

Elbląg, 31 sierpień 2011 r.

Szanowni Państwo,

Akcjonariusze Elstar Oils S.A.,

Przedstawiam Państwu raport półroczny Grupy Kapitałowej Elstar Oils S.A. i jednostkowy raport półroczny Elstar Oils S.A. za okres 1 półrocza 2011 roku.

Miło mi poinformować Państwa, że po bardzo niekorzystnym okresie roku 2010, w 1 półroczu 2011 roku sytuacja Spółki uległa stabilizacji i zakończyliśmy półrocze z zyskiem. Nastąpiła poprawa sytuacji Spółki, zarówno w porównaniu do analogicznego okresu roku ubiegłego jak i w porównaniu do okresu poprzedniego półrocza. Poprawie uległy realizowane marże a w segmencie spożywczym wzrosła także ilość sprzedanych produktów. W efekcie istotnie wzrosły przychody Spółki ze sprzedaży produktów. Grupa Elstar Oils SA zanotowała skonsolidowane przychody ze sprzedaży w wysokości 424 mln zł a wartość wypracowanej skonsolidowanej marży EBITDA wzrosła do ok. 20 mln zł z 7 mln w roku ubiegłym i w efekcie Spółka zanotowała skonsolidowany zysk netto w wysokości 5,2 mln zł.

W kolejnym sezonie przerobowym rzepaku, który rozpoczął się wraz z początkiem drugiego półrocza, czekają nas trudne wyzwania rynkowe. Marże realizowane przez naszą branżę znajdują się pod presją cen surowca z nowych zbiorów. Wraz z zakończeniem półrocza zakończyliśmy bowiem przerób surowca ze zbiorów poprzedniego roku. W okresie letnim wraz ze skupem rzepaku kształtują się corocznie nowe relacje cenowe. W bieżącym roku mamy do czynienia z najsłabszymi od lat zbiorami rzepaku w Polsce oraz w całej UE i w efekcie surowca jest mało a jego ceny są wysokie.

Od dłuższego czasu Spółka poszukiwała partnera strategicznego, który ułatwiłby realizację ambitnego planu długoterminowego rozwoju. Oceniam,

że taki partner jest konieczny, aby obniżyć ryzyko związane z realizacją tego planu, zarówno ryzyko finansowe, jak i to związane z zawirowaniami na rynku surowcowym. Uważam, że z punktu widzenia Spółki najlepszym partnera strategicznym będzie globalny koncern specjalizujący się w białym, w której działa Spółka. Inwestor taki może stworzyć Spółce możliwość zwiększenia przychodów i rentowności oraz umocnienia pozycji na polskim rynku. W obecnych warunkach rynkowych kluczowy jest także szerszy niż dotychczas posiadany przez Spółkę dostęp do zaawansowanych instrumentów zabezpieczających oraz do zasobów technologicznych i finansowych oferowanych przez globalną korporację.

W wyniku prowadzonych działań w dniu 12.08.2011 Spółka oraz główny akcjonariusz podpisali umowę, w wyniku której 16.08.2011 roku Archer Daniels Midland Nederland B.V. ogłosił wezwanie do sprzedaży 100% akcji Spółki po cenie 5,5 zł za jedną akcję. W dniu dzisiejszym, 31.08.2011 r. zamiar ogłoszenia podobnego wezwania po wyższej cenie, 6,75 zł za jedną akcję ogłosiła Koninklijke Bunge B.V.

Zainteresowanie inwestycją w akcje Spółki wyrażone przez ogłoszone wezwania świadczą o dokonaniu pozytywnej oceny perspektyw rozwoju Spółki.

Z poważaniem

Stanisław Rosnowski

Prezes Zarządu



Skonsolidowany raport półroczny grupy Elstar Oils S.A.  
sporządzony za I półrocze 2011 roku  
obejmujący okres  
od 1 stycznia 2011 roku do 30 czerwca 2011 roku

| <b>Spis treści</b>   | <b>Str.</b> |
|--|-------------|
| Wprowadzenie   | 4           |
| I. Śródroczne skonsolidowane sprawozdanie finansowe Grupy Elstar Oils S.A. na dzień 30 czerwca 2011 roku obejmujące okres od 01.01.2011 do 30 czerwca 2011 roku sporządzone wg Międzynarodowych Standardów Sprawozdawczości Finansowej |             |
| I.1. Wybrane dane finansowe - sprawozdanie skonsolidowane  | 5           |
| I.2. Rachunek zysków i strat - sprawozdanie skonsolidowane   | 6           |
| I.3. Sprawozdanie z całkowitych dochodów - sprawozdanie skonsolidowane   | 7           |
| I.4. Bilans - sprawozdanie skonsolidowane  | 8-9         |
| I.5. Zestawienie zmian w kapitale własnym - sprawozdanie skonsolidowane  | 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  | 17-18       |
| II.2.3 Zasady konsolidacji   | 18          |
| II.2.4 Segmenty operacyjne   | 19-21       |
| II.2.5 Wycena pozycji wyrażonych w walutach obcych   | 21-22       |
| II.2.6 Oszacowania i osądy   | 22          |
| II.2.7 Nowe standardy rachunkowości i interpretacje Komitetu ds. Interpretacji MSF   | 22-23       |
| II.2.8 Zasady polityki prowadzenia rachunkowości   | 23-28       |
| II.3. Opis istotnych dokonań lub niepowodzeń remitenta w okresie, którego dotyczy raport   | 28-30       |
| II.4. Opis czynników i zdarzeń w szczególności o nietypowym charakterze mający znaczący wpływ na osiągnięte wyniki finansowe   | 30-31       |
| II.5. Objasnienia dotyczące sezonowości  | 31          |
| II.6. Opis transakcji z podmiotami powiązanymi   | 32          |
| II.7. Informacje na temat wypłaconej (lub zadeklarowanej) dywidendy, łącznie i w przeliczeniu na jedną akcję zwykłą  | 32          |
| II.8. Wskazanie zdarzeń, które po dniu, na który sporządzono półroczne sprawozdanie finansowe, nieujętych w tym sprawozdaniu, a mogących w znaczący sposób wpłynąć na przyszłe wyniki finansowe Spółki                                 | 32          |
| III. Dodatkowe noty objaśniające do sprawozdania skonsolidowanego  | 33-57       |
| IV. Śródroczne jednostkowe sprawozdanie finansowe grupy Elstar Oils SA na dzień 30 czerwca 2011 roku obejmujące okres od 01.01.2011 do 30 czerwca 2011 roku sporządzone wg Międzynarodowych Standardów Sprawozdawczości Finansowej     |             |
| Wprowadzenie   | 59          |
| IV.1. Wybrane dane finansowe - sprawozdanie jednostkowe  | 60          |
| IV.2. Rachunek zysków i strat - sprawozdanie jednostkowe   | 61          |
| IV.3. Sprawozdanie z całkowitych dochodów - sprawozdanie jednostkowe   | 62          |
| IV.4. Bilans - sprawozdanie jednostkowe  | 63-64       |
| IV.5. Zestawienie zmian w kapitale własnym - sprawozdanie jednostkowe  | 65          |
| IV.6. Rachunek przepływów pieniężnych - sprawozdanie jednostkowe   | 66-67       |
| IV.7. Pozycje pozabilansowe – sprawozdanie jednostkowe   | 68          |
| V. Informacja dodatkowa oraz objaśnienia do jednostkowego sprawozdania finansowego   |             |
| V.1. Informacja ogólna   | 69          |
| V.2. Istotne przyjęte zasady rachunkowości   | 71          |
| V.2.1 Podstawy sporządzenia sprawozdania   | 71          |
| V.2.2 Oświadczenie o zgodności   | 71-72       |

|   |        |
|---|--------|
| V.2.3 Zasady konsolidacji   | 72     |
| V.2.4 Segmenty operacyjne   | 72     |
| V.2.5 Wycena pozycji wyrażonych w walutach obcych   | 73     |
| V.2.6 Oszacowania i osądy   | 73     |
| V.2.7 Nowe zasady rachunkowości i interpretacje Komitetu ds. Interpretacji MSF  | 73-74  |
| V.2.8 Zasady polityki prowadzenia rachunkowości   | 74-79  |
| V.3. Opis istotnych dokonań lub niepowodzeń remitenta w okresie, którego dotyczy raport   | 79     |
| V.4. Opis czynników i zdarzeń w szczególności o nietypowym charakterze mający znaczny wpływ na osiągnięte wyniki finansowe  | 81     |
| V.5. Objasnienia dotyczące sezonowości  | 82     |
| V.6. Opis transakcji z podmiotami powiązanymi   | 83     |
| V.7. Informacje na temat wypłaconej (lub zadeklarowanej) dywidendy, łącznie i w przeliczeniu na jedną akcję zwykłą  | 83     |
| V.8. Wskazanie zdarzeń, które po dniu, na który sporządzono półroczne sprawozdanie finansowe, nieujętych w tym sprawozdaniu, a mogących w znaczący sposób wpłynąć na przyszłe wyniki finansowe Spółki | 83     |
| VI. Dodatkowe noty objaśniające do sprawozdania jednostkowego   | 84-108 |
| VII. Sprawozdanie Zarządu z działalności Spółki Elstar Oils S.A. i Grupy Elstar Oils SA za okres 06 miesięcy zakończonych 30 czerwca 2011 r.  |        |
| VIII. Oświadczenia Zarządu  |        |

## **Wprowadzenie**

Skonsolidowany raport półroczny Grupy Elstar Oils S.A. za I półrocze 2011 roku zawiera:

- śródroczne skonsolidowane sprawozdanie finansowe na dzień 30 czerwca 2011 roku za okres od 01.01.2011 do 30.06.2011 r. sporządzone według Międzynarodowych Standardów Sprawozdawczości Finansowej w wersji zatwierdzonej przez Unię Europejską;
- śródroczne jednostkowe sprawozdanie finansowe na dzień 30 czerwca 2011 roku za okres od 01.01.2011 do 30.06.2011 r. sporządzone według Międzynarodowych Standardów Sprawozdawczości Finansowej w wersji zatwierdzonej przez Unię Europejską;
- półroczne sprawozdanie zarządu z działalności Spółki Elstar Oils S.A. i Grupy Elstar Oils S.A.;
- oświadczenia zarządu

## I. Sprawozdanie finansowe

### I.1. Wybrane dane finansowe za pierwsze półrocze 2011 r. według stanu na dzień 30 czerwca 2011 r.

( w tysiącach złotych)

| Wybrane dane finansowe – sprawozdanie skonsolidowane                   |   |   |  |  |
|--|---|---|--|--|
|  | Rok bieżący<br>za okres<br>od 01.01.2011<br>do 30.06.2011<br>w tys. złotych | Rok poprzedni<br>za okres<br>od 01.01.2010<br>do 30.06.2010<br>w tys. Złotych | Rok bieżący<br>za okres<br>od 01.01.2011<br>do 30.06.2011<br>w tys. Euro | Rok poprzedni<br>za okres<br>od 01.01.2010<br>do 30.06.2010<br>w tys. Euro |
| Przychody ze sprzedaży   | 424 431   | 364 706   | 106 982  | 91 081   |
| Zysk /strata na działalności operacyjnej                               | 12 911  | 690   | 3 254  | 172  |
| Zysk /strata przed opodatkowaniem                                      | 6 136   | -4 001  | 1 547  | -999   |
| Zysk /strata netto przypadająca na akcjonariuszy jednostki dominującej | 5 189   | -2 868  | 1 308  | -716   |
| Inne całkowite dochody netto   | 24 774  | -16 989   | 6 245  | -4 243   |
| Środki pieniężne netto z działalności operacyjnej                      | 216 225   | 109 308   | 54 502   | 27 298   |
| Środki pieniężne netto z działalności inwestycyjnej                    | 1 309   | -4 170  | 330  | -1 041   |
| Środki pieniężne netto z działalności finansowej                       | -227 599  | -135 144  | -57 369  | -33 751  |
| Zmiana stanu środków pieniężnych netto                                 | -10 065   | -30 006   | -2 537   | -7 494   |
| Aktywa razem   | 372 015   | 410 259   | 93 316   | 98 958   |
| Zobowiązania długoterminowe  | 74 379  | 118 415   | 18 657   | 28 563   |
| Zobowiązania krótkoterminowe   | 129 952   | 135 212   | 32 597   | 32 614   |
| Kapitał własny przypadający akcjonariuszom jednostki dominującej       | 167 684   | 156 632   | 42 062   | 37 781   |
| Kapitał akcyjny  | 48 212  | 48 212  | 12 094   | 11 629   |
| Liczba akcji (w tys. szt.)   | 48 212  | 48 212  | 48 212   | 48 212   |
| Zysk /strata na jedną akcję zwykłą*(w zł/Euro)                         | 0,108   | -0,059  | 0,027  | -0,015   |
| Całkowite dochody netto na jedną akcję zwykłą w zł/Euro                | 0,621   | -0,412  | 0,157  | -0,103   |
| <b>Wartość księgowa na jedną akcję **(w zł/Euro)</b>                   | <b>3,478</b>  | <b>3,249</b>  | <b>0,872</b>   | <b>0,784</b>   |

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

\*\*/Wartość księgowa na jedną akcję obliczona została jako iloraz Kapitału własnego przypadającego akcjonariuszom jednostki 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 pierwsze półrocze 2010 kurs ten wyniósł – 1 Euro = 4,0042 zł;  
za pierwsze półrocze 2011 kurs ten wyniósł – 1 Euro = 3,9673 zł;
- pozycje bilansowe przeliczono według średniego kursu ogłoszonego przez NBP, obowiązującego na dzień bilansowy:  
na 30 czerwca 2010 kurs ten wynosił – 1 Euro = 4,1458 zł;  
na 30 czerwca 2011 kurs ten wynosił – 1 Euro = 3,9866 zł;

## I.2. Skonsolidowany rachunek zysków i strat

za pierwsze półrocze 2011 r. na dzień 30 czerwca 2011 r.

( w tysiącach złotych)

| I.2 .1Skonsolidowany rachunek zysków i strat             |      |  |  |
|--|------|--|--|
|  | Nota | Rok bieżący<br>okres<br>od 01.01.2011<br>do 30.06.2011 | Rok poprzedni<br>okres<br>od 01.01.2010<br>do 30.06.2010 |
| <b>Przychody ze sprzedaży</b>                            | 1    | 424 431  | 364 706  |
| <b>Koszt własny sprzedaży</b>                            |      | 396 114  | 349 286  |
|  |      | <b>28 317</b>  | <b>15 420</b>  |
| <b>Zysk /strata na sprzedaży</b>                         |      |  |  |
| <b>Pozostałe przychody operacyjne</b>                    | 2    | 955  | 241  |
| <b>Koszty sprzedaży</b>                                  |      | 10 913   | 10 489   |
| <b>Koszty ogólnego zarządu</b>                           |      | 4 843  | 3 565  |
| <b>Pozostałe koszty operacyjne</b>                       | 3    | 605  |  |
|  |      | <b>12 911</b>  | <b>690</b>   |
| <b>Zysk/strata na działalności operacyjnej</b>           |      |  |  |
| <b>Przychody finansowe</b>                               | 5    | 3 568  | 5 414  |
| <b>Koszty finansowe</b>                                  | 6    | 10 343   | 10 105   |
|  |      | <b>6 136</b>   | <b>-4 001</b>  |
| <b>Zysk /strata przed opodatkowaniem</b>                 |      |  |  |
| <b>Podatek dochodowy</b>                                 | 7    | 947  | -1 133   |
|  |      | <b>5 189</b>   | <b>-2 868</b>  |
| <b>Zysk /strata netto za rok obrotowy</b>                |      |  |  |
| <b>Przypadający</b>                                      |      |  |  |
| <b>Akcjonariuszom jednostki dominującej</b>              |      | 5 189  | -2 868   |
| <b>Akcjonariuszom mniejszościowym</b>                    |      |  |  |
| <b>Średnio ważona liczba akcji przypadająca na okres</b> |      | 48 212 000   | 48 212 000   |
|  |      | <b>0,108</b>   | <b>-0,059</b>  |

Zysk /strata 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. ( split akcji październik 2006).

**I.3. Skonsolidowane sprawozdanie z całkowitych dochodów**  
za pierwsze półrocze 2011 r. na dzień 30 czerwca 2011 r.

( w tysiącach złotych)

| <b>I.2.2. Skonsolidowane sprawozdanie z całkowitych dochodów</b>   |      |  |  |
|--|------|--|--|
|  | Nota | Rok bieżący<br>okres<br>od 01.01.2011<br>do 30.06.2011 | Rok poprzedni<br>okres<br>od 01.01.2010<br>do 30.06.2010 |
| <b>Zysk /strata netto za okres obrotowy</b>                        |      | 5 189  | -2 868   |
| <b>Inne całkowite dochody:</b>                                     | 8    | 30 633   | -19 436  |
| Zabezpieczenia przepływów pieniężnych                              |      |  |  |
| Podatek dochodowy dotyczący składników innych całkowitych dochodów |      | - 5 859  | 2 447  |
| <b>Inne całkowite dochody netto</b>                                |      | 24 774   | -16 989  |
| <b>Całkowity dochód za okres obrotowy</b>                          |      | <b>29 963</b>  | <b>-19 857</b>   |

#### I.4. Skonsolidowany bilans

za pierwsze półrocze 2011 r. na dzień 30 czerwca 2011 r.

( w tysiącach złotych)

| I.2 Skonsolidowany bilans   |       |  |  |  |
|---|-------|--|--|--|
|   | Nota  | Stan na dzień<br>30.06.2011<br>(rok bieżący) | Stan na dzień<br>31.12.2010<br>(rok poprzedni) | Stan na dzień<br>30.06.2010<br>(rok poprzedni) |
| <b>I. Aktywa długoterminowe</b>                                   |       | <b>233 922</b>                               | <b>242 076</b>                                 | <b>236 038</b>                                 |
| 1. Rzeczowy majątek trwały  | 9     | 223 761                                      | 223 237  | 224 377  |
| 2. Wartości niematerialne   | 10    | 3 439  | 3 641  | 3 813  |
| 3. Finansowy majątek trwały                                       | 11    | 55   | 55   | 0  |
| 4. Podatek odroczony  | 12    | 5 976  | 14 375   | 6 997  |
| 5. Inne rozliczenia międzyokresowe                                | 13    | 691  | 768  | 851  |
| <b>II. Aktywa krótkoterminowe</b>                                 |       | <b>138 093</b>                               | <b>370 556</b>                                 | <b>174 221</b>                                 |
| 1 Zapasy  | 14    | 54 365                                       | 270 871  | 52 778   |
| 2 Należności z tyt. podatku dochodowego                           |       |  |  |  |
| 3 Należności handlowe   | 15-18 | 66 041                                       | 60 139   | 100 288  |
| 4 Należności pozostałe  | 15-18 | 1 871  | 1 711  | 1 370  |
| 5 Aktywa finansowe  | 19    | 3 155  | 15 488   | 7 795  |
| 6 Środki pieniężne  | 20    | 10 151                                       | 20 216   | 10 164   |
| 7 Rozliczenia międzyokresowe                                      | 21    | 2 510  | 2 131  | 1 826  |
| <b>Aktywa razem</b>   |       | <b>372 015</b>                               | <b>612 632</b>                                 | <b>410 259</b>                                 |
| <b>I. Kapitały własne razem</b>                                   |       | <b>167 684</b>                               | <b>137 721</b>                                 | <b>156 632</b>                                 |
| Kapitał własny przypisany akcjonariuszom jednostki dominującej    |       | 167 684                                      | 137 721  | 156 632  |
| 1 Kapitał akcyjny   | 22-24 | 48 212                                       | 48 212   | 48 212   |
| 2 Kapitał zapasowy ze sprzedaży akcji powyżej wartości nominalnej | 25    | 77 865                                       | 77 865   | 77 865   |
| 3 Kapitał zapasowy  | 26    | 42 251                                       | 56 155   | 56 155   |
| 4 Pozostałe kapitały rezerwowe                                    | 27    | -90  | -24 864  | -16 989  |
| 5 Nie podzielony wynik finansowy                                  | 28    | -554   | -19 647  | -8 611   |
| Kapitał przypadający udziałowcom mniejszościowym                  |       |  |  |  |
| <b>II. Zobowiązania długoterminowe</b>                            |       | <b>74 379</b>                                | <b>97 422</b>                                  | <b>118 415</b>                                 |
| 1 Kredyty i pożyczki  | 29-32 | 64 161                                       | 86 316   | 109 076  |
| 2 Rezerwy   | 38    | 0  | 0  | 119  |
| 3 Rezerwa z tyt. odroczonego podatku dochodowego                  | 39    | 8 889  | 10 483   | 8 484  |
| 4 Pozostałe zobowiązania  | 40    | 481  | 482  | 579  |
| 5 Rozliczenia międzyokresowe                                      | 45    | 848  | 141  | 157  |

|   |       |                |                |                |
|---|-------|----------------|----------------|----------------|
| <b>III. Zobowiązania krótkoterminowe</b>  |       | <b>129 952</b> | <b>377 489</b> | <b>135 212</b> |
| <b>1 Kredyty i pożyczki</b>   | 33-37 | 99 435         | 294 708        | 81 741         |
| <b>2 Zobowiązania handlowe</b>  | 41-44 | 20 644         | 33 127         | 22 017         |
| <b>3 Zobowiązania pozostałe</b>   | 41-44 | 9 766          | 49 607         | 31 420         |
| <b>4 Zobowiązania z tyt. bieżącego podatku dochodowego</b>                                      |       |                |                |                |
| <b>5 Rozliczenia międzyokresowe</b>   | 45    | 107            | 47             | 34             |
| <b>Pasywa razem</b>   |       | <b>372 015</b> | <b>612 632</b> | <b>410 259</b> |
| <b>Wartość księgowa na jedną akcję przypadająca akcjonariuszom jednostki dominującej (w zł)</b> |       | <b>3,478</b>   | <b>2,857</b>   | <b>3,249</b>   |

### I.5. Skonsolidowane sprawozdanie ze zmian w kapitale własnym

za pierwsze półrocze 2014/10 r. na dzień 30 czerwca 2011 r.  
złotych)

( w tysiącach

| Skonsolidowane sprawozdanie ze zmian w kapitale własnym       |                 |  |                  |  |                                |   |                      |
|---|-----------------|--|------------------|--|--------------------------------|---|----------------------|
|   | Kapitał akcyjny | Kapitał ze sprzedaży akcji powyżej wartości nominalnej | Kapitał zapasowy | Kapitał rezerwowy z aktualizacji wyceny instrumentów zabezpieczających | Nie podzielony wynik finansowy | Kapitał własny udziałowców mniejszościowych | Kapitał własny razem |
| <b>Stan na dzień 01 stycznia 2011 r.</b>                      | <b>48 212</b>   | <b>77 865</b>  | <b>56 155</b>    | <b>- 24 864</b>  | <b>-19 647</b>                 | <b>0</b>                                    | <b>137 721</b>       |
| <b>Całkowite dochody netto</b>                                |                 |  |                  | 24 774   | 5 189                          |   | 29 963               |
| <b>Rozliczenie straty netto za 2010 r.</b>                    |                 |  |                  |  | 13 904                         |   | 13 904               |
| <b>Pokrycie straty netto za 2010 r. z kapitału zapasowego</b> |                 |  | -13 904          |  |                                |   | -13 904              |
| <b>Stan na dzień 30 czerwca 2011 r.</b>                       | <b>48 212</b>   | <b>77 865</b>  | <b>42 251</b>    | <b>-90</b>   | <b>-554</b>                    |   | <b>167 684</b>       |
| <b>Stan na dzień 01 stycznia 2010 r.</b>                      | <b>48 212</b>   | <b>77 865</b>  | <b>36 269</b>    | <b>0</b>   | <b>14 143</b>                  | <b>0</b>                                    | <b>176 489</b>       |
| <b>Całkowite dochody netto</b>                                |                 |  |                  | -24 864  | -13 904                        |   | -38 768              |
| <b>Przeniesienie zysku netto na kapitał zapasowy</b>          |                 |  |                  |  | -19 886                        |   | -19 886              |
| <b>Podział zysku za rok 2009</b>                              |                 |  | 19 886           |  |                                |   | 19 886               |
| <b>Stan na dzień 31 grudnia 2010 r.</b>                       | <b>48 212</b>   | <b>77 865</b>  | <b>56 155</b>    | <b>- 24 864</b>  | <b>-19 647</b>                 | <b>0</b>                                    | <b>137 721</b>       |
| <b>Stan na dzień 01 stycznia 2010 r.</b>                      | <b>48 212</b>   | <b>77 865</b>  | <b>36 269</b>    | <b>0</b>   | <b>14 143</b>                  | <b>0</b>                                    | <b>176 489</b>       |
| <b>Całkowite dochody netto</b>                                |                 |  |                  | -16 989  | -2 868                         |   | -19 857              |
| <b>Przeniesienie zysku netto na kapitał zapasowy</b>          |                 |  |                  |  | -19 886                        |   | -19 886              |
| <b>Podział zysku za rok 2009</b>                              |                 |  | 19 886           |  |                                |   | 19 886               |
| <b>Stan na dzień 30 czerwca 2010 r.</b>                       | <b>48 212</b>   | <b>77 865</b>  | <b>56 155</b>    | <b>-16 989</b>   | <b>-8 611</b>                  | <b>0</b>                                    | <b>156 632</b>       |

**I.6. Skonsolidowany rachunek przepływów pieniężnych**  
za pierwsze półrocze 2011 r. na dzień 30 czerwca 2011 r.

(w tysiącach złotych)

| Skonsolidowany rachunek przepływów pieniężnych                              |      |  |  |
|---|------|--|--|
|   | Nota | Rok bieżący<br>okres<br>od 01.01.2011<br>do 30.06.2011 | Rok poprzedni<br>okres<br>od 01.01.2010<br>do 30.06.2010 |
| <b>Przepływy pieniężne z działalności operacyjnej-<br/>metoda pośrednia</b> |      |  |  |
| <b>Zysk/strata netto</b>  |      | <b>5 189</b>   | <b>- 2868</b>  |
| <b>Korekty razem o pozycje:</b>   |      | 211 036  | 112 176  |
| Amortyzacja   |      | 7 119  | 6 636  |
| Zysk/strata netto z tyt. różnic kursowych                                   |      | 73   | -457   |
| Odsetki i udziały w zyskach(dywidendy)                                      |      | 9 865  | 8 966  |
| Zysk/strata z działalności inwestycyjnej                                    |      | -3 482   | 14 614   |
| Podatek dochodowy   |      |  |  |
| Zmiana stanu rezerw   |      | -241   | 99   |
| Zmiana stanu zapasów  |      | 216 505  | 139 890  |
| Zmiana stanu należności   |      | -6 061   | -41 759  |
| Zmiana stanu zobowiązań   |      | -14 394  | 5 513  |
| Zmiana stanu rozliczeń międzyokresowych                                     |      | 1 652  | -4 337   |
| Inne pozycje  |      |  | -16 989  |
| <b>Środki pieniężne z działalności operacyjnej</b>                          |      | <b>216 225</b>   | <b>109 308</b>   |
| <b>Podatek dochodowy zapłacony</b>  |      |  |  |
| <b>Środki pieniężne netto z działalności operacyjnej</b>                    |      | <b>216 225</b>   | <b>109 308</b>   |
| <b>Przepływy pieniężne z działalności inwestycyjnej</b>                     |      |  |  |
| Sprzedaż rzeczowego majątku trwałego  |      | 66   | 31   |
| Nabycie rzeczowego majątku trwałego   |      | -7 187   | -7 271   |
| Sprzedaż aktywów finansowych  |      | 9 044  | 8 091  |
| Nabycie aktywów finansowych   |      | -614   | -5 021   |
| Udzielone pożyczki  |      |  |  |
| Otrzymane pożyczki  |      |  |  |
| Dywidendy i odsetki otrzymane   |      |  |  |
| Pozostałe   |      |  |  |
| <b>Przepływy pieniężne netto z działalności<br/>inwestycyjnej</b>           |      | <b>1 309</b>   | <b>-4 170</b>  |

|  |                 |                 |
|--|-----------------|-----------------|
| <b>Przepływy pieniężne z działalności finansowej</b>       |                 |                 |
| <b>Wpływy z tyt. emisji akcji</b>                          |                 |                 |
| Płatności z tytułu leasingu operacyjnego                   | -235            | -137            |
| Wpływy z tytułu zaciągniętych kredytów                     | 28 000          | 55 659          |
| Spłata kredytów  | -245 500        | -181 700        |
| Wyplacone dywidendy  |                 |                 |
| Zapłacone odsetki  | -9 864          | -8 966          |
| Pozostałe  |                 |                 |
| <b>Przepływy pieniężne netto z działalności finansowej</b> | <b>-227 599</b> | <b>-135 144</b> |
| <b>Zmiana stanu środków pieniężnych , netto</b>            | <b>-10 065</b>  | <b>-30 006</b>  |
| Zmiana stanu z tytułu różnic kursowych ,netto              |                 |                 |
| Środki pieniężne na początek okresu                        | 20 216          | 40 170          |
| Środki pieniężne na koniec okresu, w tym                   | 10 151          | 10 164          |

- z ograniczoną możliwością dysponowania

## I.7. Skonsolidowane pozycje pozabilansowe

za pierwsze półrocze 2011 na dzień 30 czerwca 2011 r.

( w tysiącach złotych)

| Skonsolidowane pozycje pozabilansowe                        |      |  |  |
|---|------|--|--|
|   | Nota | Rok bieżący<br>okres<br>od 01.01.2011<br>do 30.06.2011 | Rok poprzedni<br>okres<br>od 01.01.2010<br>do 30.06.2010 |
| <b>1. Należności warunkowe</b>                              |      |  |  |
| <b>1.1. Od pozostałych jednostek ( z tytułu)</b>            |      |  |  |
| - otrzymanych gwarancji i poręczeń                          |      |  |  |
| <b>2. Zobowiązania warunkowe</b>                            |      |  |  |
| <b>2.1. Od pozostałych jednostek ( z tytułu)</b>            |      |  |  |
| - otrzymanych gwarancji i poręczeń                          |      |  |  |
| <b>3. Inne</b>  |      | 5 354  | 6 429  |
| <b>3.1. Środki trwale dzierżawione (leasing operacyjny)</b> |      | 5 354  | 6 429  |
| <b>Pozycje pozabilansowe, razem</b>                         |      | <b>5 354</b>   | <b>6 429</b>   |

## 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:                                  | 55 239 80 00                  |
| Fax:                                      | 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:                                  | 55 273 12 18                   |
| Fax:                                      | 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 surowego oleju rzepakowego natomiast druga rafinacją i modyfikacją olejów jadalnych. Produktem ubocznym przerobu rzepaku jest śruta rzepakowa.

Spółka posiada również własne bazy magazynowe zlokalizowane w Czerninie, Sztumie oraz Przemysławie pozwalające na skup i składowanie rzepaku do przerobu. W grudniu 2006 r. spółka podpisała umowę na dzierżawę /leasing operacyjny/ nowych silosów przeznaczonych do składowania zakupionego surowca. Silosy te zlokalizowane są na terenie zakładu produkcyjnego w Czerninie.

W latach 2005-2008 powiększony został istotnie potencjał produkcyjny. Rozbudowano dział przerobu rzepaku, dział rafinacji i modyfikacji olejów oraz magazyny surowców oraz produktów.

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

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

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 oleju rzepakowego- surowca do produkcji biokomponentów do spółki zależnej Biopaliwa S.A.

#### **c/ działalność podstawowa Biopaliwa SA**

W dniu 14 czerwca 2005 r. 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 12 000 000,00 zł. Kapitał został 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..

#### **d/ Zarząd Elstar Oils S.A. w okresie od 01.01.2011 do 28.06.2011 kształtował się w sposób następujący:**

01.01.2011 r. do 28.06.2011 r.

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

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

Od dnia 28.06.2011

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

#### **e/ Rada Nadzorcza Elstar Oils S. A. okresie od 01.01.2011 do 30.06.2011 kształtowała się w sposób następujący:**

01.01.2011 r. do 30.06.2011 r.

- 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
- Członek Rady Nadzorczej - Maciej Matusiak

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

- |                                  |   |                    |
|----------------------------------|---|--------------------|
| - 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    |
| - Członek Rady Nadzorczej        | - | Maciej Matusiak    |

f/ **Zarząd Biopaliwa S.A.** w okresie od 01.01.2011 do 30.06.2011 kształtował się w sposób następujący:

- Prezes Zarządu - Stanisław Rosnowski.

g/ **Rada Nadzorcza Biopaliwa S.A.** okresie od 01.01.2011 do 30.06.2011 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 24 sierpnia 2011 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 01.01.2011 do 30.06.2011 roku oraz dane porównywalne od 01.01.2010 do 30.06.2010 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 zgodny z zasadami rachunkowości.

### II.2.1 Podstawy sporządzenia sprawozdania

Skonsolidowane oraz jednostkowe półroczne 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 półroczne 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 2010 r.

Sporządzenie sprawozdań finansowych zgodnie z MSR 34 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 zmian do MSR i MSSF nie wywarło 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.

Podmiot Zależny Biopaliwa S.A. z dniem 1 stycznia 2010 roku prowadzi księgi rachunkowe zgodnie z Międzynarodowymi Standardami Rachunkowości i Międzynarodowymi Standardami Sprawozdawczości Finansowej. Do 31 grudnia 2009 roku księgi rachunkowe prowadzone były zgodnie z Ustawą z dnia 29.09.1994 r. o rachunkowości. Dla potrzeb skonsolidowanego sprawozdania finansowego Grupy dane podmiotu zależnego doprowadzone były do zgodności z Międzynarodowymi Standardami Rachunkowości i Międzynarodowymi Standardami Sprawozdawczości Finansowej.

Wdrożenie MSR i MSSF w podmiocie zależnym nie ma wpływu na prezentację informacji w sprawozdaniu finansowym.

## II.2.2 Oświadczenie o zgodności

Półroczne 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 dnia 30 czerwca 2011 roku i obejmuje okres od 01.01.2011 do 30.06.2011 roku.

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 do 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

MSSF 8 obligeuje Spółki do prezentowania swoich sprawozdań finansowych według segmentów operacyjnych. Standard wymaga między innymi by segmenty operacyjne były identyfikowane w oparciu o wewnętrzne raporty dotyczące tych elementów Grupy, które są regularnie weryfikowane przez osoby decydujące o przydzieleniu zasobów do danego segmentu i oceniające jego wyniki finansowe.

Począwszy od 01 stycznia 2008 r. Grupa Kapitałowa sporządza sprawozdanie z działalności w dwu segmentach:

- segment spożywczy obejmujący produkcję i sprzedaż olejów rafinowanych i tłuszczów specjalistycznych dla przemysłu spożywczego, olejów do produkcji biokomponentów oraz śruty 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, wyniki i rentowności realizowane przez oba segmenty w 1 półroczu 2011 roku i w analogicznym okresie roku ubiegłego

### Segment spożywczy

| Segmenty                              | Segment spożywczy<br>1P 2011 | Segment spożywczy<br>1P 2010 |
|---------------------------------------|------------------------------|------------------------------|
| <b>Przychody ogółem</b>               | <b>390 775</b>               | <b>330 102</b>               |
| Sprzedaż między segmentami            | 99 614                       | 89 230                       |
| Sprzedaż zewnętrzna                   | 291 161                      | 240 872                      |
| Sprzedaż towarów                      | 115                          | 52 769                       |
| Koszt sprzedanych produktów i towarów | 367 857                      | 323 076                      |
| Koszty sprzedaży                      | 10 039                       | 8 040                        |
| Koszty zarządu                        | 3 873                        | 2 892                        |
| <b>Wynik segmentu EBITDA</b>          | <b>14 376</b>                | <b>-168</b>                  |
| Koszty operacyjne ogółem              | 381 768                      | 334 007                      |
| Pozostałe przychody operacyjne        | 955                          | 234                          |
| Pozostałe koszty operacyjne           | 410                          | 915                          |
| <b>Wynik segmentu EBIT</b>            | <b>9 551</b>                 | <b>-4 585</b>                |
| Przychody finansowe segmentu          | 3 682                        | 5 119                        |
| Koszty finansowe segmentu             | 8 884                        | 7 605                        |
| Zysk brutto segmentu                  | 4 349                        | -7 071                       |
| Podatek                               | 875                          | -1 271                       |
| <b>Zysk netto segmentu</b>            | <b>3 475</b>                 | <b>-5 799</b>                |
| rentowność EBITDA                     | 3,7%                         | -0,1%                        |
| rentowność netto                      | 0,9%                         | -1,8%                        |

W segmencie spożywczym nastąpiła znaczna poprawa realizowanych marż co w sytuacji wzrostu wolumenu sprzedanych produktów i wzrostu wartości przychodów ze sprzedaży spowodowało wzrost zysku netto segmentu do 3 475 tys. zł wobec straty 5 799 tys. w 1 półroczu 2010 roku. Wartość zrealizowanej marży EBITDA wzrosła do 14 376 tys. zł z – 168 tys. zł.

Wartość przychodów ze sprzedaży produktów w segmencie spożywczym wzrosła w rozpatrywanym okresie z 277 333 tys. zł do 390 659 tys. zł bowiem w 1 półroczu roku ubiegłego istotną pozycję stanowiły przychody ze sprzedaży towarów (rzepak) a przychody ze sprzedaży które nie wystąpiły w roku 2011.

#### Segment biodiesel

| Segmenty                              | Segment biodiesel<br>1P 2011 | Segment biodiesel<br>1P 2010 |
|---------------------------------------|------------------------------|------------------------------|
| <b>Przychody ogółem</b>               | <b>133 270</b>               | <b>123 833</b>               |
| Sprzedaż między segmentami            | 0                            | 0                            |
| Sprzedaż zewnętrzna                   | 133 270                      | 123 833                      |
| Sprzedaż towarów                      | 16 176                       | 10 502                       |
| Koszt sprzedanych produktów i towarów | 128 409                      | 116 302                      |
| Koszty sprzedaży                      | 874                          | 2 450                        |
| Koszty zarządu                        | 970                          | 673                          |
| <b>Wynik segmentu EBITDA</b>          | <b>5 148</b>                 | <b>6 615</b>                 |
| Koszty operacyjne ogółem              | 130 254                      | 119 426                      |
| Pozostałe przychody operacyjne        | 48                           | 7                            |
| Pozostałe koszty operacyjne           | 196                          | 2                            |
| <b>Wynik segmentu EBIT</b>            | <b>2 869</b>                 | <b>4 412</b>                 |
| Przychody finansowe segmentu          | 9                            | 426                          |
| Koszty finansowe segmentu             | 1 582                        | 2 631                        |
| Zysk brutto segmentu                  | 1 296                        | 2 207                        |
| Podatek                               | 14                           | 10                           |
| <b>Zysk netto segmentu</b>            | <b>1 282</b>                 | <b>2 197</b>                 |
| rentowność EBITDA                     | 3,9%                         | 5,3%                         |
| rentowność netto                      | 1,0%                         | 1,8%                         |

W segmencie biodiesla zanotowano wzrost wartości przychodów do 133 270 tys. zł z wartości 123 833 tys. zł. Niższa natomiast była zrealizowana wartość marży EBITDA (5 148 tys. zł wobec 6 615 tys. zł w 1 półroczu 2010 roku). W efekcie wynik netto bieżącego okresu wyniósł 1 282 tys. zł w stosunku do 2 197 tys. zysku netto 1 porównywalnym okresie roku ubiegłego.

Poziom kosztów finansowych w roku 2011 zmniejszył się z uwagi na spadek zadłużenia kredytowego segmentu w wyniku systematycznie realizowanej spłaty kredytu inwestycyjnego oraz mniejszego zapotrzebowania na kredyt obrotowy w wyniku skrócenia cyklu rotacji należności.

### Segmenty geograficzne

Sprzedaż Grupy dokonywana jest głównie na terenie Polski. W rozpatrywanym okresie 1 półrocza 2011 roku prowadzona była także sprzedaż na teren Unii Europejskiej: do Niemiec, Danii, Holandii, Czech, Rumunii oraz na Węgry, Słowację i Litwę. Sprzedaż dotyczyła: śruty, niewielkich ilości estrów, tłuszczów i olejów rafinowanych oraz fazy glicerynowej.

### Struktura sprzedaży kraj/eksport w okresie 1 półrocza 2011 roku

W 1 półroczu 2011 roku udział eksportu w przychodach ze sprzedaży skonsolidowanej wyniósł 12% a w sprzedaży jednostkowej ok. 11% i utrzymuje się na podobnym poziomie jak w analogicznym okresie roku ubiegłego.

### Struktura sprzedaży kraj/eksport 1P2011 / 1P2010

Jednostkowa struktura sprzedaży

| KANAŁY DYSTRYBUCJI        | 1P 2011   |        | 1P 2010   |        |
|---------------------------|-----------|--------|-----------|--------|
|                           | w tys. zł | w %    | w tys. zł | w %    |
| sprzedaż krajowa          | 346 560   | 88,69  | 294 778   | 89,30  |
| sprzedaż do UE            | 44 215    | 11,31  | 35 324    | 10,70  |
| sprzedaż inna zagraniczna | 0         | 0,00   | 0         | 0,00   |
|                           |           |        |           |        |
| Razem                     | 390 775   | 100,00 | 330 102   | 100,00 |

Skonsolidowana struktura sprzedaży

| KANAŁY DYSTRYBUCJI        | 1P 2011   |        | 1P 2010   |        |
|---------------------------|-----------|--------|-----------|--------|
|                           | w tys. zł | w %    | w tys. zł | w %    |
| sprzedaż krajowa          | 373 273   | 87,95  | 325 291   | 89,19  |
| sprzedaż do UE            | 51 158    | 12,05  | 39 280    | 10,77  |
| sprzedaż inna zagraniczna | 0         | 0,00   | 135       | 0,04   |
|                           |           |        |           |        |
| razem                     | 424 431   | 100,00 | 364 706   | 100,00 |

### 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 ujmuje 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 pokrywać 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 30 czerwca 2011 roku Spółki Grupy dokonały 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 30 czerwca 2011 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 zauważa jednak, że konkutowanie na nowym, nie w pełni dojrzałym, będącym ciągle pod presją dużej nadwyżki mocy produkcyjnych w zachodniej Europie rynku estrów metylowych, może w krótkiej przyszłości doprowadzić do przejściowych trudności w całej Grupie. Dodatkowym czynnikiem destabilizującym rynek są wprowadzane stale nowe regulacje administracyjne w większości krajów.

*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 sprawozdania 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.

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 sierpnia 2010 roku lub później. Jednakże wymagania tego standardu miały zastosowanie we wcześniejszych okresach, które omówiono w nocie 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 odzyskiwalna 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 2001-2011. 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 ujemne się 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 w 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.

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 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.

Grupa aktywuje w okresie równym amortyzacji linii technologicznej nie dłużej jednak niż 10 lat poniesione przez podmiot zależny dodatkowe koszty rozruchu linii technologicznej do produkcji estrów.

Grupa aktywuje zrealizowany wynik na instrumentach finansowych zabezpieczających osiągnięty w danym okresie obrotowym, a dotyczącym przyszłych okresów.

### **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 ściągalność 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 kwoty 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 odliczenia 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 odroczonego wynikający z przychodów, kosztów odniesionych bezpośrednio na kapitał własny jest również odnoszony na kapitał własny.

### **Zysk (strata) netto na akcję**

Zysk(strata) netto na akcje dla każdego okresu jest obliczany poprzez podzielenie skonsolidowanego zysku (straty) 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 rozwodniające potencjalne akcje zwykłe.

## **II.3. Opis istotnych dokonań lub niepowodzeń emitenta w okresie, którego dotyczy raport**

### **Podsumowanie**

Grupa Elstar Oils SA zanotowała skonsolidowane przychody ze sprzedaży w wysokości 424 431 tys. zł co oznacza wzrost wobec tego samego okresu roku ubiegłego, gdy przychody wyniosły 364 706 tys. zł. Wartość wypracowanej skonsolidowanej marży EBITDA wzrosła do 19 900 tys. zł z 7 195 tys. zł w roku ubiegłym i w efekcie spółka zanotowała skonsolidowany zysk netto w wysokości 5 189 tys. zł wobec straty 2 868 tys. zł w 1 półroczu 2010 roku.

W okresie 1 półrocza 2011 roku nastąpiła poprawa sytuacji Spółki zarówno w porównaniu do analogicznego okresu roku ubiegłego jak i w porównaniu do okresu poprzedniego półrocza. Poprawie uległy realizowane marże w segmencie spożywczym, w segmencie tym wzrosła także ilość sprzedanych produktów. Wzrosły realizowane jednostkowe ceny sprzedaży produktów Grupy Elstar Oils SA co wynikało ze wzrostu poziomu cen surowców rolnych i paliw na giełdach i rynkach światowych. W efekcie wzrostu wolumenów sprzedaży produktów spożywczych i wzrostu poziomu cen sprzedaży istotnie wzrosły przychody Spółki ze sprzedaży produktów.

Analiza poszczególnych segmentów działalności Spółki (spożywczego i biodiesla) znajduje się dalej w niniejszym raporcie.

Poniżej przedstawiono podsumowanie najważniejszych parametrów skonsolidowanego rachunku wyników Spółki.

#### **• Rachunek wyników Grupy Kapitałowej Elstar Oils S.A.**

Grupa Elstar Oils SA zanotowała w 1 półroczu 2011 roku skonsolidowane przychody ze sprzedaży w wysokości 424 431 tys. zł. Skonsolidowany zysk netto wyniósł w tym okresie 5 189 tys. zł.

Odpowiednie dane dla okresu 1 półrocza 2010 przedstawiały się następująco: przychody skonsolidowane wyniosły 364 706 tys. zł, a skonsolidowana strata netto wyniosła wówczas 2 868 tys. zł.

Zysk brutto na sprzedaży w 1 półroczu 2011 wyniósł w układzie skonsolidowanym 28 317 tys. zł w porównaniu z

15 420 tys. zł zysku na sprzedaży brutto zanotowanym w tym okresie roku 2010 roku. Natomiast wynik operacyjny Grupy w 1P 2011 to zysk w kwocie 12 911 tys. zł wobec wyniku operacyjnego w wysokości 690 tys. zł w I półroczu roku 2010.

Istotną część przychodów ze sprzedaży w rachunku wyników Spółki w okresie 1 półrocza roku ubiegłego, stanowiły przychody ze sprzedaży towarów i materiałów (głównie rzepak), które wyniosły 62 572 tys. zł. Natomiast w 1 półroczu roku bieżącego w rachunku wyników Spółki nie zaprezentowano przychodów z tytułu sprzedaży rzepaku a łączna wartość przychodów ze sprzedaży towarów i materiałów wyniosła 16 285 tys. zł.

#### **• Bilans skonsolidowany Grupy Elstar Oils SA**

Suma bilansowa w sprawozdaniu skonsolidowanym Elstar Oils SA na dzień bilansowy 30.06.2011 r. zmniejszyła się do kwoty 372 015 tys. zł z kwoty 410 259 tys. zł zanotowanej jako suma aktywów (pasywów) na analogiczny dzień bilansowy roku ubiegłego t. j. 30.06.2010 oraz zmniejszyła się w stosunku do sumy odnotowanej na koniec ubiegłego

kwartału (na dzień 31.03.2010) roku wynosiła 451 910 tys. zł). Spadek sumy bilansowej w stosunku do analogicznego okresu roku 2010 wynika przede wszystkim ze zmniejszenia wartości majątku obrotowego, z wartości ok. 100 mln zł na dzień 3.06.2010 do 66 mln zł na dzień bilansowy 30 czerwca bieżącego roku. Wpływy gotówki z tego tytułu zostały przeznaczone na spłatę zobowiązań długoterminowych – kredytów bankowych.

• **Przepływy pieniężne Grupy Elstar Oils S.A.**

W 1 półroczu 2011 roku zanotowano dodatnie skonsolidowane przepływy pieniężne z działalności operacyjnej o wartości 216 225 tys. zł. Dodatkowo przepływy operacyjne przeznaczone zostały na spłatę kredytów, bowiem ujemne przepływy z działalności finansowej wyniosły – 227 599 tys. zł w układzie skonsolidowanym. Odnotowano dodatnie przepływy z działalności inwestycyjnej o wartości 1 309 tys. zł. W efekcie środki pieniężne w bilansie skonsolidowanym na dzień 30.06.2011 wyniosły 10 151 tys. zł. W roku ubiegłym wartość ta wyniosła 10 164 tys. zł

**WIELKOŚCI SPRZEDAŻY, ZYSKÓW I RENTOWNOŚCI 1P2011 / 1P 2010**

**Grupa Elstar Oils SA - sprawozdanie skonsolidowane**

|   |           | <b>1 półrocze 2011</b> | <b>1 półrocze 2010</b> |
|---|-----------|------------------------|------------------------|
| <b>Sprzedaż</b>                               | (tys. zł) | 424 431                | 364 706                |
| <b>Wynik na sprzedaży</b>                     | (tys. zł) | 28 317                 | 15 420                 |
| <b>Ebitda</b>                                 | (tys. zł) | 19 900                 | 7 871                  |
| <b>Ebit</b>                                   | (tys. zł) | 12 911                 | 690                    |
| <b>Zysk brutto</b>                            | (tys. zł) | 6 136                  | - 4 001                |
| <b>Zysk netto</b>                             | (tys. zł) | 5 189                  | - 2 868                |
| <b>Aktywa na koniec danego okresu</b>         | (tys. zł) | 372 015                | 410 259                |
| <b>Kapitał własny na koniec danego okresu</b> | (tys. zł) | 167 684                | 156 632                |
| <b>Rentowność sprzedaży</b>                   | %         | 6,67%                  | 4,23%                  |
| <b>Rentowność działalności operacyjnej</b>    | %         | 3,04%                  | 0,19%                  |
| <b>Rentowność Ebitda</b>                      | %         | 4,69%                  | 2,15%                  |
| <b>Rentowność brutto</b>                      | %         | 1,45%                  | -1 10%                 |
| <b>Rentowność netto</b>                       | %         | 1,22%                  | -0,79%                 |
| <b>Rentowność aktywów ogółem ROA</b>          | %         | 1,39%                  | -0,70%                 |
| <b>Rentowność kapitału własnego ROE</b>       | %         | 3,09%                  | -1,83%                 |

**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 rafinowanego oleju rzepakowego i tłuszczów oraz produkcja estrów. Produktem ubocznym przerobu rzepaku jest śruta rzepakowa a produkcji estrów gliceryna surowa. Strukturę uzyskiwanych źródeł przychodów przedstawiono dalej w notach oraz w Sprawozdaniu Zarządu

## Struktura kosztów operacyjnych

Wartość poniesionych przez Grupę Elstar kosztów własnych sprzedanych produktów i towarów w okresie 1 półrocza 2011 roku wyniosła 396 115 tys. zł i była wyższa w porównaniu do 1 półrocza roku ubiegłego (349 286 tys. zł) przede wszystkim z uwagi na wzrost cen surowców. Stosunek kosztu własnego sprzedaży do przychodów ze sprzedaży w korzystny sposób zmniejszył się z wartości ok. 95,8% % w okresie 1P 2010 roku do 93,3% w bieżącym okresie, co było wynikiem zwiększenia marż.

W analizowanym okresie 1 półrocza 2011 roku Grupa poniosła koszty sprzedaży w kwocie 10 913 tys. zł a więc na poziomie analogicznego okresu roku ubiegłego (10 489 tys. zł). Koszty sprzedaży w segmencie spożywczym wzrosły w związku z wyższym wolumenem sprzedanych produktów bowiem większość kosztów sprzedaży Grupy ma charakter zmienny (to koszty transportu produktów). Koszty sprzedaży w segmencie biodiesla natomiast istotnie zmniejszyły się z uwagi na zmianę struktury odbiorców Spółki i zmniejszenie jednostkowych kosztów transportu produktów.

Koszty ogólnego zarządu Grupy w 1 półroczu 2011 roku wzrosły do kwoty 4 843 tys. zł wobec wartości tych kosztów 3 565 tys. zł odnotowanej w analogicznym okresie roku ubiegłego. Było to m.in. efektem zwiększenia składu Zarządu Spółki oraz zwiększenia kosztów ubezpieczeń i audytów pomiędzy porównywanymi okresami.

## Koszty i przychody finansowe

W kwocie kosztów finansowych zawierają się koszty odsetek i prowizji od kredytów bankowych, ujemne różnice kursowe oraz koszty transakcji terminowych dotyczących walut i ujemna wycena tych transakcji (lub per saldo nadwyżka ujemnej wyceny transakcji nad wyceną dodatnią) w przypadku jeśli transakcja nie jest objęta rachunkowością zabezpieczeń (jeśli nie spełnia wymogów rachunkowości zabezpieczeń)..

W kwocie przychodów finansowych znajdują się: przychody z tytułu odsetek, przychody z transakcji terminowych dotyczących walut, dodatnia wycena tych transakcji (lub per saldo nadwyżka dodatniej wyceny transakcji nad wyceną ujemną), w przypadku jeśli transakcja nie jest objęta rachunkowością zabezpieczeń (jeśli nie spełnia wymogów rachunkowości zabezpieczeń).

Skonsolidowane koszty finansowe w okresie 1 półrocza 2011 wyniosły 10 343 tys. zł i były nieznacznie wyższe niż w takim samym okresie roku 2010 (10 105 tys. zł). Ponadto przychody finansowe, które były w bieżącym okresie niższe niż w 1 półroczu 2010 (3 568 tys. zł wobec 5 414 tys. zł).

## Rachunkowość zabezpieczeń

W prezentowanym raporcie Spółka stosuje rachunkowość zabezpieczeń. Spółka zawiera transakcji zabezpieczające planowane przepływy pieniężne wynikające z zawieranych kontraktów. Dla zabezpieczenia kontraktowanego przed skupem rzepaku w stałej cenie, z terminami dostawy w 2 półroczu 2011 roku zawarto transakcje zabezpieczające oparte o notowania rzepaku w kontraktach futures. Wartość godziwa instrumentów zabezpieczających została zgodnie z rachunkowością zabezpieczeń została ujęta w kapitałach Grupy na dzień 30.06.2011 roku. Rachunkowość zabezpieczeń jest stosowana aby prezentowany wynik finansowy był reprezentatywny dla okresu rachunkowego.

W porównaniu do stanu na analogiczny dzień bilansowy roku ubiegłego na dzień 30 czerwca 2011 roku istotnie na korzyść zmieniła się wartość odniesionego w kapitały własne wyceny instrumentów finansowych związanych z zabezpieczeniem przepływów pieniężnych. Na dzień 30 czerwca 2011 roku wartość ta wyniosła minus 90 tys. zł wobec minus 16.989 tys. zł na dzień 30 czerwca 2010 roku

W wyniku rozliczenia instrumentów finansowych prezentowanych w rachunkowości zabezpieczeń inne całkowite dochody netto na dzień 30 czerwca 2011 roku wyniosły 24 774 tys. zł wobec minus 16 989 tys. zł na dzień bilansowy 30 czerwca 2010 roku.

## Stosowane przez Spółkę instrumenty pochodne

- Towarowe instrumenty pochodne

Spółka jest narażona w czasie prowadzonej działalności gospodarczej na ryzyko cen towarów. Główne ryzyko Spółki w tym zakresie powstaje w związku z zakupem (zawieraniem kontraktów zakupu) rzepaku w okresie przed zbiorami i trakcie zbiorów. Spółka kontraktuje w tym czasie zależnie od roku do ok. 80%-90% rocznego zapotrzebowania na ten

surowiec. Nasiona rzepaku są kupowane po cenach bazujących na aktualnych notowaniach tego towaru na giełdach. Od momentu zakupu towaru Spółka narażona jest na ryzyko zmiany wartości zapasów w wyniku zmian rynkowych cen nasion rzepaku. Spółka gromadzi zapas rzepaku a następnie w trakcie trwającego rok sezonu przerobowego (lipiec – lipiec) przerabia rzepak i sprzedaje wytworzone z niego produkty (oleje, śruta, estry). Spółka ponosi ryzyko towarowe do momentu ustalenia ceny (sprzedaży) swoich produktów pochodzących z przerobu zakupionych nasion rzepaku. Zmienność cen rzepaku na rynkach towarowych powoduje że rynkowa marża na przerobie rzepaku zmienia się i na zmienność narażona jest także możliwa do realizacji przez Spółkę marża operacyjna. Celem Spółki jest ograniczanie tej zmienności poprzez unikanie ryzyka związanego ze zmianą wartości rynkowej zapasów nasion rzepaku. Poprzez stosowanie towarowych instrumentów pochodnych Spółka stara się utrzymywać wartość zapasów rzepaku na poziomie aktualnych cen rynkowych. W przypadku zakupu towaru po stałej cenie strategia zabezpieczająca polega więc na zawarciu transakcji pochodnej, w której dokonuje się sprzedaży tego wolumenu po ustalonej stałej cenie i jej odkupieniu po cenie, jaka będzie obowiązywać w określonym momencie w przyszłości. Efektem transakcji jest dostosowanie ceny zakupu zapasu rzepaku do ceny rynkowej, jaka będzie się kształtować na rynku w momencie sprzedaży produktów z przerabianego rzepaku określonym czasie w przyszłości. Takie transakcje zabezpieczające mogą być też zawierane przed fizyczną dostawą zakupionego rzepaku, w chwili zawarcia kontraktu na dostawę w stałej cenie. Stosowane w ten sposób zabezpieczenie powoduje dopasowanie wartości zapasu, nabytego po ustalonej wcześniej cenie stałej, do przyszłych cen rynkowych.

#### - Walutowe instrumenty pochodne

Ceny zakupu rzepaku i ceny sprzedaży oleju i śruty rzepakowej są determinowane przez ceny rynkowe ustalane na rynku europejskim i kwotowane w EUR. Spółka narażona jest na ryzyko kursowe związane ze zmianami kursów tej waluty. W celu zabezpieczenia się przed tym ryzykiem, Spółka zawiera walutowe terminowe kontrakty typu forward na sprzedaż lub zakup walut (EUR). Spółka nie wykorzystuje żadnych instrumentów pochodnych (w tym walutowych) dla celów spekulacyjnych, zawierając transakcje zabezpieczające w powiązaniu z zawartymi kontraktami zakupu surowców lub kontraktami sprzedaży produktów. Transakcje mogą też być związane z wyliczoną ekspozycją netto. Celem Spółki, w przypadku zawierania zabezpieczających transakcji walutowych, jest zabezpieczenie przyszłych przepływów pieniężnych przed ryzykiem kursowym. Dla przepływów związanych z zakupami surowców oraz z kontraktami sprzedaży produktów, których ceny są denominowane w walutach obcych (EUR, czasem także USD w przypadku kwotowania cen estrów w oparciu o notowania w tej walucie), Spółka stosuje zasady rachunkowości zabezpieczeń w zakresie tych transakcji. Zasady pozwalają na odnoszenie efektywnej części wyceny wartości godziwej zabezpieczających instrumentów pochodnych na kapitał rezerwowy, do czasu realizacji pozycji zabezpieczanej. Jednakże czasem część zabezpieczających instrumentów pochodnych może spełniać wszystkich kryteriów ujęcia w rachunkowości zabezpieczeń, zgodnie ze standardami MSR/MSSF, lub zostaje usunięta z rachunkowości zabezpieczeń wskutek zmiany w planowanych przepływach. Rezultaty wyceny części instrumentów pochodnych nieujętych w rachunkowości zabezpieczeń bądź nieskuteczna część wyceny instrumentów zabezpieczających mogą być wówczas odnoszone na wynik finansowy Spółki danego okresu. Spółka nie korzysta z innych walutowych instrumentów poza kontraktami forward.

Wartość godziwa instrumentów pochodnych ujmowana jest w bilansie do czasu realizacji instrumentu jako aktywa finansowe (w przypadku dodatniej wyceny) lub zobowiązania finansowe (w przypadku ujemnej wyceny) w korespondencji z kapitałem rezerwowym. Tak jest w przypadku efektywnej wyceny instrumentów pochodnych wyznaczonych do rachunkowości zabezpieczeń. W przypadku wszystkich pozostałych instrumentów pochodnych wycenianych w wartości godziwej wycena ujmowana jest w wyniku finansowym.

## 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 natomiast w segmencie biodiesla większa dynamika przychodów występuje w II i III kwartale.

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.

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

| Opis transakcji  | Rok 2011<br>okres<br>od 01.01.2011<br>do 30.06.2011 | Rok 2010<br>okres<br>od 01.01.2010<br>do 30.06.2010 |
|--|---|---|
| <b>Do spółki zależnej Biopaliwa S.A.</b>                       |   |   |
| Sprzedaż rzeczowego majątku trwałego (w tys. zł)               | 35  |   |
| Sprzedaż surowca i materiałów do produkcji estrów ( w tys. zł) | 99 575  | 89 214  |
| Sprzedaż usług ( w tys. zł)                                    | 38  |   |
| Inne pozycje   | 122   | 16  |
| <b>Od Spółki zależnej</b>                                      |   |   |
| Sprzedaż usług ( w tys. zł)                                    |   |   |
| Zakup usług  | 48  | 7   |
| <b>Razem transakcje</b>  | <b>99 818</b>                                       | <b>89 237</b>                                       |

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

W raportowanym okresie nie wypłacono, ani nie deklarowano wypłaty dywidendy. Zwyczajne Walne Zgromadzenie Eelstar Oils S.A., które odbyło się 28 czerwca 2011 roku podjęło uchwałę w sprawie sposobu pokrycia straty za rok 2010. Stratę netto w kwocie 13 903 577,02 zł, z okres od 1 stycznia 2010 roku do 31 grudnia 2010 postanowiono pokryć z kapitału zapasowego Spółki.

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

Po dacie na którą sporządzono niniejsze sprawozdanie nie wystąpiły zdarzenia nieuwjęte w tym sprawozdaniu, które mogłyby w znaczący sposób wpłynąć na przyszłe wyniki finansowe Spółki

### III. Dodatkowe noty objaśniające do sprawozdania skonsolidowanego

| <b>Przychody ze sprzedaży</b>                         |   | <b>Nota nr 1</b>                                      |
|---|---|---|
|   | Rok bieżący<br>okres<br>od 01.01.2011 do 30.06.2011 | Rok poprzedni<br>okres<br>od 01.01.2010 do 30.06.2010 |
| Przychody ze sprzedaży ogółem (tys. zł)               |   |   |
| Wyroby gotowe – produkty                              | 407 091   | 301 406   |
| Usługi  | 1 048   | 713   |
| Towary  | 16 285  | 62 518  |
| Materiały   | 7   | 69  |
| <b>Razem</b>  | <b>424 431</b>                                      | <b>364 706</b>  |
| <b>Przychody ze sprzedaży –struktura geograficzna</b> |   |   |
| <u>Sprzedaż terytorialna kraj (tys. zł)</u>           |   |   |
| Wyroby gotowe – produkty                              | 355 944   | 261 995   |
| Usługi  | 1 048   | 713   |
| Towary  | 16 280  | 62 518  |
| Materiały   | 1   | 65  |
| <b>Razem</b>  | <b>373 273</b>                                      | <b>325 291</b>  |
| <u>Sprzedaż terytorialna unia (tys. zł)</u>           |   |   |
| Wyroby gotowe – produkty                              | 51 147  | 39 276  |
| Usługi  |   |   |
| Towary  | 5   |   |
| Materiały i inne                                      | 6   | 4   |
| <b>Razem</b>  | <b>51 158</b>                                       | <b>39 280</b>   |
| <u>Sprzedaż terytorialna export (tys. zł)</u>         |   |   |
| Wyroby gotowe – produkty                              | 0   | 135   |
| Usługi  |   |   |
| Towary  |   |   |
| Materiały i inne                                      |   |   |
| <b>Razem</b>  | <b>0</b>  | <b>135</b>  |

| <b>Przychody ze sprzedaży podział wg struktury geograficznej</b> |   | <b>Nota nr 1a</b> |
|--|---|-------------------|
|  | Rok bieżący<br>okres<br>od 01.01.2011 do 30.06.2011 |                   |
|  | W tys. zł   | %                 |

|   |   |               |
|---|---|---------------|
| Przychody ze sprzedaży krajowej           | 373 273   | 87,95         |
| Przychody ze sprzedaży do UE              | 51 158  | 12,05         |
| Przychody ze sprzedaży innej zagranicznej | 0   |               |
| <b>Razem</b>                              | <b>424 431</b>  | <b>100,00</b> |
|   | Rok poprzedni<br>okres<br>od 01.01.2010 do 30.06.2010 |               |
|   | W tys. zł   | %             |
| Przychody ze sprzedaży krajowej           | 325 291   | 89,19         |
| Przychody ze sprzedaży do UE              | 39 280  | 10,77         |
| Przychody ze sprzedaży innej zagranicznej | 135   | 0,04          |
| <b>Razem</b>                              | <b>364 706</b>  | <b>100,00</b> |

| <b>Pozostałe przychody działalności operacyjnej</b> |   | <b>Nota nr 2</b>                                      |
|---|---|---|
|   | Rok bieżący<br>okres<br>od 01.01.2011 do 30.06.2011 | Rok poprzedni<br>okres<br>od 01.01.2010 do 30.06.2010 |
| Zysk ze zbycia nie finansowych aktywów trwałych     | 42  | 31  |
| Rozwiązanie odpisów aktualizujących zapasy          | 126   |   |
| Rozwiązanie odpisów aktualizujących należności      | 19  | 30  |
| Otrzymane koszty sądowe                             | 26  |   |
| Różnice inwentaryzacyjne                            |   | 35  |
| Kary umowne, odszkodowania                          | 513   | 2   |
| Rozliczenia kontraktowe –kary i odszkodowania       |   |   |
| Dofinansowanie wynagrodzeń PRON                     | 72  | 69  |
| Rozliczenie ubezpieczeń majątkowych                 | 102   | 49  |
| Rozliczenie ST sfinansowanych z ZFRON               | 54  | 17  |
| Inne przychody operacyjne                           | 1   | 8   |
| <b>Razem</b>  | <b>955</b>  | <b>241</b>  |

| <b>Pozostałe koszty działalności operacyjnej</b> |   | <b>Nota nr 3</b>                                      |
|--|---|---|
|  | Rok bieżący<br>okres<br>od 01.01.2011 do 30.06.2011 | Rok poprzedni<br>okres<br>od 01.01.2010 do 30.06.2010 |
| Odpis aktualizujący wartość zapasów              | 177   |   |
| Odpis aktualizujący wartość należności           |   | 2   |
| Zapłacone koszty sądowe                          | 60  |   |
| Kary umowne odszkodowania                        | 1   |   |
| Rozliczenie ubezpieczeń majątkowych              | 109   | 40  |
| Koszty lat ubiegłych                             | 4   |   |
| Różnice magazynowe                               |   | 736   |
| Odpis utraty wartości firmy                      | 130   |   |
| Składki członkowskie                             | 93  |   |
| Inne koszty operacyjne                           | 31  | 139   |
| <b>Razem</b>                                     | <b>605</b>  | <b>917</b>  |

| <b>Koszty według rodzaju</b> |   | <b>Nota nr 4</b>                                      |
|------------------------------|---|---|
|                              | Rok bieżący<br>okres<br>od 01.01.2011 do 30.06.2011 | Rok poprzedni<br>okres<br>od 01.01.2010 do 30.06.2010 |

|  |                |                |
|--|----------------|----------------|
| Amortyzacja                                    | 6 989          | 6 506          |
| Zużycie materiałów i energii                   | 383 318        | 266 692        |
| Usługi obce                                    | 20 117         | 18 094         |
| Podatki i opłaty                               | 861            | 1 013          |
| Wynagrodzenia                                  | 2 293          | 2 256          |
| Ubezpieczenie społeczne i inne świadczenia     | 463            | 452            |
| Pozostałe koszty rodzajowe                     | 373            | 313            |
| <b>Razem</b>                                   | <b>414 414</b> | <b>295 326</b> |
| <b>Zmiana stanu produktów</b>                  | <b>-18 824</b> | <b>-5 805</b>  |
| <b>Koszt własny produkcji sprzedanej</b>       | <b>395 590</b> | <b>301 131</b> |
| <b>Koszty sprzedaży</b>                        | <b>10 913</b>  | <b>10 490</b>  |
| <b>Koszty zarządu</b>                          | <b>4 843</b>   | <b>3 565</b>   |
| <b>Koszt wytworzenia sprzedanych produktów</b> | <b>379 834</b> | <b>287 076</b> |

| <b>Koszty świadczeń pracowniczych</b>                |   | <b>Nota nr 4.1</b>                                    |
|--|---|---|
|  | Rok bieżący<br>okres<br>od 01.01.2011 do 30.06.2011 | Rok poprzedni<br>okres<br>od 01.01.2010 do 30.06.2010 |
| Wynagrodzenia  | 1 351   | 1 518   |
| Ubezpieczenie społeczne i inne świadczenia           | 502   | 452   |
| <b>Suma kosztów zatrudnienia *</b>                   | <b>1 853</b>  | <b>1 970</b>  |
| Pracownicy na stanowiskach robotniczych i pokrewnych | 50  | 47  |
| Pracownicy na stanowiskach nierobotniczych           | 20  | 22  |
| <b>Zatrudnienie razem*</b>                           | <b>70</b>   | <b>69</b>   |

\*Suma kosztów zatrudnienia i zatrudnienie dotyczy pracowników etatowych i kontraktowych.

| <b>Przychody finansowe</b>                              |   | <b>Nota nr 5</b>                                      |
|---|---|---|
|   | Rok bieżący<br>okres<br>od 01.01.2011 do 30.06.2011 | Rok poprzedni<br>okres<br>od 01.01.2010 do 30.06.2010 |
| Dywidendy i udziały w zyskach                           |   |   |
| Odsetki pozostałe                                       | 145   | 101   |
| Zysk netto z tytułu różnic kursowych                    |   |   |
| Rozliczenie transakcji finansowych instrumenty pochodne | 3 416   | 3 591   |
| Wycena aktywów finansowych                              |   | 1 722   |
| Odsetki naliczone                                       | 7   |   |
| Inne przychody finansowe                                |   |   |
| <b>Razem</b>  | <b>3 568</b>  | <b>5 414</b>  |

| <b>Koszty finansowe</b> |   | <b>Nota nr 6</b>                                      |
|-------------------------|---|---|
|                         | Rok bieżący<br>okres<br>od 01.01.2011 do 30.06.2011 | Rok poprzedni<br>okres<br>od 01.01.2010 do 30.06.2010 |

|  |               |               |
|--|---------------|---------------|
|  |               |               |
| Odsetki od kredytów                    | 9 261         | 8 980         |
| Odsetki pozostałe                      | 481           | 39            |
| Strata netto z tytułu różnic kursowych | 334           | 268           |
| Prowizja i opłaty od kredytów          | 267           | 342           |
| Koszty zabezpieczeń finansowych        |               | 476           |
| Inne koszty finansowe                  |               |               |
|  |               |               |
| <b>Razem</b>                           | <b>10 343</b> | <b>10 105</b> |

| <b>Podatek dochodowy</b>                             |   | <b>Nota nr 7</b>                                      |
|--|---|---|
|  | Rok bieżący<br>okres<br>od 01.01.2011 do 30.06.2011 | Rok poprzedni<br>okres<br>od 01.01.2010 do 30.06.2010 |
| Wykazany w rachunku zysków i strat                   |   |   |
| Podatek dochodowy bieżący                            |   |   |
| Podatek dochodowy odroczony                          | 947   | - 1 133   |
| Powstałe i zrealizowane różnice przejściowe          |   |   |
|  |   |   |
| Podatek dochodowy wykazany w rachunku zysków i strat | <b>947</b>  | <b>- 1 133</b>  |

| <b>Inne całkowite dochody</b>                                      |   | <b>Nota nr 8</b>                                      |
|--|---|---|
|  | Rok bieżący<br>okres<br>od 01.01.2011 do 30.06.2011 | Rok poprzedni<br>okres<br>od 01.01.2010 do 30.06.2010 |
|  |   |   |
| Zabezpieczenia przepływów pieniężnych                              | 30 633  | -19 436   |
| Podatek dochodowy dotyczący składników innych całkowitych dochodów | - 5 859   | 2 447   |
|  |   |   |
| Inne całkowite dochody netto                                       | <b>24 774</b>                                       | <b>-16 989</b>  |

**Rzeczowy majątek trwały**

**Nota nr 9**

|   | <b>Grunty<br/>(w tym prawo<br/>Użytkowania<br/>Wieczystego<br/>Gruntu)</b> | <b>Budynki, lokale<br/>i obiekty<br/>inżynierii<br/>lądowej i wodnej</b> | <b>Urządzenia<br/>Techniczne<br/>i maszyny</b> | <b>Środki<br/>Transportu</b> | <b>Inne<br/>Środki<br/>Trwałe</b> | <b>Środki<br/>trwałe<br/>w budowie</b> | <b>Zaliczki na<br/>środki trwałe<br/>w budowie</b> | <b>Razem</b>   |
|---|--|--|--|------------------------------|-----------------------------------|--|--|----------------|
|   | <b>zł</b>  | <b>zł</b>  | <b>zł</b>                                      | <b>zł</b>                    | <b>zł</b>                         | <b>zł</b>                              | <b>zł</b>  | <b>zł</b>      |
| Wartość brutto na początek okresu 01 stycznia 2011 r.       | 2 616  | 65 348   | 189 965  | 2 556                        | 6 285                             | 7 733                                  | 1 521  | 276 024        |
| Zwiększenia   |  | 1 788  | 10 100   | 210                          | 6                                 | 9 192                                  |  | 21 296         |
| Przeniesienia   |  |  |  |                              |                                   |  |  |                |
| Zmniejszenia  |  |  | 13   | 123                          |                                   | 12 305                                 | 1 511  | 13 952         |
| Wartość brutto na koniec okresu 30 czerwca 2011 r.          | 2 616  | 67 136   | 200 052  | 2 643                        | 6 291                             | 4 620                                  | 10   | 283 368        |
| Skumulowana amortyzacja (umorzenie) na początek okresu      | 0  | 10 023   | 36 884   | 1 297                        | 4 093                             | 0                                      | 0  | 52 297         |
| Amortyzacja za okres  |  | 1 215  | 5 052  | 256                          | 394                               | 0                                      | 0  | 6 917          |
| Zmniejszenia/Przeniesienia                                  |  |  | 1  | 96                           |                                   |  |  | 97             |
| Skumulowana amortyzacja (umorzenie) na koniec okresu        | 0  | 11 238   | 41 935   | 1 457                        | 4 487                             | 0                                      | 0  | 59 117         |
| Odpisy z tytułu trwałej utraty wartości na początek okresu  | 0,00   | 0,00   | 0,00   | 0,00                         | 0,00                              | 490                                    | 0,00   | 490            |
| Zwiększenia   |  |  |  |                              |                                   |  |  |                |
| Zmniejszenia  |  |  |  |                              |                                   |  |  |                |
| Odpisy z tytułu trwałej utraty wartości na koniec okresu    | 0  | 0  | 0  | 0                            | 0                                 | 490                                    | 0  | 490            |
| <b>Wartość netto na początek okresu 01 stycznia 2011 r.</b> | <b>2 616</b>   | <b>55 325</b>  | <b>153 081</b>                                 | <b>1 259</b>                 | <b>2 192</b>                      | <b>7 243</b>                           | <b>1 521</b>                                       | <b>223 237</b> |
| <b>Wartość netto na koniec okresu 30 czerwca 2011 r.</b>    | <b>2 616</b>   | <b>55 898</b>  | <b>158 117</b>                                 | <b>1 186</b>                 | <b>1 804</b>                      | <b>4 130</b>                           | <b>10</b>  | <b>223 761</b> |

## Rzeczowy majątek trwały

Nota nr 9

|  | Grunty<br>(w tym prawo<br>Użytkowania<br>Wieczystego<br>Gruntu) | Budynki, lokale<br>i obiekty<br>inżynierii<br>lądowej i wodnej | Urządzenia<br>Techniczne<br>i maszyny | Środki<br>transportu | Inne<br>Środki<br>Trwałe | Środki<br>trwałe<br>w budowie | Zaliczki na<br>środki trwałe<br>w budowie | Razem          |
|--|---|--|---------------------------------------|----------------------|--------------------------|-------------------------------|---|----------------|
|  | Zł  | zł   | Zł                                    | Zł                   | Zł                       | Zł                            | Zł  | Zł             |
| Wartość brutto na początek okresu 01 stycznia 2010         | 2 616   | 55 472   | 179 158                               | 1 965                | 6 033                    | 17 962                        | 0   | 263 206        |
| Zwiększenia  |   | 9 922  | 11 470                                | 857                  | 252                      | 13 955                        | 1 521                                     | 37 977         |
| Przeniesienia  |   |  |                                       |                      |                          |                               |   |                |
| Zmniejszenia   |   | 46   | 663                                   | 266                  |                          | 24 184                        |   | 25 159         |
| Wartość brutto na koniec okresu 31 grudnia 2010            | 2 616   | 65 348   | 189 965                               | 2 556                | 6 285                    | 7 733                         | 1 521                                     | 276 024        |
| Skumulowana amortyzacja (umorzenie) na początek okresu     |   | 7 736  | 27 343                                | 1 158                | 3 262                    | 0                             | 0   | 39 499         |
| Amortyzacja za okres                                       |   | 2 287  | 9 542                                 | 405                  | 831                      | 0                             | 0   | 13 065         |
| Zmniejszenia/Przeniesienia                                 |   |  | 1                                     | 266                  |                          |                               |   | 267            |
| Skumulowana amortyzacja (umorzenie) na koniec okresu       | 0   | 10 023   | 36 884                                | 1 297                | 4 093                    | 0                             | 0   | 52 297         |
| 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   | 0,00  | 0,00   | 0,00                                  | 0,00                 | 0,00                     | 490                           | 0,00                                      | 490            |
| <b>Wartość netto na początek okresu 01 stycznia 2010</b>   | <b>2 616</b>  | <b>47 736</b>  | <b>151 815</b>                        | <b>807</b>           | <b>2 771</b>             | <b>17 472</b>                 | <b>0</b>                                  | <b>223 217</b> |
| <b>Wartość netto na koniec okresu 31 grudnia 2010</b>      | <b>2 616</b>  | <b>55 325</b>  | <b>153 081</b>                        | <b>1 259</b>         | <b>2 192</b>             | <b>7 243</b>                  | <b>1 521</b>                              | <b>223 237</b> |

## Rzeczowy majątek trwały

Nota nr 9

|   | Grunty<br>(w tym prawo<br>Użytkowania<br>Wieczystego<br>Gruntu) | Budynki, lokale<br>i obiekty<br>inżynierii<br>lądowej i wodnej | Urządzenia<br>Techniczne<br>i maszyny | Środki<br>Transportu | Inne<br>Środki<br>Trwałe | Środki<br>trwałe<br>w budowie | Zaliczki na<br>środki trwałe<br>w budowie | Razem          |
|---|---|--|---------------------------------------|----------------------|--------------------------|-------------------------------|---|----------------|
|   | zł  | zł   | zł                                    | zł                   | zł                       | zł                            | zł  | zł             |
| Wartość brutto na początek okresu 01 stycznia 2010 r.       | 2 616   | 55 472   | 179 158                               | 1 965                | 6 033                    | 17 962                        | 0   | 263 206        |
| Zwiększenia   |   | 9 514  | 1 916                                 | 626                  | 136                      | 9 621                         |   | 21 813         |
| Przeniesienia   |   |  |                                       |                      |                          |                               |   |                |
| Zmniejszenia  |   |  |                                       | 212                  |                          | 14 210                        |   | 14 422         |
| Wartość brutto na koniec okresu 30 czerwca 2010 r.          | 2 616   | 64 986   | 181 074                               | 2 379                | 6 169                    | 13 373                        | 0   | 270 597        |
| Skumulowana amortyzacja (umorzenie) na początek okresu      |   | 7 736  | 27 343                                | 1 158                | 3 262                    |                               |   | 39 499         |
| Amortyzacja za okres  |   | 1 077  | 4 760                                 | 169                  | 437                      |                               |   | 6 443          |
| Zmniejszenia/Przeniesienia                                  |   |  |                                       | 212                  |                          |                               |   | 212            |
| Skumulowana amortyzacja (umorzenie) na koniec okresu        |   | 8 813  | 32 103                                | 1 115                | 3 699                    |                               |   | 45 730         |
| Odpisy z tytułu trwałej utraty wartości na początek okresu  | 0,00  | 0,00   | 0,00                                  | 0,00                 | 0,00                     | 490                           | 0,00                                      | 490            |
| Zwiększenia   |   |  |                                       |                      |                          |                               |   |                |
| Zmniejszenia  |   |  |                                       |                      |                          |                               |   |                |
| Odpisy z tytułu trwałej utraty wartości na koniec okresu    | 0   | 0  | 0                                     | 0                    | 0                        | 490                           | 0   | 490            |
| <b>Wartość netto na początek okresu 01 stycznia 2010 r.</b> | <b>2 616</b>  | <b>47 736</b>  | <b>151 815</b>                        | <b>807</b>           | <b>2 771</b>             | <b>17 472</b>                 | <b>0</b>                                  | <b>223 217</b> |
| <b>Wartość netto na koniec okresu 30 czerwca 2010 r.</b>    | <b>2 616</b>  | <b>56 173</b>  | <b>148 971</b>                        | <b>1 264</b>         | <b>2 470</b>             | <b>12 883</b>                 | <b>0</b>                                  | <b>224 377</b> |

## Wartości niematerialne i prawne

Nota nr 10

|   | Koszty<br>zakończonych<br>prac<br>rozwojowych<br>zł | Wartość<br>Firmy<br>zł | Koncesje<br>patenty<br>licencje<br>zł | Inne<br>Wartości<br>Niematerialne<br>i prawne<br>zł | Wartość firmy<br>z konsolidacji<br>zł | Razem<br>zł  |
|---|---|------------------------|---------------------------------------|---|---------------------------------------|--------------|
| Wartość brutto na początek okresu 01 stycznia 2011 r.       | 0   | 5 202                  | 316                                   | 974   |                                       | 6 492        |
| Zwiększenia   |   |                        |                                       |   |                                       |              |
| Przeniesienia   |   |                        |                                       |   |                                       |              |
| Zmniejszenia  |   |                        |                                       |   |                                       |              |
| Wartość brutto na koniec okresu 30 czerwca 2011 r.          | 0   | 5 202                  | 316                                   | 974   |                                       | 6 492        |
| 66  |   |                        |                                       |   |                                       |              |
| Skumulowana amortyzacja (umorzenie) na początek okresu      | 0   | 2 167                  | 125                                   | 299   |                                       | 2 591        |
| Amortyzacja za okres  |   | 130                    | 18                                    | 54  |                                       | 202          |
| Skumulowana amortyzacja (umorzenie) na koniec okresu        | 0   | 2 297                  | 143                                   | 353   |                                       | 2 793        |
| Odpisy z tytułu trwałej utraty wartości na początek okresu  |   | 260                    |                                       |   |                                       | 260          |
| Zwiększenie   |   |                        |                                       |   |                                       |              |
| Zmniejszenie  |   |                        |                                       |   |                                       |              |
| Odpisy z tytułu trwałej utraty wartości na koniec okresu    |   | 260                    | 0                                     |   |                                       | 260          |
| <b>Wartość netto na początek okresu 01 stycznia 2011 r.</b> | <b>0</b>  | <b>2 775</b>           | <b>191</b>                            | <b>675</b>  |                                       | <b>3 641</b> |
| <b>Wartość netto na koniec okresu 30 czerwca 2011 r.</b>    | <b>0</b>  | <b>2 645</b>           | <b>173</b>                            | <b>621</b>  |                                       | <b>3 439</b> |

## Wartości niematerialne i prawne

Nota nr 10

|  | Koszty<br>zakończonych<br>prac<br>rozwojowych<br>zł | Wartość<br>Firmy<br>zł | Koncesje<br>patenty<br>licencje<br>zł | Inne<br>Wartości<br>Niematerialne<br>i prawne<br>zł | Wartość firmy<br>z konsolidacji<br>zł | Razem<br>Zł  |
|--|---|------------------------|---------------------------------------|---|---------------------------------------|--------------|
| Wartość brutto na początek okresu 01 stycznia 2010         | 0   | 5 202                  | 238                                   | 809   |                                       | 6 249        |
| Zwiększenia  |   |                        | 78                                    | 165   |                                       | 243          |
| Przeniesienia  |   |                        |                                       |   |                                       |              |
| Zmniejszenia   |   |                        |                                       |   |                                       |              |
| Wartość brutto na koniec okresu 31 grudnia 2010            | 0   | 5 202                  | 316                                   | 974   |                                       | 6 492        |
| Skumulowana amortyzacja (umorzenie) na początek okresu     | 0   | 1 907                  | 89                                    | 186   |                                       | 2 182        |
| Amortyzacja za okres                                       |   | 260                    | 36                                    | 113   |                                       | 409          |
| Skumulowana amortyzacja (umorzenie) na koniec okresu       | 0   | 2 167                  | 125                                   | 299   |                                       | 2 591        |
| 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                    |                                       |   |                                       | 260          |
| <b>Wartość netto na początek okresu 01 stycznia 2010</b>   | <b>0</b>  | <b>3 035</b>           | <b>149</b>                            | <b>623</b>  |                                       | <b>3 807</b> |
| <b>Wartość netto na koniec okresu 31 grudnia 2010</b>      | <b>0</b>  | <b>2 775</b>           | <b>191</b>                            | <b>675</b>  |                                       | <b>3 641</b> |

## Wartości niematerialne i prawne

Nota nr 10

|   | <b>Koszty<br/>zakończonych<br/>prac<br/>rozwojowych<br/>zł</b> | <b>Wartość<br/>Firmy<br/>zł</b> | <b>Koncesje<br/>patenty<br/>licencje<br/>zł</b> | <b>Inne<br/>Wartości<br/>Niematerialne<br/>i prawne<br/>zł</b> | <b>Wartość firmy<br/>z konsolidacji<br/>zł</b> | <b>Razem<br/>Zł</b> |
|---|--|---------------------------------|---|--|--|---------------------|
| Wartość brutto na początek okresu 01 stycznia 2010 r.       | 0  | 5 202                           | 238   | 809  |  | 6 249               |
| Zwiększenia   |  |                                 | 51  | 148  |  | 199                 |
| Przeniesienia   |  |                                 |   |  |  |                     |
| Zmniejszenia  |  |                                 |   |  |  |                     |
| Wartość brutto na koniec okresu 30 czerwca 2010 r.          |  | 5 202                           | 289   | 957  |  | 6 448               |
| 66  |  |                                 |   |  |  |                     |
| Skumulowana amortyzacja (umorzenie) na początek okresu      | 0  | 1 907                           | 89  | 186  |  | 2 182               |
| Amortyzacja za okres  |  | 130                             | 20  | 43   |  | 193                 |
| Skumulowana amortyzacja (umorzenie) na koniec okresu        |  | 2 037                           | 109   | 229  |  | 2 375               |
| Odpisy z tytułu trwałej utraty wartości na początek okresu  |  | 260                             |   |  |  | 260                 |
| Zwiększenie   |  |                                 |   |  |  |                     |
| Zmniejszenie  |  |                                 |   |  |  |                     |
| Odpisy z tytułu trwałej utraty wartości na koniec okresu    |  | 260                             | 0   |  |  | 260                 |
| <b>Wartość netto na początek okresu 01 stycznia 2010 r.</b> | <b>0</b>   | <b>3 035</b>                    | <b>149</b>                                      | <b>623</b>   |  | <b>3 807</b>        |
| <b>Wartość netto na koniec okresu 30 czerwca 2010 r.</b>    | <b>0</b>   | <b>2 905</b>                    | <b>180</b>                                      | <b>728</b>   |  | <b>3 813</b>        |

| <b>Finansowy majątek trwały</b>                  |  |  |  | <b>Nota nr 11</b>      |
|--|--|--|--|------------------------|
|  | Rok bieżący<br>okres<br>od 01.01.2011<br>do 30.06.2011 | Rok poprzedni<br>okres<br>od 01.01.2010<br>do 31.12.2010 | Rok poprzedni<br>okres<br>od 01.01.2010<br>do 30.06.2010 |                        |
| wydatki na nabycie jednostki zależnej            | 55   | 55   | 0  |                        |
| <b>Razem</b>                                     | <b>55</b>  | <b>55</b>  | <b>0</b>   |                        |
| <b>Udziały lub akcje w jednostkach zależnych</b> |  |  |  |                        |
|  | Miejsce siedziby<br>spółki                             | Procent<br>posiadanych<br>udziałów                       | Procent<br>posiadanych<br>głosów                         | Metoda<br>konsolidacji |
| Biopaliwa Spółka Akcyjna                         | 82-200 Malborka<br>ul. Daleka 110                      | 100  | 100  | Pełna                  |

| <b>Aktywa z tytułu odroczonego podatku dochodowego</b>                                |  |  | <b>Nota nr 12</b>  |
|---|--|--|--|
|   | Rok bieżący<br>okres<br>od 01.01.2011<br>do 30.06.2011 | Rok poprzedni<br>okres<br>od 01.01.2010<br>do 31.12.2010 | Rok poprzedni<br>okres<br>od 01.01.2010<br>do 30.06.2010 |
| <b>Stan aktywów na początek okresu</b>  | 14 375   | 3 318  | 3 318  |
| Zwiększenia   | 191  | 12 479   | 4 970  |
| - aktualizacji wyceny zapasów   | 145  |  |  |
| - wynagrodzeń nie zaliczonych w okresie do kosztów podatkowych                        | 25   | 37   | 43   |
| - naliczonych ujemnych różnic kursowych   | 18   |  | 22   |
| - straty podatkowej do rozliczenia  |  | 4 612  | 2 177  |
| - rozliczenie wyłączeń konsolidacji   |  |  |  |
| - transakcje zabezpieczające przepływy pieniężne rozliczone przez wynik finansowy     |  |  | 142  |
| - transakcje zabezpieczające przepływy pieniężne rozliczone kapitałowo                |  | 7 830  | 2 575  |
| - inne różnice przejściowe  | 3  |  | 11   |
| Zmniejszenia  | 8 590  | 1 422  | 1 291  |
| - aktualizacja wyceny transakcji zabezpieczających rozliczanych przez wynik finansowy |  |  | 1 130  |
| - aktualizacji wyceny zapasów   |  | 46   |  |
| - naliczonych ujemnych różnic kursowych   |  | 55   |  |
| - transakcje zabezpieczające przepływy pieniężne rozliczone przez wynik finansowy     |  | 1 130  |  |
| transakcje zabezpieczające przepływy pieniężne rozliczone kapitałowo                  | 7 211  |  |  |
| - straty podatkowej do rozliczenia  | 1 315  |  |  |
| - wynagrodzeń nie zaliczonych w okresie do kosztów podatkowych                        | 4  |  |  |
| - odwrócenie różnic przejściowych   |  | 44   | 26   |
| - rozliczenie wyłączeń konsolidacji   | 58   | 140  | 128  |
| - inne różnice przejściowe  | 2  | 7  | 7  |
| <b>Stan aktywów na koniec okresu</b>  | <b>5 976</b>   | <b>14 375</b>  | <b>6 997</b>   |

| <b>Czynne rozliczenia międzyokresowe kosztów długoterminowe</b> |  |  | <b>Nota nr 13</b>  |
|---|--|--|--|
|   | Rok bieżący<br>okres<br>od 01.01.2011<br>do 30.06.2011 | Rok poprzedni<br>okres<br>od 01.01.2010<br>do 31.12.2010 | Rok poprzedni<br>okres<br>od 01.01.2010<br>do 30.06.2010 |
|   |  |  |  |
| Aktywowane koszty opłat leasingowych                            | 691  | 768  | 845  |
| Pozostałe   |  |  | 6  |
|   |  |  |  |
| <b>Razem</b>  | <b>691</b>   | <b>768</b>   | <b>851</b>   |

| <b>Zapasy</b>                        |  |  | <b>Nota nr 14</b>  |
|--------------------------------------|--|--|--|
|                                      | Rok bieżący<br>okres<br>od 01.01.2011<br>do 30.06.2011 | Rok poprzedni<br>okres<br>od 01.01.2010<br>do 31.12.2010 | Rok poprzedni<br>okres<br>od 01.01.2010<br>do 30.06.2010 |
|                                      |  |  |  |
| Materiały                            | 14 369   | 249 790  | 37 240   |
| Półprodukty                          | 1 103  | 1 553  | 895  |
| Towary                               | 95   |  | 1 997  |
| Wyroby gotowe                        | 39 916   | 19 706   | 13 068   |
| Zaliczki                             |  |  |  |
|                                      |  |  |  |
| <b>Razem zapasy brutto</b>           | <b>55 483</b>  | <b>271 049</b>   | <b>53 200</b>  |
|                                      |  |  |  |
| Odpisy aktualizujące wartość zapasów | 1 118  | 178  | 422  |
|                                      |  |  |  |
| Stan na początek okresu              | 178  | 422  | 422  |
| Zwiększenia                          | 1 066  | 178  |  |
| Zmniejszenia                         | 126  | 422  |  |
|                                      |  |  |  |
| <b>Odpisy razem</b>                  | <b>1 118</b>   | <b>178</b>   | <b>422</b>   |
|                                      |  |  |  |
| <b>Razem zapasy netto</b>            | <b>54 365</b>  | <b>270 871</b>   | <b>52 778</b>  |

| <b>Należności handlowe i pozostałe</b>                                    |  |  | <b>Nota nr 15</b>  |
|---|--|--|--|
|   | Rok bieżący<br>okres<br>od 01.01.2011<br>do 30.06.2011 | Rok poprzedni<br>okres<br>od 01.01.2010<br>do 31.12.2010 | Rok poprzedni<br>okres<br>od 01.01.2010<br>do 30.06.2010 |
|   |  |  |  |
| Należności od jednostek pozostałych<br>- należności z tyt. dostaw i usług | 66 041   | 60 139   | 100 288  |
| należności z tyt. podatków, ceł   | 646  | 1 294  | 730  |
| - w tym: z tyt. podatku dochodowego                                       |  |  |  |
| inne należności   | 1 225  | 417  | 640  |
|   |  |  |  |
| <b>Razem</b>  | <b>67 912</b>  | <b>61 850</b>  | <b>101 658</b>   |
|   |  |  |  |

|   |               |               |                |
|---|---------------|---------------|----------------|
| <u>Odpis aktualizacyjny na należności z tyt. dostaw i usług</u>                                     |               |               |                |
| wartość odpisu na początek okresu   | 2 388         | 1 868         | 1 868          |
|   |               |               |                |
| Zwiększenia   |               | 1 347         | 2              |
| Zmniejszenia  | 18            | 827           | 387            |
|   |               |               |                |
| wartość odpisu aktualizującego na koniec okresu   | 2 370         | 2 388         | 1 483          |
|   |               |               |                |
|   |               |               |                |
| <b>Wartość należności z tytułu dostaw i usług brutto</b>  | <b>68 411</b> | <b>62 527</b> | <b>101 771</b> |
|   |               |               |                |
|   |               |               |                |
| Należności od jednostek pozostałych<br>- należności z tyt. dostaw i usług według terminów płatności |               |               |                |
|   |               |               |                |
| Do 1 miesiąca   | 41 803        | 36 656        | 51 010         |
| Powyżej miesiąca do 3 miesięcy  | 18 099        | 15 581        | 43 073         |
| Należności przeterminowane  | 8 509         | 10 290        | 7 688          |
| Do 1 miesiąca   | 4 038         | 7 148         | 1 584          |
| Powyżej miesiąca do 3 miesięcy  | 822           | 147           | 999            |
| Powyżej 3 miesięcy do 12 miesięcy   | 1 282         | 1 314         | 3 114          |
| Powyżej 12 miesięcy   | 2 367         | 1 681         | 1 991          |
|   |               |               |                |
| <b>Razem należności z tytułu dostaw i usług brutto</b>  | <b>68 411</b> | <b>62 527</b> | <b>101 771</b> |
|   |               |               |                |
|   |               |               |                |

|   |                   |
|---|-------------------|
| <b><u>Różnica pomiędzy wartością godziwą należności nie odsetkowych a ich wartością nominalną stan na dzień 30.06.2011 r.</u></b> | <b>Nota nr 16</b> |
|   |                   |
| Należności nie odsetkowe, w tym   | 67 912            |
| z tytułu dostaw i usług   | 66 041            |
| publiczno prawne  | 646               |
| Inne  | 1 225             |
|   |                   |
| Okres płatności w dniach  | 30                |
|   |                   |
| Stopa dyskonta*   | 7,62%             |
|   |                   |
| Zdyskontowana wartość należności  | 67 489            |
|   |                   |
| <b>Różnica pomiędzy wartością zdyskontowaną a wartością nominalną</b>   | <b>423</b>        |
|   |                   |
| <b>Różnica w procentach</b>   | <b>0,63%</b>      |
|   |                   |

\*WIBOR 1 M na dzień 30.06.2011, równy 4,62% + premia za ryzyko 3%

| <b><u>Różnica pomiędzy wartością godziwą należności nie odsetkowych a ich wartością nominalną stan na dzień 31.12.2010</u></b> | <b>Nota nr 117</b> |
|--|--------------------|
| Należności nie odsetkowe, w tym  | 61 850             |
| z tytułu dostaw i usług  | 60 139             |
| publiczno prawne   | 1 294              |
| inne   | 417                |
| Okres płatności w dniach   | 30                 |
| Stopa dyskonta*  | 6,66%              |
| Zdyskontowana wartość należności   | 61 513             |
| <b>Różnica pomiędzy wartością zdyskontowaną a wartością nominalną</b>  | <b>337</b>         |
| <b>Różnica w procentach</b>  | <b>0,54%</b>       |

\* WIBOR 1 M na dzień 31.12.2010, równy 3,66% + premia za ryzyko 3%

| <b><u>Różnica pomiędzy wartością godziwą należności nie odsetkowych a ich wartością nominalną stan na dzień 30.06.2010 r.</u></b> | <b>Nota nr 18</b> |
|---|-------------------|
| Należności nie odsetkowe, w tym   | 101 658           |
| z tytułu dostaw i usług   | 100 288           |
| publiczno prawne  | 730               |
| Inne  | 640               |
| Okres płatności w dniach  | 45                |
| Stopa dyskonta*   | 6,64%             |
| Zdyskontowana wartość należności  | 100 832           |
| <b>Różnica pomiędzy wartością zdyskontowaną a wartością nominalną</b>   | <b>826</b>        |
| <b>Różnica w procentach</b>   | <b>0,81%</b>      |

\*WIBOR 1 M na dzień 30.06.2010, równy 3,64% + premia za ryzyko 3%

| <b>Aktywa finansowe</b>   |  |  | <b>Nota nr 19</b>  |
|---|--|--|--|
|   | Rok bieżący<br>okres<br>od 01.01.2011<br>do 30.06.2011 | Rok poprzedni<br>okres<br>od 01.01.2010<br>do 31.12.2010 | Rok poprzedni<br>okres<br>od 01.01.2010<br>do 30.06.2010 |
|   |  |  |  |
| jednostki udziałowe w funduszach inwestycyjnych                       |  |  |  |
| obligacje spółek notowanych na GPW                                    |  |  |  |
| lokaty bankowe pow. 3 miesięcy  |  |  |  |
| wycena nie rozliczonych transakcji finansowych – instrumenty pochodne | 3 147  | 15 480   | 7 787  |
| Pozostałe   | 8  | 8  | 8  |
|   |  |  |  |
| <b>Razem</b>  | <b>3 155</b>   | <b>15 488</b>  | <b>7 795</b>   |

| <b>Środki pieniężne i ich ekwiwalenty</b> |  |  | <b>Nota nr 20</b>  |
|---|--|--|--|
|   | Rok bieżący<br>okres<br>od 01.01.2011<br>do 30.06.2011 | Rok poprzedni<br>okres<br>od 01.01.2010<br>do 31.12.2010 | Rok poprzedni<br>okres<br>od 01.01.2010<br>do 30.06.2010 |
|   |  |  |  |
| środki pieniężne w kasie                  |  |  |  |
| środki pieniężne na rachunkach            | 10 151   | 20 216   | 10 164   |
| inne środki pieniężne                     |  |  |  |
|   |  |  |  |
| <b>Razem</b>                              | <b>10 151</b>  | <b>20 216</b>  | <b>10 164</b>  |
|   |  |  |  |
| środki pieniężne i ich ekwiwalenty        |  |  |  |
| kredyt w rachunku bieżącym                | 35 901   | 49 766   | 55 168   |
|   |  |  |  |

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

| <b>Czynne rozliczenia międzyokresowe kosztów</b>                                 |  |  | <b>Nota nr 21</b>  |
|--|--|--|--|
|  | Rok bieżący<br>okres<br>od 01.01.2011<br>do 30.06.2011 | Rok poprzedni<br>okres<br>od 01.01.2010<br>do 31.12.2010 | Rok poprzedni<br>okres<br>od 01.01.2010<br>do 30.06.2010 |
|  |  |  |  |
| Ubezpieczenia majątkowe  | 321  | 243  | 243  |
| Remonty rozliczane w czasie  | 925  | 1 691  | 641  |
| Podatek od nieruchomości   | 685  |  | 621  |
| Koszty finansowe do rozliczenia  | 576  | 2 085  | 735  |
| Koszty finansowe do rozliczenia dotyczące zrealizowanych instrumentów pochodnych | 1 984  | 10 062   |  |
| Aktywowane koszty opłat leasingowych   | 154  | 154  | 154  |
| Pozostałe  | 425  | 43   | 167  |
| Przeniesienia prezentacyjne  | -2 560   | -12 147  | -735   |
|  |  |  |  |
| <b>Razem</b>   | <b>2 510</b>   | <b>2 131</b>   | <b>1 826</b>   |

## **16. Kapitał własny**

#### **16.1 .Kapitał podstawowy / akcyjny**

Kapitał podstawowy Grupy to kapitał akcyjny jednostki dominującej Elstar Oils SA

Na dzień 30 czerwca 2011 oku 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 30 czerwca 2011 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

| <b>Całkowita liczba akcji</b> |              |                         |                     |                     | <b>Nota nr 22</b>   |
|-------------------------------|--------------|-------------------------|---------------------|---------------------|---------------------|
| 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           |
| <b>Liczba akcji razem</b>     |              |                         |                     | <b>48 212 000</b>   | <b>48 212 000</b>   |

| <b>Struktura własności kapitału zakładowego jednostki dominującej Elstar Oils SA na dzień 30 czerwca 2011 r.</b> |                          |                     | <b>Nota nr 23</b>            |
|--|--------------------------|---------------------|------------------------------|
| 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                        |
| OFE GENERALI   | 3 000 000                | 3 000 000           | 6,22                         |
| OFE AVIVA  | 3 300 000                | 3 300 000           | 6,85                         |
| Pozostali  | 17 372 000               | 17 672 000          | 36,03                        |
| <b>Razem:</b>  | <b>48 212 000</b>        | <b>48 212 000</b>   | <b>100,00</b>                |

Na dzień zatwierdzenia niniejszego sprawozdania przez Zarząd do publikacji tj. na dzień 27 sierpnia 2011 r. struktura akcjonariatu wg wiedzy zarządu przedstawia się następująco:

| <b>Struktura własności kapitału zakładowego jednostki dominującej Elstar Oils SA na dzień przekazania raportu</b> |                          |                     | <b>Nota nr 24</b>            |
|---|--------------------------|---------------------|------------------------------|
| Akcjonariusz  | Liczba posiadanych akcji | Liczba głosów na ZA | Udział w kapitale zakładowym |
|   | w szt.                   | w szt.              | %                            |
| BLAZITO LIMITED*  | 24 540 000               | 24 540 000          | 50,90                        |
| OFE AVIVA   | 3 300 000                | 3 300 000           | 6,85                         |
| OFE GENERALI  | 2 865 429                | 2 865 429           | 5,94                         |
| Pozostali   | 17 506 571               | 17 506 571          | 36,31                        |
| <b>Razem:</b>   | <b>48 212 000</b>        | <b>48 212 000</b>   | <b>100,00</b>                |

*\*pośrednie posiadanie akcji Spółki przez Stanisława Rosnowskiego*

| <b>Kapitał ze sprzedaży akcji powyżej wartości nominalnej</b> |  |  | <b>Nota nr 25</b>  |
|---|--|--|--|
|   | Rok bieżący<br>okres<br>od 01.01.2011<br>do 30.06.2011 | Rok poprzedni<br>okres<br>od 01.01.2010<br>do 31.12.2010 | Rok poprzedni<br>okres<br>od 01.01.2010<br>do 30.06.2010 |
| Kapitał powstał przy sprzedaży akcji serii B                  | 27 237   | 27 237   | 27 237   |
| Kapitał powstał przy sprzedaży akcji serii D                  | 50 628   | 50 628   | 50 628   |
| <b>Razem</b>  | <b>77 865</b>  | <b>77 865</b>  | <b>77 865</b>  |

| <b>Kapitał zapasowy</b>   |  |  | <b>Nota nr 26</b>  |
|---|--|--|--|
|   | Rok bieżący<br>okres<br>od 01.01.2011<br>do 30.06.2011 | Rok poprzedni<br>okres<br>od 01.01.2010<br>do 31.12.2010 | Rok poprzedni<br>okres<br>od 01.01.2010<br>do 30.06.2010 |
| utworzony z odpisów z wyniku finansowego  | 42 251   | 56 155   | 56 155   |
| kapitał z aktualizacji wyceny – instrument finansowy zabezpieczający przyszłe przepływy pieniężne |  |  |  |
| <b>Razem</b>  | <b>42 251</b>  | <b>56 155</b>  | <b>56 155</b>  |

| <b>Kapitał z aktualizacji wyceny</b> |  |  | <b>Nota nr 27</b>  |
|--------------------------------------|--|--|--|
|                                      | Rok bieżący<br>okres<br>od 01.01.2011<br>do 30.06.2011 | Rok poprzedni<br>okres<br>od 01.01.2010<br>do 31.12.2010 | Rok poprzedni<br>okres<br>od 01.01.2010<br>do 30.06.2010 |
| Wycena transakcji zabezpieczającej   | -111   | -30 744  | -19 436  |
| Podatek odroczone                    | 21   | 5 880  | 2 447  |
| <b>Razem</b>                         | <b>-90</b>   | <b>-24 864</b>   | <b>-16 989</b>   |

| <b>Zysk/strata na jedną akcję na dzień 30.06.2011</b>     |  |  | <b>Nota nr 28</b>  |
|---|--|--|--|
|   | Rok bieżący<br>okres<br>od 01.01.2011<br>do 30.06.2011 | Rok poprzedni<br>okres<br>od 01.01.2010<br>do 31.12.2010 | Rok poprzedni<br>okres<br>od 01.01.2010<br>do 30.06.2010 |
| Wyliczenie zysku/straty na jedną akcję                    |  |  |  |
| Zysk/strata netto przypadający akcjonariuszom (w tys. zł) | 5 189  | -13 904  | - 2 868  |
| Średnioważona liczba wyemitowanych akcji                  | 48 212 000   | 48 212 000   | 48 212 000   |
| <b>Zysk/strata na jedną akcję ( w zł)</b>                 | <b>0,108</b>   | <b>-0,288</b>  | <b>- 0,059</b>   |
| Niepodzielony wynik finansowy zysk/strata                 | -554   | -19 647  | - 8 611  |

#### Podstawowy zysk/starta 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

| <b>Kredyty pożyczki bankowe długoterminowe</b> |  |  | <b>Nota nr 29</b>  |
|--|--|--|--|
|  | Rok bieżący<br>okres<br>od 01.01.2011<br>do 30.06.2011 | Rok poprzedni<br>okres<br>od 01.01.2010<br>do 31.12.2010 | Rok poprzedni<br>okres<br>od 01.01.2010<br>do 30.06.2010 |
| <b>Długoterminowe</b>                          |  |  |  |
| - kredyty bankowe                              | 64 161   | 86 316   | 109 076  |
| - zobowiązania wekslowe                        |  |  |  |
| - leasing finansowy                            |  |  |  |
| <b>Razem</b>                                   | <b>64 161</b>  | <b>86 316</b>  | <b>109 076</b>   |
| W podziale na terminy płatności                |  |  |  |
| Powyżej roku do 3 lat                          | 37 147   | 54 315   | 67 530   |
| Powyżej 3 lat do 5 lat                         | 24 648   | 25 639   | 32 388   |
| Powyżej 5 lat                                  | 2 366  | 6 362  | 9 158  |
| <b>Razem</b>                                   | <b>64 161</b>  | <b>86 316</b>  | <b>109 076</b>   |

| <b>Zadłużenie z tytułu kredytów bankowych długoterminowych na dzień 30.06.2011 r.</b> |                               |                                    | <b>Nota nr 30</b>    |               |
|---|-------------------------------|------------------------------------|----------------------|---------------|
| Bank  | Wykorzystanie kredytu<br>w zł | Wykorzystanie kredytu<br>w walucie | Koszt kredytu        | Termin spłaty |
| DnB Nord Polska S.A.  | 13 200                        |                                    | WIBOR 3M +marża      | 29.11.2013    |
| DnB Nord Polska S.A.  | 11 539                        |                                    | WIBOR 1M +marża      | 30. 9.2016    |
| DnB Nord Polska S.A.  | 3 750                         |                                    | WIBOR 1M +marża      | 31.12.2016    |
| BGŻ S.A.  | 5 072                         | 1 272 EUR                          | EURLIBOR<br>3M+marża | 31.12.2014    |
| PKO B.P. S.A.   | 30 600                        |                                    | WIBOR 3M +marża      | 31.03.2016    |
| <b>Razem</b>  | <b>64 161</b>                 |                                    |                      |               |

| <b>Zadłużenie z tytułu kredytów bankowych długoterminowych na dzień 31.12.2010 r.</b> |                                       |                               | <b>Nota nr 31</b>     |               |
|---|---------------------------------------|-------------------------------|-----------------------|---------------|
| Bank  | Kwota<br>kredytu/pożyczki wg<br>umowy | Wykorzystanie kredytu<br>w zł | Koszt kredytu         | Termin spłaty |
| DnB Nord Polska S.A.  | 20 000                                | 5 000                         | WIBOR 3M +marża       | 29.11.2013    |
| BGŻ S.A.  | 12 000                                | 6 053                         | EURLIBOR 3M<br>+marża | 31.12.2014    |
| DnB Nord Polska S.A.  | 24 000                                | 14 640                        | WIBOR 3M +marża       | 31.12.2016    |
| DnB Nord Polska S.A.  | 19 000                                | 12 894                        | WIBOR 3M +marża       | 30.09.2016    |
| PKO BP S.A.   | 60 000                                | 34 800                        | WIBOR 3M +marża       | 31.12.2016    |
| PKO BP S.A.   | 27 000                                | 12 929                        | WIBOR 3M +marża       | 31.12.2012    |
| <b>Razem</b>  | <b>162 000</b>                        | <b>86 316</b>                 |                       |               |

| <b>Zadłużenie z tytułu kredytów bankowych na dzień długoterminowych na dzień 30.06.2010 r.</b> |                            |                                 | <b>Nota nr 32</b>   |               |
|--|----------------------------|---------------------------------|---------------------|---------------|
| Bank   | Wykorzystanie kredytu w zł | Wykorzystanie kredytu w walucie | Koszt kredytu       | Termin spłaty |
| DnB Nord Polska S.A.   | 6250                       |                                 | WIBOR 3M + marża    | 29.11.2013    |
| DnB Nord Polska S.A.   | 14 251                     |                                 | WIBOR 1M + marża    | 30.09.2016    |
| DnB Nord Polska S.A.   | 16 080                     |                                 | WIBOR 1M + marża    | 31.12.2016    |
| BGŻ S.A.   | 7 397                      | 1 784 EUR                       | EURLIBOR 3M + marża | 31.12.2014    |
| PKO B.P. S.A.  | 39 000                     |                                 | WIBOR 3M + marża    | 31.03.2016    |
| PKO B.P. S.A.  | 26 098                     |                                 | WIBOR 3M + marża    | 31.12.2010    |
|  |                            |                                 |                     |               |
| <b>Razem</b>   | <b>109 076</b>             |                                 |                     |               |

| <b>Kredyty pożyczki bankowe krótkoterminowe</b>                                   |   |   | <b>Nota nr 33</b>                               |
|---|---|---|---|
|   | Rok bieżący okres od 01.01.2011 do 30.06.2011 | Rok poprzedni okres od 01.01.2010 do 31.12.2010 | Rok poprzedni okres od 01.01.2010 do 30.06.2010 |
| <b>Krótkoterminowe</b>  |   |   |   |
| Kredyty bankowe w okresie spłaty do roku  | 99 435  | 294 708   | 81 741  |
| -w tym kredyty długoterminowe w okresie spłaty 12 miesięcy- zobowiązania wekslowe | 18 534  | 18 522  | 18 617  |
| -w tym kredyt w rachunku bieżącym   | 35 901  | 49766   | 55 168  |
| Zobowiązania wekslowe   |   |   |   |
| Leasing finansowy w okresie spłaty do roku  |   |   |   |
|   |   |   |   |
| <b>Razem</b>  | <b>99 435</b>                                 | <b>294 708</b>                                  | <b>81 741</b>                                   |

| <b>Zadłużenie z tytułu kredytów bankowych na dzień 30.06.2011 r.</b> |                                 |                                      | <b>Nota nr 34</b>   |               |
|--|---------------------------------|--------------------------------------|---------------------|---------------|
| Bank   | Wykorzystanie kredytu w tys. zł | Wykorzystanie kredytu w walucie tys. | Koszt kredytu       | Termin spłaty |
| BGŻ S.A.   | 9 000                           |                                      | WIBOR 1 M + marża   | 31.07.2011    |
| BGŻ S.A.   | 36 000                          |                                      | WIBOR 1 M + marża   | 14.07.2011    |
| BGŻ S.A.   | 25 934                          |                                      | WIBOR 1 M + marża   | 14.07.2011    |
| BGŻ SA   | 2 041                           | 512 EUR                              | EURLIBOR 3M + marża | 31.12.2014    |
| NORD/LB Bank Polska  | 2 500                           |                                      | WIBOR 3M + marża    | 29.11.2013    |
| NORD/LB Bank Polska  | 2 713                           |                                      | WIBOR 1M + marża    | 31.12.2016    |
| NORD/LB Bank Polska  | 2 880                           |                                      | WIBOR 1M + marża    | 30.09.2016    |
| PKO BP S.A.  | 8 400                           |                                      | WIBOR 3M + marża    | 31.03.2016    |
| PKO BP   | 9 967                           |                                      | WIBOR 3M + marża    | 15.09.2011    |
| <b>Razem</b>   | <b>99 435</b>                   |                                      |                     |               |

| <b><u>Zadłużenie z tytułu kredytów bankowych krótkoterminowych na dzień 31.12.2010 r.</u></b> |                                 |                                 |                   | <b>Nota nr 35</b> |
|---|---------------------------------|---------------------------------|-------------------|-------------------|
| Bank  | Kwota kredytu/pożyczki wg umowy | Wykorzystanie kredytu w walucie | Koszt kredytu     | Termin spłaty     |
| BGŻ S.A.  | 120 000                         | 94 000                          | WIBOR 1 M + marża | 16.07.2011        |
| BGŻ S.A.  | 50 000                          | 36 837                          | WIBOR 1 M + marża | 14.07.2011        |
| BGŻ S.A.  | 60 000                          | 18 000                          | WIBOR 1 M + marża | 28.03.2011        |
| PKO B.P. S.A.   | 150 000                         | 100 431                         | WIBOR 1 M + marża | 30.06.2011        |
| BRE Bank S.A.   | 50 000                          | 5 918                           | WIBOR 1 M + marża | 14.07.2011        |
| DZ Bank Polska S.A.   | 50 000                          | 21 000                          | WIBOR 1 M + marża | 14.07.2011        |
| Kredyty długoterminowe o okresie spłaty do 12 miesięcy  |                                 | 18 522                          |                   |                   |
|   |                                 |                                 |                   |                   |
| <b>Razem</b>  | <b>390 000</b>                  | <b>294 708</b>                  |                   |                   |

| <b><u>Zadłużenie z tytułu kredytów bankowych krótkoterminowych na dzień 30.06.2010 r.</u></b> |                            |                                 |                     | <b>Nota nr 36</b> |
|---|----------------------------|---------------------------------|---------------------|-------------------|
| Bank  | Wykorzystanie kredytu w zł | Wykorzystanie kredytu w walucie | Koszt kredytu       | Termin spłaty     |
| BGŻ S.A.  | 15 000                     |                                 | WIBOR 1 M + marża   | 16.07.2010        |
| BGŻ S.A.  | 12 000                     |                                 | WIBOR 1 M + marża   | 16.07.2010        |
| BGŻ S.A.  | 36 124                     |                                 | WIBOR 1 M + marża   | 14.07.2010        |
| BGŻ SA  | 2 123                      | 512 EUR                         | EURLIBOR 3M + marża | 31.12.2014        |
| NORD/LB Bank Polska   | 2 500                      |                                 | WIBOR 3M + marża    | 29.11.2013        |
| NORD/LB Bank Polska   | 2 880                      |                                 | WIBOR 1M + marża    | 31.12.2016        |
| NORD/LB Bank Polska   | 2 714                      |                                 | WIBOR 1M + marża    | 30.09.2016        |
| PKO BP S.A.   | 8 400                      |                                 | WIBOR 3M + marża    | 31.03.2016        |
|   |                            |                                 |                     |                   |
| <b>Razem</b>  | <b>81 741</b>              |                                 |                     |                   |

| <b>Wykaz kredytów i pożyczek zabezpieczonych na majątku jednostki wg stanu na dzień 30 czerwca 2011 r.</b> |   |  | <b>Nota nr 37</b>  |
|--|---|--|--|
| Bank – siedziba  | Kredyt/limit przyznany PLN/Waluta obca w tys. | Kredyt/limit wykorzystany pozostający do spłaty PLN/waluta obca w tys. | Zabezpieczenie kredytu   |
| <b>Kredyty obrotowe:</b>   |   |  |  |
| 1. Bank Gospodarki Żywnościowej S.A. w Warszawie   | 50 000  | 25 934   | Hipoteka kaucyjna na KW 2886 do kwoty 40 000 000 zł; Przewłaszczenie zapasów do kwoty 5 000 000 zł wraz cesją ubezpieczenia.   |
| 2. Bank Gospodarki Żywnościowej S.A. w Warszawie   | 120 000                                       | 9 000  | Zabezpieczenie zapasów rzepaku zakupionego z kredytu wraz z cesją polisy PZU.  |
| 3. Bank Gospodarki Żywnościowej S.A. w Warszawie   | 60 000  | 36 000   | Zabezpieczenie zapasów rzepaku zakupionego z kredytu wraz z cesją polisy PZU.  |
| 4. PKO BP S.A. O/Elbląg  | 50 000  | 9 967  | Hipoteka kaucyjna do 50 000 tys. zł na nieruchomości KW GD1M/00058000/0; Zastaw rejestrowy na zapasach materiałów i produktów gotowych o wartości księgowej nie mniejszej niż 9 500 tys. zł wraz z cesją praw z umów ubezpieczenia |
| <b>Razem kredyty obrotowe:</b>   | <b>230 000</b>                                | <b>80 901</b>  |  |

|  |                         |                        |  |
|--|-------------------------|------------------------|--|
| <b>Kredyty długoterminowe</b>                    |                         |                        |  |
| 1. Bank Gospodarki Żywnościowej S.A. w Warszawie | 13 233 PLN<br>3 192 EUR | 7 113 PLN<br>1 784 EUR | Hipoteka kaucyjna na nieruchomości KW 2886; Przewłaszczenie rzeczy oznaczonych co do gatunku w postaci maszyn i urządzeń. Pełnomocnictwo do rachunków bankowych w BGŻ SA   |
| 2. DnB NORD Polska S.A. w Warszawie              | 20 000                  | 6 250                  | Hipoteka kaucyjna na nieruchomości KW 2886 / max.20 000 000 zł/; Zastaw rejestrowy na liniach technologicznych do ekstrakcji mechanicznej i ekstrakcji rozpuszczalnikowej wraz z cesją ubezpieczeniową.  |
| 3. DnB NORD Polska S.A. w Warszawie              | 24 000                  | 16 080                 | Hipoteka kaucyjna do kwoty 36 000 000 zł, KW 2886; Zastaw rejestrowy na liniach technologicznych zakupionej z kredytu wraz z cesją ubezpieczeniową do kwoty 24 000 000 zł.   |
| 4. DnB NORD Polska S.A. w Warszawie              | 19 000                  | 14 252                 | Hipoteka zwykła w kwocie 19 000 000 zł KW 20259; Hipoteka kaucyjna do kwoty 8 500 000 zł KW 20259; Zastaw rejestrowy na liniach technologicznych do ekstrakcji mechanicznej i ekstrakcji rozpuszczalnikowej wraz z cesją ubezpieczenia do kwoty 19 000 000 zł. |
| 5. PKO BP S.A. O/Elbląg                          | 60 000                  | 39 000                 | Hipoteka na nieruchomości do 43 500 tys. zł KW 58000; zastaw rejestrowy na zbiorze rzeczy; otwarta jawna cesja należności; cesja praw z umów ubezpieczenia.  |
| <b>Kredyty długoterminowe razem:</b>             | <b>186 233</b>          | <b>82 695</b>          |  |

| <b>Rezerwy</b>                                    |  |  | <b>Nota nr 38</b>  |
|---|--|--|--|
|   | Rok bieżący<br>okres<br>od 01.01.2011<br>do 30.06.2011 | Rok poprzedni<br>okres<br>od 01.01.2010<br>do 31.12.2010 | Rok poprzedni<br>okres<br>od 01.01.2010<br>do 30.06.2010 |
| <b>Stan rezerw na początek okresu:</b>            | 668  | 1 031  | 119  |
| <b>Zwiększenia</b>                                | 1 066  | 178  | 0  |
| - odpis aktualizacyjny surowców i materiałów      | 1 066  | 178  | 0  |
| - odpis aktualizacyjny na środki trwałe w budowie |  |  |  |
| - odpis na świadczenia emerytalne i podobne       |  |  |  |
| - pozostałe                                       |  |  |  |
| <b>Zmniejszenia</b>                               | 1 734  | 1 229  | 0  |
| - rozwiązanie rezerw                              | 126  | 541  |  |
| - przeniesienia prezentacyjne                     | 1 608  | 688  |  |
| <b>Stan rezerwy na koniec okresu</b>              | <b>0</b>   | <b>0</b>   | <b>119</b>   |

| <b>Rezerwy z tytułu odroczonego podatku dochodowego</b> |  |  | <b>Nota nr 39</b>  |
|---|--|--|--|
|   | Rok bieżący<br>okres<br>od 01.01.2011<br>do 30.06.2011 | Rok poprzedni<br>okres<br>od 01.01.2010<br>do 31.12.2010 | Rok poprzedni<br>okres<br>od 01.01.2010<br>do 30.06.2010 |
| <b>Stan rezerwy na początek okresu</b>                  | 10 483   | 8 385  | 8 385  |
| <b>Zwiększenia</b>                                      | 714  | 3 196  | 843  |
| -nadwyżka amortyzacji podatkowej nad bilansową          | 711  | 1 233  | 689  |
| -odsetki od należności naliczone                        |  |  |  |
| -dodatnie różnice kursowe naliczone                     | 3  | 12   | 27   |
| -dotacja  |  |  |  |
| -wzrost wartości aktywów finansowych                    |  | 1 950  | 127  |
| -pozostałe  |  | 1  |  |
| <b>Zmniejszenia</b>                                     | 2 308  | 1 098  | 744  |
| -odwrócenie różnic przejściowych                        |  |  |  |
| -odsetki od należności                                  |  |  |  |
| -zrealizowane aktywa finansowe                          | 2 304  | 1 098  | 741  |
| - dodatnie różnice kursowe naliczone                    |  |  |  |
| -dotacja  | 4  |  | 3  |
| <b>Stan rezerwy na koniec okresu</b>                    | <b>8 889</b>   | <b>10 483</b>  | <b>8 484</b>   |

| <b>Zobowiązania handlowe i pozostałe</b>  |  |  | <b>Nota nr 40</b>  |
|---|--|--|--|
|   | Rok bieżący<br>okres<br>od 01.01.2011<br>do 30.06.2011 | Rok poprzedni<br>okres<br>od 01.01.2010<br>do 31.12.2010 | Rok poprzedni<br>okres<br>od 01.01.2010<br>do 30.06.2010 |
| <b>Długoterminowe</b>   |  |  |  |
| 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 | 481  | 482  | 579  |
| <b>Razem</b>  | <b>481</b>   | <b>482</b>   | <b>579</b>   |

| <b>Zobowiązania handlowe i pozostałe</b>                 |  |  | <b>Nota nr 41</b>  |
|--|--|--|--|
|  | Rok bieżący<br>okres<br>od 01.01.2011<br>do 30.06.2011 | Rok poprzedni<br>okres<br>od 01.01.2010<br>do 31.12.2010 | Rok poprzedni<br>okres<br>od 01.01.2010<br>do 30.06.2010 |
| <b>Krótkoterminowe</b>                                   |  |  |  |
| Zobowiązania wobec jednostek pozostałych                 |  |  |  |
| - zobowiązania z tyt. dostaw i usług                     | 20 644   | 33 127   | 22 017   |
| - zobowiązania z tyt. podatków ,ceł, ubezpieczeń         | 4 808  | 5 855  | 7 978  |
| w tym: podatek dochodowy bieżący                         |  |  |  |
| - zobowiązania z tyt. leasingu operacyjnego              | 445  | 424  | 346  |
| - zobowiązania z tyt. wyceny transakcji zabezpieczającej | 3 259  | 41 211   | 21 079   |
| - zobowiązania z tyt. wynagrodzeń                        | 581  | 691  | 563  |
| - pozostałe zobowiązania*                                | 673  | 1 426  | 1 454  |
| <b>Razem</b>   | <b>30 410</b>  | <b>82 734</b>  | <b>53 437</b>  |

\* główną pozycją są zobowiązania w stosunku do Zakładowego Funduszu Osób Niepełnosprawnych w kwocie 388 tys. zł

| <b>Różnica pomiędzy wartością godziwą zobowiązań nie odsetkowych a ich wartością nominalną wg stanu na dzień 30.06.2011 r.</b> | <b>Nota nr 42</b> |
|--|-------------------|
| Zobowiązania nie odsetkowe, w tym  | 30 410            |
| z tytułu dostaw i usług  | 20 644            |
| publiczno prawne   | 4 808             |
| Inne   | 4 958             |
| Okres płatności w dniach   | 30                |
| Stopa dyskonta*  | 7,62%             |

|  |              |
|--|--------------|
| Zdyskontowana wartość zobowiązań   | 30 221       |
| <b>Różnica pomiędzy wartością zdyskontowaną a wartością nominalną</b>  | <b>189</b>   |
| <b>Różnica w procentach</b>  | <b>0,63%</b> |
| * WIBOR 1 M na dzień 30.06.2011, równy 4,62% + premia za ryzyko 3%   |              |
| <b>Różnica pomiędzy wartością godziwą zobowiązań nie odsetkowych a ich wartością nominalną wg stanu na dzień 31.12.2010 r.</b> |              |
| Nota nr 43   |              |
| Zobowiązania nie odsetkowe, w tym  | 82 734       |
| z tytułu dostaw i usług  | 33 127       |
| publiczno prawne   | 5 855        |
| Inne   | 43 752       |
| Okres płatności w dniach   | 40           |
| Stopa dyskonta*  | 6,66%        |
| Zdyskontowana wartość należności   | 82 134       |
| <b>Różnica pomiędzy wartością zdyskontowaną a wartością nominalną</b>  | <b>599</b>   |
| <b>Różnica w procentach</b>  | <b>0,72%</b> |

\* WIBOR 1 M na dzień 31.12.2010, równy 3,66% + premia za ryzyko 3%

|  |                   |
|--|-------------------|
| <b>Różnica pomiędzy wartością godziwą zobowiązań nie odsetkowych a ich wartością nominalną wg stanu na dzień 30.06.2010 r.</b> | <b>Nota nr.44</b> |
| Zobowiązania nie odsetkowe, w tym  | 53 437            |
| z tytułu dostaw i usług  | 22 017            |
| publiczno prawne   | 7 978             |
| Inne   | 23 442            |
| Okres płatności w dniach   | 45                |
| Stopa dyskonta*  | 6,64%             |
| Zdyskontowana wartość należności   | 53 003            |
| <b>Różnica pomiędzy wartością zdyskontowaną a wartością nominalną</b>  | <b>434</b>        |
| <b>Różnica w procentach</b>  | <b>0,81%</b>      |

\* WIBOR 1 M na dzień 30.06.2010, równy 3,64% + premia za ryzyko 3%

| <b>Rozliczenia międzyokresowe</b>  |  | <b>Nota nr 45</b>  |  |
|--|--|--|--|
|  | Rok bieżący<br>okres<br>od 01.01.2011<br>do 30.06.2011 | Rok poprzedni<br>okres<br>od 01.01.2010<br>do 31.12.2010 | Rok poprzedni<br>okres<br>od 01.01.2010<br>do 30.06.2010 |
| Długoterminowe   |  |  |  |
| -przychody z tyt. rozliczenia zakupu środków trwałych sfinansowanych z ZFRON | 848  | 141  | 157  |
| inne pozycje   |  |  |  |
| <b>Razem rozliczenia długoterminowe</b>                                      | <b>848</b>   | <b>141</b>   | <b>157</b>   |
| Krótkoterminowe  | 107  |  |  |
| -przychody z tyt. rozliczenia zakupu środków trwałych sfinansowanych z ZFRON | 107  | 33   | 34   |
| -przychody przyszłych okresów  |  | 14   |  |
| <b>Razem rozliczenia krótkoterminowe</b>                                     | <b>107</b>   | <b>47</b>  | <b>34</b>  |
| <b>Razem</b>   | <b>955</b>   | <b>188</b>   | <b>191</b>   |

| <b>Przyszłe zobowiązania z tytułu podpisanych umów najmu</b> |  | <b>Nota nr 45</b>  |
|--|--|--|
|  | Rok bieżący<br>okres<br>od 01.01.2011<br>do 30.06.2011 | Rok poprzedni<br>okres<br>od 01.01.2010<br>do 31.12.2010 |
| Do 1 roku  | 1 052  | 1 082  |
| Od 1 do 5 lat  | 4 302  | 4 328  |
| Powyżej 5 lat  | 0  | 469  |
| <b>Razem :</b>   | <b>5 354</b>   | <b>5 879</b>   |

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

## **ZARZĄD ELSTAR OILS SPÓŁKA AKCYJNA**

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



## **Elstar Oils S.A.**

Jednostkowy raport półroczny grupy Elstar Oils S.A.

sporządzony za I półrocze 2011

obejmujący okres

od 1 stycznia 2011 roku do 30 czerwca 2011 roku

## Wprowadzenie

Jednostkowe półroczne sprawozdanie finansowe Elstar Oils S.A. za pierwsze półrocze 2011 r. zawiera:

- jednostkowe półroczne sprawozdanie finansowe na dzień 30 czerwca 2011 roku za okres od 01.01.2011 do 30.06.2011 r. sporządzone według Międzynarodowych Standardów Sprawozdawczości Finansowej w wersji zatwierdzonej przez Unię Europejską;
- sprawozdanie zarządu z działalności jednostki;
- oświadczenia zarządu

#### IV .Sprawozdanie finansowe

IV.1 Wybrane dane finansowe za pierwsze półrocze 2011 r. według stanu na dzień 30 czerwca 2011 r.

( w tysiącach złotych)

| Wybrane dane finansowe – sprawozdanie jednostkowe                      |   |   |  |  |
|--|---|---|--|--|
|  | Rok bieżący<br>za okres<br>od 01.01.2011<br>do 30.06.2011<br>w tys. złotych | Rok poprzedni<br>za okres<br>od 01.01.2010<br>do 30.06.2010<br>w tys. złotych | Rok bieżący<br>za okres<br>od 01.01.2011<br>do 30.06.2011<br>w tys. Euro | Rok poprzedni<br>za okres<br>od 01.01.2010<br>do 30.06.2010<br>w tys. Euro |
| Przychody ze sprzedaży   | 390 775   | 330 102   | 98 499   | 82 439   |
| Zysk /strata na działalności operacyjnej                               | 9 552   | -4 585  | 2 408  | -1 145   |
| Zysk /strata przed opodatkowaniem                                      | 4 350   | -7 070  | 1 096  | -1 766   |
| Zysk /strata netto przypadająca na akcjonariuszy jednostki dominującej | 3 475   | -5 799  | 874  | -1 448   |
| Inne całkowite dochody   | 24 976  | -10 436   | 6 295  | - 2 606  |
| Środki pieniężne netto z działalności operacyjnej                      | 207 386   | 108 932   | 52 274   | 27 204   |
| Środki pieniężne netto z działalności inwestycyjnej                    | 1 348   | -2 321  | 340  | -580   |
| Środki pieniężne netto z działalności finansowej                       | -218 947  | -135 655  | -55 188  | -33 878  |
| Zmiana stanu środków pieniężnych netto                                 | -10 213   | -29 044   | -2 574   | -7 253   |
| Aktywa razem   | 323 920   | 328 902   | 81 252   | 79 334   |
| Zobowiązania długoterminowe  | 43 724  | 53 163  | 10 968   | 12 823   |
| Zobowiązania krótkoterminowe   | 108 561   | 108 684   | 27 321   | 26 215   |
| Kapitał własny   | 171 635   | 167 055   | 43 053   | 40 295   |
| Kapitał akcyjny  | 48 212  | 48 212  | 12 094   | 11 629   |
| Liczba akcji (w tys. .szt.)  | 48 212  | 48 212  | 48 212   | 48 212   |
| Zysk /strata na jedną akcję zwykłą*(w zł/Euro)                         | 0,072   | -0,120  | 0,018  | -0,030   |
| Całkowite dochody netto na jedną akcję zwykłą w zł/Euro                | 0,590   | -0,336  | 0,149  | -0,084   |
| <b>Wartość księgowa na jedną akcję **(w zł/Euro)</b>                   | <b>3,560</b>  | <b>3,465</b>  | <b>0,893</b>   | <b>0,836</b>   |

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

\*\*/Wartość księgowa na jedną akcję obliczona została jako iloraz Kapitału własnego przypadającego akcjonariuszom jednostki 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 pierwsze półrocze 2010 kurs ten wyniósł – 1 Euro = 4,0042 zł;  
za pierwsze półrocze 2011 kurs ten wyniósł – 1 Euro = 3,9673 zł;
- pozycje bilansowe przeliczono według średniego kursu ogłoszonego przez NBP, obowiązującego na dzień bilansowy::  
na 30 czerwca 2010 kurs ten wynosił – 1 Euro = 4,1458 zł;  
na 30 czerwca 2011 kurs ten wynosił – 1 Euro = 3,9866 zł;

## IV.2 Jednostkowy rachunek zysków i strat

za pierwsze półrocze 2010 r. na dzień 30 czerwca 2010 r.

( w tysiącach złotych)

| IV.2.1. Jednostkowy rachunek zysków i strat              |      |  |  |
|--|------|--|--|
|  | Nota | Rok bieżący<br>okres<br>od 01.01.2011<br>do 30.06.2011 | Rok poprzedni<br>okres<br>od 01.01.2010<br>do 30.06.2010 |
| <b>Przychody ze sprzedaży</b>                            | 1    | 390 775  | 330 102  |
| <b>Koszt własny sprzedaży</b>                            |      | 367 857  | 323 076  |
|  |      | <b>22 918</b>  | <b>7 026</b>   |
| <b>Zysk /strata na sprzedaży</b>                         |      |  |  |
| <b>Pozostałe przychody operacyjne</b>                    | 2    | 955  | 234  |
| <b>Koszty sprzedaży</b>                                  |      | 10 038   | 8 039  |
| <b>Koszty ogólnego zarządu</b>                           |      | 3 873  | 2 892  |
| <b>Pozostałe koszty operacyjne</b>                       | 3    | 410  | 914  |
|  |      | <b>9 552</b>   | <b>- 4 585</b>   |
| <b>Zysk/strata na działalności operacyjnej</b>           |      |  |  |
| <b>Przychody finansowe</b>                               | 5    | 3 682  | 5 119  |
| <b>Koszty finansowe</b>                                  | 6    | 8 884  | 7 604  |
|  |      | <b>4 350</b>   | <b>-7 070</b>  |
| <b>Zysk /strata przed opodatkowaniem</b>                 |      |  |  |
| <b>Podatek dochodowy</b>                                 | 7    | -875   | 1 271  |
|  |      | <b>3 475</b>   | <b>-5 799</b>  |
| <b>Zysk / strata netto</b>                               |      |  |  |
| <b>Średnio ważona liczba akcji przypadająca na okres</b> |      | 48 212 000   | 48 212 000   |
|  |      | <b>0,072</b>   | <b>-0,120</b>  |

Zysk/strata na jedną akcją zwykłą\* (w złotych)

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

**IV.3 Jednostkowe sprawozdanie z całkowitych dochodów**  
za pierwsze półrocze 2011 r. na dzień 30 czerwca 2011 r.

( w tysiącach złotych)

| <b>I.2.2. Jednostkowe sprawozdanie z całkowitych dochodów</b>            |      |  |  |
|--|------|--|--|
|  | Nota | Rok bieżący<br>okres<br>od 01.01.2011<br>do 30.06.2011 | Rok poprzedni<br>okres<br>od 01.01.2010<br>do 30.06.2010 |
| <b>Zysk /strata netto</b>  |      | <b>3 475</b>   | <b>- 5 779</b>   |
| <b>Inne dochody z tytułu:</b>  |      |  | 0  |
| Instrumentów zabezpieczających przepływy pieniężne                       |      | 30 835   | -12 883  |
| Podatek dochodowy związany z pozycjami prezentowanymi w innych dochodach |      | - 5 859  | 2 447  |
| <b>Inne dochody za okres obrotowy, netto</b>                             | 8    | 24 976   | -10 436  |
| <b>Całkowite dochody ogółem netto</b>                                    |      | <b>28 451</b>  | <b>- 16 235</b>  |

#### IV.4 Jednostkowy bilans

za pierwsze półrocze 2011 r. obejmujący okres od 01 stycznia 2011 roku do 30 czerwca 2011 roku

( w tysiącach złotych)

| IV.3 Jednostkowy bilans   |       |  |  |  |
|---|-------|--|--|--|
|   | Nota  | Rok bieżący<br>okres<br>od 01.01.2011<br>do 30.06.2011 | Rok poprzedni<br>okres<br>od 01.01.2010<br>do 31.12.2010 | Rok poprzedni<br>okres<br>od 01.01.2010<br>do 30.06.2010 |
| <b>I. Aktywa długoterminowe</b>                                   |       | <b>185 467</b>   | <b>191 432</b>   | <b>183 663</b>   |
| 1. Rzeczowy majątek trwały  | 9     | 154 171  | 151 538  | 150 989  |
| 2. Wartości niematerialne   | 10    | 3 268  | 3 452  | 3 608  |
| 3. Finansowy majątek trwały                                       | 11    | 22 113   | 22 113   | 22 057   |
| 4. Podatek odroczony  | 12    | 5 224  | 13 561   | 6 158  |
| 5. Inne rozliczenia międzyokresowe                                | 13    | 691  | 768  | 851  |
| <b>II. Aktywa krótkoterminowe</b>                                 |       | <b>138 453</b>   | <b>367 689</b>   | <b>145 239</b>   |
| 1 Zapasy  | 14    | 51 215   | 263 911  | 45 895   |
| 2 Należności z tyt. podatku dochodowego                           |       |  |  |  |
| 3 Należności handlowe   | 15-18 | 70 452   | 65 010   | 79 530   |
| 4 Należności pozostałe  | 15-18 | 1 819  | 1 629  | 1 238  |
| 5 Aktywa finansowe  | 19    | 3 155  | 15 287   | 7 571  |
| 6 Środki pieniężne  | 20    | 9 724  | 19 937   | 9 632  |
| 7 Rozliczenia międzyokresowe                                      | 21    | 2 088  | 1 915  | 1 373  |
| <b>Aktywa razem</b>   |       | <b>323 920</b>   | <b>559 121</b>   | <b>328 902</b>   |
| <b>I. Kapitały własne razem</b>                                   |       | <b>171 635</b>   | <b>143 184</b>   | <b>167 055</b>   |
| 1 Kapitał akcyjny   | 22-24 | 48 212   | 48 212   | 48 212   |
| 2 Kapitał zapasowy ze sprzedaży akcji powyżej wartości nominalnej | 25    | 77 865   | 77 865   | 77 865   |
| 3 Kapitał zapasowy  | 26    | 44 202   | 59 241   | 59 241   |
| 4 Kapitał z aktualizacji wyceny                                   | 27    | -90  | -25 066  | - 10 436   |
| 5 Nie podzielony wynik finansowy                                  | 28    | 1 446  | -17 068  | -7 827   |
| <b>II. Zobowiązania długoterminowe</b>                            |       | <b>43 724</b>  | <b>49 647</b>  | <b>53 163</b>  |
| 1 Kredyty i pożyczki  | 29-32 | 33 561   | 38 587   | 43 978   |
| 2 Rezerwy   | 38    |  |  |  |
| 3 Rezerwa z tyt. odroczonego podatku dochodowego                  | 39    | 8 834  | 10 437   | 8 449  |
| 4 Pozostałe zobowiązania  | 40    | 481  | 482  | 579  |
| 5 Rozliczenia międzyokresowe                                      | 45    | 848  | 141  | 157  |
| <b>III. Zobowiązania krótkoterminowe</b>                          |       | <b>108 561</b>   | <b>366 290</b>   | <b>108 684</b>   |
| 1 Kredyty i pożyczki  | 33-37 | 81 068   | 286 308  | 73 341   |
| 2 Zobowiązania handlowe   | 41-44 | 21 883   | 33 797   | 15 856   |
| 3 Zobowiązania pozostałe  | 41-44 | 5 503  | 46 138   | 19 453   |
| 4 Zobowiązania z tyt. bieżącego podatku dochodowego               |       | 0  | 0  | 0  |

|   |    |                |                |                |
|---|----|----------------|----------------|----------------|
| <b>5 Rozliczenia międzyokresowe</b>   | 45 | 107            | 47             | 34             |
| <b>Pasywa razem</b>   |    | <b>323 920</b> | <b>559 121</b> | <b>328 902</b> |
| <b>Wartość księgowa na jedną akcję przypadająca<br/>akcjonariuszom jednostki * (w zł)</b> |    | <b>3,560</b>   | <b>2,970</b>   | <b>3,465</b>   |

#### IV.5 Jednostkowe sprawozdanie ze zmian w kapitale własnym

za pierwsze półrocze 2011 r. na dzień 30 czerwca 2011 r.

( w tysiącach złotych)

| Jednostkowe sprawozdanie ze zmian w kapitale własnym    |                 |  |                  |  |                                |                      |  |
|---|-----------------|--|------------------|--|--------------------------------|----------------------|--|
|   | Kapitał akcyjny | Kapitał ze sprzedaży akcji powyżej wartości nominalnej | Kapitał zapasowy | Kapitał z aktualizacji wyceny instrumentów zabezpieczających | Nie podzielony wynik finansowy | Kapitał własny razem |  |
| Stan na dzień 01 stycznia 2011 r.                       | 48 212          | 77 865   | 59 241           | -25 066  | -17 068                        | 143 184              |  |
| Całkowite dochody netto                                 |                 |  |                  | 24 976   | 3 475                          | 28 451               |  |
| Rozliczenie straty netto za 2010 r.                     |                 |  |                  |  | 15 039                         | 15 039               |  |
| Pokrycie straty netto za 2010 rok z kapitału zapasowego |                 |  | -15 039          |  |                                | -15 039              |  |
| Stan na dzień 30 czerwca 2011 r.                        | 48 212          | 77 865   | 44 202           | -90  | 1 446                          | 171 635              |  |
| Stan na dzień 01 stycznia 2010 r.                       | 48 212          | 77 865   | 44 887           | 0  | 12 325                         | 183 289              |  |
| Całkowite dochody netto                                 |                 |  |                  | -25 066  | -15 039                        | -40 105              |  |
| Przeniesienie zysku netto na kapitał zapasowy           |                 |  |                  |  | - 14 354                       | - 14 354             |  |
| Podział zysku za rok 2009 r.                            |                 |  | 14 354           |  |                                | 14 354               |  |
| Stan na dzień 31 grudnia 2010 r.                        | 48 212          | 77 865   | 59 241           | -25 066  | -17 068                        | 143 184              |  |
| Stan na dzień 01 stycznia 2010 r.                       | 48 212          | 77 865   | 44 887           | 0  | 12 325                         | 183 289              |  |
| Całkowite dochody netto                                 |                 |  |                  | -10 436  | -5 799                         | -16 235              |  |
| Przeniesienie zysku netto na kapitał zapasowy           |                 |  |                  |  | -14 354                        | -14 354              |  |
| Podział zysku za rok 2009 r.                            |                 |  | 14 354           |  |                                | 14 354               |  |
| Stan na dzień 30 czerwca 2010 r.                        | 48 212          | 77 865   | 59 241           | -10 436  | -7 828                         | 167 055              |  |

#### IV.6 Jednostkowy rachunek przepływów pieniężnych

za pierwsze półrocze 2011 r. na dzień 30 czerwca 2011 r.

(w tysiącach złotych)

| Jednostkowy rachunek przepływów pieniężnych                                 |      |  |  |
|---|------|--|--|
|   | Nota | Rok bieżący<br>okres<br>od 01.01.2011<br>do 30.06.2011 | Rok poprzedni<br>okres<br>od 01.01.2010<br>do 30.06.2010 |
| <b>Przepływy pieniężne z działalności operacyjnej-<br/>metoda pośrednia</b> |      |  |  |
| <b>Zysk/strata netto</b>  |      | <b>3 475</b>   | <b>- 5 799</b>   |
| <b>Korekty razem o pozycje:</b>   |      | <b>203 911</b>   | <b>114 731</b>   |
| Amortyzacja   |      | 4 955  | 4 546  |
| Zysk/strata netto z tyt. różnic kursowych                                   |      | 73   | - 457  |
| Odsetki i udziały w zyskach(dywidendy)                                      |      | 8 374  | 7 089  |
| Zysk/strata z działalności inwestycyjnej                                    |      | -3 482   | -5 593   |
| Podatek dochodowy   |      |  |  |
| Zmiana stanu rezerw   |      | -251   | 89   |
| Zmiana stanu zapasów  |      | 212 696  | 137 019  |
| Zmiana stanu należności   |      | -5 632   | -23 764  |
| Zmiana stanu zobowiązań   |      | -14 618  | 10 286   |
| Zmiana stanu rozliczeń międzyokresowych                                     |      | 1 796  | -4 048   |
| Inne pozycje  |      | 0  | - 10 436   |
| <b>Środki pieniężne z działalności operacyjnej</b>                          |      | <b>207 386</b>   | <b>108 932</b>   |
| Podatek dochodowy zapłacony   |      | 0  | 0  |
| <b>Środki pieniężne netto z działalności operacyjnej</b>                    |      | <b>207 386</b>   | <b>108 932</b>   |
| <b>Przepływy pieniężne z działalności inwestycyjnej</b>                     |      |  |  |
| Sprzedaż rzeczowego majątku trwałego  |      | 66   | 31   |
| Nabycie rzeczowego majątku trwałego   |      | -7 148   | -5 943   |
| Sprzedaż aktywów finansowych  |      | 9 044  | 3 798  |
| Nabycie aktywów finansowych   |      | -614   | -207   |
| Udzielone pożyczki  |      |  |  |
| Otrzymane pożyczki  |      |  |  |
| Dywidendy i odsetki otrzymane   |      |  |  |
| Pozostałe   |      |  |  |
| <b>Przepływy pieniężne netto z działalności<br/>inwestycyjnej</b>           |      | <b>1 348</b>   | <b>-2 321</b>  |
| <b>Przepływy pieniężne z działalności finansowej</b>                        |      |  |  |
| Wpływy z tyt. emisji akcji  |      |  |  |
| Płatności z tytułu leasingu operacyjnego                                    |      | -235   | -137   |
| Wpływy z tytułu zaciągniętych kredytów                                      |      | 28 000   | 48 582   |
| Splata kredytów   |      | -238 338   | -177 011   |
| Wyplacone dywidendy   |      |  |  |

|   |  |                 |                 |
|---|--|-----------------|-----------------|
| Zapłacone odsetki                                   |  | -8 374          | -7 089          |
| Pozostałe   |  |                 |                 |
| Przepływy pieniężne netto z działalności finansowej |  | <b>-218 947</b> | <b>-135 655</b> |
| Zmiana stanu środków pieniężnych , netto            |  | <b>-10 213</b>  | <b>-29 044</b>  |
| Zmiana stanu z tytułu różnic kursowych ,netto       |  |                 |                 |
| Środki pieniężne na początek okresu                 |  | 19 937          | 38 676          |
| Środki pieniężne na koniec okresu, w tym            |  | 9 724           | 9 632           |
| - z ograniczoną możliwością dysponowania            |  |                 |                 |

#### IV. 7. Pozycje pozabilansowe do sprawozdania jednostkowego

za pierwsze półrocze 2011 r. na dzień 30 czerwca 2011 r.

(w tysiącach złotych)

| Pozycje pozabilansowe - sprawozdanie jednostkowe   |      |  |  |
|--|------|--|--|
|  | Nota | Rok bieżący<br>okres<br>od 01.01.2011<br>do 30.06.2011 | Rok poprzedni<br>okres<br>od 01.01.2010<br>do 30.06.2010 |
| 1. Należności warunkowe                            |      |  |  |
| 1.1. Od jednostek powiązanych ( z tytułu           |      |  |  |
| - otrzymanych gwarancji i poręczeń                 |      |  |  |
| 1.2. Od pozostałych jednostek ( z tytułu)          |      |  |  |
| - otrzymanych gwarancji i poręczeń                 |      |  |  |
| 2. Zobowiązania warunkowe                          |      |  |  |
| 2.1.Od jednostek powiązanych ( z tytułu)           |      |  |  |
| - otrzymanych gwarancji i poręczeń                 |      |  |  |
| 2.2.Od pozostałych jednostek ( z tytułu)           |      |  |  |
| - otrzymanych gwarancji i poręczeń                 |      |  |  |
| 3. Inne  |      | 5 354  | 6 429  |
| 3.1.Środki trwale dzierżawione (leasing operacyjny |      | 5 354  | 6 429  |
| Pozycje pozabilansowe, razem                       |      | 5 354  | 6 429  |

## V. Dodatkowe informacje oraz objaśnienia do jednostkowego sprawozdania finansowego

### V.1 Informacje ogólne

|   |                               |
|---|-------------------------------|
| Firma :                                   | Elstar Oils Spółka Akcyjna    |
| Forma prawna:                             | Spółka Akcyjna                |
| Kraj:                                     | Polska                        |
| Siedziba:                                 | Elbląg                        |
| Adres:                                    | ul. Ogólna 1 G, 82-300 Elbląg |
| Telefon:                                  | 55 239 80 00                  |
| Fax:                                      | 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                 |

#### A/ 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 surowego oleju rzepakowego natomiast druga rafinacją i modyfikacją olejów jadalnych. Produktem ubocznym przerobu rzepaku jest śruta rzepakowa.

Spółka posiada również własne bazy magazynowe zlokalizowane w Czerninie, Sztumie oraz Przemysławie pozwalające na skup i składowanie rzepaku. W grudniu 2006 r. spółka podpisała umowę na dzierżawę /leasing operacyjny/ nowych silosów przeznaczonych do składowania zakupionego surowca. Silosy te zlokalizowane są na terenie zakładu produkcyjnego w Czerninie.

W latach 2005-2010 rozbudowano istotnie moce przerobowe rzepaku oraz rafinacji olejów i modyfikacji tłuszczów oraz bazy magazynowe surowców i produktów.

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

W ofercie Spółki znajdują się:

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

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

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

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

Spółka 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.

**B/ Zarząd Elstar Oils S.A.** w okresie od 01.01.2011 do 28.06.2011 kształtował się w sposób następujący:

01.01.2011 r. do 28.06.2011 r.

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

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

Od dnia 28.06.2011

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

**C/ Rada Nadzorcza Elstar Oils S. A.** okresie od 01.01.2011 do 30.06.2011 kształtowała się w sposób następujący:

01.01.2011 r. do 30.06.2011

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

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

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

## **V.2 Istotne przyjęte zasady rachunkowości**

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

Niniejsze sprawozdanie finansowe obejmuje okres od 01.01.2011 do 30.06.2011 roku oraz dane porównywalne od 01.01.2010 do 30.06.2010 roku. Jednostkowe sprawozdanie finansowe zostało sporządzone przy założeniu kontynuowania działalności gospodarczej przez spółkę w dającej przewidzieć się przyszłości. Na dzień zatwierdzenia niniejszego sprawozdania finansowego nie stwierdza się istnienia okoliczności wskazujących na zagrożenie kontynuowania działalności przez Spółkę, ani nie musi zaniechać działalności lub istotnie zmniejszyć jej zakresu.

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

### **V.2.1 Podstawy sporządzenia sprawozdania**

Jednostkowe śródroczne 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.

Jednostkowe śródroczne sprawozdanie finansowe Spółki zostało sporządzone z dokładnością do tysiąca złotych polskich.

Spółka przy sporządzeniu sprawozdania jednostkowego przestrzegała tych samych metod obliczeniowych co w ostatnim rocznym sprawozdaniu finansowym sporządzonym na dzień 31 grudnia 2010 r.

Sporządzenie sprawozdań finansowych zgodnie z MSR 34 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 zmian do MSR i MSSF, nie wywarło istotnego wpływu na zasady rachunkowości stosowane przez Spółkę. 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 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.

### **V.2.2 Oświadczenie o zgodności**

Śródroczne jednostkowe sprawozdanie finansowe Spółki 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 znowelizowanego 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**

Jednostkowe sprawozdanie finansowe obejmuje sprawozdanie finansowe Elstar Oils S.A. sporządzone jest na dzień 30 czerwca 2011 roku i obejmuje okres od 01.01.2011 do 30.06.2011 roku. Spółka jako podmiot dominujący sporządza skonsolidowane sprawozdanie finansowe Grupy Kapitałowej Elstar Oils SA.

W celu sporządzenia skonsolidowanego sprawozdania Grupy Spółka stosuje:

#### **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**

MSSF 8 obliguje Spółki do prezentowania swoich sprawozdań finansowych według segmentów operacyjnych. Standard wymaga między innymi by segmenty operacyjne były identyfikowane w oparciu o wewnętrzne raporty dotyczące tych elementów Grupy, które są regularnie weryfikowane przez osoby decydujące o przydzieleniu zasobów do danego segmentu i oceniające jego wyniki finansowe.

Począwszy od 01 stycznia 2008 r. Grupa Kapitałowa sporządza sprawozdanie z działalności w dwu segmentach:

- 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) .

Sprawozdanie z działalności poszczególnych segmentów zawarto w sprawozdaniu skonsolidowanym Elstar Oils SA.

### V.2.5 Wycena pozycji wyrażonych w walutach obcych

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

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 ujmuje 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, Spółka przyjmuje średni kurs danej waluty ogłoszony przez NBP na dzień bilansowy.

### V.2.6 Oszacowania i osądy

Spółka dokonuje oszacowań i przyjmuje założenia dotyczące przyszłości. Uzyskane w ten sposób oszacowania księgowe z definicji rzadko pokrywać 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 zaprezentowane poniżej.

*Okresy użytkowania rzeczowych aktywów trwałych i wartości niematerialnych.*

Na dzień 30 czerwca 2011 roku Spółka 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 30 czerwca 2011 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 Spółka prowadzi działalność.

### V.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 sprawozdania 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.

## MSSF 8 Segmenty operacyjne

Standard ten zastąpił MSR 14 Sprawozdawczość dotycząca segmentów działalności. Prezentacja standardu w nocy 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 sierpnia 2010 roku lub później. Jednakże wymagania tego standardu miały zastosowanie we wcześniejszych okresach, które omówiono w nocy II.2.2.

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

## V.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 odzyskiwalna 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 2001-2011. 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 Spółka 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 ujemne się 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 Spółka 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 Spółka 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 w 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 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.

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.

Spółka 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.

Spółka aktywuje zrealizowany wynik na instrumentach finansowych zabezpieczających osiągnięty w danym okresie obrotowym, a dotyczącym przyszłych okresów.

## **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 Spółkę 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 Spółki 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 Spółka 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**

Spółka 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 Spółka 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 ściągalność należności jest pewna.

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

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 kwoty przychodów można wycenić w sposób wiarygodny oraz istnieje prawdopodobieństwo, że Spółka 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 odliczenia 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 kosztów odniesionych bezpośrednio na kapitał własny jest również odnoszony na kapitał własny.

### **Zysk (strata) netto na akcję**

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

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

### **V.3. Opis istotnych dokonań lub niepowodzeń remitenta w okresie, którego dotyczy raport**

#### **Podsumowanie**

W rozpatrywanym okresie 1 półrocza nastąpiła znaczna poprawa realizowanych marż w stosunku do takiego samego okresu roku ubiegłego. W sytuacji wzrostu wolumenu sprzedanych produktów i wzrostu wartości przychodów ze sprzedaży w stosunku do roku ubiegłego spowodowało wzrost zysku netto segmentu do 3 475 tys. zł wobec straty 5 799 tys. w 1 półroczu 2010 roku. Wartość zrealizowanej marży EBITDA wzrosła do 14 376 tys. zł z – 168 tys. zł.

Wartość jednostkowych przychodów ze sprzedaży produktów wzrosła w rozpatrywanym okresie znacznie bardziej istotnie niż przychody całkowite bowiem z 277 333 tys. zł do 390 659 tys. zł bowiem w 1 półroczu roku ubiegłego istotną pozycję stanowiły przychody ze sprzedaży towarów (przede wszystkim rzepak), które w tamtym okresie zwiększyły wartości całkowitych przychodów. Przychody ze sprzedaży rzepaku nie wystąpiły w rachunku wyników Spółki w analizowanym 1 półroczu roku 2011.

#### **• Rachunek wyników Elstar Oils S.A.**

Elstar Oils SA zanotowała w 1 półroczu 2011 roku jednostkowe przychody ze sprzedaży w wysokości 390 775 tys. zł. Zysk netto wyniósł w tym okresie 3 475 tys. zł. Odpowiednie dane dla okresu roku ubiegłego przedstawiały się następująco: przychody ze sprzedaży wyniosły 330 102 tys. zł, a strata netto wyniosła wówczas 5 799 tys. zł.

Jednostkowy zysk brutto na sprzedaży w 1 półroczu 2011 roku wyniósł 22 918 tys. zł w porównaniu z 7 026 tys. zł zysku na sprzedaży brutto zanotowanym w tym okresie roku 2010 roku. Natomiast wynik operacyjny Elstar Oils SA w 1P 2011 to zysk w kwocie 9 552 tys. zł wobec wyniku operacyjnego straty w wysokości 4 585 tys. zł w 1 półroczu roku 2010.

Istotną część przychodów ze sprzedaży w rachunku wyników Spółki w okresie 1 półrocza roku ubiegłego, stanowiły przychody ze sprzedaży towarów i materiałów (głównie rzepak), które wyniosły 62 572 tys. zł. Natomiast w 1 półroczu roku bieżącego w rachunku wyników Spółki nie zaprezentowano przychodów z tytułu sprzedaży rzepaku a łączna wartość przychodów ze sprzedaży towarów i materiałów wyniosła 16 285 tys. zł.

Istotną część przychodów ze sprzedaży w rachunku wyników Spółki w okresie 1 półrocza roku ubiegłego, stanowiły przychody ze sprzedaży towarów i materiałów (głównie rzepak), które wyniosły 52 764 tys. zł. Natomiast w 1 półroczu roku bieżącego w rachunku wyników Spółki nie zaprezentowano przychodów ze sprzedaży rzepaku a łączna wartość przychodów ze sprzedaży towarów i materiałów wyniosła tylko 109 tys. zł.

#### • Bilans jednostkowy Elstar Oils SA

W bilansie jednostkowym suma bilansowa na sprawozdawczy dzień bilansowy (30.06.2010 roku) zmniejszyła się do kwoty 323 920 tys. zł z kwoty 328 902 tys. zł zanotowanej jako suma aktywów (pasywów) na analogiczny dzień bilansowy roku ubiegłego t.j. 30.06.2010 roku. Podobnie jak w bilansie skonsolidowanym suma aktywów na dzień 30.06.2011 roku zmniejszyła się w stosunku do sumy zanotowanej na dzień 30.06.2010 roku i wynosiła 372 015 tys. zł. Przyczyny powyższych zmian są takie same jak w bilansie skonsolidowanym i zostały opisane szerzej w sprawozdaniu skonsolidowanym.

#### • Przepływy pieniężne Spółki Elstar Oils S.A.

W 1 półroczu 2011 roku zanotowano jednostkowe przepływy pieniężne z działalności operacyjnej o wartości 207 386 tys. zł. Dodatkowo przepływy operacyjne przeznaczone zostały na spłatę kredytów, bowiem ujemne przepływy z działalności finansowej wyniosły w sprawozdaniu jednostkowym – 218 947 tys. zł. Odnotowano niewielkie dodatnie przepływy z działalności inwestycyjnej o wartości: 1 348 tys. zł. W efekcie środki pieniężne na dzień 30.06.2011 wyniosły 9 724 tys. zł w bilansie jednostkowym. W roku ubiegłym, odpowiednia wartość środków pieniężnych w bilansie jednostkowym na dzień 30 czerwca 2010 roku wyniosła 9 632 tys. zł.

#### Elstar Oils SA - sprawozdanie jednostkowe

|   |           | 1 półrocze 2011 | 1 półrocze 2010 |
|---|-----------|-----------------|-----------------|
| <b>Sprzedaż</b>                               | (tys. zł) | 390 775         | 330 102         |
| <b>Wynik na sprzedaży</b>                     | (tys. zł) | 22 918          | 7 026           |
| <b>Ebitda</b>                                 | (tys. zł) | 14 377          | - 168           |
| <b>Ebit</b>                                   | (tys. zł) | 9 552           | - 4 585         |
| <b>Zysk /strata brutto</b>                    | (tys. zł) | 4 350           | - 7 070         |
| <b>Zysk/strata netto</b>                      | (tys. zł) | 3 475           | - 5 799         |
| <b>Aktywa na koniec danego okresu</b>         | (tys. zł) | 323 920         | 328 902         |
| <b>Kapitał własny na koniec danego okresu</b> | (tys. zł) | 171 635         | 167 055         |
| <b>Rentowność sprzedaży</b>                   | %         | 5,86%           | 2,13%           |
| <b>Rentowność działalności operacyjnej</b>    | %         | 2,59%           | -1,39%          |
| <b>Rentowność Ebitda</b>                      | %         | 3,68%           | - 0,1%          |
| <b>Rentowność brutto</b>                      | %         | 1,11%           | -2,14%          |
| <b>Rentowność netto</b>                       | %         | 0,89%           | -1,76%          |
| <b>Rentowność aktywów ogółem ROA</b>          | %         | 1,07%           | -1,76%          |
| <b>Rentowność kapitału własnego ROE</b>       | %         | 2,02%           | -3,47%          |

#### **V.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 spółki Elstar jest przerób rzepaku i produkcja rafinowanych olejów roślinnych i tłuszczów. Produktem ubocznym przerobu rzepaku jest śruta rzepakowa. Strukturę uzyskiwanych źródeł przychodów przedstawiono dalej w notach oraz w Sprawozdaniu Zarządu.

##### **Struktura kosztów operacyjnych**

Wartość poniesionych przez Elstar Oils SA kosztów własnych sprzedanych produktów i towarów w okresie 1 półrocza 2011 roku wyniosła 367 857 tys. zł i w porównaniu do analogicznego okresu roku ubiegłego (323 076 tys. zł) wzrosła z uwagi na wzrost wielkości produkcji i sprzedaży realizowanej przez Spółkę. Stosunek kosztu własnego sprzedaży do przychodów ze sprzedaży w obu analizowanych okresach zmniejszył się z poziomu 97,9% do 94,1%, co było wynikiem wzrostu marż w okresie 1 półrocza 2011 roku w porównaniu z 1 półroczem 2010 roku.

W analizowanym okresie 1 półrocza 2011 roku jednostkowe koszty sprzedaży wyniosły 10 038 tys. zł (wobec 8 039 tys. zł w 1 półroczu 2010 roku). Koszty sprzedaży w Elstar Oils SA to przede wszystkim koszty zmienne sprzedaży związane z transportem produktów Grupy do odbiorców. Wzrost kosztów sprzedaży pomiędzy okresami wynika więc ze wzrostu wolumenu sprzedaży produktów Spółki w 1 półroczu 2011 w stosunku do 1 półrocza 2010 roku. Koszty ogólnego zarządu wzrosły z 2 892 tys. zł w 1 półroczu 2010 roku do 3 873 tys. zł w 1 półroczu 2011 roku. Było to m.in. efektem zwiększenia składu Zarządu Spółki oraz zwiększenia kosztów ubezpieczeń i audytów pomiędzy porównywanymi okresami.

##### **Koszty i przychody finansowe**

W kwocie kosztów finansowych zawierają się koszty odsetek i prowizji od kredytów bankowych, ujemne różnice kursowe oraz koszty transakcji terminowych dotyczących walut i ujemna wycena tych transakcji (lub per saldo nadwyżka ujemnej wyceny transakcji nad wyceną dodatnią) w przypadku jeśli transakcja nie jest objęta rachunkowością zabezpieczeń (jeśli nie spełnia wymogów rachunkowości zabezpieczeń)..

W kwocie przychodów finansowych znajdują się: przychody z tytułu odsetek, przychody z transakcji terminowych dotyczących walut, dodatnia wycena tych transakcji (lub per saldo nadwyżka dodatniej wyceny transakcji nad wyceną ujemną), w przypadku jeśli transakcja nie jest objęta rachunkowością zabezpieczeń (jeśli nie spełnia wymogów rachunkowości zabezpieczeń).

Jednostkowe koszty finansowe w okresie 1 półrocza 2011 wyniosły 8 884 tys. zł i były wyższe niż w takim samym okresie roku 2010 (7604 tys. zł). Ponadto biorąc pod uwagę przychody finansowe, które były w bieżącym okresie niższe niż w 1 półroczu 2010 (3 682 tys. zł wobec 5 119 tys. zł) ujemny wynik netto na operacjach finansowych jest w 1 półroczu 2011 niższy od zanotowanego w 1 półroczu 2010 (tzn. niższe koszty finansowe).

##### **Rachunkowość zabezpieczeń**

W prezentowanym raporcie Spółka stosuje rachunkowość zabezpieczeń. Spółka zawiera transakcji zabezpieczające planowane przepływy pieniężne wynikające z zawieranych kontraktów. Dla zabezpieczenia kontraktowanego przed skupem rzepaku w stałej cenie, z terminami dostawy w 2 półroczu 2011 roku zawarto transakcje zabezpieczające oparte o notowania rzepaku w kontraktach futures. Wartość godziwa instrumentów zabezpieczających została zgodnie z rachunkowością zabezpieczeń została ujęta w kapitałach Grupy na dzień 30.06.2011 roku. Rachunkowość zabezpieczeń jest stosowana aby prezentowany wynik finansowy był reprezentatywny dla okresu rachunkowego.

W porównaniu do stanu na analogiczny dzień bilansowy roku ubiegłego na dzień 30 czerwca 2011 roku istotnie na korzyść zmieniła się wartość odniesionego w kapitały własne wyceny instrumentów finansowych związanych z zabezpieczeniem przepływów pieniężnych. Na dzień 30 czerwca 2011 roku wartość ta wyniosła minus 90 tys. zł wobec minus 10.436 tys. zł na dzień 30 czerwca 2010 roku

W wyniku rozliczenia instrumentów finansowych prezentowanych w rachunkowości zabezpieczeń inne całkowite dochody netto na dzień 30 czerwca 2011 roku wyniosły 24 976 tys. zł wobec minus 10 436 tys. zł na dzień bilansowy 30 czerwca 2010 roku.

#### **Zawieranie transakcji zabezpieczających w ramach polityki zarządzania ryzykiem**

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. Spółka zawiera transakcje w sposób przyjęty przez Zarząd dla całej Grupy Elstar Oils SA. Grupa Elstar Oils S.A. w związku z prowadzoną działalnością jest narażona na zmiany cen surowców i kursów walut. Instrumenty finansowe takie jak transakcje NDF, kontrakty typu „future” na rzepak i „SWAP” na notowania diesla i biodiesla oraz hedging naturalny, są narzędziami zarządzania powyższymi ryzykami. Ustalono limity otwartych pozycji dla nasion oraz oleju rzepakowego, listę dozwolonych do stosowania instrumentów pochodnych, ograniczenia czasowe lub trwałe w stosowaniu niektórych instrumentów.

#### **V.5. Objaśnienia 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.

**V.6. Opis transakcji z podmiotami powiązanymi  
(w wartości brutto).**

| Opis transakcji   | Rok 2011<br>okres<br>od 01.01.2011<br>do 30.06.2011 | Rok 2010<br>okres<br>od 01.01.2010<br>do 30.06.2010 |
|---|---|---|
| <b>Do spółki zależnej Biopaliwa S.A.</b>                      |   |   |
| Sprzedaż rzeczowego majątku trwałego (w tys. zł)              | 35  |   |
| Sprzedaż surowca i materiałów do produkcji estrów (w tys. zł) | 99 575  | 89 214  |
| Sprzedaż usług (w tys. zł)                                    | 38  |   |
| Inne pozycje  | 122   | 16  |
| <b>Od Spółki zależnej</b>                                     |   |   |
| Sprzedaż usług (w tys. zł)                                    |   |   |
| Zakup usług   | 48  | 7   |
| <b>Razem transakcje</b>                                       | <b>99 818</b>                                       | <b>89 237</b>                                       |

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

W raportowanym okresie nie wypłacono ani nie deklarowano wypłaty dywidendy. Zwyczajne Walne Zgromadzenie Elstar Ols S.A., które odbyło się 28.06.2011 roku podjęło uchwałę w sprawie sposobu pokrycia straty za rok 2010. Stratę netto w kwocie 15 039 177,63 zł, za okres od 1 stycznia 2010 roku do 31 grudnia 2010 roku postanowiono pokryć z kapitału zapasowego Spółki.

**V.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 dacie na którą sporządzono niniejsze sprawozdanie nie wystąpiły zdarzenia nieujęte w tym sprawozdaniu, które mogłyby w znaczący sposób wpłynąć na przyszłe wyniki finansowe Spółki

## VI. Dodatkowe noty objaśniające do sprawozdania jednostkowego

| <b>Przychody ze sprzedaży</b>                         |   | <b>Nota nr 1</b>                                      |
|---|---|---|
|   | Rok bieżący<br>okres<br>od 01.01.2011 do 30.06.2011 | Rok poprzedni<br>okres<br>od 01.01.2010 do 30.06.2010 |
| Przychody ze sprzedaży ogółem (tys. zł)               |   |   |
| Wyroby gotowe – produkty                              | 389 629   | 276 605   |
| Usługi  | 1 030   | 729   |
| Towary  | 109   | 52 764  |
| Materiały   | 7   | 4   |
| <b>Razem</b>  | <b>390 775</b>                                      | <b>330 102</b>  |
| <b>Przychody ze sprzedaży –struktura geograficzna</b> |   |   |
| <u>Sprzedaż terytorialna kraj (tys. zł)</u>           |   |   |
| Wyroby gotowe – produkty                              | 345 425   | 241 285   |
| Usługi  | 1 030   | 729   |
| Towary  | 104   | 52 764  |
| Materiały   | 1   |   |
| <b>Razem</b>  | <b>346 560</b>                                      | <b>294 778</b>  |
| <u>Sprzedaż terytorialna unijna (tys. zł)</u>         |   |   |
| Wyroby gotowe – produkty                              | 44 204  | 35 320  |
| Usługi  |   |   |
| Towary  |   |   |
| Materiały i inne                                      | 5   | 4   |
|   | 6   |   |
| <b>Razem</b>  | <b>44 215</b>                                       | <b>35 324</b>   |

| <b>Przychody ze sprzedaży podział wg struktury geograficznej</b> |   | <b>Nota nr 1a</b> |
|--|---|-------------------|
|  | Rok bieżący<br>okres<br>od 01.01.2011 do 30.06.2011 |                   |
|  | w tys. zł   | %                 |
| Przychody ze sprzedaży krajowej                                  | 346 560   | 88,69             |
| Przychody ze sprzedaży eksportowej/do UE/                        | 44 215  | 11,31             |
| <b>Razem</b>   | <b>390 775</b>                                      | <b>100,00</b>     |

| <b>Przychody ze sprzedaży podział wg struktury geograficznej</b> |   | <b>Nota nr 1b</b> |
|--|---|-------------------|
|  | Rok poprzedni<br>okres<br>od 01.01.2010 do 30.06.2010 |                   |
|  | w tys. zł   | %                 |
| Przychody ze sprzedaży krajowej                                  | 294 778   | 89,30             |
| Przychody ze sprzedaży eksportowej/do UE/                        | 35 324  | 10,70             |
| <b>Razem</b>   | <b>330 102</b>  | <b>100,00</b>     |

| <b>Pozostałe przychody działalności operacyjnej</b> |   | <b>Nota nr 2</b>                                      |
|---|---|---|
|   | Rok bieżący<br>okres<br>od 01.01.2011 do 30.06.2011 | Rok poprzedni<br>okres<br>od 01.01.2010 do 30.06.2010 |
| Zysk ze zbycia nie finansowych aktywów trwałych     | 42  | 31  |
| Rozwiązanie odpisów aktualizujących zapasy          | 126   |   |
| Rozwiązanie odpisów aktualizujących należności      | 19  | 30  |
| Otrzymane koszty sądowe                             | 26  |   |
| Różnice inwentaryzacyjne                            |   | 35  |
| Kary umowne, odszkodowania                          | 513   |   |
| Dofinansowanie wynagrodzeń PFRON                    | 72  | 69  |
| Rozliczenie ubezpieczeń majątkowych                 | 102   | 49  |
| Rozliczenie ST sfinansowanych z ZFRON               | 54  | 17  |
| Inne przychody operacyjne                           | 1   | 3   |
| <b>Razem</b>  | <b>955</b>  | <b>234</b>  |

| <b>Pozostałe koszty działalności operacyjnej</b> |   | <b>Nota nr 3</b>                                      |
|--|---|---|
|  | Rok bieżący<br>okres<br>od 01.01.2011 do 30.06.2011 | Rok poprzedni<br>okres<br>od 01.01.2010 do 30.06.2010 |
| Odpis aktualizujący wartość należności           |   | 2   |
| Zapłacone koszty sądowe                          | 60  |   |
| Kary umowne odszkodowania                        | 1   |   |
| Rozliczenie ubezpieczeń majątkowych              | 109   | 40  |
| Koszty lat ubiegłych                             | 4   |   |
| Różnice magazynowe                               |   | 736   |
| Odpis utraty wartości firmy                      | 130   | 130   |
| Składki członkowskie                             | 75  |   |
| Inne koszty operacyjne                           | 31  | 6   |
| <b>Razem</b>                                     | <b>410</b>  | <b>914</b>  |

| <b>Koszty według rodzaju</b>                   |   | <b>Nota nr 4</b>                                      |
|--|---|---|
|  | Rok bieżący<br>okres<br>od 01.01.2011 do 30.06.2011 | Rok poprzedni<br>okres<br>od 01.01.2010 do 30.06.2010 |
| Amortyzacja                                    | 4 825   | 4 416   |
| Zużycie materiałów i energii                   | 375 701   | 253 868   |
| Usługi obce                                    | 18 529  | 14 855  |
| Podatki i opłaty                               | 696   | 686   |
| Wynagrodzenia                                  | 1 737   | 1 631   |
| Ubezpieczenie społeczne i inne świadczenia     | 220   | 183   |
| Pozostałe koszty rodzajowe                     | 350   | 273   |
| <b>Razem</b>                                   | <b>402 058</b>                                      | <b>275 912</b>  |
| <b>Zmiana stanu produktów</b>                  | <b>21 195</b>                                       | <b>-4 901</b>   |
| <b>Koszt własny produkcji sprzedanej</b>       | <b>380 863</b>                                      | <b>280 813</b>  |
| <b>Koszty sprzedaży</b>                        | <b>10 038</b>                                       | <b>8 040</b>  |
| <b>Koszty zarządu</b>                          | <b>3 873</b>  | <b>2 892</b>  |
| <b>Koszt wytworzenia sprzedanych produktów</b> | <b>366 952</b>                                      | <b>269 881</b>  |

| <b>Koszty świadczeń pracowniczych</b>                |   | <b>Nota nr 4a</b>                                     |
|--|---|---|
|  | Rok bieżący<br>okres<br>od 01.01.2011 do 30.06.2011 | Rok poprzedni<br>okres<br>od 01.01.2010 do 30.06.2010 |
| Wynagrodzenia  | 799   | 893   |
| Ubezpieczenie społeczne i inne świadczenia           | 227   | 190   |
| <b>Suma kosztów zatrudnienia *</b>                   | <b>1 026</b>  | <b>1 083</b>  |
| Pracownicy na stanowiskach robotniczych i pokrewnych | 27  | 25  |
| Pracownicy na stanowiskach nierobotniczych           | 15  | 15  |
| <b>Zatrudnienie razem*</b>                           | <b>42</b>   | <b>40</b>   |

Suma kosztów zatrudnienia i zatrudnienie dotyczy pracowników etatowych i kontraktowych.

| <b>Przychody finansowe</b>                                   |   | <b>Nota nr 5</b>                                      |
|--|---|---|
|  | Rok bieżący<br>okres<br>od 01.01.2011 do 30.06.2011 | Rok poprzedni<br>okres<br>od 01.01.2010 do 30.06.2010 |
| Odsetki od udzielonych pożyczek                              | 122   | 131   |
| Odsetki pozostałe  | 137   | 96  |
| Odsetki naliczone  | 7   |   |
| Zysk z rozliczenia zabezpieczających instrumentów pochodnych | 3 416   | 3 591   |
| Wycena aktywów finansowych                                   |   | 1 301   |
| Inne przychody finansowe                                     |   |   |
| <b>Razem</b>   | <b>3 682</b>  | <b>5 119</b>  |

| <b>Koszty finansowe</b>                |   | <b>Nota nr 6</b>                                      |
|--|---|---|
|  | Rok bieżący<br>okres<br>od 01.01.2011 do 30.06.2011 | Rok poprzedni<br>okres<br>od 01.01.2010 do 30.06.2010 |
|  |   |   |
| Odsetki od kredytów                    | 7 893   | 7 103   |
| Odsetki pozostałe                      | 481   | 169   |
| Strata netto z tytułu różnic kursowych | 330   | 42  |
| Prowizje i opłaty finansowe            | 180   | 290   |
|  |   |   |
| <b>Razem</b>                           | <b>8 884</b>  | <b>7 604</b>  |

| <b>Podatek dochodowy</b>                             |   | <b>Nota nr 7</b>                                      |
|--|---|---|
|  | Rok bieżący<br>okres<br>od 01.01.2011 do 30.06.2011 | Rok poprzedni<br>okres<br>od 01.01.2010 do 30.06.2010 |
| Wykazany w rachunku zysków i strat                   |   |   |
| Podatek dochodowy bieżący                            |   |   |
| Podatek dochodowy odroczony                          | 875   | - 1 271   |
| Powstałe i zrealizowane różnice przejściowe          |   |   |
|  |   |   |
| Podatek dochodowy wykazany w rachunku zysków i strat | <b>875</b>  | <b>- 1 271</b>  |

| <b>Inne całkowite dochody</b>                                      |   | <b>Nota nr 8</b>                                      |
|--|---|---|
|  | Rok bieżący<br>okres<br>od 01.01.2011 do 30.06.2011 | Rok poprzedni<br>okres<br>od 01.01.2010 do 30.06.2010 |
|  |   |   |
| Zabezpieczenia przepływów pieniężnych                              | 30 835  | -12 883   |
| Podatek dochodowy dotyczący składników innych całkowitych dochodów | - 5 859   | 2 447   |
|  |   |   |
| <b>Inne całkowite dochody netto</b>                                | <b>24 976</b>                                       | <b>-10 436</b>  |

**Rzeczowy majątek trwały**

**Nota nr 9**

|   | <b>Grunty<br/>(w tym prawo<br/>Użytkowania<br/>Wieczystego<br/>Gruntu)</b> | <b>Budynki, lokale<br/>I obiekty<br/>Inżynierii<br/>lądowej i wodnej</b> | <b>Urządzenia<br/>Techniczne<br/>i maszyny</b> | <b>Środki<br/>transportu</b> | <b>Inne<br/>Środki<br/>Trwałe</b> | <b>Środki<br/>trwałe<br/>w budowie</b> | <b>Zaliczki na<br/>środki trwałe<br/>w budowie</b> | <b>Razem</b>   |
|---|--|--|--|------------------------------|-----------------------------------|--|--|----------------|
|   | <b>zł</b>  | <b>zł</b>  | <b>zł</b>                                      | <b>zł</b>                    | <b>zł</b>                         | <b>zł</b>                              | <b>zł</b>  | <b>zł</b>      |
| Wartość brutto na początek okresu 01 stycznia 2011 r.       | 1 215  | 45 370   | 131 619  | 2 554                        | 3 707                             | 7 728                                  | 1 521  | 193 714        |
| Zwiększenia   |  | 1 788  | 10 100   | 210                          | 6                                 | 9 153                                  |  | 21 257         |
| Przeniesienia   |  |  |  |                              |                                   |  |  |                |
| Zmniejszenia  |  |  | 13   | 123                          |                                   | 12 305                                 | 1 511  | 13 952         |
| Wartość brutto na koniec okresu 30 czerwca 2011 r.          | 1 215  | 47 158   | 141 706  | 2 641                        | 3 713                             | 4 576                                  | 10   | 201 019        |
| Skumulowana amortyzacja (umorzenie) na początek okresu      |  | 7 515  | 30 301   | 1 298                        | 2 572                             | 0                                      | 0  | 41 686         |
| Amortyzacja za okres  |  | 783  | 3 583  | 253                          | 150                               |  |  | 4 769          |
| Zmniejszenia/Przeniesienia                                  |  |  | 1  | 96                           |                                   |  |  | 97             |
| Skumulowana amortyzacja (umorzenie) na koniec okresu        | 0  | 8 298  | 33 883   | 1 455                        | 2 722                             | 0                                      | 0  | 46 358         |
| Odpisy z tytułu trwałej utraty wartości na początek okresu  |  |  |  |                              |                                   | 490                                    |  | 490            |
| Zwiększenia   |  |  |  |                              |                                   |  |  |                |
| Zmniejszenia  |  |  |  |                              |                                   |  |  |                |
| Odpisy z tytułu trwałej utraty wartości na koniec okresu    |  |  |  |                              |                                   | 490                                    |  | 490            |
| <b>Wartość netto na początek okresu 01 stycznia 2011 r.</b> | <b>1 215</b>   | <b>37 855</b>  | <b>101 318</b>                                 | <b>1 256</b>                 | <b>1 135</b>                      | <b>7 238</b>                           | <b>1 521</b>                                       | <b>151 538</b> |
| <b>Wartość netto na koniec okresu 30 czerwca 2011 r.</b>    | <b>1 215</b>   | <b>37 072</b>  | <b>104 823</b>                                 | <b>1 186</b>                 | <b>992</b>                        | <b>8 874</b>                           | <b>10</b>  | <b>154 171</b> |

**Rzeczowy majątek trwały**

**Nota nr 9**

|  | <b>Grunty<br/>(w tym prawo<br/>Użytkowania<br/>Wieczystego<br/>Gruntu)</b> | <b>Budynki, lokale<br/>i obiekty<br/>Inżynierii<br/>lądowej i wodnej</b> | <b>Urządzenia<br/>Techniczne<br/>i maszyny</b> | <b>Środki<br/>Transportu</b> | <b>Inne<br/>Środki<br/>Trwałe</b> | <b>Środki<br/>trwałe<br/>w budowie</b> | <b>Zaliczki na<br/>środki trwałe<br/>w budowie</b> | <b>Razem</b>   |
|--|--|--|--|------------------------------|-----------------------------------|--|--|----------------|
| Wartość brutto na początek okresu 01 stycznia 2010         | 1 215  | 35 516   | 123 146  | 1 963                        | 3 532                             | 17 140                                 | 0  | 182 511        |
| Zwiększenia  |  | 9 901  | 9 136  | 857                          | 175                               | 12 179                                 | 1 521  | 33 769         |
| Przeniesienia  |  |  |  |                              |                                   |  |  |                |
| Zmniejszenia   |  | 47   | 663  | 266                          |                                   | 21 591                                 |  | 22 567         |
| Wartość brutto na koniec okresu 31 grudnia 2010            | 1 215  | 45 370   | 131 619  | 2 554                        | 3 707                             | 7 728                                  | 1 521  | 193 714        |
| Skumulowana amortyzacja (umorzenie) na początek okresu     |  | 6 090  | 23 592   | 1 166                        | 2 221                             |  |  | 33 070         |
| Amortyzacja za okres                                       |  | 1 424  | 6 710  | 397                          | 351                               |  |  | 8 882          |
| Zmniejszenia/Przeniesienia                                 |  |  | 1  | 266                          |                                   |  |  | 267            |
| Skumulowana amortyzacja (umorzenie) na koniec okresu       |  | 7 515  | 30 301   | 1 298                        | 2 572                             | 0                                      | 0  | 41 686         |
| Odpisy z tytułu trwałej utraty wartości na początek okresu |  |  |  |                              |                                   | 490                                    |  | 490            |
| Zwiększenia  |  |  |  |                              |                                   |  |  |                |
| Zmniejszenia   |  |  |  |                              |                                   |  |  | 0              |
| Odpisy z tytułu trwałej utraty wartości na koniec okresu   | 0,00   | 0,00   | 0,00   | 0,00                         | 0,00                              | 490                                    | 0,00   | 490            |
| <b>Wartość netto na początek okresu 01 stycznia 2010</b>   | <b>1 215</b>   | <b>29 425</b>  | <b>99 554</b>                                  | <b>797</b>                   | <b>1 311</b>                      | <b>16 650</b>                          | <b>0</b>   | <b>148 951</b> |
| <b>Wartość netto na koniec okresu 31 grudnia 2010</b>      | <b>1 215</b>   | <b>37 855</b>  | <b>101 318</b>                                 | <b>1 256</b>                 | <b>1 135</b>                      | <b>7 238</b>                           | <b>1 521</b>                                       | <b>151 538</b> |

**Rzeczowy majątek trwały**

**Nota nr 9**

|   | <b>Grunty<br/>(w tym prawo<br/>Użytkowania<br/>Wieczystego<br/>Gruntu)</b> | <b>Budynki, lokale<br/>I obiekty<br/>Inżynierii<br/>lądowej i wodnej</b> | <b>Urządzenia<br/>Techniczne<br/>i maszyny</b> | <b>Środki<br/>transportu</b> | <b>Inne<br/>Środki<br/>Trwałe</b> | <b>Środki<br/>trwałe<br/>w budowie</b> | <b>Zaliczki na<br/>środki trwałe<br/>w budowie</b> | <b>Razem</b>   |
|---|--|--|--|------------------------------|-----------------------------------|--|--|----------------|
|   | <b>zł</b>  | <b>zł</b>  | <b>zł</b>                                      | <b>zł</b>                    | <b>zł</b>                         | <b>zł</b>                              | <b>zł</b>  | <b>zł</b>      |
| Wartość brutto na początek okresu 01 stycznia 2010 r.       | 1 215  | 35 516   | 123 146  | 1 963                        | 3 532                             | 17 140                                 | 0  | 182 511        |
| Zwiększenia   |  | 9 514  | 1 865  | 626                          | 83                                | 8 269                                  | 0  | 20 357         |
| Przeniesienia   |  |  |  |                              |                                   |  |  |                |
| Zmniejszenia  |  |  |  | 212                          |                                   | 13 959                                 | 0  | 14 171         |
| Wartość brutto na koniec okresu 30 czerwca 2010 r.          | 1 215  | 45 029   | 125 011  | 2 377                        | 3 615                             | 11 450                                 | 0  | 188 697        |
| Skumulowana amortyzacja (umorzenie) na początek okresu      |  | 6 091  | 23 592   | 1 166                        | 2 221                             |  |  | 33 070         |
| Amortyzacja za okres  |  | 646  | 3 350  | 165                          | 199                               |  |  | 4 360          |
| Zmniejszenia/Przeniesienia                                  |  |  |  | 212                          |                                   |  |  | 212            |
| Skumulowana amortyzacja (umorzenie) na koniec okresu        | 0  | 6 737  | 26 942   | 1 119                        | 2 420                             | 0                                      | 0  | 37 218         |
| Odpisy z tytułu trwałej utraty wartości na początek okresu  |  |  |  |                              |                                   | 490                                    |  | 490            |
| Zwiększenia   |  |  |  |                              |                                   |  |  |                |
| Zmniejszenia  |  |  |  |                              |                                   |  |  |                |
| Odpisy z tytułu trwałej utraty wartości na koniec okresu    |  |  |  |                              |                                   | 490                                    |  | 490            |
| <b>Wartość netto na początek okresu 01 stycznia 2010 r.</b> | <b>1 215</b>   | <b>29 425</b>  | <b>99 554</b>                                  | <b>797</b>                   | <b>1 311</b>                      | <b>16 650</b>                          | <b>0</b>   | <b>148 951</b> |
| <b>Wartość netto na koniec okresu 30 czerwca 2010 r.</b>    | <b>1 215</b>   | <b>38 292</b>  | <b>98 069</b>                                  | <b>1 258</b>                 | <b>1 195</b>                      | <b>10 960</b>                          | <b>0</b>   | <b>150 989</b> |

## Wartości niematerialne i prawne

Nota nr 10

|  | Koszty<br>zakończonych<br>prac<br>rozwojowych<br>zł | Wartość<br>Firmy<br>zł | Koncesje<br>patenty<br>licencje<br>zł | Inne<br>Wartości<br>Niematerialne<br>i prawne<br>zł | Wartość firmy<br>z konsolidacji<br>zł | Razem<br>Zł  |
|--|---|------------------------|---------------------------------------|---|---------------------------------------|--------------|
| Wartość brutto na początek okresu 01 stycznia 2011         | 0   | 5 202                  | 316                                   | 741   | 0                                     | 6 259        |
| Zwiększenia  |   |                        |                                       |   |                                       |              |
| Przeniesienia  |   |                        |                                       |   |                                       |              |
| Zmniejszenia   |   |                        |                                       |   |                                       |              |
| Wartość brutto na koniec okresu 30 czerwca 2011            | 0   | 5 202                  | 316                                   | 741   | 0                                     | 6 259        |
| Skumulowana amortyzacja (umorzenie) na początek okresu     | 0   | 2 167                  | 125                                   | 254   |                                       | 2 546        |
| Amortyzacja za okres                                       |   | 130                    | 18                                    | 37  |                                       | 185          |
| Skumulowana amortyzacja (umorzenie) na koniec okresu       | 0   | 2 297                  | 143                                   | 291   | 0                                     | 2 731        |
| Odpisy z tytułu trwałej utraty wartości na początek okresu |   | 260                    | 0                                     | 0   | 0                                     | 260          |
| Zwiększenie  |   |                        |                                       |   |                                       |              |
| Zmniejszenie   |   |                        |                                       |   |                                       |              |
| Odpisy z tytułu trwałej utraty wartości na koniec okresu   | 0   | 260                    |                                       |   |                                       | 260          |
| <b>Wartość netto na początek okresu 01 stycznia 2011</b>   | <b>0</b>  | <b>2 774</b>           | <b>191</b>                            | <b>487</b>  |                                       | <b>3 452</b> |
| <b>Wartość netto na koniec okresu 30 czerwca 2011</b>      | <b>0</b>  | <b>2 645</b>           | <b>173</b>                            | <b>450</b>  | <b>0</b>                              | <b>3 268</b> |

## Wartości niematerialne i prawne

Nota nr 10

|  | W   |                        |                                       |   |                                       |              |
|--|---|------------------------|---------------------------------------|---|---------------------------------------|--------------|
|  | Koszty<br>zakończonych<br>prac<br>rozwojowych<br>zł | Wartość<br>Firmy<br>zł | Koncesje<br>patenty<br>licencje<br>zł | Inne<br>Wartości<br>Niematerialne<br>i prawne<br>zł | Wartość firmy<br>z konsolidacji<br>zł | Razem<br>Zł  |
| Wartość brutto na początek okresu 01 stycznia 2010         | 0   | 5202                   | 238                                   | 699   |                                       | 6 139        |
| Zwiększenia  |   |                        | 78                                    | 42  |                                       | 120          |
| Przeniesienia  |   |                        |                                       |   |                                       |              |
| Zmniejszenia   |   |                        |                                       |   |                                       |              |
| Wartość brutto na koniec okresu 31 grudnia 2010            | 0   | 5 202                  | 316                                   | 741   |                                       | 6 259        |
| Skumulowana amortyzacja (umorzenie) na początek okresu     | 0   | 1 907                  | 89                                    | 165   |                                       | 2 161        |
| Amortyzacja za okres                                       |   | 260                    | 36                                    | 89  |                                       | 385          |
| Skumulowana amortyzacja (umorzenie) na koniec okresu       | 0   | 2 167                  | 125                                   | 254   |                                       | 2 546        |
| Odpisy z tytułu trwałej utraty wartości na początek okresu |   | 260                    | 0                                     | 0   | 0                                     | 260          |
| Zwiększenie  |   |                        |                                       |   |                                       |              |
| Zmniejszenie   |   |                        |                                       |   |                                       |              |
| Odpisy z tytułu trwałej utraty wartości na koniec okresu   | 0   | 260                    |                                       |   |                                       | 260          |
| <b>Wartość netto na początek okresu 01 stycznia 2010</b>   | <b>0</b>  | <b>3 034</b>           | <b>149</b>                            | <b>534</b>  |                                       | <b>3 718</b> |
| <b>Wartość netto na koniec okresu 31 grudnia 2010</b>      | <b>0</b>  | <b>2 774</b>           | <b>191</b>                            | <b>487</b>  |                                       | <b>3 452</b> |

## Wartości niematerialne i prawne

Nota nr 10

|  | Koszty<br>zakończonych<br>prac<br>rozwojowych<br>zł | Wartość<br>Firmy<br>zł | Koncesje<br>patenty<br>licencje<br>zł | Inne<br>Wartości<br>Niematerialne<br>i prawne<br>zł | Wartość firmy<br>z konsolidacji<br>zł | Razem<br>Zł  |
|--|---|------------------------|---------------------------------------|---|---------------------------------------|--------------|
| Wartość brutto na początek okresu 01 stycznia 2010         | 0   | 5202                   | 238                                   | 699   |                                       | 6 139        |
| Zwiększenia  |   |                        | 51                                    | 25  |                                       | 76           |
| Przeniesienia  |   |                        |                                       |   |                                       |              |
| Zmniejszenia   |   |                        |                                       |   |                                       |              |
| Wartość brutto na koniec okresu 30 czerwca 2010            | 0   | 5 202                  | 289                                   | 724   |                                       | 6 215        |
| Skumulowana amortyzacja (umorzenie) na początek okresu     | 0   | 1 907                  | 89                                    | 165   |                                       | 2 161        |
| Amortyzacja za okres                                       |   | 130                    | 20                                    | 36  |                                       | 186          |
| Skumulowana amortyzacja (umorzenie) na koniec okresu       | 0   | 2 037                  | 109                                   | 201   |                                       | 2 347        |
| Odpisy z tytułu trwałej utraty wartości na początek okresu |   | 260                    | 0                                     | 0   | 0                                     | 260          |
| Zwiększenie  |   |                        |                                       |   |                                       |              |
| Zmniejszenie   |   |                        |                                       |   |                                       |              |
| Odpisy z tytułu trwałej utraty wartości na koniec okresu   | 0   | 260                    |                                       |   |                                       | 260          |
| <b>Wartość netto na początek okresu 01 stycznia 2010</b>   | <b>0</b>  | <b>3 034</b>           | <b>149</b>                            | <b>534</b>  |                                       | <b>3 718</b> |
| <b>Wartość netto na koniec okresu 30 czerwca 2010</b>      |   | <b>2 905</b>           | <b>180</b>                            | <b>523</b>  |                                       | <b>3 608</b> |

| <b>Finansowy majątek trwały</b>        |  |  | <b>Nota nr 11</b>  |
|--|--|--|--|
|  | Rok bieżący<br>okres<br>od 01.01.2011<br>do 30.06.2011 | Rok poprzedni<br>okres<br>od 01.01.2010<br>do 31.12.2010 | Rok poprzedni<br>okres<br>od 01.01.2010<br>do 30.06.2010 |
| Udziały w jednostkach zależnych        | 17 000   | 17 000   | 17 000   |
| Wydatki na nabycie jednostki zależnej  | 113  | 113  | 57   |
| Pożyczki udzielone jednostkom zależnym | 5 000  | 5 000  | 10 000   |
| Pożyczki udzielone innym jednostkom    |  |  |  |
| <b>Razem</b>                           | <b>22 113</b>  | <b>22 113</b>  | <b>27 057</b>  |

| <b>Udziały lub akcje w jednostkach zależnych</b> |                                   |                                    |                                  | <b>Nota nr 1a</b>      |
|--|-----------------------------------|------------------------------------|----------------------------------|------------------------|
|  | Miejsce siedziby<br>spółki        | Procent<br>posiadanych<br>udziałów | Procent<br>posiadanych<br>głosów | Metoda<br>konsolidacji |
| Biopaliwa Spółka Akcyjna                         | 82-200 Malborka<br>ul. Daleka 110 | 100                                | 100                              | Pełna                  |

| <b>Aktywa z tytułu odroczonego podatku dochodowego</b>         |  |  | <b>Nota nr 12</b>  |
|--|--|--|--|
|  | Rok bieżący<br>okres<br>od 01.01.2011<br>do 30.06.2011 | Rok poprzedni<br>okres<br>od 01.01.2010<br>do 31.12.2010 | Rok poprzedni<br>okres<br>od 01.01.2010<br>do 30.06.2010 |
| <b>Stan aktywów na początek okresu</b>                         | <b>13 561</b>  | <b>2 351</b>   | <b>2 351</b>   |
| Zwiększenia  | 191  | 12 448   | 4 944  |
| - transakcje zabezpieczające rozliczane przez wynik            |  |  | 142  |
| - transakcje zabezpieczające rozliczane kapitałowo             |  | 7 830  | 2 575  |
| - wynagrodzeń nie zaliczonych w okresie do kosztów podatkowych | 25   | 6  | 17   |
| - naliczonych ujemnych różnic kursowych                        | 18   |  | 22   |
| - aktualizacja wyceny zapasów                                  | 145  |  |  |
| - straty podatkowej do rozliczenia                             |  | 4 612  | 2 177  |
| - inne różnice przejściowe                                     | 3  |  | 11   |
| Zmniejszenia   | 8 528  | 1 238  | 1 137  |
| - aktualizacja wyceny instrumentów finansowych                 |  |  | 1 130  |
| - aktualizacja wyceny zapasów                                  |  | 46   |  |
| - transakcje zabezpieczające rozliczane przez wynik            |  | 1 130  |  |
| - transakcje zabezpieczające rozliczane kapitałowo             | 7 211  |  |  |
| - naliczonych ujemnych różnic kursowych                        |  | 55   |  |
| - straty podatkowej do rozliczenia                             | 1 315  |  |  |
| - odwrócenie różnic przejściowych                              |  |  |  |
| - rozliczenie wyłączeń konsolidacji                            |  |  |  |
| - inne różnice przejściowe                                     | 2  | 7  | 7  |
| <b>Stan aktywów na koniec okresu</b>                           | <b>5 224</b>   | <b>13 561</b>  | <b>6 158</b>   |

| <b>Czynne rozliczenia międzyokresowe kosztów długoterminowe</b> |  |  | <b>Nota nr 13</b>  |
|---|--|--|--|
|   | Rok bieżący<br>okres<br>od 01.01.2011<br>do 30.06.2011 | Rok poprzedni<br>okres<br>od 01.01.2010<br>do 31.12.2010 | Rok poprzedni<br>okres<br>od 01.01.2010<br>do 30.06.2010 |
| Aktywowane koszty opłat leasingu operacyjnego                   | 691  | 768  | 845  |
| Pozostałe   |  |  | 6  |
| <b>Razem</b>  | <b>691</b>   | <b>768</b>   | <b>851</b>   |

| <b>Zapasy</b>                        |  |  | <b>Nota nr 14</b>  |
|--------------------------------------|--|--|--|
|                                      | Rok bieżący<br>okres<br>od 01.01.2011<br>do 30.06.2011 | Rok poprzedni<br>okres<br>od 01.01.2010<br>do 31.12.2010 | Rok poprzedni<br>okres<br>od 01.01.2010<br>do 30.06.2010 |
| Materiały                            | 13 797   | 248 115  | 35 833   |
| Półprodukty                          |  |  |  |
| Towary                               |  |  |  |
| Wyroby gotowe                        | 38 359   | 15 974   | 10 484   |
| <b>Razem zapasy brutto</b>           | <b>52 156</b>  | <b>264 089</b>   | <b>46 317</b>  |
| Odpisy aktualizujące wartość zapasów |  |  |  |
| Stan na początek okresu              | 178  |  |  |
| Zwiększenia -                        | 889  | 178  |  |
| Zmniejszenia                         | 126  |  | 422  |
| <b>Odpisy razem</b>                  | <b>941</b>   | <b>178</b>   | <b>422</b>   |
| <b>Razem zapasy netto</b>            | <b>51 215</b>  | <b>263 911</b>   | <b>45 895</b>  |

| <b>Należności handlowe i pozostałe</b>                                    |  |  | <b>Nota nr 15</b>  |
|---|--|--|--|
|   | Rok bieżący<br>okres<br>od 01.01.2011<br>do 30.06.2011 | Rok poprzedni<br>okres<br>od 01.01.2010<br>do 31.12.2010 | Rok poprzedni<br>okres<br>od 01.01.2010<br>do 30.06.2010 |
| Należności od jednostek powiązanych<br>- należności z tyt. dostaw i usług | 26 433   | 20 957   | 46 035   |
| - inne należności   |  |  |  |
| Należności od jednostek powiązanych razem:                                | <b>26 433</b>  | <b>20 957</b>  | <b>46 035</b>  |
| Należności od jednostek pozostałych<br>- należności z tyt. dostaw i usług | 44 019   | 44 053   | 33 495   |
| - należności z tyt. podatków  | 595  | 1 221  | 613  |
| w tym: z tyt. podatku dochodowego   |  |  |  |
| - inne należności*  | 1 224  | 408  | 625  |
| Należności od jednostek pozostałych razem:                                | <b>45 838</b>  | <b>45 682</b>  | <b>34 733</b>  |

|   |               |               |               |
|---|---------------|---------------|---------------|
| <b>Razem</b>  | <b>72 271</b> | <b>66 639</b> | <b>80 768</b> |
|   |               |               |               |
| <u>Odpis aktualizacyjny na należności z tyt. dostaw i usług</u>   |               |               |               |
| wartość odpisu na początek okresu   | 2 388         | 1 868         | 1 868         |
|   |               |               |               |
| Zwiększenia   |               | 1 347         | 2             |
| Zmniejszenia  | 18            | 827           | 387           |
|   |               |               |               |
| wartość odpisu aktualizującego na koniec okresu   | 2370          | 2 388         | 1 483         |
|   |               |               |               |
| <b>Wartość należności z tytułu dostaw i usług brutto</b>  | <b>72 822</b> | <b>67 398</b> | <b>81 013</b> |
|   |               |               |               |
| Należności od jednostek pozostałych i powiązanych<br>- należności z tyt. dostaw i usług według terminów płatności |               |               |               |
|   |               |               |               |
| Do 1 miesiąca   | 31 504        | 40 080        | 38 206        |
| Powyżej miesiąca do 3 miesięcy  | 13 699        | 15 581        | 10 412        |
| Należności przeterminowane  | 27 619        | 11 737        | 32 395        |
| Do 1 miesiąca   | 18 205        | 8 595         | 9 910         |
| Powyżej miesiąca do 3 miesięcy  | 5 766         | 147           | 17 380        |
| Powyżej 3 miesięcy do 12 miesięcy   | 1 282         | 1 314         | 3 114         |
| Powyżej 12 miesięcy   | 2 366         | 1 681         | 1 991         |
|   |               |               |               |
| <b>Razem należności z tytułu dostaw i usług brutto</b>  | <b>72 822</b> | <b>67 398</b> | <b>81 013</b> |
|   |               |               |               |
|   |               |               |               |

\*pozycja inne należności zawiera głównie należności z tytułu zapłaconych zaliczek na dostawy oraz udokumentowane fakturami VAT dostawy nieprzyjęte przez jednostkę w kwocie 907 tys. zł

|  |                   |
|--|-------------------|
| <b><u>Różnica pomiędzy wartością godziwą należności nie odsetkowych a ich wartością nominalną na 30.06.2011 r.</u></b> | <b>Nota nr 16</b> |
|  |                   |
| Należności nie odsetkowe, w tym  | 72 271            |
| z tytułu dostaw i usług  | 70 452            |
| publiczno prawne   | 595               |
| Inne   | 1 224             |
|  |                   |
| Okres płatności w dniach   | 30                |
|  |                   |
| Stopa dyskonta*  | 7,62%             |
|  |                   |
| Zdyskontowana wartość należności   | 71 821            |
|  |                   |
| <b>Różnica pomiędzy wartością zdyskontowaną a wartością nominalną</b>  | <b>450</b>        |
|  |                   |
| <b>Różnica w procentach</b>  | <b>0,63%</b>      |
|  |                   |

\* WIBOR 1 M na dzień 30.06.2011, równy 4,62% + premia za ryzyko 3%

| <b><u>Różnica pomiędzy wartością godziwą należności nie odsetkowych a ich wartością nominalną na dzień 31.12.2010 r.</u></b> | <b>Nota nr 17</b> |
|--|-------------------|
| Należności nie odsetkowe, w tym  | 66 639            |
| z tytułu dostaw i usług  | 65 010            |
| publiczno prawne   | 1 221             |
| inne   | 408               |
| Okres płatności w dniach   | 30                |
| Stopa dyskonta*  | 6,66%             |
| Zdyskontowana wartość należności   | 66 276            |
| <b>Różnica pomiędzy wartością zdyskontowaną a wartością nominalną</b>  | <b>363</b>        |
| <b>Różnica w procentach</b>  | <b>0,54%</b>      |

\* WIBOR 1 M na dzień 31.12.2010 równy 3,66% + premia za ryzyko 3%

| <b><u>Różnica pomiędzy wartością godziwą należności nie odsetkowych a ich wartością nominalną na 30.06.2010r.</u></b> | <b>Nota nr 18</b> |
|---|-------------------|
| Należności nie odsetkowe, w tym   | 80 768            |
| z tytułu dostaw i usług   | 79 530            |
| publiczno prawne  | 613               |
| inne  | 625               |
| Okres płatności w dniach  | 45                |
| Stopa dyskonta*   | 6,64 %            |
| Zdyskontowana wartość należności  | 80 112            |
| <b>Różnica pomiędzy wartością zdyskontowaną a wartością nominalną</b>   | <b>656</b>        |
| <b>Różnica w procentach</b>   | <b>0,81%</b>      |

\* WIBOR 1 M na dzień 30.06.2010, równy 3,64% + premia za ryzyko 3%

| <b><u>Aktywa finansowe</u></b>   | <b>Nota nr 19</b>                                      |  |  |
|--|--|--|--|
|  | Rok bieżący<br>okres<br>od 01.01.2011<br>do 30.06.2011 | Rok poprzedni<br>okres<br>od 01.01.2010<br>do 31.12.2010 | Rok poprzedni<br>okres<br>od 01.01.2010<br>do 30.06.2010 |
| jednostki udziałowe w funduszach inwestycyjnych                          |  |  |  |
| obligacje spółek notowanych na GPW                                       | 0  | 0  | 0  |
| lokaty bankowe powyżej 3 miesięcy  |  |  |  |
| wycena nie rozliczonych transakcji finansowych -<br>instrumenty pochodne | 3 147  | 15 279   | 7 563  |
| pozostałe  | 8  | 8  | 8  |

|              |              |               |              |
|--------------|--------------|---------------|--------------|
| <b>Razem</b> | <b>3 155</b> | <b>15 287</b> | <b>7 571</b> |
|              |              |               |              |

| <b>Środki pieniężne i ich ekwiwalenty</b> |  |  | <b>Nota nr 20</b>  |
|---|--|--|--|
|   | Rok bieżący<br>okres<br>od 01.01.2011<br>do 30.06.2011 | Rok poprzedni<br>okres<br>od 01.01.2010<br>do 31.12.2010 | Rok poprzedni<br>okres<br>od 01.01.2010<br>do 30.06.2010 |
|   |  |  |  |
| środki pieniężne w kasie                  |  | 0  | 0  |
| środki pieniężne na rachunkach            | 9724   | 19 937   | 9 632  |
| inne środki pieniężne                     |  |  |  |
|   |  |  |  |
| <b>Razem</b>                              | <b>9724</b>  | <b>19 937</b>  | <b>9 632</b>   |
|   |  |  |  |
| środki pieniężne i ich ekwiwalenty        |  |  |  |
| kredyt w rachunku bieżącym                | 25 934   | 36 837   | 36 124   |
|   |  |  |  |

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

| <b>Czynne rozliczenia międzyokresowe kosztów</b>                                 |  |  | <b>Nota nr 21</b>  |
|--|--|--|--|
|  | Rok bieżący<br>okres<br>od 01.01.2011<br>do 30.06.2011 | Rok poprzedni<br>okres<br>od 01.01.2010<br>do 31.12.2010 | Rok poprzedni<br>okres<br>od 01.01.2010<br>do 30.06.2010 |
|  |  |  |  |
| Ubezpieczenia majątkowe  | 283  | 204  | 227  |
| Remonty rozliczane w czasie  | 818  | 1 514  | 445  |
| Podatek od nieruchomości   | 526  |  | 463  |
| Koszty finansowe do rozliczenia dotyczące kredytu skupowego                      | 576  | 2 085  | 735  |
| Koszty finansowe do rozliczenia dotyczące zrealizowanych instrumentów pochodnych | 1 984  | 10 062   |  |
| Aktywowane koszty opłat leasingowych   | 154  | 154  | 154  |
| Pozostałe  | 307  | 43   | 84   |
| Przeniesienia prezentacyjne  | - 2 560  | -12 147  | - 735  |
|  |  |  |  |
| <b>Razem</b>   | <b>2 088</b>   | <b>1 915</b>   | <b>1 373</b>   |
|  |  |  |  |
|  |  |  |  |

## 6...Kapitał własny

### 16.1 ..Kapitał podstawowy / akcyjny

Kapitał podstawowy Spółki Elstar Oils S.A. na dzień 30 czerwca 2011 roku wyniósł on 48 212 tys. zł.

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

W okresie od 1 stycznia do 30 czerwca 2011 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 22          |
|---------------------------|--------------|-------------------------|---------------------|---------------------|---------------------|
| 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           |
| <b>Liczba akcji razem</b> |              |                         |                     | <b>48 212 000</b>   | <b>48 212 000</b>   |

| Struktura własności kapitału zakładowego jednostki dominującej Elstar Oils SA na dzień 30 czerwca 2011 r. |                          |                     | Nota nr 23                   |
|---|--------------------------|---------------------|------------------------------|
| 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                        |
| OFE GENERALI  | 3 000 000                | 3 000 000           | 6,22                         |
| OFE AVIVA   | 3 300 000                | 3 300 000           | 6,85                         |
| Pozostali   | 17 372 000               | 17 672 000          | 36,03                        |
| <b>Razem:</b>   | <b>48 212 000</b>        | <b>48 212 000</b>   | <b>100,00</b>                |

Na dzień zatwierdzenia niniejszego sprawozdania przez Zarząd do publikacji tj. na dzień 27 sierpnia 2011 r. struktura akcjonariatu wg wiedzy zarządu przedstawia się następująco:

| Struktura własności kapitału zakładowego jednostki dominującej Elstar Oils SA na dzień przekazania raportu |                          |                     | Nota nr 24                   |
|--|--------------------------|---------------------|------------------------------|
| Akcjonariusz   | Liczba posiadanych akcji | Liczba głosów na ZA | Udział w kapitale zakładowym |
|  | w szt.                   | w szt.              | %                            |
| BLAZITO LIMITED*   | 24 540 000               | 24 540 000          | 50,90                        |
| OFE AVIVA  | 3 300 000                | 3 300 000           | 6,85                         |
| OFE GENERALI   | 2 865 429                | 2 865 429           | 5,94                         |
| Pozostali  | 17 506 571               | 17 506 571          | 36,31                        |
| <b>Razem:</b>  | <b>48 212 000</b>        | <b>48 212 000</b>   | <b>100,00</b>                |

\*pośrednie posiadanie akcji Spółki przez Stanisława Rosnowskiego

| <b>Kapitał ze sprzedaży akcji powyżej wartości nominalnej</b> |  |  | <b>Nota nr 25</b>  |
|---|--|--|--|
|   | Rok bieżący<br>okres<br>od 01.01.2011<br>do 30.06.2011 | Rok poprzedni<br>okres<br>od 01.01.2010<br>do 31.12.2010 | Rok poprzedni<br>okres<br>od 01.01.2010<br>do 30.06.2010 |
|   |  |  |  |
| Kapitał powstał przy sprzedaży akcji serii B                  | 27 237   | 27 237   | 27 237   |
| Kapitał powstał przy sprzedaży akcji serii D                  | 50 628   | 50 628   | 50 628   |
|   |  |  |  |
| <b>Razem</b>  | <b>77 865</b>  | <b>77 865</b>  | <b>77 865</b>  |

| <b>Kapitał zapasowy</b>                  |  |  | <b>Nota nr 26</b>  |
|--|--|--|--|
|  | Rok bieżący<br>okres<br>od 01.01.2011<br>do 30.06.2011 | Rok poprzedni<br>okres<br>od 01.01.2010<br>do 31.12.2010 | Rok poprzedni<br>okres<br>od 01.01.2010<br>do 30.06.2010 |
|  |  |  |  |
| utworzony z odpisów z wyniku finansowego | 44 202   | 59 241   | 59 241   |
|  |  |  |  |
| <b>Razem</b>                             | <b>44 202</b>  | <b>59 241</b>  | <b>59 241</b>  |
|  |  |  |  |

| <b>Kapitał z aktualizacji wyceny</b>    |  |  | <b>Nota nr 27</b>  |
|---|--|--|--|
|   | Rok bieżący<br>okres<br>od 01.01.2011<br>do 30.06.2011 | Rok poprzedni<br>okres<br>od 01.01.2010<br>do 31.12.2010 | Rok poprzedni<br>okres<br>od 01.01.2010<br>do 30.06.2010 |
|   |  |  |  |
| Wycena transakcji zabezpieczającej      | -111   | -30 946  | -12 883  |
| Podatek odroczony rozliczany kapitałowo | 21   | 5 880  | 2 447  |
| <b>Razem</b>                            | <b>-90</b>   | <b>-25 066</b>   | <b>- 10 436</b>  |

| <b>Zysk (strata) na jedną akcję</b>                         |  |  | <b>Nota nr 28</b>  |
|---|--|--|--|
|   | Rok bieżący<br>okres<br>od 01.01.2011<br>do 30.06.2011 | Rok poprzedni<br>okres<br>od 01.01.2010<br>do 31.12.2010 | Rok poprzedni<br>okres<br>od 01.01.2010<br>do 30.06.2010 |
| Wyliczenie zysku/starty na jedną akcję                      |  |  |  |
|   |  |  |  |
| Zysk netto (strata przypadający akcjonariuszom (w tys. zł)) | 3 475  | -15 039  | - 5 799  |
| Średnioważona liczba wyemitowanych akcji                    | 48 212 000   | 48 212 000   | 48 212 000   |
| <b>Zysk(strata) na jedną akcję ( w zł)</b>                  | <b>0,072</b>   | <b>-0,312</b>  | <b>-0,120</b>  |
|   |  |  |  |
|   |  |  |  |
|   |  |  |  |

**Podstawowy zysk(strata) przypadający na jedną akcję**

Podstawowy zysk(strata) przypadający na jedną akcję obliczono poprzez podzielenie zysku netto (straty) 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

| <b>Kredyty pożyczki bankowe długoterminowe</b> |  |  | <b>Nota nr 29</b>  |
|--|--|--|--|
|  | Rok bieżący<br>okres<br>od 01.01.2011<br>do 30.06.2011 | Rok poprzedni<br>okres<br>od 01.01.2010<br>do 31.12.2010 | Rok poprzedni<br>okres<br>od 01.01.2010<br>do 30.06.2010 |
| <b>Długoterminowe</b>                          |  |  |  |
| - kredyty bankowe                              | 33 561   | 38 587   | 43 978   |
| - zobowiązania wekslowe                        |  |  |  |
| - leasing finansowy                            |  |  |  |
| <b>Razem</b>                                   | <b>33 561</b>  | <b>38 587</b>  | <b>43 978</b>  |
| W podziale na terminy płatności                |  |  |  |
| Powyżej roku do 3 lat                          | 20 347   | 16 186   | 20 432   |
| Powyżej 3 lat do 5 lat                         | 10 848   | 17 239   | 15 588   |
| Powyżej 5 lat                                  | 2 366  | 5 162  | 7 958  |
| <b>Razem</b>                                   | <b>33 561</b>  | <b>38 587</b>  | <b>43 978</b>  |

| <b>Zadłużenie z tytułu kredytów bankowych na dzień 30.06.2011 r.</b> |                                    |   | <b>Nota nr 30</b> |               |
|--|------------------------------------|---|-------------------|---------------|
| Bank   | Wykorzystanie kredytu<br>w tys. zł | Wykorzystanie kredytu<br>w walucie w tys. | Koszt kredytu     | Termin spłaty |
| DnB NORD Bank Polska SA  | 13 200                             |   | WIBOR 3M +marża   | 29.11.2013    |
| DnB NORD Bank Polska SA  | 11 539                             |   | WIBOR 1M +marża   | 30.09.2016    |
| DnB NORD Bank Polska SA  | 3 750                              |   | WIBOR 1M + marża  | 31.12.2016    |
| BGŻ S.A.   | 5 072                              | 1 272 EUR                                 | EURLIBOR3M+marża  | 31.12.2014    |
| <b>Razem</b>   | <b>33 561</b>                      |   |                   |               |

| <b>Zadłużenie z tytułu kredytów bankowych na dzień 31.12.2010 r.</b> |                                    |   | <b>Nota nr 31</b>  |               |
|--|------------------------------------|---|--------------------|---------------|
| Bank   | Wykorzystanie kredytu<br>w tys. zł | Wykorzystanie kredytu<br>w walucie w tys. | Koszt kredytu      | Termin spłaty |
| DnB NORD Polska S.A.   | 5000                               |   | WIBOR 3M +marża    | 29.11.2013    |
| BGŻ S.A.   | 6 053                              | 1 528 EUR                                 | EURLIBOR 3M +marża | 31.12.2014    |
| DnB NORD Polska S.A.   | 14 640                             |   | WIBOR 1M +marża    | 31.12.2016    |
| DnB NORD Polska S.A.   | 12 894                             |   | WIBOR 1M +marża    | 30.09.2016    |
| <b>Razem</b>   | <b>38 587</b>                      |   |                    |               |

| <b>Zadłużenie z tytułu kredytów bankowych na dzień 30.06.2010r.</b> |  |  | <b>Nota nr 32</b> |  |
|---|--|--|-------------------|--|
|   |  |  |                   |  |

| Bank                       | Wykorzystanie kredytu<br>w tys. zł | Wykorzystanie kredytu<br>w walucie w tys. | Koszt kredytu    | Termin spłaty |
|----------------------------|------------------------------------|---|------------------|---------------|
| DnB NORD Bank<br>Polska SA | 6 250                              |   | WIBOR 3M + marża | 29.11.2013    |
| DnB NORD Bank<br>Polska SA | 14 251                             |   | WIBOR 1M + marża | 30.09.2016    |
| DnB NORD Bank<br>Polska SA | 16 080                             |   | WIBOR 1M + marża | 31.12.2016    |
| BGŻ S.A.                   | 7 397                              | 1784 EUR                                  | EURLIBOR3M+marża | 31.12.2014    |
| <b>Razem</b>               | <b>43 978</b>                      |   |                  |               |
|                            |                                    |   |                  |               |
|                            |                                    |   |                  |               |

| <b>Kredyty pożyczki bankowe</b>   |  |  | <b>Nota nr 33</b>  |
|---|--|--|--|
|   | Rok bieżący<br>okres<br>od 01.01.2011<br>do 30.06.2011 | Rok poprzedni<br>okres<br>od 01.01.2010<br>do 31.12.2010 | Rok poprzedni<br>okres<br>od 01.01.2010<br>do 30.06.2010 |
| <b>Krótkoterminowe</b>  |  |  |  |
| Kredyty bankowe w okresie spłaty do roku kredyty bankowe                              | 81 068   | 286 308  | 73 341   |
| -w tym kredyty długoterminowe w okresie spłaty do 12 miesięcy - zobowiązania wekslowe | 10 134   | 10 122   | 10 217   |
| -w tym kredyt w rachunku bieżącym   | 25 934   | 36 837   | 36 124   |
| Zobowiązania wekslowe   |  |  |  |
| Leasing finansowy w okresie spłaty do roku  |  |  |  |
|   |  |  |  |
| <b>Razem</b>  | <b>81 068</b>  | <b>286 308</b>   | <b>73 341</b>  |

| <b>Zadłużenie z tytułu kredytów bankowych na dzień 30.06.2011 r.</b> |                                    |   | <b>Nota nr 34</b>   |               |
|--|------------------------------------|---|---------------------|---------------|
| Bank   | Wykorzystanie kredytu<br>w tys. zł | Wykorzystanie kredytu<br>w walucie tys. | Koszt kredytu       | Termin spłaty |
| BGŻ S.A.   | 9 000                              |   | WIBOR 1 M + marża   | 31.07.2011    |
| BGŻ S.A.   | 36 000                             |   | WIBOR 1 M + marża   | 14.07.2011    |
| BGŻ S.A.   | 25 934                             |   | WIBOR 1 M + marża   | 14.07.2011    |
| BGŻ SA   | 2 041                              | 512 EUR                                 | EURLIBOR 3M + marża | 31.12.2014    |
| NORD/LB Bank<br>Polska   | 2 500                              |   | WIBOR 3M + marża    | 29.11.2013    |
| NORD/LB Bank<br>Polska   | 2 713                              |   | WIBOR 1M + marża    | 31.12.2016    |
| NORD/LB Bank<br>Polska   | 2 880                              |   | WIBOR 1M + marża    | 30.09.2016    |
| <b>Razem</b>   | <b>81 068</b>                      |   |                     |               |

| <b>Zadłużenie z tytułu kredytów bankowych na dzień 31.12.2010 r.</b> |                               |                                    | <b>Nota nr 35</b> |               |
|--|-------------------------------|------------------------------------|-------------------|---------------|
| Bank   | Wykorzystanie kredytu<br>w zł | Wykorzystanie kredytu<br>w walucie | Koszt kredytu     | Termin spłaty |

|  |                |         |                   |            |
|--|----------------|---------|-------------------|------------|
| BGŻ S.A.   | 94 000         |         | WIBOR 1 M + marża | 16.07.2011 |
| BGŻ S.A.   | 36 837         |         | WIBOR 1 M + marża | 14.07.2011 |
| BGŻ S.A.   | 18 000         |         | WIBOR 1 M + marża | 28.03.2011 |
| PKO BP S.A.  | 100 431        |         | WIBOR 1 M + marża | 30.06.2011 |
| BRE Bank S.A.  | 5 918          |         | WIBOR 1 M + marża | 14.07.2011 |
| DZ Bank Polska S.A.                                    | 21 000         |         | WIBOR 1 M + marża | 14.07.2011 |
| Kredyty długoterminowe o okresie spłaty do 12 miesięcy | 10 122         | 512 EUR |                   |            |
| <b>Razem</b>   | <b>286 308</b> |         |                   |            |

| <b>Zadłużenie z tytułu kredytów bankowych na dzień 30.06.2010r.</b> |                            |                                 |                     | <b>Nota nr 36</b> |
|---|----------------------------|---------------------------------|---------------------|-------------------|
| Bank  | Wykorzystanie kredytu w zł | Wykorzystanie kredytu w walucie | Koszt kredytu       | Termin spłaty     |
| BGŻ S.A.  | 15 000                     |                                 | WIBOR 1 M + marża   | 16.07.2010        |
| BGŻ S.A.  | 12 000                     |                                 | WIBOR 1 M + marża   | 16.07.2010        |
| BGŻ S.A.  | 36 124                     |                                 | WIBOR 1 M + marża   | 14.07.2010        |
| BGŻ SA  | 2 123                      | 512 EUR                         | EURLIBOR 3M + marża | 31.12.2014        |
| NORD/LB Bank Polska   | 2 500                      |                                 | WIBOR 3M + marża    | 29.11.2013        |
| NORD/LB Bank Polska   | 2 880                      |                                 | WIBOR 1M + marża    | 31.12.2016        |
| NORD/LB Bank Polska   | 2 714                      |                                 | WIBOR 1M + marża    | 30.09.2016        |
|   |                            |                                 |                     |                   |
| <b>Razem</b>  | <b>73 341</b>              |                                 |                     |                   |

| <b>Wykaz kredytów i pożyczek zabezpieczonych na majątku jednostki wg stanu na dzień 30 czerwca 2011</b> |   |  | <b>Nota nr 37</b>  |
|---|---|--|--|
| Bank – siedziba   | Kredyt/limit przyznany PLN/Waluta obca w tys. | Kredyt/limit wykorzystany pozostający do spłaty PLN/waluta obca w tys. | Zabezpieczenie kredytu   |
| <b>Kredyty obrotowe:</b>  |   |  |  |
| 1. Bank Gospodarki Żywnościowej S.A. w Warszawie  | 50 000  | 25 934   | Hipoteka kaucyjna na KW 2886 do kwoty 40 000 000 zł; Przewłaszczenie zapasów do kwoty 5 000 000 zł wraz cesją ubezpieczenia. |
| 2. Bank Gospodarki Żywnościowej S.A. w Warszawie  | 120 000                                       | 9 000  | Zabezpieczenie zapasów rzepaku zakupionego z kredytu wraz z cesją polisy PZU.  |
| 3. Bank Gospodarki Żywnościowej S.A. w Warszawie  | 60 000  | 36 000   | Zabezpieczenie zapasów rzepaku zakupionego z kredytu wraz z cesją polisy PZU.  |
| <b>Razem kredyty obrotowe:</b>  | <b>230 000</b>                                | <b>70 934</b>  |  |
|   |   |  |  |
| <b>Kredyty długoterminowe</b>   |   |  |  |
|   |   |  |  |

|  |                         |                        |  |
|--|-------------------------|------------------------|--|
| 1. Bank Gospodarki Żywnościowej S.A. w Warszawie | 13 233 PLN<br>3 192 EUR | 7 113 PLN<br>1 787 EUR | Hipoteka kaucyjna na nieruchomości KW 2886;<br>Przewłaszczenie rzeczy oznaczonych co do gatunku w postaci maszyn i urządzeń.<br>Pełnomocnictwo do rachunków bankowych w BGŻ SA   |
| 2. DnB NORD Polska S.A. w Warszawie              | 20 000                  | 6 250                  | Hipoteka kaucyjna na nieruchomości KW 2886 / max. 20 000 000 zł;<br>Zastaw rejestrowy na liniach technologicznych do ekstrakcji mechanicznej i ekstrakcji rozpuszczalnikowej wraz z cesją ubezpieczeniową.   |
| 3. DnB NORD Polska S.A. w Warszawie              | 24 000                  | 16 080                 | Hipoteka kaucyjna do kwoty 36 000 000 zł, KW 2886; Zastaw rejestrowy na liniach technologicznych zakupionej z kredytu wraz z cesją ubezpieczeniową do kwoty 24 000 000 zł.   |
| 4. DnB NORD Polska S.A. w Warszawie              | 19 000                  | 14 252                 | Hipoteka zwykła w kwocie 19 000 000 zł KW 20259; Hipoteka kaucyjna do kwoty 8 500 000 zł KW 20259; Zastaw rejestrowy na liniach technologicznych do ekstrakcji mechanicznej i ekstrakcji rozpuszczalnikowej wraz z cesją ubezpieczenia do kwoty 19 000 000 zł. |
| <b>Kredyty długoterminowe razem:</b>             | <b>76 233</b>           | <b>43 695</b>          |  |

| <b>Rezerwy</b>                                    |  |  | <b>Nota nr 38</b>  |
|---|--|--|--|
|   | Rok bieżący<br>okres<br>od 01.01.2011<br>do 30.06.2011 | Rok poprzedni<br>okres<br>od 01.01.2010<br>do 31.12.2010 | Rok poprzedni<br>okres<br>od 01.01.2010<br>do 30.06.2010 |
| <b>Stan rezerwy na początek okresu:</b>           | 668  | 912  | 912  |
| <b>Zwiększenia</b>                                | 889  |  |  |
| - odpis aktualizacyjny surowców i materiałów      | 889  | 178  | 0  |
| - odpis aktualizacyjny na środki trwałe w budowie |  |  |  |
| - pozostałe                                       |  |  |  |
| <b>Zmniejszenia</b>                               | 1 557  | 1 090  | 912  |
| - rozwiązanie rezerwy                             | 126  | 422  |  |
| - przeniesienia prezentacyjne                     | -1 431   | - 668  | -912   |
| <b>Razem stan rezerwy na koniec okresu:</b>       | <b>0</b>   | <b>0</b>   | <b>0</b>   |

| <b>Rezerwy z tytułu odroczonego podatku dochodowego</b> |  | <b>Nota nr 39</b>  |  |
|---|--|--|--|
|   | Rok bieżący<br>okres<br>od 01.01.2011<br>do 30.06.2011 | Rok poprzedni<br>okres<br>od 01.01.2010<br>do 31.12.2010 | Rok poprzedni<br>okres<br>od 01.01.2010<br>do 30.06.2010 |
| <b>Stan rezerwy na początek okresu</b>                  | 10 437   | 8 360  | 8 360  |
| Zwiększenia   | 705  | 3 175  | 833  |
| -nadwyżka amortyzacji podatkowej nad bilansową          | 702  | 1 212  | 679  |
| -odsetki od należności naliczone                        |  |  |  |
| -dodatnie różnice kursowe naliczone                     | 3  | 12   | 27   |
| -wzrost wartości aktywów finansowych                    |  | 1 950  | 127  |
| -pozostałe  |  | 1  |  |
| Zmniejszenia  | 2 308  | 1 098  | 744  |
| -odwrócenie różnic przejściowych                        |  |  |  |
| -odsetki od należności                                  |  |  |  |
| -zrealizowane aktywa finansowe                          | 2 304  | 1 098  | 741  |
| -dodatnie różnice kursowe naliczone                     |  |  |  |
| -dotacja  | 4  |  | 3  |
| <b>Stan rezerwy na koniec okresu</b>                    | <b>8 834</b>   | <b>10 437</b>  | <b>8 449</b>   |

| <b>Zobowiązania handlowe i pozostałe</b>         |  |  | <b>Nota nr 40</b>  |
|--|--|--|--|
|  | Rok bieżący<br>okres<br>od 01.01.2011<br>do 30.06.2011 | Rok poprzedni<br>okres<br>od 01.01.2010<br>do 31.12.2010 | Rok poprzedni<br>okres<br>od 01.01.2010<br>do 30.06.2010 |
| <b>Długoterminowe</b>                            |  |  |  |
| Zobowiązania wobec jednostek powiązanych w tym:  |  |  |  |
| - Zobowiązania z tyt. dostaw i usług             |  |  |  |
| - Inne zobowiązania                              |  |  |  |
| Zobowiązania wobec jednostek pozostałych         | 481  | 482  | 579  |
| - zobowiązania z tyt. dostaw i usług             |  |  |  |
| - zobowiązania z tyt. podatków ,ceł, ubezpieczeń |  |  |  |
| - zobowiązania z tyt. wynagrodzeń                |  |  |  |
| - pozostałe zobowiązania                         | 481  | 482  | 579  |
| <b>Razem</b>                                     | <b>481</b>   | <b>482</b>   | <b>579</b>   |

| <b>Zobowiązania handlowe i pozostałe</b>   | <b>Nota nr 41</b>                                      |  |  |
|--|--|--|--|
|  | Rok bieżący<br>okres<br>od 01.01.2011<br>do 30.06.2011 | Rok poprzedni<br>okres<br>od 01.01.2010<br>do 31.12.2010 | Rok poprzedni<br>okres<br>od 01.01.2010<br>do 30.06.2010 |
| <b>Krótkoterminowe</b>   |  |  |  |
| Zobowiązania wobec jednostek powiązanych w tym:                                      | 2 481  | 2 570  | 2 275  |
| - zobowiązania z tyt. dostaw i usług   | 2 481  | 2 570  | 2 275  |
| - inne zobowiązania  |  |  |  |
| Zobowiązania wobec jednostek pozostałych w tym:                                      | 24 905   | 77 365   | 33 034   |
| - zobowiązania z tyt. dostaw i usług   | 19 402   | 31 227   | 13 581   |
| - zobowiązania z tyt. podatków ,ceł, ubezpieczeń<br>w tym: podatek dochodowy bieżący | 933  | 2 828  | 3 169  |
| - zobowiązania z tyt. leasingu operacyjnego  | 445  | 424  | 346  |
| - inne zobowiązania finansowe  |  |  |  |
| - zobowiązania z tyt. wyceny instrumentów finansowych                                | 3 259  | 41 211   | 14 300   |
| - zobowiązania z tyt. wynagrodzeń  | 225  | 249  | 216  |
| - pozostałe zobowiązania*  | 641  | 1 426  | 1 422  |
|  |  |  |  |
|  |  |  |  |
| <b>Razem</b>   | <b>27 386</b>  | <b>79 935</b>  | <b>35 309</b>  |

\*główną pozycją pozostałe zobowiązania są zobowiązania w stosunku do Zakładowego Funduszu Osób Niepełnosprawnych w kwocie 388 tys. zł

| <b>Różnica pomiędzy wartością godziwą zobowiązań nie odsetkowych a ich wartością nominalną na dzień 30 czerwca 2011 r.</b> | <b>Nota nr 42</b> |
|--|-------------------|
| Zobowiązania nie odsetkowe, w tym  | 27 386            |
| z tytułu dostaw i usług<br>publiczno prawne  | 21 883            |
| Inne   | 933               |
| Okres płatności w dniach   | 4 570             |
| Stopa dyskonta*  | 30                |
| Zdyskontowana wartość zobowiązań   | 7,62%             |
| <b>Różnica pomiędzy wartością zdyskontowaną a wartością nominalną</b>  | <b>27216</b>      |
| <b>Różnica w procentach</b>  | <b>170</b>        |
|  | <b>0,63%</b>      |

\* WIBOR 1 M na dzień 30.06.2011, równy 4,62% + premia za ryzyko 3%

| <b>Różnica pomiędzy wartością godziwą zobowiązań nie odsetkowych a ich wartością nominalną na dzień 31 grudnia 2010 r.</b> | <b>Nota nr 43</b> |
|--|-------------------|
| Zobowiązania nie odsetkowe, w tym  | 79 935            |
| z tytułu dostaw i usług  | 33 797            |
| publiczno prawne   | 2 828             |
| Inne   | 43 310            |
| Okres płatności w dniach   | 40                |
| Stopa dyskonta*  | 6,66%             |
| Zdyskontowana wartość zobowiązań   | 79 356            |
| <b>Różnica pomiędzy wartością zdyskontowaną a wartością nominalną</b>  | <b>579</b>        |
| <b>Różnica w procentach</b>  | <b>0,72%</b>      |

\* WIBOR 1 M na dzień 31.12.2010, równy 3,66% + premia za ryzyko 3%

| <b>Różnica pomiędzy wartością godziwą zobowiązań nie odsetkowych a ich wartością nominalną na dzień 30 czerwca 2010 r.</b> | <b>Nota nr 44</b> |
|--|-------------------|
| Zobowiązania nie odsetkowe, w tym  | 35 309            |
| z tytułu dostaw i usług  | 15 856            |
| publiczno prawne   | 3 169             |
| Inne   | 16 284            |
| Okres płatności w dniach   | 45                |
| Stopa dyskonta*  | 6,64%             |
| Zdyskontowana wartość zobowiązań   | 35 022            |
| <b>Różnica pomiędzy wartością zdyskontowaną a wartością nominalną</b>  | <b>287</b>        |
| <b>Różnica w procentach</b>  | <b>0,81%</b>      |

\* WIBOR 1 M na dzień 30.06.2010, równy 3,64% + premia za ryzyko 3%

| <b>Rozliczenia międzyokresowe</b>  |  | <b>Nota nr 45</b>  |  |
|--|--|--|--|
|  | Rok bieżący<br>okres<br>od 01.01.2011<br>do 30.06.2011 | Rok poprzedni<br>okres<br>od 01.01.2010<br>do 31.12.2010 | Rok poprzedni<br>okres<br>od 01.01.2010<br>do 30.06.2010 |
| <b>Długoterminowe</b>  |  |  |  |
| -przychody z tyt. rozliczenia zakupu środków trwałych sfinansowanych z ZFRON | 848  | 141  | 157  |
| inne pozycje   |  |  |  |
| <b>Razem rozliczenia długoterminowe</b>                                      | <b>848</b>   | <b>141</b>   | <b>157</b>   |
| <b>Krótkoterminowe</b>   |  |  |  |
| -przychody z tyt. rozliczenia zakupu środków trwałych                        | 107  | 33   | 34   |

|   |            |            |            |
|---|------------|------------|------------|
| sfinansowanych z ZFRON                                  |            |            |            |
| - przychody przyszłych okresów z tytułu realizacji umów |            | 14         |            |
|   |            |            |            |
| <b>Razem rozliczenia krótkoterminowe</b>                | <b>107</b> | <b>47</b>  | <b>34</b>  |
|   |            |            |            |
| <b>Razem</b>  | <b>955</b> | <b>188</b> | <b>191</b> |

| <b>Przyszłe zobowiązania z tytułu podpisanych umów najmu</b> |   | <b>Nota nr 46</b>                                     |
|--|---|---|
|  | Rok bieżący<br>okres<br>od 01.01.2011 do 30.06.2011 | Rok poprzedni<br>okres<br>od 01.01.2010 do 31.12.2010 |
|  |   |   |
| Do 1 rok   | 1 052   | 1 082   |
| Od 1 do 5 lat  | 4 302   | 4 328   |
| Powyżej 5 lat  | 0   | 469   |
|  |   |   |
| <b>Razem :</b>   | <b>5 354</b>  | <b>5 879</b>  |

Przyszłe zobowiązania prezentowane pozabilansowo z tytułu podpisanych umów najmu dotyczą opłat leasingowych wynikających z umów nieodwołalnej dzierżawy silosów na składowanie surowca do produkcji.

## **ZARZĄD ELSTAR OILS SPÓŁKA AKCYJNA**

**Stanisław Rosnowski – Prezes Zarządu**  
**Zbigniew Łuczkowski – Członek Zarządu**  
**Wojciech Wityk – Członek Zarządu**  
**Andrzej Herrmann – Członek Zarządu**



**SPRAWOZDANIE ZARZĄDU  
Z DZIAŁALNOŚCI GRUPY KAPITAŁOWEJ  
ELSTAR OILS S.A. ORAZ Z DZIAŁALNOŚCI  
SPÓŁKI W 1 PÓŁROCZU 2011 ROKU**

Elbląg, sierpień 2011

## 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, SEGMENTY DZIAŁALNOŚCI
8. OPIS ISTOTNYCH DOKONAŃ I NIEPOWODZEŃ SPÓŁKI I GRUPY KAPITAŁOWEJ ELSTAR OILS S.A. W 1 PÓŁROCZU 2011 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.

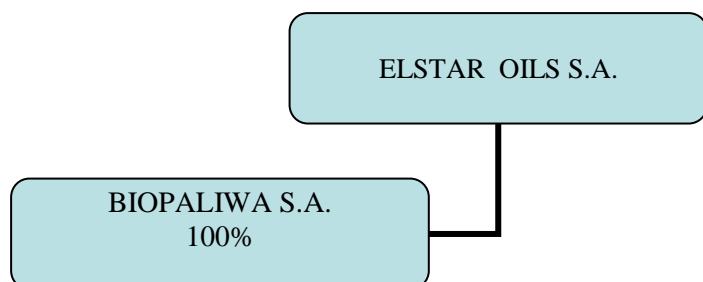
W skład Grupy Kapitałowej Elstar Oils S.A. wchodzi

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 tłuszców 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 30.06.2011 roku wyniosły 171 635 tys. zł a suma bilansowa wyniosła 323 920 tys. zł.

Strategia Elstar Oils S.A. jako podmiotu dominującego 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

W celu realizacji tej strategii Elstar Oils S.A. przeprowadziła w minionych latach inwestycje które umożliwiły osiągnięcie zdolności przerobowych rzepaku 400 tys. ton rocznie oraz w zakresie estrów zdolności produkcyjnej 100 tys. ton.

## **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 zł. (dwanaście milionów złotych) i w całości został opłacony przez Elstar Oils SA.

### 3. STRUKTURA WŁASNOŚCIOWA GRUPY KAPITAŁOWEJ

Na dzień 30.06.2011 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 30.06.2011 roku oraz na dzień sporządzenia raportu przedstawiał się w sposób następujący

Struktura własności kapitału zakładowego Elstar Oils SA na 30.06.2011 r.

| Akcjonariusz        | Liczba posiadanych akcji | Liczba głosów na WZA | Udział w kapitale zakładowym |
|---------------------|--------------------------|----------------------|------------------------------|
|                     | w szt.                   | w szt.               | %                            |
| Stanisław Rosnowski | 24 540 000               | 24 540 000           | 50,90                        |
| OFE GENERALI        | 3 000 000                | 3 000 000            | 6,22                         |
| OFE AVIVA           | 3 300 000                | 3 300 000            | 6,85                         |
| Pozostali           | 17 372 000               | 17 672 000           | 36,03                        |
| <b>Razem:</b>       | <b>48 212 000</b>        | <b>48 212 000</b>    | <b>100</b>                   |

Na dzień zatwierdzenia niniejszego sprawozdania przez Zarząd do publikacji tj. na dzień 27 sierpnia 2011 r. struktura akcjonariatu wg wiedzy zarządu przedstawia się następująco:

| Akcjonariusz     | Liczba posiadanych akcji | Liczba głosów na ZA | Udział w kapitale zakładowym |
|------------------|--------------------------|---------------------|------------------------------|
|                  | w szt.                   | w szt.              | %                            |
| BLAZITO LIMITED* | 24 540 000               | 24 540 000          | 50,90                        |
| OFE AVIVA        | 3 300 000                | 3 300 000           | 6,85                         |
| OFE GENERALI     | 2 865 429                | 2 865 429           | 5,94                         |
| Pozostali        | 17 506 571               | 17 506 571          | 36,31                        |
| <b>Razem:</b>    | <b>48 212 000</b>        | <b>48 212 000</b>   | <b>100</b>                   |

*\*pośrednie posiadanie akcji Spółki przez Stanisława Rosnowskiego*

W dniu 16.08.2011 przez Archer Daniels Midland Nederland B.V. zostało ogłoszone wezwanie do sprzedaży akcji Spółki. Wezwanie zostało ogłoszone w wyniku zawarcia w dniu 12 sierpnia 2011 roku umowy, która opisana została dalej w punkcie 12 niniejszego sprawozdania.

#### **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, w ostatnich latach, moce produkcyjne w Grupie Elstar Oils SA będą sukcesywnie wykorzystywane na przestrzeni najbliższych lat wraz z rozwojem rynku biodiesla. 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 również przygotowanym do dalszej rozbudowy.

#### **5. PODSTAWOWE WIELKOŚCI EKONOMICZNO-FINANSOWE**

##### **5.1 PODSUMOWANIE**

Grupa Elstar Oils SA zanotowała skonsolidowane przychody ze sprzedaży w wysokości 424 431 tys. zł co oznacza wzrost wobec tego samego okresu roku ubiegłego, gdy przychody wyniosły 364 706 tys. zł. Wartość wypracowanej skonsolidowanej marży EBITDA wzrosła do 19 900 tys. zł z 7 195 tys. zł w roku ubiegłym i w efekcie spółka zanotowała skonsolidowany zysk netto w wysokości 5 189 tys. zł wobec straty 2 868 tys. zł w 1 półroczu 2010 roku.

W okresie 1 półroczu 2011 roku nastąpiła poprawa sytuacji Spółki zarówno w porównaniu do analogicznego okresu roku ubiegłego jak i w porównaniu do okresu poprzedniego półroczu. Poprawie uległy realizowane marże w segmencie spożywczym, w segmencie tym wzrosła także ilość sprzedanych produktów. Wzrosły realizowane jednostkowe ceny sprzedaży produktów Grupy Elstar Oils SA co wynikało ze wzrostu poziomu cen surowców rolnych i paliw na giełdach i rynkach światowych. W efekcie wzrostu wolumenów sprzedaży produktów spożywczych i wzrostu poziomu cen sprzedaży istotnie wzrosły przychody Spółki ze sprzedaży produktów.

Analiza poszczególnych segmentów działalności Spółki (spożywczego i biodiesla) znajduje się dalej w niniejszym raporcie.

Poniżej przedstawiono podsumowanie najważniejszych parametrów skonsolidowanego rachunku wyników Spółki.

**Grupa Elstar Oils SA –  
RACHUNEK ZYSKÓW I STRAT ZA OKRES  
1P2011**

|                                       | w mln zł | 1P'11          | 1P'10          |
|---------------------------------------|----------|----------------|----------------|
| <b>Przychody ogółem</b>               |          | <b>424 431</b> | <b>364 706</b> |
| Sprzedaż towarów                      |          | 16 254         | 62 572         |
| Koszt sprzedanych produktów i towarów |          | 396 115        | 349 285        |
| Koszty sprzedaży                      |          | 10 913         | 10 490         |
| Koszty zarządu                        |          | 4 843          | 3 565          |
| <b>Wynik EBITDA</b>                   |          | <b>19 900</b>  | <b>7 195</b>   |
| Koszty operacyjne ogółem              |          | 411 871        | 210 912        |
| Pozostałe przychody operacyjne        |          | 955 232        | 240 850        |
| Pozostałe koszty operacyjne           |          | 605 230        | 916 682        |
| <b>Wynik EBIT</b>                     |          | <b>12 911</b>  | <b>690</b>     |
| Przychody finansowe                   |          | 3 568          | 5 414          |
| Koszty finansowe                      |          | 10 343         | 10 105         |
| Zysk brutto                           |          | 6 136          | -4 001         |
| Podatek                               |          | 947            | -1 133         |
| <b>Zysk netto</b>                     |          | <b>5 189</b>   | <b>-2 868</b>  |

## 5.2 ANALIZA

### • Skonsolidowany rachunek wyników Elstar Oils S.A

Grupa Elstar Oils SA zanotowała w 1 półroczu 2011 roku skonsolidowane przychody ze sprzedaży w wysokości 424 431 tys. zł. Skonsolidowany zysk netto wyniósł w tym okresie 5 189 tys. zł. Odpowiednie dane dla okresu 1 półrocza 2010 przedstawiały się następująco: przychody skonsolidowane wyniosły 364 706 tys. zł, a skonsolidowana strata netto wyniosła wówczas 2 868 tys. zł. Zysk brutto na sprzedaży w 1 półroczu 2011 wyniósł w układzie skonsolidowanym 28 317 tys. zł w porównaniu z 15 420 tys. zł zysku na sprzedaży brutto zanotowanym w tym okresie roku 2010 roku. Natomiast wynik operacyjny Grupy w 1P 2011 to zysk w kwocie 12 911 tys. zł wobec wyniku operacyjnego w wysokości 690 tys. zł w I półroczu roku 2010.

Istotną część przychodów ze sprzedaży w rachunku wyników Spółki w okresie 1 półrocza roku ubiegłego, stanowiły przychody ze sprzedaży towarów i materiałów (głównie rzepak), które wyniosły 62 572 tys. zł. Natomiast w 1 półroczu roku bieżącego w rachunku wyników Spółki nie zaprezentowano przychodów z tytułu

sprzedaży rzepaku a łączna wartość przychodów ze sprzedaży towarów i materiałów wyniosła 16 285 tys. zł.

- **Jednostkowy rachunek wyników Elstar Oils S.A.**

Elstar Oils SA zanotowała w 1 półroczu 2011 roku jednostkowe przychody ze sprzedaży w wysokości 390 775 tys. zł. Zysk netto wyniósł w tym okresie 3 475 tys. zł. Odpowiednie dane dla okresu roku ubiegłego przedstawiały się następująco: przychody ze sprzedaży wyniosły 330 102 tys. zł, a strata netto wyniosła wówczas 5 799 tys. zł.

Jednostkowy zysk brutto na sprzedaży w 1 półroczu 2011 roku wyniósł 22 918 tys. zł w porównaniu z 7 026 tys. zł zysku na sprzedaży brutto zanotowanym w tym okresie roku 2010 roku. Natomiast wynik operacyjny Elstar Oils SA w 1P 2011 to zysk w kwocie 9 552 tys. zł wobec wyniku operacyjnego straty w wysokości 4 585 tys. zł w 1 półroczu roku 2010.

- **Bilans jednostkowy i skonsolidowany Elstar Oils SA**

Suma bilansowa w sprawozdaniu skonsolidowanym Elstar Oils SA na dzień bilansowy 30.06.2011 r. zmniejszyła się do kwoty 372 015 tys. zł z kwoty 410 259 tys. zł zanotowanej jako suma aktywów (pasywów) na analogiczny dzień bilansowy roku ubiegłego t. j. 30.06.2010 oraz zmniejszyła się w stosunku do sumy odnotowanej na koniec ubiegłego kwartału (na dzień 31.03.2010) roku wynosiła 451 910 tys. zł). Spadek sumy bilansowej w stosunku do analogicznego okresu roku 2010 wynika przede wszystkim ze zmniejszenia wartości majątku obrotowego, z wartości ok. 100 mln zł na dzień 3.06.2010 do 66 mln zł na dzień bilansowy 30 czerwca bieżącego roku. Wpływy gotówki z tego tytułu zostały przeznaczone na spłatę zobowiązań długoterminowych – kredytów bankowych.

W bilansie jednostkowym suma bilansowa na sprawozdawczy dzień bilansowy (30.06.2010 roku) zmniejszyła się do kwoty 323 920 tys. zł z kwoty 328 902 tys. zł zanotowanej jako suma aktywów (pasywów) na analogiczny dzień bilansowy roku ubiegłego t.j. 30.06.2010 roku. Podobnie jak w bilansie skonsolidowanym suma aktywów na dzień 30.06.2011 roku zmniejszyła się w stosunku do sumy zanotowanej na dzień 30.06.2010 roku i wynosiła 372 015 tys. zł. Przyczyny powyższych zmian są takie same jak w bilansie skonsolidowanym i zostały opisane szerzej w sprawozdaniu skonsolidowanym.

- **Przepływy pieniężne Spółki i Grupy Elstar Oils S.A.**

W 1 półroczu 2011 roku zanotowano dodatnie skonsolidowane przepływy pieniężne z działalności operacyjnej o wartości 216 225 tys. zł. Dodatnie przepływy operacyjne przeznaczone zostały na spłatę kredytów, bowiem ujemne przepływy z działalności finansowej wyniosły – 227 599 tys. zł w układzie skonsolidowanym. Odnotowano dodatnie przepływy z działalności inwestycyjnej o wartości 1 309 tys. zł. W efekcie środki pieniężne w bilansie skonsolidowanym na dzień 30.06.2011 wyniosły 10 151 tys. zł. W roku ubiegłym wartość ta wyniosła 10 164 tys. zł

W 1 półroczu 2011 roku zanotowano jednostkowe przepływy pieniężne z działalności operacyjnej o wartości 207 386 tys. zł. Dodatnie przepływy operacyjne przeznaczone zostały na spłatę kredytów, bowiem ujemne przepływy z działalności

finansowej wyniosły w sprawozdaniu jednostkowym – 218 947 tys. zł. Odnotowano niewielkie dodatnie przepływy z działalności inwestycyjnej o wartości: 1 348 tys. zł. W efekcie środki pieniężne na dzień 30.06.2011 wyniosły 9 724 tys. zł w bilansie jednostkowym. W roku ubiegłym, odpowiednia wartość środków pieniężnych w bilansie jednostkowym na dzień 30 czerwca 2010 roku wyniosła 9 632 tys. zł.

### 5.3 WIELKOŚCI RENTOWNOŚCI 1P2011 / 1P2010

Poniżej przedstawiono zestawienie współczynników rentowności zanotowane przez Elstar Oils SA zarówno w układzie jednostkowym jak i skonsolidowanym w okresie 1P2011 w porównaniu do 1P2010.

#### GRUPA ELSTAR OILS SA

|                                     |   | 1 półrocze 2011 | 1 półrocze 2010 |
|-------------------------------------|---|-----------------|-----------------|
| Rentowność sprzedaży                | % | 6,67%           | 4,23%           |
| Rentowność działalności operacyjnej | % | 3,04%           | 0,19%           |
| Rentowność Ebitda                   | % | 4,69%           | 2,15%           |
| Rentowność brutto                   | % | 1,45%           | -1 10%          |
| Rentowność netto                    | % | 1,22%           | -0,79%          |
| Rentowność aktywów ogółem ROA       | % | 1,39%           | -0,70%          |
| Rentowność kapitału własnego ROE    | % | 3,09%           | -1,83%          |

#### ELSTAR OILS SA

|                                     |   | 1 półrocze 2011 | 1 półrocze 2010 |
|-------------------------------------|---|-----------------|-----------------|
| Rentowność sprzedaży                | % | 5,86%           | 2,13%           |
| Rentowność działalności operacyjnej | % | 2,59%           | -1,39%          |
| Rentowność Ebitda                   | % | 3,68%           | - 0,1%          |
| Rentowność brutto                   | % | 1,11%           | -2,14%          |
| Rentowność netto                    | % | 0,89%           | -1,76%          |
| Rentowność aktywów ogółem ROA       | % | 1,06%           | -1,76%          |
| Rentowność kapitału własnego ROE    | % | 2,02%           | -3,47%          |

### 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.

W 1 półroczu 2011 roku 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 1P2011 i 1P2010 roku.

### Struktura sprzedaży

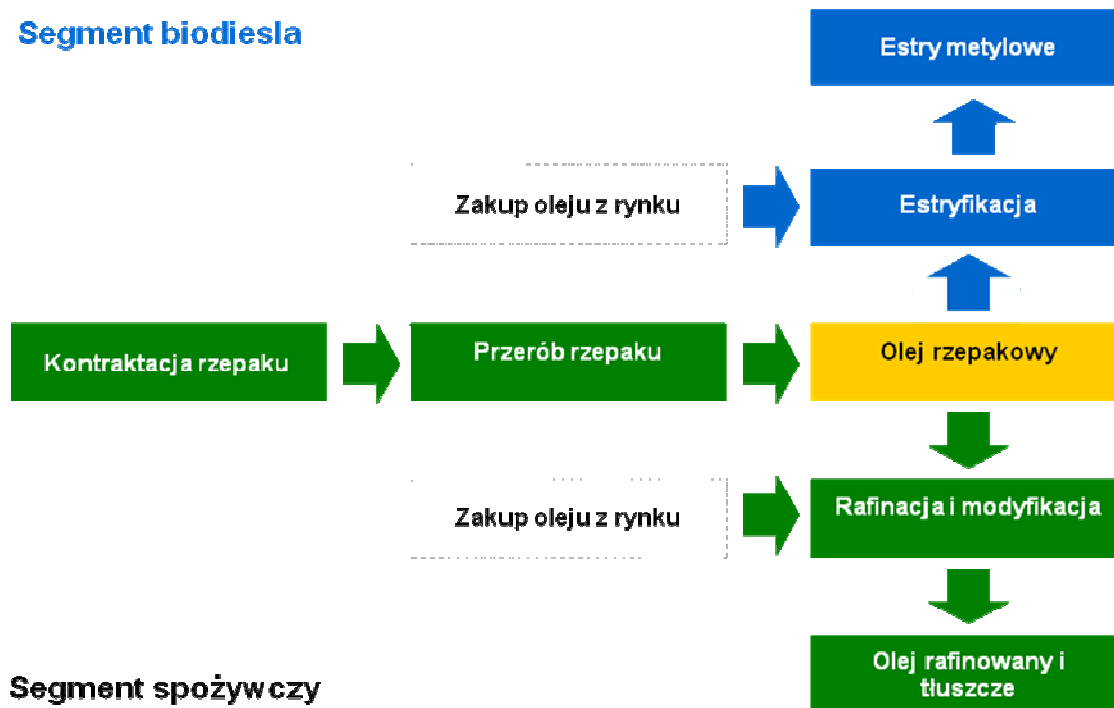
Poniższa tabela przedstawia szczegółową strukturę przychodów osiąganych przez Grupę w 1 półroczu 2010 roku w porównaniu z tym samym okresem roku 2009.

| <b>GRUPA ELSTAR OILS SA</b>               |                  |             |                  |             |
|---|------------------|-------------|------------------|-------------|
| <b>sprzedaż w tys. zł</b>                 | <b>1P2011</b>    |             | <b>1P2010</b>    |             |
|   | <b>w tys. zł</b> | <b>w %</b>  | <b>w tys. zł</b> | <b>w %</b>  |
| <b>RAZEM</b>                              | <b>424 431</b>   | <b>100%</b> | <b>364 706</b>   | <b>100%</b> |
| śruta                                     | 70 476           | 16,6%       | 51 818           | 14,3%       |
| olej rzepakowy wstępnie rafinowany        | 11 893           | 2,8%        | 734              | 0,2%        |
| oleje rafinowane i tłuszcze dla przemysłu | 206 649          | 48,7%       | 137 375          | 38,0%       |
| ziarno rzepaku                            | 0                | 0,0%        | 50 058           | 13,9%       |
| estry                                     | 130 524          | 30,8%       | 121 098          | 33,5%       |
| gliceryna i kwasy tłuszczowe              | 2 973            | 0,7%        | 2 669            | 0,7%        |
| inne                                      | 1 915            | 0,5%        | 954              | 0,3%        |

W zakresie wartościowej struktury sprzedaży Spółki w produktach w strukturze sprzedaży Spółki w okresie 1 półrocza 2011 nastąpił wzrost udziału sprzedaży olejów rafinowanych i tłuszczów dla przemysłu z 38% do 48,7%. Wynika to z faktu wzrostu ilości sprzedanych olejów na rynek spożywczy oraz ze wzrostu cen. Wzrost cen spowodował także wzrost wartości sprzedaży estrów pomimo ich mniejszej sprzedanej ilości w stosunku do 1 półrocza roku 2010.

## 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 1 półroczu 2011 oraz w porównaniu do 1 półrocza 2010 roku zostało zaprezentowane dalej w niniejszym sprawozdaniu w punkcie 7



## 7. INFORMACJA O RYNKACH ZBYTU, SEGMENTY DZIAŁALNOŚCI

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

### 7.1 RYNKI ZBYTU I DOSTAWCY

W raportowanym okresie 1 półrocza 2011 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.

#### Segmenty geograficzne

Sprzedaż Grupy dokonywana jest głównie na terenie Polski. W rozpatrywanym okresie 1 półrocza 2011 roku prowadzona była także sprzedaż na teren Unii Europejskiej: do Niemiec, Danii, Holandii, Czech, Rumunii oraz na Węgry, Słowację i Litwę. Sprzedaż dotyczyła: śrut, niewielkich ilości estrów, tłuszczów i olejów rafinowanych oraz fazy glicerynowej.

## Struktura sprzedaży kraj/eksport w okresie 1 półrocza 2011 roku

W 1 półroczu 2011 roku udział eksportu w przychodach ze sprzedaży skonsolidowanej wyniósł 12% a w sprzedaży jednostkowej ok. 11% i utrzymuje się na podobnym poziomie jak w analogicznym okresie roku ubiegłego.

### Struktura sprzedaży kraj/eksport 1P2011 / 1P2010

Jednostkowa struktura sprzedaży

| KANAŁY DYSTRYBUCJI               | 1P 2011   |       | 1P 2010   |       |
|----------------------------------|-----------|-------|-----------|-------|
|                                  | w tys. zł | w %   | w tys. zł | w %   |
| <b>sprzedaż krajowa</b>          | 346 560   | 88,69 | 294 778   | 89,30 |
| <b>sprzedaż do UE</b>            | 44 215    | 11,31 | 35 324    | 10,70 |
| <b>sprzedaż inna zagraniczna</b> | 0         | 0     | 0         | 0     |
|                                  |           |       |           |       |
| <b>Razem</b>                     | 390 775   | 100   | 330 102   | 100   |

Skonsolidowana struktura sprzedaży

| KANAŁY DYSTRYBUCJI               | 1P 2011   |       | 1P 2010   |       |
|----------------------------------|-----------|-------|-----------|-------|
|                                  | w tys. zł | w %   | w tys. zł | w %   |
| <b>sprzedaż krajowa</b>          | 373 273   | 87,95 | 325 291   | 89,19 |
| <b>sprzedaż do UE</b>            | 51 158    | 12,05 | 39 280    | 10,77 |
| <b>sprzedaż inna zagraniczna</b> | 0         | 0     | 135       | 0,04  |
|                                  |           |       |           |       |
| <b>razem</b>                     | 424 431   | 100   | 364 706   | 100   |

### • 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 Grupy LOTOS 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 typu „commodity finance” z Amsterdam Commodity Trading), 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 giełdowych. 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). Potencjał krajowego rolnictwa umożliwia wzrost produkcji rzepaku do poziomu 2,5 - 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.

## 7.2 SEGMENTY DZIAŁALNOŚCI

### SEGMENT SPOŻYWCZY

|                                     | <b>1P 2011</b> | <b>1P 2010</b> |
|-------------------------------------|----------------|----------------|
| <b>Przychody ogółem</b>             | <b>390 775</b> | <b>330 102</b> |
| <b>Sprzedaż między segmentami</b>   | 99 614         | 89 230         |
| <b>Sprzedaż zewnętrzna</b>          | 291 161        | 240 872        |
| <b>Sprzedaż towarów</b>             | 115            | 52 769         |
| <b>Koszty sprzedaży</b>             | 10 039         | 8 040          |
| <b>Koszty zarządu</b>               | 3 873          | 2 892          |
| <b>Wynik segmentu EBITDA</b>        | <b>14 376</b>  | <b>-168</b>    |
| <b>Wynik segmentu EBIT</b>          | <b>9 551</b>   | <b>-4 585</b>  |
| <b>Przychody finansowe segmentu</b> | 3 682          | 5 119          |
| <b>Koszty finansowe segmentu</b>    | 8 884          | 7 605          |
| <b>Zysk brutto segmentu</b>         | 4 349          | -7 071         |
| <b>Zysk netto segmentu</b>          | <b>3 475</b>   | <b>-5 799</b>  |

|                          |             |              |
|--------------------------|-------------|--------------|
| <b>rentowność EBITDA</b> | <b>3,7%</b> | <b>-0,1%</b> |
| <b>rentowność netto</b>  | <b>0,9%</b> | <b>-1,8%</b> |

W segmencie spożywczym nastąpiła znaczna poprawa realizowanych marż co w sytuacji wzrostu wolumenu sprzedanych produktów i wzrostu wartości przychodów ze sprzedaży spowodowało wzrost zysku netto segmentu do 3 475 tys. zł wobec straty 5 799 tys. w 1 półroczu 2010 roku. Wartość zrealizowanej marży EBITDA wzrosła do 14 376 tys. zł z - 168 tys. zł.

Wartość przychodów ze sprzedaży produktów w segmencie spożywczym wzrosła w rozpatrywanym okresie z 277 333 tys. zł do 390 659 tys. zł bowiem w 1 półroczu roku ubiegłego istotną pozycję stanowiły przychody ze sprzedaży towarów (rzepak) a przychody ze sprzedaży które nie wystąpiły w roku 2011.

## SEGMENT BIODIESEL

|                                     | <b>1P 2011</b> | <b>1P 2010</b> |
|-------------------------------------|----------------|----------------|
| <b>Przychody ogółem</b>             | <b>133 270</b> | <b>123 833</b> |
| <b>Sprzedaż między segmentami</b>   | 0              | 0              |
| <b>Sprzedaż zewnętrzna</b>          | 133 270        | 123 833        |
| <b>Sprzedaż towarów</b>             | 16 176         | 10 502         |
| <b>Koszty sprzedaży</b>             | 874            | 2 450          |
| <b>Koszty zarządu</b>               | 970            | 673            |
| <b>Wynik segmentu EBITDA</b>        | <b>5 148</b>   | <b>6 615</b>   |
| <b>Wynik segmentu EBIT</b>          | <b>2 869</b>   | <b>4 412</b>   |
| <b>Przychody finansowe segmentu</b> | 9              | 426            |
| <b>Koszty finansowe segmentu</b>    | 1 582          | 2 631          |
| <b>Zysk brutto segmentu</b>         | 1 296          | 2 207          |
| <b>Zysk netto segmentu</b>          | <b>1 282</b>   | <b>2 197</b>   |
| <b>rentowność EBITDA</b>            | <b>3,9%</b>    | <b>5,3%</b>    |
| <b>rentowność netto</b>             | <b>1,0%</b>    | <b>1,8%</b>    |

W segmencie biodiesla zanotowano wzrost wartości przychodów do 133 270 tys. zł z wartości 123 833 tys. zł. Niższa natomiast była zrealizowana wartość marży EBITDA (5 148 tys. zł wobec 6 615 tys. zł w 1 półroczu 2010 roku). W efekcie wynik netto bieżącego okresu wyniósł 1 282 tys. zł w stosunku do 2 197 tys. zysku netto 1 porównywalnym okresie roku ubiegłego.

Poziom kosztów finansowych w roku 2011 zmniejszył się z uwagi na spadek zadłużenia kredytowego segmentu w wyniku systematycznie realizowanej spłaty kredytu inwestycyjnego oraz mniejszego zapotrzebowania na kredyt obrotowy w wyniku skrócenia cyklu rotacji należności.

## 8. OPIS ISTOTNYCH DOKONAŃ I NIEPOWODZEŃ SPÓŁKI I GRUPY KAPITAŁOWEJ ELSTAR OILS S.A. W 1 PÓŁROCZU 2010 ROKU

W okresie 1 półrocza 2011 roku nastąpiła poprawa sytuacji Spółki zarówno w porównaniu do analogicznego okresu roku ubiegłego jak i w porównaniu do okresu poprzedniego półrocza. Poprawie uległy realizowane marże w segmencie spożywczym, w segmencie tym wzrosła także ilość sprzedanych produktów. Wzrosły realizowane jednostkowe ceny sprzedaży produktów Grupy Elstar Oils SA co wynikało ze wzrostu poziomu cen surowców rolnych i paliw na giełdach i rynkach światowych. W efekcie wzrostu wolumenów sprzedaży produktów spożywczych i wzrostu poziomu cen sprzedaży istotnie wzrosły przychody Spółki ze sprzedaży produktów.

Pod względem ilości sprzedanych produktów w strukturze sprzedaży Spółki w okresie 1 półrocza 2011 roku w stosunku do 1 półrocza roku ubiegłego zwiększyła się sprzedaż produktów w segmencie spożywczym a nieznacznie zmniejszyła się sprzedaż estrów. Głównym czynnikiem umożliwiającym wzrost sprzedaży produktów był wzrost realizowanego przerobu rzepaku.

### Grupa Elstar Oils SA

| <b>sprzedaż w tys. ton</b>       | <b>1P'11</b> | <b>1P'10</b> |
|----------------------------------|--------------|--------------|
| <b>Produkty spożywcze, w tym</b> | <b>153,8</b> | <b>146,3</b> |
| <i>Oleje i tłuszcze</i>          | <i>52,8</i>  | <i>45,4</i>  |
| <i>śruta</i>                     | <i>100,9</i> | <i>98,3</i>  |
| <b>Estry</b>                     | <b>30,2</b>  | <b>37,9</b>  |
| <b>Przerób rzepaku</b>           | <b>176,4</b> | <b>160,7</b> |

## 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 tłuszców 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**

### **- Sprawozdanie jednostkowe**

Wartość poniesionych przez Elstar Oils SA kosztów własnych sprzedanych produktów i towarów w okresie 1 półrocza 2011 roku wyniosła 367 857 tys. zł i w porównaniu do analogicznego okresu roku ubiegłego (323 076 tys. zł) wzrosła z uwagi na wzrost wielkości produkcji i sprzedaży realizowanej przez Spółkę. Stosunek kosztu własnego sprzedaży do przychodów ze sprzedaży w obu analizowanych okresach zmniejszył się z poziomu 97,9% do 94,1%, co było wynikiem wzrostu marż w okresie 1 półrocza 2011 roku w porównaniu z 1 półroczem 2010 roku.

W analizowanym okresie 1 półrocza 2011 roku jednostkowe koszty sprzedaży wyniosły 10 038 tys. zł (wobec 8 039 tys. zł w 1 półroczu 2010 roku). Koszty sprzedaży w Elstar Oils SA to przede wszystkim koszty zmienne sprzedaży związane z transportem produktów Grupy do odbiorców. Wzrost kosztów sprzedaży pomiędzy okresami wynika więc ze wzrostu wolumenu sprzedaży produktów Spółki w 1 półroczu 2011 w stosunku do 1 półrocza 2010 roku. Koszty ogólnego zarządu wzrosły z 2 892 tys. zł w 1 półroczu 2010 roku do 3 873 tys. zł w 1 półroczu 2011 roku. Było to m.in. efektem zwiększenia składu Zarządu Spółki oraz zwiększenia kosztów ubezpieczeń i audytów pomiędzy porównywanymi okresami.

### **- Sprawozdanie skonsolidowane**

Wartość poniesionych przez Grupę Elstar kosztów własnych sprzedanych produktów i towarów w okresie 1 półrocza 2011 roku wyniosła 396 115 tys. zł i była wyższa w porównaniu do 1 półrocza roku ubiegłego (349 286 tys. zł) przede wszystkim z uwagi na wzrost cen surowców. Stosunek kosztu własnego sprzedaży do przychodów ze sprzedaży w korzystny sposób zmniejszył się z wartości ok. 95,8% % w okresie 1P 2010 roku do 93,3% w bieżącym okresie, co było wynikiem zwiększenia marż.

W analizowanym okresie 1 półrocza 2011 roku Grupa poniosła koszty sprzedaży w kwocie 10 913 tys. zł a więc na poziomie analogicznego okresu roku ubiegłego (10 489 tys. zł). Koszty sprzedaży w segmencie spożywczym wzrosły w związku z wyższym wolumenem sprzedanych produktów bowiem większość kosztów sprzedaży Grupy ma charakter zmienny (to koszty transportu produktów). Koszty sprzedaży w segmencie biodiesla natomiast istotnie zmniejszyły się z uwagi na zmianę struktury odbiorców Spółki i zmniejszenie jednostkowych kosztów transportu produktów.

Koszty ogólnego zarządu Grupy w 1 półroczu 2011 roku wzrosły do kwoty 4 843 tys. zł wobec wartości tych kosztów 3 565 tys. zł odnotowanej w analogicznym okresie roku ubiegłego. Było to m.in. efektem zwiększenia składu Zarządu Spółki oraz zwiększenia kosztów ubezpieczeń i audytów pomiędzy porównywanymi okresami.

## **Koszty i przychody finansowe**

W kwocie kosztów finansowych zawierają się koszty odsetek i prowizji od kredytów bankowych, ujemne różnice kursowe oraz koszty transakcji terminowych dotyczących walut i ujemna wycena tych transakcji (lub per saldo nadwyżka ujemnej wyceny transakcji nad wyceną dodatnią) w przypadku jeśli transakcja nie jest objęta rachunkowością zabezpieczeń (jeśli nie spełnia wymogów rachunkowości zabezpieczeń).

W kwocie przychodów finansowych znajdują się: przychody z tytułu odsetek, przychody z transakcji terminowych dotyczących walut, dodatnia wycena tych transakcji (lub per saldo nadwyżka dodatniej wyceny transakcji nad wyceną ujemną), w przypadku jeśli transakcja nie jest objęta rachunkowością zabezpieczeń (jeśli nie spełnia wymogów rachunkowości zabezpieczeń).

Jednostkowe koszty finansowe w okresie 1 półrocza 2011 wyniosły 8 884 tys. zł i były wyższe niż w takim samym okresie roku 2010 (7604 tys. zł). Ponadto biorąc pod uwagę przychody finansowe, które były w bieżącym okresie niższe niż w 1 półroczu 2010 (3 682 tys. zł wobec 5 119 tys. zł) ujemny wynik netto na operacjach finansowych jest w 1 półroczu 2011 niższy od zanotowanego w 1 półroczu 2010 (tzn. niższe koszty finansowe).

Skonsolidowane koszty finansowe w okresie 1 półrocza 2011 wyniosły 10 343 tys. zł i były nieznacznie wyższe niż w takim samym okresie roku 2010 (10 105 tys. zł). Ponadto przychody finansowe, które były w bieżącym okresie niższe niż w 1 półroczu 2010 (3 568 tys. zł wobec 5 414 tys. zł).

### **Rachunkowość zabezpieczeń**

W prezentowanym raporcie Spółka stosuje rachunkowość zabezpieczeń. Spółka zawiera transakcje zabezpieczające planowane przepływy pieniężne wynikające z zawieranych kontraktów. Dla zabezpieczenia kontraktowanego przed skupem rzepaku w stałej cenie, z terminami dostawy w 2 półroczu 2011 roku zawarto transakcje zabezpieczające oparte o notowania rzepaku w kontraktach futures. Wartość godziwa instrumentów zabezpieczających została zgodnie z rachunkowością zabezpieczeń została ujęta w kapitałach Grupy na dzień 30.06.2011 roku. Rachunkowość zabezpieczeń jest stosowana aby prezentowany wynik finansowy był reprezentatywny dla okresu rachunkowego.

W sprawozdaniu jednostkowym w porównaniu do stanu na analogiczny dzień bilansowy roku ubiegłego na dzień 30 czerwca 2011 roku istotnie na korzyść zmieniła się wartość odniesionego w kapitały własne wyceny instrumentów finansowych związanych z zabezpieczeniem przepływów pieniężnych. Na dzień 30 czerwca 2011 roku wartość ta wyniosła minus 90 tys. zł wobec minus 10.436 tys. zł na dzień 30 czerwca 2010 roku

W sprawozdaniu skonsolidowanym w porównaniu do stanu na analogiczny dzień bilansowy roku ubiegłego na dzień 30 czerwca 2011 roku istotnie na korzyść zmieniła się wartość odniesionego w kapitały własne wyceny instrumentów finansowych związanych z zabezpieczeniem przepływów pieniężnych. Na dzień 30 czerwca 2011 roku wartość ta wyniosła minus 90 tys. zł wobec minus 16.989 tys. zł na dzień 30 czerwca 2010 roku

W wyniku rozliczenia instrumentów finansowych prezentowanych w rachunkowości zabezpieczeń inne całkowite dochody netto na dzień 30 czerwca 2011 roku wyniosły w sprawozdaniu skonsolidowanym 24 774 tys. zł (w jednostkowym 24 976 tys. zł) wobec minus 16 989 tys. zł na dzień bilansowy 30 czerwca 2010 roku ( minus 10 436 tys. zł w sprawozdaniu jednostkowym) .

#### • **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.

### **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.

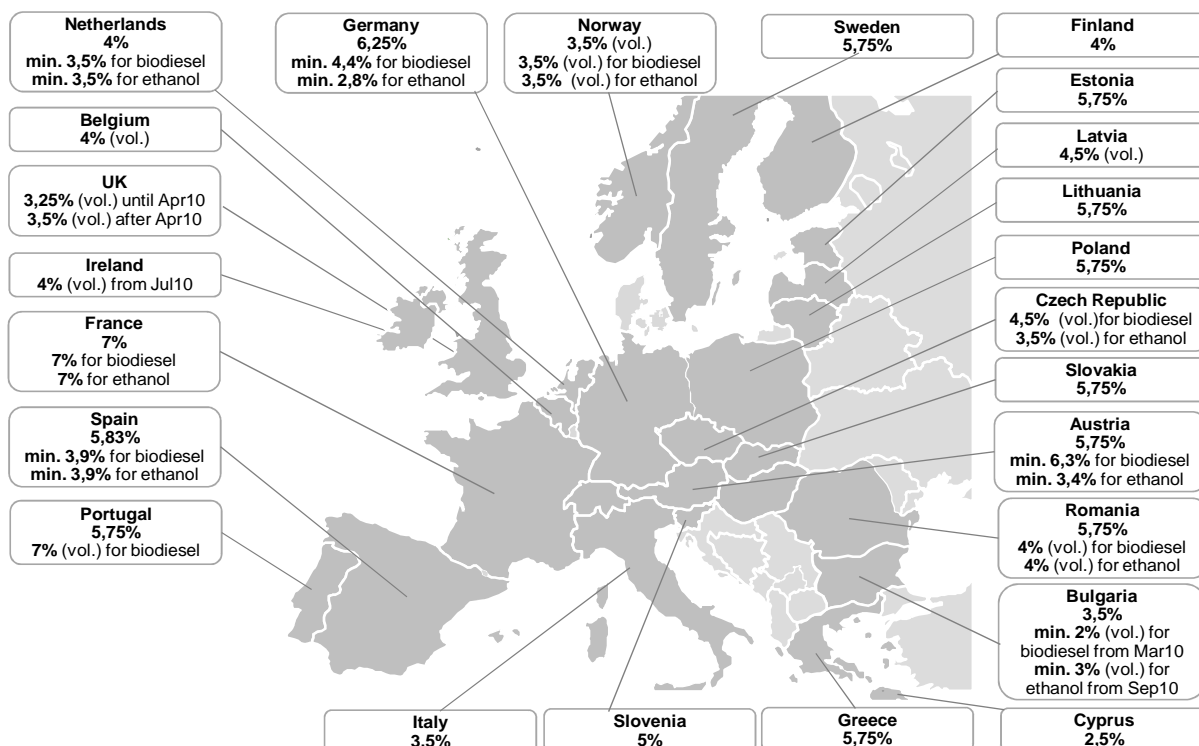
W 2009 roku weszły w życie dwie kolejne dyrektywy UE determinujące dalszy rozwój rynku biopaliw w Europie do roku 2020:

- 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. 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. W związku z tym w dniu 27 maja 2011 roku Sejm przyjął ustawę o Zmianie ustawy o systemie monitorowania i kontrolowania jakości paliw oraz niektórych innych ustaw.

## Rynek biopaliw w Europie

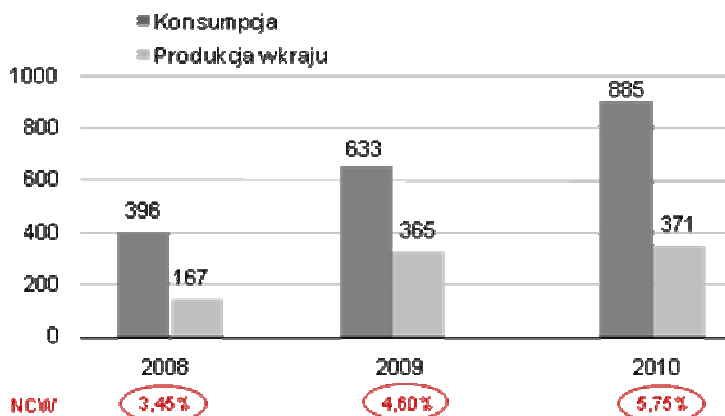
Cele wskaźnikowe (poziomy obowiązkowego stosowania) w krajach UE (w %, wg stanu roku 2010)



Zużycie estrów w Polsce wzrosło od praktycznie „od zera” jaki to poziom zarejestrowano w roku 2007 przez poziom ok. 390 tys. ton w roku 2008, w pierwszym roku funkcjonowania rynku, do ok. 885 tys. ton w roku 2010. Jest 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 do 7% i nawet 10%.

Zaprezentowane na powyższym wykresie wartości NCW (Narodowego Celu Wskaźnikowego) - określają energetyczny poziom wymaganej zawartości biopaliw. W roku 2010 w celu zaspokojenia popytu polskiego rynku dokonano importu prawie 500 tys. ton estrów. Wypełnienie potrzeb krajowego rynku stanowi szansę dla dalszego rozwoju Spółki.

## Rynek estrów w Polsce – konsumpcja i produkcja



## 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 Oils S.A. z uwagi na złożoność organizacyjno-techniczną i rynkową oraz konieczność integracji z produkcją podstawowego surowca. W zakresie estrów (a także bioetanolu) występuje ponadto w kraju silny wpływ konkurencji z zagranicy. Tak więc, jak w każdej branży, Grupa będzie narażona na działanie konkurencji zarówno w segmencie spożywczym, jak i w segmencie biodiesla, 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. Generalnie zakłada się, że planowane do wprowadzenia zmiany prawne (wdrożenie dyrektyw unijnych RES i FQD) mają służyć rozwojowi rynku biopaliw w Polsce. Jednak możliwym jest, że 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. Aktualnie w sezonie skupowym 2011 roku wobec niższych od krajowych potrzeb zbiorów rzepaku w Polsce kształtują się wysokie ceny rzepaku. Ponadto Spółka w tej sytuacji może nie zaspokoić swojego zapotrzebowania na rzepak na okres całego najbliższego sezonu przerobowego.

### **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). Dla wysokości ostatecznych zbiorów rzepaku w kraju znaczenie ma obszar zasiewów skorygowany o ewentualne utraty pewnych areałów w trakcie procesu wegetacji roślin rzepaku oraz wydajność (plon) z hektara. Z punktu widzenia Spółki sezonowość podaży surowca powoduje konieczność skumulowania skupu surowca w stosunkowo krótkim okresie zbiorów nasion rzepaku w okresie letnim i przetrzymania znaczących zapasów zapewniających ciągłość produkcji w przeciągu całego sezonu.

### **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 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 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. Korelacja ta zmienia się jednak w czasie. Ponad to znacznej fluktuacji podlegają spready pomiędzy cenami tych surowców.

### **Ryzyko efektów i możliwości prowadzenia transakcji zabezpieczających**

Wyniki transakcji zabezpieczających prowadzonych w związku 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 na przykład przewidzieć ostateczny efekt marżowy sprzedaży estrów w przypadku konieczności zabezpieczania przychodów z ich sprzedaży (jeśli w kontrakcie stosuje się formułę cenową). 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.

### **Ryzyko procesów związanych z wezwaniem do sprzedaży akcji Spółki ogłoszonym przez Archer Daniels Midland Nederland B.V. w dniu 16 sierpnia 2011 roku**

W dniu 16.08.2011 przez Archer Daniels Midland Nederland B.V. zostało ogłoszone wezwanie do sprzedaży akcji Spółki. Realizacja tego wezwania oraz innych procesów z nim związanych może wpłynąć na sytuację Spółki. Wezwanie zostało ogłoszone w wyniku zawarcia dnia 12 sierpnia 2011 roku umowy, która opisana została dalej w punkcie 12 niniejszego sprawozdania.

## **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 2011 roku do dnia sporządzenia niniejszego sprawozdania Grupa Kapitałowa Elstar Oils S.A. zawarła następujące znaczące umowy i aneksy do umów o których informowała poniższymi raportami:

#### **Raport bieżący nr 18/2011 z dnia 06.07.2011**

#### **Zawarcie znaczącej umowy kredytowej z Bankiem PEKAO SA**

Zarząd Elstar Oils Spółka Akcyjna w Elblągu (Spółka) informuje, że zawarł umowę z Bankiem Polska Kasa Opieki Spółka Akcyjna z siedzibą w Warszawie (Bank PEKAO SA) umowę o kredyt obrotowy z przeznaczeniem na finansowanie zakupów rzepaku. Kredyt, w kwocie 150.000.000 PLN, został udzielony na okres do czerwca 2012 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: oświadczenie o poddaniu się egzekucji, pełnomocnictwo do rachunków bankowych, zastaw rejestrowy na zapasach rzepaku (przewłaszczenie zapasów rzepaku w okresie do czasu ustanowienia zastawu) i opcjonalnie przelew wierzytelności z umów handlowych.

### **Raport bieżący nr 22/2011 z dnia 29.07.2011**

#### **Zawarcie znaczącej umowy kredytowej z BGŻ SA**

Zarząd Elstar Oils Spółka Akcyjna w Elblągu (Spółka) informuje, że zawarł umowę z Bankiem Gospodarki Żywnościowej Spółka Akcyjna z siedzibą w Warszawie (Bank). Umowa o kredyt z przeznaczeniem na finansowanie skupu rzepaku w sezonie 2011/2012 w kwocie 120.000.000 PLN, zawarta została na okres do dnia 20.07.2012 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

### **Raport bieżący nr 23/2011 z dnia 11.08.2011**

#### **Zawarcie aneksu do znaczącej umowy kredytowej z bankiem PKO BP SA**

Zarząd Elstar Oils Spółka Akcyjna w Elblągu (Spółka) informuje, że zawarł aneks do umowy z bankiem Powszechna Kasa Oszczędności Bank Polski Spółka Akcyjna z siedzibą w Warszawie (PKO BP). Umowa zawarta dnia 18.07.2008 roku dotyczyła limitu kredytowego wielocelowego. Aneksem zwiększono wartość limitu do 250 mln zł z kwoty 150 mln zł oraz wydłużono okres udzielenia limitu przez PKO BP o 3 lata, t.j. do 30.06.2014 roku.

W ramach limitu o łącznej wartości 250 mln zł PKO BP udziela Spółce:

- kredytu obrotowego z przeznaczeniem na finansowanie zakupów rzepaku ze zbiorów w latach 2011-2013, do wysokości 250 mln zł,
- kredytu w rachunku bieżącym na finansowanie bieżących zobowiązań wynikających z wykonywanej działalności do wysokości 50 mln zł,
- gwarancji bankowych do wysokości 20 mln zł
- akredytyw dokumentowych do wysokości 20 mln zł.

Okres wykorzystywania powyższych kredytów, gwarancji i akredytyw upływa z dniem 30.06.2014 roku. Spółka zobowiązana jest do zapłaty odsetek według stawki referencyjnej WIBOR dla jednomiesięcznych depozytów w PLN, powiększonej o marżę banku. Ustalane w umowie zabezpieczenie spłaty limitu kredytowego jest typowe dla tego rodzaju umów i stanowi: zastaw rejestrowy na zapasach skupionego rzepaku, do czasu ustanowienia zastawu przewłaszczenie na zabezpieczenie, hipoteka na nieruchomości Spółki, przelew praw z polisy ubezpieczenia ww. zapasów, przelew wierzytelności z uzgodnionych umów.

### **Raport bieżący nr 28/2011 z dnia 13.08.2011**

#### **Zawarcie umowy sprzedaży akcji pomiędzy BLAZITO Ltd., Stanisławem Rosnowskim, Archer Daniels Midland Nederland B.V. oraz spółką Elstar Oils S.A.**

Zarząd Elstar Oils S.A. ("Spółka") w nawiązaniu do raportu bieżącego Nr 24/2011 z dnia 12 sierpnia 2011 r., niniejszym informuje, że w dniu 12 sierpnia 2011 r. została zawarta umowa sprzedaży akcji Spółki pomiędzy BLAZITO Ltd. – większościowym akcjonariuszem Spółki ("Sprzedający"), Stanisławem Rosnowskim – jedynym udziałowcem BLAZITO Ltd., Archer Daniels Midland Nederland B.V. ("Wzywający") oraz Spółką ("Umowa").

Z zastrzeżeniem wyjątków określonych w Umowie, Sprzedający zobowiązał się do zbycia 24.540.000 akcji Spółki, co odpowiada 24.540.000 głosom na walnym zgromadzeniu Spółki, tj. 50,9% w ogólnej liczbie głosów na takim zgromadzeniu ("Akcje"), w ramach wezwania do zapisywania się na sprzedaż 100% akcji Spółki zgodnie z Art. 74 ust. 1 ustawy z dnia 29 lipca 2005 o ofercie publicznej i warunkach wprowadzania instrumentów finansowych do zorganizowanego systemu obrotu oraz o spółkach publicznych (Dz.U. z 2010, Nr 211, poz. 1384, t.j. ze zm.), ("Ustawa o Ofercie"), ogłoszonego przez Wzywającego ("Wezwanie").

Zgodnie z postanowieniami Umowy, Wzywający jest zobowiązany, z zastrzeżeniem warunków zawieszających (wskazanych poniżej), do nabycia Akcji, a Sprzedający jest zobowiązany złożyć zapis na sprzedaż wszystkich Akcji w Wezwaniu oraz sprzedać te Akcje.

Obowiązki stron Umowy są uzależnione od następujących warunków: (i) Wzywający nabędzie w Wezwaniu co najmniej 38.569.600 akcji, co odpowiada 38.569.600 głosów na walnym zgromadzeniu Spółki, tj. 80% ogólnej liczby głosów na takim zgromadzeniu i (ii) uzyska bezwarunkową zgodę na dokonanie koncentracji w Austrii, Niemczech, Polsce, na Słowacji oraz na Ukrainie. Wzywający zastrzegł sobie prawo podjęcia decyzji o nabyciu Akcji w Wezwaniu pomimo nie spełnienia warunków wskazanych powyżej. Wzywający zastrzegł sobie również prawo podjęcia decyzji o nabyciu Akcji w Wezwaniu w trybie art. 98 ustawy z dnia 16 lutego 2007 r. o ochronie konkurencji i konsumentów (Dz.U. z 2007, Nr 50, poz. 331 ze zm.) pomimo nie spełnienia się w terminie warunku o którym mowa powyżej.

Zgodnie z Umową cena, po jakiej nastąpi nabycie Akcji od Sprzedającego wynosi 5,5 PLN za jedną akcję Spółki.

Zgodnie z postanowieniami Umowy, jeżeli od chwili ogłoszenia Wezwania, podmiot niepowiązany z Wzywającym lub jego Grupą oraz ze Sprzedającym i jego grupą, ogłosi konkurencyjne wezwanie na wszystkie Akcje za cenę wyższą niż cena określona zgodnie z Umową ("Wezwanie Konkurencyjne"), Sprzedający będzie miał prawo złożyć zapis na sprzedaż swoich Akcji w Wezwaniu

Konkurencyjnym, chyba że Wzywający podniesie cenę określoną zgodnie z Umową w Wezwaniu i będzie ona wyższa niż cena nabycia oferowana w Wezwaniu Konkurencyjnym.

### **Raport bieżący nr 30/2011 z dnia 19.08.2011**

#### **Zawarcie aneksu do umowy kredytowej z BGŻ SA**

Zarząd Elstar Oils Spółka Akcyjna w Elblągu (Spółka) informuje, że zawarł aneks do umowy z Bankiem Gospodarki Żywnościowej Spółka Akcyjna z siedzibą w Warszawie (Bank). Postanowieniami aneksu, umowa z dnia 11.07.2008 roku o kredyt z przeznaczeniem na finansowanie działalności bieżącej w kwocie 50.000.000 PLN, została przedłużona na okres do dnia 09.08.2011 r. Kryterium uznania umowy za znaczącą jest wartość kapitałów własnych

### **12.2 Umowy ubezpieczenia Grupy Kapitałowej Elstar Oils S.A.**

Na dzień 30.06.2011 roku oraz na dzień sporządzenia sprawozdania Grupa posiada następujące istotne umowy ubezpieczenia:

**ELSTAR OILS S.A. - UMOWY UBEZPIECZENIA NA ROK 2010/2011**

OKRES

UBEZPIECZENIA: 01-12-2010 - 30-11-2011

UBEZPIECZYCIEL: PZU S.A. O/Sopot

| LP | zakł. Ubezp. / nr polisy | okres ubezpiecz.        | zakres ubezpiecz.   | system ubezpiecz. / suma ubezpiecz.  | franszyza T/N   | przedmiot ubezpiecz.  | suma ubezpiecz. PLN   |
|----|--------------------------|-------------------------|---|--------------------------------------|---|---|---|
| 1  | PZU<br>OGD B315 0009     | 01.12.2010 - 30.11.2011 | all risks   | sumy zmienne / cena nabycia          | T<br>integralna /500 zł/<br>redukcyjna / - zł/  | środki obrotowe   | 126 000 000   |
| 2  | PZU<br>OGD B315 0010     | 01.12.2010 - 30.11.2011 | all risks   | sumy zmienne / cena nabycia          | T<br>integralna /500 zł/<br>redukcyjna / - zł/  | środki obrotowe   | 120 000 000   |
| 3  | PZU<br>OGD B315 0011     | 01.12.2010 - 30.11.2011 | all risks   | sumy zmienne / cena nabycia          | T<br>integralna /500 zł/<br>redukcyjna / - zł/  | środki obrotowe   | 7 500 000   |
| 4  | PZU<br>OGD B315 0012     | 01.12.2010 - 30.11.2011 | all risks   | sumy zmienne / cena nabycia          | T<br>integralna /500 zł/<br>redukcyjna / - zł/  | środki obrotowe   | 26 000 000  |
| 5  | PZU<br>OGD B315 0007     | 01.12.2010 - 30.11.2011 | all risks   | sumy stałe / wartość księgowa brutto | T<br>integralna /500 zł/<br>redukcyjna / - zł/  | środki trwałe   | 34 790 008,05   |
| 6  | PZU<br>OGD B315 0008     | 01.12.2010 - 30.11.2011 | all risks   | sumy stałe / wartość księgowa brutto | T<br>integralna /500 zł/<br>redukcyjna / - zł/  | środki trwałe   | 79 359 565,64   |
| 7  | PZU<br>OGD B315 0006     | 01.12.2010 - 30.11.2011 | all risks   | sumy stałe / wartość księgowa brutto | T<br>integralna /500 zł/<br>redukcyjna / - zł/  | środki trwałe   | 59 656 213,34   |
| 8  | PZU<br>OGD B315 0003     | 01.12.2010 - 30.11.2011 | ubezpieczenie maszyn od uszkodzeń   | wartość odtworzeniowa                | T<br>redukcyjna 10%<br>nie mniej niż 1000 zł  | maszyny i urządzenia  | 21 800 000  |
| 9  | PZU<br>OGD B315 0004     | 01.12.2010 - 30.11.2011 | pełny zgodny z OWU + klauzule   | wartość odtworzeniowa                | T<br>sprzęt elektron:<br>redukcyjna 10%<br>nie mniej niż 500 zł<br>oprogramowanie:<br>5% nie mniej niż 2000 zł  | sprzęt elektroniczny stacjonarny<br>sprzęt elektroniczny przenośny<br>oprogramowanie  | SS: 189 800<br>SP: 164 500<br>= 354 300<br>oprogramowanie<br>= 50 000   |
| 10 | PZU<br>OGD B315 0005     | 01.12.2010 - 30.11.2011 | OC delikt i kontrakt<br>Klauzula 1<br>Klauzula 5<br>Klauzula 6<br>Klauzula 7<br>Klauzula 8<br>Klauzula 9<br>Klauzula 12<br>Klauzula 13<br>Klauzula 16<br>Klauzula 27<br>Klauzula 67<br>Klauzula 18<br>Klauzula 19 | —                                    | T<br>integralna: /400 zł/<br>redukcyjna:<br>Klauzula 6 /5%<br>nie mniej niż 3000 zł/<br>Klauzula 18 /5%<br>nie mniej niż 500 zł/<br>Klauzula 19 /5%<br>nie mniej niż 500 zł/<br>Klauzula 27 /5%<br>nie mniej niż 5000 zł/<br>Klauzula 67 /10%<br>nie mniej niż 1000 zł/ | odpowiedzialność cywilna deliktowa i kontraktowa z tytułu:<br>- (EO) przetwórstwo rzepaku, produkcja tłuszczów roślinnych, przerób rzepaku i produkcja surowego oleju rzepakowego oraz rafinacja i modyfikacja olejów jadalnych, sprzedaż | 5 000 000<br>5 000 000<br>2 000 000<br>5 000 000<br>2 000 000<br>2 000 000<br>5 000 000<br>5 000 000<br>5 000 000<br>500 000<br>150 000<br>5 000 000<br>5 000 000 |

|    |                             |                            |   |   |   |     |   |
|----|-----------------------------|----------------------------|---|---|---|-----|---|
| 11 | PZU<br>EG1 B3150021<br>0030 | 01.12.2010 -<br>30.11.2011 | ubezpieczenie<br>OC pojazdów<br>mechanicznych<br>+ NW | – | – | OWU | – |
|----|-----------------------------|----------------------------|---|---|---|-----|---|

**BIOPALIWA S.A. - UMOWY UBEZPIECZENIA NA ROK 2010/2011**

OKRES

UBEZPIECZENIA: 01-12-2010 - 30-11-2011

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  |
|----|--------------------------|-------------------------------|---|--|--|--|--|
| 1a | PZU<br>OGD 10E1 0002     | 01.12.2010<br>-<br>30.11.2011 | all risks   | sumy zmienne /<br>cena nabycia             | T<br>integralna /500 zł/<br>redukcyjna / - zł/   | środki obrotowe  | 10 000 000   |
| 1b | PZU<br>OGD 10E1 0002     | 01.12.2010<br>-<br>30.11.2011 | all risks   | sumy stałe /<br>wartość księgowa<br>brutto | T<br>integralna /500 zł/<br>redukcyjna / - zł/   | środki trwałe  | 82 895 599   |
| 2  | PZU<br>OGD 10E1 0001     | 01.12.2010<br>-<br>30.11.2011 | ubezpieczenie<br>maszyn od<br>uszkodzeń   | wartość<br>odtworzenia<br>wa               | T<br>redukcyjna 10%<br>nie mniej niż 1000<br>zł  | maszyny i urządzenia   | 3 900 000  |
| 3  | PZU<br>OGD B315 0004     | 01.12.2010<br>-<br>30.11.2011 | pełny zgodny z OWU<br>+ klauzule  | wartość<br>odtworzenia<br>wa               | T<br>sprzęt elektron:<br>redukcyjna 10%<br>nie mniej niż 500<br>zł<br>oprogramowanie:<br>5% nie mniej niż<br>2000 zł/  | sprzęt elektroniczny<br>stacjonarny<br>sprzęt elektroniczny<br>przenośny<br>oprogramowanie   | SS: 37 600<br>SP: 28 000<br>= 65 600<br>oprogr.: 50 000  |
| 4  | PZU<br>OGD B315 0005     | 01.12.2010<br>-<br>30.11.2011 | OC delikt i kontrakt<br>Klauzula 1<br>Klauzula 5<br>Klauzula 6<br>Klauzula 7<br>Klauzula 8<br>Klauzula 9<br>Klauzula 12<br>Klauzula 13<br>Klauzula 16<br>Klauzula 27<br>Klauzula 67<br>Klauzula 18<br>Klauzula 19 | –  | T<br>integralna: /400 zł/<br>redukcyjna:<br>Klauzula 6 /5%<br>nie mniej niż 3000<br>zł/<br>Klauzula 18 /5%<br>nie mniej niż 500<br>zł/<br>Klauzula 19 /5%<br>nie mniej niż 500<br>zł/<br>Klauzula 27 /5%<br>nie mniej niż 5000<br>zł/<br>Klauzula 67 /10%<br>nie mniej niż 1000<br>zł/ | odpowiedzialność<br>cywilna deliktowa i<br>kontraktowa z tytułu:<br>- (BP) przetwórstwo<br>rzepaku, produkcja<br>polegająca na<br>wytworzeniu biopaliw<br>(estrów metylowych)<br>otrzymywanych w<br>procesie przetwarzania<br>oleju rzepakowego,<br>sprzedaż | 5 000 000<br>5 000 000<br>2 000 000<br>5 000 000<br>2 000 000<br>2 000 000<br>2 000 000<br>5 000 000<br>5 000 000<br>5 000 000<br>500 000<br>150 000<br>5 000 000<br>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 okresie 2011 roku do dnia sporządzenia niniejszego sprawozdania nie nastąpiły zmiany w powiązaniach organizacyjnych i kapitałowych poza opisaną w punkcie 12 umową z dnia 12.08.2011 roku. Na dzień bilansowy 30.06.2011 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 półroczu 2011 roku wystąpiły następujące transakcje pomiędzy jednostkami powiązanymi Grupy Kapitałowej Elstar Oils S.A.

| Opis transakcji   | Okres<br>1P2011 | Okres<br>1P2011 |
|---|-----------------|-----------------|
|   |                 |                 |
| <b>Do spółki zależnej Biopaliwa S.A.</b>                      |                 |                 |
| Sprzedaż rzeczowego majątku trwałego (w tys. zł)              | 35              |                 |
| Sprzedaż surowca i materiałów do produkcji estrów (w tys. zł) | 99 575          | 89 214          |
| Sprzedaż usług (w tys. zł)                                    | 38              |                 |
| Inne pozycje  | 122             | 16              |
|   |                 |                 |
| <b>Od Spółki zależnej</b>                                     |                 |                 |
| Sprzedaż usług (w tys. zł)                                    |                 |                 |
| Zakup usług   | 48              | 7               |
| <b>Razem transakcje</b>                                       | <b>99 818</b>   | <b>89 237</b>   |

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

Informacje o zaciągniętych kredytach i gwarancjach wg. stanu na dzień 30.06.2011 r. oraz terminach ich wymagalności znajdują się w skonsolidowanym raporcie półrocznym Grupy Kapitałowej Elstar Oils S.A. i jednostkowym raporcie półrocznym Elstar Oils S.A.

## 16. WYKORZYSTANIE WPŁYWÓW Z EMISJI

W okresie 2011 roku Spółka nie przeprowadzała emisji akcji.

## 17. STANOWISKO ODNOŚNIE REALIZACJI WCZEŚNIEJ PUBLIKOWANYCH PROGNOZ

Grupa nie publikowała prognoz na rok 2011. Prognozowanie wyników Spółki jest 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 1P2011 / 1P2010

Poniżej przedstawiono zestawienie współczynników rentowności zanotowane przez Elstar Oils SA zarówno w układzie jednostkowym jak i skonsolidowanym w okresie 1P2010 – 1P2011.

### GRUPA ELSTAR OILS SA

|                                     |   | 1 półrocze 2011 | 1 półrocze 2010 |
|-------------------------------------|---|-----------------|-----------------|
| Rentowność sprzedaży                | % | 6,67%           | 4,23%           |
| Rentowność działalności operacyjnej | % | 3,04%           | 0,19%           |
| Rentowność Ebitda                   | % | 4,69%           | 2,15%           |
| Rentowność brutto                   | % | 1,45%           | -1 10%          |
| Rentowność netto                    | % | 1,22%           | -0,79%          |
| Rentowność aktywów ogółem ROA       | % | 1,39%           | -0,70%          |
| Rentowność kapitału własnego ROE    | % | 3,09%           | -1,83%          |

## ELSTAR OILS SA

|                                     |   | 1 półrocze 2011 | 1 półrocze 2010 |
|-------------------------------------|---|-----------------|-----------------|
| Rentowność sprzedaży                | % | 5,86%           | 2,13%           |
| Rentowność działalności operacyjnej | % | 2,59%           | -1,39%          |
| Rentowność Ebitda                   | % | 3,68%           | - 0,1%          |
| Rentowność brutto                   | % | 1,11%           | -2,14%          |
| Rentowność netto                    | % | 0,89%           | -1,76%          |
| Rentowność aktywów ogółem ROA       | % | 1,06%           | -1,76%          |
| Rentowność kapitału własnego ROE    | % | 2,02%           | -3,47%          |

### 19. OCENA MOŻLIWOŚCI REALIZACJI ZAMIERZEŃ INWESTYCYJNYCH

Spółka nie planuje obecnie istotnych zadań inwestycyjnych z uwagi na to, że główne zadania inwestycyjne służące realizacji strategii Spółki zrealizowane zostały przez Grupę i Spółkę Elstar Oils SA w minionych latach.

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

W 1 półroczu 2011 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 2011 roku do dnia 28 czerwca 2011 roku, przedstawiał się w sposób następujący:

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

Zarząd Elstar Oils S.A. na dzień publikacji raportu i od dnia 28.06.2011 kształtował się w sposób następujący:

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

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

Skład Rady Nadzorczej w okresie 2011 roku do dnia sporządzenia niniejszego sprawozdania przedstawiał się w sposób następujący:

- 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
- Członek Rady Nadzorczej - Maciej Matusiak

## **21.3 Skład Zarządu spółki zależnej Biopaliwa S.A.**

Skład Zarządu spółki zależnej Biopaliwa S.A. w okresie 2011 roku 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 2011 roku 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 1 półroczu 2011 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**

| ( w tys. zł)                                 | 1P2011     | 1P2010     |
|--|------------|------------|
|  |            |            |
|  | Zł         | Zł         |
| <b>Wynagrodzenia Członków Zarządu razem:</b> | <b>840</b> | <b>660</b> |
| Rosnowski Stanisław                          | 180        | 180        |
| Łuczkowski Zbigniew                          | 120        | 120        |
| Wityk Wojciech                               | 180        | 180        |
| Andrzej Konefał                              | 180        | 180        |
| Andrzej Herrmann                             | 180        |            |
| <b>Wynagrodzenie Rady Nadzorczej razem:</b>  | <b>54</b>  | <b>45</b>  |
| Janiszewski Hubert                           | 18         | 18         |
| Rusak Ryszard                                | 12         | 12         |
| Soczek Andrzej                               | 12         | 12         |
| Matusiak Maciej                              | 12         | 3          |
| <b>RAZEM</b>                                 | <b>894</b> | <b>705</b> |

## 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 30.06.2011 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 poprzez BLAZITO Limited | 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 30.06.2011 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

W dniu 12 sierpnia 2011 r. została zawarta umowa sprzedaży akcji Spółki pomiędzy BLAZITO Ltd. – większościovym akcjonariuszem Spółki ("Sprzedający"), Stanisławem Rosnowskim – jedynym udziałowcem BLAZITO Ltd., Archer Daniels Midland Nederland B.V. ("Wzywający") oraz Spółką ("Umowa").

Z zastrzeżeniem wyjątków określonych w Umowie, Sprzedający zobowiązał się do zbycia 24.540.000 akcji Spółki, co odpowiada 24.540.000 głosom na walnym zgromadzeniu Spółki, tj. 50,9% w ogólnej liczbie głosów na takim zgromadzeniu ("Akcje"), w ramach wezwania do zapisywania się na sprzedaż 100% akcji Spółki zgodnie z Art. 74 ust. 1 ustawy z dnia 29 lipca 2005 o ofercie publicznej i warunkach wprowadzania instrumentów finansowych do zorganizowanego systemu obrotu oraz o spółkach publicznych (Dz.U. z 2010, Nr 211, poz. 1384, t.j. ze zm.), ("Ustawa o Ofercie"), ogłoszonego przez Wzywającego ("Wezwanie"). Zgodnie z postanowieniami Umowy, Wzywający jest zobowiązany, z zastrzeżeniem warunków zawieszających (opisanych w punkcie 12 niniejszego sprawozdania), do nabycia Akcji, a Sprzedający jest zobowiązany złożyć zapis na sprzedaż wszystkich Akcji w Wezwaniu oraz sprzedać te Akcje.

## **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 PRZYPADAJĄCEGO 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 2011 roku (w tym przeglądy półrocznych sprawozdań) jest przeprowadzane 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 2011 rok) sprawozdania finansowego Grupy Kapitałowej Elstar Oils S.A. (sprawozdania jednostkowego i sprawozdania skonsolidowanego oraz za wykonanie przeglądów półrocznych) oraz sprawozdań spółki zależnej Biopaliwa SA zostało ustalone w całkowitej kwocie 90.000 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 2010 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 58.000 zł.

### **Podpisy**

Stanisław Rosnowski – Prezes Zarządu

Zbigniew Łuczkowski – Członek Zarządu

Wojciech Wityk - Członek Zarządu

Andrzej Herrmann - Członek Zarządu

Elbląg, sierpień 2011 rok

Elbląg, 31 sierpień 2011

**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) półroczne 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) półroczne 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, 31 sierpień 2011

**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 półrocznego 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.

**PRZEGLĄD SPRAWOZDANIA  
FINANSOWEGO  
ZA OKRES 01.01-30.06.2011  
ELSTAR OILS S.A.**

**Gdańsk, sierpień 2011**

## **RAPORT NIEZALEŻNEGO BIEGŁEGO REWIDENTA**

**z przeglądu sprawozdania finansowego  
obejmującego okres od 01.01.2011r. do 30.06.2011r.**

**dla akcjonariuszy Elstar Oils Spółka Akcyjna z siedzibą w Elblągu**

Dokonaliśmy przeglądu załączonego sprawozdania finansowego Elstar Oils S.A. z siedzibą w Elblągu przy ulicy Ogólnej 1G, sporządzonego za okres od 01.01.2011r. do 30.06.2011r., na które składa się:

- 1) wprowadzenie do sprawozdania finansowego,
- 2) bilans sporządzony na dzień 30.06.2011r., który po stronie aktywów i pasywów wykazuje sumę 323.919.661,76 zł,
- 3) rachunek zysków i strat za okres od 01.01.2011r. do 30.06.2011r., wykazujący zysk netto w wysokości 3.474.693,87 zł,
- 4) jednostkowe sprawozdanie z całkowitych dochodów za okres od 01.01.2011r. do 30.06.2011r. wykazujące całkowite dochody w wysokości 28.450.695,87 zł,
- 5) zestawienie zmian w kapitale własnym za okres od 01.01.2011r. do 30.06.2011r. wykazujące zwiększenie kapitału własnego o kwotę 28.450.695,87 zł,
- 6) rachunek przepływów pieniężnych wykazujący zmniejszenie stanu środków pieniężnych w okresie od 01.01.2011r. do 30.06.2011r. o kwotę 10.213.538,46 zł,
- 7) dodatkowe informacje i objaśnienia.

Za sporządzenie zgodnego z obowiązującymi przepisami sprawozdania finansowego odpowiedzialny jest Zarząd Elstar Oils S.A. Naszym zadaniem było przeprowadzenie przeglądu tego sprawozdania.

Przegląd przeprowadziliśmy stosownie do przepisów ustawy o rachunkowości, postanowień krajowych standardów rewizji finansowej, wydanych przez Krajową Radę Biegłych Rewidentów oraz Międzynarodowego Standardu Rachunkowości 34. Standardy nakładają na nas obowiązek zaplanowania i przeprowadzenia przeglądu w taki sposób, aby uzyskać umiarkowaną pewność, że sprawozdanie finansowe nie zawiera istotnych nieprawidłowości.

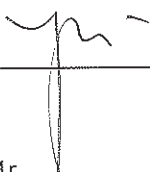
Przegląd przeprowadziliśmy głównie drogą analizy danych sprawozdania finansowego, wglądu w księgi rachunkowe, a także wykorzystania informacji uzyskanych od Zarządu oraz osób odpowiedzialnych za finanse i rachunkowość Elstar Oils S.A.



Zakres i metoda przeglądu sprawozdania finansowego istotnie różni się od badań leżących u podstaw opinii wyrażanej o zgodności z wymagającymi zastosowania zasadami (polityką) rachunkowości rocznego sprawozdania finansowego oraz o jego rzetelności i jasności, dlatego nie możemy wydać takiej opinii o załączonym sprawozdaniu.

Na podstawie przeprowadzonego przeglądu nie zidentyfikowaliśmy niczego, co nie pozwoliłoby stwierdzić, że sprawozdanie finansowe jest zgodne z wymagającymi zastosowania zasadami rachunkowości oraz że rzetelnie i jasno przedstawia, we wszystkich istotnych aspektach, sytuację majątkową i finansową Elstar Oils S.A. na dzień 30.06.2011r., jak też jej wynik finansowy za okres od 01.01.2011r. do 30.06.2011r. zgodnie z Międzynarodowymi Standardami Rachunkowości, Międzynarodowymi Standardami Sprawozdawczości Finansowej oraz związanymi z nimi interpretacjami ogłoszonymi 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, jak również z wymogami określonymi w ustawie z dnia 29 lipca 2005 r. o ofercie publicznej i warunkach wprowadzania instrumentów finansowych do zorganizowanego systemu obrotu oraz o spółkach publicznych (Dz. U. z 2009 r. Nr 185, poz. 1439) oraz rozporządzeniu 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 niebędącego państwem członkowskim (Dz. U. Nr 33, poz. 259, z późn. zm.).

Kluczowy biegły rewident:  
**Jan Karoń** wpisany do rejestru biegłych  
rewidentów pod numerem 6421



Gdańsk, 24 sierpnia 2011r.

Podmiot wpisany na listę uprawnionych do  
badania pod numerem 913:  
**DORADCA Auditors Sp. z o.o.**  
80-266 Gdańsk  
ul. Grunwaldzka 212

**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

**PRZEGLĄD SKONSOLIDOWANEGO  
SPRAWOZDANIA FINANSOWEGO  
ZA OKRES 01.01-30.06.2011  
GRUPA KAPITAŁOWA  
ELSTAR OILS S.A.**

**Gdańsk, sierpień 2011**

## **RAPORT NIEZALEŻNEGO BIEGŁEGO REWIDENTA**

**z przeglądu skonsolidowanego sprawozdania finansowego  
obejmującego okres od 01.01.2011r. do 30.06.2011r.**

**dla akcjonariuszy Elstar Oils Spółka Akcyjna z siedzibą w Elblągu**

Dokonałiśmy przeglądu załączonego skonsolidowanego sprawozdania finansowego Grupy Kapitałowej Elstar Oils S.A., której jednostką dominującą jest Elstar Oils S.A. z siedzibą w Elblągu przy ulicy Ogólnej 1G. Na skonsolidowane sprawozdanie finansowe, sporządzone za okres od 01.01.2011r. do 30.06.2011r., składa się:

- 1) skonsolidowany bilans sporządzony na dzień 30.06.2011r., który po stronie aktywów i pasywów wykazuje sumę 372.015.169,77 zł,
- 2) skonsolidowany rachunek zysków i strat za okres od 01.01.2011r. do 30.06.2011r., wykazujący zysk netto w wysokości 5.189.224,76 zł,
- 3) skonsolidowane sprawozdanie z całkowitych dochodów za okres od 01.01.2011r. do 30.06.2011r. wykazujące całkowite dochody w wysokości 29.963.694,76 zł,
- 4) skonsolidowane zestawienie zmian w kapitale własnym za okres od 01.01.2011r. do 30.06.2011r wykazujące zwiększenie kapitału własnego o kwotę 29.963.694,76 zł,
- 5) skonsolidowany rachunek przepływów pieniężnych wykazujący zmniejszenie stanu środków pieniężnych w okresie od 01.01.2011r. do 30.06.2011r. o kwotę 10.065.643,93 zł,
- 6) dodatkowe informacje i objaśnienia do skonsolidowanego sprawozdania finansowego.

Za sporządzenie zgodnego z obowiązującymi przepisami skonsolidowanego sprawozdania finansowego odpowiedzialny jest Zarząd Elstar Oils S.A. Naszym zadaniem było przeprowadzenie przeglądu tego sprawozdania.

Przegląd przeprowadziliśmy stosownie do przepisów ustawy o rachunkowości, postanowień krajowych standardów rewizji finansowej, wydanych przez Krajową Radę Biegłych Rewidentów oraz Międzynarodowego Standardu Rachunkowości 34. Standardy nakładają na nas obowiązek zaplanowania i przeprowadzenia przeglądu w taki sposób, aby uzyskać umiarkowaną pewność, że sprawozdanie finansowe nie zawiera istotnych nieprawidłowości.

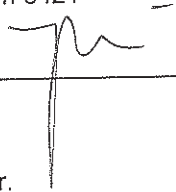
Przegląd przeprowadziliśmy głównie drogą analizy danych skonsolidowanego sprawozdania finansowego, wglądu w księgi rachunkowe, a także wykorzystania informacji uzyskanych od Zarządu oraz osób odpowiedzialnych za finanse i rachunkowość Elstar Oils S.A.

Zakres i metoda przeglądu skonsolidowanego sprawozdania finansowego istotnie różni się od badań leżących u podstaw opinii wyrażanej o zgodności z wymagającymi zastosowania zasadami (polityką) rachunkowości rocznego sprawozdania finansowego oraz o jego rzetelności i jasności, dlatego nie możemy wydać takiej opinii o załączonym sprawozdaniu.

Poddane przeglądowi skonsolidowane sprawozdanie finansowe Grupy Kapitałowej Elstar Oils S.A. za pierwsze półrocze 2011 roku zostało sporządzone na podstawie sprawozdania jednostki dominującej Elstar Oils S.A. oraz sprawozdania jednostki zależnej Biopaliwa S.A.

Na podstawie przeprowadzonego przeglądu nie zidentyfikowaliśmy niczego, co nie pozwoliłoby stwierdzić, że skonsolidowane sprawozdanie finansowe jest zgodne z wymagającymi zastosowania zasadami rachunkowości oraz że rzetelnie i jasno przedstawia, we wszystkich istotnych aspektach, sytuację majątkową i finansową Grupy Kapitałowej Elstar Oils S.A. na dzień 30.06.2011r., jak też jej wynik finansowy za okres od 01.01.2011r. do 30.06.2011r. zgodnie z Międzynarodowymi Standardami Rachunkowości, Międzynarodowymi Standardami Sprawozdawczości Finansowej oraz związanymi z nimi interpretacjami ogłoszonymi 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, jak również z wymogami określonymi w ustawie z dnia 29 lipca 2005 r. o ofercie publicznej i warunkach wprowadzania instrumentów finansowych do zorganizowanego systemu obrotu oraz o spółkach publicznych (Dz. U. z 2009 r. Nr 185, poz. 1439) oraz rozporządzeniu 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 niebędącego państwem członkowskim (Dz. U. Nr 33, poz. 259, z późn. zm.).

Kluczowy biegły rewident:  
**Jan Karoń** wpisany do rejestru biegłych  
rewidentów pod numerem 6421



Gdańsk, 24 sierpnia 2011r.

Podmiot wpisany na listę uprawnionych do  
badania pod numerem 913:  
**DORADCA Auditors Sp. z o.o.**  
80-266 Gdańsk  
ul. Grunwaldzka 212

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