

Elbląg, marzec 2010 r.

Szanowni Państwo,

Akcjonariusze Elstar Oils S.A.,

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

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

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

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

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

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

Z poważaniem

Stanisław Rosnowski

Prezes Zarządu



Elstar Oils S.A.

Jednostkowy raport roczny grupy Elstar Oils S.A.

sporządzony za rok 2009

obejmujący okres

od 1 stycznia 2009 roku do 31 grudnia 2009 roku

Jednostkowe sprawozdanie finansowe Elstar Oils S.A. za rok 2009
zakończony 31 grudnia 2009 roku

	Str.
Spis treści	2
Wprowadzenie	3
I. Roczne jednostkowe sprawozdanie finansowe Spółki Elstar Oils SA na dzień 31 grudnia 2009 roku obejmujące okres od 01.01.2009 do 31. grudnia 2009 roku sporządzone wg Międzynarodowych Standardów Sprawozdawczości Finansowej	
I.1. Wybrane dane finansowe - sprawozdanie jednostkowe	4
I.2. Rachunek zysków i strat - sprawozdanie jednostkowe	5
I.3. Sprawozdanie z całkowitych dochodów - sprawozdanie jednostkowe	6
I.4. Bilans - sprawozdanie jednostkowe	7-8
I.5. Zestawienie zmian w kapitale własnym - sprawozdanie jednostkowe	9
I.6. Rachunek przepływów pieniężnych - sprawozdanie jednostkowe	10-11
I.7. Pozycja pozabilansowe – sprawozdanie jednostkowe	12
II. Informacja dodatkowa oraz objaśnienia do jednostkowego sprawozdania finansowego	
II.1. Informacja ogólna	13-14
II.2. Istotne przyjęte zasad rachunkowości	15
II.2.1 Podstawy sporządzenia sprawozdania	15
II.2.2 Oświadczenie o zgodności	15-16
II.2.3 Zasady konsolidacji	16
II.2.4 Segmenty działalności	16
II.2.5 Wycena pozycji wyrażonych w walutach obcych	16
II.2.6 Oszacowania i osądy	16
II.2.7 Nowe standardy rachunkowości	17
II.2.8 Zasady polityki prowadzenia rachunkowości	18-23
II.3. Opis istotnych dokonań lub niepowodzeń remitenta w okresie, którego dotyczy raport	23
II.4. Opis czynników i zdarzeń w szczególności o nietypowym charakterze mający znaczący wpływ na osiągnięte wyniki finansowe	23-24
4 II.5. Objaśnienia dotyczące sezonowości	24
II.6. Opis transakcji z podmiotami powiązanym	25
II.7. Informacje na temat wypłaconej (lub zadeklarowanej) dywidendy, łącznie i w przeliczeniu na jedną akcję zwykłą	25
II.8. Wskazanie zdarzeń, które po dniu, na który sporządzono kwartalne sprawozdanie finansowe, nieujętych w tym sprawozdaniu, a mogących w znaczący sposób wpłynąć na przyszłe wyniki finansowe Spółki	25
III. Dodatkowe noty objaśniające do sprawozdania jednostkowego	26-46
IV. Sprawozdanie Zarządu z działalności grupy Elstar Oils SA za okres 12 miesięcy zakończonych 31 grudnia 2009 r.	
V. Oświadczenia Zarządu	

Wprowadzenie

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

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

I. Sprawozdanie finansowe

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

Wybrane dane finansowe – sprawozdanie jednostkowe				
	Rok bieżący za okres od 01.01.2009 do 31.12.2009 w tys. złotych	Rok poprzedni za okres od 01.01.2008 do 31.12.2008 w tys. złotych	Rok bieżący za okres od 01.01.2009 do 31.12.2009 w tys. Euro	Rok poprzedni za okres od 01.01.2008 do 31.12.2008 w tys. Euro
Przychody ze sprzedaży	612 741	564 316	141 165	159 768
Zysk /strata na działalności operacyjnej	27 973	32 775	6 445	9 279
Zysk /strata przed opodatkowaniem	17 807	17 126	4 102	4 849
Zysk /strata netto	14 354	13 835	3 307	3 917
Środki pieniężne netto z działalności operacyjnej	-27 227	78 440	-6 273	22 208
Środki pieniężne netto z działalności inwestycyjnej	-10 175	-31 758	-2 344	-8 991
Środki pieniężne netto z działalności finansowej	15 891	6 391	3 661	1 809
Zmiana stanu środków pieniężnych netto	-21 511	53 073	-4 956	15 026
Aktywa razem	468 543	456 684	114 051	109 454
Zobowiązania długoterminowe	57 870	50 746	14 086	12 162
Zobowiązania krótkoterminowe	227 384	237 002	55 349	56 802
Kapitał własny	183 289	168 936	44 615	40 489
Kapitał akcyjny	48 212	48 212	11 736	11 555
Liczba akcji (w tys. szt.)	48 212	48 212	48 212	48 212
Zysk /strata na jedną akcję zwykłą*(w zł/Euro)	0,298	0,287	0,069	0,081
Wartość księgowa na jedną akcję **(w zł/Euro)	3,802	3,504	0,925	0,840

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

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

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

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

I.2 Jednostkowy rachunek zysków i strat

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

I.2 Jednostkowy rachunek zysków i strat			
	Nota	Rok bieżący okres od 01.01.2009 do 31.12.2009	Rok poprzedni okres od 01.01.2008 do 31.12.2008
Przychody ze sprzedaży	1	612 741	564 316
Koszt własny sprzedaży		565 979	512 082
Zysk /strata na sprzedaży		46 762	52 234
Pozostałe przychody operacyjne	2	2 998	1 128
Koszty sprzedaży		14 751	11 324
Koszty ogólnego zarządu		4 917	3 428
Pozostałe koszty operacyjne	3	2 119	5 835
Zysk/strata na działalności operacyjnej		27 973	32 775
Przychody finansowe	5	8 776	7 017
Koszty finansowe	6	18 942	22 666
Zysk /strata przed opodatkowaniem		17 807	17 126
Podatek dochodowy	7	3 453	3 291
Zysk netto za rok obrotowy		14 354	13 835
Średnio ważona liczba akcji przypadająca na okres		48 212 000	48 212 000

Zysk na jedną akcją zwykłą* (w złotych)

0,298

0,287

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

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

I.2.2. Jednostkowe sprawozdanie z całkowitych dochodów			
	Nota	Rok bieżący okres od 01.01.2009 do 31.12.2009	Rok poprzedni okres od 01.01.2008 do 31.12.2008
Zysk netto za okres obrotowy		14 354	13 835
Inne całkowite dochody:		0	0
Zabezpieczenia przepływów pieniężnych			
Podatek dochodowy dotyczący składników innych całkowitych dochodów			
Inne całkowite dochody netto		0	0
Całkowity dochód za okres obrotowy		14 354	13 835

I.4 Jednostkowy bilans

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

I.2 Jednostkowy bilans			
	Nota	Rok bieżący okres od 01.01.2009 do 31.12.2009	Rok poprzedni okres od 01.01.2008 do 31.12.2008
I. Aktywa długoterminowe		177 998	183 685
1. Rzeczowy majątek trwały	8	148 951	143 886
2. Wartości niematerialne	9	3 718	4 028
3. Finansowy majątek trwały	10	22 057	28 057
4. Podatek odroczony	11	2 351	6 639
5. Inne rozliczenia międzyokresowe	12	921	1 075
II. Aktywa krótkoterminowe		290 545	272 999
1 Zapasy	13	182 915	135 250
2 Należności z tyt. podatku dochodowego	14		
3 Należności handlowe	14	52 575	51 679
4 Należności pozostałe	14	4 428	6 448
5 Aktywa finansowe	15	10 798	18 706
6 Środki pieniężne	16	38 676	60 187
7 Rozliczenia międzyokresowe	17	1 153	729
Aktywa razem		468 543	456 684
I. Kapitały własne razem		183 289	168 936
1 Kapitał akcyjny	18-19	48 212	48 212
2 Kapitał zapasowy ze sprzedaży akcji powyżej wartości nominalnej	20	77 865	77 865
3 Kapitał zapasowy	21	44 887	31 052
4 Pozostałe kapitały rezerwowe			
5 Nie podzielony wynik finansowy	23	12 325	11 807
II. Zobowiązania długoterminowe		57 870	50 746
1 Kredyty i pożyczki	24-29	49 010	41 055
2 Rezerwy	30		
3 Rezerwa z tyt. odroczonego podatku dochodowego	31	8 360	9 195
4 Pozostałe zobowiązania	32	346	288
5 Rozliczenia międzyokresowe	36	154	208

III. Zobowiązania krótkoterminowe		227 384	237 002
1 Kredyty i pożyczki	27-29	197 196	176 841
2 Zobowiązania handlowe	34-35	22 049	34 728
3 Zobowiązania pozostałe	34-35	8 011	21 837
4 Zobowiązania z tyt. bieżącego podatku dochodowego	34-35	0	2 098
5 Rozliczenia międzyokresowe	36	128	1 498
Pasywa razem		468 543	456 684
Wartość księgowa na jedną akcję przypadająca akcjonariuszom jednostki (w zł)		3,802	3,504

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

Skonsolidowane sprawozdanie ze zmian w kapitale własnym							
	Kapitał akcyjny	Kapitał ze sprzedaży akcji powyżej wartości nominalnej	Kapitał zapasowy	Kapitał pozostały rezerwowy z aktualizacji wyceny	Nie podzielony wynik finansowy	Kapitał własny akcjonariuszy	Kapitał własny razem
Stan na dzień 01 stycznia 2009 r.	48 212	77 865	31 052	0	11 807	168 936	168 936
Zysk netto					14 354	14 354	14 354
Przeniesienie zysku netto na kapitał zapasowy					-13 835	-13 835	-13 835
Podział zysku za rok 2008 r.			13 835			13 835	13 835
Stan na dzień 31 grudnia 2009 r.	48 212	77 865	44 887	0	12 325	183 289	183 289
Stan na dzień 01 stycznia 2008 r.	48 212	77 865	26 556	- 8 647	4 496	148 482	148 482
Korekta z tytułu błędów poprzednich okresów					- 2 028	- 2 028	- 2 028
Zysk netto					13 835	13 835	13 835
Przeniesienie zysku netto na kapitał zapasowy					- 4 496	- 4 496	- 4 496
Podział zysku za rok 2007 r.			4 496			4 496	4 496
Inne dochody-rozliczenie instrumentu finansowego zabezpieczającego przepływy pieniężne przez wynik finansowy				10 675		10 675	10 675
Podatek dochodowy dotyczący składników innych całkowitych dochodów				- 2 028		- 2 028	- 2 028
Stan na dzień 31 grudnia 2008r	48 212	77 865	31 052	0	11 807	168 936	168 936

I.6. Jednostkowy rachunek przepływów pieniężnych

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

Jednostkowy rachunek przepływów pieniężnych			
	Nota	Rok bieżący okres od 01.01.2009 do 31.12.2009	Rok poprzedni okres od 01.01.2008 do 31.12.2008
Przepływy pieniężne z działalności operacyjnej- metoda pośrednia			
Zysk/strata netto		14 354	13 835
Korekty razem o pozycje:		- 41 581	67 123
Amortyzacja		7 406	6 131
Zysk/strata netto z tyt. różnic kursowych		- 59	- 517
Odsetki i udziały w zyskach(dywidendy)		11 722	13 775
Zysk/strata z działalności inwestycyjnej		- 2105	-19 224
Podatek dochodowy		0	4 616
Zmiana stanu rezerw		- 835	4 059
Zmiana stanu zapasów		- 47 665	-6 459
Zmiana stanu należności		1 123	15 856
Zmiana stanu zobowiązań		- 13 761	37 081
Zmiana stanu rozliczeń międzyokresowych		2 593	3 158
Inne pozycje		0	8 647
Środki pieniężne z działalności operacyjnej		- 27 227	80 958
Podatek dochodowy zapłacony		0	-2 518
Środki pieniężne netto z działalności operacyjnej		- 27 227	78 440
Przepływy pieniężne z działalności inwestycyjnej			
Sprzedaż rzeczowego majątku trwałego		32	638
Nabycie rzeczowego majątku trwałego		- 11 890	-39 069
Sprzedaż aktywów finansowych		35 465	4 396
Nabycie aktywów finansowych		- 40 304	-8 000
Udzielone pożyczki			-1 000
Splata pożyczki		6 000	10 000
Dywidendy i odsetki otrzymane		522	1 277
Pozostałe			
Przepływy pieniężne netto z działalności inwestycyjnej		- 10 175	-31 758
Przepływy pieniężne z działalności finansowej			
Wpływy z tyt. emisji akcji			
Płatności z tytułu leasingu finansowego		- 233	- 167
Wpływy z tytułu zaciągniętych kredytów		357 998	243 517
Splata kredytów		-329 629	-221 907
Wyplacone dywidendy			

Noty dodatkowe do jednostkowego sprawozdania finansowego Elstar Oils S.A.
za rok 2009 zakończony 31 grudnia 2009 roku

Zapłacone odsetki		- 12 245	-15 052
Pozostałe			
Przepływy pieniężne netto z działalności finansowej		15 891	6 391
Zmiana stanu środków pieniężnych, netto		- 21 511	53 073
Zmiana stanu z tytułu różnic kursowych, netto			
Środki pieniężne na początek okresu		60 187	7 114
Środki pieniężne na koniec okresu, w tym		38 676	60 187
- z ograniczoną możliwością dysponowania			19 310

I. 7. Pozycje pozabilansowe do sprawozdania jednostkowego
za rok 2009 na dzień 31 grudnia 2009 r. (w tysiącach złotych)

Pozycje pozabilansowe - sprawozdanie jednostkowe			
	Nota	Rok bieżący okres od 01.01.2009 do 31.12.2009	Rok poprzedni okres od 01.01.2008 do 31.12.2008
1. Należności warunkowe			
1.1. Od 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	39	6 961	8 056
3.1.Środki trwale dzierżawione (leasing		6 961	8 056
operacyjny-raty pozostające do spłaty)			
Pozycje pozabilansowe, razem		6 961	8 056

II. Dodatkowe informacje oraz objaśnienia do jednostkowego sprawozdania finansowego

II.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:	0 55 239 80 00
Fax:	0 55 239 80 05
Adres strony internetowej:	WWW.elstaroils.pl
Poczta elektroniczna:	elstaroils@elstaroils.pl
Statystyczny numer identyfikacyjny REGON:	170937918
Numer identyfikacji podatkowej NIP:	578-27-26-681

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 2001r, 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 tej produkcji jest śruta rzepakowa.

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

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 01.01.2009 do 30.06.2009 kształtował się w sposób następujący:

01.01.2009r do 30.06.2009 r.

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

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

Od dnia 30.06.2009

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

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

01.01.2009r do 30.06.2009r.

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

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

Od dnia 30.06.2009

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

Jednostkowe sprawozdanie finansowe zostało zatwierdzone przez Zarząd Elstar Oils SA do publikacji w dniu 15 marca 2010 roku

II.2 Istotne przyjęte zasady rachunkowości

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

Niniejsze sprawozdanie finansowe obejmuje okres od 01.01.2009 do 31.12.2009 roku oraz dane porównywalne od 01.01.2008 do 31.12.2008 roku. Jednostkowe sprawozdanie finansowe zostało sporządzone przy założeniu kontynuowania działalności gospodarczej przez spółkę w dającej przewidzieć się przyszłości. Na dzień zatwierdzenia niniejszego jednostkowego sprawozdania finansowego nie stwierdza się istnienia okoliczności wskazujących na zagrożenie kontynuowania działalności przez Spółkę, 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

Jednostkowe roczne sprawozdanie finansowe Spółki zostało sporządzone zgodnie z zasadą kosztu historycznego, z wyjątkiem nieruchomości inwestycyjnych, pochodnych instrumentów finansowych oraz aktywów finansowych przeznaczonych do obrotu, które są wyceniane według wartości godziwej. Wartość bilansowa ujętych zabezpieczeń

aktywów i pasywów jest korygowana o zmiany wartości godziwej, które można przypisać ryzyku, przed którym te aktywa i zobowiązania są zabezpieczone.

Jednostkowe roczne 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 2008 r.

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

Zastosowanie MSSF przez Spółkę od dnia 1 stycznia 2006 r., nie wywarły 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. Odstępstwa od MSR w zakresie aktywowania różnic kursowych w środkach trwałych przyjęte przez Grupę prezentowano między innymi w sprawozdaniu finansowym Spółki za rok 2006.

II.2.2 Oświadczenie o zgodności

Roczne 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 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

Jednostkowe sprawozdanie finansowe obejmuje sprawozdanie finansowe Elstar Oils S.A. sporządzone jest na dzień dnia 31 grudnia 2009 roku i obejmuje okres od 01.01.2009 do 31.12.2009 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 branżowych/lub segmentów geograficznych. Segment działalności jest to dający się wyodrębnić obszar działalności gospodarczej spółki dotyczący produkcji i dystrybucji określonych wyrobów lub świadczenia usług (segment branżowy) lub obejmujący określone środowisko ekonomiczne (segment geograficzny), który charakteryzuje się odrębnymi ryzykami i korzyściami odróżniającymi go od pozostałych segmentów.

Począwszy od 01 stycznia 2008 r. Grupa Elstar Oils SA 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 biodeasla 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.

II.2.5 Wycena pozycji wyrażonych w walutach obcych

Pozycje zawarte w sprawozdaniu finansowym, Spółka 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 Spółka.

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

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 poniżej.

Okresy użytkowania rzeczowych aktywów trwałych i wartości niematerialnych.

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

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

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

Odroczony podatek dochodowy.

Kalkulacja aktywa z tytułu odroczonego podatku dochodowego opiera się na prawdopodobieństwie, że w przyszłości osiągnięty zostanie dochód do opodatkowania, który umożliwi wykorzystanie różnic przejściowych i strat podatkowych. Z uwagi na fakt że kalkulacja odroczonego podatku dochodowego opiera się na szacunkach i osądach Zarządu, oceny te zawierają element niepewności, a rzeczywiste wartości mogą różnić się od prognozowanych. Faktyczny przyszły wynik może również ulec zmianie na skutek zmian ekonomicznych i związanych z konkurencją w otoczeniu, w którym Spółka prowadzi działalność.

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

Wpływ zmian w publikowanym sprawozdaniu przedstawia się następująco:

Znowelizowany MSR 1 Prezentacja Sprawozdań Finansowych.

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

od 1 stycznia 2009 roku prezentowane w sprawozdaniu z całkowitych dochodów koszty i przychody rozpoznane są w zysku lub stracie.

MSSF 8 Segmenty operacyjne

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

Znowelizowany MSR 23 Koszty finansowania zewnętrznego

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

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

II.2.8 Zasady polityki prowadzenia rachunkowości

Rzeczowe aktywa trwałe

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

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

Jeżeli przy sporządzeniu sprawozdania finansowego zaistniały okoliczności, które wskazują na to, że wartość bilansowa rzeczowych aktywów trwałych może nie być możliwa do odzyskania, dokonywany jest przegląd tych aktywów pod kątem ewentualnej utraty wartości. Jeżeli istnieją przesłanki pod kątem że mogła nastąpić utrata wartości, a wartość bilansowa przekracza wartość szacowaną do odzyskania, wówczas wartość tych aktywów jest obniżana do poziomu wartości odzyskiwalnej. W przypadku gdy wartość bilansowa danego składnika aktywów przewyższa jego wartość odzyskiwalną uznaje się utratę jego wartości i dokonuje odpisu aktualizującego do poziomu wartości odzyskiwalnej. Wartość odzyskiwana odpowiada wyższej z następujących dwóch wartości: wartości godziwej pomniejszonej o koszty sprzedaży lub wartości użytkowej. Odpisy aktualizujące z tytułu utraty wartości ujmowane są w rachunku zysków i strat.

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

Odpisy aktualizujące wartość bilansową wartości firmy nie są odwracane.

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

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

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

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

Koszty finansowania zewnętrznego

Koszty finansowania zewnętrznego poza obszarem środków trwałych ujmowane są jako koszty w momencie ich poniesienia. Jednakże 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 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 **okres** 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 dyskontowanie prognozowanych przyszłych przepływów pieniężnych do wartości bieżącej, przy zastosowaniu stopy dyskontowej brutto odzwierciedlającej aktualne oceny rynkowe wartości pieniądza w czasie. Jeżeli zastosowana została metoda polegająca na dyskontowaniu, zwiększenie należności w związku z upływem czasu jest ujmowane jako przychody finansowe.

Zapasy

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

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

Wartość rozchodu zapasów jest ustalana przy zastosowaniu metody cen przeciętnych.

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

Środki pieniężne

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

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

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

.

Rozliczenia międzyokresowe czynne

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

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.

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 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 kwot 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 obliczenia podatku dochodowego w przyszłości.

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

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

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

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

Zysk netto na akcję

Zysk netto na akcje dla każdego okresu jest obliczany poprzez podzielenie jednostkowego zysku 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.

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

W 2009 roku Spółka Elstar Oils SA:

- a) zwiększyła przerób rzepaku wykorzystując rozbudowane moce przerobowe rzepaku
- b) zwiększyła produkcję i sprzedaż olejów i tłuszczów na rynek spożywczy B2B,
- c) pozyskała finansowanie obrotowe na potrzeby zwiększonych zakupów rzepaku w sezonie 2009/2010 oraz instrumenty dla zabezpieczenia

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

- Największego przetwórcy rzepaku w Polsce Północnej (zainstalowane moce przerobowe zakładu w Czerninie wynoszą obecnie. 400 tys. ton rzepaku rocznie)
- Istotnego polskiego producenta olejów i tłuszczów roślinnych dla przemysłu spożywczego

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 Elstar Oils SA jest przerób rzepaku i produkcja rafinowanych olejów roślinnych i tłuszczów. Produktem ubocznym przerobu rzepaku jest śruta rzepakowa. Strukturę uzyskiwanych źródeł przychodów przedstawiono dalej w niniejszym raporcie. Poniżej przedstawimy natomiast strukturę kosztów.

Struktura kosztów operacyjnych

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

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

Koszty ogólnego zarządu w Spółce (układ jednostkowy) wzrosły z 3 428 tys. zł w 2008 roku do 4 917 tys. zł obecnie bowiem wzrosły koszty osobowe w zakresie kosztów ogólnozakładowych, wzmocniona i poszerzona została kadra zarządzająca.

Rynek biodiesla

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

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

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

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

Koszty i przychody finansowe

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

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

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

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

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

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

II.5. Objaśnienia dotyczące sezonowości

• Sezonowość zapasów

W produkcji i sprzedaży Spółki nie występowały dotychczas zauważalne zjawiska sezonowości. Można stwierdzić, iż nieco większą dynamiką przychodów w segmencie spożywczym charakteryzuje się I i IV 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 Elstar okresowo zwiększa poziom zadłużenia, z tytułu zaciąganych kredytów skupowych.

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

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

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

W 2009 roku Spółka nie wypacała ani nie deklarowała wypłaty dywidendy. Wniosek w sprawie przeznaczenia zysku za rok 2009 zostanie przedłożony Radzie Nadzorczej i przedstawiony Walnemu Zgromadzeniu.

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

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

III. Dodatkowe noty objaśniające do sprawozdania jednostkowego Spółki za rok 200

Przychody ze sprzedaży		Nota nr 1
	Rok bieżący okres od 01.01.2009 do 31.12.2009	Rok poprzedni okres od 01.01.2008 do 31.12.2008
Przychody ze sprzedaży ogółem (tys. zł)		
Wyroby gotowe – produkty	499 716	443 021
Usługi	196	1 237
Towary	112 797	120 058
Materiały	32	
Razem	612 741	564 316
Przychody ze sprzedaży –struktura geograficzna		
<u>Sprzedaż terytorialna kraj (tys. zł)</u>		
Wyroby gotowe – produkty	420 620	409 875
Usługi	196	1 237
Towary	112 797	119 976
Materiały	28	
Razem	533 641	531 088
<u>Sprzedaż terytorialna unia (tys. zł)</u>		
Wyroby gotowe – produkty	79 096	33 146
Usługi		
Towary		82
Materiały	4	
Razem:	79 100	33 228

Przychody ze sprzedaży podział wg. struktury geograficznej		Nota nr 1
	Rok bieżący okres od 01.01.2009 do 31.12.2009	
	w tys. zł	%
Przychody ze sprzedaży krajowej	533 641	87,09
Przychody ze sprzedaży eksportowej/do UE/	79 100	12,91
Razem:	612 741	100,00
	Rok poprzedni okres od 01.01.2008 do 31.12.2008	
	w tys. zł	%
Przychody ze sprzedaży krajowej	531 088	94,12
Przychody ze sprzedaży eksportowej/do UE/	33 228	5,88
Razem:	564 316	100,00

Pozostałe przychody działalności operacyjnej		Nota nr 2
	Rok bieżący okres od 01.01.2009 do 31.12.2009	Rok poprzedni okres od 01.01.2008 do 31.12.2008
Zysk ze zbycia nie finansowych aktywów trwałych	27	45
Rozwiązanie odpisów aktualizujących zapasy	1 918	
Rozwiązanie odpisów aktualizujących należności	126	266
Rozwiązanie pozostałych rezerw		66
Różnice inwentaryzacyjne	548	217
Kary umowne , odszkodowania	12	88
Dofinansowanie wynagrodzeń	193	146
Rozliczenie ubezpieczeń majątkowych	69	169
Rozliczenie ST sfinansowanych z ZFRON	54	74
Inne przychody operacyjne	51	47
Umorzenia, przedawnione zobowiązania		10
Razem :	2 998	1 128

Pozostałe koszty działalności operacyjnej		Nota nr 3
	Rok bieżący okres od 01.01.2009 do 31.12.2009	Rok poprzedni okres od 01.01.2008 do 31.12.2008
Strata ze zbycia nie finansowych aktywów trwałych		
Odpis aktualizujący środki trwałe w budowie	0	490
Odpis aktualizujący wartość zapasów	0	2 340
Odpis aktualizujący wartość należności	167	90
Odpis należności przedawnionych		10
Kary umowne odszkodowania	1	7
Rozliczenie ubezpieczeń majątkowych	68	112
Odpis utraty wartości firmy	260	260
Różnice inwentaryzacyjne	1 321	2 227
Koszty lat ubiegłych	199	112
Składki członkowskie	45	45
Opłaty środowiskowe		93
Opłaty sądowe	14	
Darowizny	35	
Inne koszty operacyjne	9	49
Razem:	2 119	5 835

Koszty według rodzaju		Nota nr 4
	Rok bieżący okres od 01.01.2009 do 31.12.2009	Rok poprzedni okres od 01.01.2008 do 31.12.2008
Amortyzacja	7 146	5 871
Zużycie materiałów i energii	431 288	383 556
Usługi obce	26 374	22 820
Podatki i opłaty	1 296	1 206
Wynagrodzenia	3 189	2 798
Ubezpieczenie społeczne i inne świadczenia	407	392
Pozostałe koszty rodzajowe	591	777
Razem:	470 291	417 420
Zmiana stanu produktów	863	- 216
Koszt własny produkcji sprzedanej	471 154	417 204

Koszty świadczeń pracowniczych		Nota nr 4.1
	Rok bieżący okres od 01.01.2009 do 31.12.2009	Rok poprzedni okres od 01.01.2008 do 31.12.2008
Wynagrodzenia	1 602	1 786
Ubezpieczenie społeczne i inne świadczenia	235	355
Suma kosztów zatrudnienia *	1 837	2 141
Pracownicy na stanowiskach robotniczych i pokrewnych	18	21
Pracownicy na stanowiskach nierobotniczych	10	10
Zatrudnienie razem*	28	31

*Suma kosztów zatrudnienia i zatrudnienie dotyczy pracowników etatowych bez Zarządu i Rady Nadzorczej.

Przychody finansowe		Nota nr 5
	Rok bieżący okres od 01.01.2009 do 31.12.2009	Rok poprzedni okres od 01.01.2008 do 31.12.2008
Dywidendy i udziały w zyskach		
Odsetki od udzielonych pożyczek	543	1 292
Odsetki pozostałe	812	1 329
Odsetki naliczone		
Zysk netto z tytułu różnic kursowych		
Zysk ze zbycia inwestycji- zrealizowane kontrakty NDF		4 396
Przychody finansowe naliczone-wycena kontraktów NDF	7 421	
Wycena aktywów finansowych- obligacje zamienne		

Noty dodatkowe do jednostkowego sprawozdania finansowego Elstar Oils S.A.
za rok 2009 zakończony 31 grudnia 2009 roku

Inne przychody finansowe		
Razem:	8 776	7 017

<u>Koszty finansowe</u>	Nota nr 6	
	Rok bieżący okres od 01.01.2009 do 31.12.2009	Rok poprzedni okres od 01.01.2008 do 31.12.2008
Odsetki od kredytów	12 460	15 043
Odsetki pozostałe	6	9
Odsetki od zobowiązań leasingowych	38	55
Strata ze zbycia inwestycji	4 839	
Prowizje i opłaty finansowe	242	287
Aktualizacja wartości inwestycji		5 987
Nadwyżka ujemnych różnic kursowych	1 357	1 203
Odpis należności finansowych		
Inne koszty finansowe		82
Razem:	18 942	22 666

<u>Podatek dochodowy</u>	Nota nr 7	
	Rok bieżący okres od 01.01.2009 do 31.12.2009	Rok poprzedni okres od 01.01.2008 do 31.12.2008
Wykazany w rachunku zysków i strat		
Podatek dochodowy bieżący	0	4 616
Podatek dochodowy odroczony	0	-1 325
Powstałe i zrealizowane różnice przejściowe		
Podatek dochodowy wykazany w rachunku zysków i strat razem:	0	3 291

Rzeczowy majątek trwały

Nota nr 8

	Grunty (w tym prawo Użytkowania Wieczystego Gruntu)	Budynki, lokale i obiekty Inżynierii lądowej i wodnej	Urządzenia Techniczne i maszyny	Środki Transportu	Inne Środki Trwale	Środki trwale w budowie	Zaliczki na środki trwałe w budowie	Razem
Wartość brutto na początek okresu	1 215	29 989	90 399	1639	3203	44 281	0	170 727
Zwiększenia		5 527	32 948	446	331	13 088		52 339
Przeniesienia			201	123	2	40 229		40 555
Zmniejszenia								
Wartość brutto na koniec okresu	1 215	35 516	123 146	1 963	3 532	17 140	0	182 511
Skumulowana amortyzacja (umorzenie) na początek okresu		5 011	18 496	1 020	1 823			26 351
Amortyzacja za okres		1 080	5 292	269	400			7 040
Zmniejszenia/Przeniesienia			197	123	2			321
Skumulowana amortyzacja (umorzenie) na koniec okresu		6 090	23 592	1 166	2 221			33 070
Odpisy z tytułu trwałej utraty wartości na początek okresu						490	0,00	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
Wartość netto na początek okresu	1 215	24 979	71 903	619	1 380	43 791	0	143 886
Wartość netto na koniec okresu	1 215	29 425	99 554	797	1 311	16 650	0	148 951

Wartości niematerialne i prawne

Nota nr 9

	Koszty zakończonych prac rozwojowych	Wartość Firmy	Koncesje patenty licencje	Inne Wartości Niematerialne i prawne	Wartość firmy z konsolidacji	Razem
	zł	zł	zł	zł	zł	Zł
Wartość brutto na początek okresu	0	5202	191	691		6083
Zwiększenia			47	8		56
56Przeniesienia						
Zmniejszenia						
Wartość brutto na koniec okresu	0	5 202	238	699		6 139
Skumulowana amortyzacja (umorzenie) na początek okresu	0	1 647	31	117		1 795
Amortyzacja za okres		260	58	48		366
Skumulowana amortyzacja (umorzenie) na koniec okresu	0	1 907	89	165		2 161
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
Wartość netto na początek okresu	0	3 294	160	574		4 028
Wartość netto na koniec okresu	0	3 034	149	534		3 718

Finansowy majątek trwały		Nota nr 10
	Rok bieżący okres od 01.01.2009 do 31.12.2009	Rok poprzedni okres od 01.01.2008 do 31.12.2008
Udziały w jednostkach zależnych	17 000	17 000
Wydatki na nabycie jednostki zależnej	57	57
Pożyczki udzielone jednostkom zależnym	5 000	10 000
Pożyczki udzielone innym jednostkom		1 000
Razem:	22 057	28 057

Udziały lub akcje w jednostkach zależnych				Nota nr 10.1
	Miejsce siedziby spółki	Procent posiadanych udziałów	Procent posiadanych głosów	Metoda konsolidacji
Biopaliwa Spółka Akcyjna	82-200 Malborka ul. Daleka 110	100	100	Pełna

Aktywa z tytułu odroczonego podatku dochodowego-aktywa		Nota nr 11
	Rok bieżący okres od 01.01.2009 do 31.12.2009	Rok poprzedni okres od 01.01.2008 do 31.12.2008
Stan aktywów na początek okresu	6 638	5 311
Zwiększenia	42	5 039
- aktualizacji zapasów		445
- aktualizacji majątku trwałego		93
- wynagrodzeń nie zaliczonych w okresie do kosztów podatkowych		281
- naliczonych ujemnych różnic kursowych		
- straty podatkowej do rozliczenia		
- powstania różnic przejściowych	42	274
- transakcje zabezpieczające rozliczane przez wynik		3 946
- transakcje zabezpieczające rozliczane kapitałowo		
Zmniejszenia	4 329	3 712
- aktualizacji zapasów	364	
- wynagrodzeń nie zaliczonych w okresie do kosztów podatkowych		84
- odwrócenie różnic przejściowych	158	
- straty podatkowej do rozliczenia	716	1 599
- odpisania aktywów z tytułu odroczonego podatku dochodowego-korekta błędu		2 028
- transakcje zabezpieczające rozliczane przez wynik	2 817	
- inne różnice przejściowe	274	
Stan aktywów na koniec okresu:	2 351	6 638

Czynne rozliczenia międzyokresowe kosztów długoterminowe		Nota nr 12
	Rok bieżący okres od 01.01.2009 do 31.12.2009	Rok poprzedni okres od 01.01.2008 do 31.12.2008
Aktywowane koszty wstępnej opłaty leasingowej	921	1 075
Pozostałe		
Razem:	921	1 075

Zapasy		Nota nr 13
	Rok bieżący okres od 01.01.2009 do 31.12.2009	Rok poprzedni okres od 01.01.2008 do 31.12.2008
Materiały	167 949	104 001
Półprodukty		
Towary	3	17 341
Wyroby gotowe	15 385	16 248
Zaliczki		0
Razem zapasy brutto:	183 337	137 590
Odpisy aktualizujące wartość zapasów		
Zwiększenia -materiały		
Zmniejszenia	4 22	2 340
Odpisy aktualizujące wartość zapasów razem:	422	2 340
Razem zapasy netto:	182 915	135 250

Należności handlowe i pozostałe		Nota nr 14
	Rok bieżący okres od 01.01.2009 do 31.12.2009	Rok poprzedni okres od 01.01.2008 do 31.12.2008
Należności od jednostek powiązanych - należności z tyt. dostaw i usług	15 412	21 317
Należności od jednostek powiązanych - inne należności		
Należności od jednostek pozostałych - należności z tyt. dostaw i usług	37 163	30 362
- należności z tyt. Podatków	2 686	6 150
w tym: z tyt. podatku dochodowego		
- inne należności *	1 742	298
Razem:	57 003	58 127

Noty dodatkowe do jednostkowego sprawozdania finansowego Elstar Oils S.A.
za rok 2009 zakończony 31 grudnia 2009 roku

Odpis aktualizacyjny na należności z tyt. dostaw i usług		
wartość odpisu na początek okresu	1890	2 328
Zwiększenia	167	90
Zmniejszenia	189	528
wartość odpisu aktualizującego na koniec okresu	1868	1 890
Wartość należności z tytułu dostaw i usług brutto:	54 443	53 569
Należności od jednostek pozostałych - należności z tyt. dostaw i usług według terminów płatności		
Do 1 miesiąca	22 338	13 207
Powyżej miesiąca do 3 miesięcy	4 141	3 673
Należności przeterminowane	12 552	15 372
Do 1 miesiąca	7 142	9 331
Powyżej miesiąca do 3 miesięcy	1 273	3 825
Powyżej 3 miesięcy do 12 miesięcy	2 269	231
Powyżej 12 miesięcy	1 868	1 985
Razem należności z tytułu dostaw i usług brutto:	39 031	32 252

*- pozycja inne należności zawiera głównie należności z tytułu zapłaconych zaliczek na dostawy w kwocie 1 277 tys. zł.

<u>Różnica pomiędzy wartością godziwą należności nie odsetkowych a ich wartością nominalną w roku 2009.</u>	Nota nr 14.1
Należności nie odsetkowe, w tym	57 003
z tytułu dostaw i usług	52 575
publiczno prawne	2 686
inne	1 742
Okres płatności w dniach	45
Stopa dyskonta*	6,76
Zdyskontowana wartość należności	56 532
Różnica pomiędzy wartością zdyskontowaną a wartością nominalną	471
Różnica w procentach	0,83%

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

<u>Różnica pomiędzy wartością godziwą należności nie odsetkowych a ich wartością nominalną w roku 2008.</u>	Nota nr 14.2
Należności nie odsetkowe, w tym	58 126
z tytułu dostaw i usług	51 679
publiczno prawne	6 150
inne	297
Okres płatności w dniach	45

Stopa dyskonta*	7,53
Zdyskontowana wartość należności	57 591
Różnica pomiędzy wartością zdyskontowaną a wartością nominalną	535
Różnica w procentach	0,92

Aktywa finansowe		Nota nr 15
	Rok bieżący okres od 01.01.2009 do 31.12.2009	Rok poprzedni okres od 01.01.2008 do 31.12.2008
jednostki udziałowe w funduszach inwestycyjnych		
wycena obligacji zamiennych na akcje spółek notowanych na GPW	0	814
lokaty bankowe pow. 3 miesięcy		
inne – wycena nie rozliczonych kontraktów walutowych NDF	10 790	17 884
Pozostałe	8	8
Razem:	10 798	18 706

Środki pieniężne i ich ekwiwalenty		Nota nr 16
	Rok bieżący okres od 01.01.2009 do 31.12.2009	Rok poprzedni okres od 01.01.2008 do 31.12.2008
środki pieniężne w kasie	0	0
środki pieniężne na rachunkach	38 676	60 187
inne środki pieniężne		
Razem:	38 676	60 187
środki pieniężne i ich ekwiwalenty		
kredyt w rachunku bieżącym	0	470

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.

Czynne rozliczenia międzyokresowe kosztów		Nota nr 17
	Rok bieżący okres od 01.01.2009 do 31.12.2009	Rok poprzedni okres od 01.01.2008 do 31.12.2008
Ubezpieczenia majątkowe	173	145
Remonty roczne aktywowane w okresie do 12 m-cy	818	426
Podatek od nieruchomości		
Koszty finansowe do rozliczenia dotyczące kredytu skupowego	2 847	1 933
VAT zawieszony do rozliczenia		
Aktywowane koszty opłat leasingowych raty aktywowanej opłaty wstępnej	154	154
Pozostałe	8	4
Przeniesienia prezentacyjne	- 2 847	-1 933
Razem :	1 153	729

18 Kapitał własny

18.1 ..Kapitał podstawowy / akcyjny

Kapitał podstawowy Spółki Elstar Oils S.A. na dzień 31 grudnia 2008 roku wyniósł on 48 212 tys. zł.

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

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 przeprowadzała emisji akcji.

W okresie sprawozdawczym spółka nie wypłacała akcjonariuszom dywidendy.

Całkowita liczba akcji				Nota nr 18	
Seria	Rodzaj akcji	Rodzaj uprzywilejowania	Rodzaj ograniczenia	Liczba akcji w szt	Wartość serii w zł.
A	Zwykła	Brak		28 830 000	28 830 000
B	Zwykła	Brak		15 000 000	15 000 000
D	Zwykła	Brak		4 382 000	4 382 000
Liczba akcji razem:				48 212 000	48 212 000

Struktura własności kapitału zakładowego Elstar Oils SA na dzień 31 grudnia 2009 r.			Nota nr 19
Akcjonariusz	Liczba posiadanych akcji	Liczba głosów na ZA	Udział w kapitale zakładowym
	w szt.	w szt.	%
Stanisław Rosnowski	24 540 000	24 540 000	50,90
Generali Otwarty Fundusz Emerytalny Warszawa ul. Postępu 15B	2 700 000	2 700 000	5,60
Powszechne Towarzystwo Emerytalne Aviva BZ WBK	2 507 546	2 507 546	5,20
Pozostali	18 464 454	18 464 454	38,30
Razem:	48 212 000	48 212 000	100,00

Na dzień publikacji niniejszego raportu tj. na 20 marca 2010 roku struktura własnościowa kapitału zakładowego Elstar Oils SA nie uległa zmianie.

Kapitał ze sprzedaży akcji powyżej wartości nominalnej		Nota nr 20
	Rok bieżący okres od 01.01.2009 do 31.12.2009	Rok poprzedni okres od 01.01.2008 do 31.12.2008
Kapitał powstał przy sprzedaży akcji serii B	27 237	27 237
Kapitał powstał przy sprzedaży akcji serii D	50 628	50 628
Razem:	77 865	77 865

Kapitał zapasowy i pozostałe kapitały		Nota nr 21
	Rok bieżący okres od 01.01.2009 do 31.12.2009	Rok poprzedni okres od 01.01.2008 do 31.12.2008
Kapitał zapasowy utworzony z odpisów z wyniku finansowego Spółki	44 887	31 052
Razem	44 887	31 052
Kapitał rezerwowy z aktualizacji wyceny instrumentów finansowych zabezpieczających przyszłe przepływy pieniężne	0	0
Razem	0	0

Zysk na jedną akcję		Nota nr 22
	Rok bieżący okres od 01.01.2009 do 31.12.2009	Rok poprzedni okres od 01.01.2008 do 31.12.2008
Wyliczenie zysku na jedną akcję		
Zysk netto przypadający akcjonariuszom (w tys. zł)	14 354	13 835
Średnioważona liczba wyemitowanych akcji	48 212 000	48 212 000
Zysk na jedną akcję (w zł)	0,298	0,287

Podstawowy zysk przypadający na jedną akcję

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

Rozwodniony zysk przypadający na akcję – nie występuje

Nie podzielony wynik finansowy		Nota nr 23
	Rok bieżący okres od 01.01.2009 do 31.12.2009	Rok poprzedni okres od 01.01.2008 do 31.12.2008
Zysk okresu sprawozdawczego	14 354	13 835
Korekty lat ubiegłych / błąd podstawowy/*	- 2 028	- 2 028
Nie podzielony wynik finansowy	12 325	11 807

Kredyty pożyczki bankowe długoterminowe		Nota nr 24
	Rok bieżący okres od 01.01.2009 do 31.12.2009	Rok poprzedni okres od 01.01.2008 do 31.12.2008
Długoterminowe:		
- kredyty bankowe	49 010	41 055
- zobowiązania wekslowe		
- leasing finansowy		
Razem:	49 010	41 055
W podziale na terminy płatności		
Powyżej roku do 3 lat	21 097	15 022
Powyżej 3 lat do 5 lat	17 825	15 022
Powyżej 5 lat	10 088	11 011
Razem:	49 010	41 055

Zadłużenie z tytułu kredytów bankowych długoterminowych na dzień 31.12.2009r					Nota nr 25
Bank	Kwota kredytu /pożyczki wg umowy	Wykorzystanie kredytu w zł	Wykorzystanie kredytu w walucie	Koszt kredytu	Termin spłaty
DnBNord Polska S.A.	20 000	7 500		Wibor +marża 3M	29.11.2013
BGŻ S.A.	12 000	8 382	2 040 EUR	Eurlibor +marża 3M	31.12.2014
DnBNord Polska S.A.	24 000	17 520		Wibor +marża 1M	31.12.2016
DnBNord Polska S.A.	19 000	15 608		Wibor +marża 1M	30.09.2016
Razem:	75 000	49 010			
Kredyty długoterminowe w okresie spłaty do 12 m-cy::					
DnBNord Polska S.A.		2 500		Wibor +marża 3M	31.12.2010
DnBNord Polska S.A.		2 880		Wibor +marża 3M	31.12.2010
BGŻ S.A.		2 103	512 EURO	Eurlibor +marża 3M	31.12.2010
DnBNord Polska S.A.		2 714		Wibor +marża 1M	31.12.2010
Razem:		10 197			
Zabezpieczenie kredytów na majątku Spółki					
DnBNord Polska S.A.	20 000	Hipoteka kaucyjna do kwoty 20 000 tys. zł KW 2886;-zastaw rejestrowy na liniach technologicznych do ekstrakcji mechanicznej i rozpuszczalnikowej wraz z cesją polisy ubezpieczenia			
BGŻ S.A.	12 000	Hipoteka kaucyjna do kwoty 14 500tys zł KW 2886;przewłaszczenie linii technologicznej rafinacji olejów do wysokości kredytu wraz z cesją ubezpieczenia linii.			
DnBNord Polska S.A.	24 000	Hipoteka kaucyjna do kwoty 36 000 tys. zł KW 2886; zastaw rejestrowy na liniach technologicznych do ekstrakcji mechanicznej i rozpuszczalnikowej; cesja polisy ubezpieczenia linii.			
DnBNord Polska S.A.	19 000	Hipoteka zwykła w kwocie 19 000 tys. zł, KW 20259; hipoteka kaucyjna do kwoty 8 500 tys. zł, KW 20259, zastaw rejestrowy na liniach technologicznych do ekstrakcji mechanicznej i ekstrakcji rozpuszczalnikowej wraz z cesją ubezpieczenia do kwoty 19 000 tys. zł.			

Zadłużenie z tytułu kredytów bankowych długoterminowych na dzień 31.12.2008r					Nota nr 26
Bank	Kwota kredytu /pożyczki wg umowy	Wykorzystanie kredytu w zł	Wykorzystanie kredytu w walucie	Koszt kredytu	Termin spłaty
DnBNord Polska S.A.	20 000	10 000		Wibor 3M +marża	29.11.2013
BGŻ S.A.	12 000	10 655	2 554URO	Eurlibor 3M +marża	31.03.2013
DnBNord Polska S.A.	24 000	20 400		Wibor 3M +marża	31.12.2016
Razem:	48 000	41 055			
Kredyty długoterminowe w okresie spłaty do 12 m-cy::					
DnBNord Polska S.A.		2 500		Wibor 3M +marża	31.12.2009
DnBNord Polska S.A.		2 880		Wibor 3M +marża	31.12.2009
BGŻ S.A.		2 131	511EURO	Eurlibor 3M +marża	31.12.2009
Razem:		7 511			
Zabezpieczenie kredytów na majątku Spółki					
DnBNord Polska S.A.	20 000	Hipoteka kaucyjna do kwoty 20 000 tys. zł KW 2886;-zastaw rejestrowy na liniach technologicznych do ekstrakcji mechanicznej i rozpuszczalnikowej wraz z cesją polisy ubezpieczenia			
BGŻ S.A.	12 000	Hipoteka kaucyjna do kwoty 14 500tys zł KW 2886;przewłaszczenie linii technologicznej rafinacji olejów do wysokości kredytu wraz z cesją ubezpieczenia linii.			
DnBNord Polska S.A.	24 000	Hipoteka kaucyjna do kwoty 36 000 tys. zł KW 2886; zastaw rejestrowy na liniach technologicznych do ekstrakcji mechanicznej i rozpuszczalnikowej; cesja polisy ubezpieczenia linii.			

Kredyty i pożyczki bankowe		Nota nr 27
	Rok bieżący okres od 01.01.2009 do 31.12.2009	Rok poprzedni okres od 01.01.2008 do 31.12.2008
Krótkoterminowe :		
Kredyty bankowe w okresie spłaty do roku kredyty bankowe	197 196	176 841
-w tym kredyty długoterminowe w okresie spłaty - zobowiązania wekslowe	10 197	7 511
-w tym kredyt w rachunku bieżącym	0	470
Zobowiązania wekslowe		
Leasing finansowy w okresie spłaty do roku		
Razem:	197 196	176 841

Zadłużenie z tytułu kredytów bankowych na dzień 31.12.2009 r.				Nota nr 28	
Bank	Kwota kredytu /pożyczki wg umowy	Wykorzystanie kredytu w zł	Wykorzystanie kredytu w walucie	Koszt kredytu	Termin spłaty
BGŻ S.A.	120 000	82 000		WIBOR 1 M + marża	16.07.2010
PKO BP S.A.	150 000	104 999		WIBOR 1 M + marża	30.06.2010
Kredyty długoterminowe o okresie spłaty do 12 m-cy		10 197			
Razem:	270 000	197 196			
Zabezpieczenie kredytów na majątku Spółki					
BGŻ S.A.	120 000	- przewłaszczenie skupionego rzepaku; cesja polisy ubezpieczenia zapasów.			
PKO BP S.A.	150 000	- przewłaszczenie skupionego rzepaku; cesja polisy ubezpieczenia zapasów.			

Zadłużenie z tytułu kredytów bankowych na dzień 31.12.2008 r.				Nota nr 29	
Bank	Kwota kredytu /pożyczki wg umowy	Wykorzystanie kredytu w zł	Wykorzystanie kredytu w walucie	Koszt kredytu	Termin spłaty
BGŻ S.A.	180 000	85 000		WIBOR 1 M + marża	14.07.2009
PKO BP S.A.	150 000	83 860		WIBOR 1 M + marża	30.06.2009
BGŻ S.A.	35 000	470		WIBOR 1 M + marża	31.07.2009
Kredyty długoterminowe o okresie spłaty do 12 m-cy		7 511			
Razem:	365 000	176 841			
Zabezpieczenie kredytów na majątku Spółki					
BGŻ S.A.	180 000	- przewłaszczenie skupionego rzepaku; cesja polisy ubezpieczenia zapasów.			
PKO BP S.A.	150 000	- przewłaszczenie skupionego rzepaku; cesja polisy ubezpieczenia zapasów.			
BGŻ S.A.	35 000	- cesja należności handlowych;			

Rezerwy		Nota nr 30
	Rok bieżący okres od 01.01.2009 do 31.12.2009	Rok poprzedni okres od 01.01.2008 do 31.12.2008
Stan rezerw na początek okresu:	2 830	0
Zwiększenia		
- odpis aktualizacyjny surowców i materiałów		2 340
- odpis aktualizacyjny na środki trwałe w budowie		490
Zmniejszenia		
-z tyt. rozliczenia ubytków operacyjnych nasion rzepaku	1 918	
- przeniesienia prezentacyjne	912	- 2 830
Stan rezerwy na koniec okresu:	0	0

Rezerwy z tytułu odroczonego podatku dochodowego		Nota nr 31
	Rok bieżący okres od 01.01.2009 do 31.12.2009	Rok poprzedni okres od 01.01.2008 do 31.12.2008
Stan rezerwy na początek okresu:	9 195	5 137
Zwiększenia	1 022	5 074
-nadwyżka amortyzacji podatkowej nad bilansową	1000	1 226
-odsetki od należności naliczone		3
-dodatnie różnice kursowe naliczone	19	447
-wzrost wartości aktywów finansowych		3 398
-dotacja	3	
Zmniejszenia	1857	1 015
-odwrócenie różnic przejściowych	447	422
-odsetki od należności	3	4
-zrealizowane aktywa finansowe	1407	589
Stan rezerwy na koniec okresu:	8360	9 195

Zobowiązania handlowe i pozostałe		Nota nr 32
	Rok bieżący okres od 01.01.2009 do 31.12.2009	Rok poprzedni okres od 01.01.2008 do 31.12.2008
Długoterminowe:		
Zobowiązania wobec jednostek powiązanych w tym:		
- Zobowiązania z tyt. dostaw i usług		
Zobowiązania wobec jednostek pozostałych		
- pozostałe zobowiązania – raty leasingu operacyjnego	346	288

Noty dodatkowe do jednostkowego sprawozdania finansowego Elstar Oils S.A.
za rok 2009 zakończony 31 grudnia 2009 roku

pozostające do spłaty		
Razem:	346	288

Zobowiązania handlowe i pozostałe	Nota nr 33	
	Rok bieżący okres od 01.01.2009 do 31.12.2009	Rok poprzedni okres od 01.01.2008 do 31.12.2008
Krótkoterminowe:		
Zobowiązania wobec jednostek powiązanych w tym:	1 477	612
- Zobowiązania z tyt. dostaw i usług	1 477	612
- Inne zobowiązania		
Zobowiązania wobec jednostek pozostałych		58 051
- zobowiązania z tyt. dostaw i usług	20 572	34 116
- zobowiązania z tyt. podatków ,ceł, ubezpieczeń	208	2 234
w tym: podatek dochodowy bieżący	0	2 098
- zobowiązania z tyt. leasingu operacyjnego raty pozostające do spłaty	185	200
- zobowiązania z tyt. wynagrodzeń osobowych	215	181
- zobowiązania z tytułu rozliczeń NDF	5 944	20 770
- pozostałe zobowiązania*	1 459	550
Razem	30 060	58 663

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

Różnica pomiędzy wartością godziwą zobowiązań nie odsetkowych a ich wartością nominalną w roku 2009.	Nota nr 34
Zobowiązania nie odsetkowe, w tym	30 060
z tytułu dostaw i usług	22 049
publiczno prawne	208
inne	7 803
Okres płatności w dniach	45
Stopa dyskonta*	6,76%
Zdyskontowana wartość zobowiązań	29 811
Różnica pomiędzy wartością zdyskontowaną a wartością nominalną	249
Różnica w procentach	0,83

* WIBOR 1 M na dzień 31.12.2009, równy 3,763% + premia za ryzyko 3%

Różnica pomiędzy wartością godziwą zobowiązań nie odsetkowych a ich wartością nominalną w roku 2008	Nota nr 35
Zobowiązania nie odsetkowe, w tym	58 051

Noty dodatkowe do jednostkowego sprawozdania finansowego Elstar Oils S.A.
za rok 2009 zakończony 31 grudnia 2009 roku

z tytułu dostaw i usług	34 116
publiczno prawne	2 234
inne	21 701
Okres płatności w dniach	45
Stopa dyskonta*	7,53%
Zdyskontowana wartość zobowiązań	57 517
Różnica pomiędzy wartością zdyskontowaną a wartością nominalną	534
Różnica w procentach	0,92%

* WIBOR 1 M na dzień 31.12.2008, równy 6,53% + premia za ryzyko 3%

Rozliczenia międzyokresowe		Nota nr 36
	Rok bieżący okres od 01.01.2009 do 31.12.2009	Rok poprzedni okres od 01.01.2008 do 31.12.2008
Długoterminowe:		
- przychody z tyt. rozliczenia zakupu środków trwałych sfinansowanych z ZFRON	154	208
inne pozycje		
Razem rozliczenia długoterminowe:	154	208
Krótkoterminowe:		
- przychody z tyt. rozliczenia zakupu środków trwałych sfinansowanych z ZFRON	54	54
- przychody przyszłych okresów z tytułu realizacji umów	74	1 444
Razem rozliczenia krótkoterminowe:	128	1 498
Razem rozliczenia bierne międzyokresowe:	282	1 706

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

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

ZARZĄD ELSTAR OILS S.A.

Stanisław Rosnowski – Prezes Zarządu

Zbigniew Łuczkowski – Członek Zarządu

Wojciech Wityk – Członek Zarządu

Andrzej Konefał – Członek Zarządu



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

Elbląg, marzec 2010

SPIS TREŚCI

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

W PRZYPADKU ZWOLNIENIA LUB REZYGNACJI

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

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

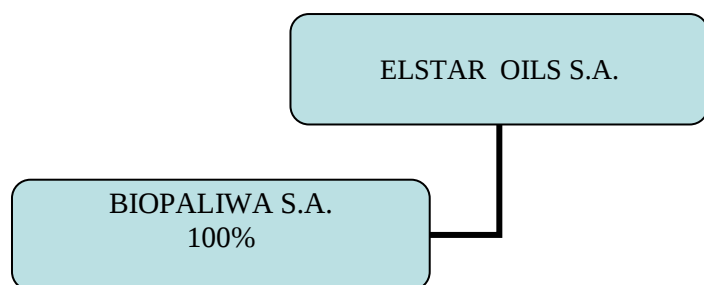
W skład Grupy Kapitałowej Elstar Oils S.A. wchodzi

Podmiot dominujący – Elstar Oils S.A.

Spółka bezpośrednio zależna – Biopaliwa S.A.

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

Schemat Grupy Kapitałowej Elstar Oils S.A.



2. OPIS PODMIOTÓW GRUPY KAPITAŁOWEJ

2.1 Podmiot dominujący – Elstar Oils S.A.

Podmiot dominujący – Elstar Oils S.A.

Elstar Oils Spółka Akcyjna z siedzibą w Elblągu, jest wpisana do rejestru przedsiębiorców prowadzonego przez Sąd Rejonowy w Olsztynie, VIII Wydział Gospodarczy Krajowego Rejestru Sądowego pod numerem KRS 0000183211. Zgodnie z Polską Klasyfikacją Działalności /PKD/ działalność Spółki zakwalifikowana jest w sekcji D w pozycji 15.41.Z, 15.42.Z. Spółka jest notowana na rynku podstawowym Giełdy Papierów Wartościowych w Warszawie S.A. i została zaklasyfikowana do sektora spożywczego. Działalność Elstar Oils S.A. koncentruje się na produkcji olejów i 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 31.12.2009 roku wyniosły 176 489 tys. zł a suma bilansowa wyniosła 536 304 tys. zł.

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

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

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

2.2 Spółka zależna – Biopaliwa S.A

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

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

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

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

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

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

3. STRUKTURA WŁASNOŚCIOWA GRUPY KAPITAŁOWEJ

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

Struktura kapitału akcyjnego Elstar Oils S.A.

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

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

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

Strategia Spółki i Grupy Kapitałowej Elstar Oils SA

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

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

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

5. PODSTAWOWE WIELKOŚCI EKONOMICZNO-FINANSOWE

PODSUMOWANIE

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

ANALIZA

• Rachunek wyników Grupy Kapitałowej Elstar Oils S.A.

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

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

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

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

• Rachunek wyników Elstar Oils S.A.

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

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

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

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

Przychody ze sprzedaży rzepaku

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

• Bilans jednostkowy i skonsolidowany Elstar Oils SA

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

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

Przepływy pieniężne Spółki i Grupy Elstar Oils S.A.

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

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

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

W efekcie środki pieniężne na dzień 31.12..2009 wyniosły 40 170 tys. zł w bilansie skonsolidowanym oraz 38 676 tys. zł w bilansie jednostkowym wobec 63 069 tys. zł oraz 60 187 tys. zł odpowiednio na koniec roku poprzedniego. W porównaniu do stanu na dzień 31.12.2008 roku Spółka zmniejszyła stan środków finansowych w celu spłaty kredytów obrotowych i obniżenia kosztów finansowania.

KLUCZOWE DANE FINANSOWE ZA LATA 2008-2009

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

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

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

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

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

WIELKOŚCI RENTOWNOŚCI 2009 / 2008

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

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

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

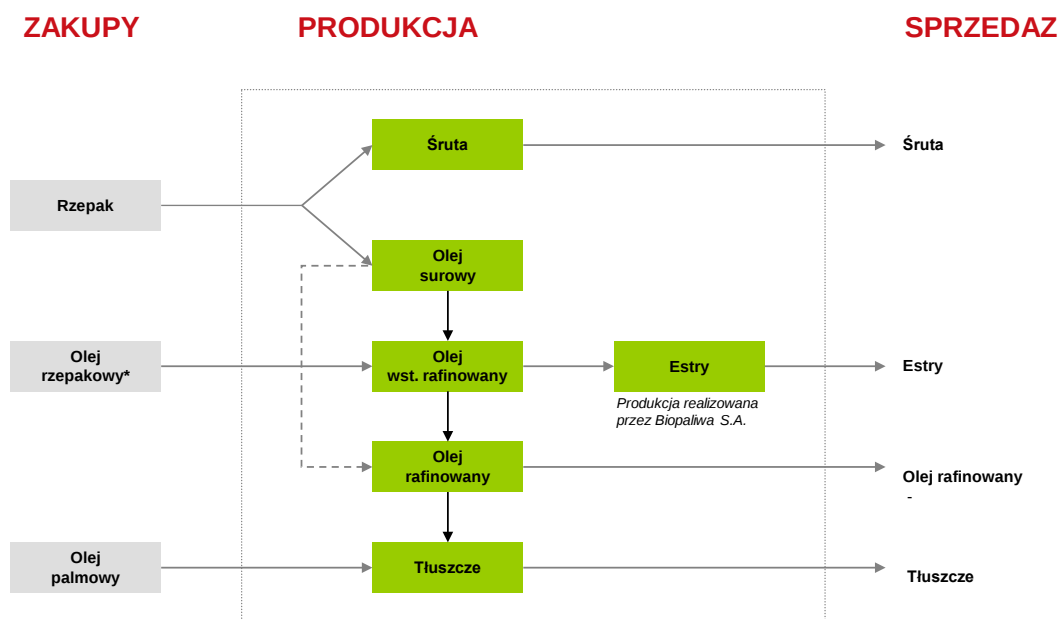
Produkty

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

W ofercie Grupy znajdują się:

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

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



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

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

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

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

Struktura sprzedaży - sprawozdanie skonsolidowane

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

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

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

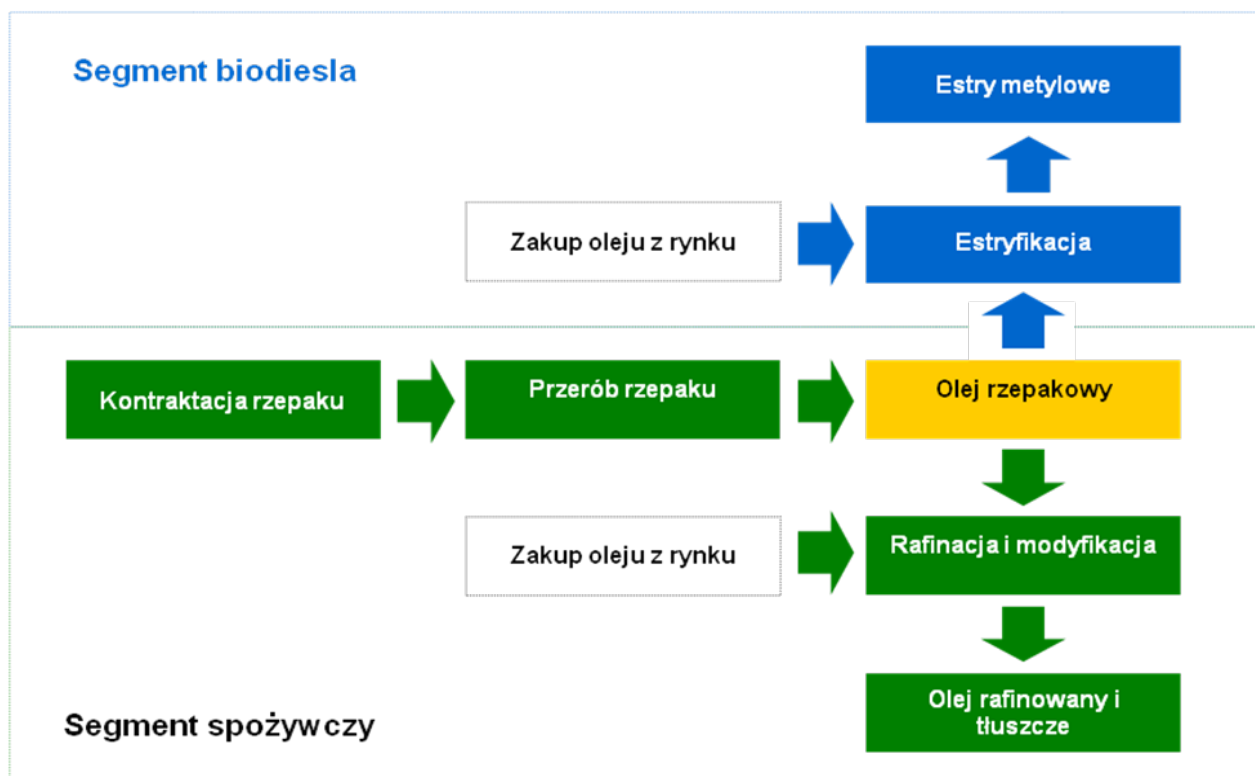
Przedstawiona natomiast poniżej struktura sprzedaży w ujęciu jednostkowym, czyli realizowana przez Elstar Oils SA zawiera natomiast sprzedaż oleju wstępnie rafinowanego kierowanego do produkcji estrów do spółki zależnej Biopaliwa SA.

Struktura sprzedaży - sprawozdanie jednostkowe

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

Model biznesu Grupy Kapitałowej Elstar Oils SA

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



7. INFORMACJA O RYNKACH ZBYTU

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

• Rynki zbytu

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

Estry i rynek biodiesla

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

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

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

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

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

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

Segmenty geograficzne

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

Struktura sprzedaży kraj / eksport w okresie 2009 roku

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

Struktura sprzedaży kraj / eksport w latach 2009 / 2008

Skonsolidowana struktura sprzedaży

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

Jednostkowa struktura sprzedaży

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

• Główni odbiorcy

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

- o 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,
- o W zakresie śruty rzepakowej - producenci pasz i komponentów do pasz
- o W zakresie segmentu biodiesla (produkcji i sprzedaży estrów) – odbiorcy z branży paliwowej, producenci i dystrybutorzy paliw transportowych

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

• Główni dostawcy

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

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

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

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

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

W 2009 roku Grupa Elstar Oils SA:

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

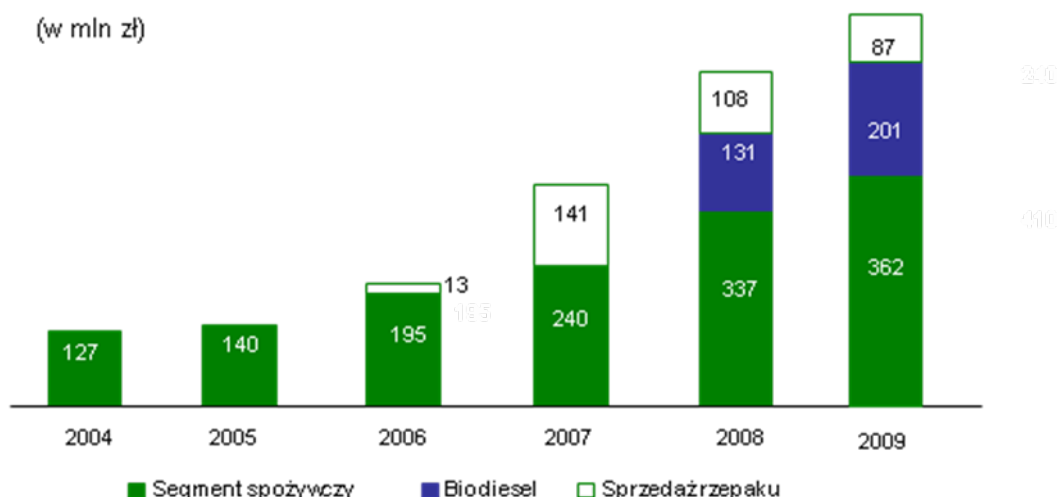
Skonsolidowane przychody Grupy Elstar Oils SA w 2009 roku wyniosły 650 mln zł i wzrosły w stosunku do 2008 roku (wówczas 576 mln zł). Natomiast przychody ze sprzedaży produktów wyniosły 560 mln zł wobec 462 mln zł w roku ubiegłym. Grupa zwiększyła sprzedaż pomimo spadku cen produktów. Osiągnięto to dzięki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

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

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

Przychody ze sprzedaży

(w mln zł)



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

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

Źródła przychodów

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

Struktura kosztów operacyjnych

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

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

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

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

Rynek biodiesla

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

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

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

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

Koszty i przychody finansowe

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

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

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

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

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

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

• Sezonowość zapasów

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

Podstawy prawne rynku biopaliw w Polsce

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

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

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

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

Sytuacja rynku biopaliw w Polsce w roku 2009

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

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

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

11. OPIS ISTOTNYCH CZYNNIKÓW RYZYKA I ZAGROŻEŃ

Ryzyko związane z sytuacją społeczno-ekonomiczną Polski

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

Ryzyko związane z silną konkurencją

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

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

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

Ryzyko przepisów regulujących rynek biopaliw

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

Ryzyko związane z rynkiem surowca

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

Sezonowość podaży surowca i ryzyka związane z produkcją rolną

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

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

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

Ryzyko kursowe

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

Ryzyko związane z popytem sektora paliwowego w Polsce

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

Ryzyko efektów i możliwości prowadzenia transakcji zabezpieczających

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

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

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

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

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

12.1 Znaczące umowy Grupy Kapitałowej Elstar Oils S.A.

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

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

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

12.2 Umowy ubezpieczenia Grupy Kapitałowej Elstar Oils S.A.

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

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

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

Definicje:

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

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

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

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

13. INFORMACJA O ZMIANACH W POWIĄZANIACH ORGANIZACYJNYCH I KAPITAŁOWYCH

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

14. INFORMACJA O TRANSAKcjACH Z PODMIOTAMI POWIĄZANYMI

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

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

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

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

16. WYKORZYSTANIE WPŁYWÓW Z EMISJI

W okresie 2009 roku Spółka nie przeprowadzała emisji akcji.

17. STANOWISKO ODNOŚNIE REALIZACJI WCZEŚNIEJ PUBLIKOWANYCH PROGNOZ

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

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

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

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

WSPÓŁCZYNNIKI RENTOWNOŚCI 2009 / 2008

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

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

19. OCENA MOŻLIWOŚCI REALIZACJI ZAMIERZEŃ INWESTYCYJNYCH

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

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

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

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

21.1 Skład Zarządu podmiotu dominującego Elstar Oils S.A.

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

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

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

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

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

21.3 Skład Zarządu spółki zależnej Biopaliwa S.A.

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

- Prezes Stanisław Rosnowski.

21.4 Skład Rady Nadzorczej spółki zależnej Biopaliwa S.A.

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

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

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

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

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

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

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

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

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

25. AKCJONARIUSZE POWYŻEJ 5%

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

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

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

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

Nie występują.

28. INFORMACJA O SYSTEMIE KONTROLI PROGRAMÓW AKCJI PRACOWNICZYCH

Grupa nie posiada programów akcji pracowniczych i menedżerskich.

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

Podpisy

Stanisław Rosnowski – Prezes Zarządu

Zbigniew Łuczkowski – Członek Zarządu

Wojciech Wityk - Członek Zarządu

Andrzej Konefał - Członek Zarządu

Elbląg, marzec 2010

Elbląg, 19 marca 2010

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

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

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

Zarząd Elstar Oils S.A.

Elbląg, 19 marca 2010

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

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

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

Zarząd Elstar Oils S.A.

OPINIA NIEZALEŻNEGO BIEGŁEGO REWIDENTA

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

Przeprowadziliśmy badanie sprawozdania finansowego Elstar Oils S.A. z siedzibą w Elblągu przy ulicy Ogólnej 1G, na które składa się:

- 1) wprowadzenie do sprawozdania finansowego,
- 2) bilans sporządzony na dzień 31.12.2009r., który po stronie aktywów i pasywów zamyka się kwotą 468.543.207,14 zł,
- 3) rachunek zysków i strat za rok obrotowy od 01.01.2009r. do 31.12.2009r., wykazujący zysk netto w wysokości 14.353.516,46 zł,
- 4) sprawozdanie z całkowitych dochodów za okres od 01.01.2009r. do 31.12.2009r. wykazujące całkowite dochody w wysokości 14.353.516,46 zł
- 5) zestawienie zmian w kapitale własnym za rok obrotowy od 01.01.2009r. do 31.12.2009r. wykazujące zwiększenie kapitału własnego o kwotę 14.353.516,46 zł,
- 6) rachunek przepływów pieniężnych za rok obrotowy 01.01.2009r. do 31.12.2009r., wykazujący zmniejszenie stanu środków pieniężnych o kwotę 21.511.221,34 zł,
- 7) dodatkowe informacje i objaśnienia.

Za sporządzenie tego sprawozdania finansowego odpowiada Zarząd Spółki. Naszym zadaniem było zbadanie i wyrażenie opinii o rzetelności, prawidłowości i jasności tego sprawozdania finansowego oraz prawidłowości ksiąg rachunkowych stanowiących podstawę jego sporządzenia.

Badanie sprawozdania finansowego przeprowadziliśmy stosownie do:

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

Badanie sprawozdania finansowego zaplanowaliśmy i przeprowadziliśmy w taki sposób, aby uzyskać racjonalną pewność, pozwalającą na wyrażenie opinii. W szczególności badanie obejmowało sprawdzenie poprawności zastosowanych przez jednostkę zasad rachunkowości i znaczących szacunków, sprawdzenie – w przeważającej mierze metodą



wyrywkową – dowodów i zapisów księgowych, z których wynikają liczby i informacje zawarte w sprawozdaniu finansowym, jak i całościową ocenę sprawozdania finansowego.

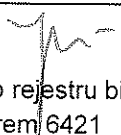
Naszym zdaniem, zbadane sprawozdanie finansowe, obejmujące dane liczbowe i objaśnienia słowne:

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

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

Zwracamy uwagę, że Spółka nie opublikowała sprawozdania finansowego za 2008 rok w Monitorze Polskim B.

Biegły rewident:


Jan Karoń wpisany do rejestru biegłych
rewidentów pod numerem 6421

Podmiot wpisany na listę uprawnionych do
badania pod numerem 913:

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

Gdańsk, 15 marca 2010r.


CZŁONEK ZARZĄDU

Zygmunt Cichoński

DORADCA Auditors Sp. z o.o.
ul. Grunwaldzka 212, 80-266 Gdańsk
tel.: (058) 553 81 58, tel./fax: (058) 558 13 9
NIP: 586-001-74-39

RAPORT UZUPEŁNIAJĄCY OPINIĘ Z BADANIA SPRAWOZDANIA FINANSOWEGO Elstar Oils S.A. za rok obrotowy od 01.01.2009r. do 31.12.2009r.

I. CZĘŚĆ OGÓLNA

Dane identyfikujące Spółkę

Nazwa jednostki, forma prawna i adres siedziby:

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

Podstawowy przedmiot działalności:

- produkcja rafinowanych olejów roślinnych i tłuszczów,
- produkcja nie oczyszczonych olejów i tłuszczów.

Podstawa prawna działalności

Spółka jako spółka z ograniczoną odpowiedzialnością (Elstar Sp. z o.o.) powstała w wyniku zawarcia umowy Spółki sporządzonej w dniu 10 sierpnia 2001r, w formie aktu notarialnego, Repertorium A nr 2440/2001. Rejestracja Spółki w Rejestrze Przedsiębiorców nastąpiła 10.09.2001 roku na podstawie postanowienia Sądu Rejonowego w Olsztynie.

W dniu 02.12.2003r. Nadzwyczajne Zgromadzenie Wspólników podjęło Uchwałę o przekształceniu spółki z ograniczoną odpowiedzialnością Elstar Sp. z o.o. w spółkę akcyjną Elstar Oils Spółka Akcyjna.

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

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

Nr rejestracji statystycznej (REGON): 170937918

Kapitały i akcjonariusze

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

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

Na dzień bilansowy akcjonariuszami Spółki byli:

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

Zarząd Spółki

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

Rada Nadzorcza

Na 31.12.2009 roku skład Rady Nadzorczej był następujący:

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

Główny Księgowy

Funkcję głównego księgowego pełni Stanisława Przedwojewska.

Zatrudnienie

W roku 2009 roku średnie zatrudnienie wynosiło 28 osób.

Informacje o sprawozdaniu finansowym za poprzedni rok obrotowy i sposobie podziału wyniku finansowego

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

Sprawozdanie finansowe za 2008 rok zostało zatwierdzone Uchwałą Zwyczajnego Walnego Zgromadzenia Akcjonariuszy z dnia 30.06.2009 roku. Postanowiono, że zysk netto w wysokości 13.835.363,75 zł zostanie przeznaczony w całości na kapitał zapasowy Spółki.

Zgodnie z prawem sprawozdanie finansowe wraz z wymaganymi załącznikami zostało złożone w Sądzie Rejestrowym w dniu 14.07.2009 roku oraz w Urzędzie Skarbowym.

Sprawozdanie finansowe za 2008 rok nie zostało ogłoszone w Monitorze Polskim B.

Dane identyfikujące podmiot uprawniony do badania i biegłego rewidenta

Badanie zostało przeprowadzone przez DORADCA Auditors Sp. z o.o. - podmiot wpisany na listę podmiotów uprawnionych do badania sprawozdań finansowych pod numerem 913. W imieniu tego podmiotu badanie przeprowadził biegły rewident Jan Karoń wpisany do rejestru biegłych rewidentów pod nr 6421.

Badanie zasadnicze przeprowadzono w okresie od 1 marca 2010 roku do 15 marca 2010 roku.

Badanie zostało przeprowadzone na podstawie Uchwały Rady Nadzorczej o wyborze biegłego rewidenta z 29.05.2009 roku oraz umowy z dnia 07.08.2009 roku.

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

Dostępność danych i oświadczenie Zarządu

Spółka udostępniła żądane przez biegłego rewidenta dane, informacje i wyjaśnienia. Przedłożono także oświadczenie o kompletnym ujęciu danych w księgach rachunkowych i wykazaniu wszelkich zobowiązań warunkowych oraz poinformowaniu o istotnych zdarzeniach które nastąpiły po dacie bilansu do dnia złożenia oświadczenia.

II. CZĘŚĆ SZCZEGÓŁOWA

Ciągłość bilansowa

Spółka sporządziła sprawozdanie finansowe za 2009 rok według Międzynarodowych Standardów Rachunkowości. Metody wyceny aktywów i pasywów nie ulegały zmianom. Ciągłość bilansowa została zachowana.

Prawidłowość i rzetelność ksiąg rachunkowych

Polityka rachunkowości

Spółka posiada aktualną, zatwierdzoną przez Zarząd, dokumentację opisującą przyjętą politykę rachunkowości, w której określono między innymi zasady wyceny aktywów i pasywów oraz ustalania wyniku finansowego, a także sposób prowadzenia ksiąg rachunkowych. Stosowane zasady rachunkowości są zgodne z prawem.

Księgi rachunkowe i udokumentowanie operacji gospodarczych

Ewidencja księgowa była prowadzona przy wykorzystaniu udokumentowanego systemu informatycznego. Komputerowy system przetwarzania danych spełnia wymagania ustawy o rachunkowości.

Księgi rachunkowe spełniały wymóg rzetelności, sprawdzalności i bezbłędności oraz zapewnienia zapisów w porządku systematycznym i chronologicznym. Stosowano kompletne i właściwe urządzenia księgowe do ewidencji analitycznej.

Udokumentowanie operacji gospodarczych było wystarczające i przejrzyste. Przestrzegano zasady kompletności udokumentowania poszczególnych zapisów w księgach rachunkowych. Dokumenty przed zaksięgowaniem były poddawane kontroli formalno - rachunkowej i merytorycznej oraz dekretowane.

Inwentaryzacja

W Spółce objęto inwentaryzacją na dzień 31.12.2009r. lub w ostatnim kwartale roku wszystkie składniki aktywów i pasywów, których obowiązek inwentaryzacji wynikał z ustawy o rachunkowości.

Dokumentacja inwentaryzacji jest pełna i obejmuje:

- zarządzenia Prezesa o przeprowadzeniu inwentaryzacji,
- harmonogram spisu z natury,
- arkusze spisów z natury poszczególnych składników majątkowych.

Arkusze spisu z natury spełniały wymagania formalne. Dokumentacja inwentaryzacji nie budzi zastrzeżeń pod względem merytorycznym i formalnym. Wyniki inwentaryzacji zostały ujęte w księgach rachunkowych badanego okresu.

Kontrola wewnętrzna

W wyniku badania systemu kontroli wewnętrznej, w zakresie związanym ze sprawozdaniem finansowym, nie stwierdzono niedociągnięć w działaniu tego systemu. Kontrola wewnętrzna funkcjonuje we wszystkich obszarach działalności mających wpływ

na dane przedstawione w sprawozdaniu finansowym. Na zaufanie do kontroli wewnętrznej w Spółce mają wpływ następujące czynniki:

- prawidłowo przeprowadzona pod względem merytorycznym i formalnym inwentaryzacja,
- dokonywanie transakcji zgodnie z dyspozycją Zarządu lub osób upoważnionych,
- poprawnie i rzetelnie prowadzone księgi rachunkowe,
- przestrzeganie obowiązujących w Spółce zasad wystawiania, obiegu i kontroli dokumentów zapewniające kompletność ujęcia przychodów i kosztów.

Naszym zdaniem system kontroli wewnętrznej ogranicza ryzyko niekontrolowanego rozporządzania aktywami oraz dokonywania transakcji gospodarczych bez upoważnienia Zarządu Spółki.

Majątek trwały

Wartość netto majątku trwałego wykazanego w sprawozdaniu finansowym na dzień 31.12.2009 roku wynosi:

Rodzaj majątku trwałego	Stan na: 31.12.2009	Stan na: 31.12.2008
Grunty oraz prawo wieczystego użytkowania gruntów	1.214.561,14	1.214.561,14
Budynki i budowle	29.425.308,45	24.978.624,34
Urządzenia techniczne, maszyny	99.554.448,73	71.902.821,17
Środki transportowe	796.562,20	619.350,96
Pozostałe środki trwałe	1.310.715,26	1.379.786,13
Razem środki trwałe	132.301.595,78	100.095.143,74
Środki trwałe w budowie	16.649.757,19	43.791.062,30
Razem rzeczowe aktywa trwałe	148.951.352,97	143.886.206,04
Wartości niematerialne i prawne	3.717.950,28	4.028.054,96
Inwestycje długoterminowe	22.056.890,79	28.056.890,79
Długoterminowe rozliczenia międzyokresowe	3.272.202,00	7.714.060,00
Razem aktywa trwałe	177.998.396,04	183.685.211,79

Wartości niematerialne i prawne

Na wartości niematerialne i prawne wykazane w bilansie na 31.12.2009 roku składają się:

- wartość firmy w kwocie 3.034.304,68 zł,
- licencje na oprogramowanie 683.645,60 zł.

Rzeczowe aktywa trwałe

W ciągu roku miały miejsce następujące zmiany w środkach trwałych:

Wyszczególnienie	Wartość brutto	Umorzenie	Wartość netto
Stan na 01.01.2009	126.445.655,03	26.350.511,29	100.095.143,74
Zwiększenia	39.251.599,60	7.040.378,41	32.211.221,19
Zmniejszenia	-325.390,06	-320.620,91	-4.769,15
Stan na 31.12.2009	165.371.864,57	33.070.268,79	132.301.595,78

Środki trwałe w budowie

Na koniec badanego okresu wykazano nakłady na środki trwałe w budowie w kwocie 16.649.757,19 zł. Są to kontynuowane przedsięwzięcia rozwojowe.

Długoterminowe rozliczenia międzyokresowe

Na długoterminowe rozliczenia międzyokresowe składają się aktywa z tytułu odroczonego podatku dochodowego w kwocie 2.350.602,00 zł oraz opłata wstępna dotycząca leasingu operacyjnego silosów zbożowych w kwocie 921.600,00 zł.

Inwestycje długoterminowe

Na inwestycje długoterminowe składają się:

- akcje w spółce zależnej Biopaliwa S.A. o cenie nabycia 17.056.890,79 zł,
- udzielona pożyczka spółce zależnej o wartości 5.000.000,00 zł.

Aktywa obrotowe

Na aktywa obrotowe wykazane w bilansie na 31.12.2009 roku składają się:

Rodzaj aktywów obrotowych	Stan na: 31.12.2009	Stan na: 31.12.2008
Zapasy	182.914.613,65	135.249.893,07
Należności krótkoterminowe	57.003.210,21	58.126.803,08
Inwestycje krótkoterminowe	49.473.504,74	78.892.783,98
Krótkoterminowe rozliczenia międzyokresowe	1.153.482,50	728.812,03
Razem	290.544.811,10	272.998.292,16

Zapasy

Na zapasy wykazane w aktywach na koniec bieżącego i poprzedniego roku składały się:

Rodzaj zapasów	Stan na: 31.12.2009	Stan na: 31.12.2008
Materialy	167.527.343,09	101.660.766,40
Produkty gotowe	15.384.607,40	16.247.749,43
Towary	2.663,16	17.340.677,24
Zaliczki na dostawy	0,00	700,00
Razem	182.914.613,65	135.249.893,07

Istnienie zapasów zostało potwierdzone inwentaryzacją. Na wartość materiałów składa się niemal w całości rzepak. Wartość surowca (ziarna rzepaku) została zwiększona o koszty finansowania przypadające do rozliczenia do końca cyklu zużycia zapasów, czyli do 30.06.2010 roku oraz pomniejszona o odpis aktualizujący w kwocie 421.731,00 zł.

Produkty gotowe zostały wycenione w koszcie wytworzenia.

Należności krótkoterminowe

Tytuł	Stan na: 31.12.2009	Stan na: 31.12.2008
Należności z tytułu dostaw i usług od jednostek powiązanych	15.412.272,84	21.317.305,41
Należności z tytułu dostaw i usług od pozostałych jednostek	37.163.107,73	30.362.171,17
Należności z tytułu podatków	2.685.984,01	6.149.684,45
Inne należności	1.741.845,63	297.642,05
Razem	57.003.210,21	58.126.803,08

Spółka uzyskała potwierdzenia sald należności z tytułu dostaw i usług. Zdecydowaną większość należności stanowią należności bieżące. Na należności przeterminowane i o wysokim ryzyku nieściągalności dokonano odpisów aktualizujących ogółem w kwocie 1.867.868,54 zł.

Salda należności z tytułu podatków oraz pozostałych należności są realne i wynikają z bieżących rozliczeń.

Inwestycje krótkoterminowe

Inwestycje krótkoterminowe w wysokości 49.473.504,74 zł stanowią:

- środki pieniężne w kwocie 38.675.793,74 zł ,
- pochodne instrumenty finansowe w kwocie 10.789.881,00 zł,
- udzielona pożyczka w kwocie 7.830,00 zł.

Pochodne instrumenty finansowe wycenione są w wartości godziwej.

Krótkoterminowe rozliczenia międzyokresowe

Krótkoterminowe rozliczenia międzyokresowe stanowią głównie koszty remontów (818.047,23 zł), koszty ubezpieczeń (172.975,57zł), opłata leasingu (153.600,00 zł) oraz pozostałe koszty dotyczące następnego okresu sprawozdawczego.



Kapitały

Kapitał własny na koniec 2009 roku wynosił 183.289.365,07 zł i uległ zwiększeniu w badanym okresie o kwotę 14.353.516,46 zł stanowiącą zysk netto za 2009 rok.

Wysokość kapitału akcyjnego w badanym okresie nie uległa zmianie i wynosi 48.212.000,00 zł.

Zmiany w kapitałach własnych następowały zgodnie z prawem i statutem Spółki.

Zobowiązania i rezerwy na zobowiązania

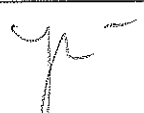
Rodzaj zobowiązań i rezerw na zobowiązania	Stan na: 31.12.2009	Stan na: 31.12.2008
Rezerwy na zobowiązania	8.359.909,00	9.195.298,00
Zobowiązania długoterminowe	49.355.875,06	41.342.322,89
Zobowiązania krótkoterminowe	227.256.311,71	235.504.044,87
Rozliczenia międzyokresowe	281.746,30	1.705.989,58
Razem	285.253.842,07	287.747.655,34

Rezerwy na zobowiązania

Rezerwy na zobowiązania na 31.12.2009r. wykazane w kwocie 8.359.909,00 zł dotyczą rezerwy na odroczony podatek dochodowy.

Zobowiązania długoterminowe

Zobowiązania długoterminowe w kwocie 49.355.875,06 zł stanowią zobowiązania kredytowe (49.009.567,38 zł) oraz zobowiązania leasingowe (346.307,68 zł), płatne po 2010 roku.



Zobowiązania krótkoterminowe

Rodzaj zobowiązań	Stan na: 31.12.2009	Stan na: 31.12.2008
Zobowiązania z tytułu dostaw i usług wobec jednostek powiązanych	1.477.413,83	612.065,96
Zobowiązania z tytułu dostaw i usług wobec pozostałych jednostek	20.571.565,76	34.115.956,83
Kredyty	197.196.512,17	176.841.228,36
Inne zobowiązania finansowe	6.129.434,96	20.970.500,42
Z tytułu podatków, ceł i ubezpieczeń	208.054,51	2.233.705,63
Zobowiązania z tytułu wynagrodzeń	214.922,34	180.517,80
Inne zobowiązania	1.458.408,14	550.069,87
Razem	227.256.311,71	235.504.044,87

Wykazane w bilansie na 31.12.2009r. zobowiązania z tytułu dostaw i usług są w większości zobowiązaniami bieżącymi.

Zobowiązania z tytułu kredytów zostały na dzień bilansowy potwierdzone przez banki finansujące.

Inne zobowiązania finansowe w kwocie 6.129.434,96 zł stanowią zobowiązania wynikające z wyceny pochodnych instrumentów finansowych (5.944.835,00 zł) oraz zobowiązania leasingowe (184.599,96 zł).

Zobowiązania z tytułu podatków, ceł i ubezpieczeń społecznych wynikają z bieżących rozliczeń i dotyczą głównie podatku dochodowego od osób fizycznych oraz składek ZUS.

Zobowiązania z tytułu wynagrodzeń dotyczą wynagrodzeń wypłaconych w styczniu 2010 roku.

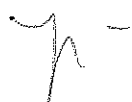
Zobowiązania warunkowe

Zarząd Spółki złożył oświadczenie o braku zobowiązań warunkowych.

Przychody

Przychody 2009 i 2008 roku stanowią:

<i>Rodzaj przychodów</i>	<i>2009</i>	<i>2008</i>
Sprzedaż produktów	499.912.576,53	444.207.993,05
Sprzedaż towarów	112.828.886,19	120.107.783,12
<i>Razem przychody ze sprzedaży</i>	<i>612.741.462,72</i>	<i>564.315.776,17</i>
Pozostałe przychody operacyjne	2.997.765,62	1.128.421,32
Przychody finansowe	8.776.304,47	7.016.806,59
Ogółem przychody	624.515.532,81	572.461.004,08



Sprzedaż krajowa stanowiła w 2009 roku ponad 87% wartości sprzedaży.

Pozostałe przychody operacyjne w wysokości 2.997.765,62 zł stanowią głównie rozwiązane rezerwy (1.918.269,00 zł) oraz nadwyżki inwentaryzacyjne (548.436,98 zł).

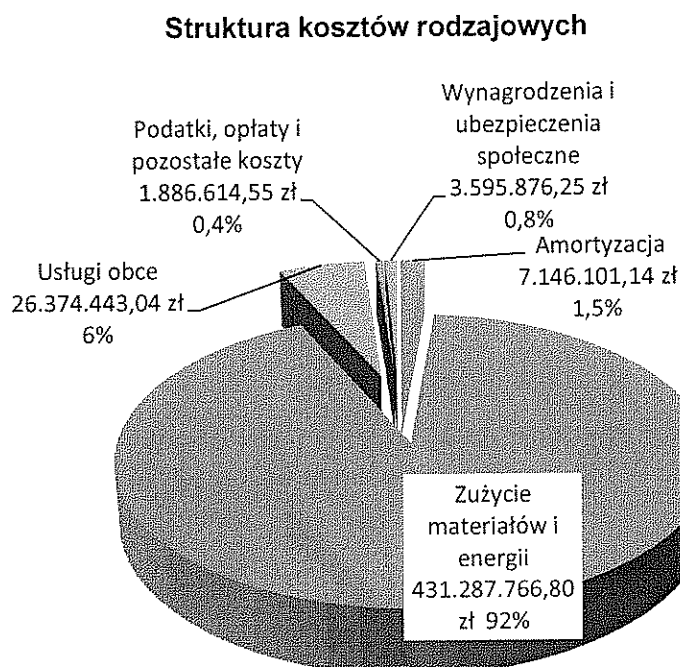
Na przychody finansowe składają się przychody z tytułu wyceny pochodnych instrumentów finansowych w kwocie 7.421.437,01 zł oraz odsetki w kwocie 1.354.867,46 zł.

Koszty

Suma kosztów przedstawia się następująco:

Rodzaj kosztów	2009	2008
Koszt wytworzenia sprzedanych produktów	451.485.563,62	402.453.165,24
Wartość sprzedanych towarów i materiałów	114.493.483,14	109.629.284,72
<i>Razem koszty sprzedanych towarów i produktów</i>	565.979.046,76	512.082.449,96
Koszty sprzedaży	14.751.755,57	11.323.460,48
Koszty ogólnego zarządu	4.916.624,62	3.427.575,93
<i>Razem koszty działalności operacyjnej</i>	585.647.426,95	526.833.486,37
Pozostałe koszty operacyjne	2.119.396,00	5.835.326,22
Koszty finansowe	18.942.324,40	22.665.964,21
Ogółem koszty	606.709.147,35	555.334.776,80

Struktura kosztów rodzajowych poniesionych w 2009 roku przedstawia się następująco:



W pozostałych kosztach operacyjnych największy udział mają różnice inwentaryzacyjne (1.321.019,48 zł).

Koszty finansowe w wysokości 18.942.324,40 zł stanowią głównie odsetki od kredytów (12.459.717,12 zł), strata z realizacji pochodnych instrumentów finansowych i innych inwestycji (4.839.316,58 zł) oraz różnice kursowe (1.356.886,27 zł).

Wyniki finansowe

Spółka osiągnęła następujące wyniki:

Kategoria	Wyniki 2009 roku	Wyniki 2008 roku
Zysk brutto ze sprzedaży	46.762.415,96	52.233.326,21
Zysk ze sprzedaży	27.094.035,77	37.482.289,80
Zysk na działalności operacyjnej	27.972.405,39	32.775.384,90
Zysk na działalności gospodarczej	17.806.385,46	17.126.227,28
Zysk brutto	17.806.385,46	17.126.227,28
Zysk netto	14.353.516,46	13.835.363,75

Podatek dochodowy

W 2009 roku Spółka uzyskała dochód podatkowy w kwocie 3.772.193,00 zł. Od dochodu została odliczona strata podatkowa z lat poprzednich w kwocie 3.772.193,00 zł. Podatek dochodowy nie wystąpił.

Na wykazany w rachunku zysków i strat podatek dochodowy w wysokości 3.452.869,00 zł się składa się zmiana stanu aktywów i rezerw na odroczony podatek.

Kompletność i prawidłowość sporządzenia pozostałych składników sprawozdania finansowego

Wprowadzenie do sprawozdania finansowego oraz dodatkowe informacje i objaśnienia zostały sporządzone kompletnie i prawidłowo. Obejmują one w szczególności:

- zasady polityki rachunkowości,
- rozliczenie stanów oraz przychodów i rozchodów majątku trwałego,
- pozostałe istotne informacje dotyczące sprawozdania finansowego.

Przedstawione do badania sprawozdanie z przepływów środków pieniężnych oraz zestawienie zmian w kapitale własnym wykazują powiązanie z bilansem, rachunkiem zysków i strat oraz księgami rachunkowymi.

Sprawozdanie z działalności jednostki jest kompletne, a przedstawione w nim dane są zgodne ze zbadanym sprawozdaniem finansowym.

III. ANALIZA WYNIKÓW FINANSOWYCH ORAZ SYTUACJI MAJĄTKOWEJ I FINANSOWEJ

Analiza obejmuje ostatnie trzy lata obrotowe. W poniższej tabeli przedstawiono podstawowe wielkości charakteryzujące działalność Spółki w latach 2007 - 2009.

Kategoria	2009	2008	2007	Zmiana w zł (2-3)	Zmiana % (2-3)/3
1	2	3	4	5	6
Sumy bilansowe	468.543.207	456.683.504	370.526.405	11.859.703	2,6%
Aktywa trwałe	177.998.396	183.685.212	150.997.873	-5.686.816	-3,1%
Środki trwałe	132.301.596	100.095.144	87.571.224	32.206.452	32,2%
Środki trwałe w budowie	16.649.757	43.791.062	23.525.022	-27.141.305	-62,0%
Inwestycje długoterminowe	22.056.891	28.056.891	29.056.891	-6.000.000	-21,4%
Aktywa obrotowe	290.544.811	272.998.292	219.528.532	17.546.519	6,4%
Zapasy	182.914.614	135.249.893	128.790.826	47.664.721	35,2%
Należności krótkoterminowe	57.003.210	58.126.803	73.982.793	-1.123.593	-1,9%
<i>Należności z tytułu dostaw i usług</i>	<i>52.575.381</i>	<i>51.679.477</i>	<i>62.346.915</i>	<i>895.904</i>	<i>1,7%</i>
Inwestycje krótkoterminowe	49.473.505	78.892.784	11.036.662	-29.419.279	-37,3%
Kapitał własny	183.289.365	168.935.849	148.482.035	14.353.516	8,5%
Zobowiązania i rezerwy na zobowiązania	285.253.842	287.747.655	222.044.370	-2.493.813	-0,9%
Zobowiązania długoterminowe	49.355.875	41.342.323	31.520.206	8.013.552	19,4%
Zobowiązania krótkoterminowe	227.256.312	235.504.045	185.052.096	-8.247.733	-3,5%
<i>Zobowiązania z tytułu dostaw i usług</i>	<i>22.048.980</i>	<i>34.728.023</i>	<i>17.683.481</i>	<i>-12.679.043</i>	<i>-36,5%</i>
Przychody ze sprzedaży produktów, towarów i materiałów	611.878.321	564.315.776	433.624.208	47.562.545	8,4%
Koszty działalności operacyjnej	584.784.285	526.833.486	430.740.143	57.950.799	11,0%
Wynik ze sprzedaży	27.094.036	37.482.290	2.884.065	-10.388.254	-27,7%
Pozostałe przychody operacyjne	2.997.766	1.128.421	4.449.586	1.869.344	165,7%
Pozostałe koszty operacyjne	2.119.396	5.835.326	1.709.399	-3.715.930	-63,7%
Wynik z działalności operacyjnej	27.972.405	32.775.385	5.624.252	-4.802.980	-14,7%
Przychody finansowe	8.776.304	7.016.807	10.101.475	1.759.498	25,1%
Koszty finansowe	18.942.324	22.665.964	12.466.812	-3.723.640	-16,4%
Wynik brutto	17.806.385	17.126.227	3.258.916	680.158	4,0%
Podatek dochodowy	3.452.869	3.290.864	-1.237.000	162.005	4,9%
Wynik netto	14.353.516	13.835.364	4.495.916	518.153	3,7%

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

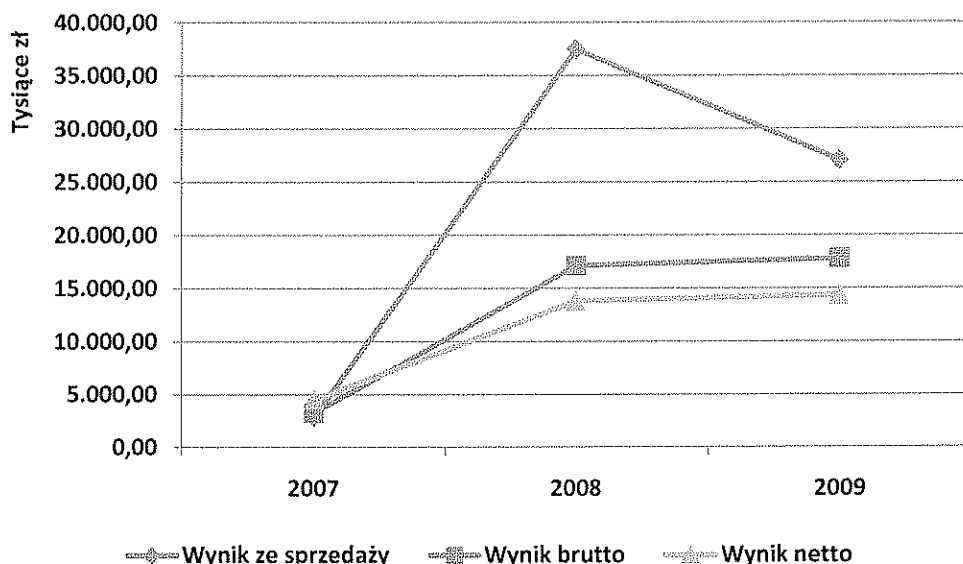
Wskaźnik	Sposób wyliczenia	2009	2008	2007
Rentowność netto	$\frac{\text{Wynik netto} * 100}{\text{Przychody ze sprzedaży}}$	2,35%	2,45%	1,04%
Rentowność sprzedaży	$\frac{\text{Wynik na sprzedaży} * 100}{\text{Przychody ze sprzedaży}}$	4,43%	6,64%	0,67%
Rentowność netto majątku	$\frac{\text{Wynik netto} * 100}{\text{Aktywa ogółem}}$	3,06%	3,03%	1,21%
Płynność bieżąca	$\frac{\text{Aktywa obrotowe}}{\text{Zobowiązania krótkoterminowe}}$	1,28	1,16	1,19
Wysoka płynność	$\frac{\text{Aktywa obrotowe} - \text{Zapasy}}{\text{Zobowiązania krótkoterminowe}}$	0,47	0,58	0,49
Płynność gotówkowa	$\frac{\text{Środki pieniężne}}{\text{Zobowiązania krótkoterminowe}}$	0,17	0,26	0,04
Obrotowość należności handlowych w dniach	$\frac{\text{Przeciętny stan należności} * 365}{\text{Przychody ze sprzedaży}}$	31	40	51
Obrotowość zobowiązań handlowych w dniach	$\frac{\text{Przeciętny stan zobowiązań} * 365}{\text{Koszt sprzedanych produktów towarów}}$	18	19	15
Obrotowość zapasów w dniach	$\frac{\text{Przeciętny stan zapasów} * 365}{\text{Koszt sprzedanych produktów i towarów}}$	103	94	152
Struktura aktywów	$\frac{\text{Aktywa trwałe} * 100}{\text{Aktywa obrotowe}}$	61%	67%	69%
Struktury finansowania majątku	$\frac{\text{Kapitały własne}}{\text{Aktywa ogółem}}$	39%	37%	40%
Pokrycie majątku zobowiązaniami	$\frac{\text{Kapitały obce}}{\text{Aktywa ogółem}}$	61%	63%	60%
Trwałość struktury finansowania	$\frac{\text{Kapitały własne} + \text{Zob. i rezerwy} \text{ długot.}}{\text{Aktywa trwałe}}$	131%	115%	119%

Należy podkreślić wyraźną tendencję wzrostu przychodów ze sprzedaży w kolejnych latach. Mimo wzrostu obrotów w 2009 roku wynik ze sprzedaży był jednak niższy niż w 2008 roku.

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



Różnice pomiędzy wysokością zysków w kolejnych latach przedstawiono na rysunku:



Adekwatnie do wyników finansowych kształtowały się wskaźniki rentowności. Pokazują one ile zysku przyniosła w poszczególnych latach jedna złotówka sprzedaży lub jedna złotówka majątku Spółki. W 2009 roku wskaźniki rentowności netto i rentowności sprzedaży uległy obniżeniu w porównaniu do 2008 roku.

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

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

Za pozytywne zjawisko należy uznać istotne obniżenie się w 2009 roku wskaźnika obrotowości należności. Wskaźniki obrotowości należności i zobowiązań kształtują się na relatywnie niskim, korzystnym poziomie.

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

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

W stosunku do 2008 roku obniżył się poziom wskaźnika pokrycia majątku zobowiązaniami i wzrósł poziom odpowiadającego mu wskaźnika struktury finansowania. Przeważającym źródłem finansowania majątku na koniec 2009 roku są kapitały obce, które finansują 61% aktywów.

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

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

Jan Karoń
biegły rewident
(nr ew. 6421)

CZŁONEK ZARZĄDU

Zygmunt Cichocki

Gdańsk, 15.03.2010r.

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