

Elbląg, marzec 2011 r.

Szanowni Państwo,

Akcjonariusze Elstar Oils S.A.,

Przedstawiam Państwu raport roczny Grupy Kapitałowej Elstar Oils S.A. i jednostkowy raport Elstar Oils S.A. za okres 2010 roku. Rok ten przyniósł Spółce stratę finansową, nie był to więc dla niej dobry okres. Pomimo, iż zwiększyliśmy naszą produkcję i sprzedaż, to z uwagi na zawirowania na rynkach surowcowych zanotowaliśmy złe wyniki finansowe.

Głównym powodem tej sytuacji były ponadprzeciętne wzrosty cen rzepaku, głównego surowca, z którego produkujemy oleje i estry. W 2010 roku doszło do niespotykanej dotąd dynamiki zmian, do której niedopasowane były nasze strategie sprzedaży produktów i zarządzania ryzykiem, zakładające bardziej stabilny scenariusz popytowo-podażowy. Nie przyniosła zatem oczekiwanych efektów realizowana w roku 2010 strategia działań hedgingowych Spółki.

Gwałtowne wzrosty cen odnotowane na światowych rynkach dotyczyły w ubiegłym roku wszystkich surowców rolniczych. W wyniku zbiegu wielu czynników na całym świecie: trudnych warunków pogodowych i gorszych zbiorów, wzrostu popytu na surowce wskutek światowego rozwoju gospodarczego, zwłaszcza gospodarek Azji i rozwoju rynku biopaliw w Europie i na świecie, nastąpiło zmniejszenie stanu zapasów surowców rolniczych, co dało impuls dynamicznym wzrostom cen. Nie bez znaczenia dla spotęgowania tych wzrostów był udział kapitału spekulacyjnego.

Słabsze zbiory rzepaku w Polsce sprawiły, że kontrahenci dostarczyli nam mniej rzepaku i w części nie wywiązali się z dostaw wynikających z zawartych przed żniwami kontraktów. To naraziło nas na wielomilionowe straty w wyniku rozliczenia instrumentów finansowych zabezpieczających cenę rzepaku wynikającą z tych kontraktów. Dodatkowo wystąpiła konieczność realizowania zakupów zastępczych rzepaku przy dużo wyższych cenach od niezrealizowanych dostaw. Oceniam, że powyższe okoliczności miały charakter jednorazowy.

Po okresie gwałtownych wzrostów cen surowców rolniczych plany Spółki na bieżący rok obciążone są wieloma ryzykami. Ryzyka dotyczą nie tylko rozwoju sytuacji cen i marż ale także sytuacji w zakresie rynku biodiesla w Polsce i w Europie, na którym wciąż zachodzą zmiany, wprowadzane są nowe przepisy.

Roku 2010 nie oceniamy jednak zupełnie negatywnie, wzmocniliśmy bowiem naszą pozycję na rynku poprzez wzrost ilości i wartości sprzedaży naszych produktów, zarówno na rynku spożywczym jak i biopaliw. Uważamy, że przyniesie to nam korzyści w najbliższym czasie.

Spółka patrzy optymistycznie na rok 2011 obserwując sytuację na rynku surowców i produktów w I kwartale. W warunkach oczekiwanej poprawy marż na sprzedaży spodziewamy się zysków, które powinny rosnąć systematycznie z kwartału na kwartał w trakcie tego roku.

Wiemy, że musimy udowodnić naszym akcjonariuszom zdolność Spółki do trwałego generowania zysków opartą o zbudowany potencjał. Potencjał ten stworzyliśmy w ostatnich latach poprzez inwestycje w moce produkcyjne oraz poprzez rozwój organizacji Spółki, konsekwentnie zwiększając przerób rzepaku i ilość sprzedawanych produktów. W kolejnych latach zamierzamy 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 2010

obejmujący okres

od 1 stycznia 2010 roku do 31 grudnia 2010 roku

Jednostkowe sprawozdanie finansowe Elstar Oils S.A. za rok 2010
zakończony 31 grudnia 2010 roku

	Str.
Spis treści	2
Wprowadzenie	3
I. Roczne jednostkowe sprawozdanie finansowe Spółki Elstar Oils SA na dzień 31 grudnia 2010 roku obejmujące okres od 01.01.2010 do 31.grudnia 2010 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	14-15
II.2.1 Podstawy sporządzenia sprawozdania	15
II.2.2 Oświadczenie o zgodności	15
II.2.3 Zasady konsolidacji	16
II.2.4 Segmenty operacyjne	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 znaczny wpływ na osiągnięte wyniki finansowe	24-27
4 II.5. Objaśnienia dotyczące sezonowości	27
II.6. Opis transakcji z podmiotami powiązanym	27
II.7. Informacje na temat wypłaconej (lub zadeklarowanej) dywidendy, łącznie i w przeliczeniu na jedną akcję zwykłą	27
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	27
III. Dodatkowe noty objaśniające do sprawozdania jednostkowego	28-46
IV. Sprawozdanie Zarządu z działalności grupy Elstar Oils SA za okres 12 miesięcy zakończonych 31 grudnia 2010 r.	
V. Oświadczenia Zarządu	

Wprowadzenie

Jednostkowe roczne sprawozdanie finansowe Grupy Elstar Oils S.A. za rok 2010 zawiera:

- roczne jednostkowe sprawozdanie finansowe na dzień 31 grudnia 2010 roku za okres od 01.01.2010 do 31.12.2010 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 2010 r. według stanu na dzień 31 grudnia 2010 r.
(w tysiącach złotych)

Wybrane dane finansowe – sprawozdanie jednostkowe

	Rok bieżący za okres od 01.01.2010 do 31.12.2010 w tys. złotych	Rok poprzedni za okres od 01.01.2009 do 31.12.2009 w tys. złotych	Rok bieżący za okres od 01.01.2010 do 31.12.2010 w tys. Euro	Rok poprzedni za okres od 01.01.2009 do 31.12.2009 w tys. Euro
Przychody ze sprzedaży	640 741	612 741	160 009	141 165
Zysk /strata na działalności operacyjnej	-975	27 973	-243	6 445
Zysk /strata przed opodatkowaniem	-18 292	17 807	-4 568	4 102
Zysk /strata netto	-15 039	14 354	-3 756	3 307
Inne całkowite dochody netto	-25 066	14 354	-6 260	3 307
Środki pieniężne netto z działalności operacyjnej	-68 727	-27 227	-17 163	-6 273
Środki pieniężne netto z działalności inwestycyjnej	-13 266	-10 175	-3 313	-2 344
Środki pieniężne netto z działalności finansowej	63 254	15 891	15 796	3 661
Zmiana stanu środków pieniężnych netto	-18 739	-21 511	-4 680	-4 956
Aktywa razem	559 121	468 543	141 181	114 051
Zobowiązania długoterminowe	49 647	57 870	12 536	14 086
Zobowiązania krótkoterminowe	366 290	227 384	92 490	55 349
Kapitał własny	143 184	183 289	36 155	44 615
Kapitał akcyjny	48 212	48 212	12 174	11 736
Liczba akcji (w tys. szt.)	48 212	48 212	48 212	48 212
Zysk /strata na jedną akcję zwykłą*(w zł/Euro)	-0,312	0,298	-0,078	0,069
Całkowite dochody netto na jedną akcję zwykłą (w zł/Euro)	-0,832	0,298	-0,208	0,069
Wartość księgowa na jedną akcję **(w zł/Euro)	2,970	3,802	0,750	0,925

*/ 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 2009 kurs ten wyniósł – 1 Euro = 4,3406 zł;
za rok 2010 kurs ten wyniósł – 1 Euro = 4,0044 zł;
- pozycje bilansowe przeliczono według średniego kursu ogłoszonego przez NBP, obowiązującego na dzień bilansowy;
na 31 grudnia 2009 kurs ten wynosił – 1 Euro = 4,1082 zł;
na 31 grudnia 2010 kurs ten wynosił – 1 Euro = 3,9603 zł;

I.2 Jednostkowy rachunek zysków i strat

za rok 2010 na dzień 31 grudnia 2010 r. (w tysiącach złotych)

I.2 Jednostkowy rachunek zysków i strat			
	Nota	Rok bieżący okres od 01.01.2010 do 31.12.2010	Rok poprzedni okres od 01.01.2009 do 31.12.2009
Przychody ze sprzedaży	1	640 741	612 741
Koszt własny sprzedaży		616 881	565 979
Zysk /strata na sprzedaży		23 860	46 762
Pozostałe przychody operacyjne	2	1 839	2 998
Koszty sprzedaży		17 619	14 751
Koszty ogólnego zarządu		5 897	4 917
Pozostałe koszty operacyjne	3	3 158	2 119
Zysk/strata na działalności operacyjnej		-975	27 973
Przychody finansowe	5	838	8 776
Koszty finansowe	6	18 155	18 942
Zysk /strata przed opodatkowaniem		-18 292	17 807
Podatek dochodowy	7	-3 253	3 453
Zysk netto za rok obrotowy		-15 039	14 354
Średnio ważona liczba akcji przypadająca na okres		48 212 222	48 212 000
		-0,312	0,298

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

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

1.3. Jednostkowe sprawozdanie z całkowitych dochodów
za rok 2010 na dzień 31 grudnia 2010 r. (w tysiącach złotych)

I.2.2. Jednostkowe sprawozdanie z całkowitych dochodów			
	Nota	Rok bieżący okres od 01.01.2010 do 31.12.2010	Rok poprzedni okres od 01.01.2009 do 31.12.2009
Zysk /strata netto za okres obrotowy		-15 039	14 354
Inne całkowite dochody:			0
Zabezpieczenia przepływów pieniężnych		-30 946	0
Podatek dochodowy dotyczący składników innych całkowitych dochodów		5 880	0
Inne całkowite dochody netto		-25 066	0
Całkowity dochód za okres obrotowy		-40 105	14 354

I.4 Jednostkowy bilans

za rok 2010 obejmujący okres od 01 stycznia 2010 roku do 31 grudnia 2010 roku
(w tysiącach złotych)

I.2 Jednostkowy bilans			
	Nota	Rok bieżący okres od 01.01.2010 do 31.12.2010	Rok poprzedni okres od 01.01.2009 do 31.12.2009
I. Aktywa długoterminowe		191 432	177 998
1. Rzeczowy majątek trwały	8	151 538	148 951
2. Wartości niematerialne	9	3 452	3 718
3. Finansowy majątek trwały	10	22 113	22 057
4. Podatek odroczony	11	13 561	2 351
5. Inne rozliczenia międzyokresowe	12	768	921
II. Aktywa krótkoterminowe		367 689	290 545
1 Zapasy	13	263 911	182 915
2 Należności z tyt. podatku dochodowego	14		
3 Należności handlowe	14	65 010	52 575
4 Należności pozostałe	14	1 629	4 428
5 Aktywa finansowe	15	15 287	10 798
6 Środki pieniężne	16	19 937	38 676
7 Rozliczenia międzyokresowe	17	1 915	1 153
Aktywa razem		559 121	468 543
I. Kapitały własne razem		143 184	183 289
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	59 241	44 887
4 Pozostałe kapitały rezerwowe	21	-25 066	
5 Nie podzielony wynik finansowy	22-23	-17 068	12 325
II. Zobowiązania długoterminowe		49 647	57 870
1 Kredyty i pożyczki	24-29	38 587	49 010
2 Rezerwy	30		
3 Rezerwa z tyt. odroczonego podatku dochodowego	31	10 437	8 360
4 Pozostałe zobowiązania	32	482	346
5 Rozliczenia międzyokresowe	36	141	154

III. Zobowiązania krótkoterminowe		366 290	227 384
1 Kredyty i pożyczki	27-29	286 308	197 196
2 Zobowiązania handlowe	33-35	33 797	22 049
3 Zobowiązania pozostałe	33-35	46 138	8 011
4 Zobowiązania z tyt. bieżącego podatku dochodowego	33-35		0
5 Rozliczenia międzyokresowe	36	47	128
Pasywa razem		559 121	468 543
Wartość księgowa na jedną akcję przypadająca akcjonariuszom jednostki (w zł)		2,970	3,802

I.5. Jednostkowe sprawozdanie ze zmian w kapitale własnym za rok 2010 na dzień 31 grudnia 2010 r. (w tysiącach złotych) .

Skonsolidowane sprawozdanie ze zmian w kapitale własnym							
	Kapitał akcyjny	Kapitał ze sprzedaży akcji powyżej wartości nominalnej	Kapitał zapasowy	Kapitał rezerwowy z aktualizacji wyceny instrumentów zabezpieczających	Nie podzielony wynik finansowy	Kapitał własny akcji ariuszy	Kapitał własny razem
Stan na dzień 01 stycznia 2010 r.	48 212	77 865	44 887	0	12 325	183 289	183 289
Całkowite dochody netto				-25 066	-15 039	-40 105	-40 105
Przeniesienie zysku netto na kapitał zapasowy					-14 354	-14 354	-14 354
Podział zysku za rok 2009 r.			14 354			14 354	14 354
Stan na dzień 31 grudnia 2010 r.	48 212	77 865	59 241	-25 066	-17 068	143 184	143 184
Stan na dzień 01 stycznia 2009 r.	48 212	77 865	31 052	0	11 807	168 936	168 936
Całkowite dochody 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

I.6. Jednostkowy rachunek przepływów pieniężnych

za rok 2010 na dzień 31 grudnia 2010 r. (w tysiącach złotych) .

Jednostkowy rachunek przepływów pieniężnych			
	Nota	Rok bieżący okres od 01.01.2010 do 31.12.2010	Rok poprzedni okres od 01.01.2009 do 31.12.2009
Przepływy pieniężne z działalności operacyjnej- metoda pośrednia			
Zysk/strata netto		-15 039	14 354
Korekty razem o pozycje:		-53 688	- 41 581
Amortyzacja		9 268	7 406
Zysk/strata netto z tyt. różnic kursowych		75	- 59
Odsetki i udziały w zyskach(dywidendy)		14 718	11 722
Zysk/strata z działalności inwestycyjnej		8 469	- 2105
Podatek dochodowy		0	0
Zmiana stanu rezerw		127	- 835
Zmiana stanu zapasów		-80 997	- 47 665
Zmiana stanu należności		-9 636	1 123
Zmiana stanu zobowiązań		8 425	- 13 761
Zmiana stanu rozliczeń międzyokresowych		-4 137	2 593
Inne pozycje			0
Środki pieniężne z działalności operacyjnej		-68 727	- 27 227
Podatek dochodowy zapłacony			0
Środki pieniężne netto z działalności operacyjnej		-68 727	- 27 227
Przepływy pieniężne z działalności inwestycyjnej			
Sprzedaż rzeczowego majątku trwałego		45	32
Nabycie rzeczowego majątku trwałego		-10 826	- 11 890
Sprzedaż aktywów finansowych		9 564	35 465
Nabycie aktywów finansowych		-12 302	- 40 304
Udzielone pożyczki			6 000
Splata pożyczki			522
Dywidendy i odsetki otrzymane		253	
Pozostałe			
Przepływy pieniężne netto z działalności inwestycyjnej		-13 266	- 10 175
Przepływy pieniężne z działalności finansowej			
Wpływy z tyt. emisji akcji			
Płatności z tytułu leasingu finansowego		-388	- 233
Wpływy z tytułu zaciągniętych kredytów		373 820	357 998
Splata kredytów		-295 206	-329 629

Noty dodatkowe do jednostkowego sprawozdania finansowego Elstar Oils S.A.
za rok 2010 zakończony 31 grudnia 2010
roku

Wyplacone dywidendy			
Zaplacone odsetki		-14 972	- 12 245
Pozostale			
Przeplywy pieniężne netto z działalności finansowej		63 254	15 891
Zmiana stanu środków pieniężnych, netto		-18 739	- 21 511
Zmiana stanu z tytułu różnic kursowych , netto			
Środki pieniężne na początek okresu		38 676	60 187
Środki pieniężne na koniec okresu, w tym		19 937	38 676

- z ograniczoną możliwością dysponowania

I. 7. Pozycje pozabilansowe do sprawozdania jednostkowego
za rok 2010 na dzień 31 grudnia 2010 r. (w tysiącach złotych)

Pozycje pozabilansowe - sprawozdanie jednostkowe			
	Nota	Rok bieżący okres od 01.01.2010 do 31.12.2010	Rok poprzedni okres od 01.01.2009 do 31.12.2009
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	37	5 879	6 961
3.1.Środki trwale dzierżawione (leasing		5 879	6 961
operacyjny-raty pozostające do spłaty)			
Pozycje pozabilansowe, razem		5 879	6 961

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 Przemysławie 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 01.01.2010 do 14.05.2010 kształtował się w sposób następujący:

01.01.2010 r. do 14.05.2010 r.

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

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

Od dnia 14.05.2010

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

C / **Rada Nadzorcza Elstar Oils S. A.** okresie od 01.01.2010 do 14.05.2010 kształtowała się w sposób następujący:

01.01.2010 r. do 14.05.2010 r.

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

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

Od dnia 14.05.2010

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

Jednostkowe sprawozdanie finansowe zostało zatwierdzone przez Zarząd Elstar Oils SA do publikacji w dniu 16 marca 2011 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 01.01.2010 do 31.12.2010 roku oraz dane porównywalne od 01.01.2009 do 31.12.2009 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 2009 r.

Sporządzenie sprawozdań finansowych zgodnie z MSR 34 wymaga od Zarządu Spółki zastosowania osądów, szacunków i założeń, które mają wpływ na stosowane zasady rachunkowości i ujmowane wartości aktywów i pasywów przychodów i kosztów. Mimo, że przyjęte założenia i szacunki opierają się na najlepszej wiedzy Zarządu na temat bieżących działań i zdarzeń, rzeczywiste wyniki mogą się różnić od przewidywanych.

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

Z dniem 1 stycznia 2006 roku spółka dominująca zaprzestała stosowania zasad rachunkowości zgodnych z Ustawą z dnia 29.09.1994 r. o rachunkowości i wdrożyła Międzynarodowe Standardy Rachunkowości oraz Międzynarodowe Standardy Sprawozdawczości Finansowej.

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 2010 roku i obejmuje okres od 01.01.2010 do 31.12.2010 roku. Spółka jako podmiot dominujący sporządza skonsolidowane sprawozdanie finansowe Grupy Kapitałowej Elstar Oils SA.

W celu sporządzenia skonsolidowanego sprawozdania Grupy Spółka stosuje:

Wyłączenia konsolidacyjne

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

Jednostka zależna

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

II.2.4 Segmenty operacyjne

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

Począwszy od 01 stycznia 2008 r. Grupa 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 2010 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 2010 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 finansowego jest sprawozdanie z całkowitych dochodów prezentowane w dwóch powiązanych sprawozdaniach: sprawozdaniu przedstawiającym składniki zysków i strat oraz w drugim sprawozdaniu, które rozpoczyna się od zysku lub straty netto i prezentujące wszystkie pozycje uwzględnione w innych dochodach - sprawozdanie z całkowitych dochodów. Jednakże począwszy

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

MSSF 8 Segmenty operacyjne

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

Znowelizowany MSR 23 Koszty finansowania zewnętrznego

Standard ma zastosowanie do kosztów finansowania zewnętrznego, poniesionych w stosunku do dostosowywanych składników aktywów, dla których data rozpoczęcia kapitalizacji kosztów przypada na 1 stycznia 2009 roku lub

później. Jednakże wymagania tego standardu miały zastosowanie we wcześniejszych okresach, które omówiono w 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 odzyskiwalna odpowiada wyższej z następujących dwóch wartości: wartości godziwej pomniejszonej o koszty sprzedaży lub wartości użytkowej. Odpisy aktualizujące z tytułu utraty wartości ujmowane są w rachunku zysków i strat.

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

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

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

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

Posiadany rzeczowy majątek trwały nie podlegał ostatniej aktualizacji wyceny przeprowadzonej na dzień 01.01.1995 r. Cały rzeczowy majątek trwały jest majątkiem nabytym lub wytworzonym w latach 2001-2010. 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 zdyskontowanie prognozowanych przyszłych przepływów pieniężnych do wartości bieżącej, przy zastosowaniu stopy dyskontowej brutto odzwierciedlającej aktualne oceny rynkowe wartości pieniądza w czasie. Jeżeli zastosowana została metoda polegająca na dyskontowaniu, zwiększenie należności w związku z upływem czasu jest ujmowane jako przychody finansowe.

Zapasy

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

Cena nabycia zapasów jest powiększona o koszty przystosowania i przygotowania do produkcji rzepek do przechowywania 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.

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

Kapitały

Kapitał akcyjny/zakładowy wykazuje się w wysokości określonej w umowie lub statucie i wpisanej w rejestrze sądowym według wartości emisyjnej akcji pomniejszonej o koszty bezpośrednio związane z wyemitowaniem akcji. Zadeklarowane lecz nie wniesione wkłady kapitałowe ujmuje się jako należne wpłaty na poczet kapitału.

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

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

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

Kredyty i pożyczki bankowe

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

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

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

Rezerwy

Rezerwy tworzy się na istniejące zobowiązania 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 ujmują 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 ściagalność 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 ujmują się w okresie w którym świadczone usługi w oparciu o stopień zaawansowania konkretnej transakcji, określony na podstawie stosunku faktycznie wykonanych prac do całości usług do wykonania jeśli kwoty przychodów można wycenić w sposób wiarygodny oraz istnieje prawdopodobieństwo, że spółka uzyska korzyści ekonomiczne z tytułu przeprowadzonej transakcji.

Odsetki

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

Dywidendy

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

Odroczony podatek dochodowy

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

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

Rezerwę z tytułu odroczonego podatku dochodowego tworzy się w wysokości kwoty podatku dochodowego, wymagającej w przyszłości zapłaty, w związku z występowaniem dodatnich różnic przejściowych, to jest różnic, które spowodują zwiększenie podstawy 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 odroczonego wynikający z przychodów, kosztów odniesionych bezpośrednio na kapitał własny jest również odnoszony na kapitał własny.

Zysk (strata) 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 rozważające potencjalne akcje zwykłe.

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

Jako niepowodzenie Spółki należy określić zanotowany wynik finansowy. Wśród głównych przyczyn straty finansowej w 2010 roku należy wymienić wzrost cen surowca (z 283 EUR/t średnio w styczniu 2010 roku do 497 EUR/t na koniec grudnia), który negatywnie wpłynął na wyniki Spółki i całej branży, rosnące ceny surowca z opóźnieniem przekładały się na odpowiedni wzrost ceny produktów i w efekcie marże Spółki spadły. Ponadto wpływ na wyniki miał cykl kontraktacji śruty, zakładający zawieranie przez Spółkę umów sprzedaży śruty ze stałą ceną na okres kilku miesięcy. To niedopasowanie sprzedaży śruty do sprzedaży oleju, nie pozwoliło korzystać Spółce na wzrostach cen śruty, które towarzyszyły wzrostom cen rzepaku;

Nie przyniosła oczekiwanych efektów strategia działań hedgingowych opierająca się przede wszystkim na zabezpieczaniu ceny rzepaku, ujemny wynik na zabezpieczeniach w sytuacji wzrostów notowań nie zostały pokryte, w istotnej dla wyniku Spółki części, przychodami z oleju rzepakowego i śruty.

Wystąpiły ponadto czynniki o charakterze jednorazowym. Brak pełnej realizacji skupu rzepaku w wyniku niewywiązania się przez dostawców z umów na dostawy rzepaku zawartych przed skupem w niższych cenach, konieczność uzupełnienia brakujących ilości dodatkowymi zakupami w wyższych cenach oraz ujemny wynik na zabezpieczeniu ceny rzepaku z tych niezrealizowanych umów. Wynik nie mógł być skompensowany dostawami rzepaku w niższej od rynku zakontraktowanej wcześniej cenie

Ponadto pewien dodatkowy ujemny wpływ na wyniki miały zakłócenia na polskim rynku biodiesla, surowa zima w 1Q2010, niedopasowana do planowanych wolumenów produkcji realizacja kontraktu przez PKN z opcją minus w okresie zimowym i opcją plus w okresie letnim.

Pomimo zanotowanej straty w 2010 roku Elstar Oils SA konsekwentnie realizuje strategię rozwoju swojej pozycji rynkowej, Spółka:

- a) zwiększyła przerób rzepaku w większym stopniu wykorzystując rozbudowane moce przerobowych
- b) zwiększyła produkcję i sprzedaż olejów i tłuszczów na rynek spożywczy B2B,
- c) rozwijała produkcję i sprzedaż oleju do produkcji estrów dla spółki zależnej w związku z rozwojem rynku biopaliw w Polsce
- d) pozyskała finansowanie obrotowe na potrzeby zwiększonych zakupów rzepaku w sezonie 2010/2011

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 Spółki Elstar jest przerób rzepaku i produkcja rafinowanych olejów roślinnych i tłuszczów. Produktem ubocznym przerobu rzepaku jest śruta rzepakowa. Strukturę uzyskiwanych źródeł przychodów przedstawiono w Sprawozdaniu Zarządu w pkt. 6. Poniżej przedstawimy natomiast strukturę kosztów.

Struktura kosztów operacyjnych

Wartość poniesionych przez Elstar Oils SA kosztów własnych sprzedanych produktów i towarów w okresie 2010 roku wyniosła 616 881 tys. zł i wzrosła w porównaniu do analogicznego okresu roku ubiegłego (565 979 tys. zł). Wzrost nastąpił z uwagi na wzrost wielkości produkcji i sprzedaży realizowanej przez Spółkę oraz z uwagi na wzrost kosztów surowca (rzepak) i spadek marży. Wskutek wzrostu kosztów surowca stosunek kosztu własnego sprzedaży do przychodów ze sprzedaży zwiększył się do ok. 96% z wartości 92,3% w roku 2009.

W analizowanym okresie 2010 roku koszty sprzedaży wzrosły z 14 751 tys. zł (w 2009 roku) do 17 619 tys. zł (wzrost wartości zmiennych kosztów sprzedaży t.j. kosztów transportu wskutek wzrostu ilości sprzedanych produktów i półproduktów).

Koszty ogólnego zarządu w Spółce (układ jednostkowy) wzrosły z 4 917 tys. zł w 2009 roku do 5 897 tys. zł w roku 2010. Wzrost ten wynikał ze zwiększenia składu zarządu oraz przede wszystkim z jednorazowym kosztów związanych z projektami rozwojowymi.

Rynek biodiesla

Na działalność Grupy (i Spółki) w okresie 2010 roku 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.

Rozwój rynku w okresie do 2020 roku determinować będą dwie dyrektywy unijne opublikowane w poprzednim 2009 roku. 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.

Rachunkowość zabezpieczeń

W prezentowanym raporcie Spółka stosuje rachunkowość zabezpieczeń. Spółka w okresie 2010 roku zawierała transakcje zabezpieczające planowane przepływy pieniężne wynikające z zawieranych kontraktów zakupu surowca oraz kontraktów sprzedaży produktów i materiałów (kontrakty dotyczące rzepaku, oleju i śruty).

Wartość godziwa zabezpieczeń planowanych przepływów z tytułu kontraktów zakupu i sprzedaży w efektywnym zakresie, została zgodnie z rachunkowością zabezpieczeń ujęta w kapitałach Grupy na dzień 31.12.2010 roku. Rozliczenie zabezpieczających instrumentów pochodnych równoległe z odpowiednimi przepływami operacyjnymi nastąpi głównie w 1 półroczu 2011 roku. Taka prezentacja sprawia, że prezentowany wynik finansowy jest reprezentatywny dla określonych okresów rachunkowych. Natomiast wynik na zrealizowanych instrumentach zabezpieczających zaliczono w wynik okresu w zależności od ocenionej efektywności w części do wyniku operacyjnego a w części do wyniku na poziomie finansowym.

Zawieranie transakcji zabezpieczających w ramach polityki zarządzania ryzykiem

Grupa Elstar Oils S.A. w związku z prowadzoną działalnością jest narażona na zmiany cen surowców i kursów walut. Instrumenty finansowe takie jak transakcje NDF na notowania EURPLN, kontrakty typu „futures” i SWAP na notowania rzepaku i „SWAP” na notowania diesla i biodiesla oraz hedging naturalny są narzędziami zarządzania powyższymi ryzykami. Ustalono limity otwartych pozycji dla nasion oraz oleju rzepakowego, listę dozwolonych do stosowania instrumentów pochodnych, ograniczenia czasowe lub trwałe w stosowaniu niektórych instrumentów. Spółka nie zawiera transakcji o charakterze spekulacyjnym.

Stosowane przez Spółkę instrumenty pochodne

- Towarowe instrumenty pochodne

Spółka jest narażona w czasie prowadzonej działalności gospodarczej na ryzyko cen towarów. Główne ryzyko Spółki w tym zakresie powstaje w związku z zakupem (zawieraniem kontraktów zakupu) rzepaku w okresie przed zbiorami i trakcie zbiorów. Spółka kontraktuje w tym czasie zależnie od roku ok. 70%-90% rocznego zapotrzebowania na ten surowiec. Nasiona rzepaku są kupowane po cenach bazujących na aktualnych notowaniach tego towaru na giełdach. Od momentu zakupu towaru Spółka narażona jest na ryzyko zmiany wartości zapasów w wyniku zmian rynkowych cen nasion rzepaku. Spółka gromadzi zapas rzepaku a następnie w trakcie trwającego rok sezonu przerobowego (lipiec – lipiec) przerabia rzepak i sprzedaje wytworzone z niego produkty (oleje, śruta, estry). Spółka ponosi ryzyko towarowe do momentu ustalenia ceny (sprzedaży) swoich produktów pochodzących z przerobu zakupionych nasion rzepaku. Zmienność cen rzepaku na rynkach towarowych powoduje że rynkowa marża na przerobie rzepaku zmienia i na zmienność narażona jest także możliwa do realizacji przez Spółkę marża operacyjna. Celem Spółki jest ograniczanie tej zmienności poprzez unikanie ryzyka związanego ze zmianą wartości rynkowej zapasów nasion rzepaku. Poprzez stosowanie towarowych instrumentów pochodnych Spółka stara się utrzymywać wartość zapasów rzepaku na poziomie aktualnych cen rynkowych. W przypadku zakupu towaru po stałej cenie strategia zabezpieczająca polega więc na zawarciu transakcji pochodnej, w której dokonuje się sprzedaży tego wolumenu po ustalonej stałej cenie i jej odkupieniu po cenie, jaka będzie obowiązywać w określonym momencie w przyszłości. Efektem transakcji jest dostosowanie ceny zakupu zapasu rzepaku do ceny rynkowej, jaka będzie się kształtować na rynku w momencie sprzedaży produktów z przerabianego rzepaku określonym czasie w przyszłości. Takie transakcje zabezpieczające mogą być też zawierane przed fizyczną dostawą zakupionego rzepaku, w chwili zawarcia kontraktu na dostawę w stałej cenie. Stosowane w ten sposób zabezpieczenie powoduje dopasowanie wartości zapasu, nabytego po ustalonej wcześniej cenie stałej, do przyszłych cen rynkowych.

Towarowe instrumenty pochodne, stan na dzień 31.12.2010 roku

jednostkowy		
transakcje towarowe futures rzepak	okres	wartość EUR
sprzedaż	I KW 2011	9 832 750
	II KW 2011	9 502 950
	III KW 2011	1 964 975
SUMA:		21 300 675
zakup	I KW 2011	2 361 000
	II KW 2011	189 500
	III KW 2011	640 125
SUMA:		3 190 625

jednostkowy		
transakcje towarowe SWAP estry	okres	wartość EUR
sprzedaż	I KW 2011	0
	II KW 2011	872 000
	III KW 2011	
SUMA:		872 000
zakup	I KW 2011	0
	II KW 2011	0
	III KW 2011	0
SUMA:		0

- Walutowe instrumenty pochodne

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

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

Walutowe instrumenty pochodne, stan na dzień 31.12.2010 roku

transakcje walutowe forward eur/pln	okres	wartość EUR
sprzedaż	I KW 2011	35 626 000
	II KW 2011	33 846 250
	III KW 2011	12 945 000
SUMA:		82 417 250

zakup	I KW 2011	21 847 500
	II KW 2011	5 473 950
	III KW 2011	330 000
SUMA:		27 651 450

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 transakcji terminowych (towarowe instrumenty pochodne) w zakresie którym nie dotyczą one rachunkowości zabezpieczeń lub zostają z niej usunięte (Opisano powyżej w punkcie „Stosowane instrumenty”).

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

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

Jednostkowe koszty finansowe w okresie 2010 roku wyniosły 18 155 tys. zł i były na poziomie roku 2009 (18 942 tys. zł). Jednak biorąc pod uwagę przychody finansowe, które były w bieżącym okresie znacznie niższe (838 tys. zł wobec przychodów finansowych w 2009 roku o wartości 8 776 tys. zł) ujemny wynik netto na operacjach finansowych w roku 2010 był znacznie wyższy od zanotowanego w 2009 roku (to znaczy wyższe były koszty finansowe netto). Koszty finansowe netto wyniosły w 2010 roku 17 317 tys. zł wobec 10 166 tys. zł w roku 2009. Było to przede wszystkim wynikiem ujemnego rozliczenia towarowych instrumentów pochodnych zabezpieczających cenę rzepaku w części dotyczącej braku wolumenu dostaw (niedostarczony a zakontraktowany rzepak).

II.5. Objasnienia 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 2010 okres od 01.01.2010 do 31.12.2010	Rok 2009 okres od 01.01.2009 do 31.12.2009
Do spółki zależnej Biopaliwa S.A.		
Sprzedaż rzeczowego majątku trwałego (w tys. zł)		14
Sprzedaż surowca do produkcji	173 013	165 627
Wpłata należnego udziału na kapitał zakładowy		
Udzielenie pożyczki długoterminowej		
Splata pożyczki		5 000
Inne pozycje	31	102
Razem transakcje	173 044	170 743

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

W 2010 roku Spółka nie wypłacała ani nie deklarowała wypłaty dywidendy. Wniosek w sprawie przeznaczenia zysku za rok 2010 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 przyszły wynik finansowy 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 2010

Przychody ze sprzedaży		Nota nr 1
	Rok bieżący okres od 01.01.2010 do 31.12.2010	Rok poprzedni okres od 01.01.2009 do 31.12.2009
Przychody ze sprzedaży ogółem (tys. zł)		
Wyroby gotowe – produkty	586 920	499 716
Usługi	947	196
Towary	52 864	112 797
Materiały	10	32
Razem	640 741	612 741
Przychody ze sprzedaży –struktura geograficzna		
<u>Sprzedaż terytorialna kraj (tys. zł)</u>		
Wyroby gotowe – produkty	518 556	420 620
Usługi	947	196
Towary	52 864	112 797
Materiały	1	28
Razem	572 368	533 641
<u>Sprzedaż terytorialna unia (tys. zł)</u>		
Wyroby gotowe – produkty	68 364	79 096
Usługi		
Towary		
Materiały	9	4
Razem:	68 373	79 100

Przychody ze sprzedaży podział wg struktury geograficznej		Nota nr 1
	Rok bieżący okres od 01.01.2010 do 31.12.2010	
	w tys. zł	%
Przychody ze sprzedaży krajowej	572 368	89,33
Przychody ze sprzedaży eksportowej/do UE/	68 373	10,67
Razem:	640 741	100,00
	Rok poprzedni 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

Pozostałe przychody działalności operacyjnej		Nota nr 2
	Rok bieżący okres od 01.01.2010 do 31.12.2010	Rok poprzedni okres od 01.01.2009 do 31.12.2009
Zysk ze zbycia nie finansowych aktywów trwałych	42	27
Rozwiązanie odpisów aktualizujących zapasy	422	1 918
Rozwiązanie odpisów aktualizujących należności	29	126
Rozwiązanie pozostałych rezerw		
Różnice inwentaryzacyjne	500	548
Kary umowne , odszkodowania	444	12
Dofinansowanie wynagrodzeń	217	193
Rozliczenie ubezpieczeń majątkowych	133	69
Rozliczenie ST sfinansowanych z ZFRON	33	54
Inne przychody operacyjne	19	51
Umorzenia, przedawnione zobowiązania		
Razem :	1 839	2 998

Pozostałe koszty działalności operacyjnej		Nota nr 3
	Rok bieżący okres od 01.01.2010 do 31.12.2010	Rok poprzedni okres od 01.01.2009 do 31.12.2009
Strata ze zbycia nie finansowych aktywów trwałych		
Odpis aktualizujący środki trwałe w budowie	0	0
Odpis aktualizujący wartość zapasów	178	0
Odpis aktualizujący wartość należności	1 346	167
Odpis należności przedawnionych		
Kary umowne odszkodowania		1
Rozliczenie ubezpieczeń majątkowych	156	68
Odpis utraty wartości firmy	260	260
Różnice inwentaryzacyjne	1 161	1 321
Koszty lat ubiegłych		199
Składki członkowskie	45	45
Opłaty środowiskowe		
Opłaty sądowe	3	14
Darowizny		35
Inne koszty operacyjne	9	9
Razem:	3 158	2 119

Koszty według rodzaju		Nota nr 4
	Rok bieżący okres od 01.01.2010 do 31.12.2010	Rok poprzedni okres od 01.01.2009 do 31.12.2009
Amortyzacja	9 008	7 146
Zużycie materiałów i energii	540 657	431 288
Usługi obce	31 498	26 374
Podatki i opłaty	1 370	1 296
Wynagrodzenia	3 390	3 189
Ubezpieczenie społeczne i inne świadczenia	417	407
Pozostałe koszty rodzajowe	663	591
Razem:	587 003	470 291
Zmiana stanu produktów	-533	863
Koszt własny produkcji sprzedanej	586 470	471 154

Koszty świadczeń pracowniczych		Nota nr 4.1
	Rok bieżący okres od 01.01.2010 do 31.12.2010	Rok poprzedni okres od 01.01.2009 do 31.12.2009
Wynagrodzenia	1 767	1 602
Ubezpieczenie społeczne i inne świadczenia	417	235
Suma kosztów zatrudnienia *	2 184	1 837
Pracownicy na stanowiskach robotniczych i pokrewnych	23	18
Pracownicy na stanowiskach nierobotniczych	9	10
Zatrudnienie razem*	32	28

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

Noty dodatkowe do jednostkowego sprawozdania finansowego Elstar Oils S.A.
za rok 2010 zakończony 31 grudnia 2010
roku

Przychody finansowe		Nota nr 5
	Rok bieżący okres od 01.01.2010 do 31.12.2010	Rok poprzedni okres od 01.01.2009 do 31.12.2009
Dywidendy i udziały w zyskach		
Odsetki od udzielonych pożyczek	253	543
Odsetki pozostałe	182	812
Odsetki naliczone		
Zysk netto z tytułu różnic kursowych	235	
Zysk ze zbycia inwestycji- zrealizowane kontrakty NDF		
Przychody finansowe naliczone-wycena kontraktów NDF		7 421
Wycena aktywów finansowych	168	
Inne przychody finansowe		
Razem:	838	8 776

Koszty finansowe		Nota nr 6
	Rok bieżący okres od 01.01.2010 do 31.12.2010	Rok poprzedni okres od 01.01.2009 do 31.12.2009
Odsetki od kredytów	14 896	12 460
Odsetki pozostałe		6
Odsetki od zobowiązań leasingowych	76	38
Strata ze zbycia inwestycji	2 738	4 839
Prowizje i opłaty finansowe	445	242
Aktualizacja wartości inwestycji		
Nadwyżka ujemnych różnic kursowych		1 357
Odpis należności finansowych		
Inne koszty finansowe		
Razem:	18 155	18 942

Podatek dochodowy		Nota nr 7
	Rok bieżący okres od 01.01.2010 do 31.12.2010	Rok poprzedni okres od 01.01.2009 do 31.12.2009
Wykazany w rachunku zysków i strat		
Podatek dochodowy bieżący		
Podatek dochodowy odroczony	-3 253	3 453
Powstałe i zrealizowane różnice przejściowe		
Podatek dochodowy wykazany w rachunku zysków i strat razem:	-3 253	3 453

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 Trwałe	Środki trwałe w budowie	Zaliczki na środki trwałe w budowie	Razem
Wartość brutto na początek okresu	1 215	35 516	123 146	1 963	3 532	17 140	0	182 511
Zwiększenia		9 901	9 136	857	175	12 179	1 521	33 769
Przeniesienia								
Zmniejszenia		47	663	266		21 591		22 567
Wartość brutto na koniec okresu	1 215	45 370	131 619	2 554	3 707	7 728	1 521	193 714
Skumulowana amortyzacja (umorzenie) na początek okresu		6 090	23 592	1 166	2 221			33 070
Amortyzacja za okres		1 424	6 710	397	351			8 882
Zmniejszenia/Przeniesienia			1	266				267
Skumulowana amortyzacja (umorzenie) na koniec okresu		7 515	30 301	1 298	2 572	0	0	41 686
Odpisy z tytułu trwałej utraty wartości na początek okresu						490	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	29 425	99 554	797	1 311	16 650	0	148 951
Wartość netto na koniec okresu	1 215	37 855	101 318	1 256	1 135	7 238	1 521	151 538

Wartości niematerialne i prawne

Nota nr 9

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

Finansowy majątek trwały		Nota nr 10
	Rok bieżący okres od 01.01.2010 do 31.12.2010	Rok poprzedni okres od 01.01.2009 do 31.12.2009
Udziały w jednostkach zależnych	17 000	17 000
Wydatki na nabycie jednostki zależnej	113	57
Pożyczki udzielone jednostkom zależnym	5 000	5 000
Pożyczki udzielone innym jednostkom		
Razem:	22 113	22 057

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 01.01.2010 do 31.12.2010	Rok poprzedni okres od 01.01.2009 do 31.12.2009
Stan aktywów na początek okresu	2 351	6 638
Zwiększenia	12 448	42
- aktualizacji zapasów		
- aktualizacji majątku trwałego		
- wynagrodzeń nie zaliczonych w okresie do kosztów podatkowych	6	
- naliczonych ujemnych różnic kursowych		
- straty podatkowej do rozliczenia	4 612	
- powstania różnic przejściowych		42
- transakcje zabezpieczające rozliczane przez wynik		
- transakcje zabezpieczające rozliczane kapitałowo	7 830	
Zmniejszenia	1 238	4 329
- aktualizacji zapasów	46	364
- naliczonych ujemnych różnic kursowych	55	
- odwrócenie różnic przejściowych		158
- straty podatkowej do rozliczenia		716
- transakcje zabezpieczające rozliczane przez wynik	1 130	2 817
- inne różnice przejściowe	7	274
Stan aktywów na koniec okresu:	13 561	2 351

Czynne rozliczenia międzyokresowe kosztów długoterminowe		Nota nr 12
	Rok bieżący okres od 01.01.2010 do 31.12.2010	Rok poprzedni okres od 01.01.2009 do 31.12.2009
Aktywowane koszty wstępnej opłaty leasingowej	768	921
Pozostałe		
Razem:	768	921

Zapasy		Nota nr 13
	Rok bieżący okres od 01.01.2010 do 31.12.2010	Rok poprzedni okres od 01.01.2009 do 31.12.2009
Materiały	248 115	167 949
Półprodukty		
Towary		3
Wyroby gotowe	15 974	15 385
Zaliczki		
Razem zapasy brutto:	264 089	183 337
Odpisy aktualizujące wartość zapasów		
Zwiększenia -materiały		
Zmniejszenia	178	422
Odpisy aktualizujące wartość zapasów razem:	178	422
Razem zapasy netto:	263 911	182 915

Należności handlowe i pozostałe		Nota nr 14
	Rok bieżący okres od 01.01.2010 do 31.12.2010	Rok poprzedni okres od 01.01.2009 do 31.12.2009
Należności od jednostek powiązanych - należności z tyt. dostaw i usług	20 957	15 412
Należności od jednostek powiązanych - inne należności		
Należności od jednostek pozostałych - należności z tyt. dostaw i usług	44 053	37 163
- należności z tyt. Podatków	1 221	2 686
w tym: z tyt. podatku dochodowego		
- inne należności	408	1 742
Razem:	66 639	57 003

Noty dodatkowe do jednostkowego sprawozdania finansowego Elstar Oils S.A.
za rok 2010 zakończony 31 grudnia 2010
roku

<u>Odpis aktualizacyjny na należności z tyt. dostaw i usług</u>		
wartość odpisu na początek okresu	1 868	1890
Zwiększenia	1 347	167
Zmniejszenia	827	189
wartość odpisu aktualizującego na koniec okresu	2 388	1868
Wartość należności z tytułu dostaw i usług brutto:	67 398	54 443
Należności od jednostek pozostałych - należności z tyt. dostaw i usług według terminów płatności		
Do 1 miesiąca	20 570	22 338
Powyżej miesiąca do 3 miesięcy	15 581	4 141
Należności przeterminowane	10 290	12 552
Do 1 miesiąca	7 148	7 142
Powyżej miesiąca do 3 miesięcy	147	1 273
Powyżej 3 miesięcy do 12 miesięcy	1 314	2 269
Powyżej 12 miesięcy	1 681	1 868
Razem należności z tytułu dostaw i usług brutto:	46 441	39 031

<u>Różnica pomiędzy wartością godziwą należności nie odsetkowych a ich wartością nominalną w roku 2010.</u>	Nota nr 14.1
Należności nie odsetkowe, w tym	66 639
z tytułu dostaw i usług	65 010
publiczno prawne	1 221
inne	408
Okres płatności w dniach	30
Stopa dyskonta*	6,66%
Zdyskontowana wartość należności	66 276
Różnica pomiędzy wartością zdyskontowaną a wartością nominalną	363
Różnica w procentach	0,54%

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

<u>Różnica pomiędzy wartością godziwą należności nie odsetkowych a ich wartością nominalną w roku 2009.</u>	Nota nr 14.2
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%

Aktywa finansowe		Nota nr 15
	Rok bieżący okres od 01.01.2010 do 31.12.2010	Rok poprzedni okres od 01.01.2009 do 31.12.2009
jednostki udziałowe w funduszach inwestycyjnych		
wycena obligacji zamiennych na akcje spółek notowanych na GPW		0
lokaty bankowe pow. 3 miesiące		
wycena nie rozliczonych transakcji - instrumenty pochodne	15 279	10 790
pozostałe	8	8
Razem:	15 287	10 798

Środki pieniężne i ich ekwiwalenty		Nota nr 16
	Rok bieżący okres od 01.01.2010 do 31.12.2010	Rok poprzedni okres od 01.01.2009 do 31.12.2009
środki pieniężne w kasie		0
środki pieniężne na rachunkach	19 937	38 676
inne środki pieniężne		
Razem:	19 937	38 676
środki pieniężne i ich ekwiwalenty		
kredyt w rachunku bieżącym		0

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 01.01.2010 do 31.12.2010	Rok poprzedni okres od 01.01.2009 do 31.12.2009
Ubezpieczenia majątkowe	204	173
Remonty roczne aktywowane w okresie do 12 miesięcy	1 514	818
Podatek od nieruchomości		
Koszty finansowe do rozliczenia dotyczące kredytu skupowego	2 085	2 847
Koszty finansowe do rozliczenia dotyczące zrealizowanych instrumentów pochodnych	10 062	
Aktywowane koszty opłat leasingowych raty aktywowanej opłaty wstępnej	154	154
Pozostałe	43	8
Przeniesienia prezentacyjne	-12 147	- 2 847
Razem :	1 915	1 153

18 Kapitał własny

18.1 ..Kapitał podstawowy / akcyjny

Kapitał podstawowy Spółki Elstar Oils S.A. na dzień 31 grudnia 2010 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

<u>Struktura własności kapitału zakładowego Elstar Oils SA na dzień 31 grudnia 2010 r.</u>			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	3 000 000	3 000 000	6,22
Powszechne Towarzystwo Emerytalne Aviva BZ WBK	3 300 00	3 300 00	6,85
Pozostali	17 372 000	17 372 000	36,03
Razem:	48 212 000	48 212 000	100,00

Na dzień publikacji niniejszego raportu tj. na 21 marca 2011 roku struktura własnościowa kapitału zakładowego Elstar Oils SA nie uległa zmianie.

<u>Kapitał ze sprzedaży akcji powyżej wartości nominalnej</u>		Nota nr 20
	Rok bieżący okres od 01.01.2010 do 31.12.2010	Rok poprzedni okres od 01.01.2009 do 31.12.2009
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

<u>Kapitał zapasowy i pozostałe kapitały</u>		Nota nr 21
	Rok bieżący okres od 01.01.2010 do 31.12.2010	Rok poprzedni okres od 01.01.2009 do 31.12.2009
Kapitał zapasowy utworzony z odpisów z wyniku finansowego Spółki	59 241	44 887
Razem	59 241	44 887
Kapitał rezerwowy z aktualizacji wyceny instrumentów finansowych zabezpieczających przyszłe przepływy pieniężne	-25 066	0
Razem	-25 066	0

<u>Zysk/strata na jedną akcję</u>		Nota nr 22
	Rok bieżący okres od 01.01.2010 do 31.12.2010	Rok poprzedni okres od 01.01.2009 do 31.12.2009
Wyliczenie zysku/straty na jedną akcję		
Zysk/strata netto przypadający akcjonariuszom (w tys. zł)	- 15 039	14 354
Średnioważona liczba wyemitowanych akcji	48 212 000	48 212 000
Zysk/strata na jedną akcję (w zł)	-0,312	0,298

Noty dodatkowe do jednostkowego sprawozdania finansowego Elstar Oils S.A.
za rok 2010 zakończony 31 grudnia 2010
roku

--	--	--

Podstawowy zysk (strata) przypadający na jedną akcję

Podstawowy zysk (strata) przypadającą na jedną akcję obliczono poprzez podzielenie zysku (straty 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 01.01.2010 do 31.12.2010	Rok poprzedni okres od 01.01.2009 do 31.12.2009
Zysk /strata okresu sprawozdawczego	-15 039	14 354
Korekty lat ubiegłych	-2 028	- 2 028
Nie podzielony wynik finansowy	-17 068	12 325

Kredyty pożyczki bankowe długoterminowe		Nota nr 24
	Rok bieżący okres od 01.01.2010 do 31.12.2010	Rok poprzedni okres od 01.01.2009 do 31.12.2009
Długoterminowe:		
- kredyty bankowe	38 587	49 010
- zobowiązania wekslowe		
- leasing finansowy		
Razem:	38 587	49 010
W podziale na terminy płatności		
Powyżej roku do 3 lat	16 186	21 097
Powyżej 3 lat do 5 lat	17 239	17 825
Powyżej 5 lat	5 162	10 088
Razem:	38 587	49 010

Zadłużenie z tytułu kredytów bankowych długoterminowych na dzień 31.12.2010 r.				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	5 000		Wibor 3M +marża	29.11.2013
BGŻ S.A.	12 000	6 053		Eurlibor 3M +marża	31.12.2014
DnBNord Polska S.A.	24 000	14 640		Wibor 1M +marża	31.12.2016
DnBNord Polska S.A.	19 000	12 894		Wibor 1M +marża	30.09.2016
Razem:	75 000	38 587			
Kredyty długoterminowe w okresie spłaty do 12 m-cy::					
DnBNord Polska S.A.		2 500		Wibor 3M +marża	31.12.2011
DnBNord Polska S.A.		2 880		Wibor 3M +marża	31.12.2011
BGŻ S.A.		2 028		Eurlibor 3M +marża	31.12.2011
DnBNord Polska S.A.		2 714		Wibor 1M +marża	31.12.2011
Razem:		10 122			
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 31.12.2009r.					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	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; cesją 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.			

Kredyty i pożyczki bankowe		Nota nr 27
	Rok bieżący okres od 01.01.2010 do 31.12.2010	Rok poprzedni okres od 01.01.2009 do 31.12.2009
Krótkoterminowe :		
Kredyty bankowe w okresie spłaty do roku kredyty bankowe	286 308	197 196
-w tym kredyty długoterminowe w okresie spłaty - zobowiązania wekslowe	10 122	10 197
-w tym kredyt w rachunku bieżącym	36 837	0
Zobowiązania wekslowe		
Leasing finansowy w okresie spłaty do roku		
Razem:	286 308	197 196

Zadłużenie z tytułu kredytów bankowych na dzień 31.12.2010 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	94 000		WIBOR 1 M + marża	16.07.2011
BGŻ S.A.	50 000	36 837		WIBOR 1 M + marża	14.07.2011
BGŻ S.A.	60 000	18 000		WIBOR 1 M + marża	28.03..2011
PKO BP S.A.	150 000	100 431		WIBOR 1 M + marża	30.06.2011
BRE Bank S.A	50 000	5 918		WIBOR 1 M + marża	14.07.2011
DZ Bank Polska S.A.	50 000	21 000		WIBOR 1 M + marża	14.07.2011
Kredyty długoterminowe o okresie spłaty do 12 m-cy		10 122			
Razem:	390 000	286 308			
Zabezpieczenie kredytów na majątku Spółki					
BGŻ S.A.	120 000	- przewłaszczenie skupionego rzepaku; cesja polisy ubezpieczenia zapasów.			
BGŻ S.A.	50 000	- hipoteka kaucyjna na KW 2886 do kwoty 40 MLN PLN, przewłaszczenie Zapasów do kwoty 5000 MLN PLN wraz z cesją ubezpieczenia			
BGŻ S.A.	60 000	- przewłaszczenie skupionego rzepaku; cesja polisy ubezpieczenia zapasów.			
PKO BP S.A.	150 000	- przewłaszczenie skupionego rzepaku; cesja polisy ubezpieczenia zapasów.			
BRE Bank S.A	50 000	- przewłaszczenie skupionego rzepaku; cesja polisy ubezpieczenia zapasów			
DZ Bank Polska S.A.	50 000	przewłaszczenie skupionego rzepaku; cesja polisy ubezpieczenia zapasów			

Zadłużenie z tytułu kredytów bankowych na dzień 31.12.2009 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.	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.			

Rezerwy		Nota nr 30
	Rok bieżący okres od 01.01.2010 do 31.12.2010	Rok poprzedni okres od 01.01.2009 do 31.12.2009
Stan rezerw na początek okresu:	912	2 830
Zwiększenia		
- odpis aktualizacyjny surowców i materiałów	178	
- odpis aktualizacyjny na środki trwałe w budowie		
Zmniejszenia		
-z tyt. rozliczenia ubytków operacyjnych nasion rzepaku	422	1 918
- przeniesienia prezentacyjne	668	912
Stan rezerwy na koniec okresu:	0	0

Rezerwy z tytułu odroczonego podatku dochodowego		Nota nr 31
	Rok bieżący okres od 01.01.2010 do 31.12.2010	Rok poprzedni okres od 01.01.2009 do 31.12.2009
Stan rezerwy na początek okresu:	8 360	9 195
Zwiększenia	3 175	1 022
-nadwyżka amortyzacji podatkowej nad bilansową	1 212	1000
-odsetki od należności naliczone		

Noty dodatkowe do jednostkowego sprawozdania finansowego Elstar Oils S.A.
za rok 2010 zakończony 31 grudnia 2010
roku

-dodatnie różnice kursowe naliczone	12	19
-wzrost wartości aktywów finansowych	1 950	
-dotacja		3
-pozostałe	1	
Zmniejszenia	1 098	1857
-odwrócenie różnic przejściowych		447
-odsetki od należności		3
-zrealizowane aktywa finansowe	1 098	1407
Stan rezerwy na koniec okresu:	10 437	8360

Zobowiązania handlowe i pozostałe		Nota nr 32
	Rok bieżący okres od 01.01.2010 do 31.12.2010	Rok poprzedni okres od 01.01.2009 do 31.12.2009
Długoterminowe:		
Zobowiązania wobec jednostek powiązanych w tym:		
- Zobowiązania z tyt. dostaw i usług		
Zobowiązania wobec jednostek pozostałych		
- pozostałe zobowiązania – raty leasingu operacyjnego pozostające do spłaty	482	346
Razem:	482	346

Zobowiązania handlowe i pozostałe		Nota nr 33
	Rok bieżący okres od 01.01.2010 do 31.12.2010	Rok poprzedni okres od 01.01.2009 do 31.12.2009
Krótkoterminowe:		
Zobowiązania wobec jednostek powiązanych w tym:	2 570	1 477
- Zobowiązania z tyt. dostaw i usług	2 570	1 477
- Inne zobowiązania		
Zobowiązania wobec jednostek pozostałych	77 365	28 583
- zobowiązania z tyt. dostaw i usług	31 227	20 572
- zobowiązania z tyt. podatków ,ceł, ubezpieczeń	2 828	208
w tym: podatek dochodowy bieżący	0	0
- zobowiązania z tyt. leasingu operacyjnego raty pozostające do spłaty	424	185
- zobowiązania z tyt. wynagrodzeń osobowych	249	215
- zobowiązania z tytułu niezrealizowanych transakcji – instrumenty pochodne	41 211	5 944
- pozostałe zobowiązania*	1 426	1 459
Razem	79 935	30 060

Noty dodatkowe do jednostkowego sprawozdania finansowego Elstar Oils S.A.
za rok 2010 zakończony 31 grudnia 2010
roku

*- główną pozycją pozostałe zobowiązania są zobowiązania w stosunku do Zakładowego Funduszu Osób Niepełnosprawnych w kwocie 1 230 tys. zł.

<u>Różnica pomiędzy wartością godziwą zobowiązań nie odsetkowych a ich wartością nominalną w roku 2010</u>	Nota nr 34
Zobowiązania nie odsetkowe, w tym	79 935
z tytułu dostaw i usług	33 797
publiczno prawne	2 828
inne	43 310
Okres płatności w dniach	40
Stopa dyskonta*	6,66%
Zdyskontowana wartość zobowiązań	79 356
Różnica pomiędzy wartością zdyskontowaną a wartością nominalną	579
Różnica w procentach	0,72

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

<u>Różnica pomiędzy wartością godziwą zobowiązań nie odsetkowych a ich wartością nominalną w roku 2009</u>	Nota nr 35
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 3,76% + premia za ryzyko 3%

Rozliczenia międzyokresowe		Nota nr 36
	Rok bieżący okres od 01.01.2010 do 31.12.2010	Rok poprzedni okres od 01.01.2009 do 31.12.2009
Długoterminowe:		
- przychody z tyt. rozliczenia zakupu środków trwałych sfinansowanych z ZFRON	141	154
inne pozycje		
Razem rozliczenia długoterminowe:	141	154
Krótkoterminowe:		
- przychody z tyt. rozliczenia zakupu środków trwałych sfinansowanych z ZFRON	33	54
- przychody przyszłych okresów z tytułu realizacji umów	14	74
Razem rozliczenia krótkoterminowe:	47	128
Razem rozliczenia bierne międzyokresowe:	188	282

Przyszłe zobowiązania z tytułu podpisanych umów najmu		Nota nr 37
	Rok bieżący okres od 01.01.2010 do 31.12.2010	Rok poprzedni okres od 01.01.2009 do 31.12.2009
Do 1 rok	1 082	1 036
Od 1 do 5 lat	4 328	3 552
Powyżej 5 lat	469	2 373
Razem :	5 879	6 961

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 Łuczowski – Członek Zarządu

Wojciech Wityk – Członek Zarządu

Andrzej Konefał – Członek Zarządu

Andrzej Herrmann - Członek Zarządu



**SPRAWOZDANIE ZARZĄDU
Z DZIAŁALNOŚCI GRUPY KAPITAŁOWEJ
ELSTAR OILS S.A. ORAZ Z DZIAŁALNOŚCI
SPÓŁKI W 2010 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 2010 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 ZAGROZEŃ
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 ZACIAGNIĘTYCH KREDYTACH ORAZ O UDZIELONYCH PORĘCZENIACH I GWARANCJACH
16. WYKORZYSTANIE WPŁYWÓW Z EMISJI
17. STANOWISKO ODNOSNIE REALIZACJI WCZEŚNIEJ PUBLIKOWANYCH PROGNOZ
18. OCENA ZARZĄDZANIA ZASOBAMI FINANSOWYMI SPÓŁKI I GRUPY KAPITAŁOWEJ ELSTAR OILS S.A.
19. OCENA MOŻLIWOŚCI REALIZACJI ZAMIERZEŃ INWESTYCYJNYCH
20. ZMIANY W ZASADACH ZARZĄDZANIA GRUPĄ KAPITAŁOWĄ ELSTAR OILS S.A.
21. ZMIANY W SKŁADZIE OSÓB ZARZĄDZAJĄCYCH I NADZORUJACYCH W CIĄGU OSTATNIEGO ROKU OBROTOWEGO
22. UMOWY ZAWARTE Z OSOBAMI ZARZĄDZAJĄCYMI PRZEWIDUJĄCE REKOMPENSATĘ

W PRZYPADKU ZWOLNIENIA LUB REZYGNACJI

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

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

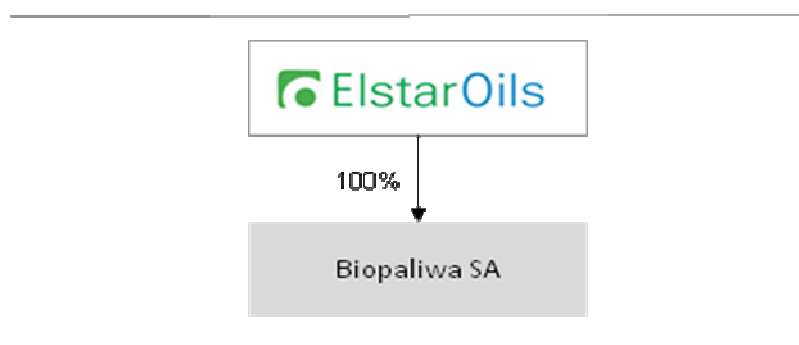
W skład Grupy Kapitałowej Elstar Oils S.A. wchodzi

Podmiot dominujący – Elstar Oils S.A.

Spółka bezpośrednio zależna – Biopaliwa S.A.

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

Schemat Grupy Kapitałowej Elstar Oils S.A.



2. OPIS PODMIOTÓW GRUPY KAPITAŁOWEJ

2.1 Podmiot dominujący – Elstar Oils S.A.

Podmiot dominujący – Elstar Oils S.A.

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

Firma: Elstar Oils Spółka Akcyjna

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 31.12.2010 roku wyniosły 143 184 tys. zł a suma bilansowa wyniosła 559 121 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.

2.2 Spółka zależna – Biopaliwa S.A

BIOPALIWA S.A. (Spółka zależna) jest spółką celową powołaną przez Elstar Oils S.A, która jest właścicielem wszystkich imiennych akcji spółki zależnej.

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 dniu 14 czerwca 2005r. 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 podstawowy BIOPALIWA S.A. wynosi 12.000.000,00 zł. (dwanaście milionów złotych) i w całości został opłacony przez Elstar Oils S.A.

3. STRUKTURA WŁASNOŚCIOWA GRUPY KAPITAŁOWEJ

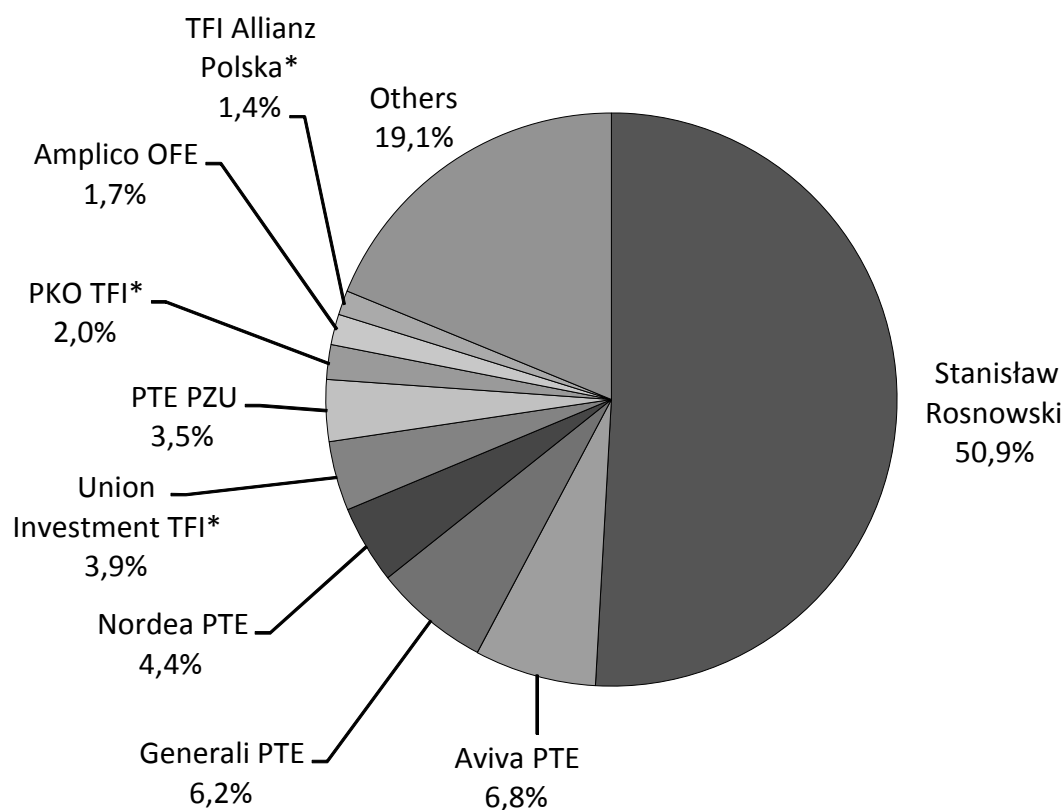
Na dzień 31.12.2010 roku liczba akcji Elstar Oils S.A. wynosiła 48.212.000 sztuk a kapitał zakładowy 48.212.000 zł.

Struktura kapitału akcyjnego Elstar Oils S.A.

Według wiedzy Zarządu stan akcjonariatu na dzień bilansowy 31.12.2010 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	3 000 000	3 000 000	3 000 000 zł	6,22%
OFE AVIVA	3 300 000	3 300 000	3 300 000 zł	6,84%
Pozostali	17 372 000	17 372 000	17 372 000 zł	36,03%
RAZEM	48 212 000	48 212 000	48 212 000	100%

Poniżej przedstawiono graficznie bardziej szczegółową symulację struktury akcjonariatu wg danych na dzień 31.12.2010 oraz 30.06.2010 (*)



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 zainstalowane moce przerobowe zakładu w Czerninie wynoszą 400 tys. ton nasion rzepaku rocznie (160 tys. ton oleju). W latach 2009-2010 został zrealizowany kolejny etap rozbudowy mocy przerobowych. 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

5.1 PODSUMOWANIE

W 2010 roku Grupa Elstar Oils SA zanotowała wzrost przychodów ze sprzedaży do 704 mln zł w stosunku do roku poprzedniego, kiedy to przychody wyniosły 650 mln zł. Wzrost przychodów wynikał ze wzrostu ilości przerobionego rzepaku i w efekcie ilości sprzedanych produktów na rynek spożywczy oraz na rynek biodiesla.

Pomimo wzrostu ilości i wartości sprzedaży spadły natomiast wartości zrealizowanego zysku na sprzedaży z 38 mln zł w roku 2009 do 13 mln zł zanotowanych w roku 2010 i w efekcie wartość marży EBITDA z 50 mln zł w roku 2009 roku do 24 mln zł w 2010 roku.

Główną przyczyną spadku wyniku na sprzedaży były wzrosty cen rzepaku, który jest głównym surowcem do produkcji Spółki oraz niedopasowanie strategii sprzedaży produktów i zarządzania ryzykiem. Przyjęte strategie zakładały dużo mniejszą zmienność cen surowca i produktów, tymczasem w 2010 roku doszło do niespotykanej dynamiki zmian. Ceny rynkowe rzepaku w trakcie roku 2010, podobnie jak innych surowców rolniczych, wzrosły prawie o 100% do rekordowych historycznie poziomów. Od końca 2010 roku następuje w Spółce poprawa sytuacji w tym zakresie, która odczuwalna jest w okresie sporządzenia niniejszego sprawozdania, tj. 1 kwartału 2011 roku.

Na wyniki 2010 roku wpłynęły ponadto następujące czynniki o charakterze jednorazowym:

- ujemne rozliczenie zabezpieczeń zakontraktowanych przed skupem ilości rzepaku, których dostawa nie została zrealizowana przez dostawców Spółki,
- konieczność realizowania zakupów zastępczych rzepaku przy dużo wyższych cenach od niezrealizowanych dostaw w celu wykonania zobowiązań Grupy wobec swoich odbiorców
- odpis utraconych należności z tytułu upadłości jednego z odbiorców Spółki w kwocie ponad wartość limitu ubezpieczeniowego,
- zwiększone koszty zarządu z tytułu prowadzonych projektów M&A.

5.2 ANALIZA

• Rachunek wyników Grupy Kapitałowej Elstar Oils S.A.

Grupa Elstar Oils S.A. zanotowała w 2010 roku skonsolidowane przychody ze sprzedaży w wysokości 703 632 tys. zł oraz stratę netto w kwocie – 13 904 tys. zł. Odpowiednie dane dla okresu 2009 roku przedstawiały się następująco: przychody skonsolidowane wyniosły 650 261 tys. zł, a skonsolidowany zysk netto wyniósł wówczas 19 886 tys. zł.

Zysk EBITDA w 2010 roku wyniósł w układzie skonsolidowanym 23 735 tys. zł w porównaniu z 50 167 tys. zł wartości zysku EBITDA zanotowanym w roku 2009 roku.

Pomimo zwiększenia wolumenów produkcji i sprzedaży wyniki Grupy Elstar Oils SA pogorszyły się w stosunku do roku poprzedniego w efekcie spadku marż wywołanych przyczynami opisanymi powyżej.

Grupa Elstar Oils S.A.

	w mln zł	1-4Q '10	1-4Q '09
Sprzedaż		703,6	650,3
w tym sprzedaż rzepaku		50,1	87,9
EBITDA		23,7	50,2
<i>rentowność EBITDA*</i>		3,6%	8,9%
koszty finansowe		-27,5	-14,6
Zysk netto		- 13,9	19,9
<i>rentowność netto*</i>		-2,1%	3,5%

* na bazie przychodów bez rzepaku

• Rachunek wyników Elstar Oils S.A.

Elstar Oils S.A. zanotowała w 2010 roku jednostkowe przychody ze sprzedaży w wysokości 640 741 tys. zł. Strata netto wyniosła w tym okresie - 15 039 tys. zł. Odpowiednie dane dla okresu roku ubiegłego przedstawiały się następująco: jednostkowe przychody ze sprzedaży w wysokości 612 741 tys. zł, zysk netto wyniósł w tym okresie 14 354 tys. zł.

Zysk EBITDA w 2010 wyniósł w układzie jednostkowym 8 032 tys. zł w porównaniu z 35 119 zysku EBITDA zanotowanym w 2009 roku. Obciążenie wyniku na poziomie finansowym (różnica pomiędzy przychodami i kosztami finansowymi) wyniosło w 2010 roku minus 17.317 tys. zł wobec minus 10.166 zł w roku 2009. Wzrost kosztów finansowych wynikał z ujemnego wyniku na rozliczeniu transakcji futures, zabezpieczających cenę rzepaku dla ilości rzepaku, które nie zostały dostarczone pomimo zawartych wcześniej umów z dostawcami. Sytuację braku dostaw opisano poniżej.

W 2010 roku Spółka zwiększyła przerób rzepaku i wzrosły wolumeny sprzedaży zarówno na rynek spożywczy jak i sprzedaży do segmentu biodiesla.

W jednostkowym rachunku wyników nastąpił spadek wartości marży EBITDA na skutek spadku marż na sprzedaży w wyniku dynamicznego wzrostu cen rzepaku i niedostosowania strategii zabezpieczających. Wzrosty cen surowca z opóźnieniem przekładały się na odpowiedni wzrost ceny produktów i w efekcie marże Spółki spadły a realizowane od lat strategie zabezpieczające Spółki nie zakładały tak dynamicznych wzrostów cen. Ceny rzepaku podążały za wzrostem cen innych nasion oleistych i zbóż. W skali globalnej zanotowano w 2010 roku zmniejszenie ich podaży w sytuacji rosnącego popytu. Latem 2010 roku zanotowano straty w zbiorach rzepaku w UE, na Ukrainie i w Kanadzie. Tymczasem przerób rzepaku realizowany w Europie wzrósł w ostatnich latach z uwagi na rosnący popyt na olej ze strony m.in. rynku biodiesla. Rosnące ceny sprawiały że farmerzy modyfikowali politykę sprzedaży nasion, opóźniając ich sprzedaż co zmniejszało podaż i potęgowało wzrosty cen.

W związku z gwałtownie rosnącymi cenami rzepaku i niższymi niż w roku ubiegłym zbiorami w Spółce wystąpił brak pełnej realizacji zaplanowanej wielkości skupu rzepaku. Było to wynikiem niewywiązania się przez dostawców z części umów na dostawę rzepaku zawartych przed skupem w niższych cenach. Spółka musiała uzupełniać brakujące ilości dodatkowymi zakupami w wyższych cenach a ujemny wynik na zabezpieczeniu ceny rzepaku z tych niezrealizowanych umów nie został skompensowany dostawami rzepaku w niższej, zakontraktowanej wcześniej cenie.

- **Przychody ze sprzedaży rzepaku**

Istotną część przychodów ze sprzedaży Grupy Elstar w roku 2010 stanowiły przychody ze sprzedaży rzepaku, które wyniosły 50 060 tys. zł.

Natomiast w 2009 roku analogiczne przychody ze sprzedaży rzepaku były wyższe i wyniosły 87 875 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 31.12.2010 r. zwiększyła się do kwoty 612 632 tys. zł wobec 536 305 tys. zł zanotowanej jako suma aktywów (pasywów) na analogiczny dzień bilansowy roku ubiegłego t.j 31.12.2009. Wzrost sumy bilansowej w stosunku do roku 2009 wynika przede wszystkim ze zwiększenia skali działalności Grupy – wzrostu

wolumenu produkcji i wzrostu wielkości sprzedaży, wymagających większej wartości aktywów krótkoterminowych (zapasy materiałów do produkcji – rzepak).

Podobnie jak w bilansie skonsolidowanym tak w bilansie jednostkowym suma bilansowa na sprawozdawczy dzień bilansowy (31.12.2010 roku) zwiększyła się do kwoty 559 121 tys. zł z kwoty 468 543 tys. zł zanotowanej jako suma aktywów (pasywów) na analogiczny dzień bilansowy roku ubiegłego t.j. 31.12.2009 roku.

• Przepływy pieniężne Spółki i Grupy Elstar Oils S.A.

Skonsolidowana wartość środków pieniężnych na dzień 31.12.2010 wyniosła 20 217 tys. zł w związku z zanotowanymi w trakcie roku przepływami łącznie (jako suma operacyjnych, inwestycyjnych i finansowych) o wartości minus 19.954 tys. zł i w związku z początkowym stanem środków pieniężnych w kwocie 40 170 tys. zł.

Ujemne operacyjne przepływy finansowe o wartości – 42.900 tys. zł wynikające przede wszystkim z finansowania zwiększenia stanu zapasów zostały sfinansowane dodatnimi przepływami z tytułu działalności finansowej o wartości 44.940 tys. zł. Natomiast dodatkowo na zmniejszenie stanu środków pieniężnych wpłynęły wydatki inwestycyjne o wartości netto – 21.983 tys. zł związane z nabyciem aktywów finansowych (instrumentów zabezpieczających) oraz z wydatkami na środki trwałe (o wartości poniżej amortyzacji).

Stan środków finansowych w bilansie jednostkowym na dzień 31.12.2010 roku wyniósł 19.937 tys. zł jako wynik ujemnych przepływów pieniężnych netto o wartości minus 18.738 tys. zł oraz stanu początkowego środków pieniężnych o wartości 38.676 tys. zł.

5.3 KLUCZOWE DANE FINANSOWE: ROK 2010 W PORÓWNIU Z 2009

Wybrane dane grupy Elstar Oils S.A. – skonsolidowane (w tys. złotych)

Grupa Elstar Oils SA	2010	2009
Sprzedaż	703 632	650 261
Wynik na sprzedaży netto	12 763	38 329
Ebitda	23 735	50 167
Ebit	10 522	38 973
Zysk netto	-13 904	19 886
Aktywa na koniec danego okresu	612 632	536 305
Kapitał własny na koniec danego okresu	137 720	176 489

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

Elstar Oils SA	2010	2009
Sprzedaż	640 741	612 741
Wynik na sprzedaży netto	343	27 094
Ebitda	8 032	35 119
Ebit	-975	27 972
Zysk netto	-15 039	14 354
Aktywa na koniec danego okresu	559 121	468 543
Kapitał własny na koniec danego okresu	143 184	183 289

Poniżej przedstawiono zestawienie współczynników rentowności zanotowane przez Elstar Oils SA zarówno w układzie jednostkowym jak i skonsolidowanym w okresie lat 2009-2010.

RENTOWNOŚĆ DZIAŁALNOŚCI 2009 / 2010

GRUPA Elstar Oils SA	2010	2009
Rentowność sprzedaży	1,81%	5,89%
Rentowność netto	-1,98%	3,06%
Rentowność aktywów ogółem ROA	-2,42%	3,75%
Rentowność kapitału własnego ROE	-8,85%	11,94%

Elstar Oils SA	2010	2009
Rentowność sprzedaży	0,05%	4,42%
Rentowność netto	-2,35%	2,34%
Rentowność aktywów ogółem ROA	-2,93%	3,10%
Rentowność kapitału własnego ROE	-9,21%	8,15%

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

Produkty

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

W ofercie Grupy znajdują się:

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

Spółka prowadzi sprzedaż produkowanych przez siebie olejów rafinowanych oraz tłuszczów spożywczych dla klientów z sektora B2B a estrów metylowych dla odbiorców z branży paliwowej. W roku 2010 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 wartościową strukturę przychodów osiąganych przez Grupę w 2010 roku w porównaniu z rokiem 2009. Następną tabelą natomiast, która znajduje się dalej przedstawia taką wartościową strukturę sprzedaży dla sprawozdania jednostkowego Spółki.

GRUPA ELSTAR OILS S.A.				
sprzedaż w tys. zł	2010		2009	
	w tys. zł	w %	w tys. zł	w %
RAZEM	703 632	100%	650 261	100%
Śruta rzepakowa	102 479	14,6%	96 169	14,8%
Olej rzepakowy wstępnie rafinowany	2 765	0,4%	4 019	0,6%
Oleje rafinowane i tłuszcze dla przemysłu	311 078	44,2%	259 859	40,0%
Nasiona rzepaku	50 059	7,1%	87 875	13,5%
Estry	232 379	33,0%	198 776	30,6%
Gliceryna	3 489	0,5%	2 160	0,3%
Inne	1 382	0,2%	1 403	0,2%

W związku z rozwojem rynku biopaliw w Polsce sprzedaż estrów wzrosła w ujęciu wartościowym o ze 199 mln zł w roku 2009 do 232 mln zł w analizowanym roku 2010, przy wzroście całkowitej sprzedaży Grupy oznaczało, że w strukturze

sprzedaży zachowany został udział ponad 30%. Istotnie również wzrosła sprzedaż olejów rafinowanych i tłuszców dla przemysłu, z kwoty 260 mln zł w 2009 roku do 311 mln zł w 2010 roku. Udział w sprzedaży oleju wstępnie rafinowanego utrzymuje się na poziomie znacznie poniżej 1% (do 0,4%) 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 i sprzedaż produktu ubocznego – śruty rzepakowej i wartość tej sprzedaży do 102 mln zł. Wolumenowy wzrost tej sprzedaży był wyższy niż wartościowy z uwagi na spadek cen sprzedaży.

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

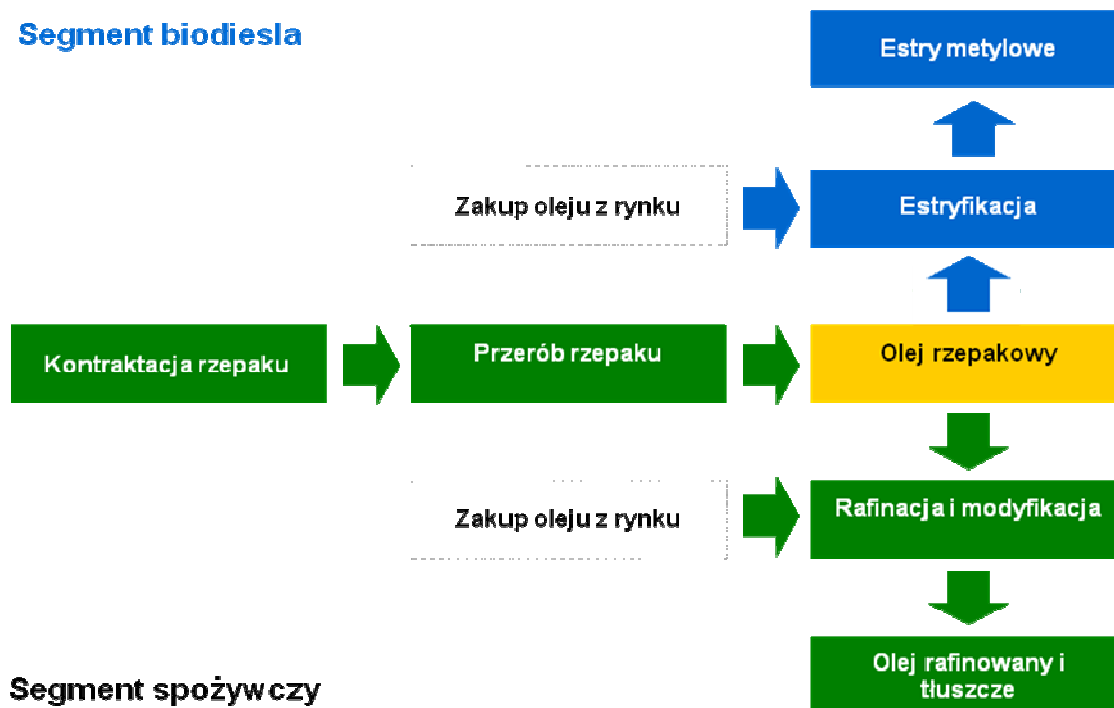
Struktura sprzedaży - sprawozdanie jednostkowe

ELSTAR OILS S.A.				
sprzedaż w tys. zł	2010		2009	
	w tys. zł	w %	w tys. zł	w %
RAZEM	640 741	100,0%	612 741	100,0%
Śruta rzepakowa	102 479	16,0%	96 169	15,7%
Olej rzepakowy wstępnie rafinowany	175 778	27,4%	167 972	27,4%
Oleje rafinowane i tłuszcze dla przemysłu	311 078	48,5%	259 859	42,4%
Nasiona rzepaku	50 059	7,8%	87 875	14,3%
Inne	1 346	0,2%	867	0,1%

Model biznesu Grupy Kapitałowej Elstar Oils S.A.

Poniższy rysunek ilustruje model biznesu realizowany przez Grupę z podziałem na dwa segmenty. Wykonanie poszczególnych segmentów w roku 2010 zostało zaprezentowane w skonsolidowanym sprawozdaniu finansowym Grupy Kapitałowej Elstar Oils S.A. pkt II.2.4

Segment biodiesla



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 2010 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 S.A. 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. Rynek biodiesla (część rynku biopaliw) jest jednym z dwu segmentów działalności Grupy, bowiem 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 2010 roku prowadzona była także sprzedaż na teren Unii Europejskiej: do Niemiec, Danii, Holandii, Wielkiej Brytanii a także poza UE: na Ukrainę. Sprzedaż poza granicę Polski dotyczy przede wszystkim śruty, ponadto niewielkich ilości tłuszców i olejów oraz fazy glicerynowej.

Struktura sprzedaży kraj/eksport w okresie 2010 roku

Udział eksportu w przychodach ze sprzedaży zarówno w przypadku sprzedaży skonsolidowanej jak i w sprzedaży jednostkowej w 2010 roku wyniósł ok. 11 % wobec ok. 13% w 2009 roku, czyli nieznacznie spadł, co wynikało ze spadku ceny sprzedaży śruty.

Struktura sprzedaży kraj/eksport w latach 2010 / 2009

układ skonsolidowany				
kanały dystrybucji	2010	w %	2009	w %
sprzedaż krajowa	625 705	88,93	568 562	87,4%
sprzedaż do UE	77 792	11,06%	81 317	12,5%
sprzedaż inna zagraniczna	135	0,01%	382	0,1%
razem	703 632	100,00%	650 260	100,0%

Jednostkowa struktura sprzedaży

układ jednostkowy				
kanały dystrybucji	2010	w %	2009	w %
sprzedaż krajowa	572 368	89,3%	533 641	87,1%
sprzedaż do UE	68 373	10,7%	79 100	12,9%
sprzedaż inna zagraniczna	0	0	0	0,0%
razem	640 741	100,00%	612 741	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. W segmencie biodiesla w roku 2010, po wygaśnięciu we wrześniu umowy z PKN Orlen Spółka rozpoczęła dostawy do innych odbiorców estrów (w tym do Grupy Lotos). Od tego okresu produkcja i sprzedaż estrów jest realizowana w oparciu o spotowe dostawy bazujące na ustalanych w wartościach stałych cenach i ilościach bez ryzyk związanych z kontraktami długoterminowymi (formuły cenowe, wynikiem transakcji zabezpieczających, opcje dotyczące wolumenu).

• 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 głównie w północnej części kraju. Strategia Elstar Oils S.A. zakłada rozwój produkcji oleju rzepakowego w oparciu o krajowy surowiec pozyskiwany w północnej Polsce. Elstar Oils S.A. 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 2010 roku prawie ok. 2,1 mln ton, co było mniej niż w roku poprzednim (2009 rok – 2,5 mln ton) w wyniku trudnych warunków pogodowych. 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 2010 ROKU

Jako niepowodzenie Spółki należy określić zanotowany wynik finansowy. Wśród przyczyn straty finansowej w 2010 roku, poza wymienionymi wcześniej, należy wymienić wzrost cen surowca (z 283 EUR/t średnio w styczniu 2010 roku do 497 EUR/t na koniec grudnia), który negatywnie wpłynął na wyniki Spółki i całej branży, rosnące ceny surowca z opóźnieniem przekładały się na odpowiedni wzrost ceny produktów i w efekcie marże Spółki spadły. Ponadto wpływ na wyniki miał cykl kontraktacji śruty, zakładający zawieranie przez Spółkę umów sprzedaży śruty ze stałą ceną na okres kilku miesięcy. To niedopasowanie sprzedaży śruty do sprzedaży oleju, nie pozwoliło korzystać Spółce na wzrostach cen śruty, które towarzyszyły wzrostom cen rzepaku.

Nie przyniosła oczekiwanych efektów strategia działań hedgingowych opierająca się przede wszystkim na zabezpieczaniu ceny rzepaku, ujemny wynik na zabezpieczeniach w sytuacji wzrostów notowań nie zostały pokryte, w istotnej dla wyniku Spółki części, przychodami z oleju rzepakowego i śruty.

Wystąpiły ponadto czynniki o charakterze jednorazowym. Brak pełnej realizacji skupu rzepaku w wyniku niewywiązania się przez dostawców z umów na dostawy rzepaku zawartych przed skupem w niższych cenach, konieczność uzupełnienia brakujących ilości dodatkowymi zakupami w wyższych cenach oraz ujemny wynik na zabezpieczeniu ceny rzepaku z tych niezrealizowanych umów. Wynik nie mógł być skompensowany dostawami rzepaku w niższej od rynku zakontraktowanej wcześniej cenie.

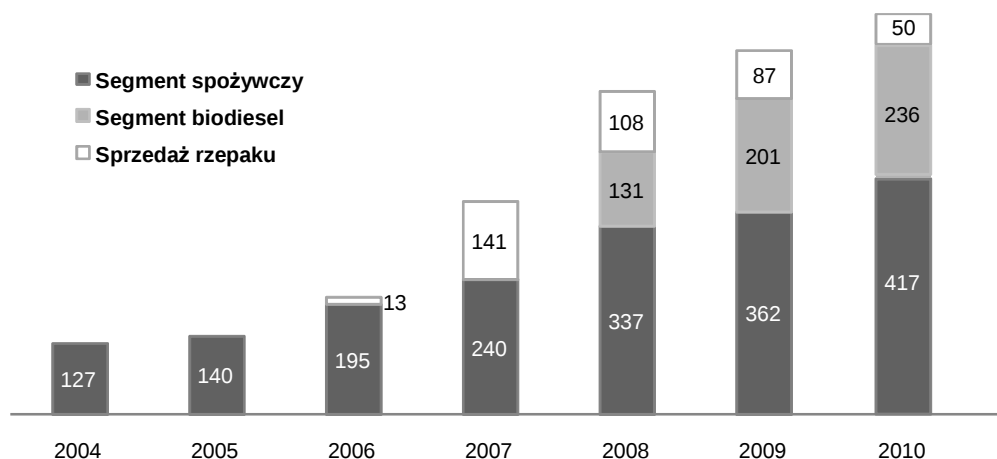
Ponadto dodatkowy ujemny wpływ na wyniki miało zakłócenie na polskim rynku biodiesla: surowa zima w 1Q2010, niedopasowana do planowanych wolumenów produkcji realizacja kontraktu przez PKN z opcją minus w okresie zimowym i opcją plus w okresie letnim.

Pomimo zanotowanej straty w 2010 roku Grupa Elstar Oils SA konsekwentnie realizuje strategię rozwoju swojej pozycji rynkowej, Grupa:

- a) zwiększyła przerób rzepaku w większym stopniu 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,
- d) pozyskała finansowanie obrotowe na potrzeby zwiększonych zakupów rzepaku w sezonie 2010/2011.

Poniżej graficznie przedstawiono rozwój Spółki w latach 2004-2010 poprzez wzrosty sprzedaży zarówno w segmencie biodiesla jak i w segmencie spożywczym.



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 Oils S.A. 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 kosztów własnych sprzedanych produktów i towarów w okresie 2010 roku wyniosła 661 878 tys. zł i wzrosła w porównaniu do analogicznego okresu roku ubiegłego (587 400 tys. zł) z uwagi na wzrost wielkości produkcji i sprzedaży realizowanej przez Grupę oraz uwagi na wzrost kosztów surowca (rzepak, oleje). Stosunek kosztu własnego sprzedaży do przychodów ze sprzedaży w 2010 roku wynosi ok. 94% i wzrósł niekorzystnie w stosunku do roku 2009 (wówczas wyniósł ok. 90,3%) w efekcie wzrostu kosztów surowca i spadku marży na sprzedaży.

Natomiast w układzie jednostkowym wartość poniesionych przez Elstar Oils S.A. kosztów własnych sprzedanych produktów i towarów w okresie 2010 roku wyniosła 616 881 tys. zł i wzrosła w porównaniu do analogicznego okresu roku ubiegłego (565 979 tys. zł). Wzrost nastąpił podobnie jak sprawozdaniu skonsolidowanemu z uwagi na wzrost wielkości produkcji i sprzedaży realizowanej przez Spółkę oraz z uwagi na wzrost kosztów surowca (rzepak). Wskutek wzrostu kosztów surowca stosunek kosztu własnego sprzedaży do przychodów ze sprzedaży zwiększył się do ok. 96% z wartości 92,3% w roku 2009.

W analizowanym okresie 2010 roku Grupa poniosła koszty sprzedaży w kwocie 21 584 tys. zł i koszty te wzrosły w porównaniu do roku 2009 (18 071 tys. zł). Większość kosztów sprzedaży (prawie 85%) stanowią koszty zmienne sprzedaży związane z transportem i składowaniem produktów Grupy, więc wzrost kosztów sprzedaży w 2010 roku wynika z wzrostu ilości sprzedanych produktów i półproduktów Grupy. Podobnie w układzie jednostkowym koszty sprzedaży wzrosły z 14 751 tys. zł do 17 619 tys. zł (wzrost wartości zmiennych kosztów sprzedaży tj. kosztów transportu wskutek wzrostu ilości sprzedanych produktów i półproduktów).

Koszty ogólnego zarządu Grupy w 2010 roku wyniosły 7 407 tys. zł wobec 6 460 tys. zł w roku 2009. Wzrost ten wynikał ze zwiększenia składu zarządu oraz przede wszystkim z jednorazowych kosztów związanych z projektami rozwojowymi. Koszty ogólnego zarządu w Spółce (układ jednostkowy) wzrosły z 4 917 tys. zł w 2009 roku do 5 897 tys. zł w roku 2010 z przyczyn jak wyżej.

Rynek biodiesla

Na działalność Grupy w okresie 2010 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.

Rozwój rynku w okresie do 2020 roku determinować będą dwie dyrektywy unijne opublikowane w poprzednim 2009 roku. 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.

Rachunkowość zabezpieczeń

W prezentowanym raporcie Spółka stosuje rachunkowość zabezpieczeń. Spółka w okresie 2010 roku zawierała transakcje zabezpieczające planowane przepływy pieniężne wynikające z zawieranych kontraktów zakupu surowca oraz kontraktów sprzedaży produktów i materiałów (kontrakty dotyczące rzepaku, oleju i śruty).

Wartość godziwa zabezpieczeń planowanych przepływów z tytułu kontraktów zakupu i sprzedaży w efektywnym zakresie, została zgodnie z rachunkowością zabezpieczeń ujęta w kapitałach Grupy na dzień 31.12.2010 roku. Rozliczenie zabezpieczających instrumentów pochodnych równoległe z odpowiednimi

przepływami operacyjnymi nastąpi w głównie 1 półroczu 2011 roku. Taka prezentacja sprawia, że prezentowany wynik finansowy jest reprezentatywny dla określonych okresów rachunkowych. Natomiast wynik na zrealizowanych instrumentach zabezpieczających zaliczono w wynik okresu w zależności od ocenionej efektywności w części do wyniku operacyjnego a w części do wyniku na poziomie finansowym.

Zawieranie transakcji zabezpieczających w ramach polityki zarządzania ryzykiem

Grupa Elstar Oils S.A. w związku z prowadzoną działalnością jest narażona na zmiany cen surowców i kursów walut. Instrumenty finansowe takie jak transakcje NDF na notowania EURPLN, kontrakty typu „futures” i SWAP na notowania rzepaku i „SWAP” na notowania diesla i biodiesla oraz hedging naturalny są narzędziami zarządzania powyższymi ryzykami. Ustalono limity otwartych pozycji dla nasion oraz oleju rzepakowego, listę dozwolonych do stosowania instrumentów pochodnych, ograniczenia czasowe lub trwałe w stosowaniu niektórych instrumentów. Spółka nie zawiera transakcji o charakterze spekulacyjnym.

Stosowane przez Spółkę instrumenty pochodne

- Towarowe instrumenty pochodne

Spółka jest narażona w czasie prowadzonej działalności gospodarczej na ryzyko cen towarów. Główne ryzyko Spółki w tym zakresie powstaje w związku z zakupem (zawieraniem kontraktów zakupu) rzepaku w okresie przed zbiorami i trakcie zbiorów. Spółka kontraktuje w tym czasie zależnie od roku ok. 70%-90% rocznego zapotrzebowania na ten surowiec. Nasiona rzepaku są kupowane po cenach bazujących na aktualnych notowaniach tego towaru na giełdach. Od momentu zakupu towaru Spółka narażona jest na ryzyko zmiany wartości zapasów w wyniku zmian rynkowych cen nasion rzepaku. Spółka gromadzi zapas rzepaku a następnie w trakcie trwającego rok sezonu przerobowego (lipiec – lipiec) przerabia rzepak i sprzedaje wytworzone z niego produkty (oleje, śruta, estry). Spółka ponosi ryzyko towarowe do momentu ustalenia ceny (sprzedaży) swoich produktów pochodzących z przerobu zakupionych nasion rzepaku. Zmienność cen rzepaku na rynkach towarowych powoduje że rynkowa marża na przerobie rzepaku zmienia i na zmienność narażona jest także możliwa do realizacji przez Spółkę marża operacyjna. Celem Spółki jest ograniczanie tej zmienności poprzez unikanie ryzyka związanego ze zmianą wartości rynkowej zapasów nasion rzepaku. Poprzez stosowanie towarowych instrumentów pochodnych Spółka stara się utrzymywać wartość zapasów rzepaku na poziomie aktualnych cen rynkowych. W przypadku zakupu towaru po stałej cenie strategia zabezpieczająca polega więc na zawarciu transakcji pochodnej, w której dokonuje się sprzedaży tego wolumenu po ustalonej stałej cenie i jej odkupieniu po cenie, jaka będzie obowiązywać w określonym momencie w przyszłości. Efektem transakcji jest dostosowanie ceny zakupu zapasu rzepaku do ceny rynkowej, jaka będzie się kształtować na rynku w momencie sprzedaży produktów z przerabianego rzepaku określonym czasie w przyszłości. Takie transakcje zabezpieczające mogą być też zawierane przed fizyczną dostawą zakupionego rzepaku, w chwili zawarcia kontraktu na dostawę w stałej cenie. Stosowane w ten sposób zabezpieczenie powoduje dopasowanie wartości zapasu, nabytego po ustalonej wcześniej cenie stałej, do przyszłych cen rynkowych.

- Walutowe instrumenty pochodne

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

Koszty i przychody finansowe

Głównym składnikiem kosztów finansowych są koszty odsetek bankowych ponieważ Grupa Elstar Oils S.A. 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 transakcji terminowych (towarowe instrumenty pochodne) w zakresie którym nie dotyczą one rachunkowości zabezpieczeń lub zostają z niej usunięte (Opisano powyżej w punkcie „Stosowane instrumenty”).

W kwocie kosztów finansowych zawierają się koszty odsetek i prowizji od kredytów bankowych, ujemne różnice kursowe oraz koszty transakcji terminowych walutowo-

towarowych i ujemna wycena tych transakcji (lub per saldo nadwyżka ujemnej wyceny transakcji nad wyceną dodatnią) w przypadku jeśli transakcja nie jest objęta rachunkowością zabezpieczeń (jeśli nie spełnia wymogów rachunkowości zabezpieczeń).

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

Skonsolidowane koszty finansowe w okresie 2010 roku wyniosły 28 518 tys. zł i były wyższe niż w roku 2009 (22 635 tys. zł). Ponadto biorąc pod uwagę przychody finansowe, które były w bieżącym okresie znacznie niższe (1 013 tys. zł wobec przychodów finansowych w 2009 roku o wartości 8 037 tys. zł) ujemny wynik netto na operacjach finansowych w roku 2010 był znacznie wyższy od zanotowanego w 2009 roku (to znaczy wyższe były koszty finansowe netto). Koszty finansowe netto wyniosły w 2010 roku 27 504 tys. zł wobec 14 599 tys. zł w roku 2009. Było to przede wszystkim wynikiem ujemnego rozliczenia towarowych instrumentów pochodnych zabezpieczających cenę rzepaku w części dotyczącej braku wolumenu dostaw (niedostarczony a zakontraktowany rzepak).

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 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 S.A. w najbliższych latach będzie rozwój rynku biodiesla w Polsce i w Europie.

Rok 2010 był trzecim rokiem funkcjonowania rynku biopaliw w Polsce. Obowiązywał cel wskaźnikowy NCW, zwiększony do 5,25% z wartości początkowej 3,45% w roku 2008. W przypadku estrów szacuje się że rynek w roku 2010 wyniósł ok. 700-750

tys. ton rocznie. Grupa Elstar Oils SA zrealizowała do września 2010 roku kontrakt z PKN ORLEN dotyczący dostaw estrów o wartości ok. 200 mln zł. Następnie od listopada rozpoczęto dostawy do innych odbiorców m.in. do Grupy Lotos oraz do innych odbiorców. Szacuje się, że krajowa produkcja estrów w roku 2010 wyniosła podobnie jak w roku 2009 ok. 350-400 tys. ton w porównaniu z ok. 200 tys. ton w roku 2008.

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

Zarząd opiera perspektywy rozwoju Spółki na systematycznym zwiększaniu przerobu rzepaku a także zwiększaniu udziału sprzedaży na rynku spożywczym. Dostrzega również możliwości wzrostu poprzez działania w zakresie M&A.

11. OPIS ISTOTNYCH CZYNNIKÓW RYZYKA I ZAGROŻEŃ

Ryzyko związane z sytuacją społeczno-ekonomiczną Polski

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

Ryzyko związane z silną konkurencją

Grupa Kapitałowa Elstar Oils S.A. narażona jest na działanie w otoczeniu firm konkurencyjnych. Wprowadzenie regulacji dotyczących stosowania biokomponentów do produkcji biopaliw powoduje, iż rynek ten jest postrzegany jako perspektywiczny. W minionych latach wiele firm ogłosiło plany znaczących inwestycji w produkcję biokomponentów i biopaliw. W rzeczywistości zrealizowano tylko niektóre projekty, m.in. Grupy Elstar Oils S.A. z uwagi na złożoność organizacyjno-techniczną i rynkową oraz konieczność integracji z produkcją oleju roślinnego.

Zarówno w segmencie spożywczym jak i produkcji biokomponentów, jak w każdej branży, Grupa 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 konieczność skumulowania skupu surowca w stosunkowo krótkim okresie zbiorów nasion rzepaku w okresie letnim i przetrzymania znaczących zapasów zapewniających ciągłość produkcji w przeciągu całego sezonu.

Ryzyko kursowe

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

Ryzyko związane z popytem sektora paliwowego w Polsce

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

Ryzyko efektów i możliwości prowadzenia transakcji zabezpieczających

Wyniki transakcji zabezpieczających prowadzonych w 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.

Z uwagi na niezadawalające efekty prowadzonych w 2010 roku procesów zabezpieczających, Spółka w drugiej połowie roku 2010 zmieniła organizację w kluczowych obszarach.

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 2010 roku do dnia sporządzenia niniejszego sprawozdania Grupa Kapitałowa Elstar Oils S.A. zawarła następujące znaczące umowy i aneksy do umów:

- Aneks do znaczącej umowy kredytowej zawarty przez Spółkę zależną Biopaliwa S.A. w Malborku z PKO Bank Polski SA z siedzibą w Warszawie (Bank). Aneks do umowy o kredyt obrotowy w rachunku bieżącym z przeznaczeniem na finansowanie bieżącej działalności w formie limitu kredytowego wielo-celowego. Przedmiotem aneksu jest: zwiększenie kwoty finansowania z 25.000.000 zł do 50.000.000 zł, wydłużenie zakończenia okresu finansowania z pierwotnie ustalonej daty 17.07.2011 r. do 31.12.2012 roku. Spółka zależna zobowiązana jest do zapłaty odsetek według stawki referencyjnej WIBOR 3M, powiększonej o marżę Banku. Prawne zabezpieczenie spłaty kredytu wraz z odsetkami stanowią: hipoteka kaucyjną na nieruchomości położonej w Malborku KW 58000, zastaw rejestrowy na zapasach materiałów i produktów gotowych, przelew praw z umowy ubezpieczenia nieruchomości i przedmiotu zastawu, poręczenie wg prawa cywilnego Elstar Oils S.A., przelew wierzytelności z kontraktów realizowanych przez Spółkę zależną.
- Umowa z Bankiem Gospodarki Żywnościowej Spółka Akcyjna z siedzibą w Warszawie (Bank) o kredyt z przeznaczeniem na finansowanie zakupów rzepaku. Kredyt, w kwocie 60.000.000 PLN, został udzielony na okres do dnia 28.03.2011 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 do umowy kredytowej zawartej z Bankiem Gospodarki Żywnościowej Spółka Akcyjna z siedzibą w Warszawie (Bank) w lipcu 2008 roku o kredyt obrotowy w rachunku bieżącym z przeznaczeniem na finansowanie bieżącej działalności w kwocie 35.000.000 PLN. Aneks przedłużył okres obowiązywania umowy do 11.07.2011 roku i obniżył marżę i wartości prowizji oraz zmienił kwotę kredytu na 50.000.000 PLN.
- Aneks do umowy kredytowej zawartej z Bankiem Gospodarki Żywnościowej Spółka Akcyjna z siedzibą w Warszawie (Bank) w kwietniu 2010 roku o kredyt z przeznaczeniem na finansowanie zakupów rzepaku. Aneks dotyczący kredytu w kwocie 60.000.000 PLN, obniżył marżę i wartości prowizji oraz przedłużył okres obowiązywania umowy do dnia 28.03.2011 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, cesja praw z polisy ubezpieczenia na rzecz Banku. Kryterium uznania umowy za znaczącą jest wartość kapitałów własnych Spółki.
- Umowa z Bankiem Gospodarki Żywnościowej Spółka Akcyjna z siedzibą w Warszawie (Bank). Umowa o kredyt z przeznaczeniem na finansowanie skupu rzepaku w sezonie 2010/2011 w kwocie 120.000.000 PLN, zawarta została na okres do dnia 31.07.2011 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.
- Umowa z DZ BANK Polska Spółka Akcyjna z siedzibą w Warszawie, Pl. Piłsudskiego 3 (Bank). Umowa dotyczy kredytu przeznaczonego na finansowanie skupu rzepaku w latach 2010-2012 w kwocie 50.000.000 PLN. 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 weksel.
- Umowa z BRE Bank Spółka Akcyjna z siedzibą w Warszawie (Bank) przy ulicy Senatorskiej 18. Umowa dotyczy kredytu obrotowego na finansowanie skupu rzepaku w roku 2010 w kwocie 50.000.000 PLN. Spłata kredytu nastąpi do 14.07.2011 roku. 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: zastaw rejestrowy na zapasach rzepaku, cesja praw z polisy ubezpieczenia na rzecz Banku.

- Umowa spółki zależnej Biopaliwa S.A. w Malborku (Spółka) z Grupą LOTOS Spółka Akcyjna z siedzibą w Gdańsku (Grupa LOTOS). Przedmiotem umowy był dostawa przez Spółkę do Grupy LOTOS estrów metylowych oleju rzepakowego, w okresie do końca 2010 roku. Szacowana wartość realizacji umowy to ok. 22 mln zł.
- Umowa spółki zależnej Biopaliwa S.A. w Malborku (Spółka) z Grupą LOTOS Spółka Akcyjna z siedzibą w Gdańsku (Grupa LOTOS). Przedmiotem umowy był dostawa przez Spółkę do Grupy LOTOS estrów metylowych oleju rzepakowego, w miesiącu styczniu 2011 roku. Szacowana wartość realizacji umowy to ok. 25 mln zł.

12.2 Umowy ubezpieczenia Grupy Kapitałowej Elstar Oils S.A.

Na dzień 31.12.2010 roku oraz na dzień sporządzenia sprawozdania Grupa posiada następujące umowy ubezpieczenia:

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

OKRES
UBEZPIECZENIA: 01.12.2010 - 30.11.2011
UBEZPIECZYCIEL: PZU S.A. O/Sopot

LP	zakł. Ubezp. / nr polisy	okres ubezpiecz.	zakres ubezpiecz.	system ubezpiecz./ suma ubezpiecz.	franszyza T/N	przedmiot ubezpiecz.	suma ubezpiecz. PLN
1	PZU OGD B315 0009	01.12.2010 - 30.11.2011	all risks	sumy zmienne / cena nabycia	T integralna /500,00 zł/ redukcyjna / - zł/	środki obrotowe	126 000 000,00
2	PZU OGD B315 0010	01.12.2010 - 30.11.2011	all risks	sumy zmienne / cena nabycia	T integralna /500,00 zł/ redukcyjna / - zł/	środki obrotowe	120 000 000,00
3	PZU OGD B315 0011	01.12.2010 - 30.11.2011	all risks	sumy zmienne / cena nabycia	T integralna /500,00 zł/ redukcyjna / - zł/	środki obrotowe	7 500 000,00
4	PZU OGD B315 0012	01.12.2010 - 30.11.2011	all risks	sumy zmienne / cena nabycia	T integralna /500,00 zł/ redukcyjna / - zł/	środki obrotowe	26 000 000,00
5	PZU OGD B315 0007	01.12.2010 - 30.11.2011	all risks	sumy stałe / wartość księgowa brutto	T integralna /500,00 zł/ redukcyjna / - zł/	środki trwałe	34 790 008,05
6	PZU OGD B315 0008	01.12.2010 - 30.11.2011	all risks	sumy stałe / wartość księgowa brutto	T integralna /500,00 zł/ redukcyjna / - zł/	środki trwałe	79 359 565,64
7	PZU OGD B315 0006	01.12.2010 - 30.11.2011	all risks	sumy stałe / wartość księgowa brutto	T integralna /500,00 zł/ redukcyjna / - zł/	środki trwałe	59 656 213,34
8	PZU OGD B315 0003	01.12.2010 - 30.11.2011	ubezpieczenie maszyn od uszkodzeń	wartość odtworzeniowa	T redukcyjna 10% nie mniej niż 1000 zł	maszyny i urządzenia	21 800 000,00
9	PZU OGD B315 0004	01.12.2010 - 30.11.2011	pełny zgodny z OWU + klauzule	wartość odtworzeniowa	T sprzęt elektron: redukcyjna 10% nie mniej niż 500,00 zł oprogramowanie: 5% nie mniej niż 2000,00 zł	sprzęt elektroniczny stacjonarny sprzęt elektroniczny przenośny oprogramowanie	SS: 189 800,00 SP: 164 500,00 = 354 300,00 oprogr.: 50 000,00

10	PZU OGD B315 0005	01.12.2010 - 30.11.2011	OC delikt i kontrakt Klauzula 1 Klauzula 5 Klauzula 6 Klauzula 7 Klauzula 8 Klauzula 9 Klauzula 12 Klauzula 13 Klauzula 16 Klauzula 27 Klauzula 67 Klauzula 18 Klauzula 19	–	T integralna: /400,00 zł/ redukcyjna: Klauzula 6 /5% nie mniej niż 3000 zł/ Klauzula 18 /5% nie mniej niż 500 zł/ Klauzula 19 /5% nie mniej niż 500 zł/ Klauzula 27 /5% nie mniej niż 5000 zł/ Klauzula 67 /10% nie mniej niż 1000 zł/	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, sprzedaż	5 000 000,00 5 000 000,00 2 000 000,00 5 000 000,00 2 000 000,00 2 000 000,00 2 000 000,00 5 000 000,00 5 000 000,00 5 000 000,00 500 000,00 150 000,00 5 000 000,00 5 000 000,00
11	PZU EG1 B3150021 0030	01.12.2010 - 30.11.2011	ubezpieczenie OC pojazdów mechanicznych + NW	–	–	OWU	–

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

OKRES

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

UBEZPIECZYCIEL: PZU S.A. O/SOPOT

LP	zakł. Ubezp. / nr polisy	okres ubez.	zakres ubez.	system ubez.	franszyza T/N	przedmiot ubez.	suma ubez. PLN
1a	PZU OGD 10E1 0002	01.12.2010 - 30.11.2011	all risks	sumy zmienne / cena nabycia	T integralna /500,00 zł/ redukcyjna / - zł/	środki obrotowe	10 000 000,00
1b	PZU OGD 10E1 0002	01.12.2010 - 30.11.2011	all risks	sumy stałe / wartość księgowa brutto	T integralna /500,00 zł/ redukcyjna / - zł/	środki trwałe	82 895 599,42
2	PZU OGD 10E1 0001	01.12.2010 - 30.11.2011	ubezpieczenie maszyn od uszkodzeń	wartość odtworzeniowa	T redukcyjna 10% nie mniej niż 1000 zł	maszyny i urządzenia	3 900 000,00
3	PZU OGD B315 0004	01.12.2010 - 30.11.2011	pełny zgodny z OWU + klauzule	wartość odtworzeniowa	T sprzęt elektron: redukcyjna 10% nie mniej niż 500,00 zł oprogramowanie: 5% nie mniej niż 2000,00 zł/	sprzęt elektroniczny stacjonarny sprzęt elektroniczny przenośny oprogramowanie	SS: 37 600,00 SP: 28 000,00 = 65 600,00 oprogr.: 50 000,00
4	PZU OGD B315 0005	01.12.2010 - 30.11.2011	OC delikt i kontrakt Klauzula 1 Klauzula 5 Klauzula 6 Klauzula 7 Klauzula 8 Klauzula 9 Klauzula 12 Klauzula 13 Klauzula 16 Klauzula 27 Klauzula 67 Klauzula 18 Klauzula 19	–	T integralna: /400,00 zł/ redukcyjna: Klauzula 6 /5% nie mniej niż 3000 zł/ Klauzula 18 /5% nie mniej niż 500 zł/ Klauzula 19 /5% nie mniej niż 500 zł/ Klauzula 27 /5% nie mniej niż 5000 zł/ Klauzula 67 /10% nie mniej niż 1000 zł/	odpowiedzialność cywilna deliktowa i kontraktowa z tytułu: - (BP) przetwórstwo rzepaku, produkcja polegająca na wytwarzaniu biopaliw (estrów metylowych) otrzymywanych w procesie przetwarzania oleju rzepakowego, sprzedaż	5 000 000 5 000 000 2 000 000 5 000 000 2 000 000 2 000 000 5 000 000 5 000 000 5 000 000 500 000 150 000 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 2010 roku nie nastąpiły zmiany w powiązaniach organizacyjnych i kapitałowych. Na dzień bilansowy 31.12.2010 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 2010 roku wystąpiły następujące transakcje pomiędzy jednostkami powiązanymi Grupy Kapitałowej Elstar Oils S.A.

Opis transakcji z podmiotami powiązanymi (w wartości netto).

Opis transakcji	Rok 2010	Rok 2009
w tys. zł		
Do spółki zależnej Biopaliwa S.A.		
Sprzedaż rzeczowego majątku trwałego	0	14
Sprzedaż surowca do produkcji estrów	173 013	165 627
Wpłata należnego udziału na kapitał zakładowy		
Udzielenie pożyczki długoterminowej		5 000
Spłata pożyczki	31	102
Inne pozycje		
Razem transakcje	173 044	170 743

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

Informacje o zaciągniętych kredytach i gwarancjach wg. stanu na dzień 31.12.2010 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 2010 roku Spółka nie przeprowadzała emisji akcji.

17. STANOWISKO ODNOŚNIE REALIZACJI WCZEŚNIEJ PUBLIKOWANYCH PROGNOZ

Grupa nie publikowała prognoz na rok 2010. Prognozowanie w 2010 roku było utrudnione z uwagi na 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 2010 / 2009

GRUPA Elstar Oils SA	2010	2009
Rentowność sprzedaży	1,81%	5,89%
Rentowność netto	-1,98%	3,06%
Rentowność aktywów ogółem ROA	-2,42%	3,75%
Rentowność kapitału własnego ROE	-8,85%	11,94%

Elstar Oils SA	2010	2009
Rentowność sprzedaży	0,05%	4,42%
Rentowność netto	-2,35%	2,34%
Rentowność aktywów ogółem ROA	-2,93%	3,10%
Rentowność kapitału własnego ROE	-9,21%	8,15%

19. OCENA MOŻLIWOŚCI REALIZACJI ZAMIERZEŃ INWESTYCYJNYCH

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

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

W 2010 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 2010 roku oraz do dnia publikacji niniejszego sprawozdania, przedstawiał się w sposób następujący:

W okresie od 01.01.2010 r. do 14.05.2010 r.

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

W okresie od dnia 14.05.2010 roku do dnia publikacji niniejszego sprawozdania Zarząd Elstar Oils S.A. przedstawia się w sposób następujący:

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

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

Skład Rady Nadzorczej w okresie 2010 roku oraz do dnia publikacji niniejszego sprawozdania przedstawiał się w sposób następujący:

W okresie od 1.01.2010 r. do dnia 14.05.2010 roku:

- 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

W okresie od dnia 14.05.2010 roku do dnia publikacji niniejszego 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
- Maciej Matusiak – Członek Rady Nadzorczej

21.3 Skład Zarządu spółki zależnej Biopaliwa S.A.

Skład Zarządu spółki zależnej Biopaliwa S.A. w okresie 2010 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 S.A. w okresie 2010 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 2010 roku nie zostały zawarte w Grupie Kapitałowej Elstar Oils S.A. żadne umowy z osobami zarządzającymi przewidujące rekompensatę w przypadku ich rezygnacji lub zwolnienia z zajmowanego stanowiska.

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

(w tys. zł)	2010	2009
	Zł	Zł
Wynagrodzenia Członków Zarządu razem:	1 500	1 110
Rosnowski Stanisław	360	360
Łuczkowski Zbigniew	240	330
Wityk Wojciech	360	120
Andrzej Konefał	360	120
Andrzej Herrmann	180	
Wynagrodzenie Rady Nadzorczej razem:	99	96
Janiszewski Hubert	36	36
Rusak Ryszard	24	24
Soczek Andrzej	24	12
Matusiak Maciej	15	
Mania Rafał		12
Drożdżał Wojciech		12
RAZEM	1 599	1 206

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 31.12.2010 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 31.12.2010 oraz na dzień sporządzenia sprawozdania zaprezentowano w pkt 3

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

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

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

Nie występują.

28. INFORMACJA O SYSTEMIE KONTROLI PROGRAMÓW AKCJI PRACOWNICZYCH

Grupa nie posiada programów akcji pracowniczych i menedżerskich.

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

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

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

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

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

Badanie sprawozdania finansowego Grupy Elstar Oils S.A. oraz sprawozdania finansowego Spółki za okres 2010 roku (w tym przeglądy półrocznych sprawozdań) jest przeprowadzane na podstawie umowy z DORADCA Auditors Sp. z o.o. z siedzibą w Gdańsku przy ulicy Grunwaldzkiej 212.

Łączne wynagrodzenie za badanie rocznego (za cały 2010 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 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 sprawozdania finansowego Grupy Kapitałowej Elstar Oils S.A. (sprawozdania jednostkowego i sprawozdania skonsolidowanego oraz za wykonanie przeglądów półrocznych) zostało ustalone w całkowitej kwocie 58.000 zł.

Podpisy

Stanisław Rosnowski – Prezes Zarządu

Zbigniew Łuczkowski – Członek Zarządu

Wojciech Wityk - Członek Zarządu

Andrzej Konefał - Członek Zarządu

Andrzej Herrmann - Członek Zarządu

Elbląg, marzec 2010

Elbląg, 18 marca 2011

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

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

- 1) 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, 18 marca 2011

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

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

podmiot uprawniony do badania sprawozdań finansowych, dokonujący przeglądu 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 31.12.2010r., który po stronie aktywów i pasywów zamyka się kwotą 559.121.169,30 zł,
- 3) rachunek zysków i strat za rok obrotowy od 01.01.2010r. do 31.12.2010r., wykazujący stratę netto w wysokości 15.039.177,63 zł,
- 4) sprawozdanie z całkowitych dochodów za okres od 01.01.2010r. do 31.12.2010r. wykazujące całkowite dochody w wysokości - 40.105.425,63 zł,
- 5) zestawienie zmian w kapitale własnym za rok obrotowy od 01.01.2010r. do 31.12.2010r. wykazujące zmniejszenie kapitału własnego o kwotę 40.105.425,63 zł,
- 6) rachunek przepływów pieniężnych za rok obrotowy 01.01.2010r. do 31.12.2010r., wykazujący zmniejszenie stanu środków pieniężnych o kwotę 18.738.442,31 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) Krajowych Standardów Rewizji Finansowej wydanych przez Krajową Radę Biegłych Rewidentów,
- 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 wrywkową – 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 31.12.2010r., jak też jej całkowitych dochodów oraz wyniku finansowego za rok obrotowy od 01.01.2010r. do 31.12.2010r.,
- 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 2009 rok w Monitorze Polskim B.

Kluczowy 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, 18 marca 2011r.

CZŁONEK ZARZĄDU
Zygmunt Sichoński

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

RAPORT UZUPEŁNIAJĄCY OPINIĘ Z BADANIA SPRAWOZDANIA FINANSOWEGO Elstar Oils S.A. za rok obrotowy od 01.01.2010r. do 31.12.2010r.

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 31.12.2010 roku wynosi 143.183.939,44 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	6,22 %
• Powszechne Towarzystwo Emerytalne Aviva BZ WBK	6,85 %
• Pozostali akcjonariusze	36,03 %

Zarząd Spółki

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

Rada Nadzorcza

Na 31.12.2010 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
- Maciej Matusiak – Członek Rady Nadzorczej

Główny Księgowy

Funkcję głównego księgowego pełni Stanisława Przedwojewska.

Zatrudnienie

W roku 2010 roku średnie zatrudnienie wynosiło 32 osoby.

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

Sprawozdanie finansowe za 2009 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 2009 rok zostało zatwierdzone Uchwałą Zwyczajnego Walnego Zgromadzenia Akcjonariuszy z dnia 14.05.2010 roku. Postanowiono, że zysk netto w wysokości 14.353.516,46 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 02.06.2010 roku oraz w Urzędzie Skarbowym.

Sprawozdanie finansowe za 2009 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 28 lutego 2011 roku do 18 marca 2011 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 2010 rok według Międzynarodowych Standardów Rachunkowości. Metody wyceny aktywów i pasywów nie ulegały zmianom. Ciągłość bilansowa została zachowana. W 2010 roku Spółka wdrożyła rachunkowość zabezpieczeń.

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 31.12.2010r. 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 31.12.2010 roku wynosi:

Rodzaj majątku trwałego	Stan na: 31.12.2010	Stan na: 31.12.2009
Grunty oraz prawo wieczystego użytkowania gruntów	1.214.561,14	1.214.561,14
Budynki i budowle	37.855.655,98	29.425.308,45
Urządzenia techniczne, maszyny	101.317.806,72	99.554.448,73
Środki transportowe	1.256.284,62	796.562,20
Pozostałe środki trwałe	1.134.495,26	1.310.715,26
Razem środki trwałe	142.778.803,72	132.301.595,78
Środki trwałe w budowie	8.759.408,05	16.649.757,19
Razem rzeczowe aktywa trwałe	151.538.211,77	148.951.352,97
Wartości niematerialne i prawne	3.452.391,50	3.717.950,28
Inwestycje długoterminowe	22.112.583,87	22.056.890,79
Długoterminowe rozliczenia międzyokresowe	14.329.145,00	3.272.202,00
Razem aktywa trwałe	191.432.332,14	177.998.396,04

Wartości niematerialne i prawne

Na wartości niematerialne i prawne wykazane w bilansie na 31.12.2010 roku składają się:

- wartość firmy w kwocie 2.774.221,40 zł,
- licencje na oprogramowanie 678.170,10 zł.

Rzeczowe aktywa trwałe

W ciągu roku miały miejsce następujące zmiany w środkach trwałych:

Wyszczególnienie	Wartość brutto	Umorzenie	Wartość netto
Stan na 01.01.2010	165.371.864,57	33.070.268,79	132.301.595,78
Zwiększenia	20.068.249,47	8.882.399,12	11.185.850,35
Zmniejszenia	-975.414,61	-266.772,20	-708.642,41
Stan na 31.12.2010	184.464.699,43	41.685.895,71	142.778.803,72

Środki trwałe w budowie

Na koniec badanego okresu wykazano nakłady na środki trwałe w budowie w kwocie 8.759.408,05 zł. Są to kontynuowane przedsięwzięcia rozwojowe.

Długoterminowe rozliczenia międzyokresowe

Na długoterminowe rozliczenia międzyokresowe składają się aktywa z tytułu odroczonego podatku dochodowego w kwocie 13.561.145,00 zł oraz opłata wstępna dotycząca leasingu operacyjnego silosów zbożowych w kwocie 768.000,00 zł.

Inwestycje długoterminowe

Na inwestycje długoterminowe składają się:

- akcje w spółce zależnej Biopaliwa S.A. o cenie nabycia 17.056.890,79 zł,
- udziały w spółce ELFOOD Trade Sp. z o.o. o cenie nabycia 55.693,08 zł,
- udzielona pożyczka spółce Biopaliwa S.A. o wartości 5.000.000,00 zł.



Aktywa obrotowe

Na aktywa obrotowe wykazane w bilansie na 31.12.2010 roku składają się:

Rodzaj aktywów obrotowych	Stan na: 31.12.2010	Stan na: 31.12.2009
Zapasy	263.911.224,50	182.914.613,65
Należności krótkoterminowe	66.639.133,49	57.003.210,21
Inwestycje krótkoterminowe	35.223.366,43	49.473.504,74
Krótkoterminowe rozliczenia międzyokresowe	1.915.112,74	1.153.482,50
Razem	367.688.837,16	290.544.811,10

Zapasy

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

Rodzaj zapasów	Stan na: 31.12.2010	Stan na: 31.12.2009
Materiały	247.936.792,83	167.527.343,09
Produkty gotowe	15.974.431,67	15.384.607,40
Towary	0,00	2.663,16
Razem	263.911.224,50	182.914.613,65

Istnienie zapasów zostało potwierdzone inwentaryzacją. Na wartość materiałów składa się niemal w całości rzepak. Wartość surowca (ziarna rzepaku) została zwiększona o koszty finansowania oraz koszty zrealizowanych instrumentów zabezpieczających przypadające do rozliczenia do końca cyklu zużycia zapasów, czyli do 30.06.2011 roku oraz pomniejszona o odpis aktualizujący w kwocie 178.078,00 zł.

Produkty gotowe zostały wycenione w koszcie wytworzenia.

Należności krótkoterminowe

Tytuł	Stan na: 31.12.2010	Stan na: 31.12.2009
Należności z tytułu dostaw i usług od jednostek powiązanych	20.957.377,07	15.412.272,84
Należności z tytułu dostaw i usług od pozostałych jednostek	44.052.985,03	37.163.107,73
Należności z tytułu podatków	1.221.039,37	2.685.984,01
Inne należności	407.732,02	1.741.845,63
Razem	66.639.133,49	57.003.210,21

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 2.387.874,09 zł.

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

Inwestycje krótkoterminowe

Inwestycje krótkoterminowe w wysokości 35.223.366,43 zł stanowią:

- środki pieniężne w kwocie 19.937.351,43 zł,
- pochodne instrumenty finansowe w kwocie 15.278.185,00 zł,
- udzielona pożyczka w kwocie 7.830,00 zł.

Pochodne instrumenty finansowe wycenione są w wartości godziwej, a wynik wyceny w części dotyczącej rachunkowości zabezpieczeń odniesiony jest na kapitał z aktualizacji wyceny.

Krótkoterminowe rozliczenia międzyokresowe

Krótkoterminowe rozliczenia międzyokresowe stanowią głównie koszty remontów (1.514.065,42 zł) oraz koszty ubezpieczeń (203.503,33 zł) oraz pozostałe koszty dotyczące następnego okresu sprawozdawczego.



Kapitały

Kapitał własny na koniec 2010 roku wynosił 143.183.939,44 zł i uległ zmniejszeniu w badanym okresie o kwotę 40.105.425,63 zł stanowiącą ujemne dochody całkowite Spółki za 2010 rok.

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

Spółka w 2010 roku wprowadziła rachunkowość zabezpieczeń. Negatywna wycena na dzień bilansowy instrumentów finansowych zabezpieczających przepływy pieniężne z uwzględnieniem aktywów na odroczony podatek wpłynęła na ujemną wartość kapitału z aktualizacji wyceny w kwocie -25.066.248,00 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: 31.12.2010	Stan na: 31.12.2009
Rezerwy na zobowiązania	10.437.601,00	8.359.909,00
Zobowiązania długoterminowe	39.069.085,63	49.355.875,06
Zobowiązania krótkoterminowe	366.241.971,24	227.256.311,71
Rozliczenia międzyokresowe	188.571,99	281.746,30
Razem	415.937.229,86	285.253.842,07

Rezerwy na zobowiązania

Rezerwy na zobowiązania na 31.12.2010r. wykazane w kwocie 10.437.601,00 zł dotyczą rezerwy na odroczony podatek dochodowy.

Zobowiązania długoterminowe

Zobowiązania długoterminowe w kwocie 39.069.085,63 zł stanowią zobowiązania kredytowe (38.586.926,25 zł) oraz zobowiązania leasingowe (482.159,38 zł), płatne po 2011 roku.

Zobowiązania krótkoterminowe

Rodzaj zobowiązań	Stan na: 31.12.2010	Stan na: 31.12.2009
Zobowiązania z tytułu dostaw i usług wobec jednostek powiązanych	2.569.803,17	1.477.413,83
Zobowiązania z tytułu dostaw i usług wobec pozostałych jednostek	31.227.194,15	20.571.565,76
Kredyty	286.307.768,10	197.196.512,17
Inne zobowiązania finansowe	41.634.493,55	6.129.434,96
Z tytułu podatków, ceł i ubezpieczeń	2.827.882,20	208.054,51
Zobowiązania z tytułu wynagrodzeń	249.034,82	214.922,34
Inne zobowiązania	1.425.795,25	1.458.408,14
Razem	366.241.971,24	227.256.311,71

Wykazane w bilansie na 31.12.2010r. 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 41.634.493,55 zł stanowią zobowiązania wynikające z wyceny pochodnych instrumentów finansowych (41.210.670,00 zł) oraz zobowiązania leasingowe (423.823,55 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 2011 roku.

Zobowiązania warunkowe

Zarząd Spółki złożył oświadczenie o braku zobowiązań warunkowych.

Przychody

Przychody 2010 i 2009 roku stanowią:

Rodzaj przychodów	2010	2009
Sprzedaż produktów	587.867.371,79	499.912.576,53
Sprzedaż towarów i materiałów	52.873.748,99	112.828.886,19
Razem przychody ze sprzedaży	640.741.120,78	612.741.462,72
Pozostałe przychody operacyjne	1.839.393,48	2.997.765,62
Przychody finansowe	837.942,51	8.776.304,47
Ogółem przychody	643.418.456,77	624.515.532,81

Sprzedaż krajowa stanowiła w 2010 roku ponad 87% wartości sprzedaży.

Pozostałe przychody operacyjne w wysokości 1.839.393,48 zł stanowią głównie rozwiązane rezerwy (421.731,00 zł) oraz nadwyżki inwentaryzacyjne (499.504,53 zł).

Na przychody finansowe składają się głównie odsetki w kwocie 434.709,74 zł.

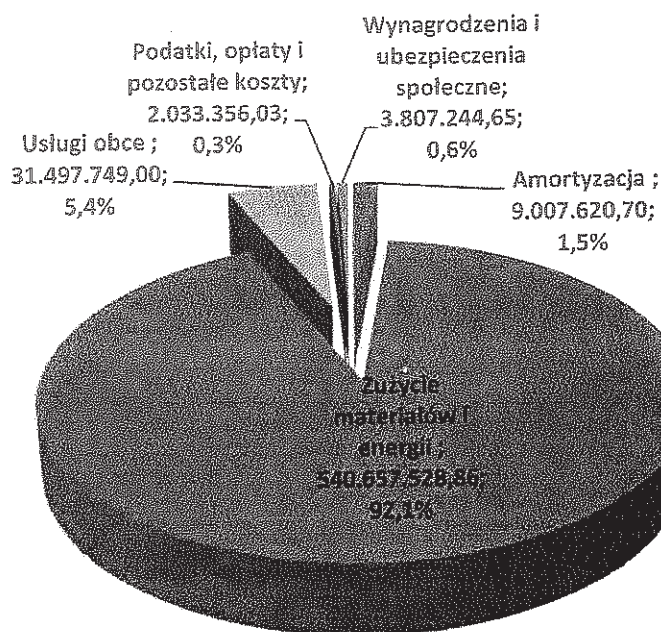
Koszty

Suma kosztów przedstawia się następująco:

Rodzaj kosztów	2010	2009
Koszty sprzedanych produktów	562.954.480,38	451.485.563,62
Wartość sprzedanych towarów i materiałów	53.926.845,60	114.493.483,14
Razem koszty sprzedanych towarów i produktów	616.881.325,98	565.979.046,76
Koszty sprzedaży	17.618.870,85	14.751.755,57
Koszty ogólnego zarządu	5.897.426,19	4.916.624,62
Razem koszty działalności operacyjnej	640.397.623,02	585.647.426,95
Pozostałe koszty operacyjne	3.158.043,36	2.119.396,00
Koszty finansowe	18.155.082,02	18.942.324,40
Ogółem koszty	661.710.748,40	606.709.147,35

Wysokość i struktura kosztów rodzajowych poniesionych w 2010 roku przedstawia się następująco:

Struktura kosztów rodzajowych poniesionych w 2010 roku



W pozostałych kosztach operacyjnych największy udział mają różnice inwentaryzacyjne (1.160.883,91 zł) oraz odpisy aktualizujące wartość należności (1.345.506,57 zł).

Koszty finansowe w wysokości 18.155.082,02 zł stanowią głównie odsetki od kredytów (14.271.298,74 zł).

Wyniki finansowe i dochody całkowite

Spółka osiągnęła następujące wyniki i dochody:

Kategoria	Wyniki 2010 roku	Wyniki 2009 roku
Wynik brutto ze sprzedaży	23.859.794,80	46.762.415,96
Wynik ze sprzedaży	343.497,76	27.094.035,77
Wynik na działalności operacyjnej	-975.152,12	27.972.405,39
Wynik na działalności gospodarczej	-18.292.291,63	17.806.385,46
Wynik brutto	-18.292.291,63	17.806.385,46
Wynik netto	-15.039.177,63	14.353.516,46
Dochody całkowite	-40.105.425,63	14.353.516,46

Podatek dochodowy

W 2010 roku Spółka poniosła stratę podatkową w kwocie 24.273.112,00 zł.

Na wykazany w rachunku zysków i strat podatek dochodowy w wysokości -3.253.114,00 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,
- informacje dotyczącą instrumentów finansowych,
- 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 2008 - 2010.

Kategoria	2010	2009	2008	Zmiana w zł (2-3)	Zmiana % (2-3)/3
1	2	3	4	5	6
Sumy bilansowe	559.121.169	468.543.207	456.683.504	90.577.962	19%
Aktywa trwałe	191.432.332	177.998.396	183.685.212	13.433.936	8%
Środki trwałe	142.778.804	132.301.596	100.095.144	10.477.208	8%
Środki trwałe w budowie	8.759.408	16.649.757	43.791.062	-7.890.349	-47%
Inwestycje długoterminowe	22.112.584	22.056.891	28.056.891	55.693	0%
Aktywa obrotowe	367.688.837	290.544.811	272.998.292	77.144.026	27%
Zapasy	263.911.225	182.914.614	135.249.893	80.996.611	44%
Należności krótkoterminowe	66.639.133	57.003.210	58.126.803	9.635.923	17%
Należności z tytułu dostaw i usług	65.010.362	52.575.381	51.679.477	12.434.982	24%
Inwestycje krótkoterminowe	35.223.366	49.473.505	78.892.784	-14.250.138	-29%
Kapitał własny	143.183.939	183.289.365	168.935.849	-40.105.426	-22%
Zobowiązania i rezerwy na zobowiązania	415.937.230	285.253.842	287.747.655	130.683.388	46%
Zobowiązania długoterminowe	39.069.086	49.355.875	41.342.323	-10.286.789	-21%
Zobowiązania krótkoterminowe	366.241.971	227.256.312	235.504.045	138.985.660	61%
Zobowiązania z tytułu dostaw i usług	33.796.997	22.048.980	34.728.023	11.748.018	53%
Przychody ze sprzedaży produktów, towarów i materiałów	640.741.121	611.878.321	612.741.463	27.999.658	5%
Koszty działalności operacyjnej	640.397.623	584.784.285	585.647.427	54.750.196	9%
Wynik ze sprzedaży	343.498	27.094.036	37.482.290	-26.750.538	-99%
Pozostałe przychody operacyjne	1.839.393	2.997.766	1.128.421	-1.158.372	-39%
Pozostałe koszty operacyjne	3.158.043	2.119.396	5.835.326	1.038.647	49%
Wynik z działalności operacyjnej	-975.152	27.972.405	32.775.385	-28.947.558	-103%
Przychody finansowe	837.943	8.776.304	7.016.807	-7.938.362	-90%
Koszty finansowe	18.155.082	18.942.324	22.665.964	-787.242	-4%
Wynik brutto	-18.292.292	17.806.385	17.126.227	-36.098.677	-203%
Podatek dochodowy	-3.253.114	3.452.869	3.290.864	-6.705.983	-194%
Wynik netto	-15.039.178	14.353.516	13.835.364	-29.392.694	-205%
Dochody całkowite	-40.105.426	14.353.516	13.835.364	-54.458.942	-379%

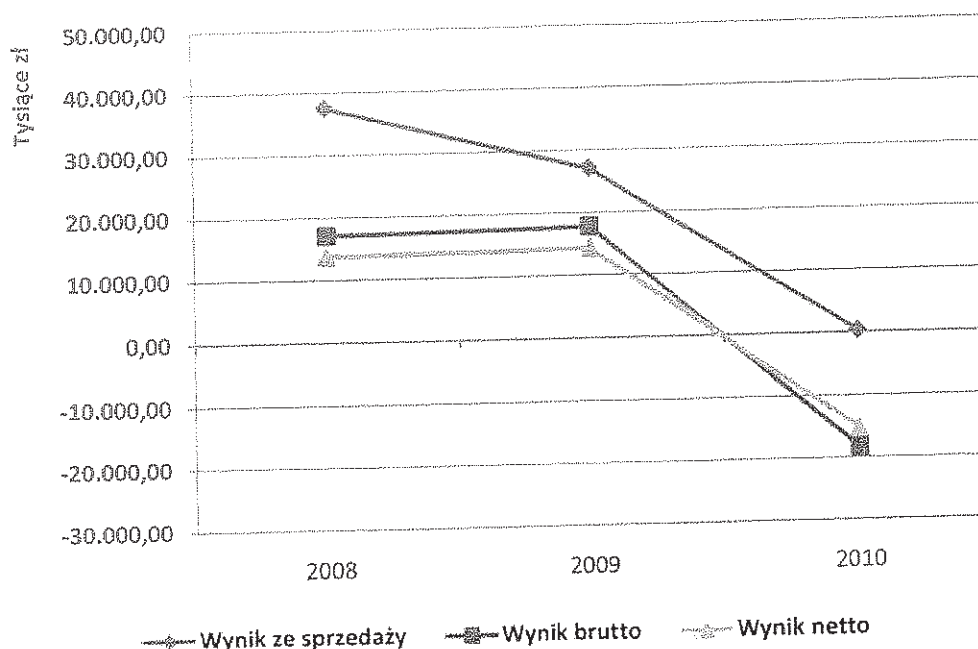
Poniżej zaprezentowano kluczowe wskaźniki charakteryzujące sytuację finansową i majątkową Spółki w latach 2008 - 2010.

Wskaźnik	Sposób wyliczenia	2010	2009	2008
Rentowność netto	$\frac{\text{Wynik netto} * 100}{\text{Przychody ze sprzedaży}}$	-2,35%	2,34%	2,45%
Rentowność sprzedaży	$\frac{\text{Wynik na sprzedaży} * 100}{\text{Przychody ze sprzedaży}}$	0,05%	4,42%	6,64%
Rentowność netto majątku	$\frac{\text{Wynik netto} * 100}{\text{Aktywa ogółem}}$	-2,69%	3,06%	3,03%
Płynność bieżąca	$\frac{\text{Aktywa obrotowe}}{\text{Zobowiązania krótkoterminowe}}$	1,00	1,28	1,16
Wysoka płynność	$\frac{\text{Aktywa obrotowe} - \text{Zapasy}}{\text{Zobowiązania krótkoterminowe}}$	0,28	0,47	0,58
Płynność gotówkowa	$\frac{\text{Środki pieniężne}}{\text{Zobowiązania krótkoterminowe}}$	0,05	0,17	0,26
Obrotowość należności handlowych w dniach	$\frac{\text{Przeciętny stan należności} * 365}{\text{Przychody ze sprzedaży}}$	33	31	40
Obrotowość zobowiązań handlowych w dniach	$\frac{\text{Przeciętny stan zobowiązań} * 365}{\text{Koszt sprzedanych produktów i towarów}}$	17	18	19
Obrotowość zapasów w dniach	$\frac{\text{Przeciętny stan zapasów} * 365}{\text{Koszt sprzedanych produktów i towarów}}$	132	103	94
Struktura aktywów	$\frac{\text{Aktywa trwałe} * 100}{\text{Aktywa obrotowe}}$	52%	61%	67%
Struktury finansowania majątku	$\frac{\text{Kapitały własne}}{\text{Aktywa ogółem}}$	26%	39%	37%
Pokrycie majątku zobowiązaniami	$\frac{\text{Kapitały obce}}{\text{Aktywa ogółem}}$	74%	61%	63%
Trwałość struktury finansowania	$\frac{\text{Kapitały własne} + \text{Zob. i rezerwy długot.}}{\text{Aktywa trwałe}}$	95%	131%	115%

W 2010 roku Spółka, pomimo wzrostu przychodów ze sprzedaży, poniosła stratę brutto i netto, a dochody całkowite za 2010 rok wykazują ujemny poziom w kwocie - 40.105.426 zł. Istotny spadek odnotowano również w przypadku zysku ze sprzedaży, który obniżył się w porównaniu do 2009 roku o 99%.

Na wysokość wyników i dochodów całkowitych w całym analizowanym okresie, a szczególnie w 2010 roku istotny wpływ miały skutki realizacji i wyceny pochodnych instrumentów finansowych, w tym instrumentów zabezpieczających oraz koszty finansowania zewnętrznego.

Różnice pomiędzy wysokością wyników finansowych w kolejnych latach przedstawiono na rysunku:



Adekwatnie do wyników finansowych kształtowały się wskaźniki rentowności (deficytowości). Pokazują one ile zysku (straty) przyniosła w poszczególnych latach jedna złotówka sprzedaży lub jedna złotówka majątku Spółki.

Poziom wskaźników płynności bieżącej i szybkiej uległ w 2010 roku istotnemu obniżeniu. Wysokość tych wskaźników na koniec 2010 roku jest 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 szybkiej płynności w granicach 1,0 – 1,2.

Wskaźnik płynności gotówkowej również znacznie zmniejszył się w stosunku do 2009 roku, a jego poziom na koniec 2010 roku wskazuje, że Spółka mogła z posiadanych środków pieniężnych spłacić 5% swoich zobowiązań krótkoterminowych.

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 2011 roku.

Wskaźnik struktury aktywów obniżył się w porównaniu do 2009 roku, na co wpływ miał wzrost wartości majątku obrotowego, w tym głównie zapasów. W strukturze aktywów przeważają aktywa obrotowe.

W stosunku do 2010 roku wzrósł poziom wskaźnika pokrycia majątku zobowiązaniami i obniżył się poziom odpowiadającego mu wskaźnika struktury finansowania, jako rezultat negatywnych dochodów całkowitych. Przeważającym źródłem finansowania majątku na koniec 2010 roku są kapitały obce, które finansują 74% aktywów.

W roku 2010 nie 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.

W 2010 roku działalność Spółki była deficytowa. Pogorszyła się płynność finansowa i struktura źródeł finansowania majątku. Na rentowność oraz sytuację finansową i majątkową niewątpliwie istotny wpływ miał gwałtowny wzrost wartości rynkowej rzepaku w 2010 roku. Znaczna skala zabezpieczeń przed spadkiem wartości godziwej surowca i związanych z tym przepływów pieniężnych miała istotny wpływ na wzrost kosztów wytworzenia, przy niższym i opóźnionym wzroście cen sprzedaży produktów oraz na negatywną wycenę instrumentów zabezpieczających odzwierciedloną w kapitale z aktualizacji.

Pomimo niekorzystnych wyników roku 2010 i pogorszenia sytuacji majątkowej i finansowej, naszym zdaniem w najbliższej przyszłości nie występują zagrożenia kontynuacji działalności Elstar Oils S.A.

Jan Karon
biegły rewident
(nr ew. 6421)

CZŁONEK ZARZĄDU
Zygmunt Giechocki

Gdańsk, 18.03.2011r.

DORADCA Auditors Sp. z o.o.

ul. Grunwaldzka 212, 80-266 Gdańsk
tel.: (058) 553 81 58, tel./fax: (058) 558 13 94
NIP: 535-001-74-39