

Elbląg, marzec 2010 r.

Szanowni Państwo,

Akcjonariusze Elstar Oils S.A.,

Mam przyjemność przedstawić Państwu raport roczny Grupy Kapitałowej Elstar Oils S.A. i jednostkowy raport Elstar Oils S.A. za okres 2009 roku. Sądzę że osiągnięte przez Grupę i Spółkę wyniki zadowolą akcjonariuszy, zwłaszcza jeśli przypomnimy jakie obawy odczuwaliśmy wszyscy na początku 2009 roku w związku z sytuacją gospodarczą w kraju i na świecie.

Rok 2009 był więc kolejnym pozytywnym okresem dla Spółki. Zwiększyliśmy wielkość przychodów ze sprzedaży i wielkości zysków. Osiągnęliśmy to dzięki konsekwentnemu rozwojowi na rynku spożywczym i na rynku biopaliw.

Przychody Grupy w roku 2009 wzrosły o 13%, do 650 mln zł z wartości 576 mln zł w roku 2008. Wypracowana wartość EBITDA w 2009 roku zwiększyła się również o 13% do 50 mln zł. Natomiast zysk netto wzrósł o 44% do 19,9 mln zł. Zanotowane wzrosty były możliwe dzięki zwiększeniu wykorzystania zainstalowanych mocy przerobu rzepaku i zwiększeniu produkcji oleju rzepakowego oraz zwiększeniu produkcji i sprzedaży estrów w stosunku do ubiegłego roku

Rozwój segmentu biodiesla leżał u podstaw naszej stworzonej przed laty strategii. Rynek biopaliw rozwija się zgodnie z naszymi przewidywaniami. W roku 2009 ten rynek w Polsce wzrósł o ok. 25%. Systematycznie postępuje realizacja celów wyznaczonych dla tego rynku przez UE i rząd Polski. UE przyjęła w czerwcu 2009 roku nowe dyrektywy dotyczące dalszego rozwoju

rynku biopaliw do roku 2020. Komisja Europejska oczekuje, aby w 2020 roku 10 proc. paliw zużywanych w transporcie w UE (a więc i w Polsce) stanowiły biopaliwa. Nowe przepisy powinny zostać zaimplementowane przez kraje członkowskie do końca 2010 r.

Przez ostatnie lata solidnie przygotowywaliśmy się do odegrania istotnej roli na rynku biopaliw. Stworzony potencjał produkcyjny i organizacyjny będzie sukcesywnie wykorzystywany wraz z rozwojem tego rynku. Wiążemy także nadzieje z rozwojem naszej pozycji na rynku spożywczym. W kolejnych latach zamierzamy nadal zwiększać przychody i podnosić rentowność operacji, budując systematycznie wartość dla naszych akcjonariuszy.

Z poważaniem

Stanisław Rosnowski

Prezes Zarządu



Elstar Oils S.A.

Skonsolidowany raport roczny grupy Elstar Oils S.A.

sporządzony za rok 2009

obejmujący okres

od 1 stycznia 2009 roku do 31 grudnia 2009 roku

	Str.
Spis treści	2
Wprowadzenie	3
I. Roczne skonsolidowane sprawozdanie finansowe grupy Elstar Oils SA na dzień 31 grudnia 2009 roku obejmujące okres od 01.01.2009 do 31 grudnia 2009 roku sporządzone wg Międzynarodowych Standardów Sprawozdawczości Finansowej	
I.1. Wybrane dane finansowe - sprawozdanie skonsolidowane	4
I.2. Rachunek zysków i strat - sprawozdanie skonsolidowane	5
I.3. Sprawozdanie z całkowitych dochodów - sprawozdanie skonsolidowane	6
I.4. Bilans - sprawozdanie skonsolidowane	7-8
I.5. Zestawienie zmian w kapitale własnym - sprawozdanie skonsolidowane	9-10
I.6. Rachunek przepływów pieniężnych - sprawozdanie skonsolidowane	11-12
I.7. Pozycje pozabilansowe – sprawozdanie skonsolidowane.	13
II. Informacja dodatkowa oraz objaśnienia do skonsolidowanego sprawozdania finansowego	
II.1. Informacja ogólna	14-16
II.2. Istotne przyjęte zasady rachunkowości	17
II.2.1 Podstawy sporządzenia sprawozdania	17
II.2.2 Oświadczenie o zgodności	18
II.2.3 Zasady konsolidacji	18
II.2.4 Segmenty operacyjne	19-20
II.2.5 Wycena pozycji wyrażonych w walutach obcych	21
II.2.6 Oszacowania i osądy	21
II.2.7 Nowe standardy rachunkowości	21
II.2.8 Zasady polityki prowadzenia rachunkowości	22-27
II.3. Opis istotnych dokonań lub niepowodzeń remitenta w okresie, którego dotyczy raport	28
II.4. Opis czynników i zdarzeń w szczególności o nietypowym charakterze mający znaczny wpływ na osiągnięte wyniki finansowe	28-29
II.5. Objaśnienia dotyczące sezonowości	30
II.6. Opis transakcji z podmiotami powiązanymi	30
II.7. Informacje na temat wypłaconej (lub zadeklarowanej) dywidendy, łącznie i w przeliczeniu na jedną akcję zwykłą	30
II.8. Wskazanie zdarzeń, które po dniu, na który sporządzono kwartalne sprawozdanie finansowe, nieujętych w tym sprawozdaniu, a mogących w znaczący sposób wpłynąć na przyszłe wyniki finansowe Spółki	30
III. Dodatkowe noty objaśniające do sprawozdania skonsolidowanego	31-52
IV. Sprawozdanie Zarządu z działalności grupy Elstar Oils SA za okres 12 miesięcy zakończonych 31 grudnia 2009 r.	
VI. Oświadczenia Zarządu	

Wprowadzenie

Skonsolidowane roczne sprawozdanie finansowe Grupy Elstar Oils S.A. za rok 2009 zawiera:

- roczne skonsolidowane sprawozdanie finansowe na dzień 31 grudnia 2009 roku za okres od 01.01.2009 do 31.12.2009 r. sporządzone według Międzynarodowych Standardów Sprawozdawczości Finansowej wersji zatwierdzonej przez Unię Europejską;
- sprawozdanie zarządu z działalności grupy Elstar Oils S.A.;
- oświadczenia zarządu

I. Sprawozdanie finansowe

I.1 Wybrane dane finansowe za rok 2009 r. według stanu na dzień 31 grudnia 2009 r.
(w tysiącach złotych)

Wybrane dane finansowe – sprawozdanie skonsolidowane				
	Rok bieżący za okres od 01.01.2009 do 31.12.2009 w tys. złotych	Rok poprzedni za okres od 01.01.2008 do 31.12.2008 w tys. złotych	Rok bieżący za okres od 01.01.2009 do 31.12.2009 w tys. Euro	Rok poprzedni za okres od 01.01.2008 do 31.12.2008 w tys. Euro
Przychody ze sprzedaży	650 260	576 270	149 809	163 152
Zysk /strata na działalności operacyjnej	38 973	36 312	8 979	10 281
Zysk /strata przed opodatkowaniem	24 374	17 066	5 615	4 832
Zysk /strata netto przypadająca na akcjonariuszy jednostki dominującej	19 886	13 799	4 581	3 907
Środki pieniężne netto z działalności operacyjnej	- 18 984	58 674	- 4 374	16 612
Środki pieniężne netto z działalności inwestycyjnej	- 17 056	-52 387	- 3 929	-14 832
Środki pieniężne netto z działalności finansowej	13 141	44 117	3 027	12 490
Zmiana stanu środków pieniężnych netto	22 899	50 404	5 276	14 270
Aktywa razem	536 305	524 143	130 545	125 621
Zobowiązania długoterminowe	120 722	113 048	29 386	27 094
Zobowiązania krótkoterminowe	239 094	254 492	58 199	60 994
Kapitał własny przypadający akcjonariuszom jednostki dominującej	176 489	156 603	42 960	37 533
Kapitał akcyjny	48 212	48 212	11 736	11 555
Liczba akcji (w tys. .szt.)	48 212	48 212	48 212	48 212
Zysk /strata na jedną akcję zwykłą*(w zł/Euro)	0,412	0,286	0,095	0,081
Wartość księgowa na jedną akcję **(w zł/Euro)	3,661	3,248	0,891	0,779

*/ Zysk /strata na jedną akcję zwykłą obliczony został jako iloraz zysku/straty netto przypadającego na akcjonariuszy jednostki dominującej oraz liczby akcji;

**/Wartość księgowa na jedną akcję obliczona została jako iloraz kapitału własnego przypadającego akcjonariuszom jednostki dominującej oraz liczby akcji;

Wybrane dane finansowe prezentowane w sprawozdaniu finansowym przeliczono na walutę Euro w następujący sposób:

- pozycje dotyczące rachunku zysków i strat oraz rachunku przepływów pieniężnych przeliczono według kursu stanowiącego średnią arytmetyczną średnich kursów ogłoszonych przez NBP, obowiązujących na ostatni dzień każdego miesiąca danego roku;
za rok 2008 kurs ten wyniósł – 1 Euro = 3,5321 zł;
za rok 2009 kurs ten wyniósł – 1 Euro = 4,3406 zł;
- pozycje bilansowe przeliczono według średniego kursu ogłoszonego przez NBP, obowiązującego na dzień bilansowy:
na 31 grudnia 2008 kurs ten wyniósł – 1 Euro = 4,1724 zł.
na 31 grudnia 2009 kurs ten wyniósł – 1 Euro = 4,1082 zł.

I.2 Skonsolidowany rachunek zysków i strat

za rok 2009 r. na dzień 31 grudnia 2009 r. (w tysiącach złotych)

I.2 Skonsolidowany rachunek zysków i strat			
	Nota	Rok bieżący okres od 01.01.2009 do 31.12.2009	Rok poprzedni okres od 01.01.2008 do 31.12.2008
Przychody ze sprzedaży	1	650 260	576 270
Koszt własny sprzedaży		587 400	519 176
Zysk /strata na sprzedaży		62 860	57 094
Pozostałe przychody operacyjne	2	2 987	1 165
Koszty sprzedaży		18 071	12 563
Koszty ogólnego zarządu		6 460	3 891
Pozostałe koszty operacyjne	3	2 343	5 493
Zysk/strata na działalności operacyjnej		38 973	36 312
Przychody finansowe	5	8 037	6 154
Koszty finansowe	6	22 636	25 400
Zysk /strata przed opodatkowaniem		24 374	17 066
Podatek dochodowy	7	4 488	3 267
Zysk netto za rok obrotowy		19 886	13 799
Przypadający			
Akcjonariuszom jednostki dominującej		19 886	13 799
Akcjonariuszom mniejszościowym			
Średnio ważona liczba akcji przypadająca na okres		48 212 000	48 212 000
		0,412	0,286*
Zysk na jedną akcją zwykłą* (w złotych)			

*/ Zysk strata na jedną akcję zwykłą obliczony został jako iloraz zysku /straty netto przypadającej na akcjonariusz jednostki dominującej oraz średnio ważonej liczby akcji przypadającej na okres.

1.3. Skonsolidowane sprawozdanie z całkowitych dochodów
za rok 2009 na dzień 31 grudnia 2009 r. (w tysiącach złotych)

Skonsolidowane sprawozdanie z całkowitych dochodów			
	Nota	Rok bieżący okres od 01.01.2009 do 31.12.2009	Rok poprzedni okres od 01.01.2008 do 31.12.2008
Zysk netto za okres obrotowy		19 886	13 799
Inne całkowite dochody:		0	0
Zabezpieczenia przepływów pieniężnych			
Podatek dochodowy dotyczący składników innych całkowitych dochodów			
Inne całkowite dochody netto		0	0
Calkowity dochód za okres obrotowy		19 886	13 799

I.4 Skonsolidowany bilans

za rok 2009 obejmujący okres od 01 stycznia 2009 roku do 31 grudnia 2009 roku
(w tysiącach złotych)

I.4 Skonsolidowany bilans			
	Nota	Rok bieżący okres od 01.01.2009 do 31.12.2009	Rok poprzedni okres od 01.01.2008 do 31.12.2008
I. Aktywa długoterminowe		231 264	236 060
1. Rzeczowy majątek trwały	8	223 217	220 837
2. Wartości niematerialne	9	3 807	4 124
3. Finansowy majątek trwały	10	0	1 000
4. Podatek odroczony	12	3 318	8 951
5. Inne rozliczenia międzyokresowe	13	922	1 148
II. Aktywa krótkoterminowe		305 041	288 083
1 Zapasy	14	192 668	146 080
2 Należności z tyt. podatku dochodowego			
3 Należności handlowe	15-16	55 403	51 278
4 Należności pozostałe	15-16	4 496	8 158
5 Aktywa finansowe	17	11 117	18 706
6 Środki pieniężne	18	40 170	63 069
7 Rozliczenia międzyokresowe	19	1 187	792
Aktywa razem		536 305	524 143
I. Kapitały własne razem		176 489	156 603
Kapitał własny przypisany akcjonariuszom jednostki dominującej		176 489	156 603
1 Kapitał akcyjny	20-21	48 212	48 212
2 Kapitał zapasowy ze sprzedaży akcji powyżej wartości nominalnej	22	77 865	77 865
3 Kapitał zapasowy	23	36 269	22 470
4 Pozostałe kapitały rezerwowe		0	0
5 Nie podzielony wynik finansowy	24-25	14 143	8 056
Kapitał przypadający udziałowcom mniejszościowym		0	0
II. Zobowiązania długoterminowe		120 722	113 048
1 Kredyty i pożyczki	26-31	111 718	103 019
2 Rezerwy	32	119	
3 Rezerwa z tyt. Odroczonego podatku dochodowego	33	8 385	9 534
4 Pozostałe zobowiązania	34	346	288
5 Rozliczenia międzyokresowe	36	154	207
III. Zobowiązania krótkoterminowe		239 094	254 492

Skonsolidowane sprawozdanie finansowe Grupy Kapitałowej Elstar Oils S.A. za rok 2009 zakończony 31 grudnia 2009 roku.

1	Kredyty i pożyczki	29-31	205 596	185 241
2	Zobowiązania handlowe	35	22 774	41 042
3	Zobowiązania pozostałe	35	10 596	24 612
4	Zobowiązania z tyt. bieżącego podatku dochodowego	35	0	2 098
5	Rozliczenia międzyokresowe	36	128	1 499
Pasywa razem			536 305	524 143
Wartość księgowa na jedną akcję przypadająca akcjonariuszom jednostki dominującej (w zł)			3,661	3,248

Skonsolidowane sprawozdanie finansowe Grupy Kapitałowej Elstar Oils S.A. za rok 2009 zakończony 31 grudnia 2009 roku.

I.5 Skonsolidowane sprawozdanie ze zmian w kapitale własnym
za rok 2009 na dzień 31 grudnia 2009 r. (w tysiącach złotych) .

Skonsolidowane sprawozdanie ze zmian w kapitale własnym								
	Kapitał akcyjny	Kapitał ze sprzedaży akcji powyżej wartości nominalnej	Kapitał zapasowy	Pozostałe kapitały rezerwowe	Nie podzielony wynik finansowy	Kapitał własny akcjonariuszy jednostki dominującej	Kapitał własny udziałowców mniejszościowych	Kapitał własny razem
Stan na dzień 01 stycznia 2009 r.	48 212	77 865	22 470	0	8 056	156 603	0	156 603
Korekta kapitału z tytułu błędu podstawowego								
Zysk netto					19 886	19 886		19 886
Przeniesienie zysku netto na kapitał zapasowy					-13 799	-13 799		-13 799
Podział zysku za rok 2008 r.			13 799			13 799		13 799
Kapitał z aktualizacji wyceny – ujęcie instrumentu finansowego zabezpieczającego przepływy pieniężne								
Podatek dochodowy rozliczany kapitałowo								
Aktywa netto przypadające na udział mniejszości								
Stan na dzień 31 grudnia 2009 r.	48 212	77 865	36 269	0	14 143	176 489	0	176 489

Skonsolidowane sprawozdanie finansowe Grupy Kapitałowej Elstar Oils S.A. za rok 2009 zakończony 31 grudnia 2009 roku.

Skonsolidowane sprawozdanie ze zmian w kapitale własnym								
	Kapitał akcyjny	Kapitał ze sprzedaży akcji powyżej wartości nominalnej	Kapitał zapasowy	Pozostałe kapitały rezerwowe	Nie podzielony wynik finansowy	Kapitał własny akcjonariuszy jednostki dominującej	Kapitał własny udziałowców mniejszościowych	Kapitał własny razem
Stan na dzień 01 stycznia 2008 r.	48 212	77 865	25 280	-8 647	- 2 810	139 900	0	139 900
Korekta kapitału z tytułu błędu podstawowego					- 5 743	-5 743		-5743
Zysk netto					13 799	13 799		13 799
Przeniesienie zysku netto na kapitał zapasowy					2 810	2 810		2 810
Podział zysku za rok 2007 r.			- 2 810			- 2 810		- 2 810
Kapitał z aktualizacji wyceny – ujęcie instrumentu finansowego zabezpieczającego przepływy pieniężne				10 675		10 675		10 675
Podatek dochodowy rozliczany kapitałowo				- 2 028		- 2 028		- 2 028
Aktywa netto przypadające na udział mniejszości								
Stan na dzień 31 grudnia 2009 r.	48 212	77 865	22 470	0	8 056	156 603	0	156 603

I.6 Skonsolidowany rachunek przepływów pieniężnych

za rok 2009 na dzień 31 grudnia 2009 r. (w tysiącach złotych) .

Skonsolidowany rachunek przepływów pieniężnych			
	Nota	Rok bieżący okres od 01.01.2009 do 31.12.2009	Rok poprzedni okres od 01.01.2008 do 31.12.2008
Przepływy pieniężne z działalności operacyjnej- metoda pośrednia			
Zysk/strata netto		19 886	13 799
Korekty razem o pozycje:		- 38 870	47 393
Amortyzacja		11 682	8 587
Zysk/strata netto z tyt. różnic kursowych		- 59	- 517
Odsetki i udziały w zyskach(dywidendy)		15 739	18 691
Zysk/strata z działalności inwestycyjnej		- 1 894	-19 224
Podatek dochodowy		0	4 616
Zmiana stanu rezerw		- 1 029	4 372
Zmiana stanu zapasów		- 46 588	-13 531
Zmiana stanu należności		- 463	-11 934
Zmiana stanu zobowiązań		- 20 297	44 966
Zmiana stanu rozliczeń międzyokresowych		4 039	6 435
Inne pozycje*		0	4 932
Środki pieniężne z działalności operacyjnej		- 18 984	61 192
Podatek dochodowy zapłacony		0	-2 518
Środki pieniężne netto z działalności operacyjnej		- 18 984	58 674
Przepływy pieniężne z działalności inwestycyjnej			
Sprzedaż rzeczowego majątku trwałego		18	638
Nabycie rzeczowego majątku trwałego		- 13 458	-56 421
Sprzedaż aktywów finansowych		35 688	4 396
Nabycie aktywów finansowych		- 40 304	
Udzielone pożyczki		0	-1 000
Splata pożyczek		1 000	
Dywidendy i odsetki otrzymane			
Pozostałe			
Przepływy pieniężne netto z działalności inwestycyjnej		- 17 056	-52 387
Przepływy pieniężne z działalności finansowej			
Wpływy z tyt. emisji akcji			
Płatności z tytułu leasingu finansowego		- 233	- 167
Wpływy z tytułu zaciągniętych kredytów		377 506	319 025
Splata kredytów		- 348 393	-256 050

Skonsolidowane sprawozdanie finansowe Grupy Kapitałowej Elstar Oils S.A. za rok 2009 zakończony 31 grudnia 2009 roku

Wyplacone dywidendy			
Zaplacone odsetki		- 15 739	-18 691
Pozostale			
Przeplywy pieniężne netto z działalności finansowej		13 141	44 117
Zmiana stanu środków pieniężnych , netto		- 22 899	50 404
Zmiana stanu z tytułu różnic kursowych ,netto			
Środki pieniężne na początek okresu		63 069	12 664
Środki pieniężne na koniec okresu, w tym		40 170	63 069
- z ograniczoną możliwością dysponowania			20 310

- Pozycja inne korekty zawiera rozliczenie płatności wynikające z księgowania instrumentu finansowego zabezpieczającego przepływy pieniężne księgowane w ciężar kapitałów Spółki.

I. 7. Skonsolidowane pozycje pozabilansowe

za rok 2009 na dzień 31 grudnia 2009 r. (w tysiącach złotych)

Skonsolidowane pozycje pozabilansowe			
	Nota	Rok bieżący okres od 01.01.2009 do 31.12.2009	Rok poprzedni okres od 01.01.2008 do 31.12.2008
1. Należności warunkowe			
1.1. Od pozostałych jednostek (z tytułu)			
- otrzymanych gwarancji i poręczeń			
2. Zobowiązania warunkowe			
2.1. Od pozostałych jednostek (z tytułu)			
- otrzymanych gwarancji i poręczeń			
3. Inne	39	6 961	8 056
3.1. Środki trwale dzierżawione (leasing operacyjny		6 961	8 056
- kwota rat pozostająca do spłaty			
Pozycje pozabilansowe, razem		6 961	8 056

II. Dodatkowe informacje oraz objaśnienia do skonsolidowanego sprawozdania finansowego

II.1 Informacje ogólne

a/ W skład Grupy Kapitałowej Elstar Oils SA wchodzi:

Podmiot dominujący - Elstar Oils SA

Spółka zależna - Biopaliwa SA

Informacje o podmiocie dominującym

Firma:	Elstar Oils Spółka Akcyjna
Forma prawna:	Spółka Akcyjna
Kraj:	Polska
Siedziba:	Elbląg
Adres:	ul. Ogólna 1 G, 82-300 Elbląg
Telefon:	0 55 239 80 00
Fax:	0 55 239 80 05
Adres strony internetowej:	WWW.elstaroils.pl
Poczta elektroniczna:	elstaroils@elstaroils.pl
Statystyczny numer identyfikacyjny REGON:	170937918
Numer identyfikacji podatkowej NIP:	578-27-26-681

Informacje o Spółce zależnej:

Firma:	Biopaliwa Spółka Akcyjna
Forma prawna:	Spółka Akcyjna
Udziały:	100%
Kraj:	Polska
Siedziba:	Malbork
Adres:	ul. Daleka 110, 82-200 Malbork
Telefon:	0 55 273 12 18
Fax:	0 55 273 12 18
Statystyczny numer identyfikacyjny REGON:	220064917
Numer identyfikacji podatkowej NIP:	579-20-72-442

b/ działalność podstawowa Elstar Oils SA

Elstar Oils S.A. (dawniej Elstar Sp. z o.o.) powstała w wyniku zawarcia umowy Spółki sporządzonej w dniu 10 sierpnia 2001 r. w formie aktu notarialnego, Repertorium A nr 2440/2001 w Kancelarii Notarialnej Piotra Brzozowskiego w Nowym Dworze Gdańskim przy ul. Sikorskiego 52. Zgodnie z umową Spółka została zawarta na czas nieokreślony.

Podstawową działalnością spółki jest produkcja rafinowanych olejów roślinnych i tłuszczów. Elstar Oils S.A. działalność produkcyjną prowadzi w zakładzie produkcyjnym w Czerninie k/ Sztumu w województwie pomorskim w dwóch częściach przedsiębiorstwa. Jedna zajmuje się przerobem rzepaku i produkcją

Skonsolidowane sprawozdanie finansowe Grupy Kapitałowej Elstar Oils S.A. za rok 2009 zakończony 31 grudnia 2009 roku

surowego oleju rzepakowego natomiast druga rafinacją i modyfikacją olejów jadalnych. Produktem ubocznym tej produkcji jest śruta rzepakowa.

Spółka posiada własne bazy magazynowe zlokalizowane w Czerninie, Sztumie oraz Przemysławiu pozwalające na skup i składowanie rzepaku do przerobu. W latach 2005-2008 rozbudowano istotnie moce przerobowe rzepaku oraz rafinacji olejów i modyfikacji tłuszczów i bazę magazynową rzepaku

Grupa nie prowadzi sprzedaży detalicznej, lecz zbywa swoje produkty do dalszego przerobu w segmencie B2B. Nie prowadzi również działalności usługowej.

W ofercie Grupy znajdują się:

- tłuszcze specjalistyczne : cukiernicze, do nadzień i kremów, do pól cukierniczych, do produkcji koncentratów spożywczych oraz do smażenia
- oleje rafinowane i neutralizowane .

Prawie cała produkcja Grupy skierowana jest na rynek krajowy, swoje wyroby Grupa sprzedaje w sposób bezpośredni innym podmiotom gospodarczym, głównie w celu przetworzenia albo konfekcjonowania.

Odbiorcy wyrobów Grupy zlokalizowani są na terenie całego kraju. Są to:

- zakłady konfekcjonowania olejów,
- producenci majonezu,
- zakłady przetwórstwa rybnego,
- producenci margaryn,
- zakłady przemysłu cukierniczego.

Grupa prowadzi również sprzedaż eksportową do krajów Unii Europejskiej głównie śruty rzepakowej.

W związku z uruchomieniem od stycznia 2008 r. polskiego rynku biopaliw Spółka prowadzi sprzedaż surowca do produkcji biokomponentów. Sprzedaż ta realizowana jest głównie do spółki zależnej Biopaliwa S.A.

c/ działalność podstawowa Biopaliwa SA

W dniu 14 czerwca 2005r Elstar Oils SA aktem notarialnym nr rep. A nr 4277/2005 założyła spółkę akcyjną BIOPALIWA S.A. z siedzibą w Górkach. Kapitał akcyjny Spółki wynosi 10 000 000,00 zł. Kapitał został w roku 2006 w całości wniesiony. Elstar Oils S.A. posiada 100% kapitału akcyjnego Spółki Biopaliwa S.A. W dniu 20.06.2005 r. Sąd Rejonowy w Gdańsku, XII wydział Gospodarczy Krajowego Rejestru Sadowego wpisał pod nr KRS 0000236570 podmiot gospodarczy Biopaliwa S.A.

Przedmiotem działalności spółki jest produkcja wyrobów chemicznych pozostałych, gdzie indziej niesklasyfikowanych (produkcja biopaliw).

Przedmiotem działalności jednostki zależnej jest produkcja komponentów do biopaliw. W roku 2008 spółka zależna rozpoczęła produkcję i sprzedaż biokomponentów do paliw silnikowych (biopaliw).

d/ **Zarząd Elstar Oils S.A.** w okresie od 01.01.2009 do 30.06.2009 kształtował się w sposób następujący:

01.01.2009. do 30.06.2009

- Prezes Zarządu - Stanisław Rosnowski.
- Członek Zarządu - Zbigniew Łuczkowski
- Członek Zarządu - Wojciech Wityk

Zarząd Elstar Oils S.A. na dzień publikacji raportu kształtował się w sposób następujący:

Od dnia 30.06.2009

- Prezes Zarządu - Stanisław Rosnowski.
- Członek Zarządu - Zbigniew Łuczkowski
- Członek Zarządu - Wojciech Wityk
- Członek Zarządu - Andrzej Konefał

e / **Rada Nadzorcza Elstar Oils S. A.** okresie od 01.01.2009 do 30.06.2009 kształtowała się w sposób następujący:
01.01.2009 do 30.06.2009.

- | | |
|------------------------------------|--------------------|
| - Przewodniczący Rady Nadzorczej - | Hubert Janiszewski |
| - Członek Rady Nadzorczej - | Rafał Mania |
| - Członek Rady Nadzorczej - | Adam Pawluk |
| - Członek Rady Nadzorczej - | Wojciech Drożdżał |
| - Członek Rady Nadzorczej - | Ryszard Rusak |

Rada Nadzorcza Elstar Oils S. A. na dzień publikacji raportu kształtowała się w sposób następujący:
Od dnia 30.06.2009

- | | |
|------------------------------------|--------------------|
| - Przewodniczący Rady Nadzorczej - | Hubert Janiszewski |
| - Członek Rady Nadzorczej - | Adam Pawluk |
| - Członek Rady Nadzorczej - | Ryszard Rusak |
| - Członek Rady Nadzorczej - | Andrzej Soczek |
| - Członek Rady Nadzorczej - | Jerzy Rosnowski |

f/ **Zarząd Biopaliwa S.A.** w okresie od 01.01.2009 do 31 .12. 2009 kształtował się w sposób następujący:

- Prezes Zarządu - Stanisław Rosnowski.

g/ **Rada Nadzorcza Biopaliwa S.A.** okresie od 01.01.2009 do 31 .12. 2009 kształtowała się w sposób następujący:

- | | |
|------------------------------------|--------------------|
| - Przewodniczący Rady Nadzorczej - | Hubert Janiszewski |
| - Członek Rady Nadzorczej - | Ryszard Rusak |
| - Członek Rady Nadzorczej - | Adam Pawluk |

Skonsolidowane sprawozdanie finansowe Grupy Kapitałowej Elstar Oils SA zostało zatwierdzone przez Zarząd Elstar Oils SA do publikacji w dniu 15 marca 2010 roku.

II.2 Istotne przyjęte zasady rachunkowości

Informacja dotycząca okresów za które prezentowane jest skonsolidowane sprawozdanie finansowe oraz dane porównawcze.

Niniejsze sprawozdanie finansowe obejmuje okres od 01.01.2009 do 31.12.2009 roku oraz dane porównywalne od 01.01.2008 do 31.12.2008 roku. Skonsolidowane sprawozdanie finansowe zostało sporządzone przy założeniu kontynuowania działalności gospodarczej przez spółkę dominującą i spółki Grupy w dającej przewidzieć się przyszłości. Na dzień zatwierdzenia niniejszego skonsolidowanego sprawozdania finansowego nie stwierdza się istnienia okoliczności wskazujących na zagrożenie kontynuowania działalności przez Spółkę i spółki Grupy, ani nie musi zaniechać działalności lub istotnie zmniejszyć jej zakresu.

Sprawozdanie finansowe oraz porównywalne dane finansowe zostały przygotowane w sposób zapewniający ich porównywalność przez zastosowanie jednolitych zasad rachunkowości w prezentowanych okresach zgodnych z zasadami rachunkowości.

II.2.1 Podstawy sporządzenia sprawozdania

Skonsolidowane oraz jednostkowe roczne sprawozdanie finansowe Spółki zostało sporządzone zgodnie z zasadą kosztu historycznego, z wyjątkiem nieruchomości inwestycyjnych, pochodnych instrumentów finansowych oraz aktywów finansowych przeznaczonych do obrotu, które są wyceniane według wartości godziwej. Wartość bilansowa ujętych zabezpieczeń aktywów i pasywów jest korygowana o zmiany wartości godziwej, które można przypisać ryzyku, przed którym te aktywa i zobowiązania są zabezpieczone.

Skonsolidowane oraz jednostkowe roczne sprawozdanie finansowe Grupy zostało sporządzone w tysiącach polskich złotych.

Grupa przy sporządzeniu sprawozdania skonsolidowanego i jednostkowego przestrzegała tych samych metod obliczeniowych co w ostatnim rocznym sprawozdaniu finansowym sporządzonym na dzień 31 grudnia 2008 r.

Sporządzenie sprawozdań finansowych wymaga od Zarządu Spółki zastosowania osądów, szacunków i założeń, które mają wpływ na stosowane zasady rachunkowości i ujmowane wartości aktywów i pasywów przychodów i kosztów. Mimo, że przyjęte założenia i szacunki opierają się na najlepszej wiedzy Zarządu na temat bieżących działań i zdarzeń, rzeczywiste wyniki mogą się różnić od przewidywanych.

Zastosowanie MSSF przez Grupę od dnia 1 stycznia 2006 r. nie wywarły istotnego wpływu na zasady rachunkowości stosowane przez Grupę. Szacunki i związane z nimi założenia podlegają bieżącej weryfikacji. Zmiana szacunków księgowych jest ujmowana w okresie, w którym dokonano zmiany szacunku, jeśli dotyczy tego okresu. Jeśli zmiana szacunków dotyczy okresu bieżącego i okresów przyszłych jest ona ujmowana zarówno w okresie, w którym dokonano zmiany szacunku jak i w okresach przyszłych.

Z dniem 1 stycznia 2006 roku spółka dominująca zaprzestała stosowania zasad rachunkowości zgodnych z Ustawą z dnia 29.09.1994 r. o rachunkowości i wdrożyła Międzynarodowe Standardy Rachunkowości oraz Międzynarodowe Standardy Sprawozdawczości Finansowej. Odstępstwa od MSR w zakresie aktywowania różnic kursowych w środkach trwałych przyjęte przez Grupę prezentowano między innymi w sprawozdaniu finansowym Spółki za rok 2006.

Podmiot Zależny Biopaliwa SA prowadzi księgi rachunkowe zgodnie z Ustawą z dnia 29.09.1994 r. o rachunkowości. Dla potrzeb skonsolidowanego sprawozdania finansowego Grupy dane podmiotu zależnego doprowadzone są do zgodności z Międzynarodowymi Standardami Rachunkowości i Międzynarodowymi Standardami Sprawozdawczości Finansowej.

II.2.2 Oświadczenie o zgodności

Roczne skonsolidowane sprawozdanie finansowe Grupy Elstar Oils S.A. sporządzone zostało zgodnie z wymogami Międzynarodowych Standardów Sprawozdawczości Finansowej (MSSF), wydanymi przez Międzynarodowy Komitet Standardów Rachunkowości, oraz interpretacjami wydanymi przez Stały Komitet ds. Interpretacji przy Międzynarodowym Komitecie Standardów Rachunkowości, a w zakresie nieuregulowanymi powyższymi standardami zgodnie z wymogami ustawy z dnia 29 września 1994 roku o rachunkowości i wydanych na tej podstawie przepisów wykonawczych oraz zgodnie z wymogami określonymi w rozporządzeniu Ministra Finansów z dnia 19 lutego 2009 roku w sprawie informacji bieżących i okresowych przekazywanych przez remitentów papierów wartościowych.

Spółka zastosowała odstępstwa od MSR w imię MSR 1 §17, polegające na zwiększaniu ceny nabycia podstawowego surowca do produkcji o comiesięczne koszty przygotowania surowca do produkcji składowanego w magazynach zewnętrznych.

W ocenie Zarządu spółki rozwiązanie to w sposób bardziej rzetelny i bardziej wiarygodny odzwierciedla sytuację finansową spółki.

Wymagania znówelizowanego MSR 23 koszty finansowania zewnętrznego w odniesieniu do kosztów finansowych skupu rzepaku Spółka stosowała w okresie do 31.12.2008 r. w związku z czym nowelizacja MSR 23 nie ma wartościowego i prezentacyjnego wpływu na niniejsze sprawozdanie finansowe, ani nie wymagała zmian w polityce rachunkowości.

II.2.3 Zasady konsolidacji

Skonsolidowane sprawozdanie finansowe obejmuje sprawozdanie finansowe Elstar Oils S.A. oraz jej Spółki zależnej Biopaliwa S.A. sporządzone jest na dzień 31 grudnia 2009 roku i obejmuje okres od 01.01.2009 do 31.12.2009 roku.

Spółka zależna Biopaliwa S.A. prowadzi księgi rachunkowe zgodnie z zasadami i praktyką powszechnie stosowaną wg polskiej ustawy o rachunkowości, które to sprawozdanie dla potrzeb konsolidacji zostało przekształcone.

Niniejsze skonsolidowane sprawozdanie finansowe, przygotowane w oparciu o księgi rachunkowe spółki zależnej zawiera korekty w celu pokazania jej skonsolidowanej pozycji finansowej, wyniku oraz przepływu środków pieniężnych zgodnie z MSSF, obejmującymi standardy i interpretacje zaakceptowane przez Radę Międzynarodowych Standardów Rachunkowości oraz Stały Komitet ds. Interpretacji.

Wyłączenia konsolidacyjne

Wszystkie znaczące salda i transakcje pomiędzy jednostkami Grupy, w tym niezrealizowane zyski wynikające z transakcji w ramach Grupy, zostały w całości wyeliminowane. Niezrealizowane straty są eliminowane chyba, że dowodzą wystąpienia utraty wartości. Przychody i koszty powstałe w wyniku operacji dokonywanych między jednostkami konsolidacją wyłącza się w całości.

Jednostka zależna

Jednostka zależna podlega konsolidacji w okresie od dnia objęcia nad nią kontroli przez Grupę, a przestaje być konsolidowana od dnia ustania kontroli. Sprawowanie kontroli Przez Spółkę dominującą ma miejsce wtedy, gdy posiada ona bezpośrednio lub pośrednio, przez swoje jednostki zależne, więcej niż połowę liczby głosów w danej spółce, chyba że możliwe jest do udowodnienia, że taka własność nie stanowi o sprawowaniu kontroli. Sprawowanie kontroli ma miejsce również wtedy, gdy Spółka ma możliwości wpływania na politykę finansową i operacyjną danej jednostki.

II.2.4 Segmenty operacyjne

Grupa Elstar Oils S.A. prowadzi od roku 2008 roku działalność operacyjną w dwóch segmentach działalności:

- segment spożywczy obejmujący produkcję i sprzedaż olejów rafinowanych i tłuszczów specjalistycznych dla przemysłu spożywczego, olejów do produkcji biokomponentów oraz śrutę jako produktu ubocznego (segment realizowany przez Elstar Oils SA);
- segment biodiesla obejmujący produkcję i sprzedaż biokomponentów w postaci estrów metylowych wyższych kwasów tłuszczowych stosowanych w przemyśle paliwowym jako dodatek do olejów napędowych oraz fazy glicerynowej jako produktu ubocznego (segment realizowany przez Biopaliwa SA) .

Poniżej zaprezentowano przychody, marże i wyniki realizowane przez oba segmenty w całym 2009 roku oraz dalej dla porównania w roku 2008. Oba segmenty zanotowały w 2009 roku wzrost sprzedaży w stosunku do okresów wcześniejszych. Nastąpił wzrost wartości EBITDA w segmencie biodiesla oraz nieznaczny spadek w segmencie spożywczym. Wzrost EBITDA w segmencie biodiesla to efekt wzrostu produkcji i sprzedaży estrów w stosunku do roku 2008 natomiast sytuacja w segmencie spożywczym wynika z podziału zagregowanej marży na produkcji oleju wstępnie rafinowanego i następnie estrów. Spadek marży EBITDA w segmencie spożywczym jest jednak kompensowany przychodami finansowymi z prowadzonych zabezpieczeń i w efekcie wynik netto segmentu jest wyższy niż w roku 2008.

Segmenty	Segment spożywczy	Segment biodiesel
	2009	2009
Sprzedaż zewnętrzna	448 764	201 497
Sprzedaż między segmentami	163 977	0
Przychody ogółem	612 741	201 497
Koszty operacyjne ogółem	585 647	191 911
Pozostałe przychody operacyjne	2 998	105
Pozostałe koszty operacyjne	2 119	224
Wynik segmentu z dział. operac.	27 972	9 468
Wynik segmentu EBITDA	35 119	13 744
Przychody finansowe segmentu	8 776	426
Koszty finansowe segmentu	18 942	4 859
Zysk brutto segmentu	17 806	5 035
Podatek	3 453	815
Zysk netto segmentu	14 354	4 220
rentowność EBITDA	5,7%	6,8%
rentowność netto	2,3%	2,1%

Skonsolidowane sprawozdanie finansowe Grupy Kapitałowej Elstar Oils S.A. za rok 2009 zakończony 31 grudnia 2009 roku

Segmenty	Segment spożywczy	Segment biodiesel
	2008	2008
Sprzedaż zewnętrzna	444 870	131 400
Sprzedaż między segmentami	119 445	0
Przychody ogółem	564 316	131 400
Koszty operacyjne ogółem	526 833	125 888
Pozostałe przychody operacyjne	1 128	265
Pozostałe koszty operacyjne	5 835	1 362
Wynik segmentu z dział. operac.	32 775	4 415
Wynik segmentu EBITDA	38 647	6 870
Przychody finansowe segmentu	32 560	414
Koszty finansowe segmentu	47 019	3 901
Zysk brutto segmentu	18 316	928
Podatek	4 329	226
Zysk netto segmentu	13 987	703
rentowność EBITDA	6,8%	5,2%
rentowność netto	2,5%	0,5%

Segmenty geograficzne

Sprzedaż Spółki dokonywana jest głównie na terenie Polski. W rozpatrywanym okresie 2009 roku prowadzona była także sprzedaż na teren Unii Europejskiej: do Niemiec, Danii, Holandii, Wielkiej Brytanii, a także poza UE: na Ukrainę. Sprzedaż dotyczyła: śruty, niewielkich ilości tłuszczów i olejów oraz fazy glicerynowej.

Struktura sprzedaży kraj/eksport w okresie 2009 roku

Udział eksportu w przychodach ze sprzedaży zarówno skonsolidowanej i w sprzedaży jednostkowej w 2009 roku wyniósł ok. 13 % wobec ok. 6% w 2008 roku. Wzrost wynika z większego eksportu śruty rzepakowego realizowanego dzięki zwiększeniu ilości przerabianego rzepaku i produkcji śruty jako ubocznego produktu przerobu.

Struktura sprzedaży kraj/eksport w latach 2009 / 2008

układ skonsolidowany				
kanały dystrybucji	2009	w %	2008	w %
sprzedaż krajowa	568 562	87,4%	540 814	93,8%
sprzedaż do UE	81 317	12,5%	34 588	6,0%
sprzedaż inna zagraniczna	382	0,1%	868	0,2%
razem	650 260	100,0%	576 270	100,0%

Jednostkowa struktura sprzedaży

układ jednostkowy				
kanały dystrybucji	2009	w %	2008	w %
sprzedaż krajowa	533 641	87,1%	531 088	94,1%
sprzedaż do UE	79 100	12,9%	33 228	5,9%
sprzedaż inna zagraniczna	0	0,0%	0	0,0%
razem	612 741	100,0%	564 316	100,0%

II.2.5 Wycena pozycji wyrażonych w walutach obcych

Pozycje zawarte w sprawozdaniu finansowym Grupy Elstar Oils wycenia się w walucie podstawowego środowiska gospodarczego, w którym Grupa prowadzi działalność (waluta funkcjonalna). Walutą funkcjonalną grupy jest złoty polski, który stanowi jednocześnie walutę prezentacji Grupy.

Transakcje wyrażone w walutach innych niż polski złoty są przeliczane na złote polskie przy zastosowaniu kursu obowiązującego w dniu zawarcia transakcji. Zyski i straty z tytułu tych transakcji oraz wyceny bilansowej aktywów i pasywów pieniężnych wyrażonych w walutach obcych ujmują się odpowiednio w rachunku zysków i strat, o ile nie odracza się ich w kapitale własnym, gdy kwalifikują się do uznania za zabezpieczenie przepływów pieniężnych i zabezpieczenie udziałów w aktywach netto. Różnice kursowe, zarówno dodatnie jak i ujemne dotyczące transakcji związanych z pozyskaniem finansowania zewnętrznego zalicza się do kosztów finansowych. Różnice kursowe dotyczące pozostałych transakcji (realizacja i wycena bilansowa rozrachunków handlowych) powiększają lub pomniejszają pozycje przychodowe lub kosztowe z którymi są operacyjnie powiązane. Jako kurs zamknięcia danej waluty stosowany dla celów wyceny bilansowej aktywów i zobowiązań pieniężnych wyrażonych w walutach obcych, Grupa przyjmuje średni kurs danej waluty ogłoszony przez NBP na dzień bilansowy.

II.2.6 Oszacowania i osądy

Grupa dokonuje oszacowań i przyjmuje założenia dotyczące przyszłości. Uzyskane w ten sposób oszacowania księgowe z definicji rzadko pokrywają się będą z faktycznymi rezultatami. Oszacowania i założenia, które niosą za sobą znaczące ryzyko konieczności wprowadzenia istotnej korekty wartości bilansowej aktywów i zobowiązań w trakcie bieżącego lub kolejnego roku obrotowego zostały poniżej.

Okresy użytkowania rzeczowych aktywów trwałych i wartości niematerialnych.

Na dzień 31 grudnia 2009 roku Spółka Grupy dokonała oceny szacunków okresów użytkowania rzeczowych aktywów trwałych i wartości niematerialnych i prawnych.

Przeprowadzona analiza nie wykazała konieczności dokonania korekt w tym zakresie.

Utrata inwestycji w jednostkach zależnych.

Na dzień 31 grudnia 2009 roku Spółka Elstar Oils S.A. dokonała oceny, czy istnieją przesłanki wskazujące na utratę wartości inwestycji w jednostce zależnej.

Po przeprowadzeniu analiz zewnętrznych i wewnętrznych źródeł informacji Zarząd nie zdefiniował przesłanek, które wskazywałyby na konieczność dokonania odpisu z tytułu utraty wartości.

Zarząd zauważył jednak, że brak w krótkiej przyszłości uregulowań i powstania silnego polskiego rynku estrów metylowych olejów i tłuszczów może doprowadzić do przejściowych zawirowań w spółce zależnej Biopaliwa SA.

Odroczony podatek dochodowy.

Kalkulacja aktywa z tytułu odroczonego podatku dochodowego opiera się na prawdopodobieństwie, że w przyszłości osiągnięty zostanie dochód do opodatkowania, który umożliwi wykorzystanie różnic przejściowych i strat

podatkowych. Z uwagi na fakt że kalkulacja odroczonego podatku dochodowego opiera się na szacunkach i osądach Zarządu, oceny te zawierają element niepewności, a rzeczywiste wartości mogą różnić się od prognozowanych. Faktyczny przyszły wynik może również ulec zmianie na skutek zmian ekonomicznych i związanych z konkurencją w otoczeniu, w którym Grupa prowadzi działalność.

II.2.7 Nowe standardy rachunkowości i interpretacje Komitetu ds. Interpretacji Międzynarodowej Sprawozdawczości Finansowej.

Wpływ zmian w publikowanym sprawozdaniu przedstawia się następująco:

Znowelizowany MSR 1 Prezentacja Sprawozdań Finansowych.

W konsekwencji zmian wprowadzonych do MSR 1 elementem pełnego sprawozdanie finansowego jest sprawozdanie z całkowitych dochodów prezentowane w dwóch powiązanych sprawozdaniach: sprawozdaniu przedstawiającym składniki zysków i strat oraz w drugim sprawozdaniu, które rozpoczyna się od zysku lub straty netto i prezentujące wszystkie pozycje uwzględnione w innych dochodach - sprawozdanie z całkowitych dochodów. Jednakże począwszy od 1 stycznia 2009 roku prezentowane w sprawozdaniu z całkowitych dochodów koszty i przychody rozpoznane są w zysku lub stracie.

MSSF 8 Segmenty operacyjne

Standard ten zastąpił MSR 14 Sprawozdawczość dotycząca segmentów działalności. Prezentacja standardu w nocie II.2.4

Znowelizowany MSR 23 Koszty finansowania zewnętrznego

Standard ma zastosowanie do kosztów finansowania zewnętrznego, poniesionych w stosunku do dostosowywanych składników aktywów, dla których data rozpoczęcia kapitalizacji kosztów przypada na 1 stycznia 2009 roku lub później. Jednakże wymagania tego standardu miały zastosowanie we wcześniejszych okresach, które omówiono w nodzie II.2.2.

Zastosowanie zmian do MSR nie ma wpływu na sprawozdanie finansowe Grupy oraz na politykę rachunkowości. Jedynie mogą mieć wpływ na prezentację informacji w sprawozdaniu finansowym.

II.2.8 Zasady polityki prowadzenia rachunkowości

Rzeczowe aktywa trwałe

Rzeczowe aktywa trwałe wycenia się na dzień ujęcia w księgach rachunkowych w cenie nabycia/ koszcie wytworzenia pomniejszonych o umorzenie oraz o odpisy aktualizujące z tytułu utraty wartości. Środki trwałe otrzymane nieodpłatnie wycenia się w wysokości ceny sprzedaży netto takiego samego lub podobnego składnika aktywów trwałych lub w wartości godziwej. Odpisy amortyzacyjne są dokonywane przy zastosowaniu metody liniowej lub degresywnej wg ustalonych przez jednostkę ekonomicznie uzasadnionych stawek amortyzacyjnych odzwierciedlających okres ich użytkowania oraz odpisy z tytułu trwałej utraty wartości, które wynoszą:

	Stawka amortyzacyjna	Okres
· Budynki i budowle	2,5%- 4,5%	20 - 40 lat
· Urządzenia techniczne i maszyny	5,0%-30,0%	3 - 20 lat
· Środki transportu	14,0%-30,0%	3 - 7 lat
· Pozostałe środki trwałe	14,0%- 25,0%	3 - 4 lat

Jeżeli przy sporządzeniu sprawozdania finansowego zaistniały okoliczności, które wskazują na to, że wartość bilansowa rzeczowych aktywów trwałych może nie być możliwa do odzyskania, dokonywany jest przegląd tych aktywów pod kątem ewentualnej utraty wartości. Jeżeli istnieją przesłanki pod kątem że mogła nastąpić utrata wartości, a wartość bilansowa przekracza wartość szacowaną do odzyskania, wówczas wartość tych aktywów jest obniżana do poziomu wartości odzyskiwalnej. W przypadku gdy wartość bilansowa danego składnika aktywów przewyższa jego wartość odzyskiwalną uznaje się utratę jego wartości i dokonuje odpisu aktualizującego do poziomu

wartości odzyskiwalnej. Wartość odzyskiwana odpowiada wyższej z następujących dwóch wartości: wartości godziwej pomniejszonej o koszty sprzedaży lub wartości użytkowej. Odpisy aktualizujące z tytułu utraty wartości ujmowane są w rachunku zysków i strat.

Na dzień bilansowy Spółka ocenia czy wystąpiły przesłanki wskazujące, że dokonany w poprzednich okresach sprawozdawczych odpis aktualizujący jest zbędny lub też za wysoki. W takim przypadku odpis lub jego część jest odwracana i wartość aktywa jest przywracana do wysokości, jaką miało by ono gdyby nie dokonano wcześniej odpisu aktualizującego jego wartość. Odwrócenie odpisu aktualizującego ujmowane jest w rachunku zysków i strat. Odpisy aktualizujące wartość bilansową wartości firmy nie są odwracane.

Rzeczowe aktywa trwałe usuwane są z bilansu po dokonaniu jej zbycia lub przypadku, gdy nie są spodziewane żadne ekonomiczne korzyści wynikające z dalszego użytkowania takiego składnika aktywów. Wszelkie zyski lub straty z usunięcia takiego aktywa z bilansu (obliczone jako różnica pomiędzy ewentualnymi wpływami ze sprzedaży netto a wartością bilansową danej pozycji) są ujmowane w rachunku zysków i strat w okresie, w którym dokonano takiego usunięcia.

Środki trwałe w budowie/inwestycje rozpoczęte wycenia się w cenie nabycia lub koszcie wytworzenia z uwzględnieniem do czasu oddania do użytkowania kosztu obsługi zobowiązań zaciągniętych w celu ich finansowania. W przypadku stwierdzenia trwałej utraty wartości środka trwałego w budowie dokonuje się odpisu aktualizującego doprowadzającego jego wartość do ceny sprzedaży netto, a w przypadku jej braku do ustalonej w inny sposób wartości godziwej. Środki trwałe w budowie nie podlegają amortyzacji do czasu ukończenia budowy i przekazania środka trwałego do używania.

Przyjęte do ewidencji bilansowej prawa wieczystego użytkowania gruntów zostały ujęte w ewidencji w cenie nabycia. Prawa te nie są amortyzowane.

Posiadany rzeczowy majątek trwały nie podlegał ostatniej aktualizacji wyceny przeprowadzonej na dzień 01.01.1995 r. Cały rzeczowy majątek trwały jest majątkiem nabytym lub wytworzonym w latach 2001-2009. Wobec powyższego można uznać że cały majątek Spółki prezentowany jest w bilansie wg wartości godziwej.

Koszty finansowania zewnętrznego

Koszty finansowania zewnętrznego poza obszarem środków trwałych ujmowane są jako koszty w momencie ich poniesienia. Jednakże Grupa stosuje rozliczenie kosztów finansowych z tytułu kredytów finansujących skup rzepaku w proporcji do zużytych w danym okresie surowców do produkcji rozliczając w czasie koszty poniesionych odsetek w proporcji do zużytego w procesie produkcji rzepaku. Koszty te związane są z finansowaniem zapasów surowca, który kupowany jest na cały sezon w lipcu-sierpniu każdego roku. To rozwiązanie w sposób bardziej rzetelny oddaje obraz finansowy spółki rozkładając poniesione koszty odsetkowe na cały sezon równomiernie.

Wartości niematerialne i prawne

Wartości niematerialne i prawne wycenia się według cen nabycia.

Wartości niematerialne i prawne nabyte w ramach transakcji przejęcia jednostki gospodarczej SA ujmowane w bilansie wg wartości godziwej na dzień przejęcia.

Po początkowym ujęciu wobec wartości niematerialnych i prawnych stosuje się model kosztu historycznego. Okres użytkowania wartości niematerialnych i prawnych w zależności od ich rodzaju uznawany jest za ograniczony lub nieokreślony.

Wartości niematerialne i prawne o ograniczonym okresie użytkowania są amortyzowane przez okres użytkowania oraz poddawane testom na utratę wartości każdorazowo, gdy istnieją przesłanki wskazujące na utratę ich wartości. Okres i metoda amortyzacji wartości niematerialnych i prawnych o ograniczonym okresie użytkowania są weryfikowane na koniec każdego roku obrotowego. Odpisy amortyzacyjne tych wartości ujmowane są w rachunku zysków i strat.

Wartości niematerialne wytworzone przez jednostki we własnym zakresie nie są ujmowane w aktywach, a nakłady poniesione na ich wytworzenie ujmowane są w ciężar zysków i strat za ten rok, w którym zostały poniesione.

Wartości niematerialne i prawne o nieokreślonym okresie użytkowania oraz te, które nie są użytkowane są corocznie poddawane weryfikacji pod kątem ewentualnej utraty wartości, w odniesieniu do poszczególnych aktywów lub na poziomie ośrodka wypracowującego środki pieniężne.

W pozostałych przypadkach wartości niematerialne i prawne ocenia się co roku, czy wystąpiły przesłanki, które mogą świadczyć o utracie ich wartości. Okresy użytkowania są także poddawane corocznej weryfikacji.

Odpisy amortyzacyjne są dokonywane przy zastosowaniu metody liniowej wg ustalonych przez jednostkę ekonomicznie uzasadnionych stawek amortyzacyjnych odzwierciedlających okres ich użytkowania oraz odpisy z tytułu trwałej utraty wartości.

Instrumenty finansowe

Instrumenty finansowe dzielone są na następujące kategorie:

- aktywa finansowe utrzymywane do terminu wymagalności;
- instrumenty finansowe wyceniane w wartości godziwej przez wynik finansowy;
- pożyczki i należności;
- aktywa finansowe dostępne do sprzedaży

Aktywa finansowe utrzymywane do terminu wymagalności są to inwestycje o określonych lub możliwych do określenia płatnościach oraz ustalonym terminie wymagalności, które Grupa zamierza i ma możliwości w posiadaniu do tego czasu. Aktywa te wycenia się wg zamortyzowanego kosztu przy użyciu metody efektywnej stopy procentowej. Instrumenty finansowe nabywane w celu generowania zysku dzięki krótkotrwałym wahaniom ceny są klasyfikowane jako instrumenty finansowe wyceniane w wartości godziwej przez wynik finansowy z uwzględnieniem ich wartości godziwej na dzień bilansowy. Zmiany tych instrumentów uwzględnia się w przychodach lub kosztach finansowych.

Pożyczki i należności ujmowane są w wartości nominalnej powiększonej o odsetki. W przypadku gdy wycena według zamortyzowanego kosztu w sposób znaczący odbiega od wartości nominalnej pożyczki i należności ujmowane są wg zamortyzowanego kosztu.

Pozostałe aktywa są aktywami finansowymi dostępnymi do sprzedaży. Ujmowane są one w wartości godziwej, uwzględniając ich wartość rynkową na dzień bilansowy. W przypadku braku notowań giełdowych na aktywnym rynku i braku możliwości wiarygodnego ich określenia wartości godziwej metodami alternatywnymi, aktywa finansowe dostępne do sprzedaży wyceniane są w cenie nabycia skorygowanej o odpisy z tytułu utraty wartości. Dodatnią lub ujemną różnicę pomiędzy wartością godziwą a ceną nabycia, po pomniejszeniu o podatek odroczone, aktywów dostępnych do sprzedaży odnosi się na kapitał rezerwowy z aktualizacji wyceny, zaś spadek wartości spowodowany utratą wartości odnosi się do rachunku zysków i strat jako koszt finansowy.

Aktywa finansowe utrzymywane do terminu wymagalności kwalifikowane są jako aktywa długoterminowe, jeżeli termin zapadalności przekracza 12 miesięcy od dnia bilansowego. Jeżeli realizacja tych aktywów ma nastąpić w ciągu 12 miesięcy od dnia bilansowego zalicza się je do aktywów obrotowych.

Zobowiązania finansowe nie będące instrumentami finansowymi wycenionymi w wartości godziwej poprzez wynik finansowy, są wyceniane według zamortyzowanego kosztu przy użyciu metody efektywnej stopy procentowej.

Instrumenty finansowe zostają usunięte z bilansu gdy Grupa traci kontrolę nad prawami i umowami składającymi się na dany instrument finansowy.

Należności handlowe i pozostałe

Należności handlowe, których termin zapadalności wynosi zazwyczaj od 30 do 90 dni, są ujmowane początkowo według kwot pierwotnie zafakturowanych, z uwzględnieniem odpisu na nieściągalne należności. Należności nieściągalne są odpisywane w koszty w momencie określenia jako nieściągalne. Odpis na należności nieściągalne oszacowywany jest wtedy, gdy ściągnięcie pełnej kwoty należności przestało być prawdopodobne.

W przypadku gdy wpływ wartości pieniądza w czasie jest istotny, wartość należności jest ustalana poprzez zdyskontowanie prognozowanych przyszłych przepływów pieniężnych do wartości bieżącej, przy zastosowaniu stopy dyskontowej brutto odzwierciedlającej aktualne oceny rynkowe wartości pieniądza w czasie. Jeżeli zastosowana została metoda polegająca na dyskontowaniu, zwiększenie należności w związku z upływem czasu jest ujmowane jako przychody finansowe.

Zapasy

Zapasy surowców, materiałów, półproduktów i wyrobów gotowych oraz zakupionych towarów są wyceniane na dzień bilansowy niższej z dwóch wartości: ceny nabycia/kosztu wytworzenia lub możliwej do uzyskania ceny sprzedaży netto.

Cena nabycia zapasów jest powiększona o koszty przystosowania i przygotowania do produkcji rzepaku przechowywanego w zewnętrznych magazynach.

Wartość rozchodu zapasów jest ustalana przy zastosowaniu metody cen przeciętnych.

Zapasy, które utraciły swoją wartość na skutek utraty wartości handlowej i użytkowej obejmuje się odpisem aktualizującym. Odpisy aktualizujące wartość składników zapasów zalicza się odpowiednio do pozostałych kosztów operacyjnych w okresie w którym odpis lub strata miały miejsce.

Środki pieniężne

Środki pieniężne i lokaty krótkoterminowe wykazane w bilansie obejmują środki pieniężne w banku i w kasie oraz na lokatach krótkoterminowych o pierwotnym okresie zapadalności nie przekraczającym trzech miesięcy.

Saldo środków pieniężnych wykazywane w rachunku przepływów pieniężnych składa się z określonych powyżej środków pieniężnych i ich ekwiwalentów pomniejszonych o nie spłacone kwoty kredytów w rachunku bieżącym.

Kredyty w rachunku bieżącym (o ile występują) w bilansie wykazywane są w pozycji pasywów – kredyty i pożyczki krótkoterminowe.

Rozliczenia międzyokresowe czynne

Rozliczenia międzyokresowe czynne kosztów na dzień bilansowy wykazywane są jako aktywowana kwota wydatków poniesionych w danym roku obrotowym a dotyczących następnych okresów sprawozdawczych. Ich wartość została wiarygodnie określona i spowoduje w przyszłości wpływ korzyści ekonomicznych.

Grupa korzysta z zapisu MSR 1 § 17 umożliwiającego zastosowanie pewnych rozwiązań mających na celu bardziej rzetelne i lepsze oddanie sytuacji majątkowej i finansowej jednostki w tym celu Grupa rozlicza w czasie poniesione koszty finansowe na zakup surowca w proporcji do jego zużycia. Cały cykl rozliczenia zamyka się w 12 miesiącach w okresie sierpień – lipiec następnego roku.

Kapitały

Kapitał akcyjny/zakładowy wykazuje się w wysokości określonej w umowie lub statucie i wpisanej w rejestrze sądowym według wartości emisyjnej akcji pomniejszonej o koszty bezpośrednio związane z wyemitowaniem akcji.

Zadeklarowane lecz nie wniesione wkłady kapitałowe ujmuje się jako należne wpłaty na poczet kapitału.

Kapitał zapasowy tworzony jest z odpisów z czystego zysku rocznego Spółki w wysokości co najmniej 8% zysku netto, dopóki kapitał ten nie osiągnie przynajmniej 1/3 kapitału zakładowego. Ponadto do kapitału zapasowego zalicza się również nadwyżkę powstałą w wyniku sprzedaży akcji powyżej ich wartości nominalnej, po potrąceniu kosztów emisji.

Kapitał rezerwowy tworzy się z zysku netto do wysokości ustalonej przez Walne Zgromadzenie Akcjonariuszy, niezależnie od kapitału zapasowego.

Nie podzielony wynik finansowy w pozycji tej prezentowane są skumulowane, zatrzymane zyski i straty wypracowane przez Grupę w okresach poprzednich oraz wynik okresu bieżącego.

Kredyty i pożyczki bankowe

Kredyty i pożyczki ujmuje się początkowo według wartości godziwej otrzymanych środków pieniężnych pomniejszonej o koszty związane z uzyskaniem kredytu lub pożyczki.

Po początkowym ujęciu oprocentowane kredyty i pożyczki są następnie wyceniane według zamortyzowanego kosztu, przy zastosowaniu metody efektywnej stopy procentowej. Wszelkie różnice jeśli są istotne pomiędzy otrzymaną kwotą (pomniejszoną o koszty transakcyjne) a wartością wykupu ujmuje się w rachunku zysków i strat przez okres obowiązywania odpowiednich umów metodą efektywnej stopy procentowej.

Kredyty i pożyczki zalicza się do zobowiązań krótkoterminowych, chyba że Grupa posiada bezwarunkowe prawo do odroczenia spłaty zobowiązania o co najmniej 12 miesięcy od dnia bilansowego.

Rezerwy

Rezerwy tworzy się na istniejące zobowiązania Grupy w przypadku gdy kwota lub termin zapłaty są niepewne, ich powstanie jest pewne lub o dużym stopniu prawdopodobieństwa oraz wynikają one z przeszłych zdarzeń i ich wiarygodny szacunek jest możliwy.

Jeżeli Grupa spodziewa się że koszty objęte rezerwą zostaną zwrócone, wówczas zwrot ten ujmowany jest jako odrębny składnik aktywów, ale tylko wtedy, gdy jest rzecz pewną, że zwrot ten rzeczywiście nastąpi.

Koszty dotyczące danej rezerwy są wykazywane w rachunku zysków i strat po pomniejszeniu o wszelkie zwroty.

Rezerwy tworzy się w uzasadnionej i wiarygodnie oszacowanej wartości na dzień zaistnienia zdarzenia, nie później niż na koniec okresu sprawozdawczego. Na dzień bilansowy przeprowadza się weryfikację stanu rezerw, dokonując w razie konieczności odpowiednich korekt w celu najbardziej wiarygodnego szacunku ich wartości.

Świadczenia emerytalne

Grupa nie tworzy rezerwy na świadczenia emerytalne i podobne z uwagi na nie istotne koszty w całym rachunku zysków i strat w chwili obecnej. Jednakże Spółka monitoruje i analizuje problem a rezerwy będą tworzone z chwilą pojawienia się znaczących kwot które mogły by mieć wpływ na wynik Grupy.

Zobowiązania handlowe i pozostałe

Zobowiązania handlowe, których termin zapadalności wynosi zazwyczaj od 30 do 60 dni, są ujmowane początkowo według kwot pierwotnie zafakturowanych.

W przypadku gdy wpływ wartości pieniądza w czasie jest istotny, wartość zobowiązań jest ustalana poprzez zdyskontowanie prognozowanych przyszłych przepływów pieniężnych do wartości bieżącej, przy zastosowaniu stopy dyskontowej brutto odzwierciedlającej aktualne oceny rynkowe wartości pieniądza w czasie. Jeżeli zastosowana została metoda polegająca na dyskontowaniu, zwiększenie zobowiązań w związku z upływem czasu jest ujmowane jako koszty finansowe.

Leasing operacyjny

Umowy leasingowe, przy których znaczna część ryzyk i korzyści wynikających z posiadania składników aktywów pozostaje udziałem leasingodawcy, stanowią leasing operacyjny. Opłaty z tytułu leasingu operacyjnego ujmowane są jako koszt w rachunku zysków i strat metodą liniową przez okres trwania leasingu

Bierne rozliczenia międzyokresowe

W pozycji bierne rozliczenia międzyokresowe kosztów i rozliczenia międzyokresowe przychodów prezentowane są przychody, których realizacja nastąpi w późniejszych okresach przychód ten jest wiarygodnie oszacowany.

Przychody

Przychody ze sprzedaży obejmują wartość godziwą przychodów ze sprzedaży: produktów i towarów oraz przychody ze sprzedaży usług po pomniejszeniu o podatek od towarów i usług, rabaty i upusty. Przychody ujmowane są w takiej wysokości, w jakiej jest prawdopodobne, że Grupa uzyska korzyści ekonomiczne związane z daną transakcją oraz gdy kwotę przychodów można wycenić wiarygodnie.

Poszczególne rodzaje przychodów ujmuje się w sposób następujący:

Sprzedaż towarów i produktów

Przychody ze sprzedaży towarów i produktów są ujmowane, jeżeli znaczące ryzyko i korzyści wynikające z prawa własności towarów i produktów zostały przekazane nabywcy oraz gdy kwotę przychodów można wycenić w wiarygodny sposób a ściągłość należności jest pewna.

W przypadku sprzedaży krajowej moment uzyskania przychodu to moment wydania produktów lub towarów z magazynów Grupy.

W przypadku sprzedaży eksportowej i wewnątrz wspólnotowej to moment sprzedaży wynikający z warunków zapisanych w realizowanym kontrakcie.

Przychody ze sprzedaży usług

Przychody ze świadczenia usług ujmuje się w okresie w którym świadczone usługi w oparciu o stopień zaawansowania konkretnej transakcji, określony na podstawie stosunku faktycznie wykonanych prac do całości usług do wykonania jeśli kwot przychodów można wycenić w sposób wiarygodny oraz istnieje prawdopodobieństwo, że spółka lub Grupa uzyska korzyści ekonomiczne z tytułu przeprowadzonej transakcji.

Odsetki

Przychody z tytułu odsetek są ujmowane według zasady memoriałowej metodą efektywnej stopy procentowej, stanowiącej stopę dyskontującą przyszłe wpływy gotówkowe przez szacowany okres użytkowania instrumentów finansowych, w stosunku do wartości bilansowej netto danego składnika aktywów finansowych.

Dywidendy

Dywidendy są ujmowane w momencie ustalenia prawa akcjonariuszy lub udziałowców do ich otrzymania.

Odroczony podatek dochodowy

W związku z przejściowymi różnicami między wykazywaną w księgach rachunkowych wartością aktywów i pasywów a ich wartością podatkową oraz stratą podatkową możliwą do odliczenia w przyszłości, jednostka tworzy rezerwę i ustala aktywa z tytułu odroczonego podatku dochodowego.

Aktywa z tytułu odroczonego podatku dochodowego ustala się w wysokości kwoty przewidzianej w przyszłości do odliczenia od podatku dochodowego w związku z ujemnymi różnicami przejściowymi, które spowodują w przyszłości zmniejszenie podstawy obliczenia podatku dochodowego oraz straty podatkowej możliwej do odliczenia w przyszłości, wyliczonych przy zachowaniu zasady ostrożności a w stosunku do takiego aktywa zachodzi duże prawdopodobieństwo, że w latach następnych zostanie osiągnięty dochód do opodatkowania, który pozwoli na potrącenie różnic przejściowych.

Rezerwę z tytułu odroczonego podatku dochodowego tworzy się w wysokości kwoty podatku dochodowego, wymagającej w przyszłości zapłaty, w związku z występowaniem dodatnich różnic przejściowych, to jest różnic, które spowodują zwiększenie podstawy obliczenia podatku dochodowego w przyszłości.

Rezerwa z tytułu odroczonego podatku dochodowego ujmowana jest w stosunku do wszystkich dodatnich różnic przejściowych, z wyjątkiem, gdy wynika z początkowego ujęcia wartości firmy, której amortyzacja nie stanowi kosztów uzyskania przychodów.

Wartość bilansowa składnika aktywów z tytułu odroczonego podatku dochodowego jest weryfikowana na każdy dzień bilansowy i ulega stosownej korekcie.

Aktywa i zobowiązania z tytułu odroczonego podatku dochodowego wyceniane są przy zastosowaniu stawek podatkowych, które według przewidywań będą obowiązywać w okresie, gdy składnik aktywów zostanie zrealizowany lub zobowiązanie uregulowane.

Podatek odroczony wynikający z przychodów i kosztów odniesionych bezpośrednio na kapitał własny jest również odnoszony na kapitał własny.

Zysk netto na akcję

Zysk netto na akcje dla każdego okresu jest obliczany poprzez podzielenie skonsolidowanego zysku netto za dany okres przynależnego akcjonariuszom jednostki dominującej przez średnią ważoną liczbę akcji jednostki dominującej w danym okresie sprawozdawczym.

Grupa nie prezentuje rozwodnionego zysku na akcje, ponieważ nie występują rozwadniające potencjalne akcje zwykłe.

II.3. Opis istotnych dokonań lub niepowodzeń remitenta w okresie, którego dotyczy raport

W 2009 roku grupa Elstar Oils SA:

- a) zwiększyła przerób rzepaku zwiększając wykorzystanie rozbudowanych mocy przerobowych rzepaku
- b) zwiększyła produkcję i sprzedaż olejów i tłuszczów na rynek spożywczy B2B,
- c) rozwijała produkcję i sprzedaż estrów w związku z rozwojem rynku biopaliw w Polsce, który w zakresie estrów wzrósł o ok. 25%
- d) pozyskała finansowanie obrotowe na potrzeby zwiększonych zakupów rzepaku w sezonie 2009/2010 oraz instrumenty zabezpieczające

Skonsolidowane przychody Grupy Elstar Oils SA w 2009 roku wyniosły 650 mln zł i wzrosły w stosunku do 2008 roku (wówczas 576 mln zł). Natomiast przychody ze sprzedaży produktów wyniosły 560 mln zł wobec 462 mln zł w roku ubiegłym. Grupa zwiększyła sprzedaż pomimo spadku cen produktów. Osiągnięto to dzięki znacznemu zwiększeniu ilości produktów (przede wszystkim estry) w stosunku do roku ubiegłego. W okresie 2009 roku Grupa zwiększyła skonsolidowany zysk netto, który wyniósł 19,9 mln zł wobec 13,8 mln zł w okresie 2008 roku..

W efekcie realizowanej od lat strategii Grupa Elstar Oils SA ugruntowała w 2009 roku pozycję:

- Największego przetwórcy rzepaku w Polsce Północnej (zainstalowane moce przerobowe zakładu w Czerninie wynoszą obecnie. 400 tys. ton rzepaku rocznie)
- Istotnego polskiego producenta olejów i tłuszczów roślinnych dla przemysłu spożywczego
- Wiodącego polskiego producenta estrów (nowoczesny zakład w Malborku oraz zintegrowany proces produkcji (tj. kontrolujący całość łańcucha produkcji)

II.4. Opis czynników i zdarzeń w szczególności o nietypowym charakterze mający znaczny wpływ na osiągnięte wyniki finansowe

W raportowanym okresie nie wystąpiły czynniki i zdarzenia o charakterze nietypowym mające wpływ na wyniki finansowe. Typowymi natomiast czynnikami są osiągnięte przychody i poniesione koszty.

Źródła przychodów

Obecnie podstawową działalnością Grupy Elstar jest przerób rzepaku i produkcja rafinowanych olejów roślinnych i tłuszczów oraz produkcja estrów. Produktem ubocznym przerobu rzepaku jest śruta rzepakowa a produkcji estrów gliceryna surowa. Strukturę uzyskiwanych źródeł przychodów przedstawiono powyżej w pkt 6 w niniejszym sprawozdaniu. Poniżej przedstawimy natomiast strukturę kosztów.

Struktura kosztów operacyjnych

Wartość poniesionych przez Grupę Elstar kosztów własnych sprzedanych produktów i towarów w okresie 2009 roku (587 400 tys. zł) w porównaniu do analogicznego okresu roku ubiegłego (519 176 tys. zł) wzrosła z uwagi na wzrost wielkości produkcji i sprzedaży realizowanej przez Grupę. Stosunek kosztu własnego sprzedaży do przychodów ze sprzedaży w 2009 roku wynosi ok. 90,3 % i pozostał na poziomie roku 2008 (wówczas wyniósł ok. 90,1%) .

Natomiast w układzie jednostkowym wartość poniesionych przez Elstar Oils SA kosztów własnych sprzedanych produktów i towarów w okresie 2009 roku wyniosła 565 979 tys. zł i w porównaniu do analogicznego okresu roku ubiegłego (512 082 tys. zł) również wzrosła z uwagi na wzrost wielkości produkcji i sprzedaży realizowanej przez Spółkę. Stosunek kosztu własnego sprzedaży do przychodów ze sprzedaży zwiększył się do ok. 92,3% z wartości 90,7% w roku 2008.

W analizowanym okresie 2009 roku Grupa poniosła koszty sprzedaży w kwocie 18 071 tys. zł i koszty te istotnie wzrosły w porównaniu do roku 2008 (12 563 tys. zł). Większość kosztów w sprzedaży (85%) stanowią koszty zmienne sprzedaży związane z transportem i składowaniem produktów Grupy, więc wzrost kosztów sprzedaży w 2009 roku

wynika z ponad 40% wzrostu ilości sprzedanych produktów i półproduktów Grupy. Podobnie w układzie jednostkowym koszty sprzedaży wzrosły z 11 324 tys. zł do 14 751 tys. zł (wzrost wolumenu ilości sprzedanych produktów i półproduktów wyniósł w Spółce ok. 35% w stosunku do 2008 roku)

Koszty ogólnego zarządu Grupy w 2009 roku wyniosły 6 460 tys. zł wobec 3 891 tys. zł w roku 2008. Wzrost ten wynikał przede wszystkim z dwukrotnego zwiększenia skali działalności spółki Biopaliwa SA w stosunku do roku 2008 i pełnej prezentacji poziomu kosztów stałych w roku 2009. Ponadto wzrosły koszty osobowe w zakresie kosztów ogólnozakładowych Grupy bowiem wzmocniona i poszerzona została kadra zarządzająca. Koszty ogólnego zarządu w Spółce (układ jednostkowy) wzrosły z 3 428 tys. zł w 2008 roku do 4 917 tys. zł obecnie z przyczyn jak wyżej.

Rynek biodiesla

Na działalność Grupy w okresie 2009 roku pozytywny wpływ miała sytuacja na rozwijającym się drugim roku rynku biodiesla w Polsce. W okresie tym Grupa Kapitałowa Elstar Oils S.A. zwiększała produkcję estrów metylowych oleju rzepakowego.

W roku 2009 UE wydała dwie kolejne dyrektywy gwarantujące dalszy rozwój tego rynku. do roku 2020:

- dyrektywa 2009/28/WE w sprawie promowania stosowania energii ze źródeł odnawialnych (dyrektywa RES),
- dyrektywa 2009/30/WE (dyrektywa FQD - odnosi się do specyfikacji benzyny i olejów napędowych, wprowadza mechanizm monitorowania i ograniczania emisji gazów cieplarnianych)

Celem UE jest osiągnięcie 10% udziału biopaliw w paliwach używanych w transporcie w roku 2020.

Koszty i przychody finansowe

Głównym składnikiem kosztów finansowych są koszty odsetek bankowych ponieważ Grupa Elstar w znacznym zakresie korzysta z finansowania działalności długiem (kredyty inwestycyjne oraz przede wszystkim kredyty obrotowe dla sfinansowania skumulowanych zapasów rzepaku w okresie skupu). Oprócz kosztów odsetek w strukturze kosztów i przychodów finansowych występują przychody i koszty z tytułu transakcji walutowych (NDF) oraz innych terminowych (towarowych).

W 2009 roku wskutek wysokiej zmienności notowań surowców i kursów walut w tym okresie, Spółka zanotowała zarówno w sprawozdaniu jednostkowym jak i w skonsolidowanym, wysoki poziom kosztów finansowych i równocześnie wysoki poziom przychodów finansowych w związku z terminowymi transakcjami towarowymi i walutowymi.

W kwocie kosztów finansowych zawierają się koszty odsetek i prowizji od kredytów bankowych, ujemne różnice kursowe oraz koszty transakcji terminowych dotyczących walut i towarów i ujemna wycena tych transakcji (lub per saldo nadwyżka ujemnej wyceny transakcji nad wyceną dodatnią)

W kwocie przychodów finansowych znajdują się: przychody z transakcji terminowych dotyczących walut i towarów, dodatnia wycena tych transakcji (lub per saldo nadwyżka dodatniej wyceny transakcji nad wyceną ujemną), przychody z tytułu odsetek.

W zakresie terminowych transakcji walutowych i towarowych Spółka nie stosuje w prezentowanym raporcie rachunkowości zabezpieczeń na podstawie Par. 88 MSR 39 ani na podstawie Rozporządzenia Ministra Finansów z dnia 12.12.2001. Oznacza to że wszystkie zawarte przez Spółkę kontrakty terminowe, zarówno walutowe (typu forward) jak i towarowe jako instrumenty finansowe są ujęte na bieżąco w wyniku finansowym okresu. Zmiana ich wartości godziwej na dzień bilansowy (31.12.2009) nie jest więc rozpoznawana (rozliczana) w kapitałach własnych i nie będzie wpływać na wyniki finansowe przyszłych okresów. Kontrakty podlegają na dzień bilansowy wycenie według wartości godziwej a skutki przeszacowania (wyceny) są zaliczane do przychodów lub kosztów finansowych okresu sprawozdawczego.

Terminowe transakcje walutowe i towarowe zawierane są w zawiązku z ryzykiem zmian cen giełdowych surowców i zmian kursów walut. Ceny zakupu surowca są oparte o notowania na giełdach światowych i denominowane do PLN poprzez kursy walut. Podobnie ceny sprzedaży produktów Grupy są oparte o notowania produktów na rynkach światowych w walutach obcych. Spółka od lat prowadzi działania zabezpieczające aktywa i przepływy poprzez zawieranie transakcji terminowych walutowych i towarowych. Transakcje te nie mają charakteru spekulacyjnego i związane są z bieżącą działalnością operacyjną Spółki.

II.5. Objasnienia dotyczące sezonowości

- Sezonowość zapasów**

W produkcji i sprzedaży Grupy nie występowały dotychczas zauważalne zjawiska sezonowości. Można stwierdzić, iż nieco większą dynamiką przychodów w segmencie spożywczym charakteryzuje się I i IV kwartał a w segmencie biodiesla II i III kwartał.

Zjawisko sezonowości występuje natomiast przy zaopatrywaniu się w podstawowy surowiec – rzepak. Jest on skupowany głównie w okresie zbiorów rzepaku, a więc późnym latem, zazwyczaj w okresie lipiec – wrzesień

Skupiony rzepak jest przechowywany w magazynach i sukcesywnie wydawany do produkcji. Zapasy surowca maleją do zera w okresie przed rozpoczęciem nowego skupu, a więc w lipcu. Zakupy rzepaku dokonywane w III kwartale na okres całego sezonu przetwórczego powodują że na koniec każdego roku suma bilansowa Spółki rośnie. W związku ze skupem rzepaku Grupa Elstar okresowo zwiększa poziom zadłużenia, z tytułu zaciąganych kredytów skupowych.

II.6. Opis transakcji z podmiotami powiązanymi (w wartości netto).

Opis transakcji	Rok 2009 okres od 01.01.2009 do 31.12.2009	Rok 2008 okres od 01.01.2008 do 31.12.2008
Do spółki zależnej Biopaliwa S.A.		
Sprzedaż rzeczowego majątku trwałego (w tys. zł)	14	
Sprzedaż surowca do produkcji estrów (w tys. zł)	165 627	119 385
Wpłata należnego udziału na kapitał zakładowy		
Udzielenie pożyczki długoterminowej		1 000
Splata pożyczki	5 000	10 000
Inne pozycje	102	61
Razem transakcje	170 743	130 446

II.7. Informacje na temat wypłaconej (lub zadeklarowanej) dywidendy, łącznie i w przeliczeniu na jedną akcję zwykłą

W 2009 roku Spółka nie wypacała ani nie deklarowała wypłaty dywidendy. Wniosek w sprawie przeznaczenia zysku za rok 2009 zostanie zaopiniowany przez Radę Nadzorczą i przedstawiony Walnemu Zgromadzeniu.

II.8. Wskazanie zdarzeń, które po dniu, na który sporządzono sprawozdanie finansowe, nieujętych w tym sprawozdaniu, a mogących w znaczący sposób wpłynąć na przyszłe wyniki finansowe Spółki

Po dniu na który sporządzono sprawozdanie finansowe nie wystąpiły zdarzenia nie ujęte w niniejszym sprawozdaniu, które mogłyby w znaczący sposób wpłynąć na przyszłe wyniki Grupy.

III. Dodatkowe noty objaśniające do sprawozdania skonsolidowanego

Przychody ze sprzedaży		Nota nr 1
	Rok bieżący okres od 01.01.2009 do 31.12.2009	Rok poprzedni okres od 01.01.2008 do 31.12.2008
Przychody ze sprzedaży ogółem (tys. zł)		
Wyroby gotowe – produkty	559 809	461 098
Usługi	196	1 184
Towary	90 223	113 988
Materiały	32	
Razem	650 260	576 270
Przychody ze sprzedaży –struktura geograficzna		
<u>Sprzedaż terytorialna - kraj (tys. zł)</u>		
Wyroby gotowe – produkty	478 115	425 724
Usługi	196	1 184
Towary	90 223	113 860
Materiały	28	
Razem	568 562	540768
<u>Sprzedaż terytorialna - unijna (tys. zł)</u>		
Wyroby gotowe – produkty	81 313	34 506
Usługi		
Towary		82
Materiały	4	
Razem:	81 317	34 588
<u>Sprzedaż terytorialna - eksport (tys. zł)</u>		
Wyroby gotowe – produkty	381	868
Usługi		
Towary		46
Materiały		
Razem:	381	914

Przychody ze sprzedaży podział wg struktury geograficznej		Nota nr 1.1
	Rok bieżący okres od 01.01.2009 do 31.12.2009	
	w tys. zł	%
Przychody ze sprzedaży krajowej	568 562	87,43
Przychody ze sprzedaży eksportowej/do UE/	81 317	12,51
Przychody ze sprzedaży eksportowej/poza UE/	381	0,06
Razem:	650 260	100,00

Noty do skonsolidowanego sprawozdania finansowego Grupy Kapitałowej
Elstar Oils S.A. za rok 2009 zakończony 31 grudnia 2009 roku

	Rok poprzedni okres od 01.01.2008 do 31.12.2008	
	w tys. zł	%
Przychody ze sprzedaży krajowej	540 768	93,84
Przychody ze sprzedaży eksportowej/do UE/	34 588	6,00
Przychody ze sprzedaży eksportowej/poza UE/	914	0,16
Razem:	576 270	100,00

Pozostałe przychody działalności operacyjnej		Nota nr 2
	Rok bieżący okres od 01.01.2009 do 31.12.2009	Rok poprzedni okres od 01.01.2008 do 31.12.2008
Zysk ze zbycia niefinansowych aktywów trwałych	13	45
Rozwiązanie odpisów aktualizujących zapasy	1 918	
Rozwiązanie odpisów aktualizujących należności	126	266
Rozwiązanie pozostałych rezerw		66
Różnice inwentaryzacyjne	548	217
Kary umowne , odszkodowania	13	89
Dofinansowanie wynagrodzeń	193	146
Rozliczenie ubezpieczeń majątkowych	69	169
Rozliczenie ST sfinansowanych z ZFRON	54	74
Inne przychody operacyjne	53	93
Razem:	2 987	1 165

Pozostałe koszty działalności operacyjnej		Nota nr 3
	Rok bieżący okres od 01.01.2009 do 31.12.2009	Rok poprzedni okres od 01.01.2008 do 31.12.2008
Strata ze zbycia nie finansowych aktywów trwałych		
Odpis aktualizujący wartość środków trwałych w budowie	0	490
Odpis aktualizujący wartość zapasów	0	2 340
Odpis aktualizujący wartość należności	0	90
Odpis należności przedawnionych	167	10
Kary umowne, odszkodowania	1	38
Rozliczenie ubezpieczeń majątkowych	68	112
Opłaty sądowe	15	0
Odpis utraty wartości firmy	260	260
Różnice inwentaryzacyjne	1 321	2 227
Darowizny	35	6
Rezerwa na urlopy	119	0
Koszty lat ubiegłych	199	112
Opłaty środowiskowe		34
Składki członkowskie	149	45
Inne koszty operacyjne	9	100
Wyłączenia konsolidacyjne		- 371
Razem:	2 343	5 493

Noty do skonsolidowanego sprawozdania finansowego Grupy Kapitałowej
Elstar Oils S.A. za rok 2009 zakończony 31 grudnia 2009 roku

Koszty według rodzaju	Nota nr 4	
	Rok bieżący okres od 01.01.2009 do 31.12.2009	Rok poprzedni okres od 01.01.2008 do 31.12.2008
Amortyzacja	11 194	8 118
Zużycie materiałów i energii	465 730	397 081
Usługi obce	31 448	25 371
Podatki i opłaty	1 714	1 330
Wynagrodzenia	4 462	3 732
Ubezpieczenie społeczne i inne świadczenia	840	713
Pozostałe koszty rodzajowe	652	1 200
Razem:	516 040	437 545
Zmiana stanu produktów	3 971	-5 432
Koszt własny produkcji sprzedanej	520 011	432 113
Koszty sprzedaży	18 071	12 563
Koszty zarządu	6 460	3 891
Koszt wytworzenia sprzedanych produktów	495 480	415 659

Koszty świadczeń pracowniczych	Nota nr 4.1	
	Rok bieżący okres od 01.01.2009 do 31.12.2009	Rok poprzedni okres od 01.01.2008 do 31.12.2008
Wynagrodzenia	6 459	2 720
Ubezpieczenie społeczne i inne świadczenia	1 459	580
Suma kosztów zatrudnienia *	7 918	3 300
Pracownicy na stanowiskach robotniczych i pokrewnych	134	131
Pracownicy na stanowiskach nierobotniczych	20	19
Osoby korzystające z urlopów wychowawczych lub bezpłatnych	1	
Zatrudnienie razem*	155	150

*Suma kosztów zatrudnienia i zatrudnienie dotyczy pracowników etatowych.

Noty do skonsolidowanego sprawozdania finansowego Grupy Kapitałowej
Elstar Oils S.A. za rok 2009 zakończony 31 grudnia 2009 roku

Przychody finansowe		Nota nr 5
	Rok bieżący okres od 01.01.2009 do 31.12.2009	Rok poprzedni okres od 01.01.2008 do 31.12.2008
Dywidendy i udziały w zyskach		
Odsetki	1 036	1 685
Zysk netto z tytułu różnic kursowych		30
Wycena aktywów finansowych – obligacji zamiennych na akcje spółek notowanych na GPW		
Wycena kontraktów walutowych – instrumenty pochodne	7 001	
Przychody finansowe-zrealizowane na instrumentach pochodnych		4 439
Pozostałe		
Razem	8 037	6 154

Koszty finansowe		Nota nr 6
	Rok bieżący okres od 01.01.2009 do 31.12.2009	Rok poprzedni okres od 01.01.2008 do 31.12.2008
Odsetki od kredytów	15 951	17 515
Odsetki pozostałe	9	65
Aktualizacja wartości inwestycji-wycena NDF	0	5 987
Strata ze zbycia inwestycji	4 616	
Opłaty i prowizje	653	549
Ujemna nadwyżka różnic kursowych	1 368	1 202
Inne koszty finansowe	39	82
Razem:	22 636	25 400

Dodatnie zrealizowane różnice kursowe w okresie wynosiły 5 987 tys. zł, ujemne 5 608 tys. zł.

Nadwyżka dodatnich zrealizowanych różnic kursowych nad ujemnymi zrealizowanymi różnicami kursowymi wynosiła 379 tys. zł.

Dodatnie bilansowe różnice kursowe w okresie wynosiły 599 tys. zł, ujemne 2 346 tys. zł.

Nadwyżka ujemnych bilansowych różnic kursowych nad dodatnimi bilansowymi różnicami kursowymi wynosiła 1 747 tys. zł.

Ogółem dodatnie różnice kursowe wynosiły 6 586 tys. zł

Ogółem ujemne różnice kursowe wynosiły 7 954 tys. zł.

Ogółem nadwyżka ujemnych różnic kursowych wynosiła 1 368 tys. zł.

Przychody finansowe z transakcji finansowych NDF w okresie wynosiły 39 387 tys. zł.

Koszty finansowe z transakcji finansowych NDF w okresie wyniosły 44 003 tys. zł.

Strata ze zbycia inwestycji wynosi 4 616 419,34 zł.

Dodatni odpis aktualizacyjny wartości inwestycji w okresie wynosi 15 145 tys. zł, ujemny 8 144 tys. zł.

Nadwyżka dodatniego odpisu aktualizacyjnego wartości inwestycji nad ujemnym odpisem aktualizacyjnym inwestycji w okresie wynosi 7 001 tys. zł.

Podatek dochodowy		Nota nr 7
	Rok bieżący okres od 01.01.2009 do 31.12.2009	Rok poprzedni okres od 01.01.2008 do 31.12.2008
Wykazany w rachunku zysków i strat:		
Podatek dochodowy bieżący	4	4 616
Podatek dochodowy odroczony	4 484	-1 349
Powstałe i zrealizowane różnice przejściowe		
Podatek dochodowy wykazany w rachunku zysków i strat:	4 488	3 267

Noty do skonsolidowanego sprawozdania finansowego Grupy Kapitałowej
Elstar Oils S.A. za rok 2009 zakończony 31 grudnia 2009 roku

Rzeczowy majątek trwały

Nota nr 8

	Grunty (w tym prawo Użytkowania Wieczystego Gruntu) Zł	Budynki, lokale i obiekty inżynierii lądowej i wodnej zł	Urządzenia Techniczne i maszyny Zł	Środki transportu Zł	Inne Środki Trwałe Zł	Środki trwałe w budowie Zł	Zaliczki na środki trwałe w budowie Zł	Razem Zł
Wartość brutto na początek okresu	2 616	49 945	140 751	1 639	5 689	49 429	0	250 069
Zwiększenia		5 527	38 608	448	346	14 454	0	59 383
Przeniesienia								
Zmniejszenia			201	122	2	45 921		46 246
Wartość brutto na koniec okresu	2 616	55 472	179 158	1 965	6 033	17 962	0	263 206
Skumulowana amortyzacja (umorzenie) na początek okresu		5 793	19 557	1 020	2 372			28 840
Amortyzacja za okres		1 943	7 983	260	892			11 078
Zmniejszenia/Przeniesienia			197	122	2			321
Skumulowana amortyzacja (umorzenie) na koniec okresu	0	7 736	27 343	1 158	3 262	0	0	39 499
Odpisy z tytułu trwałej utraty wartości na początek okresu	0	0	0	0	0	490	0	490
Zwiększenia								
Zmniejszenia								
Odpisy z tytułu trwałej utraty wartości na koniec okresu	0	0	0	0	0	490	0	490
Wartość netto na początek okresu	2 616	44 152	121 194	619	3 317	48 939	0	220 837
Wartość netto na koniec okresu	2 616	47 736	151 815	807	2 771	17 472	0	223 217

Wartości niematerialne i prawne

Nota nr 9

	Koszty zakończonych prac rozwojowych zł	Wartość Firmy zł	Koncesje patenty licencje zł	Inne Wartości Niematerialne i prawne zł	Wartość firmy z konsolidacji zł	Razem zł
Wartość brutto na początek okresu	0	5 202	191	797		6 190
Zwiększenia			47	12		59
Przeniesienia						
Zmniejszenia						
Wartość brutto na koniec okresu	0	5 202	238	809		6 249
Skumulowana amortyzacja (umorzenie) na początek okresu	0	1 647	31	128		1 806
Amortyzacja za okres		260	58	58		376
Skumulowana amortyzacja (umorzenie) na koniec okresu	0	1 907	89	186		2 182
Odpisy z tytułu trwałej utraty wartości na początek okresu	0	260	0	0		260
Zwiększenie						0
Zmniejszenie						
Odpisy z tytułu trwałej utraty wartości na koniec okresu	0	260	0	0		260
Wartość netto na początek okresu	0	3 295	160	669		4 124
Wartość netto na koniec okresu	0	3 035	149	623		3 807

Skonsolidowane sprawozdanie finansowe Grupy Kapitałowej Elstar Oils S.A. za rok 2009 zakończony 31 grudnia 2009 roku

Finansowy majątek trwały		Nota nr 10
	Rok bieżący okres od 01.01.2009 do 31.12.2009	Rok poprzedni okres od 01.01.2008 do 31.12.2008
Udzielenie pożyczki długoterminowej dla podmiotów pozostałych	0	1 000
Razem:	0	1 000

Udziały lub akcje w jednostkach zależnych				Nota nr 11
	Miejsce siedziby spółki	Procent posiadanych udziałów	Procent posiadanych głosów	Metoda konsolidacji
Biopaliwa Spółka Akcyjna	82-200 Malborka ul. Daleka 110	100	100	Pełna

Aktywa z tytułu odroczonego podatku dochodowego		Nota nr 12
	Rok bieżący okres od 01.01.2009 do 31.12.2009	Rok poprzedni okres od 01.01.2008 do 31.12.2008
Stan aktywów na początek okresu	8 951	7 308
Zwiększenia:	86	5 453
- aktualizacji zapasów		445
- aktualizacja środków trwałych w budowie		93
- wynagrodzeń nie zaliczonych w okresie do kosztów podatkowych	27	432
- niezrealizowane urlopy pracownicze	17	
- straty podatkowej do rozliczenia		5
- rozliczenie wyłączeń konsolidacji		258
- transakcje zabezpieczające przepływy pieniężne rozliczone przez wynik finansowy		3 946
- przychody przyszłych okresów		274
- inne różnice przejściowe	42	
Zmniejszenia:	5 719	3 810
- aktualizacji zapasów	364	
- wynagrodzeń nie zaliczonych w okresie do kosztów podatkowych		178
- naliczonych ujemnych różnic kursowych		5
- transakcje zabezpieczające rozliczane przez wynik	2 817	
- rozliczenie wyłączeń konsolidacji		
- rozliczenie straty podatkowej	776	1 599
- odpisania aktywów z tytułu odroczonego podatku dochodowego – korekta błędu podstawowego		2 028
- odwrócenie różnic przejściowych	1 267	
- inne różnice przejściowe	274	
- wyłączenia konsolidacyjne	221	
Stan aktywów na koniec okresu:	3 318	8 951

Czynne rozliczenia międzyokresowe kosztów długoterminowe		Nota nr 13
	Rok bieżący okres od 01.01.2009 do 31.12.2009	Rok poprzedni okres od 01.01.2008 do 31.12.2008
Aktywowane koszty wstępnej opłaty leasingowej – raty pozostające do rozliczenia w okresie dłuższym niż 12 miesięcy	922	1 075
Kwota dodatkowych kosztów do rozliczenia w kresie dłuższym niż 12 miesięcy		73
Razem:		1 148

Zapasy		Nota nr 14
	Rok bieżący okres od 01.01.2009 do 31.12.2009	Rok poprzedni okres od 01.01.2008 do 31.12.2008
Materiały	173 088	107 892
Półprodukty	1 492	1 465
Towary	3	17 343
Wyroby gotowe	18 507	21 720
Zaliczki		
Razem zapasy brutto:	193 090	148 420
Odpisy aktualizujące wartość zapasów		
Zwiększenia - materiały		
Zmniejszenia – materiały	422	2 340
Odpisy aktualizujące wartość zapasów razem:	422	2 340
Razem zapasy netto:	192 668	146 080

Należności handlowe i pozostałe		Nota nr 15
	Rok bieżący okres od 01.01.2009 do 31.12.2009	Rok poprzedni okres od 01.01.2008 do 31.12.2008
Należności od jednostek pozostałych - należności z tyt. dostaw i usług	55 403	51 278
należności z tyt. podatków, ceł	2 754	6 746
- w tym: z tyt. podatku dochodowego		
- inne należności *	1 742	1 412
Razem:	59 899	59 436
<u>Odpis aktualizacyjny na należności z tyt. dostaw i usług</u> wartość odpisu na początek okresu	1 890	2 328

Skonsolidowane sprawozdanie finansowe Grupy Kapitałowej Elstar Oils S.A. za rok 2009 zakończony 31 grudnia 2009 roku

Zwiększenia	167	90
Zmniejszenia	189	528
wartość odpisu aktualizującego na koniec okresu	1 868	1 890
Wartość należności z tytułu dostaw i usług brutto	57 271	53 168
Należności od jednostek pozostałych - należności z tyt. dostaw i usług według terminów płatności		
Do 1 miesiąca	35 824	27 322
Powyżej miesiąca do 3 miesięcy	4 141	3 674
Należności przeterminowane	17 306	22 172
Do 1 miesiąca	11 895	15 919
Powyżej miesiąca do 3 miesięcy	1 273	4 035
Powyżej 3 miesięcy do 12 miesięcy	2 270	233
Powyżej 12 miesięcy	1 868	1 985
Razem należności z tytułu dostaw i usług brutto	57 271	53 168

*- pozycja inne należności stanowi głównie wpłacone kaucje zabezpieczające skład podatkowy w kwocie 1 115 tys. zł

Różnica pomiędzy wartością godziwą należności nie odsetkowych a ich wartością nominalną w roku 2009.	Nota nr 16
Należności nie odsetkowe, w tym	59 899
z tytułu dostaw i usług publiczno prawne	55 403
inne	2 754
Okres płatności w dniach	1 742
Stopa dyskonta*	45
Zdyskontowana wartość należności	6,76%
Różnica pomiędzy wartością zdyskontowaną a wartością nominalną	495
Różnica w procentach	0,83%

* WIBOR 1 M na dzień 31.12.2009, równy 3,76% + premia za ryzyko 3%

Różnica pomiędzy wartością godziwą należności nie odsetkowych a ich wartością nominalną w roku 2008.	Nota nr 16.1
Należności nie odsetkowe, w tym	59 436
z tytułu dostaw i usług publiczno prawne	51 278
inne	6 746
Okres płatności w dniach	1 412
	45

Stopa dyskonta*	7,53%
Zdyskontowana wartość należności	58 890
Różnica pomiędzy wartością zdyskontowaną a wartością nominalną	546
Różnica w procentach	0,92

Aktywa finansowe		Nota nr 17
	Rok bieżący okres od 01.01.2009 do 31.12.2009	Rok poprzedni okres od 01.01.2008 do 31.12.2008
jednostki udziałowe w funduszach inwestycyjnych		
wycena obligacji zamiennych na akcje spółek notowanych na GPW		814
lokaty bankowe pow. 3 miesiące		
wycena nie rozliczonych transakcji walutowych –forward	11 109	17 884
Pozostałe	8	8
Razem	11 117	18 706

Środki pieniężne i ich ekwiwalenty		Nota nr 18
	Rok bieżący okres od 01.01.2009 do 31.12.2009	Rok poprzedni okres od 01.01.2008 do 31.12.2008
środki pieniężne w kasie		
środki pieniężne na rachunkach	40 170	63 069
inne środki pieniężne		
Razem:	40 170	63 069
środki pieniężne i ich ekwiwalenty		
kredyt w rachunku bieżącym	0	10 835

Środki pieniężne i ich ekwiwalenty składają się ze środków pieniężnych w kasie oraz środków pieniężnych na lokatach bankowych o terminach realizacji do 3 miesięcy. Wartość godziwa tych aktywów jest zbliżona do ich wartości księgowej

Skonsolidowane sprawozdanie finansowe Grupy Kapitałowej Elstar Oils S.A. za rok 2009 zakończony 31 grudnia 2009 roku

Czynne rozliczenia międzyokresowe kosztów		Nota nr 19
	Rok bieżący okres od 01.01.2009 do 31.12.2009	Rok poprzedni okres od 01.01.2008 do 31.12.2008
Ubezpieczenia majątkowe	207	161
Remonty aktywowane w czasie do 12 miesięcy	818	426
Koszty finansowe do rozliczenia dotyczące kredytu skupowego		
VAT zawieszony do rozliczenia		
Aktywowane koszty opłat leasingowych – opłat wstępna rozliczana w czasie do 12 miesięcy	154	154
Opłaty i prowizje rozliczane w czasie		42
Pozostałe	8	9
Razem:	1 187	792

20 Kapitał własny

20.1 .Kapitał podstawowy / akcyjny

Kapitał podstawowy Grupy to kapitał akcyjny jednostki dominującej Elstar Oils SA

Na dzień 31 grudnia 2009 roku wyniósł on 48 212 000 zł.

Kapitał ten podzielony jest na 48 212 000 szt. akcji, o wartości nominalnej 1 zł każda.

W okresie od 1 stycznia do 31 grudnia 2009 roku Spółka nie przeprowadziła emisję akcji.

Wszystkie akcje zostały opłacone.

Posiadacze akcji posiadają prawo do dywidendy oraz do jednego głosu od każdej akcji na zgromadzeniu akcjonariuszy.

W okresie sprawozdawczym spółka nie wypłacała akcjonariuszom dywidendy

Całkowita liczba akcji				Nota nr 20	
Seria	Rodzaj akcji	Rodzaj uprzywilejowania	Rodzaj ograniczenia	Liczba akcji w szt.	Wartość serii w zł.
A	Zwykła	Brak		28 830 000**	28 830 000
B	Zwykła	Brak		15 000 000**	15 000 000
D	Zwykła	Brak		4 382 000**	4 382 000
Liczba akcji razem				48 212 000**	48 212 000

Struktura własności kapitału zakładowego Elstar Oils SA na dzień 31 grudnia 2009 r.			Nota nr 21
Akcjonariusz	Liczba posiadanych akcji	Liczba głosów na ZA	Udział w kapitale zakładowym
	w szt.	w szt.	%
Stanisław Rosnowski	24 540 000	24 540 000	50,90
Generali Otwarty Fundusz Emerytalny, Warszawa ul. Postępu 15B	2 700 000	2 700 000	5,60
Powszechne Towarzystwo Emerytalne Aviva BZ WBK	2 507 546	2 507 546	5,20
Pozostali	18 464 454	18 464 454	38,30
Razem:	48 212 000	48 212 000	100,00

Skonsolidowane sprawozdanie finansowe Grupy Kapitałowej Elstar Oils S.A. za rok 2009 zakończony 31 grudnia 2009 roku

Na dzień zatwierdzenia niniejszego sprawozdania przez Zarząd do publikacji tj. na dzień 25 kwietnia 2009 r. struktura akcjonariatu nie uległa zmianie.

Kapitał ze sprzedaży akcji powyżej wartości nominalnej		Nota nr 22
	Rok bieżący okres od 01.01.2009 do 31.12.2009	Rok poprzedni okres od 01.01.2008 do 31.12.2008
Kapitał powstał przy sprzedaży akcji serii B	27 237	27 237
Kapitał powstał przy sprzedaży akcji serii D	50 628	50 628
Razem:	77 865	77 865

Kapitał zapasowy i pozostałe kapitały rezerwowe		Nota nr 23
	Rok bieżący okres od 01.01.2009 do 31.12.2009	Rok poprzedni okres od 01.01.2008 do 31.12.2008
Kapitał zapasowy utworzony z odpisów z wyniku finansowego	36 269	22 470
Kapitał z aktualizacji wyceny – instrument finansowy zabezpieczający przyszłe przepływy pieniężne		
Razem:	36 269	22 470

Zysk na jedną akcję		Nota nr 24
	Rok bieżący okres od 01.01.2009 do 31.12.2009	Rok poprzedni okres od 01.01.2008 do 31.12.2008
Wyliczenie zysku na jedną akcję		
Zysk netto przypadający akcjonariuszom (w tys. zł)	19 886	13 799
Średnioważona liczba wyemitowanych akcji	48 212 000	48 212 000
Zysk na jedną akcję (w zł)	0,412	0,286

Podstawowy zysk przypadający na jedną akcję

Podstawowy zysk przypadający na jedną akcję obliczono poprzez podzielenie zysku netto przypadającego akcjonariuszom Grupy Elstar Oils SA za okres przez średnią ważoną liczbę wyemitowanych akcji występujących w ciągu roku obrotowego.

Rozwodniony zysk przypadający na akcję – nie występuje

Nie podzielony wynik finansowy	Nota nr 25
---------------------------------------	-------------------

Skonsolidowane sprawozdanie finansowe Grupy Kapitałowej Elstar Oils S.A. za rok 2009 zakończony 31 grudnia 2009 roku

	Rok bieżący okres od 01.01.2009 do 31.12.2009	Rok poprzedni okres od 01.01.2008 do 31.12.2008
Zysk okresu sprawozdawczego	19 886	13 799
Korekty lat ubiegłych / błąd /*	- 5 743	- 5 743
Nie podzielony wynik finansowy	14 143	8 056

* W sprawozdaniu skonsolidowanym za rok 2008 Grupy Kapitałowej Elstar Oils SA opisano przyczyny korekty błędów lat ubiegłych.

Kredyty pożyczki bankowe długoterminowe		Nota nr 26
	Rok bieżący okres od 01.01.2009 do 31.12.2009	Rok poprzedni okres od 01.01.2008 do 31.12.2008
Długoterminowe :		
- kredyty bankowe	111 718	103 019
- zobowiązania wekslowe		
- leasing operacyjny		
Razem:	111 718	103 019
W podziale na terminy płatności		
Powyżej roku do 3 lat	57 405	50 586
Powyżej 3 lat do 5 lat	34 625	3 1822
Powyżej 5 lat	19 688	20 611
Razem:	111 718	103 019

Zadłużenie z tytułu kredytów bankowych długoterminowych na	Nota nr 27
-------------------------------------------------------------------	-------------------

Skonsolidowane sprawozdanie finansowe Grupy Kapitałowej Elstar Oils S.A. za rok 2009 zakończony 31 grudnia 2009 roku

dzień 31.12.2009 r.					
Bank	Kwota kredytu /pożyczki wg umowy	Wykorzystanie kredytu w zł	Wykorzystanie kredytu w walucie	Koszt kredytu	Termin spłaty
DnBNord Polska S.A.	20 000	7 500		Wibor 3M +marża	29.11.2013
BGŻ S.A.	12 000	8 382	2 040 EUR	Eurlibor 3M +marża	31.12.2014
DnBNord Polska S.A.	24 000	17 520		Wibor 1M +marża	31.12.2016
DnBNord Polska S.A.	19 000	15 608		Wibor 1M +marża	30.09.2016
PKO BP S.A.	60 000	43 200		Wibor 3M + marża	31.12.2016
PKO BP S.A.	25 000	19 508		Wibor 1 M + marża	30.06.2010
Razem:	160 000	111 718			
Kredyty długoterminowe w okresie spłaty do 12 m-cy::					
DnBNord Polska S.A.		2 500		Wibor 3M +marża	31.12.2010
DnBNord Polska S.A.		2 880		Wibor 3M +marża	31.12.2010
BGŻ S.A.		2 103	512 EURO	Eurlibor 3M +marża	31.12.2010
DnBNord Polska S.A.		2 714		Wibor 1M +marża	31.12.2010
PKO BP SA		8 400		Wibor 3M + marża	31.12.2016
Razem:		18 597			
Zabezpieczenie kredytów na majątku Spółki					
DnBNord Polska S.A.	20 000	Hipoteka kaucyjna do kwoty 20 000 tys. zł KW 2886;-zastaw rejestrowy na liniach technologicznych do ekstrakcji mechanicznej i rozpuszczalnikowej wraz z cesją polisy ubezpieczenia			
BGŻ S.A.	12 000	Hipoteka kaucyjna do kwoty 14 500tys zł KW 2886;przewłaszczenie linii technologicznej rafinacji olejów do wysokości kredytu wraz z cesją ubezpieczenia linii.			
DnBNord Polska S.A.	24 000	Hipoteka kaucyjna do kwoty 36 000 tys. zł KW 2886; zastaw rejestrowy na liniach technologicznych do ekstrakcji mechanicznej i rozpuszczalnikowej; cesja polisy ubezpieczenia linii.			
DnBNord Polska S.A.	19 000	Hipoteka zwykła w kwocie 19 000 tys. zł, KW 20259; hipoteka kaucyjna do kwoty 8 500 tys. zł, KW 20259, zastaw rejestrowy na liniach technologicznych do ekstrakcji mechanicznej i ekstrakcji rozpuszczalnikowej wraz z cesją ubezpieczenia do kwoty 19 000 tys. zł			
PKO BP SA.	60 000	Hipoteka na nieruchomości do 43 500 tys. zł KW 58000;zastaw rejestrowy na zbiorze rzeczy; otwarta jawna cesja należności; cesja praw z umów ubezpieczenia.			
PKO BP SA	25 000	Hipoteka na nieruchomości do 25 000 tys. zł KW 58000;zastaw rejestrowy na zbiorze rzeczy; otwarta jawna cesja należności; cesja praw z umów ubezpieczenia.			

Zadłużenie z tytułu kredytów bankowych długoterminowych na dzień 31.12.2008 r.					Nota nr 28
Bank	Kwota kredytu/pożyczki wg umowy	Wykorzystanie kredytu w zł	Wykorzystanie kredytu w walucie	Koszt kredytu	Termin spłaty
DnBNord Polska S.A.	20 000	10 000		Wibor 3M +marża	29.11.2013
BGŻ S.A.	12 000	10 655	2 554 EURO	Eurlibor 3M +marża	31.03.2013
DnBNord Polska S.A.	24 000	20 400		Wibor 3M +marża	31.12.2016
PKO BP S.A.	60 000	51 600		Wibor 3M + marża	31.12.2016
PKO BP S.A.	25 000	10 364		Wibor 1 M + marża	30.06.2010
Razem	141 000	103 019			
Kredyty długoterminowe okresie spłaty 12 m-cy:					
DnBNord Polska S.A.		2 500		Wibor 3M +marża	31.12.2009
DnBNord Polska S.A.		2 880		Wibor 3M +marża	31.12.2009
BGŻ S.A.		2 131	511 EURO	Eurlibor 3M +marża	31.12.2009
PKO BP SA		8 400		Wibor 3M + marża	31.12.2016
Razem:		15 911			
		Zabezpieczenie kredytów na majątku Grupy			
DnBNord Polska S.A.	20 000	Hipoteka kaucyjna do kwoty 20 000 tys. zł KW 2886;-zastaw rejestrowy na liniach technologicznych do ekstrakcji mechanicznej i rozpuszczalnikowej wraz z cesją polisy ubezpieczenia			
BGŻ S.A.	12 000	Hipoteka kaucyjna do kwoty 14 500tys zł KW 2886;przewłaszczenie linii technologicznej rafinacji olejów do wysokości kredytu wraz z cesją ubezpieczenia linii.			
DnBNord Polska S.A.	24 000	Hipoteka kaucyjna do kwoty 36 000 tys. zł KW 2886; zastaw rejestrowy na liniach technologicznych do ekstrakcji mechanicznej i rozpuszczalnikowej; cesja polisy ubezpieczenia linii.			
PKO BP SA.	60 000	Hipoteka na nieruchomości do 43 500 tys. zł KW 58000;zastaw rejestrowy na zbiorze rzeczy; otwarta jawna cesja należności; cesja praw z umów ubezpieczenia.			
PKO BP SA	25 000	Hipoteka na nieruchomości do 25 000 tys. zł KW 58000;zastaw rejestrowy na zbiorze rzeczy; otwarta jawna cesja należności; cesja praw z umów ubezpieczenia.			

Kredyty pożyczki bankowe	Nota nr 29
---------------------------------	-------------------

Skonsolidowane sprawozdanie finansowe Grupy Kapitałowej Elstar Oils S.A. za rok 2009 zakończony 31 grudnia 2009 roku

	Rok bieżący okres od 01.01.2009 do 31.12.2009	Rok poprzedni okres od 01.01.2008 do 31.12.2008
Krótkoterminowe:		
Kredyty bankowe w okresie spłaty do roku	205 596	185 241
- w tym kredyty długoterminowe w okresie spłaty do 12 m-cy	18 597	15 911
- w tym kredyt w rachunku bieżącym	0	470
Zobowiązania wekslowe		
Leasing finansowy w okresie spłaty do roku		
Razem:	205 596	185 241

Zadłużenie z tytułu kredytów bankowych na dzień 31.12.2009 r.					Nota nr 30
Bank	Kwota kredytu /pożyczki wg umowy	Wykorzystanie kredytu w zł	Wykorzystanie kredytu w walucie	Koszt kredytu	Termin spłaty
BGŻ S.A.	120 000	82 000		WIBOR 1 M + marża	16.07.2010
PKO BP S.A.	150 000	104 999		WIBOR 1 M + marża	30.06.2010
Kredyty długoterminowe o okresie spłaty do 12 m-cy		18 597			
Razem:	270 000	205 596			
Zabezpieczenie kredytów na majątku Spółki					
BGŻ S.A.	120 000	- przewłaszczenie skupionego rzepaku; cesja polisy ubezpieczenia zapasów.			
PKO BP S.A.	150 000	- przewłaszczenie skupionego rzepaku; cesja polisy ubezpieczenia zapasów.			

Zadłużeni z tytułu kredytów bankowych krótkoterminowych na dzień 31.12.2008 r.					Nota nr 31
Bank	Kwota kredytu/pożyczki wg umowy	Wykorzystanie kredytu w zł	Wykorzystanie kredytu w walucie	Koszt kredytu	Termin spłaty
BGŻ S.A.	180 000	85 000		WIBOR 1 M + marża	14.07.2009
PKO BP S.A.	150 000	83 860		WIBOR 1 M + marża	30.06.2009
BGŻ S.A.	35 000	470		WIBOR 1 M + marża	31.07.2009
Kredyty długoterminowe o okresie spłaty do 12 m-cy		15 911			
Razem:	365 000	185 241			
Zabezpieczenie kredytów na majątku Spółki					
BGŻ S.A.	180 000	- przewłaszczenie skupionego rzepaku; cesja polisy ubezpieczenia zapasów.			

Skonsolidowane sprawozdanie finansowe Grupy Kapitałowej Elstar Oils S.A. za rok 2009 zakończony 31 grudnia 2009 roku

PKO BP S.A.	150 000	- przewłaszczenie skupionego rzepaku; cesja polisy ubezpieczenia zapasów.
BGŻ S.A.	35 000	- cesja należności handlowych;

Rezerwy		Nota nr 32
	Rok bieżący okres od 01.01.2009 do 31.12.2009	Rok poprzedni okres od 01.01.2008 do 31.12.2008
Stan rezerw na początek okresu:	2 830	0
Zwiększenia		
- odpis aktualizacyjny surowców i materiałów		2 340
- odpis aktualizacyjny na środki trwałe w budowie		490
- odpis na świadczenia emerytalne i podobne	119	
- przeniesienia prezentacyjne		- 2 830
Zmniejszenia		
-z tyt. rozliczenia ubytków operacyjnych nasion rzepaku	1 918	
- przeniesienia prezentacyjne	912	- 2 830
Stan rezerwy na koniec okresu:	119	0

Rezerwy z tytułu odroczonego podatku dochodowego		Nota nr 33
	Rok bieżący okres od 01.01.2009 do 31.12.2009	Rok poprzedni okres od 01.01.2008 do 31.12.2008
Stan rezerwy na początek okresu	9 534	5 162
Zwiększenia:		
-nadwyżka amortyzacji podatkowej nad bilansową	1 021	5 412
-odsetki od należności naliczone	1 000	1 552
-odsetki od należności naliczone	18	3
-dodatnie różnice kursowe naliczone		459
-dotacja	3	3 398
Zmniejszenia:		
-odwrócenie różnic kursowych przejściowych	2 170	1 040
-odwrócenie różnic kursowych przejściowych	459	447
-odsetki od należności	3	4
-zrealizowane aktywa finansowe	1 407	589
-odwrócenie pozostałych różnic	301	
Stan rezerwy na koniec okresu:	8 385	9 534

Zobowiązania pozostałe		Nota nr 34
	Rok bieżący okres od 01.01.2009 do 31.12.2009	Rok poprzedni okres od 01.01.2008 do 31.12.2008
Długoterminowe:		
Zobowiązania wobec jednostek pozostałych		
- zobowiązania z tyt. dostaw i usług		
- zobowiązania z tyt. podatków, ceł, ubezpieczeń		
- zobowiązania z tyt. wynagrodzeń		
- pozostałe zobowiązania -płatności leasingu operacyjnego raty pozostające do spłaty	346	288
Razem :	346	288

Zobowiązania handlowe i pozostałe		Nota nr 35
	Rok bieżący okres od 01.01.2009 do 31.12.2009	Rok poprzedni okres od 01.01.2008 do 31.12.2008
Krótkoterminowe:		
Zobowiązania wobec jednostek pozostałych		
- zobowiązania z tyt. dostaw i usług	22 774	41 042
- zobowiązania z tyt. podatków, ceł, ubezpieczeń	1 742	4 701
w tym: podatek dochodowy bieżący		2 098
- zobowiązania z tyt. leasingu operacyjnego raty pozostające do spłaty	185	200
-zobowiązania z tytułu niezrealizowanych transakcji walutowych	6 684	20 770
- zobowiązania z tyt. wynagrodzeń osobowych	526	483
- pozostałe zobowiązania*	1 459	556
Razem:	33 370	67 752

*- główną pozycją pozostałe zobowiązania są zobowiązania w stosunku do Zakładowego Funduszu Osób Niepełnosprawnych w kwocie 1 228 tys. zł.

Różnica pomiędzy wartością godziwą zobowiązań nie odsetkowych a ich wartością nominalną w roku 2009 r.	Nota nr 35.1
Zobowiązania nie odsetkowe, w tym	33 370
z tytułu dostaw i usług	22 774
publiczno prawne	1742
inne	8 854
Okres płatności w dniach	45
Stopa dyskonta*	6,76 %
Zdyskontowana wartość należności	33 094
Różnica pomiędzy wartością zdyskontowaną a wartością nominalną	276

Skonsolidowane sprawozdanie finansowe Grupy Kapitałowej Elstar Oils S.A. za rok 2009 zakończony 31 grudnia 2009 roku

Różnica w procentach	0,83
-----------------------------	-------------

* WIBOR 1 M na dzień 31.12.2009, równy 3,76% + premia za ryzyko 3%

<u>Różnica pomiędzy wartością godziwą zobowiązań nie odsetkowych a ich wartością nominalną w roku 2008 r.</u>	Nota nr 35.2
Zobowiązania nie odsetkowe, w tym	67 752
z tytułu dostaw i usług	41 042
publiczno prawne	4 701
inne	22 009
Okres płatności w dniach	45
Stopa dyskonta*	7,53%
Zdyskontowana wartość należności	67 129
Różnica pomiędzy wartością zdyskontowaną a wartością nominalną	623
Różnica w procentach	0,92

* WIBOR 1 M na dzień 31.12.2008, równy 6,53% + premia za ryzyko 1%

<u>Rozliczenia międzyokresowe</u>		Nota nr 36
	Rok bieżący okres od 01.01.2009 do 31.12.2009	Rok poprzedni okres od 01.01.2008 do 31.12.2008
Długoterminowe :		
- przychody z tyt. rozliczenia zakupu środków trwałych sfinansowanych z ZFRON	154	207
inne pozycje		
Razem rozliczenia długoterminowe:	154	207
Krótkoterminowe :		
- przychody z tyt. rozliczenia zakupu środków trwałych sfinansowanych z ZFRON	54	54
-przychody przyszłych okresów	74	1 445
Razem rozliczenia krótkoterminowe:	128	1 499
Razem rozliczenia bierne międzyokresowe:	282	1 706

<u>Przyszłe zobowiązania z tytułu podpisanych umów najmu</u>		Nota nr 37
	Rok bieżący okres od 01.01.2009 do 31.12.2009	Rok poprzedni okres od 01.01.2008 do 31.12.2008
Do 1 roku	1 036	1 036
Od 1 do 5 lat	3 552	3 552
Powyżej 5 lat	2 373	3 468
Razem :	6 961	8 056

Przyszłe zobowiązania z tytułu podpisanych umów najmu dotyczą opłat leasingowych wynikających z umów nieodwołalnej dzierżawy silosów na składowania surowca do produkcji

ZARZĄD ELSTAR OILS S.A.

Stanisław Rosnowski – Prezes Zarządu

Zbigniew Łuczkowski – Członek Zarządu

Wojciech Wityk – Członek Zarządu

Andrzej Konefał – Członek Zarządu



**SPRAWOZDANIE ZARZĄDU
Z DZIAŁALNOŚCI GRUPY KAPITAŁOWEJ
ELSTAR OILS S.A. ORAZ Z DZIAŁALNOŚCI
SPÓŁKI W 2009 ROKU**

Elbląg, marzec 2010

SPIS TREŚCI

1. OPIS ORGANIZACJI GRUPY KAPITAŁOWEJ ELSTAR OILS S.A.
2. OPIS PODMIOTÓW GRUPY KAPITAŁOWEJ
3. STRUKTURA WŁASNOŚCIOWA W GRUPIE
4. CHARAKTERYSTYKA STRATEGII SPÓŁKI I GRUPY KAPITAŁOWEJ ELSTAR OILS S.A.
5. PODSTAWOWE WIELKOŚCI EKONOMICZNO-FINANSOWE
6. INFORMACJA O PODSTAWOWYCH PRODUKTACH SPÓŁKI I GRUPY KAPITAŁOWEJ ELSTAR OILS S.A.
7. INFORMACJA O RYNKACH ZBYTU
8. OPIS ISTOTNYCH DOKONAŃ I NIEPOWODZEŃ SPÓŁKI I GRUPY KAPITAŁOWEJ ELSTAR OILS S.A. W 2009 ROKU
9. OPIS CZYNNIKÓW I ZDARZEŃ MAJĄCYCH ZNACZĄCY WPŁYW NA DZIAŁALNOŚĆ SPÓŁKI I GRUPY W TYM O CHARAKTERZE NIETYPOWYM
10. PERSPEKTYWY ROZWOJU DZIAŁALNOŚCI SPÓŁKI I GRUPY KAPITAŁOWEJ ELSTAR OILS S.A. W LATACH KOLEJNYCH
11. OPIS ISTOTNYCH CZYNNIKÓW RYZYKA I ZAGROŻEŃ
12. INFORMACJA O UMOWACH ZNACZĄCYCH DLA DZIAŁALNOŚCI SPÓŁKI I GRUPY KAPITAŁOWEJ
13. INFORMACJA O ZMIANACH W POWIĄZANIACH ORGANIZACYJNYCH I KAPITAŁOWYCH
14. INFORMACJA O TRANSAKCJACH Z PODMIOTAMI POWIAZANYMI
15. INFORMACJE O ZACIĄGNIĘTYCH KREDYTACH ORAZ O UDZIELONYCH PORĘCZENIACH I GWARANCJACH
16. WYKORZYSTANIE WPŁYWÓW Z EMISJI
17. STANOWISKO ODNOSNIE REALIZACJI WCZEŚNIEJ PUBLIKOWANYCH PROGNOZ
18. OCENA ZARZĄDZANIA ZASOBAMI FINANSOWYMI SPÓŁKI I GRUPY KAPITAŁOWEJ ELSTAR OILS S.A.
19. OCENA MOŻLIWOŚCI REALIZACJI ZAMIERZEŃ INWESTYCYJNYCH
20. ZMIANY W ZASADACH ZARZĄDZANIA GRUPĄ KAPITAŁOWĄ ELSTAR OILS S.A.
21. ZMIANY W SKŁADZIE OSÓB ZARZĄDZAJĄCYCH I NADZORUJACYCH W CIĄGU OSTATNIEGO ROKU OBROTOWEGO
22. UMOWY ZAWARTE Z OSOBAMI ZARZĄDZAJĄCYMI PRZEWIDUJĄCE REKOMPENSATĘ

W PRZYPADKU ZWOLNIENIA LUB REZYGNACJI

23. WARTOŚĆ WYNAGRODZEŃ, NAGRÓD LUB KORZYŚCI WYPŁACONYCH, NALEŻNYCH DLA KAŻDEJ Z OSÓB ZARZĄDZAJĄCYCH I NADZORUJĄCYCH
24. OKREŚLENIE LICZBY I WARTOŚCI NOMINALNEJ AKCJI BĘDĄCYCH W POSIADANIU OSÓB ZARZĄDZAJĄCYCH I NADZORUJĄCYCH
25. AKCJONARIUSZE POWYŻEJ 5%
26. INFORMACJE O UMOWACH W WYNIKU KTÓRYCH MOGĄ W PRZYSZŁOŚCI NASTĄPIĆ ZMIANY W PROPORCJACH POSIADANYCH AKCJI PRZEZ AKCJONARIUSZY
27. WSKAZANIE POSIADACZY PAPIERÓW WARTOSCIOWYCH, KTÓRE DAJĄ SPECJALNE UPRAWNIENIA KONTROLNE
28. INFORMACJA O SYSTEMIE KONTROLI PROGRAMÓW AKCJI PRACOWNICZYCH
29. WSKAZANIE OGRANICZEŃ DOTYCZĄCYCH PRZENOSZENIA PRAW WŁAŚNOŚCI AKCJI I DOTYCZĄCYCH WYKONYWANIA PRAWA GŁOSU PRZYPADAJACEGO NA AKCJE
30. INFORMACJA O UMOWIE Z PODMIOTEM UPRAWNIONYM DO BADANIA SPRAWOZDAŃ FINANSOWYCH
31. INFORMACJE JAK W PKT. 30 DLA POPRZEDNIEGO ROKU OBROTOWEGO

1. OPIS ORGANIZACJI GRUPY KAPITAŁOWEJ ELSTAR OILS S.A.

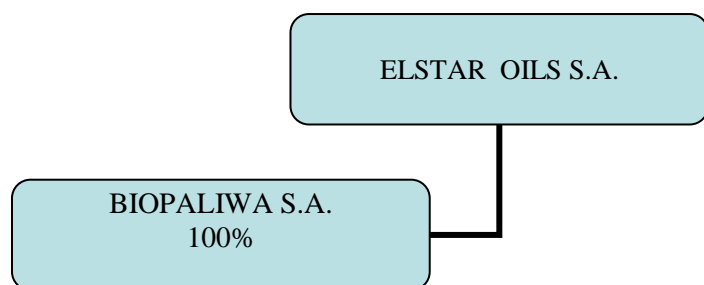
W skład Grupy Kapitałowej Elstar Oils S.A. wchodzi

Podmiot dominujący – Elstar Oils S.A.

Spółka bezpośrednio zależna – Biopaliwa S.A.

Spółka bezpośrednio zależna Biopaliwa S.A. jest objęta konsolidacją metodą pełną.

Schemat Grupy Kapitałowej Elstar Oils S.A.



2. OPIS PODMIOTÓW GRUPY KAPITAŁOWEJ

2.1 Podmiot dominujący – Elstar Oils S.A.

Podmiot dominujący – Elstar Oils S.A.

Elstar Oils Spółka Akcyjna z siedzibą w Elblągu, jest wpisana do rejestru przedsiębiorców prowadzonego przez Sąd Rejonowy w Olsztynie, VIII Wydział Gospodarczy Krajowego Rejestru Sądowego pod numerem KRS 0000183211. Zgodnie z Polską Klasyfikacją Działalności /PKD/ działalność Spółki zakwalifikowana jest w sekcji D w pozycji 15.41.Z, 15.42.Z. Spółka jest notowana na rynku podstawowym Giełdy Papierów Wartościowych w Warszawie S.A. i została zaklasyfikowana do sektora spożywczego. Działalność Elstar Oils S.A. koncentruje się na produkcji olejów i tłuszczów roślinnych dla przemysłu spożywczego oraz oleju rzepakowego do produkcji biopaliw. Głównym surowcem do produkcji jest rzepak. Produkcja skierowana jest głównie na rynek krajowy, do segmentu B2B-odbiorców przemysłowych na terenie całego kraju.

Firma: Elstar Oils

Forma prawna: Spółka Akcyjna

Kraj: Polska, Województwo: Warmińsko-Mazurskie

Siedziba: Elbląg, Adres: ul. Ogólna 1 G, 82-300 Elbląg

NIP: 578-27-26-681, REGON: 170937918

Telefon i fax: 0 55 239 80 00/ 055 239 50 01

Notowania akcji Elstar Oils S.A. na Giełdzie Papierów Wartościowych w Warszawie rozpoczęto w maju 2004 roku po przeprowadzeniu pierwszej publicznej emisji akcji. W roku 2006 przeprowadzono drugą emisję.

Kapitały własne Elstar Oils S.A. na dzień 31.12.2009 roku wyniosły 176 489 tys. zł a suma bilansowa wyniosła 536 304 tys. zł.

Strategia Elstar Oils S.A. jako podmiotu dominującego składa się obecnie z trzech podstawowych elementów:

1. produkcji olejów i tłuszczów roślinnych dla odbiorców z przemysłu spożywczego
2. produkcji biokomponentów do oleju napędowego w Polsce
3. pionowej integracji: od produkcji oleju surowego, poprzez rafinację i modyfikację olejów, do produkcji biokomponentów włącznie

W celu realizacji tej strategii Elstar Oils S.A. przeprowadziła w latach 2005-2008 inwestycje które umożliwiły zwiększenie zdolności przerobowych rzepaku z 50 tys. ton do 350-400 tys. ton rzepaku rocznie oraz wybudowała zakład produkcji estrów metylowych.

2.2 Spółka zależna – Biopaliwa S.A

BIOPALIWA S.A. jest spółką celową powołaną przez Elstar Oils S.A, która jest właścicielem wszystkich imiennych akcji Spółki.

Głównym założeniem strategii biznesowej spółki Biopaliwa SA jest zdobycie pozycji znaczącego w Polsce producenta biokomponentów na bazie oleju rzepakowego dla odbiorców z branży paliwowej.

Spółka produkuje estry metylowe olejów roślinnych. Estry mogą być zastosowane przede wszystkim jako biokomponent do paliw mineralnych bądź mogą stanowić samoistne paliwo. Plan rozwoju na rynku biopaliw stanowi realizację strategii przyjętej przez Elstar Oils S.A.

BIOPALIWA SPÓŁKA AKCYJNA (Biopaliwa) powstała w wyniku zawarcia umowy spółki w dniu 14 czerwca 2005r, przed notariuszem Piotrem Brzozowskim w Nowym Dworze Gdańskim. Umowa spółki Biopaliwa została zawarta na czas nieokreślony.

Podstawowym przedmiotem działalności jest produkcja wyrobów chemicznych, gdzie indziej niesklasyfikowana (biopaliw) PKD 24.66Z. Biopaliwa SA figuruje w Rejestrze Przedsiębiorców pod numerem KRS 0000236570, gdzie została wpisana w dniu 20 czerwca 2005 postanowieniem Sadu Rejonowego w Gdańsku, XII Wydział Gospodarczy Krajowego Rejestru Sądowego.

Kapitał zakładowy BIOPALIWA S.A. wynosi 12.000.000,00 zł. (dwanaście milionów złotych) i w całości został opłacony przez Elstar Oils SA.

3. STRUKTURA WŁASNOŚCIOWA GRUPY KAPITAŁOWEJ

Na dzień 31.12.2009 roku liczba akcji Elstar Oils S.A. wynosiła 48.212.000 sztuk a kapitał zakładowy 48.212.000 zł.

Struktura kapitału akcyjnego Elstar Oils S.A.

Według wiedzy Zarządu stan akcjonariatu na dzień bilansowy 31.12.2009 roku oraz na dzień sporządzenia raportu przedstawiał się w sposób następujący

Akcjonariusz	liczba akcji	liczba głosów	Wartość nominalna akcji	% udziału
Stanisław Rosnowski	24 540 000	24 540 000	24 540 000 zł	50,90%
OFE GENERALI	3 046 998	3 046 998	3 046 998 zł	6,32%
OFE AVIVA	3 300 000	2 507 546	2 507 546 zł	6,84%
Pozostali	17 325 002	18 117 456	18 117 456 zł	35,94%
RAZEM	48 212 000	48 212 000	48 212 000	100%

4. CHARAKTERYSTYKA STRATEGII SPÓŁKI I GRUPY KAPITAŁOWEJ ELSTAR OILS S.A.

Strategia Spółki i Grupy Kapitałowej Elstar Oils SA

Strategia Grupy Elstar Oils S.A. stanowi realizację zdefiniowanej w pkt 2.1 strategii podmiotu dominującego i składa się z trzech podstawowych elementów:

1. produkcji olejów i tłuszczów roślinnych dla odbiorców z przemysłu spożywczego
2. produkcji biokomponentów do oleju napędowego w Polsce
3. pionowej integracji: od produkcji oleju surowego, poprzez rafinację i modyfikację olejów, do produkcji biokomponentów włącznie

Strategia rozwoju Grupy Kapitałowej Elstar Oils S.A. zakłada osiągnięcie liczącej pozycji na rynku produkcji biokomponentów dla oleju napędowego w Polsce. Rozbudowane istotnie moce produkcyjne w Grupie Elstar Oils SA w latach 2005-2008 będą sukcesywnie wykorzystywane na przestrzeni najbliższych lat wraz z rozwojem rynku biodiesla. Od 2009 roku zdolności przerobowe zakładu w Czerninie wynoszą 400 tys. ton nasion rzepaku rocznie (160 tys. ton oleju) . Zrealizowany projekt rozbudowy mocy przerobowych rzepaku jest przygotowany do dalszej rozbudowy. Celem dla Spółki jest osiągnięcie wiodącej pozycji w skupie i przerobie rzepaku w Polsce Północnej. Grupa dysponuje nowoczesnym zakładem produkcji estrów w Malborku o zdolności produkcyjnej 100 tys. ton / rok.

5. PODSTAWOWE WIELKOŚCI EKONOMICZNO-FINANSOWE

PODSUMOWANIE

W 2009 roku Grupa Elstar Oils SA zanotowała wzrost przychodów ze sprzedaży i zysków, który wynikał ze wzrostu ilości sprzedanych produktów na rynek spożywczy oraz na rynek biodiesla. Ten wzrost był możliwy przede wszystkim dzięki zwiększeniu przerobu rzepaku i produkcji oleju rzepakowego. Przychody Grupy w roku 2009 wzrosły o 13%, do 650 mln zł z wartości 576 mln zł w roku 2008. Wypracowana wartość EBITDA w 2009 roku wzrosła również o 13% z 44 mln zł w roku 2008 do 50 mln zł. Natomiast zysk netto wzrósł o 44% do 19,9 mln zł w porównaniu do 13,8 mln zł w roku 2009 dzięki wpływowi działalności finansowej prowadzonej w ramach działań zabezpieczających.

ANALIZA

• Rachunek wyników Grupy Kapitałowej Elstar Oils S.A.

Grupa Elstar Oils SA zanotowała w 2009 roku skonsolidowane przychody ze sprzedaży w wysokości 650 261 tys. zł. Skonsolidowany zysk netto wyniósł w tym okresie 19 886 tys. zł.

Odpowiednie dane dla okresu 2008 roku przedstawiały się następująco: przychody skonsolidowane wyniosły 576 270 tys. zł, a skonsolidowany zysk netto wyniósł wówczas 13 799 tys. zł.

Zysk EBITDA w 2009 wyniósł w układzie skonsolidowanym 50 167 tys. zł w porównaniu z 44 431 tys. zł zysku na sprzedaży brutto zanotowanym w roku 2008 roku. Natomiast wynik na działalności oraz wynik brutto w 2009 roku to zysk w kwocie 24 374 tys. zł wobec wyników w wysokości 17 066 tys. zł w roku 2008.

Pomimo trudnej sytuacji makroekonomicznej i gospodarczej na świecie i spowolnienia gospodarczego w Polsce w 2009 roku Grupa Elstar Oils SA poprawiła swoje wyniki finansowe w stosunku do tego samego okresu roku ubiegłego. Jest to wynikiem konsekwentnego rozwoju w segmencie spożywczym oraz w segmencie biodiesla. Rozwój Grupy w segmencie biodiesla wynika z faktu, że następuje systematyczny rozwój rynku biopaliw zgodnie z przyjętą polityką rządu i UE, który będzie kontynuowany w kolejnych latach..

• Rachunek wyników Elstar Oils S.A.

Elstar Oils SA zanotowała w 2009 roku jednostkowe przychody ze sprzedaży w wysokości 612 741 tys. zł. Zysk netto wyniósł w tym okresie 14 354 tys. zł.

Odpowiednie dane dla okresu roku ubiegłego przedstawiały się następująco: przychody ze sprzedaży wyniosły 564 316 tys. zł, a zysk netto wyniósł wówczas 13 835 tys. zł.

Zysk EBITDA w 2009 wyniósł w układzie jednostkowym 35 119 tys. zł w porównaniu z 38 647 tys. zł zysku EBITDA zanotowanym w roku 2008 roku. Natomiast wynik na działalności oraz wynik brutto w 2009 roku to zysk w kwocie 17 806 tys. zł wobec wyników w wysokości 17 126 tys. zł w roku 2008.

Zanotowany w 2009 roku niższy niż w 2008 roku wynik EBITDA to efekt spadku cen (i w efekcie marż na poziomie operacyjnym) w wyniku umacniania się PLN wobec EUR. Jednak w efekcie prowadzonych działań zabezpieczających mających kompensować zmiany kursów walut wynik na działalności oraz wynik netto są na poziomie wyższym niż w 2008 roku.

Przychody ze sprzedaży rzepaku

Istotną część przychodów ze sprzedaży Grupy Elstar w roku 2009, stanowiły przychody ze sprzedaży towarów i materiałów (głównie rzepak), które wyniosły 90 254 tys. zł. Natomiast w 2008 roku przychody ze sprzedaży towarów i materiałów wyniosły 113 976 tys. zł. Sprzedaż rzepaku jest związana z operacjami zabezpieczenia ryzyk i finansowania.

• Bilans jednostkowy i skonsolidowany Elstar Oils SA

Suma bilansowa w sprawozdaniu skonsolidowanym Elstar Oils SA na dzień bilansowy 31.12.2009 r. zwiększyła się do kwoty 536 304 tys. zł z kwoty 524 143 tys. zł zanotowanej jako suma aktywów (pasywów) na analogiczny dzień bilansowy roku ubiegłego t.j 31.12.2008. Wzrost sumy bilansowej w stosunku do roku 2008 wynika ze zwiększenia majątku trwałego wskutek przeprowadzanych inwestycji oraz przede wszystkim ze zwiększenia skali działalności Grupy – wzrostu wolumenu produkcji i wzrostu wielkości sprzedaży, wymagających większej wartości aktywów krótkoterminowych (zapasy materiałów do produkcji – rzepak). Wzrost ten byłby wyższy niż zarejestrowany w bilansie gdyby zmniejszeniu nie uległy ceny składników aktywów (rzepak i olej) wskutek umocnienia PLN wobec EUR.

Podobnie jak w bilansie skonsolidowanym tak w bilansie jednostkowym suma bilansowa na sprawozdawczy dzień bilansowy (31.12.2009 roku) zwiększyła się do kwoty 468 543 tys. zł z kwoty 456 683 tys. zł zanotowanej jako suma aktywów (pasywów) na analogiczny dzień bilansowy roku ubiegłego t.j. 31.12.2008 roku.

Przepływy pieniężne Spółki i Grupy Elstar Oils S.A.

W 2009 roku zanotowano skonsolidowane przepływy pieniężne z działalności operacyjnej o wartości minus 18 984 tys. zł, natomiast jednostkowe przepływy pieniężne z działalności operacyjnej wyniosły minus 27 227 tys. zł.

Ujemne przepływy z działalności finansowej wyniosły 13 141 tys. zł w układzie skonsolidowanym oraz 15 891 tys. zł w jednostkowym.

Ponadto wydatki na nakłady inwestycyjne spowodowały ujemne przepływy z działalności o wartości: skonsolidowane – 17 056 tys. zł oraz jednostkowe – 10 175 tys. zł.

W efekcie środki pieniężne na dzień 31.12.2009 wyniosły 40 170 tys. zł w bilansie skonsolidowanym oraz 38 676 tys. zł w bilansie jednostkowym wobec 63 069 tys. zł oraz 60 187 tys. zł odpowiednio na koniec roku poprzedniego. W porównaniu do stanu na dzień 31.12.2008 roku Spółka zmniejszyła stan środków finansowych w celu spłaty kredytów obrotowych i obniżenia kosztów finansowania.

KLUCZOWE DANE FINANSOWE ZA LATA 2008-2009

Wybrane dane finansowe grupy Elstar Oils SA – sprawozdanie skonsolidowane
(w tys. złotych)

Grupa Elstar Oils SA		2009	2008
Sprzedaż	(tys. zł)	650 261	576 270
Wynik na sprzedaży netto	(tys. zł)	38 329	40 640
Ebitda	(tys. zł)	50 167	44 431
Ebit	(tys. zł)	38 973	36 313
Zysk(strata) na działalności gospodarczej	(tys. zł)	24 374	17 066
Zysk brutto	(tys. zł)	24 374	17 066
Zysk netto	(tys. zł)	19 886	13 799
Aktywa na koniec danego okresu	(tys. zł)	536 305	524 143
Kapitał własny na koniec danego okresu	(tys. zł)	176 489	156 603

Wybrane dane finansowe Elstar Oils SA – jednostkowe (w tys. złotych)

Elstar Oils SA		2009	2008
Sprzedaż	(tys. zł)	612 741	564 316
Wynik na sprzedaży netto	(tys. zł)	27 094	37 482
Ebitda	(tys. zł)	35 119	38 647
Ebit	(tys. zł)	27 972	32 775
Zysk(strata) na działalności gospodarczej	(tys. zł)	17 806	17 126
Zysk brutto	(tys. zł)	17 806	17 126
Zysk netto	(tys. zł)	14 354	13 835
Aktywa na koniec danego okresu	(tys. zł)	468 543	456 684
Kapitał własny na koniec danego okresu	(tys. zł)	183 289	168 936

Poniżej przedstawiono zestawienie współczynników rentowności zanotowane przez Elstar Oils SA zarówno w układzie jednostkowym jak i skonsolidowanym w okresie lat 2008-2009.

WIELKOŚCI RENTOWNOŚCI 2009 / 2008

GRUPA ELSTAR OILS SA		2009	2008
Rentowność sprzedaży	%	5,89%	7,05%
Rentowność działalności gospodarczej	%	3,75%	2,96%
Rentownosc brutto	%	3,75%	2,96%
Rentowność netto	%	3,06%	2,39%
Rentowność aktywów ogółem ROA	%	3,75%	3,01%
Rentowność kapitału własnego ROE	%	11,94%	9,31%

ELSTAR OILS SA		2009	2008
Rentowność sprzedaży	%	5,89%	7,05%
Rentowność działalności gospodarczej	%	3,75%	2,96%
Rentownosc brutto	%	3,75%	2,96%
Rentowność netto	%	3,06%	2,39%
Rentowność aktywów ogółem ROA	%	3,75%	3,01%
Rentowność kapitału własnego ROE	%	11,94%	9,31%

6. INFORMACJA O PODSTAWOWYCH PRODUKTACH SPÓŁKI I GRUPY KAPITAŁOWEJ ELSTAR OILS S.A.

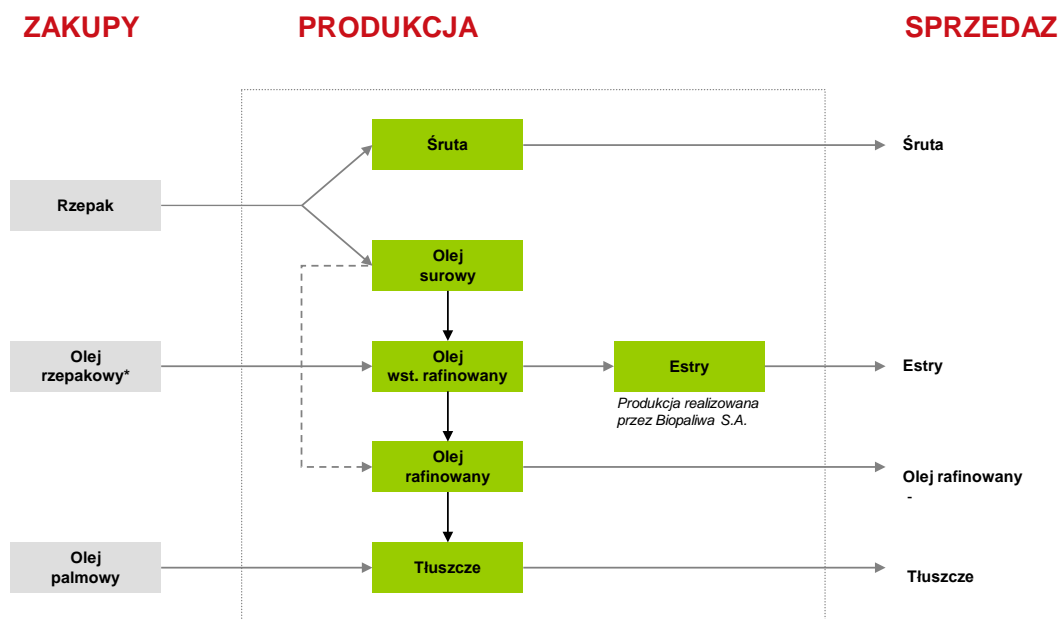
Produkty

Podstawową działalnością Grupy Elstar jest przerób rzepaku i produkcja rafinowanych olejów roślinnych i tłuszczów oraz produkcja estrów. Produktem ubocznym przerobu rzepaku jest śruta rzepakowa a produkcji estrów faza glicerynowa.

W ofercie Grupy znajdują się:

- oleje rafinowane roślinne dla przemysłu spożywczego i rynku biodiesla
- tłuszcze specjalistyczne: cukiernicze, do nadzień i kremów, do polew cukierniczych, do produkcji koncentratów spożywczych oraz do smażenia,
- estry metylowe olejów roślinnych
- śruta rzepakowa
- gliceryna surowa

Spółka prowadzi sprzedaż produkowanych przez siebie olejów rafinowanych oraz tłuszczów spożywczych dla klientów z sektora B2B a estrów metylowych dla odbiorców z branży paliwowej.



* głównie zakupy oleju wstępnie rafinowanego, jednak w zależności od ceny i stopnia wykorzystania mocy na poszczególnych instalacjach możliwe zakupy oleju surowego lub rafinowanego

W roku 2009 w strukturze sprzedaży Grupy w zakresie podstawowej działalności głównym produktem były oleje rzepakowe rafinowane dla przemysłu oraz tłuszcze i estry metylowe oleju rzepakowego.

Poniższa tabela przedstawia przychody ze sprzedaży Spółki w podziale na produkty i towary w okresach 2008 i 2009 roku.

PRZYCHODY ZE SPRZEDAŻY GRUPY	2009	2008
W tys. zł		
Przychody ze sprzedaży produktów	560 006	462 293
Przychody ze sprzedaży towarów i materiałów (głównie rzepak)	90 254	113 977
Razem	650 260	576 270

Struktura sprzedaży - sprawozdanie skonsolidowane

Poniższa tabela przedstawia szczegółową strukturę przychodów osiąganych przez Grupę w 2009 roku w porównaniu z rokiem 2008.

GRUPA ELSTAR OILS SA				
sprzedaż w tys. zł	2009		2008	
	w tys. zł	w %	w tys. zł	w %
RAZEM	650 261	100%	576 270	100%
śruta	96 169	14,8%	61 435	10,7%
olej rzepakowy wstępnie rafinowany	4 019	0,6%	42 088	7,3%
oleje rafinowane i tłuszcze dla przemysłu	259 859	40,0%	231 862	40,2%
ziarno rzepaku	87 875	13,5%	108 245	18,8%
estry	198 776	30,6%	128 343	22,3%
gliceryna	2 160	0,3%	2 599	0,5%
inne	1 403	0,2%	1 699	0,3%

W związku z rozwojem rynku biopaliw w Polsce sprzedaż estrów wzrosła w ujęciu wartościowym o 55% ze 128 mln zł w roku 2008 do 198 mln zł w analizowanym roku 2009. Ilościowy wzrost sprzedaży z uwagi na spadek cen był wyższy i wyniósł ok. 70%. Wzrosła wartość sprzedaży w segmencie spożywczym, t.j olejów rafinowanych i tłuszców dla przemysłu, natomiast udział w sprzedaży oleju wstępnie rafinowanego znacząco zmalał (do 0,6%) z uwagi na fakt że praktycznie cała produkcja oleju kierowana jest do własnej produkcji na rynek spożywczy i do produkcji estrów. W związku ze wzrostem ilości przerabianego rzepaku wzrosła produkcja produktu ubocznego – śruty rzepakowej i wartość tej sprzedaży do 96 mln zł.

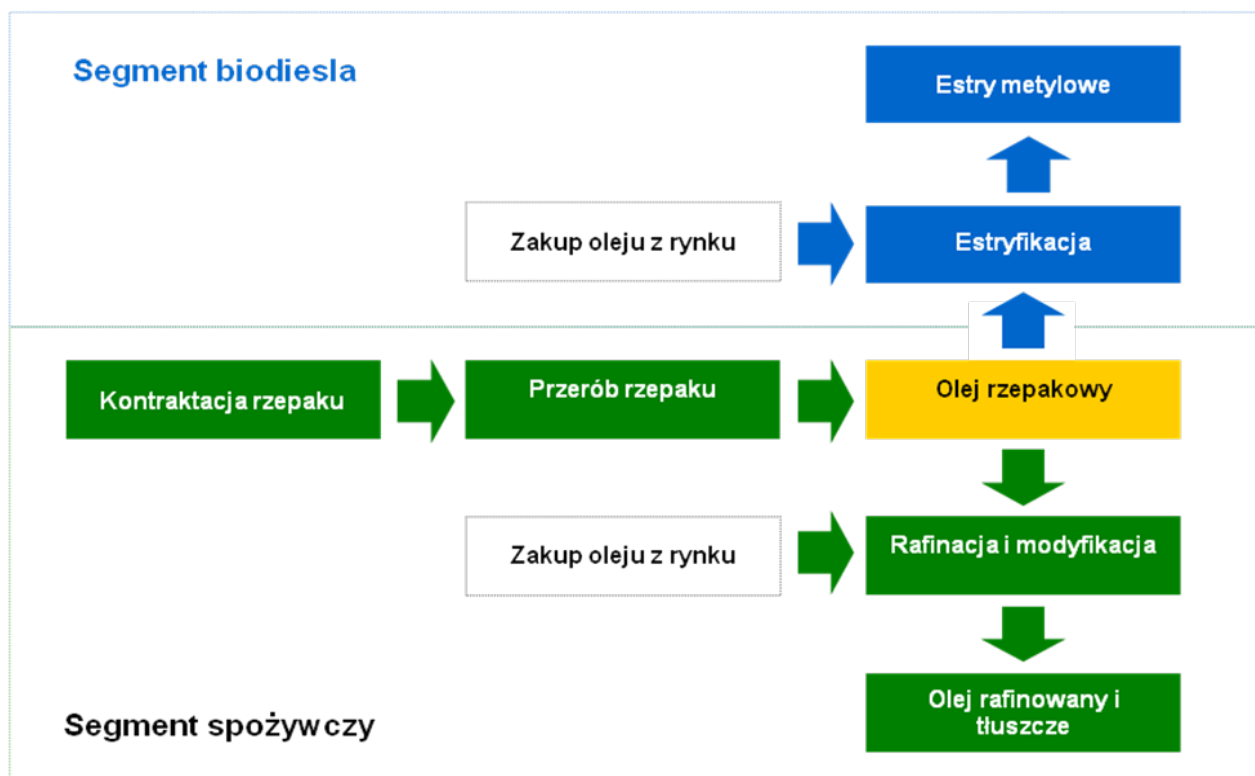
Przedstawiona natomiast poniżej struktura sprzedaży w ujęciu jednostkowym, czyli realizowana przez Elstar Oils SA zawiera natomiast sprzedaż oleju wstępnie rafinowanego kierowanego do produkcji estrów do spółki zależnej Biopaliwa SA.

Struktura sprzedaży - sprawozdanie jednostkowe

ELSTAR OILS SA				
sprzedaż w tys. zł	2009		2008	
	w tys. zł	w %	w tys. zł	w %
RAZEM	612 741		564 316	100,0%
śruta	96 169	15,7%	61 435	10,9%
olej rzepakowy wstępnie rafinowany	167 972	27,4%	154 344	27,4%
oleje rafinowane i tłuszcze dla przemysłu	259 859	42,4%	238 990	42,4%
ziarno rzepaku	87 875	14,3%	108 245	19,2%
inne	867	0,1%	1 302	0,2%

Model biznesu Grupy Kapitałowej Elstar Oils SA

Poniższy rysunek ilustruje model biznesu realizowany przez Grupę Elstar z podziałem na dwa segmenty. Wykonanie poszczególnych segmentów w roku 2009 zostało zaprezentowane w skonsolidowanym sprawozdaniu finansowym Grupy Kapitałowej Elstar Oils SA pkt II.2.4



7. INFORMACJA O RYNKACH ZBYTU

z uwzględnieniem podziału na rynki krajowe zagraniczne oraz informacja o źródłach zaopatrzenia w materiały do produkcji

• Rynki zbytu

W raportowanym okresie 2009 roku nie nastąpiły istotne zmiany w zakresie rynków zbytu Grupy Kapitałowej Elstar Oils S.A. i spółki Elstar Oils SA. Sprzedaż jest w większości kierowana na rynek krajowy. Zarówno Grupa Kapitałowa jak i spółka Elstar Oils SA swoje wyroby sprzedaje w sposób bezpośredni innym podmiotom gospodarczym (segment B2B), głównie w celu ich dalszego przetworzenia albo konfekcjonowania.

Estry i rynek biodiesla

Estry są od roku 2008 nowym produktem Grupy Kapitałowej Elstar Oils S.A., a rynek biodiesla (część rynku biopaliw) jest jednym z dwu segmentów działalności

Grupy. Od 2008 roku Grupa Elstar Oils S.A. rozpoczęła produkcję estrów metylowych oleju rzepakowego – biokomponentów do oleju napędowego.

Dyrektywa Unii Europejskiej 2003/30/EC oraz Ustawa z dnia 25 sierpnia 2006 r. o biokomponentach i biopaliwach ciekłych, zakładające udział biokomponentów w paliwach używanych w transporcie, spowodowały powstanie nowego rynku.

W roku 2009 UE wydała dwie kolejne dyrektywy gwarantujące dalszy rozwój tego rynku do roku 2020:

- dyrektywa 2009/28/WE w sprawie promowania stosowania energii ze źródeł odnawialnych (dyrektywa RES),
- dyrektywa 2009/30/WE (dyrektywa FQD - odnosi się do specyfikacji benzyny i olejów napędowych, wprowadza mechanizm monitorowania i ograniczania emisji gazów cieplarnianych)

Obydwie dyrektywy wprowadzają szereg zmian dotyczących rynku biopaliw. Najważniejsze zmiany to osiągnięcie 10%-procentowego udziału biopaliw w paliwach używanych w transporcie do roku 2020 oraz możliwość wprowadzenia na rynek paliw z większą zawartością biokomponentów.

Segmenty geograficzne

Sprzedaż Spółki dokonywana jest głównie na terenie Polski. W rozpatrywanym okresie 2009 roku prowadzona była także sprzedaż na teren Unii Europejskiej: do Niemiec, Danii, Holandii, Wielkiej Brytanii, a także poza UE: na Ukrainę. Sprzedaż dotyczyła: śruty, niewielkich ilości tłuszczów i olejów oraz fazy glicerynowej.

Struktura sprzedaży kraj/eksport w okresie 2009 roku

Udział eksportu w przychodach ze sprzedaży zarówno skonsolidowanej i w sprzedaży jednostkowej w 2009 roku wyniósł ok. 13 % wobec ok. 6% w 2008 roku. Wzrost wynika z większego eksportu śruty rzepakowego realizowanego dzięki zwiększeniu ilości przerabianego rzepaku i produkcji śruty jako ubocznego produktu przerobu.

Struktura sprzedaży kraj/eksport w latach 2009 / 2008

Skonsolidowana struktura sprzedaży

układ skonsolidowany				
kanały dystrybucji	2009	w %	2008	w %
sprzedaż krajowa	568 562	87,4%	540 814	93,8%
sprzedaż do UE	81 317	12,5%	34 588	6,0%
sprzedaż inna zagraniczna	382	0,1%	868	0,2%
razem	650 260	100,0%	576 270	100,0%

Jednostkowa struktura sprzedaży

układ jednostkowy				
kanały dystrybucji	2009	w %	2008	w %
sprzedaż krajowa	533 641	87,1%	531 088	94,1%
sprzedaż do UE	79 100	12,9%	33 228	5,9%
sprzedaż inna zagraniczna	0	0,0%	0	0,0%
razem	612 741	100,0%	564 316	100,0%

• Główni odbiorcy

Odbiorcy produktów są zlokalizowani na terenie całego kraju, można ich podzielić na następujące grupy:

- W zakresie segmentu spożywczego
 - zakłady konfekcjonowania olejów,
 - producenci artykułów spożywczych: koncentraty, majonezy, dania gotowe, itp.
 - zakłady przetwórstwa rybnego,
 - producenci margaryn,
 - zakłady przemysłu cukierniczego,
 - zakłady piekarnicze,
- W zakresie śruty rzepakowej - producenci pasz i komponentów do pasz
- W zakresie segmentu biodiesla (produkcji i sprzedaży estrów) – odbiorcy z branży paliwowej, producenci i dystrybutorzy paliw transportowych

Grupa odbiorców wyrobów Spółki jest zróżnicowana a jej liczba wynosi ok. 500. Udział żadnego nie przekroczył 10%, oprócz PKN ORLEN w zakresie dostaw estrów, a zatem poza segmentem biodiesla nie występuje uzależnienie Grupy od jednego lub kilku odbiorców.

• Główni dostawcy

Grupa Kapitałowa Elstar Oils S.A. posiada liczną grupę dostawców, udział żadnego z nich nie przekracza 10% dostaw (oprócz transakcji z Amsterdam Commodity Trading służących finansowaniu zakupów rzepaku), a zatem nie występuje uzależnienie Spółki od jednego lub kilku dostawców.

Podstawowym surowcem wykorzystywanym w procesie produkcji w Elstar Oils S.A. są nasiona rzepaku produkcji krajowej. Elstar Oils produkuje olej rzepakowy z rzepaku, który skupuje w północnej części kraju. Strategia Elstar Oils zakłada rozwój produkcji oleju rzepakowego w oparciu o krajowy surowiec pozyskiwany w północnej Polsce. Elstar Oils od szeregu lat prowadzi kontraktację rzepaku od producentów i operatorów rynkowych opartą o wieloletnią współpracę stron. Cena

zakupu surowca jest ceną rynkową ustalaną na bazie notowań MATIF. Spółka skupuje surowiec na lokalnych rynkach, w okresie letnim. Rzepak, jest skupowany głównie w okresie zbiorów rzepaku, zazwyczaj w okresie lipiec – wrzesień. Skupiony rzepak jest przechowywany w magazynach i sukcesywnie wydawany do produkcji. Zapasy surowca maleją do zera w okresie przed rozpoczęciem nowego skupu, a więc w lipcu. Zakupy rzepaku dokonywane w III kwartale na okres sezonu przetwórczego powodują że na koniec każdego roku suma bilansowa Spółki rośnie.

Zakład produkcyjny Elstar Oils S.A. zlokalizowany jest na Żuławach, w środku jednego z głównych polskich zagłębi rzepakowych (Polska północna oraz północno-wschodnia). Krajowa produkcja rzepaku wyniosła w 2009 roku prawie 2,5 mln ton rocznie. Potencjał krajowego rolnictwa umożliwia wzrost produkcji rzepaku do poziomu 3 mln ton w nadchodzących latach, co powinno zapewnić krajowy surowiec dla potrzeb przemysłu spożywczego oraz rosnącego rynku biopaliw. Dla potrzeb produkcji tłuszczów importowane są oleje i komponenty palmowe.

8. OPIS ISTOTNYCH DOKONAŃ I NIEPOWODZEŃ SPÓŁKI I GRUPY KAPITAŁOWEJ ELSTAR OILS S.A. W 1 PÓŁROCZU 2009 ROKU

W 2009 roku Grupa Elstar Oils SA:

- a) zwiększyła przerób rzepaku wykorzystując rozbudowane moce przerobowych
- b) zwiększyła produkcję i sprzedaż olejów i tłuszczów na rynek spożywczy B2B,
- c) rozwijała produkcję i sprzedaż estrów w związku z rozwojem rynku biopaliw w Polsce, który w zakresie estrów wzrósł o ok. 25%
- d) pozyskała finansowanie obrotowe na potrzeby zwiększonych zakupów rzepaku w sezonie 2009/2010 oraz instrumenty zabezpieczające

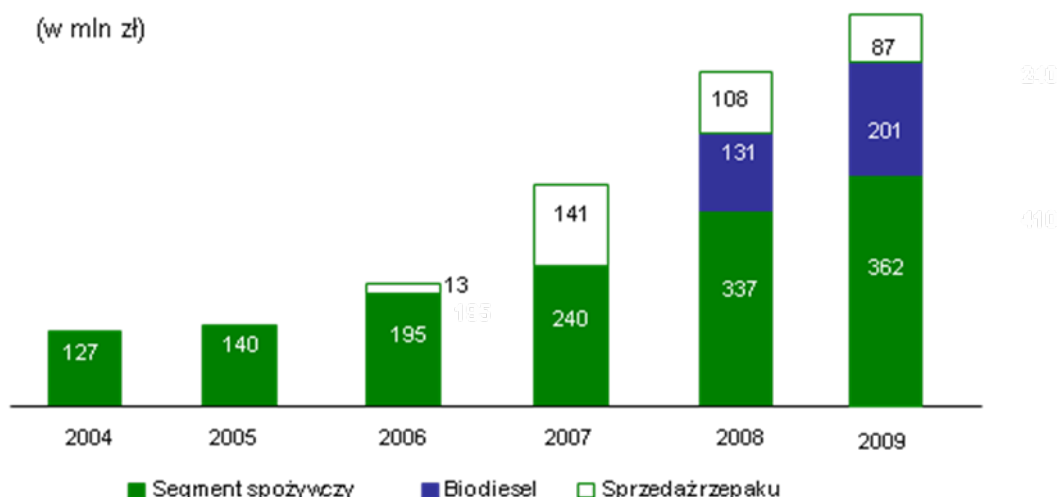
Skonsolidowane przychody Grupy Elstar Oils SA w 2009 roku wyniosły 650 mln zł i wzrosły w stosunku do 2008 roku (wówczas 576 mln zł). Natomiast przychody ze sprzedaży produktów wyniosły 560 mln zł wobec 462 mln zł w roku ubiegłym. Grupa zwiększyła sprzedaż pomimo spadku cen produktów. Osiągnięto to dzięki znacznemu zwiększeniu ilości produktów (przede wszystkim estry) w stosunku do roku ubiegłego. W okresie 2009 roku Grupa zwiększyła skonsolidowany zysk netto, który wyniósł 19,9 mln zł wobec 13,8 mln zł w okresie 2008 roku..

W efekcie realizowanej od lat strategii Grupa Elstar Oils SA ugruntowała w 2009 roku pozycję:

- Największego przetwórcy rzepaku w Polsce Północnej (zainstalowane moce przerobowe zakładu w Czerninie wynoszą obecnie. ok. 400 tys. ton rzepaku rocznie)
- Istotnego polskiego producenta olejów i tłuszczów roślinnych dla przemysłu spożywczego
- Wiodącego polskiego producenta estrów (nowoczesny zakład w Malborku oraz zintegrowany proces produkcji)

Przychody ze sprzedaży

(w mln zł)



9. OPIS CZYNNIKÓW I ZDARZEŃ MAJĄCYCH ZNACZĄCY WPŁYW NA DZIAŁALNOŚĆ SPÓŁKI I GRUPY W TYM O CHARAKTERZE NIETYPOWYM

W raportowanym okresie nie wystąpiły czynniki i zdarzenia o charakterze nietypowym mające wpływ na wyniki finansowe. Typowymi natomiast czynnikami są osiągnięte przychody i poniesione koszty.

Źródła przychodów

Obecnie podstawową działalnością Grupy Elstar jest przerób rzepaku i produkcja rafinowanych olejów roślinnych i tłuszczów oraz produkcja estrów. Produktem ubocznym przerobu rzepaku jest śruta rzepakowa a produkcji estrów gliceryna surowa. Strukturę uzyskiwanych źródeł przychodów przedstawiono powyżej w pkt 6 w niniejszym sprawozdaniu. Poniżej przedstawimy natomiast strukturę kosztów.

Struktura kosztów operacyjnych

Wartość poniesionych przez Grupę Elstar kosztów własnych sprzedanych produktów i towarów w okresie 2009 roku (587 400 tys. zł) w porównaniu do analogicznego okresu roku ubiegłego (519 176 tys. zł) wzrosła z uwagi na wzrost wielkości produkcji i sprzedaży realizowanej przez Grupę. Stosunek kosztu własnego sprzedaży do przychodów ze sprzedaży w 2009 roku wynosi ok. 90,3 % i pozostał na poziomie roku 2008 (wówczas wyniósł ok. 90,1%) .

Natomiast w układzie jednostkowym wartość poniesionych przez Elstar Oils SA kosztów własnych sprzedanych produktów i towarów w okresie 2009 roku wyniosła 565 979 tys. zł i w porównaniu do analogicznego okresu roku ubiegłego (512 082 tys. zł) również wzrosła z uwagi na wzrost wielkości produkcji i sprzedaży realizowanej przez Spółkę. Stosunek kosztu własnego sprzedaży do przychodów ze sprzedaży zwiększył się do ok. 92,3% z wartości 90,7% w roku 2008.

W analizowanym okresie 2009 roku Grupa poniosła koszty sprzedaży w kwocie 18 071 tys. zł i koszty te istotnie wzrosły w porównaniu do roku 2008 (12 563 tys. zł). Większość kosztów w sprzedaży (85%) stanowią koszty zmienne sprzedaży związane z transportem i składowaniem produktów Grupy, więc wzrost kosztów sprzedaży w 2009 roku wynika z ponad 40% wzrostu ilości sprzedanych produktów i półproduktów Grupy. Podobnie w układzie jednostkowym koszty sprzedaży wzrosły z 11 324 tys. zł do 14 751 tys. zł (wzrost wolumenu ilości sprzedanych produktów i półproduktów wyniósł w Spółce ok. 35% w stosunku do 2008 roku)

Koszty ogólnego zarządu Grupy w 2009 roku wyniosły 6 460 tys. zł wobec 3 891 tys. zł w roku 2008. Wzrost ten wynikał przede wszystkim z dwukrotnego zwiększenia skali działalności spółki Biopaliwa SA w stosunku do roku 2008 i pełnej prezentacji poziomu kosztów stałych w roku 2009. Ponadto wzrosły koszty osobowe w zakresie kosztów ogólnozakładowych Grupy bowiem wzmocniona i poszerzona została kadra zarządzająca. Koszty ogólnego zarządu w Spółce (układ jednostkowy) wzrosły z 3 428 tys. zł w 2008 roku do 4 917 tys. zł obecnie z przyczyn jak wyżej.

Rynek biodiesla

Na działalność Grupy w okresie 2009 roku pozytywny wpływ miała sytuacja na rozwijającym się drugim roku rynku biodiesla w Polsce. W okresie tym Grupa Kapitałowa Elstar Oils S.A. zwiększała produkcję estrów metylowych oleju rzepakowego.

W roku 2009 UE wydała dwie kolejne dyrektywy gwarantujące dalszy rozwój tego rynku. do roku 2020:

- dyrektywa 2009/28/WE w sprawie promowania stosowania energii ze źródeł odnawialnych (dyrektywa RES),
- dyrektywa 2009/30/WE (dyrektywa FQD - odnosi się do specyfikacji benzyny i olejów napędowych, wprowadza mechanizm monitorowania i ograniczania emisji gazów cieplarnianych)

Celem UE jest osiągnięcie 10% udziału biopaliw w paliwach używanych w transporcie w roku 2020.

Koszty i przychody finansowe

Głównym składnikiem kosztów finansowych są koszty odsetek bankowych ponieważ Grupa Elstar w znacznym zakresie korzysta z finansowania działalności długiem (kredyty inwestycyjne oraz przede wszystkim kredyty obrotowe dla sfinansowania skumulowanych zapasów rzepaku w okresie skupu). Oprócz kosztów odsetek w strukturze kosztów i przychodów finansowych występują przychody i koszty z tytułu transakcji walutowych (NDF) oraz innych terminowych (towarowych).

W 2009 roku wskutek wysokiej zmienności notowań surowców i kursów walut w tym okresie, Spółka zanotowała zarówno w sprawozdaniu jednostkowym jak i w skonsolidowanym, wysoki poziom kosztów finansowych i równocześnie wysoki poziom przychodów finansowych w związku z terminowymi transakcjami towarowymi i walutowymi.

W kwocie kosztów finansowych zawierają się koszty odsetek i prowizji od kredytów bankowych, ujemne różnice kursowe oraz koszty transakcji terminowych dotyczących walut i towarów i ujemna wycena tych transakcji (lub per saldo nadwyżka ujemnej wyceny transakcji nad wyceną dodatnią)

W kwocie przychodów finansowych znajdują się: przychody z transakcji terminowych dotyczących walut i towarów, dodatnia wycena tych transakcji (lub per saldo nadwyżka dodatniej wyceny transakcji nad wyceną ujemną), przychody z tytułu odsetek.

W zakresie terminowych transakcji walutowych i towarowych Spółka nie stosuje w prezentowanym raporcie rachunkowości zabezpieczeń na podstawie Par. 88 MSR 39 ani na podstawie Rozporządzenia Ministra Finansów z dnia 12.12.2001. Oznacza to że wszystkie zawarte przez Spółkę kontrakty terminowe, zarówno walutowe (typu forward) jak i towarowe jako instrumenty finansowe są ujęte na bieżąco w wyniku finansowym okresu. Zmiana ich wartości godziwej na dzień bilansowy (31.12.2009) nie jest więc rozpoznawana (rozliczana) w kapitałach własnych i nie będzie wpływać na wyniki finansowe przyszłych okresów. Kontrakty podlegają na dzień bilansowy wycenie według wartości godziwej a skutki przeszacowania (wyceny) są zaliczane do przychodów lub kosztów finansowych okresu sprawozdawczego.

Terminowe transakcje walutowe i towarowe zawierane są w zawiązku z ryzykiem zmian cen giełdowych surowców i zmian kursów walut. Ceny zakupu surowca są oparte o notowania na giełdach światowych i denominowane do PLN poprzez kursy walut. Podobnie ceny sprzedaży produktów Grupy są oparte o notowania produktów na rynkach światowych w walutach obcych. Spółka od lat prowadzi działania zabezpieczające aktywa i przepływy poprzez zawieranie transakcji terminowych walutowych i towarowych. Transakcje te nie mają charakteru spekulacyjnego i związane są z bieżącą działalnością operacyjną Spółki.

• Sezonowość zapasów

W produkcji i sprzedaży Grupy nie występowały dotychczas zauważalne zjawiska sezonowości. Można stwierdzić, iż nieco większą dynamiką przychodów w segmencie spożywczym charakteryzuje się I i IV kwartał a w segmencie biondiesla II i III kwartał.

Zjawisko sezonowości występuje natomiast przy zaopatrywaniu się w podstawowy surowiec – rzepak. Jest on skupowany głównie w okresie zbiorów rzepaku, a więc późnym latem, zazwyczaj w okresie lipiec – wrzesień

Skupiony rzepak jest przechowywany w magazynach i sukcesywnie wydawany do produkcji. Zapasy surowca maleją do zera w okresie przed rozpoczęciem nowego skupu, a więc w lipcu. Zakupy rzepaku dokonywane w III kwartale na okres całego sezonu przetwórczego powodują że na koniec każdego roku suma bilansowa Spółki rośnie. W związku ze skupem rzepaku Grupa Elstar okresowo zwiększa poziom zadłużenia, z tytułu zaciąganych kredytów skupowych.

10. PERSPEKTYWY ROZWOJU DZIAŁALNOŚCI SPÓŁKI I GRUPY KAPITAŁOWEJ ELSTAR OILS S.A. W LATACH KOLEJNYCH

Istotnym czynnikiem dla działalności Spółki i Grupy Kapitałowej Elstar Oils SA w najbliższych latach będzie rozwój rynku biodiesla w Polsce i w Europie.

Impuls do wprowadzenia biopaliw w Europie i w Polsce dała Komisja Europejska. W dniu 8 maja 2003 roku przyjęta została Dyrektywa 2003/30/WE, która dotyczyła wspierania użycia biopaliw w transporcie. W Dyrektywie tej określono m.in. cel na rok 2010 udziału biopaliw w paliwach ogółem w wysokości 5,75% wartości energetycznej paliw.

W czerwcu 2009 roku weszły w życie dwie kolejne dyrektywy UE determinujące dalszy rozwój rynku biopaliw w Europie do roku 2020:

- dyrektywa w sprawie promowania energii ze źródeł odnawialnych - RES
- dyrektywa o jakości paliw – FQD.

Dyrektywa RES stawia cel 20% udziału energii ze źródeł odnawialnych w całkowitym zużyciu energii i 10% udziału biopaliw w ogólnym zużyciu paliw w transporcie. 10% - procentowy udział biopaliw wymaga wprowadzania do obrotu paliw (np. oleju napędowego) z większą zawartością estrów niż dopuszczają to dotychczas normy jakościowe (EN 590). W związku z tym dyrektywa FQD wprowadza nowe paliwa: B7 i B10 czyli olej napędowy z zawartością odpowiednio 7% i 10% estrów oraz E7 i E10 czyli benzynę z zawartością odpowiednio 7% i 10% bioetanolu. Państwa członkowskie mają wprowadzić w życie przepisy ustawowe, wykonawcze i administracyjne niezbędne do wykonania dyrektywy FQD nie później niż do 31 grudnia 2010 roku.

Rynek biopaliw będzie podlegał systematycznemu rozwojowi w okresie najbliższych lat. Rozwój rynku jest wynikiem polityki Unii Europejskiej i polityki naszego kraju polegającej na działaniach zmierzających do ochrony klimatu (redukcja CO₂) oraz na zwiększaniu niezależności energetycznej poprzez poprawę bezpieczeństwa energetycznego i zmniejszenie zależności od importu ropy naftowej. Biopaliwa rozwijają się obecnie we wszystkich częściach świata, wszędzie tam gdzie istnieje dostęp do surowca pochodzenia roślinnego na bazie którego biopaliwa mogą być produkowane. Na rynek biopaliw składa się rynek estrów (biodiesla), który może być dodatkiem do oleju napędowego bądź jego zamiennikiem oraz rynek bioetanolu, który może być dodatkiem bądź substytutem benzyny. Spółka działa na rynku biodiesla, do którego produkcji surowcem są przede wszystkim oleje i tłuszcze roślinne.

Zużycie estrów w Polsce będzie wzrastać poprzez praktycznie „od zera” jaki to poziom zarejestrowano w roku 2007 przez poziom ok. 390 tys. ton w roku 2008 (dane statystyczne) do ok. 600 tys. ton prognozowanych na obecny rok 2010 i ponad 800 tys. ton w roku 2013 (prognoza). Będzie to efektem konieczności wypełnienia przez branżę paliwową w Polsce obowiązku stosowania biopaliw określonego ustawowo pod rygorem kar. W roku 2007 określono wysokość poziomu stosowania biopaliw w paliwach ogółem poprzez wartości tzw. Narodowego Celu Wskaźnikowego (NCW) na lata 2008-2013 (Rozporządzenie Rady Ministrów z dnia 15.06.2007).

Realizacja obowiązku stosowania biopaliw będzie przebiegała przede wszystkim poprzez dodawanie do paliw mineralnych, dodatku w wysokości obecnie do 5% biokomponentów (estrów do paliwa typu diesel oraz bioetanolu do benzyny) a w przyszłości 7% i nawet 10%, po zmianie polskich regulacji prawnych stosownie do zaleceń nowych dyrektyw UE z 2009 roku: RES i FOD.

Sytuacja rynku biopaliw w Europie nie jest jeszcze wciąż ustabilizowana po okresie po okresie pewnych zawirowań związanych ze zmianą legislacji w poszczególnych krajach oraz w związku z napływem do Europy importowanego dotowanego biodiesla oraz bioetanolu z krajów Ameryki Płd. Między innymi w marcu 2009 wprowadzono antydumpingowe cła na import biodiesla w wysokości ok. 70-200 EUR/ tonę oraz anty-dotacyjne (kompensacyjne) cła w wysokości 210-240 EUR/ tonę na biodiesel importowany z USA.

Jednak moce produkcyjne biodiesla w Europie wciąż są wyższe od realizowanej produkcji. W roku 2008 produkcja wzrosła do 8 milionów ton z poziomu 5,8 mln ton w roku 2007 a moce do ponad 15 mln ton.

Jak opisano powyżej w najbliższym czasie (w Polsce do końca roku 2010) planowana jest zmiana norm paliwowych w krajach członkowskich UE aby umożliwić dodawanie do 7% a w przyszłości do 10% biokomponentów do paliw mineralnych co pozwoli na pełną realizację polityki UE zakładającej 10-procentowy udział biopaliw w zużywanych paliwach. W ten sposób wszyscy konsumenci paliw zużywać będą biopaliwa. Ponadto w przypadku estrów ma szansę rozwinąć się nowy rynek tzw. „B100” dla odbiorców, którzy użytkować będą czyste estry jako zamiennik oleju napędowego.

Podstawy prawne rynku biopaliw w Polsce

Ramy prawne dla funkcjonowania rynku w Polsce zostały stworzone w 2006 roku. Weszły w życie m.in. następujące akty prawne:

- Ustawa z dnia 25 sierpnia 2006 r. o biokomponentach i biopaliwach ciekłych (obowiązuje od 1 stycznia 2007 roku), Dz.U. nr 196/2006 poz. 1199
- Ustawa z dnia 25 sierpnia 2006 r. o systemie monitorowania i kontrolowania jakości paliw , Dz.U. nr 196 / 2006 poz. 1200
- Rozporządzenie Ministra Gospodarki z dnia 8 września 2006 r. w sprawie wymagań jakościowych dla biopaliw ciekłych, Dz. U. nr 166/2006 poz. 1182.

W 2007 roku powstały kolejne akty prawne, min. Rozporządzenie Rady Ministrów z dnia 15.06.2007, w którym określono wartości obowiązkowego stosowania biokomponentów w paliwach w Polsce w latach 2008-2013 (wyrażone w wartościach energetycznych):

2008 r.: 3,45 %
2009 r.: 4,60 %
2010 r.: 5,75 %
2011 r.: 6,20 %
2012 r. : 6,65 %
2013 r.: 7,10 %

Sytuacja rynku biopaliw w Polsce w roku 2009

Rok 2009 był drugim rokiem funkcjonowania rynku biopaliw w Polsce. Obowiązywał cel wskaźnikowy NCW, zwiększony do 4,6% z wartości 3,45% w roku 2008. W przypadku estrów oznaczało to, że wielkość rynku wyniosła ponad 500 tys. ton rocznie. Grupa Elstar Oils SA zrealizowała w 2009 roku kontrakt z PKN ORLEN dotyczący dostaw estrów o wartości ok. 200 mln zł.

Szacuje się, że w Polsce produkcja biodiesla w roku 2009 wyniosła ok. 300 tys. ton w porównaniu z ok. 200 tys. ton w roku 2008. Moce produkcyjne wynosiły w Polsce w roku 2009 ok. 500 tys. ton. W 2010 roku moce wzrosną do ok. 700 tys. ton.

Zdaniem Zarządu sytuacja rynku biopaliw w Polsce powinna ulegać dalszej korzystnej zmianie w związku z dwoma wymienionymi powyżej dyrektywami UE, dotyczącymi rozwoju rynku biopaliw do roku 2020 i zwiększenia do 10 proc. ilości biopaliw paliw zużywanych w transporcie w UE w paliwach ogółem.

11. OPIS ISTOTNYCH CZYNNIKÓW RYZYKA I ZAGROŻEŃ

Ryzyko związane z sytuacją społeczno-ekonomiczną Polski

Rozwój działalności Grupy Kapitałowej Elstar Oils S.A. jest skorelowany z ogólną sytuacją gospodarczą Polski. W związku z wejściem w segment produkcji biokomponentów do produkcji biopaliw, wyniki Grupy Kapitałowej Elstar Oils S.A. będą uzależnione od tendencji zachodzących na rynku paliwowym. Istnieje ryzyko, że np. niższe zapotrzebowanie na paliwo a więc i na biokomponenty do produkcji biopaliw, wolniejsze tempo wzrostu gospodarczego, zmiana kursu złotego czy wzrost inflacji mogą mieć wpływ na działalność oraz sytuację finansową Spółki oraz osiągnięte przez nią wyniki finansowe.

Ryzyko związane z silną konkurencją

Grupa Kapitałowa Elstar Oils S.A. narażona jest na działanie w otoczeniu firm konkurencyjnych. Wprowadzenie regulacji dotyczących stosowania biokomponentów do produkcji biopaliw powoduje, iż rynek ten jest postrzegany jako perspektywiczny. W minionych latach wiele firm ogłosiło plany znaczących inwestycji w produkcję biokomponentów i biopaliw.

W rzeczywistości zrealizowano tylko niektóre projekty, m.in. Grupy Elstar z uwagi na złożoność organizacyjno-techniczną i rynkową.

W segmencie produkcji biokomponentów, jak w każdej branży, Grupa Elstar będzie narażona na działanie konkurencji co może wpływać na poziom marż i osiągnięte przez Grupę Kapitałową Elstar Oils S.A. wyniki finansowe.

Ryzyko przepisów regulujących rynek biopaliw

Rynek produkcji biokomponentów i biopaliw w Polsce jest w początkowej fazie rozwoju, a o jego atrakcyjności stanowią przede wszystkim przepisy Unii Europejskiej, oraz wynikające z nich regulacje krajowe nakazujące stosowanie biokomponentów oraz tworzące zachęty ekonomiczne do ich stosowania. Obowiązujące przepisy mogą być przedmiotem zmian. W przypadku zmiany regulacji w zakresie biokomponentów może ulec pogorszeniu dla Grupy Kapitałowej Elstar Oils S.A. atrakcyjność inwestycji na tym rynku co może wpłynąć na sytuację Spółki i osiągnięte przez nią wyniki finansowe.

Ryzyko związane z rynkiem surowca

Podstawowym surowcem, który będzie używany przez Grupę Kapitałową Elstar Oils S.A. do produkcji będzie rzepak i olej rzepakowy. Ceny rzepaku i oleju rzepakowego są notowane na światowych giełdach towarowych i ulegają wahaniom na skutek m.in. zmian relacji popytu i podaży a także działaniom spekulacyjnym na rynkach surowcowych. Może to spowodować wahania realizowanych przez spółkę marż na przerobie rzepaku i w konsekwencji wpłynąć na wyniki finansowe Grupy Kapitałowej Elstar Oils S.A.

Sezonowość podaży surowca i ryzyka związane z produkcją rolną

Jak w przypadku każdego płodu rolnego, także w przypadku rzepaku występuje sezonowość podaży związana z naturalnym cyklem produkcji rolnej. Istotny wpływ na podaż surowców rolnych, w tym nasion oleistych mają warunki atmosferyczne w regionach największych ich zbiorów na całym świecie.

Na podaż rzepaku w Polsce wpływają warunki atmosferyczne w całym okresie produkcji rzepaku (zagrożeniem jest wymarznienie w okresie zimowym, susza w okresie wiosennym, długotrwałe opady w okresie zbiorów)

Z punktu widzenia Spółki sezonowość podaży surowca powoduje to konieczność skumulowania skupu surowca w stosunkowo krótkim okresie zbiorów ziarna rzepaku w okresie letnim i przetrzymania znaczących zapasów zapewniających ciągłość produkcji w przeciągu całego roku. W związku z tym Grupa zaciąga kredyt obrotowy na finansowanie skupu surowca.

Ryzyko kursowe

Ceny zakupu surowca są oparte o notowania na giełdach światowych wyrażone w EUR. Podobnie ceny sprzedaży produktów Grupy Kapitałowej Elstar Oils S.A. są oparte o notowania na giełdach światowych w walutach obcych. Zmiany, w szczególności kursu EUR względem złotego może wpływać na poziom marż Grupy Kapitałowej Elstar Oils S.A. i osiągnięte przez nią wyniki finansowe.

Ryzyko związane z popytem sektora paliwowego w Polsce

W związku z wejściem w segment produkcji biokomponentów do produkcji biopaliw, wyniki Grupy Elstar będą w części uzależnione od tendencji zachodzących na rynku paliwowym. Istnieje ryzyko, że niższe zapotrzebowanie na paliwa wskutek pogorszenia się sytuacji gospodarczej kraju a w konsekwencji na biokomponenty może mieć pewien wpływ na działalność oraz sytuację finansową Spółki oraz osiągnięte przez nią w 2009 roku wyniki finansowe. W ostatnim okresie istniała silna korelacja cen biopaliw (w tym biodiesla) z cenami paliw mineralnych. Dotyczyło to również cen płodów rolnych stosowanych do produkcji biopaliw.

Ryzyko efektów i możliwości prowadzenia transakcji zabezpieczających

Wyniki transakcji zabezpieczających prowadzonych w zawiązku z ryzykiem zmian cen giełdowych i zmian kursów walut mogą wpływać na wyniki finansowe Grupy. Spółka prowadzi działania zabezpieczające jednak wysoka zmienność kursów walut oraz notowań giełdowych surowców i produktów oraz i zmieniający się stopień korelacji cen produktów z cenami surowców stwarzają ryzyko niedopasowania zabezpieczeń.

Trudno jest przewidzieć ostateczny efekt marżowy sprzedaży estrów. Historyczne relacje cen surowców i produktów mogą przejściowo zostać zakłócone i obniżyć zaplanowane zyski.

Zwolnienia podatkowe w związku z prowadzeniem części działalności w specjalnej strefie ekonomicznej

Część dotychczasowych inwestycji w moce produkcyjne została zrealizowana na terenie specjalnej strefy ekonomicznej co powinno zapewnić ulgi w podatku dochodowym od osób prawnych dla prowadzonej tam działalności. Uzyskanie określonych ulg w podatku dochodowym jest uwarunkowane spełnieniem przez Grupę Kapitałową Elstar Oils S.A. szeregu warunków oraz otoczeniem prawnym.

12. INFORMACJA O UMOWACH ZNACZĄCYCH DLA DZIAŁALNOŚCI SPÓŁKI I GRUPY KAPITAŁOWEJ

12.1 Znaczące umowy Grupy Kapitałowej Elstar Oils S.A.

W okresie od 1 stycznia 2009 roku do dnia sporządzenia niniejszego sprawozdania Grupa Kapitałowa Elstar Oils S.A. zawarła następujące znaczące umowy i aneksy do umów:

- W dniu 5 stycznia 2009 roku Zarząd Spółki Elstar Oils Spółka Akcyjna w Elblągu otrzymał informację od spółki zależnej Biopaliwa SA w Malborku (Spółka) o zawarciu umowy pomiędzy Spółką a PKN ORLEN Spółka Akcyjna z siedzibą w Płocku (PKN ORLEN). Przedmiotem umowy jest dostawa przez Spółkę do PKN ORLEN estrów metylowych oleju rzepakowego przeznaczonych jako komponent oleju napędowego lub stosowane jako samoistne paliwo b100, w okresie od stycznia do grudnia 2009 roku. Wartość umowy wynosi ok. 200 mln zł.
- Umowę zawartą z Bankiem Gospodarki Żywnościowej Spółka Akcyjna z siedzibą w Warszawie (Bank) umowę o kredyt z przeznaczeniem na finansowanie skupu rzepaku w sezonie 2009/2010. Kredyt, w kwocie 120.000.000 PLN, został udzielony na okres do dnia 15.07.2010 r. Spółka zobowiązana jest do zapłaty odsetek według stawki referencyjnej WIBOR dla jednomiesięcznych depozytów w PLN, powiększonej o marżę banku. Prawne zabezpieczenie spłaty kredytu wraz z odsetkami stanowi: przewłaszczenie zapasów rzepaku na wartość nie niższą niż kwota kredytu, cesja praw z polisy ubezpieczenia na rzecz Banku oraz pełnomocnictwo do dysponowania rachunkami Kredytobiorcy prowadzonymi w Banku.
- Aneks zawarty z PKO Bank Polski Spółka Akcyjna z siedzibą w Warszawie (Bank) do umowy o kredyt z przeznaczeniem na finansowanie skupu rzepaku ze zbiorów 2008-2010. Kredyt w formie limitu kredytowego wielo-celowego, określonego w kwocie 150.000.000,00, słownie: sto pięćdziesiąt milionów złotych, został udzielony na okres do 30.06.2011 roku. Aneks ustalił oprocentowanie kredytu w okresie od lipca 2009 roku. Spółka zobowiązana jest do zapłaty odsetek według stawki referencyjnej WIBOR dla jednomiesięcznych depozytów w PLN, powiększonej o marżę Banku.

- Umowę kredytową zawartą z ABN AMRO BANK NV z siedzibą w Amsterdamie (Bank) dotyczącą finansowania działalności Spółki w zakresie zakupu surowców do produkcji w okresie lat 2009-2010. Umowa obowiązuje w okresie do 12 miesięcy od czasu zawarcia pierwszej transakcji finansującej w ramach umowy. Kwota finansowania dostępnego dla Spółki ze strony Banku wynosi 40 mln EUR t.j. ok. 170 mln zł. Spółka w związku z realizacją umowy będzie zobowiązana do zapłaty odsetek według stawki referencyjnej EURIBOR powiększonej o marżę banku. Zabezpieczeniem umowy będą aktywa obrotowe (zapas rzepaku) będące przedmiotem finansowania.
- Umowę zawartą 28.12.2009 r. pomiędzy zależną spółką Biopaliwa SA w Malborku a PKN ORLEN Spółka Akcyjna z siedzibą w Płocku (PKN ORLEN). Przedmiotem umowy jest dostawa przez Spółkę do PKN ORLEN estrów metylowych oleju rzepakowego, w okresie od stycznia do września 2010 roku. Szacowana wartość realizacji umowy to ok. 200 mln zł.

12.2 Umowy ubezpieczenia Grupy Kapitałowej Elstar Oils S.A.

Na dzień 31.12.2009 roku oraz na dzień sporządzenia sprawozdania Grupa posiada następujące umowy ubezpieczenia:

ELSTAR OILS SA - UBEZPIECZENIE MIENIA NA ROK 2009/2010							
OKRES UBEZPIECZENIA		01.12.2009 - 30.11.2010					
UBEZPIECZycIEL:		PZU S.A. O/Sopot					
LP	zakł. Ubezp. / nr polisy	okres ubezp.	zakres ubezp.	system ubezp.	franszyza T/N	przedmiot ubezp.	suma ubezp. PLN
1	PZU 9GD/B317/0011	01.12.2009 - 30.11.2010	all risks	sumy zmienne w wartościach zakupu lub wytworzenia	T integralna /500,00 zł/ redukcyjna / - zł/	środki obrotowe	120 000 000
2	PZU 9GD/B317/0010	01.12.2009 - 30.11.2010	all risks	sumy zmienne w wartościach zakupu lub wytworzenia	T integralna /500,00 zł/ redukcyjna / - zł/	środki obrotowe	150 000 000
3	PZU 9GD/B317/0012	01.12.2009 - 30.11.2010	all risks	sumy stałe	T integralna /500,00 zł/ redukcyjna / - zł/	środki trwałe	33 947 087
4	PZU 9GD/B317/0007	01.12.2009 - 30.11.2010	all risks	sumy stałe	T integralna /500,00 zł/ redukcyjna / - zł/	środki trwałe	73 418 108
5	PZU 9GD/B317/0013	01.12.2009 - 30.11.2010	all risks	sumy stałe	T integralna /500,00 zł/ redukcyjna / - zł/	środki trwałe	67 431 227
6	PZU 9GD/B317/0008	01.12.2009 - 30.11.2010	ubezpieczenie maszyn od uszkodzeń	wartość odtworzeniowa	T redukcyjna 3% nie mniej niż 2000 zł	maszyny i urządzenia	20 100 000
7	PZU 9GD/B317/0006	01.12.2009 - 30.11.2010	podstawowy zgodny z OWU	wartość odtworzeniowa	T sprzęt stacjonarny: redukcyjna /500,00 zł/ sprzęt przenośny: 10% nie mniej niż /500,00 zł/	sprzęt elektroniczny stacjonarny sprzęt elektroniczny przenośny	186 500,00 125 400,00 = 311 900,00
8	PZU 9GD/B317/0009	01.12.2009 - 30.11.2010	Klauzula 1 Klauzula 5 Klauzula 6 Klauzula 8 Klauzula 9 Klauzula 7 Klauzula 12 Klauzula 16 Klauzula 18 Klauzula 19	wartości umowne	T integralna /400,00 zł/ redukcyjna / 500,00zł/	odpowiedzialność cywilna deliktowa i kontraktowa z tytułu: - (EO) przetwórstwo rzepaku, produkcja tłuszczów roślinnych, przerób rzepaku i produkcja surowego oleju rzepakowego oraz rafinacja i modyfikacja olejów jadalnych.	5 000 000 2 000 000 5 000 000 2 000 000 2 000 000 2 000 000 5 000 000 5 000 000 5 000 000 5 000 000

BIOPALIWA SA - UBEZPIECZENIE MIENIA NA ROK 2009/2010							
OKRES UBEZPIECZENIA:		01-12-2009 - 30-11-2010					
UBEZPIECZycIEL:		PZU S.A. O/SOPOT					
LP	zakł. Ubezp. / nr polisy	okres ubezp.	zakres ubezp.	system ubezp.	franszyza T/N	przedmiot ubezp.	suma ubezp. PLN
1	PZU 9GD/10E1/0002	01.12.2009 - 30.11.2010	all risks	sumy zmienne w wartościach zakupu lub wytworzenia	T integralna /500,00 zł/ redukcyjna / - zł/	środki obrotowe	10 000 000
2	PZU 9GD/10E1/0002	01.12.2009 - 30.11.2010	all risks	sumy stałe	T integralna /500,00 zł/ redukcyjna / - zł/	środki trwałe	77 138 347
3	PZU 9GD/10E1/0001	01.12.2009 - 30.11.2010	ubezpieczenie maszyn od uszkodzeń	wartość odtworzeniowa	T redukcyjna 3% nie mniej niż 2000 zł	maszyny i urządzenia	3 900 000
4	PZU 9GD/B317/0006	01.12.2009 - 30.11.2010	podstawowy zgodny z OWU	wartość odtworzeniowa	T sprzęt stacjonarny: redukcyjna /500,00 zł/ sprzęt przenośny: 10% nie mniej niż /500,00 zł/	sprzęt elektroniczny stacjonarny sprzęt elektroniczny przenośny	31 300,00 5 000,00 = 36 300,00
5	PZU 9GD/B317/0009	01.12.2009 - 30.11.2010	Klauzula 1 Klauzula 5 Klauzula 6 Klauzula 8 Klauzula 9 Klauzula 7 Klauzula 12 Klauzula 16 Klauzula 18 Klauzula 19	wartości umowne	T integralna /400,00 zł/ redukcyjna / 500,00zł/	odpowiedzialność cywilna deliktowa i kontraktowa z tytułu: - (BIO) przetwórstwo rzepaku, produkcja na wytwórzeniu biopaliw(estrów metylowych) otrzymywanych w procesie oleju rzepakowego	5 000 000 2 000 000 2 000 000 2 000 000 2 000 000 2 000 000 5 000 000 5 000 000 5 000 000

Definicje:

Zakres ubezpieczenia all risks – ochrona ubezpieczenia, którą objęte są wszystkie szkody w ubezpieczonym mieniu, powstałe w okresie i miejscu ubezpieczenia w wyniku zaistnienia jakichkolwiek zdarzeń losowych.

Zdarzenia losowe – niezależne od woli Ubezpieczającego lub Ubezpieczonego zdarzenie przyszłe i niepewne o charakterze nagłym, powodujące szkodę w ubezpieczonym mieniu.

Franszyza redukcyjna – ustalona w umowie ubezpieczenia wartość kwotowa lub procentowa, o jaką będzie pomniejszona wysokość każdego odszkodowania zgodnie z postanowieniami ogólnych warunków.

Franszyza integralna – ustalona w umowie ubezpieczenia wartość kwotowa lub procentowa, powyżej której Ubezpieczyciel odpowiada za powstałe szkody.

13. INFORMACJA O ZMIANACH W POWIĄZANIACH ORGANIZACYJNYCH I KAPITAŁOWYCH

W 2009 roku nie nastąpiły zmiany w powiązaniach organizacyjnych i kapitałowych. Na dzień bilansowy 31.12.2009 r. i na dzień sporządzenia niniejszego sprawozdania w skład Grupy Kapitałowej Elstar Oils S.A. wchodzi Elstar Oils S.A. z siedzibą w Elblągu jako podmiot dominujący oraz Biopaliwa S.A. z siedzibą w Malborku jako spółka zależna.

14. INFORMACJA O TRANSAKcjACH Z PODMIOTAMI POWIĄZANYMI

W okresie 1 półrocza 2009 roku wystąpiły następujące transakcje pomiędzy jednostkami powiązanymi Grupy Kapitałowej Elstar Oils S.A.

Opis transakcji	Rok 2009	Rok 2008
Do spółki zależnej Biopaliwa S.A.		
Sprzedaż rzeczowego majątku trwałego (w tys. zł)	14	
Sprzedaż surowca do produkcji oleju/rzepakowego (w tys. zł)	165 627	119 385
Wpłata należnego udziału na kapitał zakładowy		
Udzielenie pożyczki długoterminowej		1 000
Spłata pożyczki	5 000	10 000
Inne pozycje	102	61
Razem transakcje	170 743	130 446

15. INFORMACJE O ZACIĄGNIĘTYCH KREDYTACH ORAZ O UDZIELONYCH PORĘCZENIACH I GWARANCJACH

Informacje o zaciągniętych kredytach i gwarancjach wg. stanu na dzień 31.12.2009 r. oraz terminach ich wymagalności znajdują się w skonsolidowanym raporcie rocznym Grupy Kapitałowej Elstar Oils S.A. i jednostkowym raporcie rocznym Elstar Oils S.A.

16. WYKORZYSTANIE WPŁYWÓW Z EMISJI

W okresie 2009 roku Spółka nie przeprowadzała emisji akcji.

17. STANOWISKO ODNOŚNIE REALIZACJI WCZEŚNIEJ PUBLIKOWANYCH PROGNOZ

Grupa nie publikowała prognoz na rok 2009. Prognozowanie w 2009 roku było utrudnione z uwagi na ogólną sytuację gospodarczą oraz wysoką zmienność cen na rynkach surowcowych i wysoką zmienność kursów walut.

18. OCENA ZARZADZANIA ZASOBAMI FINANSOWYMI SPÓŁKI I GRUPY KAPITAŁOWEJ ELSTAR OILS S.A.

Grupa Kapitałowa Elstar Oils S.A. posiada strukturę finansowania swojego majątku charakterystyczną dla branży, w której prowadzi działalność. Grupa płynnie reguluje wszelkie zobowiązania.

Poziom zadłużenia Grupy Kapitałowej Elstar Oils S.A. wynika przede wszystkim z faktu gromadzenia w okresie letnim zapasów surowca na kolejny rok przerobu. Poziom zadłużenia wynika ze specyfiki biznesu Grupy tj. zaciągania krótkoterminowego kredytu skupowego zabezpieczonego na zapasach ziarna rzepaku. Konieczność jednorazowego zakupu surowca w okresie letnim (w trakcie zbiorów rzepaku) powoduje, iż najwyższy poziom zadłużenia Grupa wykazuje zazwyczaj -w II półroczu. Poziom ten wraz ze stopniowym wykorzystywaniem zapasów rzepaku w procesie produkcji ulega obniżeniu w kolejnych miesiącach.

WSPÓŁCZYNNIKI RENTOWNOŚCI 2009 / 2008

GRUPA ELSTAR OILS SA		2009	2008
Rentowność sprzedaży	%	5,89%	7,05%
Rentowność działalności gospodarczej	%	3,75%	2,96%
Rentownosc brutto	%	3,75%	2,96%
Rentowność netto	%	3,06%	2,39%
Rentowność aktywów ogółem ROA	%	3,75%	3,01%
Rentowność kapitału własnego ROE	%	11,94%	9,31%

ELSTAR OILS SA		2009	2008
Rentowność sprzedaży	%	5,89%	7,05%
Rentowność działalności gospodarczej	%	3,75%	2,96%
Rentownosc brutto	%	3,75%	2,96%
Rentowność netto	%	3,06%	2,39%
Rentowność aktywów ogółem ROA	%	3,75%	3,01%
Rentowność kapitału własnego ROE	%	11,94%	9,31%

19. OCENA MOŻLIWOŚCI REALIZACJI ZAMIERZEŃ INWESTYCYJNYCH

Główne zadania inwestycyjne służące realizacji strategii Spółki zrealizowane zostały przez Grupę i Spółkę Elstar Oils SA w latach 2005-2008.

20. ZMIANY W ZASADACH ZARZĄDZANIA GRUPĄ KAPITAŁOWĄ ELSTAR OILS S.A.

W 2009 roku nie nastąpiły żadne istotne zmiany w sposobie zarządzania Grupą Kapitałową Elstar Oils S.A.

21. ZMIANY W SKŁADZIE OSÓB ZARZĄDZAJĄCYCH I NADZORUJĄCYCH W CIĄGU OSTATNIEGO ROKU OBROTOWEGO

21.1 Skład Zarządu podmiotu dominującego Elstar Oils S.A.

Skład Zarządu podmiotu dominującego Elstar Oils S.A. w okresie 2009 roku oraz do dnia sporządzenia niniejszego sprawozdania, przedstawiał się w sposób następujący:

- od 01.01.2009 r. do 30.06.2009
 - Prezes Stanisław Rosnowski
 - Członek Zarządu Zbigniew Łuczkowski
 - Członek Zarządu Wojciech Wityk
- od 30.06.2009 do dnia sporządzenia sprawozdania
 - Prezes Stanisław Rosnowski
 - Członek Zarządu Zbigniew Łuczkowski
 - Członek Zarządu Wojciech Wityk
 - Członek Zarządu Andrzej Konefał

21.2 Skład Rady Nadzorczej podmiotu dominującego Elstar Oils S.A.

Skład Rady Nadzorczej w okresie 2009 roku oraz do dnia sporządzenia niniejszego sprawozdania przedstawiał się w sposób następujący:

- od 01.01.2009 r. do dnia 30.06.2009 roku
 - Hubert Janiszewski - Przewodniczący Rady Nadzorczej
 - Adam Pawluk – Członek Rady Nadzorczej
 - Ryszard Rusak – Członek Rady Nadzorczej
 - Wojciech Drożdżał – Członek Rady Nadzorczej
 - Rafał Mania – Członek Rady Nadzorczej
- od 30.06.2009 r. do dnia sporządzenia sprawozdania
 - Hubert Janiszewski - Przewodniczący Rady Nadzorczej
 - Adam Pawluk – Członek Rady Nadzorczej
 - Ryszard Rusak – Członek Rady Nadzorczej
 - Jerzy Rosnowski – Członek Rady Nadzorczej
 - Andrzej Soczek – Członek Rady Nadzorczej

21.3 Skład Zarządu spółki zależnej Biopaliwa S.A.

Skład Zarządu spółki zależnej Biopaliwa S.A. w okresie 2009 roku oraz do dnia sporządzenia niniejszego sprawozdania, przedstawiał się w sposób następujący:

- Prezes Stanisław Rosnowski.

21.4 Skład Rady Nadzorczej spółki zależnej Biopaliwa S.A.

Skład Rady Nadzorczej w spółki zależnej Biopaliwa SA w okresie 2009 roku oraz do dnia sporządzenia niniejszego sprawozdania przedstawiał się w sposób następujący:

- Hubert Janiszewski - Przewodniczący Rady Nadzorczej
- Adam Pawluk – Członek Rady Nadzorczej
- Ryszard Rusak – Członek Rady Nadzorczej

22. UMOWY ZAWARTE Z OSOBAMI ZARZĄDZAJĄCYMI PRZEWIDUJĄCE REKOMPENSATĘ W PRZYPADKU ZWOLNIENIA LUB REZYGNACJI

W okresie 2009 roku nie zostały zawarte w Grupie Kapitałowej Elstar Oils S.A. żadne umowy z osobami zarządzającymi przewidujące rekompensatę w przypadku ich rezygnacji lub zwolnienia z zajmowanego stanowiska.

23. WARTOŚĆ WYNAGRODZEŃ, NAGRÓD LUB KORZYŚCI WYPŁACONYCH, NALEŻNYCH DLA KAŻDEJ Z OSÓB ZARZĄDZAJĄCYCH I NADZORUJĄCYCH

	2008	2009
	Zł	Zł
Wynagrodzenia Członków Zarządu razem:	892 500,00	1 110 000,00
Rosnowski Stanisław	360 000,00	360 000,00
Łuczkowski Zbigniew	240 000,00	330 000,00
Wityk Wojciech	292 500,00	300 000,00
Andrzej Konefał		120 000,00
Wynagrodzenie Rady Nadzorczej razem:	119 333,00	96 000,00
Janiszewski Hubert	36 000,00	36 000,00
Ruszek Ryszard	24 000,00	24 000,00
Mania Rafał	24 000,00	12 000,00
Pańczyszyn Tomasz	11 333,00	0,00
Drożdżał Wojciech	24 000,00	12 000,00
Soczek Andrzej		12 000,00
RAZEM	1 011 833	1 206 000,00

24. OKREŚLENIE LICZBY I WARTOŚCI NOMINALNEJ AKCJI BĘDĄCYCH W POSIADANIU OSÓB ZARZĄDZAJĄCYCH I NADZORUJĄCYCH

Zgodnie z informacjami posiadanymi przez Elstar Oils S.A. na dzień 31.12.2009 r. oraz na dzień sporządzenia raportu osoby zarządzające i nadzorujące posiadające akcje Elstar Oils S.A. to :

Osoba	liczba akcji	liczba głosów	Wartość nominalna akcji	% udziału
Stanisław Rosnowski	24 540 000	24 540 000	24 540 000 zł	50,90%
Zbigniew Łuczkowski	40 000	40 000	40 000 zł	0,083%
Hubert Janiszewski	2 000	2 000	2 000 zł	0,004%

25. AKCJONARIUSZE POWYŻEJ 5%

Stan akcjonariatu według wiedzy Zarządu Elstar Oils S.A. na dzień bilansowy 31.12.2009 oraz na dzień sporządzenia sprawozdania zaprezentowano w pkt 3

26. INFORMACJE O UMOWACH W WYNIKU KTÓRYCH MOGĄ W PRZYSZŁOŚCI NASTĄPIĆ ZMIANY W PROPORCJACH POSIADANYCH AKCJI PRZEZ DOTYCHCZASOWYCH AKCJONARIUSZY

Według wiedzy Zarządu Spółki nie istnieją żadne umowy, na podstawie których w przyszłości mogą nastąpić zmiany w proporcjach posiadanych akcji przez akcjonariuszy.

27. WSKAZANIE POSIADACZY PAPIERÓW WARTOSCIOWYCH, KTÓRE DAJĄ SPECJALNE UPRAWNIENIA KONTROLNE

Nie występują.

28. INFORMACJA O SYSTEMIE KONTROLI PROGRAMÓW AKCJI PRACOWNICZYCH

Grupa nie posiada programów akcji pracowniczych i menedżerskich.

29. WSKAZANIE OGRANICZEŃ DOTYCZĄCYCH PRZENOSZENIA PRAW WŁAŚNOŚCI AKCJI I DOTYCZĄCYCH WYKONYWANIA PRAWA GŁOSU PRZYPADAJACEGO NA AKCJE

W związku z uchwałą podjętą przez Nadzwyczajne Walne Zgromadzenie Elstar Oils S.A. (Spółka) w dniu 7 czerwca 2006 roku do Statutu Spółki wprowadzono następujący zapis:

„ust 6. Akcjonariusz inny niż założyciele Spółki, który jednorazowo lub w drodze kilku transakcji nabyłby od innych akcjonariuszy akcje, w następstwie czego zostałby właścicielem (łącznie z akcjami już posiadanymi) ponad 33% (trzydzieści trzy procent) ogólnej liczby akcji z prawem głosu na Walnym Zgromadzeniu Spółki, jest obowiązany do nabycia akcji przekraczających ten limit przez złożenie wszystkim pozostałym akcjonariuszom oferty lub ofert nabycia za gotówkę akcji przekraczających ten limit, zgodnie z obowiązującymi przepisami o ofercie publicznej i warunkach wprowadzania instrumentów finansowych do zorganizowanego systemu obrotu. Z zastrzeżeniem bezwzględnie obowiązujących przepisów prawa, cena nabycia zaproponowana w ofercie powinna być nie niższa od najwyższej ceny zapłaconej przez oferenta za akcje Spółki w okresie poprzednich 12 miesięcy lub, przy braku takiej ceny, od średniej rynkowej ceny akcji w okresie 6 miesięcy poprzedzających złożenie oferty. Akcjonariuszowi, który nabył akcje z naruszeniem niniejszego przepisu przysługuje prawo głosu na Walnym Zgromadzeniu Spółki z 33% ogólnej liczby akcji, zaś pozostałe akcje nie są brane pod uwagę przy obliczaniu głosów na Walnym Zgromadzeniu. Niniejszy przepis nie ma zastosowania do papierów wartościowych nabywanych w wyniku nowej emisji.

Ust 7. Dla celów ust. 6 nabycie lub posiadanie akcji przez akcjonariusza, który jest „podmiotem zależnym” rozumie się nabycie lub posiadanie akcji przez akcjonariusza będącego „podmiotem dominującym” w stosunku do tego akcjonariusza w rozumieniu art. 2 pkt. 15 ustawy o ofercie publicznej i warunkach wprowadzania instrumentów finansowych do zorganizowanego systemu obrotu oraz o spółkach publicznych.”

30. INFORMACJA O UMOWIE Z PODMIOTEM UPRAWNIONYM DO BADANIA SPRAWOZDAŃ FINANSOWYCH

Badanie sprawozdania finansowego Grupy Elstar Oils S.A. oraz sprawozdania finansowego Spółki za okres 2009 roku zostało przeprowadzone na podstawie umowy z DORADCA Auditors Sp. z o.o. z siedzibą w Gdańsku przy ulicy Grunwaldzkiej 212.

Łączne wynagrodzenie za badanie rocznego (za cały 2009 rok) sprawozdania finansowego Grupy Kapitałowej Elstar Oils S.A. (sprawozdania jednostkowego i sprawozdania skonsolidowanego oraz za wykonanie przeglądów półrocznych) zostało ustalone w całkowitej kwocie 58.000 zł

31. INFORMACJE JAK W PKT. 30 DLA POPRZEDNIEGO ROKU OBROTOWEGO

Badanie sprawozdania finansowego Grupy Elstar Oils S.A. oraz sprawozdania finansowego Spółki za okres 2008 roku zostało przeprowadzone na podstawie umowy z DORADCA Auditors Sp. z o.o. z siedzibą w Gdańsku przy ulicy Grunwaldzkiej 212.

Łączne wynagrodzenie za badanie rocznego sprawozdania finansowego Grupy Kapitałowej Elstar Oils S.A. (sprawozdania jednostkowego i sprawozdania skonsolidowanego oraz za wykonanie przeglądów półrocznych) zostało ustalone w całkowitej kwocie 53.000 zł

Podpisy

Stanisław Rosnowski – Prezes Zarządu

Zbigniew Łuczkowski – Członek Zarządu

Wojciech Wityk - Członek Zarządu

Andrzej Konefał - Członek Zarządu

Elbląg, marzec 2010

Elbląg, 19 marca 2010

**Oświadczenie
Zarządu Elstar Oils
Spółka Akcyjna w Elblągu**

Zgodnie z Rozporządzeniem Rady Ministrów z dnia 19 lutego 2009r. (Dz.U. Nr 33 z dnia 28.02.2009, poz. 259, par.91 ust.1 pkt. 5 i 6) Zarząd Elstar Oils Spółka Akcyjna zgodnie z najlepszą wiedzą oświadcza, że:

- 1) roczne sprawozdanie finansowe Elstar Oils S.A. oraz Grupy Kapitałowej Elstar Oils S.A. i dane porównywalne sporządzone zostały zgodnie z obowiązującymi zasadami rachunkowości i odzwierciedlają w sposób prawdziwy, rzetelny i jasny sytuację majątkową i finansową Spółki i Grupy kapitałowej oraz ich wynik finansowy,
- 2) roczne sprawozdanie Zarządu z działalności Elstar Oils S.A. oraz z działalności Grupy Kapitałowej Elstar Oils S.A. zawierają prawdziwy obraz rozwoju i osiągnięć oraz sytuacji Spółki i Grupy Kapitałowej, w tym opis podstawowych ryzyk i zagrożeń.

Zarząd Elstar Oils S.A.

Elbląg, 19 marca 2010

**Oświadczenie
Zarządu Elstar Oils
Spółka Akcyjna w Elblągu**

Zgodnie z Rozporządzeniem Rady Ministrów z dnia 19 lutego 2009r. (Dz.U. Nr 33 z dnia 28.02.2009, poz. 259, par.91 ust.1 pkt. 5 i 6) Zarząd Elstar Oils Spółka Akcyjna zgodnie z najlepszą wiedzą oświadcza, że:

podmiot uprawniony do badania sprawozdań finansowych, dokonujący przeglądu rocznego sprawozdania finansowego jednostkowego i skonsolidowanego został wybrany zgodnie z przepisami prawa oraz, że podmiot ten oraz biegli rewidenci dokonujący tego przeglądu spełniali warunki do wydawania bezstronnego i niezależnego raportu z przeglądu, zgodnie z właściwymi przepisami prawa.

Zarząd Elstar Oils S.A.

OPINIA NIEZALEŻNEGO BIEGŁEGO REWIDENTA

**dla Akcjonariuszy i Rady Nadzorczej
Elstar Oils S.A.
z siedzibą w Elblągu przy ul. Ogólnej 1G**

Przeprowadziliśmy badanie skonsolidowanego sprawozdania finansowego Grupy Kapitałowej Elstar Oils S.A., w której jednostką dominującą jest Elstar Oils S.A. z siedzibą w Elblągu, na które składa się:

- 1) wprowadzenie do skonsolidowanego sprawozdania finansowego,
- 2) skonsolidowany bilans sporządzony na dzień 31.12.2009r., który po stronie aktywów i pasywów zamyka się kwotą 536.304.995,53 zł,
- 3) skonsolidowany rachunek zysków i strat za rok obrotowy od 01.01.2009r. do 31.12.2009r., wykazujący zysk netto w wysokości 19.885.585,09 zł,
- 4) skonsolidowane sprawozdanie z całkowitych dochodów za okres od 01.01.2009r. do 31.12.2009r. wykazujące całkowite dochody w wysokości 19.885.585,09 zł.
- 5) zestawienie zmian w skonsolidowanym kapitale własnym za rok obrotowy od 01.01.2009r. do 31.12.2009r. wykazujące zwiększenie kapitału własnego o kwotę 19.885.585,09 zł,
- 6) skonsolidowany rachunek przepływów pieniężnych za rok obrotowy 01.01.2009r. do 31.12.2009r., wykazujący zmniejszenie stanu środków pieniężnych o kwotę 22.899.408,81 zł,
- 7) dodatkowe informacje i objaśnienia.

Za sporządzenie sprawozdania skonsolidowanego odpowiada Zarząd jednostki dominującej.

Naszym zadaniem było zbadanie i wyrażenie opinii o rzetelności, prawidłowości i jasności tego sprawozdania.

Badanie sprawozdania skonsolidowanego przeprowadziliśmy stosownie do:

- 1) postanowień rozdziału 7 ustawy o rachunkowości z dnia 29 września 1994 roku (Dz. U. Nr 152 z 2009 r., poz. 1223, z późn. zm.),
- 2) wiedzy i doświadczenia wynikającego z norm wykonywania zawodu biegłego rewidenta wydanych przez Krajową Radę Biegłych Rewidentów w okresie ich obowiązywania,
- 3) rozporządzenia Ministra Finansów z dnia 19 lutego 2009 r. w sprawie informacji bieżących i okresowych przekazywanych przez emitentów papierów wartościowych oraz warunków uznawania za równoważne informacji wymaganych przepisami prawa państwa nie będącego państwem członkowskim (Dz.U.z 2009r. nr 33, poz. 259),
- 4) Międzynarodowych Standardów Rewizji Finansowej.



Badanie sprawozdania skonsolidowanego zaplanowaliśmy i przeprowadziliśmy w taki sposób, aby uzyskać racjonalną pewność, pozwalającą na wyrażenie opinii o sprawozdaniu. W szczególności badanie obejmowało sprawdzenie poprawności zastosowanych przez jednostki powiązane zasad rachunkowości i sprawdzenie – w przeważającej mierze metodą wrywkową – podstaw, z których wynikają liczby i informacje zawarte w sprawozdaniu skonsolidowanym, jak i całościową ocenę sprawozdania skonsolidowanego.

Uważamy, że badanie dostarczyło wystarczającej podstawy do wyrażenia miarodajnej opinii.

Naszym zdaniem, zbadane sprawozdanie skonsolidowane, obejmujące dane liczbowe i objaśnienia słowne:

- przedstawia rzetelnie i jasno wszystkie informacje istotne dla oceny sytuacji majątkowej i finansowej Grupy Kapitałowej Elstar Oils S.A. na dzień 31.12.2009r., jak też jej wyniku finansowego za rok obrotowy od 01.01.2009r. do 31.12.2009r.,
- sporządzone zostało, we wszystkich istotnych aspektach prawidłowo, to jest zgodnie z zasadami rachunkowości, wynikającymi z Międzynarodowych Standardów Rachunkowości, Międzynarodowych Standardów Sprawozdawczości Finansowej oraz związanych z nimi interpretacji ogłoszonych w formie rozporządzeń Komisji Europejskiej, a w zakresie nieuregulowanym w tych Standardach – stosownie do wymogów ustawy o rachunkowości i wydanych na jej podstawie przepisów wykonawczych oraz na podstawie prawidłowo prowadzonych ksiąg rachunkowych,
- jest zgodne z wpływającymi na treść sprawozdania finansowego przepisami obowiązującymi Grupę Kapitałową oraz zastosowanymi zasadami rachunkowości.

Sprawozdanie z działalności Grupy Kapitałowej Elstar Oils S.A. jest kompletne w rozumieniu art. 49 ust. 2 ustawy o rachunkowości oraz rozporządzenia w sprawie informacji bieżących i okresowych przekazywanych przez emitentów papierów wartościowych, a zawarte w nim informacje, pochodzące ze zbadanego sprawozdania finansowego, są z nim zgodne.

Zwracamy uwagę, że skonsolidowane sprawozdanie finansowe za 2008 rok nie zostało opublikowane w Monitorze Polskim B.

Biegły rewident:

Jan Karoń wpisany do rejestru biegłych
rewidentów pod numerem 6421

Podmiot wpisany na listę uprawnionych do
badania pod numerem 913:

DORADCA Auditors Sp. z o.o.
80-266 Gdańsk
ul. Grunwaldzka 212

Gdańsk, 15 marca 2010r.

CZŁONEK ZARZĄDU

Zygmunt Cichocki

DORADCA Auditors Sp. z o.o.

ul. Grunwaldzka 212, 80-266 Gdańsk

tel.: (058) 553 81 58, tel./fax: (058) 558 13 94

NIP: 586-001-74-39

RAPORT Z BADANIA SPRAWOZDANIA SKONSOLIDOWANEGO Grupy Kapitałowej Elstar Oils S.A. za rok obrotowy od 01.01.2009r. do 31.12.2009r.

I. CZĘŚĆ OGÓLNA

Informacje dotyczące Grupy Kapitałowej

Jednostki objęte skonsolidowanym sprawozdaniem

Lp.	Nazwa jednostki	Siedziba	Charakterystyka Spółki	Udział Elstar Oils S.A. w liczbie głosów
1	Elstar Oils S.A.	Elbląg	jednostka dominująca	-
2	Biopaliwa S.A.	Malbork	jednostka zależna	100%

Kapitał własny Grupy Kapitałowej

Kapitał podstawowy na 31.12.2009 roku wynosi 48.212.000,00 zł.

Kapitał własny Grupy Kapitałowej na dzień bilansowy wynosi 176.488.646,01zł.

Przedmiot działalności jednostek powiązanych

Nazwa jednostki	Podstawowy przedmiot działalności
Elstar Oils S.A.	– produkcja rafinowanych olejów roślinnych i tłuszczów, – produkcja nie oczyszczonych olejów i tłuszczów
Biopaliwa S.A.	– produkcja wyrobów chemicznych, gdzie indziej niesklasyfikowanych (biopaliw), – produkcja rafinowanych olejów i tłuszczów.



Dane identyfikujące jednostkę dominującąNazwa jednostki, forma i podstawa prawna działalności

Elstar Oils Spółka Akcyjna z siedzibą w Elblągu ul. Ogólna 1 G.

Spółka jako spółka z ograniczoną odpowiedzialnością (Elstar Sp. z o.o.) powstała w wyniku zawarcia umowy Spółki sporządzonej w dniu 10 sierpnia 2001r, w formie aktu notarialnego, Repertorium A nr 2440/2001. Rejestracja Spółki w Rejestrze Przedsiębiorców nastąpiła 10.09.2001 roku na podstawie postanowienia Sądu Rejonowego w Olsztynie. W dniu 02.12.2003r. Nadzwyczajne Zgromadzenie Wspólników podjęło Uchwałę o przekształceniu spółki z ograniczoną odpowiedzialnością Elstar Sp. z o.o. w spółkę akcyjną Elstar Oils Spółka Akcyjna.

W dniu 05.01.2004r. Sąd Rejonowy w Olsztynie, VIII Wydział Gospodarczy Krajowego Rejestru Sądowego wpisał Elstar Oils S.A. do Rejestru Przedsiębiorców pod numerem KRS-0000183211.

Nr identyfikacji podatkowej (NIP): 578-27-26-681

Nr rejestracji statystycznej (REGON): 170937918

Kapitał i akcjonariusze

Kapitał własny na dzień 31.12.2009 roku wynosi 183.289.365,07 zł.

Kapitał akcyjny wynosi 48.212.000,00 zł (czterdzieści osiem milionów dwieście dwanaście tysięcy) i dzieli się na 48.212.000 akcji o wartości 1,00 zł każda.

Na dzień bilansowy akcjonariuszami Spółki byli:

- | | |
|---------------------------------------------------|---------|
| • Stanisław Rosnowski | 50,90 % |
| • Generali Otwarty Fundusz Emerytalny w Warszawie | 5,60 % |
| • Powszechne Towarzystwo Emerytalne Aviva BZ WBK | 5,20 % |
| • Pozostali akcjonariusze | 38,30 % |

Zarząd Spółki

- Stanisław Rosnowski – Prezes Zarządu
- Andrzej Konefał – Członek Zarządu
- Zbigniew Łuczkowski – Członek Zarządu
- Wojciech Wityk - Członek Zarządu

Rada Nadzorcza

Na 31.12.2009 roku skład Rady Nadzorczej był następujący:

- Hubert Janiszewski - Przewodniczący Rady Nadzorczej
- Adam Pawluk - Członek Rady Nadzorczej
- Jerzy Rosnowski - Członek Rady Nadzorczej
- Ryszard Rusak - Członek Rady Nadzorczej
- Andrzej Soczek - Członek Rady Nadzorczej



Informacje o skonsolidowanym sprawozdaniu za poprzedni rok obrotowy

Sprawozdanie skonsolidowane Grupy Kapitałowej Elstar Oils S.A. za 2008 rok zostało zbadane przez biegłego rewidenta Jana Karonia nr ew. 6421 występującego w imieniu DORADCA Auditors Sp. z o.o., wpisaną na listę podmiotów uprawnionych do badania pod numerem 913. Sprawozdanie to uzyskało opinię bez zastrzeżeń.

Skonsolidowane sprawozdanie finansowe za 2008 rok zostało zatwierdzone Uchwałą Zwyczajnego Walnego Zgromadzenia Akcjonariuszy z dnia 30.06.2009 roku. Zgodnie z prawem sprawozdanie finansowe wraz z wymaganymi załącznikami zostało złożone w Sądzie Rejestrowym w dniu 14.07.2009 roku.

Skonsolidowane sprawozdanie finansowe za 2008 rok nie zostało opublikowane w Monitorze Polskim B.

Dane identyfikujące podmiot uprawniony do badania i biegłego rewidenta

Badanie skonsolidowanego sprawozdania finansowego za rok obrotowy od 01.01.2008 do 31.12.2008r. Grupy Kapitałowej Elstar Oils S.A. zostało przeprowadzone przez DORADCA Auditors Sp. z o.o. z siedzibą w Gdańsku przy ul. Grunwaldzkiej 212, podmiot wpisany na listę uprawnionych do badania pod numerem 913. Badanie zostało przeprowadzone przez biegłego rewidenta Jana Karonia, wpisanego na do rejestru biegłych rewidentów pod numerem 6421.

Badanie zostało przeprowadzone w okresie od 08.03.2010 do 15.03.2010 roku na podstawie umowy z dnia 07.08.2009 roku oraz Uchwały Rady Nadzorczej z 29.05.2009 roku.

Podmiot uprawniony do badania oraz biegły rewident zachowali bezstronność i niezależność wobec badanej jednostki w rozumieniu art. 56 ustawy o biegłych rewidentach i ich samorządzie, podmiotach uprawnionych do badania sprawozdań finansowych oraz o nadzorze publicznym.

Informacja o badaniu jednostkowych sprawozdań finansowych

Badanie jednostkowego sprawozdania finansowego za 2009 rok jednostki dominującej Elstar Oils S.A. oraz jednostki zależnej Biopaliwa S.A. zostało przeprowadzone przez DORADCA Auditors Sp. z o.o. Sprawozdanie finansowe Elstar Oils S.A. uzyskało opinię bez zastrzeżeń, zaś sprawozdanie Biopaliwa S.A. opinię z zastrzeżeniem dotyczącym ujęcia transakcji pomiędzy jednostkami powiązanymi i w związku z tym nie mającym wpływu na skonsolidowane sprawozdanie finansowe.

W przypadku Elstar Oils S.A. opinia o sprawozdaniu finansowym za 2009 rok została wydana w dniu 15.03.2010 roku przez biegłego rewidenta Jana Karonia (nr ew. 6421), w przypadku Biopaliwa S.A. opinia została wydana w dniu 15.03.2010 roku przez biegłego rewidenta Zygmunta Cichockiego (nr ew. 9896).

Informacje dotyczące metod konsolidacji oraz okresu sprawozdawczego

Metody konsolidacji

Skonsolidowane sprawozdanie finansowe Grupy Kapitałowej Elstar Oils S.A. sporządzone jest metodą konsolidacji pełnej na podstawie sprawozdań jednostkowych spółki dominującej oraz spółki zależnej sporządzonych na 31.12.2009 roku i obejmujących okres od 01 stycznia do 31 grudnia 2009r..

Dostępność danych i oświadczenie Zarządu

Jednostka dominująca udostępniła żądane przez biegłego rewidenta dane, informacje i wyjaśnienia, przedłożyła oświadczenie o kompletnym ujęciu danych w sprawozdaniu skonsolidowanym i wykazaniu wszelkich zobowiązań warunkowych oraz złożyła oświadczenie, że po dacie bilansu nie wystąpiły znaczące zdarzenia mające wpływ na wynik finansowy Grupy Kapitałowej. Nie wystąpiły ograniczenia zakresu badania.



II. CZĘŚĆ SZCZEGÓŁOWA

Prawidłowość i rzetelność dokumentacji konsolidacyjnej, kontrola wewnętrzna

1. Zasady rachunkowości Grupy Kapitałowej Elstar Oils S.A. są zgodne z Międzynarodowymi Standardami Sprawozdawczości Finansowej i Międzynarodowymi Standardami Rachunkowości, a w zakresie nie uregulowanym w tych standardach z ustawą o rachunkowości.
2. Dokumentacja konsolidacyjna spełnia wymagania stawiane przez ustawę o rachunkowości z dnia 29 września 1994 roku oraz rozporządzenie Ministra Finansów z dnia 12 grudnia 2001 roku w sprawie szczegółowych zasad sporządzania przez jednostki inne niż banki i zakłady ubezpieczeń sprawozdania finansowego jednostek powiązanych. W szczególności dokumentacja konsolidacyjna zawiera:
 - sprawozdania finansowe jednostek wchodzących w skład Grupy Kapitałowej,
 - korekty i wyłączenia konsolidacyjne sprawozdań finansowych objętych konsolidacją,
 - opis polityki rachunkowości stosowanej w Grupie Kapitałowej.

W wyniku badania w jednostce dominującej i zależnej systemu kontroli wewnętrznej nie stwierdzono niedociągnięć w działaniu tego systemu. Kontrola wewnętrzna funkcjonuje we wszystkich obszarach działalności mających wpływ na dane przedstawione w jednostkowych sprawozdaniach finansowych i sprawozdaniu skonsolidowanym.

Wyłączenia i korekty konsolidacyjne

Korekty konsolidacyjne zostały dokonane, we wszystkich istotnych aspektach, zgodnie z obowiązującymi przepisami. W szczególności:

- salda rozrachunków pomiędzy spółkami wchodzącymi w skład Grupy Kapitałowej zostały uzgodnione oraz prawidłowo wyłączone w bilansie skonsolidowanym,
- przychody i koszty działalności, pozostałe koszty i przychody operacyjne oraz przychody i koszty finansowe zostały prawidłowo pomniejszone o transakcje zawarte pomiędzy jednostkami Grupy Kapitałowej,
- prawidłowo dokonano eliminacji kapitałów spółki zależnej i ceny nabycia akcji przez jednostkę dominującą,
- istotne zyski zrealizowane w transakcjach pomiędzy jednostkami powiązanymi i tkwiące w aktywach zostały wyłączone,
- właściwie ustalono kapitały własne.



Kapitał własny

Kapitał podstawowy Grupy Kapitałowej w wysokości 48.212.000,00 zł stanowi kapitał podstawowy jednostki dominującej.

Kapitał własny wynosi na koniec 2009 roku 176.488.646,01 zł.

Strata z lat poprzednich w kwocie 5.743.081,69 zł stanowi błędy lat ubiegłych dotyczące 2007 roku i wynikające z:

- zawyżenia aktywów na odroczony podatek w spółce dominującej (2.028.233,00 zł),
- nie wyłączenia ze skonsolidowanego wyniku finansowego 2007 roku transakcji polegającej na naliczeniu kary umownej w kwocie 3.714.848,69 zł, która stanowiła przychód jednostki dominującej i aktywa w jednostce zależnej.

Wynik finansowy

Różnice pomiędzy wynikami finansowymi wynikającymi z jednostkowych sprawozdań finansowych, a wynikiem netto Grupy Kapitałowej są następujące:

Wyszczególnienie	Wynik netto
Wynik netto za 2009 rok Elstar Oils S.A.	14.353.516,46
Wynik netto za 2009 rok Biopaliwa S.A.	4.219.850,14
Razem wyniki spółki dominującej i zależnej	18.573.366,60
Korekty i wyłączenia konsolidacyjne	1.312.218,49
Wynik netto Grupy Kapitałowej	19.885.585,09

Kompletność i prawidłowość sporządzenia pozostałych składników skonsolidowanego sprawozdania finansowego

Wprowadzenie do skonsolidowanego sprawozdania oraz dodatkowe informacje i objaśnienia zostały sporządzone kompletnie i prawidłowo.

Przedstawione do badania skonsolidowane sprawozdanie z przepływów środków pieniężnych oraz zestawienie zmian w skonsolidowanym kapitale własnym wykazują powiązanie z bilansem, rachunkiem zysków i strat oraz dokumentacją konsolidacyjną.

Sprawozdanie z działalności Grupy Kapitałowej jest kompletne, a przedstawione w nim dane są zgodne ze zbadanym sprawozdaniem skonsolidowanym. Sprawozdanie z działalności Grupy Kapitałowej spełnia wymagania wynikające z ustawy o rachunkowości oraz rozporządzenia Ministra Finansów z 19.02.2009 roku w sprawie informacji bieżących i okresowych przekazywanych przez emitentów papierów wartościowych.



III. ANALIZA WYNIKÓW FINANSOWYCH ORAZ SYTUACJI MAJĄTKOWEJ I FINANSOWEJ GRUPY KAPITAŁOWEJ

Analiza obejmuje ostatnie trzy okresy sprawozdawcze. W celu zapewnienia porównywalności dane za 2007 rok obejmują zidentyfikowane błędy podstawowe obniżające wynik netto o 5.743.081,69 zł. Poniżej zaprezentowane podstawowe wielkości ekonomiczne charakteryzujące działalność Grupy Kapitałowej w latach 2007-2009

Kategoria	2009	2008	2007	Zmiana w zł (2-3)	Zmiana % (2-3)/3
1	2	3	4	5	6
Sumy bilansowe	536.304.996	524.143.121	386.430.745	12.161.874	2,3%
Aktywa trwałe	231.262.926	236.059.740	184.058.839	-4.796.815	-2,0%
Środki trwałe	205.745.047	171.897.550	88.804.310	33.847.497	19,7%
Środki trwałe w budowie	17.471.189	48.939.062	84.441.711	-31.467.873	-64,3%
Inwestycje długoterminowe	0	1.000.000	0	-1.000.000	100,0%
Aktywa obrotowe	305.042.070	288.083.381	202.371.906	16.958.689	5,9%
Zapasy	192.667.956	146.079.575	132.548.419	46.588.381	31,9%
Należności krótkoterminowe	59.899.509	59.437.002	47.503.216	462.507	0,8%
<i>Należności z tytułu dostaw i usług</i>	55.403.384	51.278.265	44.578.566	4.125.119	8,0%
Inwestycje krótkoterminowe	51.286.673	81.774.903	16.587.342	-30.488.230	-37,3%
Kapitał własny	176.488.646	156.603.061	134.156.920	19.885.585	12,7%
Zobowiązania i rezerwy na zobowiązania	359.816.350	367.540.060	252.273.825	-7.723.711	-2,1%
Zobowiązania długoterminowe	112.064.084	103.306.847	56.377.342	8.757.237	8,5%
Zobowiązania krótkoterminowe	238.965.754	252.993.415	190.399.623	-14.027.661	-5,5%
<i>Zobowiązania z tytułu dostaw i usług</i>	22.773.621	41.042.288	18.209.965	-18.268.667	-44,5%
Przychody ze sprzedaży produktów, towarów i materiałów	646.290.151	576.270.028	381.517.463	70.020.124	12,2%
Koszty działalności operacyjnej	607.960.997	535.629.880	387.130.291	72.331.117	13,5%
Wynik ze sprzedaży	38.329.154	40.640.148	-5.612.828	-2.310.994	-5,7%
Pozostałe przychody operacyjne	2.986.765	1.165.380	1.239.635	1.821.385	156,3%
Pozostałe koszty operacyjne	2.342.909	5.492.794	1.712.509	-3.149.885	-57,3%
Wynik z działalności operacyjnej	38.973.010	36.312.734	-6.085.701	2.660.276	7,3%
Przychody finansowe	8.036.521	6.153.865	10.576.221	1.882.656	30,6%
Koszty finansowe	22.635.724	25.400.246	13.939.266	-2.764.522	-10,9%
Wynik brutto	24.373.808	17.066.353	-9.448.746	7.307.454	42,8%
Podatek dochodowy	4.488.222	3.266.895	-895.209	1.221.327	37,4%
Wynik netto	19.885.585	13.799.458	-8.553.538	6.086.127	44,1%

Poniżej zaprezentowano kluczowe wskaźniki charakteryzujące sytuację finansową i majątkową Grupy Kapitałowej w latach 2007 - 2009.

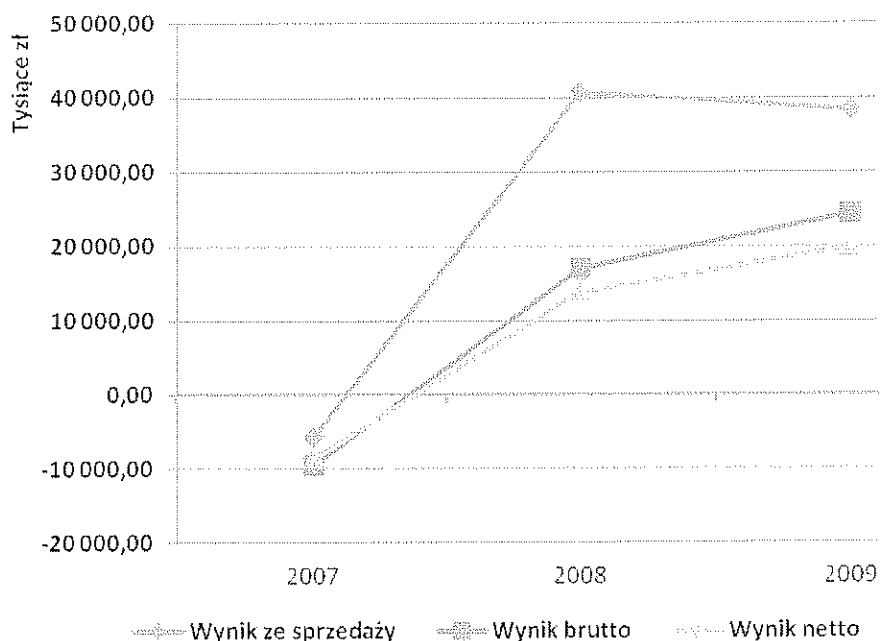
<i>Wskaźnik</i>	<i>Sposób wyliczenia</i>	<i>2009</i>	<i>2008</i>	<i>2007</i>
Rentowność netto	$\frac{\text{Wynik netto} * 100}{\text{Przychody ze sprzedaży}}$	3,08%	2,39%	-2,24%
Rentowność sprzedaży	$\frac{\text{Wynik na sprzedaży} * 100}{\text{Przychody ze sprzedaży}}$	5,93%	7,05%	-1,47%
Rentowność netto majątku	$\frac{\text{Wynik netto} * 100}{\text{Aktywa ogółem}}$	3,71%	2,63%	-2,21%
Płynność bieżąca	$\frac{\text{Aktywa obrotowe}}{\text{Zobowiązania krótkoterminowe}}$	1,28	1,14	1,06
Wysoka płynność	$\frac{\text{Aktywa obrotowe} - \text{Zapasy}}{\text{Zobowiązania krótkoterminowe}}$	0,47	0,56	0,37
Płynność gotówkowa	$\frac{\text{Środki pieniężne}}{\text{Zobowiązania krótkoterminowe}}$	0,17	0,25	0,07
Obrotowość należności handlowych w dniach	$\frac{\text{Przeciętny stan należności} * 365}{\text{Przychody ze sprzedaży}}$	30	30	39
Obrotowość zobowiązań handlowych w dniach	$\frac{\text{Przeciętny stan zobowiązań} * 365}{\text{Koszt sprzedanych produktów i towarów}}$	20	21	20
Obrotowość zapasów w dniach	$\frac{\text{Przeciętny stan zapasów} * 365}{\text{Koszt sprzedanych produktów i towarów}}$	105	98	176
Struktura aktywów	$\frac{\text{Aktywa trwałe} * 100}{\text{Aktywa obrotowe}}$	76%	82%	91%
Struktury finansowania majątku	$\frac{\text{Kapitały własne}}{\text{Aktywa ogółem}}$	33%	30%	35%
Pokrycie majątku zobowiązaniami	$\frac{\text{Kapitały obce}}{\text{Aktywa ogółem}}$	67%	70%	65%
Trwałość struktury finansowania	$\frac{\text{Kapitały własne} + \text{Zob. i rezerwy długot.}}{\text{Aktywa trwałe}}$	125%	111%	104%

W 2008 roku nastąpił wzrost przychodów ze sprzedaży Grupy Kapitałowej o ponad 50% w porównaniu do 2007 roku, na co istotny wpływ miało zakończenie inwestycji do produkcji biokomponentów w Spółce zależnej Biopaliwa S.A. W 2009 roku również odnotowano wzrost przychodów ze sprzedaży o 12,2% w porównaniu do 2008 roku. W latach 2008-2009 nastąpił znaczny wzrost wyniku ze sprzedaży brutto i netto w porównaniu do strat 2007 roku. Wynik ze sprzedaży był w 2009 roku nieznacznie niższy niż w 2008 roku, natomiast istotnie wzrósł zysk brutto (o 42,8%) oraz zysk netto (o 44,1%).



Na wysokość wyniku netto Grupy Kapitałowej w całym analizowanym okresie istotny wpływ miał wynik na działalności finansowej jako rezultat kosztów finansowania zewnętrznego oraz realizacji i wyceny pochodnych instrumentów finansowych.

Różnice pomiędzy wysokością wyników w kolejnych latach przedstawiono na rysunku:



Adekwatnie do wyników finansowych kształtowały się wskaźniki rentowności. Pokazują one ile zysku (straty) przyniosła w poszczególnych latach jedna złotówka sprzedaży lub jedna złotówka majątku Grupy Kapitałowej. W 2009 roku wszystkie wskaźniki rentowności obliczone na poziomie wyniku netto uległy zwiększeniu, zaś wskaźnik rentowności sprzedaży uległ zmniejszeniu w porównaniu do 2008 roku.

Poziom wskaźników płynności bieżącej i szybkiej nie uległ w 2009 roku istotnym zmianom. Nieznacznie wzrósł poziom wskaźnika bieżącej płynności i obniżył się poziom wskaźnika płynności wysokiej. Wysokość tych wskaźników na koniec 2009 roku jest jednak niższa od wielkości zalecanych. W teorii za pożądaną wysokość wskaźnika płynności bieżącej uznaje się jego wielkość w granicach 1,5 do 2,0, zaś wskaźnika wysokiej płynności w granicach 1,0 – 1,2.

Wskaźnik płynności gotówkowej zmniejszył się w stosunku do 2008 roku, a jego poziom na koniec 2009 roku wskazuje, że Grupa Kapitałowa mogła z posiadanych środków pieniężnych spłacić 17% swoich zobowiązań krótkoterminowych.

Wskaźniki obrotowości należności i zobowiązań nie uległy istotnym zmianom i kształtują się na relatywnie niskim, korzystnym poziomie.

Wysoki poziom wskaźnika obrotowości zapasów wynika ze specyfiki działalności Grupy Kapitałowej wymagającej zgromadzenia surowca na potrzeby produkcji w I półroczu 2010 roku.

Wskaźnik struktury aktywów obniżył się w porównaniu do 2008 roku. W strukturze aktywów przeważają aktywa obrotowe.

W stosunku do 2008 roku obniżył się poziom wskaźnika pokrycia majątku zobowiązaniami i wzrósł poziom odpowiadającego mu wskaźnika struktury finansowania. Przeważającym źródłem finansowania majątku na koniec 2009 roku są kapitały obce, które finansują 67% aktywów.

W roku 2009 jest spełniona reguła bilansowa mówiąca, że majątek trwały powinien być sfinansowany w całości z kapitałów własnych powiększonych o zobowiązania długoterminowe, o czym informuje wskaźnik trwałości struktury finansowania.

Naszym zdaniem w najbliższej przyszłości nie występują zagrożenia kontynuacji działalności Grupy Kapitałowej Elstar Oils S.A.

Jan Karoń
biegły rewident
(nr ewid. 6421)

CZŁONEK ZARZĄDU
Zygmunt Cichocki

Gdańsk, 15.03.2010

DORADCA Auditors Sp. z o.o.
ul. Grunwaldzka 212, 80-266 Gdańsk
tel.: (058) 553 81 58, tel./fax: (058) 558 13 94
NIP: 586-001-74-39

IV. SKONSOLIDOWANE SPRAWOZDANIE FINANSOWE

A handwritten signature in black ink, consisting of a stylized 'P' followed by a horizontal line.