



**Sprawozdanie z działalności Grupy Kapitałowej
FITEN S.A.
za rok 2015**

Zawartość

1. Struktura własnościowa i organizacyjna jednostki dominującej	3
2. Organy zarządzające	3
2.1 Zarząd jednostki dominującej.....	3
2.2 Rada Nadzorcza jednostki dominującej	4
2.3 Walne Zgromadzenie jednostki dominującej	4
3. Opis organizacji Grupy Kapitałowej ze wskazaniem jednostek podlegających konsolidacji oraz opis zmian w organizacji Grupy Kapitałowej FITEN S.A. wraz z podaniem ich przyczyn	4
4. Ryzyka działalności i sposoby zarządzania ryzykiem	6
4.1 Segment handlu energią i gazem	6
4.2 Segment biomasy – pellet drzewny	7
5. Aktualna i przewidywana sytuacja finansowa	8
5.1 Analiza sytuacji finansowej Grupy Kapitałowej FITEN S.A.	8
5.2 Charakterystyka struktury aktywów i pasywów Grupy Kapitałowej.....	10
5.3 Opis istotnych pozycji pozabilansowych	11
5.4 Opis struktury głównych lokat kapitałowych lub głównych inwestycji kapitałowych dokonanych w ramach Grupy Kapitałowej FITEN S.A. w roku 2015 [tys. zł]	11
6. Ważniejsze okoliczności lub zdarzenia mające znaczący wpływ na działalność oraz wyniki finansowe Grupy Kapitałowej FITEN S.A. w roku obrotowym 2015 lub których wpływ jest możliwy w następnych latach.....	11
7. Charakterystyka polityki w zakresie kierunków rozwoju Grupy Kapitałowej FITEN S.A.	13
8. Zdarzenia po dacie bilansu	14
9. Informacja o oddziaływaniu na środowisko	14
10. Instrumenty finansowe i rachunkowość zabezpieczeń	14
11. Ważniejsze osiągnięcia w dziedzinie badań i rozwoju.	14
12. Stosowanie zasad ładu korporacyjnego	14
13. Informacja o akcjach własnych posiadanych przez jednostkę dominującą, jednostki wchodzące w skład Grupy Kapitałowej FITEN S.A. oraz osoby działające w ich imieniu	14
14. Sprawozdanie finansowe za rok obrotowy 2015	14



1. Struktura własnościowa i organizacyjna jednostki dominującej

Według stanu na 31.12.2015r. kapitał akcyjny Spółki wynosił 14 100 000 zł (czternaście milionów sto tysięcy złotych) i dzielił się na 14 100 000 akcji zwykłych na okaziciela następujących serii:

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

Na dzień 31 grudnia 2015 jak i na dzień podpisania sprawozdania struktura własności przedstawiała się następująco:

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

Struktura własności na dzień 1 stycznia 2015r przedstawiała się następująco:

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

W dniu 30 stycznia 2015 roku Avallon Sp. z o.o. z siedzibą w Łodzi nabył pakiet 447 000 akcji FITEN S.A. i zawarł porozumienie z Coöperatief Avallon MBO U.A. z siedzibą w Amsterdamie w przedmiocie zgodnego głosowania na Walnych Zgromadzeniach FITEN S.A.

Statutowym przedmiotem działalności Spółki jest 22 rodzajów działalności, z których faktycznie wykonywanym był obrót energią elektryczną oraz obrót gazem ziemnym.

Spółka posiada koncesję na obrót energią elektryczną na terenie RP (nr OEE/472-ZTO/13820/W/DRE/2015/KCh wydaną przez Prezesa Urzędu Regulacji Energetyki z dnia 4 sierpnia 2015 roku na okres do 31 grudnia 2030 roku oraz koncesję na obrót paliwami gazowymi na terenie Polski, udzielonej decyzją nr OPG/189/13820/W/2/2011/BT przez Prezesa Urzędu Regulacji Energetyki dnia 26 sierpnia 2011 roku, na okres do 31 sierpnia 2021 roku.

Na terenie Republiki Czeskiej Spółka działa za pośrednictwem swojego Oddziału w Ostrawie na podstawie licencji nr 140705834 udzielonej przez tamtejszy URE w dniu 22 maja 2012 z okresem ważności do 22 sierpnia 2017 roku.

Na terenie Republiki Słowackiej, gdzie Spółka posiada oddział w Rosinie (powiat Žilina), obrót energią elektryczną nie został do daty podpisania sprawozdania podjęty.

2. Organy zarządzające

2.1 Zarząd jednostki dominującej

W okresie od 1 stycznia 2015 do 13 maja 2015 roku Zarząd działał w dwuosobowym składzie:

Roman Pluszczew – Prezes Zarządu
Sebastian Woźniak – Członek Zarządu

W dniu 14 maja 2015 roku Rada Nadzorcza Spółki powołała na Członka Zarządu Pana Krzysztofa Czajkę. Od dnia 14 maja 2015 roku dnia podpisania sprawozdania Zarząd działał w trzyosobowym składzie:



3

Roman Pluszczew – Prezes Zarządu
Sebastian Woźniak – Członek Zarządu
Krzysztof Czajka – Członek Zarządu

Zarząd w trybie bieżącym podejmował decyzje dotyczące funkcjonowania Spółki.

Zarząd odbył 8 posiedzeń w głównej mierze dotyczących operacyjnych spraw Spółki związanych z osiąganymi wynikami finansowymi, bieżącą sytuacją, portfelem podpisanych kontraktów oraz przyjęciem regulaminów i procedur wewnętrznych obowiązujących w Spółce i sprawami korporacyjnymi m.in. dotyczącymi przyjęcia sprawozdanie finansowego za 2014 rok oraz sprawozdania zarządu z działalności za 2014 rok.

2.2 Rada Nadzorcza jednostki dominującej

W okresie od 1 stycznia do 31 grudnia 2015 roku i do daty podpisania sprawozdania Rada Nadzorcza Spółki działała niezmiennie w następującym składzie:

Przewodniczący Rady Nadzorczej	Michał Zawisza
Wiceprzewodniczący 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 5 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 2014, oceny sprawozdania finansowego spółki za 2014 rok, oceny wniosku Zarządu co do pokrycia straty netto za rok obrotowy 2014,
- ✓ nabywania przez Spółkę nowoemitowanych akcji w spółkach zależnych,
- ✓ zbywania udziałów w spółkach zależnych,
- ✓ zmian w składzie Zarządu Spółki,
- ✓ poziomów i sposobów zabezpieczenia linii kredytowych,
- ✓ wyboru audytora do badania sprawozdania finansowego za rok obrotowy 2015

2.3 Walne Zgromadzenie jednostki dominującej

W 2015 roku miało miejsce 1 posiedzenie Walnego Zgromadzenia, które zwołane zostało na dzień 23 czerwca 2015 roku w celu podjęcia uchwał:

- w sprawach zatwierdzenia sprawozdania finansowego za rok 2014 (jednostkowego i skonsolidowanego), zatwierdzenia sprawozdania zarządu z działalności Spółki za rok 2014, pokrycia straty poniesionej w roku 2014, udzielenia absolutorium z wykonywania obowiązków członkom Zarządu i członkom Rady Nadzorczej pełniącym obowiązki w roku 2014 oraz w sprawie powołania członków Rady Nadzorczej Spółki nowej kadencji.

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

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

Nazwa Jednostki

FITEN Spółka Akcyjna



4

Dominującej:

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 i gazem ziemnym.

Wykaz jednostek zależnych, których dane są objęte skonsolidowanym sprawozdaniem finansowym

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 paliw odnawialnych z biomasy rolniczej oraz odpadów produkcji rolniczej, przemysłu rolno-spożywczego , przerobu drewna i dedykowanych upraw energetycznych głównie w formie pelletu
Kapitał podstawowy	11.330.000,00 zł
Udział Jednostki dominującej w kapitale podstawowym	91,8%

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.

W dniu 22 września 2015 roku FITEN S.A. sprzedał wszystkie posiadane udziały w spółce Bioprotect Sp. z o.o. z siedzibą w Poznaniu (KRS: 0000326022). Sprzedaż posiadanych przez FITEN S.A. udziałów w kapitale zakładowym Bioprotect Sp. z o.o. nie miała wpływu na skonsolidowane sprawozdanie finansowe Grupy Kapitałowej FITEN ze względu na wyłączenie tej jednostki z konsolidacji. Jednostka dominująca nie objęła konsolidacją wyżej wymienionego podmiotu zależnego, korzystając z możliwości, przewidzianej w art. 58 ust. 1 ustawy o rachunkowości. Dane finansowe jednostki zależnej wyłączonej z konsolidacji nie spełniają kryterium istotności, określonego przez Jednostkę dominującą oraz są nieistotne dla realizacji obowiązku określonego w art. 4 ust.1 ustawy o rachunkowości. Wyłączona jednostka zależna nie rozwinęła swojej działalności statutowej, w konsekwencji nie osiągała przychodów ze sprzedaży.



5

4. Ryzyka działalności i sposoby zarządzania ryzykiem

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

4.1 Segment handlu energią i gazem

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

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

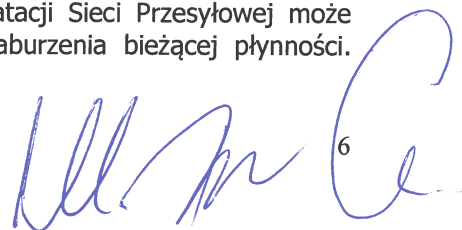
Ryzyko związane z odejściem kluczowych pracowników jest zdaniem Zarządu jednostki dominującej jednym z kluczowych ryzyk w działalności Grupy Kapitałowej FITEN S.A. Ryzyko to zostało skutecznie ograniczone z jednej strony umożliwieniem nabycia akcji jednostki dominującej przez kluczowych pracowników, z drugiej zaś – systematycznie doskonalonym systemem premiowania ukierunkowanym na zapewnianie jak najściślejszego związku z wynikami jednostki dominującej oraz wzrostem jej wartości. Zachodzące mimo wszystko incydentalne zmiany kadrowe nie wpływają na zdolność Grupy Kapitałowej do skutecznego zarządzania zapewnione wewnętrznymi mechanizmami organizacyjnymi, poddawany systematycznemu monitorowaniu i doskonaleniu.

Ryzyko cen świadectw pochodzenia energii związane jest ze zmiennością cen tych praw majątkowych i ich płynnością na Towarowej Giełdzie Energii. Dla istotnych umów sprzedaży energii do klienta końcowego w oparciu o TPA zawierane są kontrakty forward na dostawę praw majątkowych bezpośrednio przed terminem ich umorzenia.

Grupa Kapitałowa FITEN S.A. zarządza ryzykiem kredytowym na kilku etapach:

- ✓ Przed zawarciem umowy ocenie podlega standing finansowy na podstawie oceny wiarygodności kredytowej klienta dokonanej przez wywiadownię gospodarczą lub/i analizę jego sprawozdań finansowych.
- ✓ Bieżący monitoring płatności.
- ✓ W przypadku pojawienia się zadłużenia przeterminowanego Grupa, po spełnieniu wymaganych prawem przesłanek, występuje do operatora systemu dystrybucyjnego o zaprzestanie dostaw energii. Takie działanie przeważnie kończy się spłatą całości zaległości wraz z odsetkami przed faktem wyłączenia.

Obecnie funkcjonujące rozwiązania prawne i techniczne rodzą ryzyko nieprawidłowych rozliczeń związanych z pomiarem energii elektrycznej dostarczonej do odbiorcy końcowego. FITEN S.A. ,który jako dostawca energii musi korzystać z danych pomiarowych lokalnych dystrybutorów energii, a których obowiązkiem jest odczyt rzeczywistego zużycia energii u klienta i udostępnienie tych danych sprzedawcy energii w formie elektronicznej. Praktyka pokazuje, że często dane te są błędne i wymagają korekty. Może wstąpić sytuacja, w której w wyniku udostępnienia nieprawidłowych danych rozliczeniowych pewna część majątku obrotowego Spółki zostanie wyłączona z obrotu do czasu prawidłowego rozliczenia, które zgodnie z Instrukcją Ruchu i Eksploatacji Sieci Przesyłowej może nastąpić do 15 miesięcy od dostawy. Taka sytuacja rodzi ryzyko zaburzenia bieżącej płynności.



6

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 Grupy Kapitałowej FITEN S.A. - ryzyko walutowe jest bardzo istotne. Grupa 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 (Grupa Kapitałowa może być zarówno eksporterem netto jak i importerem) uznaje się za wystarczające dla pokrywania ryzyka walutowego. Tym samym stosowanie rachunkowości zabezpieczeń nie było również konieczne.

Ryzyko pozyskania długu bankowego – identyfikowana jako dostępność do kapitału obcego w roku 2015 nie wpływała istotnie na działalność Grupy Kapitałowej FITEN SA. Jednostka dominująca posiada dobre relacje z bankami i przy obecnej skali działalności przyznane limity kredytowe są wystarczające.

4.2 Segment biomasy – pellet drzewny

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

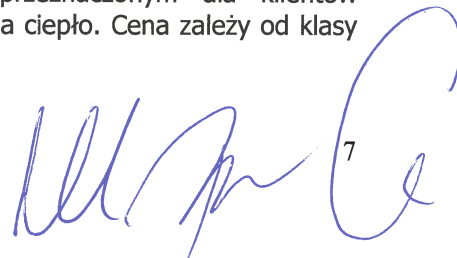
- Ryzyko technologiczne,
- Ryzyko dostępności i zmiany ceny surowca do produkcji,
- Ryzyko rynkowe dotyczące cen sprzedaży wyrobów gotowych
- Ryzyko kredytowe kontrahentów (odbiorców),
- Ryzyko związane ze strukturą finansowania przedsięwzięcia,

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

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

Jednym z kluczowych ryzyk prowadzenia działalności w zakresie produkcji pelletu drzewnego jest dostępność surowca w poszczególnych okresach roku oraz jego cena. Ze względu na fakt, iż pellet spełniający surowe założenia normy DIN PLUS nie może być produkowany z każdego surowca, Spółka podjęła szereg działań handlowych, które pozwolą oprzeć produkcję o trociny z dużych tartaków z niewielką zawartością kory lub wręcz jej brakiem. W 2015 roku Greenagro S.A. zmieniło podejście do tematu zakupu surowca do produkcji ukierunkowując się na dwa cele: (1) pewność dostaw surowca o powtarzalnej charakterystyce fizyko-chemicznej oraz (2) obniżenie kosztów surowca. Z całą pewnością można powiedzieć, iż obydwa te cele zostały osiągnięte. Obecnie dostawcami surowca są wyłącznie duże tartaki, praktycznie w gronie dostawców nie ma już pośredników. W zakresie cen osiągnięto ponad 40% redukcję kosztów surowca, na co złożyły się obniżenie ceny surowca (trocina drzewna) jak i redukcja kosztów transportu do fabryki.

Oprócz cen surowca, drugim czynnikiem warunkującym opłacalność prowadzonej działalności są ceny produktu gotowego czyli pelletu. Pellet drzewny jest paliwem przeznaczonym dla klientów indywidualnych lub przemysłowych i służy przede wszystkim spalaniu na ciepło. Cena zależy od klasy



7

produktu czyli jego jakości oraz od umiejscowienia rynku zbytu (renta geograficzna). Ceny pelletu w ujęciu rocznym charakteryzują się dużym wahaniem sezonowym. W okresie wiosenno – letnim ceny są co do zasady niższe o ok 10-15 EUR/t od cen referencyjnych w sezonie jesienno-zimowym. Zjawisko to jest częściowo równoważone analogiczną sytuacją cenową na rynku surowca.

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

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

5. Aktualna i przewidywana sytuacja finansowa

5.1 Analiza sytuacji finansowej Grupy Kapitałowej FITEN S.A.

Konsolidacją w 2015 roku są objęte następujące spółki:

FITEN S.A. – podmiot dominujący (dane za pełny rok obrotowy 2015),

Greenagro S.A. – podmiot zależny (dane za pełny rok obrotowy 2015).

Podstawowe wyniki Grupy Kapitałowej FITEN SA za rok sprawozdawczy 2015 w porównaniu do roku 2014 kształtowały się następująco [tys. zł]:

Podstawowe wskaźniki ekonomiczne przedstawia poniższa tabela:

Wyszczególnienie	2015	2014
Przychody netto ze sprzedaży	378 004,0	327 458,1
Koszt sprzedanych produktów, towarów i materiałów	368 425,3	322 959,1
Wynik na działalności operacyjnej	139,1	(4 279,9)
EBITDA (wynik operacyjny + amortyzacja)	975,4	(3 504,0)
Wynik na działalności gospodarczej	21,3	(5 540,1)
Zysk / (strata netto)	(315,8)	(5 080,3)

Wyszczególnienie	Definicja	2015	2014
Wskaźnik płynności ogólnej	(Aktywa obrotowe - Krótkoterminowe rozliczenia międzyokresowe) / Zobowiązania krótkoterminowe	1,1	1,17
Wskaźnik płynności szybkiej	Środki pieniężne / Zobowiązania krótkoterminowe	0,31	0,41
Wskaźnik rotacji należności handlowych (dni)	(należności z tytułu dostaw i usług*365dni) / przychody netto ze sprzedaży	19	6
Wskaźnik rotacji zobowiązań handlowych (dni)	(zobowiązania z tytułu dostaw i usług*365dni) / (koszt sprzedanych produktów i towarów + koszty zarządu + koszty sprzedaży)	19	3
Wskaźnik ogólnego zadłużenia	Zobowiązania i rezerwy na zobowiązania / Suma pasywów *	75,98%	59,76%
ROE	Zysk (strata) netto / kapitał własny*100%	-2,03%	-32,05%
Wskaźnik rentowności na sprzedaży	zysk (strata) ze sprzedaży / przychody netto ze sprzedaży *	0,15%	-0,93%



Wskaźnik rentowności operacyjnej	zysk (strata) na działalności operacyjnej / przychody netto ze sprzedaży * 100%	0,04%	-1,31%
Wskaźnik rentowności EBITDA	(zysk (strata) na działalności operacyjnej + amortyzacja) / przychody netto ze sprzedaży * 100%	0,26%	-1,07%
Wskaźnik rentowności brutto	zysk (strata) brutto / przychody netto ze sprzedaży * 100%	0,01%	-1,69%
Wskaźnik rentowności netto	zysk (strata) netto / przychody netto ze sprzedaży * 100%	-0,08%	-1,55%

Grupa Kapitałowa osiągnęła skonsolidowane przychody za 2015 rok w wysokości 378,0 mln PLN. Bardziej korzystna, w porównaniu do roku 2014, sytuacja rynkowa w obszarach głównej działalności Grupy Kapitałowej zaowocowała wzrostem przychodów o ponad 15% w porównaniu do roku ubiegłego. W obszarze handlu hurtowego energią elektryczną 2015 rok był rokiem powrotu do normalnych warunków rynkowych – w szczególności zmienności (rozumianej jako różnica pomiędzy ceną OTC, a ceną giełdową), w tym na rynku strategicznie najważniejszym dla Grupy Kapitałowej czyli na rynku niemieckim. Grupa Kapitałowa wypracowała zysk operacyjny w wysokości 139 tys PLN, co jest wartością daleko odbiegającą od oczekiwanej ale w porównaniu do straty operacyjnej za 2014 rok w wysokości 4,3 mln PLN stanowi znaczną poprawę i sygnał, że podjęte przez Zarząd działania zaczynają przynosić pozytywne efekty. Wskaźniki rentowności oscylują wokół zera wykazując jednak znaczną poprawę w stosunku do tych osiągniętych za 2014 rok.

Wskaźniki płynności uległy nieznacznemu pogorszeniu nie wpływając jednak na bezpieczeństwo regulowania zobowiązań finansowych przez Grupę Kapitałową. Zadłużenie Grupy Kapitałowej wzrosło, co jest naturalną konsekwencją wzrostu wolumenu dostaw energii i gazu do klientów końcowych. Wzrost zanotowano zarówno w zakresie zobowiązań handlowych jak zobowiązań kredytowych, przy czym po stronie aktywów środki te widać w należnościach krótkoterminowych (szczególnie handlowych) i depozytach zabezpieczających transakcje handlowe.

Posiadany portfel podpisanych kontraktów zarówno na rynku hurtowym jak i na dostawy energii elektrycznej i gazu do klientów końcowych w 2016 roku w połączeniu z perspektywami głównie w obszarze klientów końcowych i rynku gazu oraz podjęte działania w zakresie zwiększania rentowności na produkcji i sprzedaży pelletu pozwalają na twierdzenie, iż Grupa FITEN będzie stopniowo poprawiać rentowność i zwiększać masę osiąganą marży.

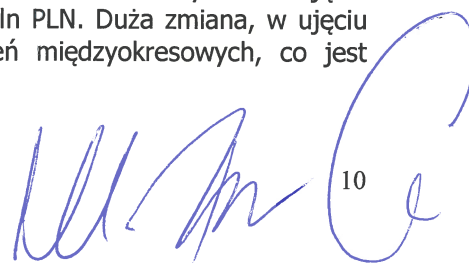


5.2 Charakterystyka struktury aktywów i pasywów Grupy Kapitałowej

Podstawowe wartości ze skonsolidowanego bilansu:

	2015	% sumy bilansowej	2014	% sumy bilansowej	Dynamika zmian rok 2015/ rok 2014
AKTYWA					
Aktywa trwałe	13 492,5	21,7%	12 709,4	32,3%	106,2%
w tym:					
Rzeczowe aktywa trwałe	10 943,0	17,6%	10 997,1	27,9%	99,5%
Długoterminowe rozliczenia międzyokresowe	2 473,5	4,0%	1 580,4	4,0%	156,5%
Aktywa obrotowe	48 542,1	78,3%	26 678,4	67,7%	182,0%
Zapasy	8 062,9	13,0%	7 956,8	20,2%	101,3%
Należności krótkoterminowe	21 278,8	34,3%	6 728,5	17,1%	316,3%
Inwestycje krótkoterminowe	16 008,8	25,8%	11 247,3	28,6%	142,3%
Krótkoterminowe rozliczenia międzyokresowe	3 191,6	5,1%	745,9	1,9%	427,9%
<u>SUMA AKTYWÓW</u>	62 034,6	100,0%	39 387,8	100,0%	157,5%
PASYWA					
Kapitał własny	15 540,0	25,1%	15 849,3	40,2%	98,0%
Zobowiązania i rezerwy długoterminowe	431,2	0,7%	294,2	0,7%	146,6%
Rezerwa z tytułu odroczonego podatku dochodowego	226,4	0,4%	238,8	0,6%	94,8%
Zobowiązania długoterminowe	204,8	0,3%	55,4	0,1%	369,9%
Zobowiązania i rezerwy krótkoterminowe	46 063,4	74,3%	23 244,2	59,0%	198,2%
Rezerwy krótkoterminowe	3 722,7	6,0%	1 171,4	3,0%	317,8%
Zobowiązania krótkoterminowe	42 340,7	68,3%	22 072,9	56,0%	191,8%
Rozliczenia międzyokresowe	-	0,0%		0,0%	
<u>SUMA PASYWÓW</u>	62 034,6	100,0%	39 387,8	100,0%	157,5%

Dokonanie porównania struktury aktywów Grupy Kapitałowej w latach 2014 i 2015 przede wszystkim wykazuje wzrost sumy bilansowej w roku 2015 o 57,5%. Wzrost ten spowodowany jest przez ponad 3-krotne zwiększenie wartości należności krótkoterminowych co jest efektem istotnego zwiększenia wartości sprzedaży energii elektrycznej i gazu w dostawach do klientów końcowych. W ujęciu wartościowym zwiększenie stanu należności wyraża się kwotą 14,1 mln PLN. Duża zmiana, w ujęciu procentowym (wzrost o 328%), nastąpiła także w pozycji rozliczeń międzyokresowych, co jest



skutkiem wprowadzonego w życie programu partnerskiego i przyjętego modelu wynagradzania partnerów handlowych w zakresie sprzedaży energii i gazu do klientów końcowych.

Po stronie pasywów istotny wzrost widać w pozycji zobowiązań krótkoterminowych (wzrost o 91,8%) wynikających z konieczności finansowania zakupów energii i gazu przeznaczonych do klienta końcowego. Z tego samego powodu wzrosły rezerwy krótkoterminowe (ponad 3-krotny wzrost w porównaniu do 2014 roku) będące głównie rezerwą na koszty praw majątkowych podlegających zgodnie z regulacjami prawnymi umorzeniu w związku z dostawami energii elektrycznej do klientów końcowych.

5.3 Opis istotnych pozycji pozabilansowych

Opis istotnych pozycji pozabilansowych przedstawiony jest w notce nr 27 Skonsolidowanego sprawozdania finansowego Grupy Kapitałowej za 2015 rok. Oczekiwana sytuacja finansowa nie rodzi, w ocenie Zarządu jednostki dominującej ryzyka przekształcenia się poręczenia kredytowego udzielonego spółce zależnej w zobowiązanie. Nie stwierdza się również realnych ryzyk w odniesieniu do wykorzystania zabezpieczeń ustanowionych na majątku Grupy.

5.4 Opis struktury głównych lokat kapitałowych lub głównych inwestycji kapitałowych dokonanych w ramach Grupy Kapitałowej FITEN S.A. w roku 2015 [tys. zł]

Opis	Stan na 01.01.2015	Zwiększenie	Zmniejszenie	Stan na 31.12.2015
1 Lokata zabezpieczająca limit kredytowy w banku	2 016,7	2 027,0	29,1	4 014,6
2 Środki pieniężne zdeponowane na wydzielonych rachunkach bankowych zabezpieczające rozliczenia na giełdach energii i gazu	4 799,6	1 856,1	-	6 655,7
3 Pożyczki udzielone spółkom zależnym od Fiten S.A. (nie podlegającym konsolidacji)	2,2	-	2,2	-
Pożyczki udzielone kluczowym pracownikom				
4 Fiten S.A.	196,8	16,1	107,8	105,1

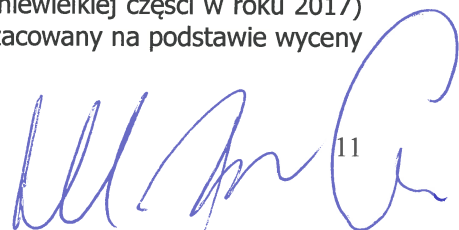
6. Ważniejsze okoliczności lub zdarzenia mające znaczący wpływ na działalność oraz wyniki finansowe Grupy Kapitałowej FITEN S.A. w roku obrotowym 2015 lub których wpływ jest możliwy w następnych latach.

Działalność biznesowa Grupy Kapitałowej w 2015 roku prowadzona była w następujących segmentach biznesowych:

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

W obszarze handlu hurtowego energią elektryczną 2015 rok charakteryzował się znacząco lepszymi warunkami rynkowymi w porównaniu z rokiem 2014. W układzie geograficznym, głównym sposobem prowadzenia handlu były transakcje realizowane na giełdach energii zarówno w Polsce (TGE S.A.) jak i na rynkach zagranicznych.

Grupa Kapitałowa w trakcie roku 2015 zawarła szereg kontraktów terminowych na hurtowym rynku energii w Polsce. Łączny wolumen hurtowych kontraktów na energię elektryczną według stanu na 31 grudnia 2015 r., które będą realizowane głównie w roku 2016 (oraz w niewielkiej części w roku 2017) wynosi 372.580 MWh (zakup) oraz 465.504 MWh (sprzedaż). Wynik oszacowany na podstawie wyceny



portfela tych transakcji zamyka się stratą wynoszącą 176.7 tys. zł. na poczet której, jednostka dominująca zawiązała rezerwę w ciężar kosztów operacyjnych roku 2015.

Łączny wolumen kontraktów hurtowych na gaz ziemny według stanu na 31 grudnia 2015 r., które będą realizowane w roku 2016 wynosi 319.400 MWh (zakup) oraz 58.685 MWh (sprzedaż) a w roku 2017 wynosi 210.240 MWh (zakup) oraz 192.720 MWh (sprzedaż).

Wynik oszacowany na podstawie wyceny portfela tych transakcji zamyka się zyskiem wynoszącym 1.084,6 tys. zł. Wymieniony wynik zostanie rozpoznany w rachunku wyników w momencie realizacji poszczególnych kontraktów.

W segmencie dostaw do klientów końcowych w 2015 roku Grupa Kapitałowa kontynuowała przyjętą w 2014 roku strategię całkowitej przebudowy swojej działalności w tym segmencie rynkowym. W realizacji strategii opartej głównie o opracowanie i skuteczne wdrożenie programu partnerskiego dla zewnętrznych sprzedawców energii, głęboko idące zmiany kadrowe w zespole własnych sił sprzedażowych, działania marketingowe wspierającymi sprzedaż – Grupa Kapitałowa przede wszystkim realizowała rekordowy wolumenowo portfel dostaw energii do klienta końcowego w sposób rentowny oraz konsekwentnie budowała portfel kontraktów na rok 2016 i dalsze. Na koniec 2015 roku zakontraktowany wolumen energii elektrycznej z dostawą w 2016 roku i latach późniejszych wynosi 972 GWh z czego ponad 88% to dostawy w 2016 roku. Działania w zakresie zwiększenia skali działalności w tym segmencie są prowadzone w sposób ciągły i w opinii Zarządu jednostki dominującej znaczenie tej działalności z punktu widzenia przychodów i generowanej masy marży będzie istotnie rosło.

W 2015 roku Grupa Kapitałowa po raz pierwszy w swojej historii rozpoczęła sprzedaż gazu ziemnego do klientów końcowych. Zakładane efekty synergii sprzedażowych z segmentem energii dla klientów końcowych zostały osiągnięte w praktyce. Grupa Kapitałowa za 2015 rok osiągnęła przychody ze sprzedaży gazu na poziomie 14,6 mln złotych, natomiast na koniec 2015 roku zakontraktowany wolumen gazu z dostawą w 2016 roku wynosi 319 GWh.

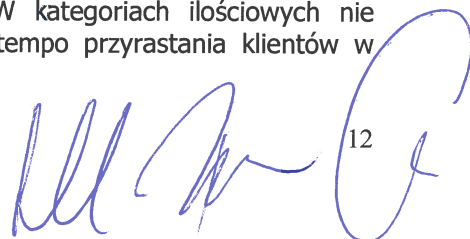
Ostatnim segmentem działalności Grupy Kapitałowej FITEN S.A. jest produkcja i sprzedaż pelletu drzewnego – poprzez spółkę zależną Greenagro S.A.

Spółka Greenagro w 2013r. dokonała zmiany profilu produkcji polegającego na zaprzestaniu produkcji pelletu agro (opartego o słomy zbóż) na pellet drzewny. Rok 2014 był rokiem przejściowym podczas którego Greenagro S.A. dostosowywała się do nowego profilu działalności. Na roku 2015, Zarząd Greenagro S.A. działający od lutego 2015 w nowym składzie, zaplanował szereg działań poprawiających funkcjonowanie spółki w jej kluczowych obszarach. Do najbardziej kluczowych obszarów należała restrukturyzacja kosztów pozyskania surowca do produkcji oraz kosztów energii elektrycznej. Z drugiej strony zgodnie z przyjętą strategią diametralnej zmiany poddana została polityka sprzedażowa zakładająca praktycznie całkowite odejście od sprzedaży przez pośredników i budowa relacji z klientami docelowymi (czyli dystrybutorami pelletu do klientów końcowych) w oparciu o własną markę pelletu IGNIS.

W obszarze redukcji kosztów rok 2015 przyniósł spodziewane efekty. Koszty zakupu trociny drzewnej uległy zmniejszeniu o 44% (porównując grudzień 2015 do stycznia 2015), przy jednoczesnym wyselekcjonowaniu dostawców pod względem jakości i powtarzalności dostarczanego surowca. Koszty energii elektrycznej na 1 tonę wyprodukowanego pelletu zostały zredukowane o 46%, co było możliwe dzięki oddaniu do użytkowania nowego przyłącza energetycznego i skorzystania z zasady TPA przy wyborze dostawcy energii elektrycznej. Koszty surowca i koszty energii to dwie największe pozycje kosztowe w rachunku wyników Greenagro S.A.

Osiągnięcie tych parametrów było rozłożone w czasie w związku z czym efekty tych działań nie są jeszcze w pełni widoczne w wynikach finansowych roku 2015.

W obszarze sprzedaży spółka stanęła przed ogromnym wyzwaniem budowy własnych kanałów sprzedaży i własnej bazy klientów. Dzięki zbudowaniu działu sprzedaży oraz licznym działaniom marketingowym, opartym głównie o internet, baza klientów aktywnych (czyli odbierających pellet) z kilku na początku roku 2015 zwiększyła się do blisko 40 pod koniec roku 2015 oraz kolejnych kilkudziesięciu, z którymi prowadzone są rozmowy handlowe. Dotychczas realizowana przez pośredników sprzedaż została z nadwyżką zastąpiona sprzedażą bezpośrednią do dystrybutorów oraz klientów końcowych (zużywających pellet na potrzeby własne). W kategoriach ilościowych nie osiągnięto co prawda założonego tonażu sprzedanego pelletu ale tempo przyrastania klientów w



drugiej połowie roku pozwala na twierdzenie, iż jest to kwestia najbliższych miesięcy. Bardzo dobrym prognozykiem jest również fakt, iż marka IGNIS została bardzo dobrze przyjęta przez bardzo wymagający rynek włoski. Biorąc pod uwagę powyższe wydarzenia, pomimo osiągnięcia straty operacyjnej jak i straty netto za 2015 rok, Zarząd jednostki dominującej ma podstawy do twierdzenia, że osiągnięcie progu rentowności jest kwestią miesięcy.

W listopadzie 2015 roku jednostka dominująca otrzymała oświadczenie o wypowiedzeniu przez PKP Energetyka S.A. z siedzibą w Warszawie (dalej: PKPE) umowy ramowej sprzedaży energii elektrycznej nr ES/7434/ES6/o/2014 z dnia 9 lipca 2014 roku. Zgodnie z przywołaną umową oraz zawartymi do niej porozumieniami wykonawczymi wypowiedzenie jest skuteczne na 31.12.2017 roku. W okresie od listopada do grudnia 2015 PKPE skutecznie powiadomiła wszystkich operatorów sieci dystrybucyjnej o zaprzestaniu świadczenia usługi bilansowania klientów FITEN S.A. z dniem 31.12.2015 – co zdaniem Zarządu FITEN S.A. stoi w sprzeczności z zawartymi porozumieniami transakcyjnymi i samą umową ramową. W odpowiedzi na zaistniałą sytuację FITEN S.A. wystąpił do Sądu Okręgowego w Warszawie o udzielenie zabezpieczenia w postaci zobowiązania PKPE do wykonywania zawartych porozumień transakcyjnych. W dniu 30.12.2015 r. Sąd wydał Postanowienie o zabezpieczeniu, natomiast w dniu 31.12.2015 roku postanowienie z klauzulą wykonalności zostało doręczone do siedziby PKPE. Do dnia podpisania niniejszego sprawozdania PKPE nie wykonuje tego postanowienia.

W styczniu 2016 roku FITEN S.A. złożył do Sądu Okręgowego w Warszawie pozew o ustalenie że pomiędzy FITEN S.A. a PKPE obowiązuje umowa ramowa sprzedaży energii elektrycznej i porozumienia wykonawcze. Zgodnie z umową ramową FITEN S.A. naliczył karę umowną w wysokości 77.445,2 tys złotych i wezwał do jej zapłaty. W dniach 19.01.2016 r. oraz 15.02.2016 r. na podstawie oświadczeń o potrąceniu FITEN S.A. potrącił wierzytelności PKPE w stosunku do Spółki z wierzytelnością FITEN S.A. wobec PKPE. Łączna wartość dokonanych potrąceń wraz z odsetkami wyniosła 15.488.9 tys złotych PLN.

Przedstawiona wyżej analiza najistotniejszych zdarzeń mających wpływ na sytuację finansowo-ekonomiczną Grupy Kapitałowej w 2015 roku pozwala na następujące podsumowanie:

Trzonem działalności biznesowej były trzy podstawowe segmenty:

- hurtowy obrót energią elektryczną;
- dostawy energii do klientów końcowych
- produkcja i sprzedaż pelletu drzewnego

Odnotowano również pierwsze przychody z tytułu sprzedaży gazu do klientów końcowych. Zarząd jednostki dominującej ocenia rynek gazu w Polsce jako bardzo perspektywiczny dla działalności Grupy Kapitałowej FITEN S.A.

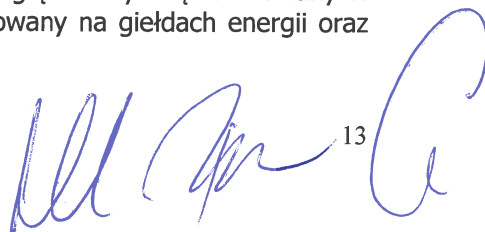
Grupa Kapitałowa zakończyła rok 2015 stratą netto wynoszącą 315,8 tys PLN przy przychodach wynoszących 378,0 mln PLN. W 2015 roku Grupa Kapitałowa zakontraktowała rekordowy wolumen dostaw zarówno energii jak i gazu do klientów końcowych, zwiększając stopień dywersyfikacji źródeł generowania marży w przyszłych okresach. W ocenie Zarządu działania w segmencie dostaw energii i gazu do klientów końcowych zaowocują stopniowym wzrostem udziału tych segmentów zarówno w przychodach jak i w masie marży generowanej przez Spółkę.

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

Strategia biznesowa Grupy Kapitałowej FITEN obejmuje następujące rodzaje działalności:

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

Podstawowym zakresem działalności biznesowej pozostaje handel energią elektryczną realizowany w dwóch obszarach: hurtowy handel energią elektryczną głównie realizowany na giełdach energii oraz



13

sprzedaż energii do biznesowych klientów końcowych. Od 2015 roku Grupa Kapitałowa realizuje dostawy gazu ziemnego do klientów końcowych upatrując w tym nowym obszarze działalności szans na rozwój.

W zakresie dostaw do klienta, po kolejnym rekordowym pod względem podpisanych umów roku 2015 Grupa Kapitałowa będzie rozwijała ten segment biznesu. Założenie strategiczne w tym zakresie obejmuje osiągnięcie w ciągu 2 lat przychodów porównywalnych do przychodów generowanych na handlu hurtowym. Dołączenie do oferty kierowanej do klienta biznesowego gazu powinno znacząco podnieść efektywność działań handlowych i mieć istotny wpływ na wysokość generowanej marży handlowej w tym segmencie.

W zakresie działalności w branży pelletu drzewnego konieczne z punktu widzenia rentowności tej działalności jest osiągnięcie zakładanych wolumenów sprzedaży. Rok 2015 był rokiem szukania oszczędności po stronie kosztów surowca i energii elektrycznej. Obydwa te cele udało się wykonać przez co oferta dla odbiorców pelletu może być bardziej konkurencyjna, co w konsekwencji powinno doprowadzić do osiągnięcia zakładanych wolumenów sprzedaży. Biorąc pod uwagę potencjał rynku pelletu (zarówno krajowy i zagraniczny) Zarząd jednostki dominującej, pomimo trudności w tym projekcie, uważa ten segment za perspektywiczny.

8. Zdarzenia po dacie bilansu

Na dzień podpisania sprawozdania Zarząd jednostki dominującej nie identyfikuje istotnych zdarzeń mających miejsce po 31.12.2015 nie odzwierciedlonych w sprawozdaniu finansowym.

9. Informacja o oddziaływaniu na środowisko

Działalność Grupy Kapitałowej w roku 2015 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

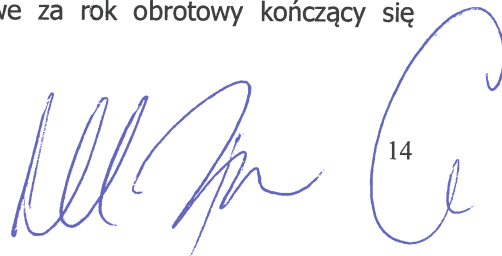
Wszystkie akcje jednostki dominującej są w publicznym obrocie w Alternatywnym Systemie Obrotu NewConnect organizowanym przez GPW w Warszawie. W związku z tym FITEN S.A. przyjął zasady ładu korporacyjnego i opublikował je stronie korporacyjnej Spółki www.ir.FITEN.pl

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

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

14. Sprawozdanie finansowe za rok obrotowy 2015

Zarząd Spółki sporządził skonsolidowane sprawozdanie finansowe za rok obrotowy kończący się 31.12.2015 składające się z:



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

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

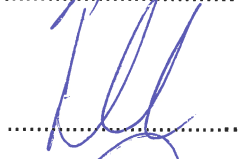
Katowice, 4 kwietnia 2016 r.

Podpisy Członków Zarządu

Roman Pluszczew
Prezes Zarządu



Sebastian Woźniak
Członek Zarządu



Krzysztof Czajka
Członek Zarządu

