - |
| | 2. Wobec pozostałych jednostek | 4 104 614,48 | 143 105,98 |
| | a) kredyty i pożyczki | 3 943 676,40 | - |
| | b) z tytułu emisji dłużnych papierów wartościowych | - | - |
| | c) inne zobowiązania finansowe | 160 938,08 | 143 105,98 |
| | d) inne | - | - |
| | | 4 104 614,48 | 143 105,98 |
| III. | Zobowiązania krótkoterminowe | | |
| | 1. Wobec jednostek powiązanych | - | - |
| | 2. Wobec pozostałych jednostek | 25 568 860,80 | 16 749 589,72 |
| | a) kredyty i pożyczki | 3 491 049,31 | 1 299 716,66 |
| | b) z tytułu emisji dłużnych papierów wartościowych | - | - |
| | c) inne zobowiązania finansowe | 170 276,18 | 150 223,03 |
| | d) z tytułu dostaw i usług, o okresie wymagalności: | 20 357 088,45 | 13 653 549,39 |
| | - do 12 miesięcy | 20 357 088,45 | 13 653 549,39 |
| | e) zaliczki otrzymane na dostawy | - | - |
| | f) zobowiązania wekslowe | - | - |
| | g) z tytułu podatków, ceł, ubezpieczeń i innych świadczeń | 1 357 991,02 | 1 505 267,42 |
| | h) z tytułu wynagrodzeń | 165 530,09 | 130 215,84 |
| | i) inne | 26 925,74 | 10 617,38 |
| | 3. Fundusze specjalne | - | - |
| | | 25 568 860,80 | 16 749 589,72 |
| IV. | Rozliczenia międzyokresowe | | |
| | 1. Ujemna wartość firmy | - | - |
| | 2. Inne rozliczenia międzyokresowe | 170 525,69 | - |
| | - krótkoterminowe | 170 525,69 | - |
| | | 170 525,69 | - |
| | RAZEM ZOBOWIĄZANIA I REZERWY NA ZOBOWIĄZANIA | 31 067 629,77 | 20 240 462,59 |
| | <u>PASYWA RAZEM</u> | <u>55 798 796,54</u> | <u>34 020 020,15</u> |

5. ANALIZA WSKAŹNIKOWA

Tabela nr 1. Wyszczególnione wskaźniki Grupy Kapitałowej FITEN S.A.

| Wyszczególnienie | Definicja | 2011 | 2010 |
|--|---|-------|------|
| Wskaźnik płynności ogólnej | (Aktywa obrotowe - Krótkoterminowe rozliczenia międzyokresowe) / Zobowiązania krótkoterminowe | 1,78 | 1,88 |
| Wskaźnik płynności szybkiej | Środki pieniężne / Zobowiązania krótkoterminowe | 0,40 | 0,49 |
| Wskaźnik rotacji należności handlowych (dni) | (należności z tytułu dostaw i usług*365dni) / przychody netto ze sprzedaży | 34 | 33 |
| Wskaźnik rotacji zobowiązań handlowych (dni) | (zobowiązania z tytułu dostaw i usług*365dni) / (koszt sprzedanych produktów + koszty zarządu + koszty sprzedaży) | 29 | 29 |
| Wskaźnik rotacji zapasów (dni) | (zapasy*365dni) / (koszt sprzedanych produktów + koszty zarządu + koszty sprzedaży) | 3 | 5 |
| Wskaźnik ogólnego zadłużenia | Zobowiązania i rezerwy na zobowiązania / Suma pasywów * 100% | 56% | 59% |
| ROE | Zysk (strata) netto / kapitał własny*100% | 10,0% | 5,1% |
| Wskaźnik rentowności na sprzedaży | zysk (strata) ze sprzedaży / przychody netto ze sprzedaży * 100% | 1,2% | 0,7% |
| Wskaźnik rentowności operacyjnej | zysk (strata) na działalności operacyjnej / przychody netto ze sprzedaży * 100% | 1,1% | 0,7% |
| Wskaźnik rentowności EBITDA | (zysk (strata) na działalności operacyjnej + amortyzacja) / przychody netto ze sprzedaży * 100% | 1,2% | 0,9% |
| Wskaźnik rentowności brutto | zysk (strata) brutto / przychody netto ze sprzedaży * 100% | 1,2% | 0,4% |
| Wskaźnik rentowności netto | zysk (strata) netto / przychody netto ze sprzedaży * 100% | 0,9% | 0,4% |

[Źródło: Emitent]

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

6.1. OMÓWIENIE SYTUACJI EKONOMICZNO – FINANSOWEJ SPÓŁKI

Za cztery kwartały 2011 roku skonsolidowane przychody GK FITEN S.A. zwiększyły się o 53%. Tak znaczący wzrost przychodów wynikał przede wszystkim ze zwiększenia skali działalności jednostki dominującej w zakresie obrotu energią elektryczną (wzrost o 50% z poziomu 172,4 mln złotych do 258,9 mln złotych). Przychody realizowane w segmentach biomasy wynoszące 1,9 mln złotych oraz biogazu 2,2 mln złotych można uznać za nieistotne z punktu widzenia sprawozdania finansowego.

Tabela nr 2. Analityka skonsolidowanych przychodów ze sprzedaży [tys zł]

| | 2011 | 2010 |
|---------------------------------------|------------------|------------------|
| Obrót energią elektryczną | 258 875,8 | 172 390,9 |
| Działalność związana z biomasą | 1 873,1 | - |
| Działalność związana z biogazem | 2 215,7 | - |
| Pozostałe przychody | 42,4 | 4,5 |
| Skonsolidowane przychody razem | 263 007,1 | 172 395,4 |

[Źródło: Emitent]

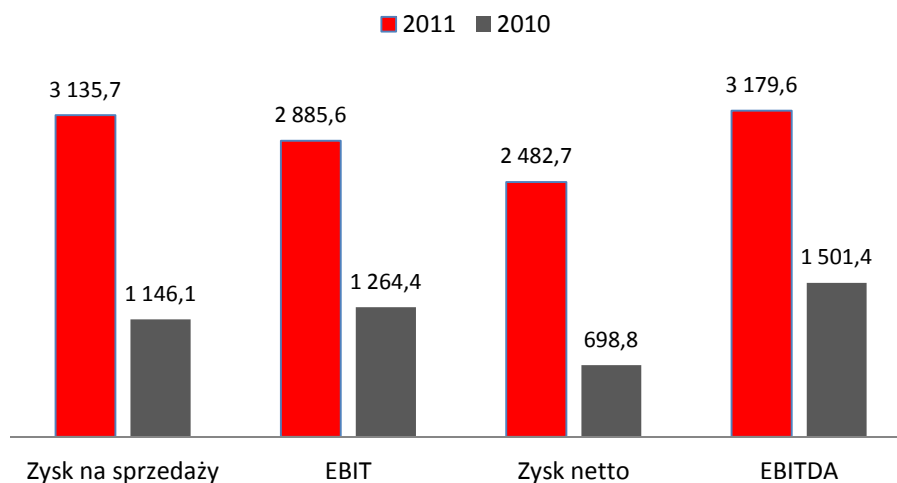
Wartym uwagi faktem jest także osiągnięta dynamika zysku operacyjnego oraz zysku netto. Krótkie porównanie tych parametrów zawiera poniższa tabela:

Tabela nr 3. Porównanie głównych wielkości osiągniętego zysku [tys zł]

| | 2011 | 2010 | Dynamika |
|-------------------|---------|---------|----------|
| Zysk na sprzedaży | 3 135,7 | 1 146,1 | 274% |
| EBIT | 2 885,6 | 1 264,4 | 228% |
| Zysk netto | 2 482,7 | 698,8 | 355% |
| EBITDA | 3 179,6 | 1 501,4 | 212% |

[Źródło: Emitent]

Porównanie osiągniętych zysków za okres 4 kwartałów 2011 i 2010



W odniesieniu do roku 2010 znaczącej poprawie uległy wszystkie parametry określające rentowność. Ze względu na specyfikę produktu handlowego, którym jest energia elektryczna marże liczone w proporcji do przychodów nie są wysokie. Wynika to nie ze specyfiki działania Spółki ale jest cechą branży handlu energią elektryczną. Stąd bardziej miarodajnym wyznacznikiem rentowności są wskaźniki liczone w proporcji do kapitałów (zaangażowanych lub własnych). W analizowanym okresie 4 kwartałów 2011 roku w odniesieniu do analogicznego okresu roku 2010 miał miejsce wzrosty wszystkich poziomów rentowności zgodnie z tabelą nr 1.

Wskaźniki rotacji należności i zobowiązań handlowych utrzymały się na zbliżonym poziomie do roku 2010 i wyniosły ok. 34 dni dla należności handlowych i 29 dni dla zobowiązań. Zadłużenie pozostało stabilne – zanotowano nieznaczny spadek wskaźnika ogólnego zadłużenia z 59% w roku 2010 do 56% w roku 2011. Wskaźniki płynności pozostały na bezpiecznym poziomie 1,8 dla płynności ogólnej i 0,4 dla wskaźnika płynności szybkiej. Grupa Kapitałowa FITEN S.A. nie miała problemu z terminowym regulowaniem należności.

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

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

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

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

Pozyskanie tych środków pozwoliło na kontynuowanie rozpoczętych inwestycji przy jednoczesnym zwiększeniu skali działalności FITEN S.A. (osiągnięte nadwyżki finansowe z działalności w segmencie obrotu energią elektryczną mogą być alokowane w tę działalność). Długookresowo obecność spółki na NewConnect, a w przyszłości na rynku podstawowym zapewni jej możliwość budowania solidnego wizerunku rzetelnego partnera. W ostatnim kwartale roku 2011 miały także miejsce pierwsze kontakty Spółki z mediami, co przekłada się na wzrost zainteresowania Grupą Kapitałową zarówno ze strony potencjalnych kontrahentów jak i inwestorów.

6.2.2. Zawarcie istotnych kontraktów handlowych

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

- ✓ 8 grudnia 2011 FITEN S.A. opublikował raport bieżący nr 3/2011 o podpisaniu umowy sprzedaży energii elektrycznej do TAURON Polska Energia S.A. o wartości 17,8 mln złotych z terminem dostawy od 1 stycznia 2012 do 31 grudnia 2012r;

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

6.3. INFORMACJA DOTYCZĄCA ROZWOJU PROWADZONEJ DZIAŁALNOŚCI PRZEZ GRUPĘ KAPITAŁOWĄ FITEN S.A.

W okresie sprawozdawczym miały miejsce istotne z punktu widzenia realizacji strategii Grupy Kapitałowej FITEN S.A. zdarzenia ze szczególnym uwzględnieniem segmentu biomasy i biogazu. I tak:

- ✓ W 4 kwartale 2011 roku nastąpiła intensyfikacja prac inwestycyjnych w projekcie budowy zakładu produkcyjnego w Tułowicach (produkcja pelletu agro). Zamówione zostały główne maszyny i urządzenia, trwały budowlane prace adaptacyjne. Zakontraktowano i zebrano surowiec w postaci słomy kukurydzianej. Inwestycja powinna rozpocząć działalność produkcyjną w I kwartale 2012 roku;
- ✓ W segmencie biogazu, trwały prace nad nowymi projektami (obecnie rozwijanych jest ponad 20 projektów biogazowych). W 2012 roku 10 projektów powinno zakończyć się wydaniem pozwolenia na budowę. Odnośnie najbardziej zaawansowanego projektu czyli bioelektrowni Przykona trwały negocjacje z bankami oraz prace związane z otrzymaniem finansowania preferencyjnego z NFOŚiGW.

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

Zarząd FITEN S.A. 28 grudnia 2011 roku opublikował raport bieżący nr 11/2011 gdzie podał szacunkowe wyniki Grupy Kapitałowej FITEN S.A. w trzech parametrach: przychody, EBITDA i zysk netto. Poniższa tabela porównuje te dane z danymi podanymi w niniejszym raporcie. Na uwagę zasługuje fakt, iż maksymalne odchylenie od prognozy wykazał zysk netto (odchylenie +12%).

Tabela nr 4. Porównanie szacunkowych wyników Grupy Kapitałowej opublikowanych w raporcie bieżącym nr 11/2011 z wynikami opublikowanymi w niniejszym raporcie [tys zł]

| | Szacunkowe wyniki podane w Raporcie Bieżącym nr 11/2011 z dnia 28 grudnia 2011 | Dane z niezaudytowanych sprawozdań finansowych za 4 kwartał 2011r | Procent wykonania szacunków |
|------------|---|---|--------------------------------|
| Przychody | 254 927,2 | 263 007,1 | 103% |
| EBITDA | 2 971,0 | 3 179,6 | 107% |
| Zysk netto | 2 212,1 | 2 482,7 | 112% |

[Źródło: Emitent]