



Śródroczne skonsolidowane sprawozdanie finansowe za okresy 9 miesięcy zakończone dnia 30 września 2010 roku i 30 września 2009 roku sporządzone według Międzynarodowych Standardów Sprawozdawczości Finansowej

SPIS TREŚCI

Spis treści	2
Wprowadzenie	4
I. Skrócone kwartalne skonsolidowane sprawozdanie finansowe na dzień 30 września 2010 roku oraz za okres 09 miesięcy zakończony 30 września 2010 roku sporządzone wg Międzynarodowych Standardów Sprawozdawczości Finansowej	5
I.1. Wybrane dane finansowe - sprawozdanie skonsolidowane	5
I.2. Rachunek zysków i strat - sprawozdanie skonsolidowane	
I.3. Sprawozdanie z całkowitych dochodów - sprawozdanie skonsolidowane	7
I.4. Bilans - sprawozdanie skonsolidowane	8
I.5. Zestawienie zmian w kapitale własnym - sprawozdanie skonsolidowane	10
I.6. Rachunek przepływów pieniężnych - sprawozdanie skonsolidowane	12
I.7. Pozycje pozabilansowe – sprawozdanie skonsolidowane	14
II. Skrócone kwartalne jednostkowe sprawozdanie finansowe na dzień 30 września 2010 roku oraz za okres 09 miesięcy zakończony 30 września 2010 roku sporządzone wg Międzynarodowych Standardów sprawozdawczości Finansowej	15
II.1. Wybrane dane finansowe - sprawozdanie jednostkowe	15
II.2. Rachunek zysków i strat - sprawozdanie jednostkowe	16
II.3. Sprawozdanie z całkowitych dochodów - sprawozdanie jednostkowe	17
II.3. Bilans - sprawozdanie jednostkowe	18
II.4. Zestawienie zmian w kapitale własnym - sprawozdanie jednostkowe	19
II.5. Rachunek przepływów pieniężnych - sprawozdanie jednostkowe	21
II.6. Pozycje pozabilansowe – sprawozdanie jednostkowe	23
III. Informacja dodatkowa oraz inne informacje	24
III.1. Informacja ogólna	24
III.2. Istotne przyjęte zasady rachunkowości	25
III.2.1 Podstawy sporządzenia sprawozdania	26
III.2.2 Oświadczenie o zgodności	26
III.2.3 Zasady konsolidacji	27
III.2.4 Segmenty operacyjne	27
III.2.5 Wycena pozycji wyrażonych w walutach obcych	32
III.2.6 Nowe standardy rachunkowości i interpretacje Komitetu ds. Interpretacji MSF	33
III.2.7 Zasady polityki prowadzenia rachunkowości	33
III.3. Opis istotnych dokonań lub niepowodzeń w III kwartale 2010 roku	40
III.4. Opis czynników mających znaczny wpływ na osiągnięte wyniki finansowe	43
III.5. Objasnienia dotyczące sezonowości działalności	45
III.6. Opis transakcji z podmiotami powiązаныmi	45
III.7. Informacje na temat wypłaconej (lub zadeklarowanej) dywidendy	45
III.8. Wskazanie zdarzeń, które po dniu, na który sporządzono kwartalne sprawozdanie finansowe, nieuwjętych w tym sprawozdaniu, a mogących w znaczący sposób	

wpłynąć na przyszłe wyniki finansowe Spółki	46
III.9. Informacje o zmianach rezerwy i aktywa z tytułu odroczonego podatku dochodowego	46
III.10. Informacje o dokonanych odpisach aktualizujących wartość składników aktywów	47
III.11. Informacja dotycząca zmiany zobowiązań warunkowych lub aktywów warunkowych, które nastąpiły od czasu zakończenia ostatniego roku obrotowego	
III.12. Stanowisko Zarządu odnośnie do możliwości zrealizowania wcześniej publikowanych prognoz	48
III.13. Wskazanie akcjonariuszy posiadających bezpośrednio lub pośrednio co najmniej 5% ogólnej liczby głosów na WZA jednostki dominującej	48
III.14. Zestawienie zmian w stanie posiadania akcji Spółki przez osoby zarządzające i nadzorujące Spółki,	49
III.15. Wskazanie postępowań toczących się przed sądem	49
III.16. Informacje o udzieleniu przez Spółkę lub przez jednostkę zależną poręczeń kredytu lub pożyczki , udzieleniu gwarancji	49
III.17. Wskazanie czynników, które będą miały wpływ na osiągnięte wyniki	49
III.18. Informacje istotne dla oceny sytuacji Spółki	51

Wprowadzenie

Skonsolidowany raport kwartalny Elstar Oils S.A. (ŚrQIII) za III kwartał 2010 roku zawiera:

- skrócone skonsolidowane sprawozdanie finansowe na dzień 30 września 2010 roku oraz za okres 9 miesięcy zakończony 30 września 2010 roku sporządzone według Międzynarodowych Standardów Sprawozdawczości Finansowej w wersji zatwierdzonej przez Unię Europejską;
- skrócone jednostkowe sprawozdanie finansowe na dzień 30 września 2010 roku oraz za okres 9 miesięcy zakończony 30 września 2010 roku sporządzone według Międzynarodowych Standardów Sprawozdawczości Finansowej w wersji zatwierdzonej przez Unię Europejską;
- informację dodatkową do skróconego skonsolidowanego sprawozdania finansowego oraz informację o zakresie określonym w Rozporządzeniu Ministra Finansów z dnia 19 lutego 2009 roku w sprawie informacji bieżących i okresowych przekazywanych przez emitentów papierów wartościowych.

Elstar Oils S.A. na podstawie § 83 ust.1 Rozporządzenia Ministra Finansów z dnia 19 lutego 2009 roku nie przekazuje oddzielnego raportu jednostkowego.

I. Sprawozdanie finansowe

I.1 Skrócone kwartalne skonsolidowane sprawozdanie finansowe

na dzień 30 września 2010 roku oraz za okres 9 i 12 miesięcy zakończonych odpowiednio dnia 30 września 2010 roku i dnia 31 grudnia 2009 roku oraz 30 września 2009

roku.

(w tysiącach złotych)

Wybrane dane finansowe – sprawozdanie skonsolidowane				
	III kwartał narastająco rok bieżący za okres od 01.01.2010 do 30.09.2010 w tys. złotych	III kwartał narastająco rok poprzedni za okres od 01.01.2009 do 30.09.2009 w tys. złotych	III kwartał narastająco rok bieżący za okres od 01.01.2010 do 30.09.2010 w tys. Euro	III kwartał narastająco rok poprzedni za okres od 01.01.2009 do 30.09.2009 w tys. Euro
Przychody ze sprzedaży	541 389	521 093	135 256	118 449
Zysk /strata na działalności operacyjnej	8 368	34 346	2 091	7 807
Zysk /strata przed opodatkowaniem	-8 186	17 597	-2 045	4 000
Zysk /strata netto przypadająca na akcjonariuszy jednostki dominującej	-6 524	14 079	-1 630	3 200
Inne całkowite dochody netto	-11 655	14 079	-2 912	3 200
Środki pieniężne netto z działalności operacyjnej	-130 997	-107 129	-32 727	- 23 709
Środki pieniężne netto z działalności inwestycyjnej	-12 270	-13 999	-3 065	- 3 182
Środki pieniężne netto z działalności finansowej	115 250	100 392	28 793	22 218
Zmiana stanu środków pieniężnych netto	-28 017	- 20 736	-7 000	- 4 713
Aktywa razem	679 356	623 697	170 393	147 704
Zobowiązania długoterminowe	111 897	112 681	28 065	26 685
Zobowiązania krótkoterminowe	409 149	340 334	102 621	80 598
Kapitał własny przypadający akcjonariuszom jednostki dominującej	158 310	170 682	39 707	40 421
Kapitał akcyjny	48 212	48 212	12 092	11 418
Liczba akcji (w tys. szt.)	48 212	48 212	48 212	48 212
Zysk /strata na jedną akcję zwykłą*(w zł/Euro)	-0,135	0,292	-0,034	0,066
Wartość księgowa na jedną akcję **(w zł/Euro)	3,284	3,540	0,824	0,838

*/ 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 III kwartał 2009 kurs ten wyniósł – 1 Euro = 4,3993 zł;
za III kwartał 2010 kurs ten wyniósł – 1 Euro = 4,0027 zł;
- pozycje bilansowe przeliczono według średniego kursu ogłoszonego przez NBP, obowiązującego na dzień bilansowy:
na 30 września 2009 kurs ten wynosił – 1 Euro = 4,2226 zł;
na 30 września 2010 kurs ten wynosił – 1 Euro = 3,9870 zł.

I.2 Skonsolidowane rachunki zysków i strat

za okres 9 miesięcy zakończony dnia 30 września 2010 roku oraz za okres 9 miesięcy zakończony dnia 30 września 2009 roku oraz za trzecie kwartały rozpoczynające się 01 lipca 2010 r. a kończący się 30 września 2010 r. i rozpoczynający się 01 lipca 2009 r. a kończący się 30 września 2009 r.

(w tysiącach złotych)

Skonsolidowane rachunki zysków i strat	III kwartały narastająco rok bieżący za okres od 01.01.2010 do 30.09.2010	III kwartał rok bieżący za okres od 01.07.2010 do 30.09.2010	III kwartały narastająco rok poprzedni za okres od 01.01.2009 do 30.09.2009	III kwartał rok poprzedni za okres od 01.07.2009 do 30.09.2009
Przychody ze sprzedaży	541 389	176 683	521 093	159 715
Koszt własny sprzedaży	510 869	161 583	468 440	141 648
Zysk /strata na sprzedaży	30 520	15 100	52 653	18 067
Pozostałe przychody operacyjne	1 117	876	2 448	282
Koszty sprzedaży	16 009	5 520	12 989	4 488
Koszty ogólnego zarządu	5 349	1 784	4 377	1 645
Pozostałe koszty operacyjne	1 911	994	3 389	1 900
Zysk/strata na działalności operacyjnej	8 368	7 678	34 346	10 316
Przychody finansowe	2 774	-2 640	3 442	2 812
Koszty finansowe	19 328	9 223	20 191	7 913
Zysk /strata przed opodatkowaniem	- 8 186	-4 185	17 597	5 215
Podatek dochodowy	- 1 662	-529	3 518	1 021
Zysk netto za rok obrotowy	-6 524	-3 656	14 079	4 194
Przypadający Akcjonariuszom jednostki dominującej	-6 524	-3 656	14 079	4 194
Akcjonariuszom mniejszościowym				
Średnio ważona liczba akcji przypadająca na okres	48 212 000	48 212 000	48 212 000	48 212 000
Zysk/strata na jedną akcją zwykłą* (w złotych)	-0,135	-0,076	0,292	0,087

*/ 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.

I.3. Skonsolidowane sprawozdania z całkowitych dochodów

za okres 9 miesięcy zakończony dnia 30 września 2010 roku oraz za okres 9 miesięcy zakończony dnia 30 września 2009 roku oraz za trzecie kwartały rozpoczynające się 01 lipca 2010 r. a kończący się 30 września 2010 r. i rozpoczynający się 01 lipca 2009 r. a kończący się 30 września 2009 r.

(w tysiącach złotych)

Skonsolidowane sprawozdania z całkowitych dochodów	III kwartały narastająco rok bieżący za okres od 01.01.2010 do 30.09.2010	III kwartał rok bieżący za okres od 01.07.2010 do 30.09.2010	III kwartały narastająco rok poprzedni za okres od 01.01.2009 do 30.09.2009	III kwartał rok poprzedni za okres od 01.07.2009 do 30.09.2009
Zysk/strata netto za okres obrotowy	-6 524	-3 656	14 079	4 194
Inne całkowite dochody:				
Zabezpieczenia przepływów pieniężnych	-14 376	5 060	0	0
Podatek dochodowy dotyczący składników innych całkowitych dochodów	2 721	274	0	0
Inne całkowite dochody netto	-11 655	5 334	0	0
Całkowity dochód za okres obrotowy	-18 179	1 678	14 079	4 194

I.4 Skonsolidowany bilans

na dzień 30 września 2010 roku , na dzień 30 czerwca 2010 roku , na dzień 31 grudnia 2009 roku oraz na dzień 30 września 2009 roku

(w tysiącach złotych)

	Stan na dzień 30 .09.2010 (rok bieżący)	Stan na dzień 30 .06.2010 (rok bieżący)	Stan na dzień 31 .12.2009 (rok poprzedni)	Stan na dzień 30 .09.2009 (rok poprzedni)
I. Aktywa długoterminowe	237 604	236 038	231 264	229 316
1. Rzeczowy majątek trwały	223 435	224 377	223 217	221 348
2. Wartości niematerialne	3 731	3 813	3 807	3 897
3. Finansowy majątek trwały	0	0	0	0
4. Podatek odroczony	9 626	6 997	3 318	3 069
5. Inne rozliczenia międzyokresowe	812	851	922	1 002
II. Aktywa krótkoterminowe	441 752	174 221	305 041	394 381
1 Zapasy	311 400	52 778	192 668	253 735
2 Należności z tyt. podatku dochodowego	0	0	0	0
3 Należności handlowe	94 052	100 288	55 403	71 450
4 Należności pozostałe	6 962	1 370	4 496	8 602
5 Aktywa finansowe	15 892	7 795	11 117	17 315
6 Środki pieniężne	12 153	10 164	40 170	42 333
7 Rozliczenia międzyokresowe	1 293	1 826	1 187	946
Aktywa razem	679 356	410 259	536 305	623 697
I. Kapitały własne razem	158 310	156 632	176 489	170 682
Kapitał własny przypisany akcjonariuszom jednostki dominującej	158 310	156 632	176 489	170 682
1 Kapitał akcyjny	48 212	48 212	48 212	48 212
2 Kapitał zapasowy ze sprzedaży akcji powyżej wartości nominalnej	77 865	77 865	77 865	77 865
3 Kapitał zapasowy	56 155	56 155	36 269	36 269
4 Pozostałe kapitały rezerwowe	-11 655	-16 989	0	0
5 Nie podzielony wynik finansowy	-12 267	- 8 611	14 143	8 336
Kapitał przypadający udziałowcom mniejszościowym				
II. Zobowiązania długoterminowe	111 897	118 415	120 722	112 681
1 Kredyty i pożyczki	100 731	109 076	111 718	104 530
2 Rezerwy	119	119	119	500
3 Rezerwa z tyt. odroczonego podatku dochodowego	10 309	8 484	8 385	7 166
4 Pozostałe zobowiązania	588	579	346	267
5 Rozliczenia międzyokresowe	150	157	154	218
III. Zobowiązania krótkoterminowe	409 149	135 212	239 094	340 334

1 Kredyty i pożyczki	345 954	81 741	205 596	294 555
2 Zobowiązania handlowe	31 823	22 017	22 774	28 001
3 Zobowiązania pozostałe	31 340	31 420	10 596	7 708
4 Zobowiązania z tyt. bieżącego podatku dochodowego				
5 Rozliczenia międzyokresowe	32	34	0	10 070
Pasywa razem	679 356	410 259	536 305	623 697
Wartość księgowa na jedną akcję przypadająca akcjonariuszom jednostki dominującej (w zł)	3,284	3,249	3,661	3,540

I.5 Skonsolidowane sprawozdanie ze zmian w kapitałach własnych

za okres 9 miesięcy zakończony dnia 30 września 2010 roku, okres 12 miesięcy zakończony 31 grudnia 2009 roku zaczynający się od 01 stycznia 2009 roku oraz okres 9 miesięcy zakończonych 30 września 2009 roku.

(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	Nie podzielony wynik finansowy	Kapitał własny akcjonariuszy jednostki dominującej	Kapitał własny udziałowców mniejszościowych	Kapitał własny razem
Stan na dzień 30 czerwca 2010 r.	48 212	77 865	56 155	-16 989	-8 611	156 632	0	156 632
Całkowite dochody netto				-3 656	5 334	1 678	0	1 678
Przeniesienie zysku na kapitał zapasowy							0	
Podział zysku za rok 2009 r.							0	
Stan na dzień 30 września 2010	48 212	77 865	56 155	-20 645	-3 277	158 310	0	158 310
Stan na dzień 01 stycznia 2010 r.	48 212	77 865	36 269	0	14 143	176 489	0	176 489
Całkowite dochody netto				-11 655	-6 524	-18 179	0	-18 179
Przeniesienie zysku na kapitał zapasowy					-19 886	-19 886	0	-19 886
Podział zysku za rok 2009 r.			19 886			19 886	0	19 886
Stan na dzień 30 września 2010	48 212	77 865	56 155	-11 655	-12 267	158 310	0	158 310
Stan na dzień 01 stycznia 2009 r.	48 212	77 865	22 470	0	8 056	156 603	0	156 603
Całkowite dochody netto					19 886	19 886	0	19 886
Przeniesienie zysku na kapitał zapasowy					-13 799	-13 799	0	-13 799
Podział zysku za rok 2008 r.			13 799			13 799	0	13 799
Stan na dzień 31 grudnia 2009	48 212	77 865	36 269	0	14 143	176 489	0	176 489

Śródroczne kwartalne sprawozdanie finansowe Grupy Elstar Oils SA na dzień 30 września 2010 r.

Stan na dzień 01 stycznia 2009 r.	48 212	77 865	22 470	0	8 056	156 603	0	156 603
Całkowite dochody netto					14 079	14 079	0	14 079
Przeniesienie zysku na kapitał zapasowy					-13 799	-13 799	0	-13 799
Podział zysku za rok 2008 r.			13 799			13 799	0	13 799
Stan na dzień 30 września 2009 r.	48 212	77 865	36 269	0	8 336	170 682	0	170 682

I.6 Skonsolidowany rachunek przepływów pieniężnych

za okres 9 miesięcy roku 2010 zakończony dnia 30 września 2010 roku oraz za okres 9 miesięcy roku 2009 zakończony dnia 30 września 2009 roku

(w tysiącach złotych)

Skonsolidowany rachunek przepływów pieniężnych	III kwartały narastająco rok bieżący okres od 01.01.2010 do 30.09.2010	III kwartał rok bieżący okres od 01.07.2010 do 30.09.2010	III kwartały narastająco rok poprzedni okres od 01.01.2009 do 30.09.2009	III kwartał rok poprzedni okres od 01.07.2009 do 30.09.2009
Przepływy pieniężne z działalności operacyjnej- metoda pośrednia				
Zysk/strata netto	-6 524	-3 656	14 079	5 404
Korekty razem o pozycje:	-124 473	-236 649	- 121 208	- 219 422
Amortyzacja	10 028	3 392	8 674	3 014
Zysk/strata netto z tyt. różnic kursowych	96	553	- 1709	- 357
Odsetki i udziały w zyskach(dywidendy)	13 745	4 779	11 952	4 009
Zysk/strata z działalności inwestycyjnej	2 471	-12 143	7 600	- 2 633
Podatek dochodowy				
Inne pozycje	0	16 989		
Zmiana stanu rezerw	208	109	- 1 868	- 979
Zmiana stanu zapasów	-118 732	-258 622	- 107 655	- 208 995
Zmiana stanu należności	-41 115	644	- 20 616	- 15 517
Zmiana stanu zobowiązań	10 791	5 278	- 32 043	- 10 640
Zmiana stanu rozliczeń międzyokresowych	-1 965	2 372	14 457	12 676
Środki pieniężne z działalności operacyjne	-130 997	-240 305	- 107 129	- 214 018
Podatek dochodowy zapłacony				
Środki pieniężne netto z działalności operacyjnej	-130 997	-240 305	- 107 129	- 214 018
Przepływy pieniężne z działalności inwestycyjnej				
Sprzedaż rzeczowego majątku trwałego	44	13	14	0
Nabycie rzeczowego majątku trwałego	-9 452	-2 181	- 8 790	-1 648
Sprzedaż aktywów finansowych	11 204	3 113	- 6 223	- 3 511
Nabycie aktywów finansowych	-14 066	-9 045		
Udzielone pożyczki				
Otrzymane pożyczki			1 000	
Dywidendy i odsetki otrzymane				
Pozostałe				
Przepływy pieniężne netto z działalności inwestycyjnej	-12 270	-8 100	- 13 999	- 5 159

Przepływy pieniężne z działalności finansowej				
Wpływy z tyt. emisji akcji				
Płatności z tytułu leasingu finansowego	-279	-142	- 189	- 110
Wpływy z tytułu zaciągniętych kredytów	353 901	298 242	385 028	296 984
Spłata kredytów	-224 627	-42 927	- 272 495	- 62 393
Wyplacone dywidendy				
Zapłacone odsetki	-13 745	-4 779	- 11 952	- 4 009
Pozostałe				
Przepływy pieniężne netto z działalności finansowej	115 250	250 394	100 392	230 472
Zmiana stanu środków pieniężnych , netto	-28 017	1 989	- 20 736	11 295
Zmiana stanu z tytułu różnic kursowych, netto				
Środki pieniężne na początek okresu	40 170	10 164	63 069	31 038
Środki pieniężne na koniec okresu, w tym	12 153	12 153	42 333	42 333
- z ograniczoną możliwością dysponowania				

I.7 Pozycje pozabilansowe – sprawozdanie skonsolidowane

na dzień 30 września 2010 roku , 30 czerwca 2010 roku , 31 grudnia 2009 roku oraz 30 września 2009 roku
(w tysiącach złotych)

Pozycje pozabilansowe	Stan na dzień 30 .09.2010 (rok bieżący)	Stan na dzień 30 .06.2010 (rok bieżący)	Stan na dzień 31 .12.2009 (rok poprzedni)	Stan na dzień 30 .09.2009 (rok poprzedni)
1. Należności warunkowe				
1.1. Od pozostałych jednostek (z tytułu) - otrzymanych gwarancji i poręczeń				
2. Zobowiązania warunkowe				
2.1.Od pozostałych jednostek (z tytułu) - otrzymanych gwarancji i poręczeń				
3. Inne	6 163	6 429	6 961	7 225
3.1.Środki trwale dzierżawione (leasing operacyjny)	6 163	6 429	6 961	7 225
Pozycje pozabilansowe, razem	6 163	6 429	6 961	7 225

II. Sprawozdanie finansowe - jednostkowe

II.1 Skrócone kwartalne jednostkowe sprawozdanie finansowe

na dzień 30 września 2010 roku oraz za okres 9 i 12 miesięcy zakończonych odpowiednio dnia 30 września 2010 roku i 31 grudnia 2009 roku oraz za okres 9 miesięcy zakończony dnia 30 września 2010 roku.

(w tysiącach złotych)

Wybrane dane finansowe – sprawozdanie jednostkowe				
	III kwartał narastająco rok bieżący za okres od 01.01.2010 do 30.09.2010 w tys. złotych	III kwartał narastająco rok poprzedni za okres od 01.01.2009 do 30.09.2009 w tys. złotych	III kwartał narastająco rok bieżący za okres od 01.01.2010 do 30.09.2010 w tys. Euro	III kwartał narastająco rok poprzedni za okres od 01.01.2009 do 30.09.2009 W tys. Euro
Przychody ze sprzedaży	480 962	483 517	120 159	109 908
Zysk /strata na działalności operacyjnej	-2 287	24 819	-571	5 642
Zysk /strata przed opodatkowaniem	-9 835	11 949	-2 457	2 716
Zysk /strata netto przypadająca na akcjonariuszy jednostki dominującej	-8 006	9 587	-2 000	2 179
Inne całkowite dochody netto	-11 601	9 587	-2 898	2 179
Środki pieniężne netto z działalności operacyjnej	-137 493	-127 767	-34 853	-29 043
Środki pieniężne netto z działalności inwestycyjnej	-6 150	-7 612	-1 536	-1 730
Środki pieniężne netto z działalności finansowej	116 944	112 547	29 216	25 583
Zmiana stanu środków pieniężnych netto	-26 699	-22 832	-6 670	-5 190
Aktywa razem	607 057	564 092	152 259	133 589
Zobowiązania długoterminowe	55 186	58 440	13 841	13 840
Zobowiązania krótkoterminowe	388 189	327 129	97 364	77 471
Kapitał własny przypadający akcjonariuszom jednostki dominującej	163 682	175 107	41 054	41 469
Kapitał akcyjny	48 212	48 212	12 092	11 418
Liczba akcji (w tys. .szt.)	48 212	48 212	48 212	48 212
Zysk /strata na jedną akcję zwykłą*(w zł/Euro)	-0,166	0,199	-0,041	0,045
Wartość księgowa na jedną akcję **(w zł/Euro)	3,395	3,632	0,852	0,860

*/ 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 III kwartał 2009 kurs ten wyniósł – 1 Euro = 4,3993 zł;
za III kwartał 2010 kurs ten wyniósł – 1 Euro = 4,0027 zł;
- pozycje bilansowe przeliczono według średniego kursu ogłoszonego przez NBP, obowiązującego na dzień bilansowy::
na 30 września 2009 kurs ten wynosił – 1 Euro = 4,2226 zł;
na 30 września 2010 kurs ten wynosił – 1 Euro = 3,9870 zł.

I.2 Jednostkowe rachunki zysków i strat

za okres 9 miesięcy zakończony dnia 30 września 2010 roku oraz za okres 9 miesięcy zakończony dnia 30 września 2009 roku

(w tysiącach złotych)

Jednostkowe rachunki zysków i strat	III kwartały narastająco rok bieżący za okres od 01.01.2010 do 30.09.2010	III kwartał rok bieżący za okres od 01.07.2010 do 30.09.2010	III kwartały narastająco rok poprzedni za okres od 01.01.2009 do 30.09.2009	III kwartał rok poprzedni za okres od 01.07.2009 do 30.09.2009
Przychody ze sprzedaży	480 962	150 860	483 517	145 758
Koszt własny sprzedaży	465 786	142 710	446 189	132 778
Zysk /strata na sprzedaży	15 176	8 150	37 328	12 980
Pozostałe przychody operacyjne	1 073	839	2 372	195
Koszty sprzedaży	12 331	4 292	10 332	3 634
Koszty ogólnego zarządu	4 315	1 423	3 264	1 220
Pozostałe koszty operacyjne	1 890	976	1 285	299
Zysk/strata na działalności operacyjnej	-2 287	2 298	24 819	8 022
Przychody finansowe	3 968	- 1 151	3 802	2 902
Koszty finansowe	11 516	3 912	16 672	7 295
Zysk /strata przed opodatkowaniem	-9 835	-2 765	11 949	3 629
Podatek dochodowy	-1 829	-558	2 362	759
Zysk netto za rok obrotowy	-8 006	-2 207	9 587	2 870
Średnio ważona liczba akcji przypadająca na okres	48 212 000	48 212 000	48 212 000	48 212 000
Zysk na jedną akcją zwykłą* (w złotych)	-0,166	-0,046	0,199	0,060

*/ 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

I.3. Jednostkowe sprawozdania z całkowitych dochodów

za okres 9 miesięcy zakończony dnia 30 września 2010 roku oraz za okres 9 miesięcy zakończony dnia 30 września 2009 roku oraz za trzecie kwartały rozpoczynające się 01 lipca 2010 r. a kończący się 30 września 2010 r. i rozpoczynający się 01 lipca 2009 r. a kończący się 30 września 2009 r.

(w tysiącach złotych)

Jednostkowe sprawozdania z całkowitych dochodów	III kwartały narastająco rok bieżący za okres od 01.01.2010 do 30.09.2010	III kwartał rok bieżący za okres od 01.07.2010 do 30.09.2010	III kwartały narastająco rok poprzedni za okres od 01.01.2009 do 30.09.2009	III kwartał rok poprzedni za okres od 01.07.2009 do 30.09.2009
Zysk netto za okres obrotowy	-8 006	-2 207	9 587	2 870
Inne całkowite dochody:				
Zabezpieczenia przepływów pieniężnych	-14 322	-1 439	0	0
Podatek dochodowy dotyczący składników innych całkowitych dochodów	2 721	274	0	0
Inne całkowite dochody netto	-11 601	-1 165	0	0
Całkowity dochód za okres obrotowy	-19 607	-3 372	9 587	2 870

I.3 Jednostkowy bilans

na dzień 30 września 2010 roku , 30 czerwca 2010 roku , na dzień 31 grudnia 2009 roku oraz na dzień 30 września 2009 roku
(w tysiącach złotych)

Bilans jednostkowy	Stan na dzień 30 .09.2010 (rok bieżący)	Stan na dzień 30 .06.2010 (rok bieżący)	Stan na dzień 31 .12.2009 (rok poprzedni)	Stan na dzień 30 .09.2009 (rok poprzedni)
I. Aktywa długoterminowe	185 935	183 663	177 998	175 107
1. Rzeczowy majątek trwały	150 722	150 989	148 951	147 051
2. Wartości niematerialne	3 535	3 608	3 718	3 809
3. Finansowy majątek trwały	22 057	22 057	22 057	22 057
4. Podatek odroczony	8 809	6 158	2 351	1 230
5. Inne rozliczenia międzyokresowe	812	851	921	960
II. Aktywa krótkoterminowe	421 122	145 239	290 545	388 985
1 Zapasy	307 562	45 895	182 915	249 885
2 Należności z tyt. podatku dochodowego		0	0	0
3 Należności handlowe	77 937	79 530	52 575	76 667
4 Należności pozostałe	6 678	1 238	4 428	7 343
5 Aktywa finansowe	15 892	7 571	10 798	17 000
6 Środki pieniężne	11 977	9 632	38 676	37 355
7 Rozliczenia międzyokresowe	1 076	1 373	1 153	735
Aktywa razem	607 057	328 902	468 543	564 092
I. Kapitały własne razem	163 682	167 055	183 289	178 523
1 Kapitał akcyjny	48 212	48 212	48 212	48 212
2 Kapitał zapasowy ze sprzedaży akcji powyżej wartości nominalnej	77 865	77 865	77 865	77 865
3 Kapitał zapasowy	59 241	59 241	44 887	44 887
4 Kapitał z aktualizacji i wyceny	-11 601	-10 436	0	0
5 Nie podzielony wynik finansowy	-10 035	- 7 827	12 325	7 559
II. Zobowiązania długoterminowe	55 186	53 163	57 870	58 440
1 Kredyty i pożyczki	44 179	43 978	49 010	51 807
2 Rezerwy				
3 Rezerwa z tyt. odroczonego podatku dochodowego	10 269	8 449	8 360	6 148
4 Pozostałe zobowiązania	589	579	346	267
5 Rozliczenia międzyokresowe	149	157	154	218
III. Zobowiązania krótkoterminowe	388 189	108 684	227 384	327 129
1 Kredyty i pożyczki	330 501	73 341	197 196	286 155
2 Zobowiązania handlowe	31 808	15 856	22 049	27 240
3 Zobowiązania pozostałe	25 848	19 453	8 011	3 874
4 Zobowiązania z tyt. bieżącego podatku dochodowego	0	0	0	0
5 Rozliczenia międzyokresowe	32	34	128	9 860
Pasywa razem	607 057	328 902	468 543	564 092
Wartość księgowa na jedną akcję (w zł)	3,395	3,465	3,802	3,632

I.4 Jednostkowe sprawozdanie ze zmian w kapitałach własnych

za okres 9 miesięcy zakończony dnia 30 września 2010 roku, okres 12 miesięcy zakończony 31 grudnia 2009 roku zaczynający się od 01 stycznia 2009 roku oraz okres 9 miesięcy zakończonych 30 września 2009 roku

(w tysiącach złotych).

Jednostkowe sprawozdanie ze zmian w kapitale własnym						
	Kapitał akcyjny	Kapitał ze sprzedaży akcji powyżej wartości nominalnej	Kapitał zapasowy	Kapitał rezerwowy z aktualizacji wyceny	Nie podzielony wynik finansowy	Kapitał własny jednostki
Stan na dzień 30 czerwca 2010 r.	48 212	77 865	59 241	-10 436	-7 827	167 055
Całkowite dochody netto				- 1 165	-2 207	-3 372
Przeniesienie zysku netto na kapitał zapasowy						
Podział zysku za rok 2009 r.						
Stan na dzień 30 września 2010 r.	48 212	77 865	59 241	-11 601	-10 035	163 682
Stan na dzień 01 stycznia 2010 r.	48 212	77 865	44 887	0	12 325	183 289
Całkowite dochody netto				-11 601	-8 006	-19 607
Przeniesienie zysku netto na kapitał zapasowy					-14 354	-14 354
Podział zysku za rok 2009 r.			14 354			14 354
Stan na dzień 30 września 2010 r.	48 212	77 865	59 241	-11 601	-10 035	163 682
Stan na dzień 01 stycznia 2009 r.	48 212	77 865	31 052	0	11 807	168 936
Całkowite dochody netto					9 587	9 587
Przeniesienie zysku netto na kapitał zapasowy					-13 835	-13 835
Podział zysku za rok 2008 r.			13 835		13 835	13 835
Stan na dzień 30 września 2009 r.	48 212	77 865	44 887	0	7 559	178 523

Śródroczne kwartalne sprawozdanie finansowe Grupy Elstar Oils SA na dzień 30 września 2010 r.

Stan na dzień 01 stycznia 2009 r.	48 212	77 865	31 052	0	11 807	168 936
Całkowite dochody netto					14 354	14 354
Przeniesienie zysku netto na kapitał					-13 835	-13 835
Zapasowy						
Podział zysku za rok 2008			13 835			13 835
Stan na 31 grudnia 2009 r.	48 212	77 865	44 887	0	12 325	183 289

I.5 Jednostkowy rachunek przepływów pieniężnych

za okres 9 miesięcy zakończony dnia 30 września 2010 roku oraz za okres 9 miesięcy zakończony dnia 30 września 2009 roku

(w tysiącach złotych)

Jednostkowy rachunek przepływów pieniężnych	III kwartały narastająco rok bieżący okres od 01.01.2010 do 30.09.2010	III kwartał rok bieżący okres od 01.07.2010 do 30.09.2010	III kwartały narastająco rok poprzedni okres od 01.01.2009 do 30.09.2009	III kwartał rok poprzedni okres od 01.07.2009 do 30.09.2009
Przeptywy pieniężne z działalności operacyjnej- metoda pośrednia				
Zysk/strata netto	-8 006	-2 207	9 587	2 870
Korekty razem o pozycje:	-129 487	-246 230	- 137 354	- 227 168
Amortyzacja	6 885	2 339	5 492	1 918
Zysk/strata netto z tyt. różnic kursowych	96	553	- 1 709	- 357
Odsetki i udziały w zyskach(dywidendy)	11 024	3 935	8 867	3 524
Zysk/strata z działalności inwestycyjnej	-3 483	98	7 219	- 1 976
Inne pozycje		10 436		
Podatek dochodowy				
Zmiana stanu rezerw	193	104	- 3 047	- 1 723
Zmiana stanu zapasów	-124 648	-261 667	- 114 635	- 212 463
Zmiana stanu należności	-27 611	-3 847	- 25 884	- 24 218
Zmiana stanu zobowiązań	9 990	-296	- 27 548	- 4 419
Zmiana stanu rozliczeń międzyokresowych	- 1 933	2 115	13 891	12 546
Środki pieniężne z działalności operacyjnej	-137 493	-248 437	- 127 767	- 224 298
Podatek dochodowy zapłacony				
Środki pieniężne netto z działalności operacyjnej	-137 493	-248 437	- 127 767	- 224 298
Przeptywy pieniężne z działalności inwestycyjnej				
Sprzedaż rzeczowego majątku trwałego	44	13	20	6
Nabycie rzeczowego majątku trwałego	-7 753	-1 810	- 8 438	- 1 525
Sprzedaż aktywów finansowych	5 648	1 850		
Nabycie aktywów finansowych	-4 219	-2 000	- 5 533	- 3 963
Udzielone pożyczki				
Otrzymane pożyczki			6 000	5 000
Dywidendy i odsetki otrzymane	130	130	339	0
Pozostałe				
Przeptywy pieniężne netto z działalności inwestycyjnej	-6 150	-1 817	- 7 612	- 482

Przepływy pieniężne z działalności finansowej				
Wpływy z tyt. emisji akcji				
Płatności z tytułu leasingu finansowego	-279	-142	- 21	57
Wpływy z tytułu zaciągniętych kredytów	346 705	298 123	385 029	297 000
Spłata kredytów	-218 327	-41 316	-263 254	- 57 352
Wyplacone dywidendy				
Zapłacone odsetki	-11 155	-4 066	- 9207	- 3 524
Pozostałe				
Przepływy pieniężne netto z działalności finansowej	116 944	252 599	112 547	236 181
Zmiana stanu środków pieniężnych, netto	-26 699	2 345	- 22 832	11 401
Zmiana stanu z tytułu różnic kursowych, netto				
Środki pieniężne na początek okresu	38 676	9 632	60 187	25 954
Środki pieniężne na koniec okresu, w tym	11 977	11 977	37 355	37 355
- z ograniczoną możliwością dysponowania				

I.6 Pozycje pozabilansowe – sprawozdanie jednostkowe

na dzień 30 września 2010 roku , 30 czerwca 2010 roku , 31 grudnia 2009 roku oraz 30 września 2009 roku
(w tysiącach złotych)

Pozycje pozabilansowe	Stan na dzień 30 .09.2010 (rok bieżący)	Stan na dzień 30 .06.2010 (rok bieżący)	Stan na dzień 31 .12.2009 (rok poprzedni)	Stan na dzień 30 .09.2009 (rok poprzedni)
1. Należności warunkowe				
1.1. Od pozostałych jednostek (z tytułu) - otrzymanych gwarancji i poręczeń				
2. Zobowiązania warunkowe				
2.1.Od pozostałych jednostek (z tytułu) - otrzymanych gwarancji i poręczeń				
3. Inne	6 163	6 429	6 961	7 225
3.1.Środki trwałe dzierżawione (leasing operacyjny)	6 163	6 429	6 961	7 225
Pozycje pozabilansowe, razem	6 163	6 429	6 961	7 225

III. Dodatkowe informacje oraz objaśnienia

III.1 Informacje ogólne

W skład Grupy kapitałowej Elstar Oils S.A. (Grupa Elstar Oils), wchodzi:
jednostka dominująca Elstar Oils S.A. (jednostka dominująca, spółka dominująca, spółka)
i spółka zależna Biopaliwa S.A.
Elstar Oils S.A. posiada 100% akcji w spółce Biopaliwa S.A.

Siedziba spółki mieści się w Elblągu, przy ul. Ogólnej 1G.
Siedziba Spółki zależnej Biopaliwa mieści się w Malborku, przy ul. Dalekiej 112.

Elstar Oils Spółka Akcyjna (dawniej Elstar Spółka z ograniczoną odpowiedzialnością) 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 2007/ działalność Spółki zakwalifikowana jest w sekcji D w pozycji 1041Z. 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 produkcji 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.

Działalność w spółce zależnej Biopaliwa S.A. koncentruje się na produkcji biokomponentów. Spółka ta 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.

Firma:	Elstar Oils
Forma prawna:	Spółka Akcyjna
Kraj:	Polska
Województwo:	Warmińsko-Mazurskie
Siedziba:	Elbląg
Adres:	ul. Ogólna 1 G, 82-300 Elbląg
NIP:	578-27-26-681
REGON:	170937918
Telefon i fax:	+48 55 239 80 00 / +4855 239 50 01

Spółka zależna	
Firma:	Biopaliwa
Forma prawna:	Spółka Akcyjna
Kraj:	Polska
Województwo:	Pomorskie
Siedziba:	Malbork
Adres:	ul. Daleka 112, 82-200 Malbork

NIP:	579-20-72-442
REGON:	220064917
Telefon i fax:	+48 55 273 12 18/ 4855 273 12 18

Czas trwania spółki i spółki zależnej wchodzącej w skład Grupy Kapitałowej jest nieograniczony.

Skład Rady Nadzorczej Spółki dominującej na dzień 30 września 2010 roku:

- | | |
|----------------------------------|----------------------|
| - 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 |

Skład Zarządu Spółki dominującej

Wg stanu na dzień 30 września 2010 roku skład Zarządu był następujący:

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

Zatwierdzenie sprawozdania finansowego

Niniejsze skonsolidowane sprawozdanie finansowe zostało zatwierdzone do publikacji przez Zarząd w dniu 10 listopada 2010.

III.2 Istotne przyjęte zasady rachunkowości

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

Pełną konsolidacją objęte są sprawozdania finansowe Spółki dominującej Elstar Oils S.A. i spółki zależnej Biopaliwa S.A. za okres od 01.01.2010 r. do 30.09.2010 r. oraz dane z okresu porównawczego wg zasad MSSF.

Akcje Spółki Biopaliwa S.A. nabyte zostały przez Elstar Oils S.A. w dniu 14.06.2005 r., dlatego też dzień 14.06.2005 roku uważany jest za dzień przejęcia kontroli.

Skonsolidowane sprawozdanie finansowe zostało sporządzone przy założeniu kontynuowania działalności gospodarczej przez spółkę dominującą i spółki Grupy w dającej przewidzieć się przyszłości.

Na dzień zatwierdzenia niniejszego skonsolidowanego sprawozdania finansowego nie stwierdza się istnienia okoliczności wskazujących na zagrożenie kontynuowania działalności przez Spółkę i spółki Grupy, ani nie musi zaniechać działalności lub istotnie zmniejszyć jej zakresu.

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

III.2.1 Podstawy sporządzenia sprawozdania

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

Skonsolidowane kwartalne sprawozdanie finansowe Spółki zostało sporządzone w złotych polskich, a wszystkie wartości podawane są w tysiącach złotych.

Spółka przy sporządzeniu sprawozdania 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.

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

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

III.2.2 Oświadczenie o zgodności

Śródroczne skonsolidowane sprawozdanie finansowe Grupy Elstar Oils SA 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 szczególności zgodnie z Międzynarodowym Standardem Rachunkowości nr 34, 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 emitentów papierów wartościowych.

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

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

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

III.2.3 Zasady konsolidacji

Skonsolidowane sprawozdanie finansowe obejmuje sprawozdanie finansowe Elstar Oils S.A. oraz jej Spółki zależnej Biopaliwa S.A. sporządzone jest na dzień 30 września 2010 roku i obejmuje okres od 01.01.2010 roku do 30.09.2010 roku.

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

Wyłączenia konsolidacyjne

W celu eliminacji jakichkolwiek rozbieżności w stosowanych zasadach rachunkowości pomiędzy spółką dominującą a spółką zależną wprowadza się korekty. 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.

III.2.4 Segmenty operacyjne

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

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

- segment spożywczy obejmujący produkcję i sprzedaż olejów rafinowanych i tłuszczów specjalistycznych dla przemysłu spożywczego, olejów do produkcji biokomponentów oraz śrutę jako produktu ubocznego (segment realizowany przez Elstar Oils SA);

- segment biodiesla obejmujący produkcję i sprzedaż biokomponentów w postaci estrów metylowych wyższych kwasów tłuszczowych stosowanych w przemyśle paliwowym jako dodatek do olejów napędowych oraz fazy glicerynowej jako produktu ubocznego (segment realizowany przez Biopaliwa SA).

Poniżej zaprezentowano przychody, marże, wyniki i rentowności realizowane przez oba segmenty w 3 kwartale 2010 roku i w okresie pierwszych 3 kwartałów 2010 roku oraz w analogicznych okresach roku ubiegłego.

W segmencie spożywczym w 3 kwartale roku bieżącego przychody wzrosły do 99 mln zł z 95 mln zł w roku ubiegłym. Sprzedaż tego segmentu do segmentu biodiesla (przedmiotem sprzedaży jest olej do produkcji estrów) wyniosła w tym okresie 51 mln zł i była na poziomie 3 kwartału roku ubiegłego. Narastająco za okres 9 miesięcy bieżącego roku sprzedaż segmentu wyniosła 480 mln zł i była na poziomie takiego samego okresu roku ubiegłego.

W 3 kwartale i w całym dotychczasowym okresie roku 2010 wyższa jednak była ilość i wartość sprzedanych produktów: 428 mln zł wobec 379 mln zł rok wcześniej. Było to możliwe dzięki większemu przerobowi nasion rzepaku. Spółka systematycznie zwiększa przerób nasion rzepaku i ilość sprzedawanych produktów przerobu.

Segment spożywczy zanotował w 3 kwartale i w okresie pierwszych 9 miesięcy 2010 roku, wyniki rentowności znacznie gorsze niż w roku ubiegłym. Rosnące od początku roku ceny głównego surowca do produkcji – rzepaku, spadek rynkowej marży na przerobie rzepaku, ujemny wpływ zabezpieczenia ceny surowca spowodowały spadek realizowanej EBITDA i w efekcie zysku netto.

Za okres 3 kwartałów EBITDA w segmencie spożywczym wyniosła 4,4 mln zł oraz zanotowano stratę netto 8 mln zł. W 3 kwartale nastąpiła jednak poprawa w zakresie rentowności na sprzedaży i rentowności EBITDA w stosunku do poprzedniego 2 kwartału 2010 roku. Jednak z uwagi na koszty finansowe zabezpieczeń towarowych (w tym koszty zabezpieczeń związanych z niewykonanymi przez kontrahentów dostawami wynikającymi z umów zakupu nasion rzepaku, sytuacja opisana w pkt III.3) zanotowano w kwartale stratę netto. Strata w kwartale wyniosła 2,2 mln zł wobec 9 mln zł straty w 2 kwartale 2010 roku.

W segmencie biodiesla w 3 kwartale 2010 zanotowano wzrost ilości sprzedanych estrów i w rezultacie wzrost przychodów do 77 mln zł z poziomu 65 mln w 3 kwartale roku ubiegłego. Za okres 9 miesięcy 2010 roku przychody wzrosły do 201 mln zł ze 166 mln w tym samym okresie roku ubiegłego. Wzrostowi przychodów towarzyszyło pogorszenie wyników. EBITDA za okres wyniosła wprawdzie 6,8 mln zł w 3 kwartale oraz 12,8 mln zł narastająco (wobec odpowiednio 0,7 mln zł oraz 10,8 mln zł w 3 kwartale i w 3 kwartałach 2009 roku) ale koszty finansowe związane z prowadzonymi zabezpieczeniami towarowymi spowodowały że wynik segmentu za okres 9 miesięcy 2010 roku wynosi 0,6 mln zł wobec 2,9 mln zł w takim okresie 2009 roku.

Głównym składnikiem kosztów finansowych w segmencie biodiesla oprócz odsetek od kredytów obrotowych i kredytu inwestycyjnego był wynik na zabezpieczeniu przychodów ze sprzedaży estrów w ramach głównego kontraktu. Zabezpieczano wartość notowań które były składnikami formuły cenowej. Przy realizacji zabezpieczenia wystąpiły pewne niedopasowania i odchylenia w zakresie bazy notowań, zabezpieczanego i realizowanego wolumenu oraz odchylenia po stronie kosztowej (droższy koszt oleju do produkcji estrów)

• **SEGMENTY - Wyniki 3 kwartału 2010/2009**

	Segment spożywczy	Segment spożywczy
	3Q 2010	3Q 2009
Sprzedaż zewnętrzna	99 471	95 130
Sprzedaż między segmentami	51 389	50 628
Przychody ogółem	150 860	145 758
Koszty operacyjne ogółem	148 425	137 632
Pozostałe przychody operacyjne	839	195
Pozostałe koszty operacyjne	976	188
Wynik segmentu z dział. operac.	2 298	8 022
Wynik segmentu EBITDA	4 572	9 875
Przychody finansowe segmentu	- 1 151	2 902
Koszty finansowe segmentu	3 912	7 296
Zysk/strata brutto segmentu	- 2 765	3 628
Podatek	-558	758
Zysk/strata netto segmentu	-2 207	2 870

	Segment biodiesel	Segment biodiesel
	3 Q 2010	3Q 2009
Sprzedaż zewnętrzna	77 213	64 585
Sprzedaż między segmentami		
Przychody ogółem	77 213	64 585
Koszty operacyjne ogółem	72 065	60 876
Pozostałe przychody operacyjne	37	29
Pozostałe koszty operacyjne	18	1 600
Wynik segmentu z dział. operac.	5 167	2 137
Wynik segmentu EBITDA	6 278	3 232
Przychody finansowe segmentu	1	24
Koszty finansowe segmentu	6 801	732
Zysk/strata brutto segmentu	-1 633	1 429
Podatek	5	250
Zysk/strata netto segmentu	-1 638	1 179

• **SEGMENTY - Wyniki 3 kwartałów 2010/2009 narastająco**

	Segment spożywczy	Segment spożywczy
	1Q-3Q 2010	1Q-3Q 2009
Sprzedaż zewnętrzna	340 343	354 659
Sprzedaż między segmentami	140 619	128 858
Przychody ogółem	480 962	483 517
		0
Koszty operacyjne ogółem	482 432	457 988
Pozostałe przychody operacyjne	1 073	2 372
Pozostałe koszty operacyjne	1 890	1 174
		0
Wynik segmentu z dział. operac.	-2 287	24 819
Wynik segmentu EBITDA	4 403	30 116
		0
Przychody finansowe segmentu	3 968	10 301
Koszty finansowe segmentu	11 516	23 171
		0
Zysk/strata brutto segmentu	-9 835	11 949
Podatek	-1 829	2 362
Zysk/starta netto segmentu	-8 006	9 588

	Segment biodiesel	Segment biodiesel
	1Q-3Q 2010	1Q-3Q 2009
Sprzedaż zewnętrzna	201 047	166 434
Sprzedaż między segmentami	0	0
Przychody ogółem	201 047	166 434
		0
Koszty operacyjne ogółem	191 490	156 791
Pozostałe przychody operacyjne	43	90
Pozostałe koszty operacyjne	20	2 104
		0
Wynik segmentu z dział. operac.	9 580	7 629
Wynik segmentu EBITDA	12 895	10 811
		0
Przychody finansowe segmentu	427	94
Koszty finansowe segmentu	9 432	3 973
		0
Zysk brutto segmentu	575	3 751
Podatek	15	849
Zysk netto segmentu	560	2 902

Segmenty geograficzne

Sprzedaż Spółki i Grupy dokonywana jest głównie na terenie Polski. W rozpatrywanym okresie 3 kwartału 2010 roku Grupa prowadziła także sprzedaż na teren Unii Europejskiej: do Holandii, Danii, Wielkiej Brytanii, Niemiec, Litwy i Czech oraz na Węgry i na Ukrainę. Sprzedaż poza granicę Polski dotyczyła: śruty, fazy glicerynowej oraz niewielkich ilości oleju rzepakowego i tłuszczów przemysłowych.

Udział eksportu w przychodach ze sprzedaży skonsolidowanej w 3 kwartale 2010 roku wyniósł ok.10.% i zmniejszył się w stosunku do roku 2009 z poziomu ok.14%. Udział eksportu w przychodach ze sprzedaży jednostkowej w 3 kwartale 2010 roku wyniósł ok.11.% i zmniejszył się w stosunku do roku 2009 z poziomu

ok.14%. Stosunkowe zmniejszenie sprzedaży eksportowej wynika z faktu rosnącej sprzedaży estrów na rynek krajowy (w układzie skonsolidowanym) oraz oleju do produkcji estrów (w układzie jednostkowym)

- 3 kwartał 2010/2009, sprzedaż geograficznie**

układ jednostkowy

	3Q 2010		3Q 2009	
kanały dystrybucji	w tys. zł	w %	w tys. zł	w %
sprzedaż krajowa	134 041	88,85	124 661	85,5%
sprzedaż do UE	16 819	11,15	21 098	14,5%
sprzedaż inna zagraniczna	0	0,00	0	0,0%
razem	150 860	100,00	145 758	100,0%

układ skonsolidowany

	3Q 2010		3Q 2009	
kanały dystrybucji	w tys. zł	w %	w tys. zł	w %
sprzedaż krajowa	159 290	90,16	137 777	86,3%
sprzedaż do UE	17 393	9,84	21 920	13,7%
sprzedaż inna zagraniczna	0	0,00	17	0,0%
razem	176 683	100,00	159 715	100,0%

- 3 kwartały 2009/2008 narastająco - sprzedaż geograficznie**

układ jednostkowy

	1Q-3Q 2010		1Q-3Q 2009	
kanały dystrybucji	w tys. zł	w %	w tys. zł	w %
sprzedaż krajowa	428 819	89,16	424 394	87,8%
sprzedaż do UE	52 143	10,84	59 124	12,2%
sprzedaż zagraniczna	0	0,00	0	0,0%
Razem	480 962	100,00	483 517	100,0%

układ skonsolidowany

	1Q-3Q 2010		1Q-3Q 2009	
kanały dystrybucji	w tys. zł	w %	w tys. zł	w %
sprzedaż krajowa	484 581	89,51	460 000	88,3%
sprzedaż do UE	56 673	10,47	60 774	11,7%
sprzedaż zagraniczna	135	0,02	320	0,1%
razem	541 389	100,00	521 093	100,0%

Nie można wyróżnić że którykolwiek z obszarów eksportowych charakteryzuje się odrębnymi ryzykami i korzyściami odróżniającymi go od segmentu sprzedaży krajowej z uwagi na fakt że Unia Europejska stanowi jednolity obszar gospodarczy a ceny sprzedawanych przez Spółkę na ten rynek produktów (rzepak, śruta, oleje) oparte są o notowania na rynkach światowych.

III.2.5 Wycena pozycji wyrażonych w walutach obcych

Pozycje zawarte w sprawozdaniu finansowym Grupy Elstar Oils S.A. wycenia się w walucie podstawowego środowiska gospodarczego, w którym znaczna część Grupy prowadzi działalność (waluta funkcjonalna). Walutą funkcjonalną grupy jest złoty polski, który stanowi jednocześnie walutę prezentacji Grupy. Transakcje wyrażone w walutach innych niż polski złoty są przeliczane na złote polskie przy zastosowaniu kursu obowiązującego w dniu zawarcia transakcji. Zyski i straty z tytułu tych transakcji oraz wyceny bilansowej aktywów i pasywów pieniężnych wyrażonych w walutach obcych ujmują się odpowiednio w rachunku zysków i strat, o ile nie odracza się ich w kapitale własnym, gdy kwalifikują się do uznania za zabezpieczenie przepływów pieniężnych i zabezpieczenie udziałów w aktywach netto. Różnice kursowe, zarówno dodatnie jak i ujemne dotyczące transakcji związanych z pozyskaniem finansowania zewnętrznego zalicza się do kosztów finansowych. Różnice kursowe dotyczące pozostałych transakcji (realizacja i wycena bilansowa rozrachunków handlowych powiększają lub pomniejszają pozycje przychodowe lub kosztowe z którymi są operacyjnie powiązane. Jako kurs zamknięcia danej waluty stosowany dla celów wyceny bilansowej aktywów i zobowiązań pieniężnych wyrażonych w walutach obcych, Grupa przyjmuje średni kurs danej waluty ogłoszony przez NBP na dzień bilansowy.

Oszacowania i osądy

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

Okresy użytkowania rzeczowych aktywów trwałych i wartości niematerialnych.

Na dzień 30 września 2010 roku Spółka Grupy dokonała oceny szacunków okresów użytkowania rzeczowych aktywów trwałych i wartości niematerialnych.

Przeprowadzona analiza nie wykazała konieczności dokonania korekt w tym zakresie.

Utrata inwestycji w jednostkach zależnych.

Na dzień 30 września 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 zauważa jednak, że konkurowanie na nowym, nie w pełni dojrzałym, będącym ciągle pod presją dużej nadwyżki mocy produkcyjnych w zachodniej Europie rynku estrów metylowych, może w krótkiej przyszłości doprowadzić do przejściowych trudności w całej Grupie. Dodatkowym czynnikiem destabilizującym rynek są wprowadzane stale nowe regulacje administracyjne w większości krajów.

Odroczony podatek dochodowy.

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

III.2.6 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.

MSSF 8 Segmenty operacyjne

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

Znowelizowany MSR 23 Koszty finansowania zewnętrznego

Standard ma zastosowanie do kosztów finansowania zewnętrznego, poniesionych w stosunku do dostosowywanych składników aktywów, dla których data rozpoczęcia kapitalizacji kosztów przypada na 1 sierpnia 2010 roku lub później. Jednakże wymagania tego standardu miały zastosowanie we wcześniejszych okresach, które omówiono w nocie III.2.4.

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

III.2.7 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. 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 odzyskiwanej. Wartość odzyskiwana odpowiada wyższej z następujących dwóch wartości: wartości godziwej pomniejszonej o koszty sprzedaży

lub wartości użytkowej. Odpisy aktualizujące z tytułu utraty wartości ujmowane są w rachunku zysków i strat.

Rzeczowe aktywa trwałe usuwane są z bilansu po dokonaniu ich 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 za sprzedaży netto a wartości 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 kosztu obsługi zobowiązań zaciągniętych w celu ich finansowania związanych z nimi różnic kursowych pomniejszonych o przychody z tego tytułu. 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 prawie cały majątek Spółki prezentowany jest w bilansie wg wartości godziwej.

Koszty finansowania zewnętrznego

Koszty finansowania zewnętrznego poza obszarem środków trwałych ujmowane są jako koszty w momencie ich poniesienia. Jednakże Grupa stosuje rozliczenie kosztów finansowych z tytułu kredytów finansujących skup rzepaku w proporcji do zużytych w danym okresie surowców do produkcji rozliczając w czasie koszty poniesionych odsetek w proporcji do zużytego w procesie produkcji rzepaku. Koszty te związane są z finansowaniem zapasów surowca, który kupowany jest na prawie 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 są 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 ujmują 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 utrzymać w posiadaniu do tego czasu. Aktywa te wycenia się wg zamortyzowanego kosztu przy użyciu metody efektywnej stopy procentowej.

Instrumenty finansowe nabywane w celu generowania zysku dzięki krótkotrwałym wahaniom ceny są klasyfikowane jako instrumenty finansowe wyceniane w wartości godziwej przez wynik finansowy z uwzględnieniem ich wartości godziwej na dzień bilansowy. Zmiany tych instrumentów uwzględnia się w przychodach lub kosztach finansowych.

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

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

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

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

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

Należności handlowe i pozostałe

Należności handlowe, których termin zapadalności wynosi zazwyczaj od 30 do 90 dni, są ujmowane początkowo według kwot pierwotnie zafakturowanych, z uwzględnieniem odpisów aktualizujących

należności na nieściągalne należności. Należności nieściągalne są odpisywane w koszty w momencie określenia jako nieściągalne. Odpis na należności nieściągalne dokonywany jest wtedy, gdy ściągnięcie pełnej kwoty należności przestało być prawdopodobne.

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

Zapasy

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

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

Wartość rozchodu zapasów jest ustalana przy zastosowaniu metody cen przeciętnych.

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

Środki pieniężne

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

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

Rozliczenia międzyokresowe czynne

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

Grupa rozlicza w czasie poniesione koszty finansowe na zakup surowca w proporcji do jego zużycia . Cały cykl rozliczenia zamyka się w 12 miesiącach w okresie sierpień – lipiec następnego roku.

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

Kapitały

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

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

Kapitał zapasowy tworzony jest z odpisów z czystego zysku rocznego Spółki w wysokości co najmniej 8% zysku netto, dopóki kapitał ten nie osiągnie przynajmniej 1/3 kapitału zakładowego. Ponadto do kapitału

zapasowego zalicza się również nadwyżkę powstałą w wyniku sprzedaży akcji powyżej ich wartości nominalnej, po potrąceniu kosztów emisji.

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

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

Kredyty i pożyczki bankowe

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

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

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

Rezerwy

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

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

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

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

Świadczenia emerytalne

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

Zobowiązania handlowe i pozostałe

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

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

Leasing operacyjny

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

Bierne rozliczenia międzyokresowe

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

Przychody

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

Poszczególne rodzaje przychodów ujmuje się w sposób następujący:

Sprzedaż towarów i produktów

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

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

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

Przychody ze sprzedaży usług

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

Odsetki

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

Dywidendy

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

Odroczony podatek dochodowy

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

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

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

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

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

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

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

Zysk (strata) netto na akcje

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

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

III.3. OPIS ISTOTNYCH DOKONAŃ LUB NIEPOWODZEŃ GRUPY ELSTAR OILS SA W III KWARTALE 2010 ROKU

Podsumowanie

Wzrost cen surowca negatywnie wpłynął na wyniki branży i Spółki

W okresie 3 kwartału Grupa Elstar Oils SA zanotowała stratę 3,7 mln zł, a w efekcie narastająco strata za 9 miesięcy roku 2010 wyniosła 6,5 mln zł. Taki wynik finansowy stanowił kontynuację sytuacji rynkowej Spółki z 2 kwartału, kiedy to wskutek wzrostu cen głównego surowca, rzepaku, nie notowanego od lat spadkowi uległa główna marża wpływająca na wyniki Spółki, t.j. marża na przerobie rzepaku (marża crushingowa).

W kolejnych kwartałach należy spodziewać się poprawy w zakresie marż w segmencie spożywczym bowiem rynkowa sytuacja uległa już poprawie. Z uwagi na fakt, że Spółka zawiera umowy sprzedaży na kolejne okresy z wyprzedzeniem czasowym (największe wyprzedzenie występuje w zakresie sprzedaży śruty) obecne poziomy marż wynikające z rynkowych notowań mogą znaleźć odzwierciedlenie w wynikach Spółki w 2 połowie sezonu przerobowego 2010/2011, czyli w pierwszym i drugim kwartale roku 2011. Spółka sygnalizowała tę sytuację już w raporcie za 1 półrocze 2010 opublikowanym w dniu 31.08.2010 roku.

Na wyniki tego sezonu istotnie wpływać będzie także sytuacja niezrealizowania przez niektórych dostawców Spółki części zawartych przed skupem umów zakupu rzepaku w stałych cenach. Ujemny wynik na zabezpieczeniu ceny rzepaku w tych umowach (wskutek wzrostu cen) nie będzie mógł być skompensowany wyższymi przychodami ze sprzedaży. Ten brak realizacji umów był efektem przede wszystkim silnego wzrostu cen powodującego dużą różnicę pomiędzy cenami przed i w trakcie skupu, co zniechęcało do realizacji umów oraz nieco mniejszymi zbiorami.

Grupa Elstar Oils SA – 3 kwartał 2010 roku

(w mln zł)	3Q '08	3Q '09	3Q '10
Sprzedaż	98,7	159,7	176,7
w tym sprzedaż produktów	96,9	161,2	163,2
EBITDA	10,2	13,2	11,1
<i>rentowność EBITDA*</i>	10,5%	8,2%	6,8%
koszty finansowe	-4,6	-5,1	-11,9
Zysk netto	2,8	4,2	- 3,7
<i>rentowność netto*</i>	2,8%	2,6%	-2,2%

Grupa Elstar Oils SA – 3 kwartały 2010 roku narastająco

(w mln zł)	1-3Q '08	1-3Q '09	1-3Q '10
Sprzedaż	439,8	521,1	541,4
w tym sprzedaż produktów	343,9	430,9	465,3
EBITDA	32,3	42,7	18,2
<i>rentowność EBITDA*</i>	9,4%	9,9%	3,9%
koszty finansowe	-16,7	-16,6	-12,0
Zysk netto	11,1	14,1	- 6,5
<i>rentowność netto*</i>	3,2%	3,3%	-1,4%

*w odniesieniu do przychodów ze sprzedaży produktów (bez rzepaku)

Grupa Elstar Oils SA – 3 kwartał 2010 roku

w tys. ton	3Q '08	3Q '09	3Q '010
Produkty (segment spożywczy)	36,6	65,7	70,7
Estry	7,3	18,3	21,7
Przerób rzepaku	47,0	79,2	85,9

Grupa Elstar Oils SA – 3 kwartały 2010 roku narastająco

w tys. ton	1-3Q '08	1-3Q '09	1-3Q '10
Produkty (segment spożywczy)	127,4	180,2	217,1
Estry	21,5	47,5	59,6
Przerób rzepaku	162,3	211,7	246,6

W porównaniu wyników obecnego roku z poprzednimi okresami widać, że Grupa systematycznie zwiększa przerób rzepaku oraz produkcję i sprzedaż produktów przerobu (oleje, tłuszcze oraz śruta)

III.3.1 WYNIKI FINANSOWE W 3 KWARTALE 2010

Rachunek wyników Elstar Oils S.A.

W okresie 3 kwartału 2010 roku Elstar Oils SA w sprawozdaniu jednostkowym zanotowała przychody ze sprzedaży w wysokości 150 860 tys. zł i stratę netto w wysokości 2 206 tys. zł. Dla porównania jednostkowe przychody ze sprzedaży w 3 kwartale ubiegłego roku wyniosły 145 758 tys. zł, natomiast jednostkowy zysk netto w tamtym okresie wyniósł 2 870 tys. zł. W obu okresach nie zanotowano istotnych przychodów ze sprzedaży rzepaku. Zysk na sprzedaży wyniósł w 3 kwartale 2010 roku 8 150 tys. zł wobec 12 980 tys. zł w 3 kwartale roku ubiegłego. Wynik z działalności operacyjnej w omawianym okresie wyniósł 2 298 tys. zł w porównaniu z 8 021 tys. zł zysku operacyjnego zanotowanego w 3 kwartale 2009 roku.

Narastająco w roku 2010 zanotowano dotychczas (do 30 września 2009) stratę netto jednostkową w wysokości 8 006 tys. zł, wobec 9 587 tys. w okresie 3 kwartałów 2009 roku.

Spółka zanotowała więc w 3 kwartale i w okresie 9 miesięcy 2010 roku, wyniki rentowności znacznie gorsze niż w roku ubiegłym. Rosnące od początku roku ceny głównego surowca do produkcji – rzepaku, spadek rynkowej marży na przerobie rzepaku, ujemny wpływ zabezpieczenia ceny surowca spowodowały spadek realizowanej EBITDA i w efekcie zysku netto. W 3 kwartale nastąpiła jednak poprawa w zakresie rentowności na sprzedaży i rentowności EBITDA w stosunku do poprzedniego 2 kwartału 2010 roku.

Jednak, z powodu niewykonanymi przez niektórych kontrahentów umów sprzedaży nasion rzepaku, co skutkowało:

1. dodatkowymi kosztami finansowymi zabezpieczeń towarowych
2. dodatkowymi kosztami zakupu nasion dla realizacji wcześniej naturalnie zabezpieczonego kontraktu na dostawę oleju w s w 3 kwartale dla spółki zależnej Biopaliwa S.A.

Spółka zanotowała w kwartale stratę netto.

- **Rachunek wyników Grupy Kapitałowej Elstar Oils S.A.**

W sprawozdaniu skonsolidowanym za trzeci kwartał 2010 roku Grupa Elstar Oils SA zanotowała przychody ze sprzedaży w wysokości 176 684 tys. zł i stratę netto w wysokości 3 656 tys. zł. Dla porównania skonsolidowane przychody ze sprzedaży w 3 kwartale roku ubiegłego wyniosły 159 714 tys. zł, natomiast skonsolidowany wynik netto w tamtym okresie wyniósł (zysk) 4 177 tys. zł. Zysk na sprzedaży wyniósł obecnie, w 3 kwartale 2010 roku, 15 099 tys. zł wobec 18 067 tys. zł w 3 kwartale roku ubiegłego, a zysk z działalności operacyjnej w omawianym okresie wyniósł 7 677 tys. zł, wobec 10 316 tys. zł zysku zanotowanego w 3 kwartale roku 2009.

Narastająco w roku 2010 zanotowano do 30 września skonsolidowaną stratę netto w wysokości 6 524 tys. zł, wobec 14 079 tys. w okresie 3 kwartałów 2009 roku.

- **Przychody ze sprzedaży rzepaku**

Istotną część przychodów ze sprzedaży Grupy w okresie 3 kwartałów 2010 roku, stanowiły przychody ze sprzedaży towarów i materiałów (głównie rzepak – 50 058 tys. zł), które wyniosły 62 572 tys. zł. Natomiast w roku ubiegłym, w tym samym okresie, przychody ze sprzedaży towarów i materiałów wyniosły 90 174 tys. zł.

III.3.2 STRUKTURA BILANSU

Suma bilansowa w sprawozdaniu jednostkowym Elstar Oils SA na analizowany dzień bilansowy (30.09.2010 r.) zwiększyła się do kwoty 607 057 z kwoty 328 901 tys. zł zanotowanej jako suma aktywów i pasywów na ostatni dzień poprzedniego kwartału (30.06.2010 r.) oraz 564 092 tys. zł na dzień 30 września roku ubiegłego. Podobna sytuacja ma miejsce w bilansie skonsolidowanym. Wartość aktywów i pasywów na dzień 30.09.2010 wyniosła 679 356 tys. zł wobec 410 259 tys. zł sumy bilansowej na dzień 30.06.2010 roku i 623 696 tys. zł na dzień 30 września roku ubiegłego.

Znaczny wzrost wartości sumy bilansowej odnotowany w 3 kwartale to efekt przeprowadzonego w tym okresie skupu głównego surowca do produkcji t.j. nasion rzepaku. Spółka rokrocznie posiada najwyższą sumę bilansową na koniec 3 kwartału po przeprowadzonym skupie rzepaku. Suma ta następnie systematycznie spada do końca 2 kwartału roku następującego po skupie (przed kolejnym skupem rzepaku).

Jednocześnie wyższa wartość aktywów na rozpatrywany dzień bilansowy w porównaniu do dnia analogicznego dnia bilansowego roku ubiegłego (30.09.2009) wynika z faktu, że na dzień 30.09.2010, wyższa jest wartość zapasów (większa jest ilość rzepaku i wyższa jego cena jednostkowa) oraz wyższa jest wartość należności (większa niż w ubiegłym roku część sprzedaży realizowana była dla głównego klienta z wydłużonym terminem płatności).

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

W 3 kwartale 2010 roku zanotowano ujemne skonsolidowane przepływy pieniężne z działalności operacyjnej o wartości (-) 240 403 tys. zł. Podobnie było w 3 kwartale roku ubiegłego, kiedy zanotowano także ujemne skonsolidowane przepływy pieniężne z działalności operacyjnej o wartości (-) 213 807 tys. zł. Ujemne przepływy operacyjne zanotowane w obu tych okresach to efekt przeprowadzanego zawsze w 3 kwartale skupu rzepaku. Powstaje wówczas zapas głównego surowca do produkcji na okres całego sezonu przerobowego, t.j. do kolejnego skupu. Ujemne przepływy operacyjne sfinansowane zostały z działalności finansowej (w 3 kwartale 2010 roku dodatnie przepływy finansowe o wartości 250 394 tys. zł a w 3 kwartale roku ubiegłego dodatnie przepływy z działalności finansowej wyniosły 230 472 tys. zł). Skup rzepaku został więc sfinansowany kredytami bankowymi.

III.4. Opis czynników i zdarzeń w szczególności o nietypowym charakterze mających 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

Produkty

Obecnie podstawową działalnością Grupy Elstar jest przerób rzepaku i produkcja rafinowanych olejów roślinnych i tłuszczów oraz produkcja estrów. Produktem ubocznym przerobu rzepaku jest śruta rzepakowa a produkcji estrów 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 okresie 3 kwartałów 2010 w strukturze sprzedaży Grupy w zakresie podstawowej działalności głównym produktem były oleje rzepakowe rafinowane dla przemysłu oraz tłuszcze i estry metylowe oleju rzepakowego. Ponadto Spółka prowadziła sprzedaż rzepaku.

Struktura kosztów

Koszty sprzedanych produktów.

Wartość poniesionych przez Elstar Oils SA kosztów własnych sprzedanych produktów i towarów w okresie 3 kwartału 2010 roku wyniosła 142 710 tys. zł i była wyższa niż w analogicznym okresie roku ubiegłego (132 778 tys. zł) z uwagi na wyższą wartość sprzedaży oraz niższe marże na sprzedaży. Z uwagi na niższe marże nastąpił wzrost stosunku kosztów własnych do przychodów ze sprzedaży z poziomu 91% w 3 kwartale 2009 do 94,6% w 3 kwartale roku bieżącego.

W układzie skonsolidowanym wartość poniesionych przez Grupę Elstar kosztów własnych sprzedanych produktów i towarów w okresie 3 kwartału 2010 roku wyniosła 161 584 tys. zł i podobnie jak w układzie jednostkowym z uwagi na wyższą sprzedaż oraz niższe marże była wyższa w porównaniu do analogicznego okresu roku ubiegłego (141 647 tys. zł). Stosunek kosztów własnych sprzedaży do przychodów ze sprzedaży wzrósł więc z 88,6% do 91,5%.

Koszty sprzedaży.

W analizowanym okresie 3 kwartału 2010 roku Grupa poniosła koszty sprzedaży w kwocie 5 520 tys. zł wobec 4 488 tys. zł w 3 kwartale 2009 roku. Koszty sprzedaży w układzie jednostkowym wzrosły z 3 634 tys. zł w 3 kwartale 2009 roku do 4 291 tys. zł w analizowanym 3 kwartale roku bieżącego. Głównym składnikiem kosztów sprzedaży Grupy są koszty transportu, mające charakter kosztów zmiennych. Wzrost wolumenu sprzedanych produktów spowodował wzrost całkowitej kwoty kosztów transportu produktów Spółki. Wzrost kosztów sprzedaży zarówno w segmencie spożywczym (układ jednostkowy) jak i w całej

Grupie był spowodowany przede wszystkim wzrostem wolumenu sprzedanych produktów: o 10% w skali całej Grupy. Ponadto wzrost kosztów sprzedaży w segmencie spożywczym związany był z dywersyfikacją i tworzeniem nowych kanałów sprzedaży Spółki.

Koszty zarządu.

Skonsolidowane koszty ogólnego zarządu w 3 kwartale 2010 wyniosły 1 784 tys. zł i były na poziomie kosztów zarządu z 3 kwartału ubiegłego roku (wówczas 1 644 tys. zł). Koszty zarządu w układzie jednostkowym w 3 kwartale 2010 roku wyniosły 1 423 tys. zł i były nieznacznie wyższe od zanotowanych w 3 kwartale 2009 roku (1 219 tys. zł).

Rachunkowość zabezpieczeń

W związku z transakcjami zabezpieczającymi estry oraz transakcjami zabezpieczającymi cenę rzepaku, zawieranymi w okresie 2010, wprowadzono stosowanie rachunkowości zabezpieczeń aby prezentowany wynik finansowy był reprezentatywny dla okresu rachunkowego.

W prezentowanym raporcie Spółka stosuje rachunkowość zabezpieczeń. Spółka w okresie 2010 roku rozpoczęła zawieranie transakcji zabezpieczających planowane przepływy pieniężne wynikające z zawieranych kontraktów. Dotychczas Spółka stosowała transakcje zabezpieczające ceny surowca (transakcje futures na ceny rzepaku) oraz zabezpieczała strategiczną ekspozycję przychodów Spółki na kurs EURPLN związaną z faktem że ceny surowców i produktów są denominowane do notowań giełdowych wyrażonych w EUR. Dla zabezpieczenia przychodów z kontraktu sprzedaży estrów zawarto transakcje SWAP na notowania diesla i biodiesla oraz transakcje NDF EURPLN. W okresie 3 kwartału wszystkie transakcje zabezpieczające dotyczące tego segmentu zostały rozliczone w wynik finansowy.

Dla zabezpieczenia kontraktowanego przed skupem rzepaku w stałej cenie rzepak, z terminami dostawy w 2 półroczu 2010 roku zawarto transakcje zabezpieczające oparte o notowania rzepaku w kontraktach futures oraz równocześnie kontrakty forward NDF dotyczące kursu EURPLN z uwagi na fakt, że rynkowa cena rzepaku wyrażona jest w notowaniach w EUR a następnie przeliczana w transakcjach po bieżących kursach EURPLN.

Część wartości godziwej instrumentów zabezpieczających dotyczących planowanych z rzepakiem przepływów finansowych została zgodnie z rachunkowością zabezpieczeń została ujęta w kapitałach Grupy na dzień 30.09.2010 roku.

Natomiast wynik na zrealizowanych instrumentach w zakresie tego zabezpieczenia zaliczono w wynik okresu w zależności od ocenionej efektywności w części z wyniku operacyjnego a w części do wyniku na poziomie finansowym.

Zawieranie transakcji zabezpieczających w ramach polityki zarządzania ryzykiem

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

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

III.5. Objaśnienia dotyczące sezonowości działalności

W produkcji i sprzedaży Grupy nie występowało dotychczas zauważalne zjawisko sezonowości. Można stwierdzić, iż nieco większą dynamiką przychodów charakteryzował się zazwyczaj IV kwartał, jednak różnica w stosunku po pozostałych kwartałach nie była znacząca.

Zjawisko sezonowości występuje natomiast przy zaopatrywaniu się w podstawowy surowiec – nasiona rzepaku. 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, a najwyższa jest z reguły na koniec 3 kwartału każdego roku, czyli także właśnie na rozpatrywany dzień bilansowy 30.09.2010 roku. Z uwagi na fakt finansowania skupu kredytem obrotowym na dzień 30 września najwyższą są również wskaźniki zadłużenia Spółki.

III.6. Opis transakcji z podmiotami powiązanymi

Opis transakcji	Rok 2010 okres od 01.07.2010 do 30.09.2010	Rok 2009 okres poprzedni od 01.07.2009 do 30.09.2009
Do spółki zależnej Biopaliwa S.A.		
Sprzedaż surowca i materiałów do produkcji estrów (w tys. zł)	51 382	50 612
Sprzedaż/Re faktura usług (w tys. zł)	7	
Ze spółki zależnej Biopaliwa S.A.		
Sprzedaż/Re faktura usług (w tys. zł)	13	29

Pomiędzy Elstar Oils SA i Biopaliwa SA dokonano na warunkach rynkowych sprzedaży olejów do produkcji biokomponentów. Wzajemne transakcje wiązały się ponadto ze sprzedażą usług.

Łączna wartość tych transakcji w III kwartale 2010 roku wyniosła 51 402 tys. zł. Sprawozdanie spółki Biopaliwa SA podlega pełnej konsolidacji z Elstar Oils SA. Konsolidacja ta jest przedmiotem niniejszego raportu.

III.7. Informacje dotyczące wypłaconej lub zadeklarowanej dywidendy

W raportowanym okresie nie wypłacono, ani nie deklarowano wypłaty dywidendy. Zwyczajne Walne Zgromadzenie Elstar Oils S.A., które odbyło się 14 maja 2010 roku podjęło uchwałę w sprawie sposobu przeznaczenia zysku za rok 2009. Zysk netto w kwocie 14 353 516,46 zł, z okres od 1 stycznia 2009 roku do 31 grudnia 2009 roku przeznaczono na kapitał zapasowy Spółki.

III.8. Wskazanie zdarzeń, które wystąpiły po dacie sporządzenia sprawozdania

Po dacie na którą sporządzono niniejsze sprawozdanie nie wystąpiły zdarzenia nieuwjęte w sprawozdaniu, które w znaczący sposób mogą wpłynąć na przyszłe wyniki Grupy.

III.9. Informacje o zmianach rezerwy i aktywa z tytułu odroczonego podatku dochodowego

W trakcie III kwartału 2010 wystąpiły następujące zmiany w Spółce Elstar Oils S.A. w pozycji aktywa i rezerwy z tytułu odroczonego podatku dochodowego.

(w tys. złotych)

Rezerwy	Stan na dzień 30.09.2010	Zwiększenia w trakcie okresu	Zmniejszenia w trakcie okresu	Stan na dzień 30.06.2010
Rezerwy na przyszłe zobowiązania , wg tytułów:				
- Aktualizacja wyceny zapasów	351	351	422	422
- Aktualizacja wyceny majątku trwałego	490	0	0	490
- Przeniesienia prezentacyjne	-841	0	0	-912
Rezerwy razem:	0	0	0	0

Podatek odroczoney	Stan na dzień 30.09.2010	Zwiększenia w trakcie okresu	Zmniejszenia w trakcie okresu	Stan na dzień 30.06.2010
Aktywa z tyt. podatku odroczonego ,wg tytułów:				
-Niezrealizowane ujemne różnice kursowe	29		73	102
-Straty podatkowe do rozliczenia	3 948	888		3 060
-Koszty memoriałowe / wynagrodzenia, itp./	235	129		106
-Aktualizacja wyceny zapasów	67		13	80
-Aktualizacja wyceny majątku trwałego	93			93
-Aktualizacja aktywów finansowych	4 437	1 720		2 717
Aktywa brutto z tyt. podatku odroczonego	8 809	2 737	86	6 158
Rezerwa z tyt. podatku odroczonego, wg tytułów				
-Nadwyżka wartości księgowych nad podatkową rzeczowych i niematerialnych aktywów trwałych	7 204	237		6 967
-Niezrealizowane dodatnie różnice kursowe	35		10	45
-Odsetki zarachowane, nie otrzymane	12	12		0
-Aktualizacja aktywów finansowych	3 018	1 581		1 437
-Inne tytuły				
Rezerwa brutto z tyt. podatku odroczonego	10 269	1 830	10	8 449
Rezerwa netto z tyt. podatku odroczonego	1 460			2 291
Aktywa netto z tyt. podatku odroczonego		907	76	

W trakcie III kwartału 2010 wystąpiły następujące zmiany w sprawozdaniu skonsolidowanym Grupy Elstar Oils S.A. w pozycji aktywa i rezerwy z tytułu odroczonego podatku dochodowego.

(w tys. złotych):

Rezerwy	Stan na dzień 30.09.2010	Zwiększenia w trakcie okresu	Zmniejszenia w trakcie okresu	Stan na dzień 30.06.2010
Rezerwy na przyszłe zobowiązania, wg tytułów:				
-Aktualizacja wyceny zapasów	351	351	422	422
-Aktualizacja wyceny majątku trwałego	490	0	0	490
-Odpis na świadczenia emerytalne i podobne	119			119
-Przeniesienia prezentacyjne	-841	0	0	-841
Rezerwy razem:	119	351	422	119

Podatek odroczony	Stan na dzień 30.09.2010	Zwiększenia w trakcie okresu	Zmniejszenia w trakcie okresu	Stan na dzień 30.06.2010
Aktywa z tyt. podatku odroczonego ,wg tytułów:				
-Niezrealizowane ujemne różnice kursowe	29		73	102
-Straty podatkowe do rozliczenia	3 948	888		3 060
-Koszty memoriałowe / wynagrodzenia, itp./	279	129		150
-Aktualizacja wyceny aktywów niefinansowych	160		13	173
-Aktualizacja aktywów finansowych	4 437	1 720		2 717
-Pozostałe tytuły	773		22	795
-Zmiany konsolidacyjne				
Aktywa brutto z tyt. podatku odroczonego	9 626	2 737	108	6 997
Rezerwa z tyt. podatku odroczonego, wg tytułów:				
-Nadwyżka wartości księgowych nad podatkową rzeczowych i niematerialnych aktywów trwałych	7 244	242		7 002
-Niezrealizowane dodatnie różnice kursowe	35		10	45
-Odsetki zarachowane, nie otrzymane	12	12		0
-Aktualizacja aktywów finansowych	3 018	1 581		1 437
-Inne tytuły				
-Zmiany konsolidacyjne				
Rezerwa brutto z tyt. podatku odroczonego	10 309	1 835	10	8 484
Rezerwa netto z tyt. podatku odroczonego	683			1 487
Aktywa netto z tyt. podatku odroczonego		902	98	

III.10. Informacje o dokonanych odpisach aktualizujących wartość składników aktywów

W trakcie III kwartału 2010 roku spółka Elstar Oils S.A. nie dokonała odpisów aktualizacyjnych wartości zapasów.

W trakcie III kwartału 2010 roku spółka Elstar Oils S.A. dokonała odpisów aktualizacyjnych należności.

(w tys. złotych)

Zmiana stanu odpisów aktualizujących wartość należności krótkoterminowych	Stan na dzień 30.09.2010	Zwiększenia w trakcie okresu	Zmniejszenia w trakcie okresu	Stan na dzień 30.06.2010
Należności krótkoterminowe, wg tytułów:				
Należności z tytułu dostaw i usług	1 354	261	390	1 483
Należności z tytułu odsetek				
Inne należności				
Stan odpisów ogółem na koniec okresu	1 354	261	390	1 483

W trakcie III kwartału 2010 roku wystąpiły zmiany w sprawozdaniu skonsolidowanym Grupy Elstar Oils S.A.:

- nie dokonano odpisów aktualizacyjnych wartość zapasów,
- dokonano odpisów aktualizacyjnych należności.

(w tys. złotych)

Zmiana stanu odpisów aktualizujących wartość należności krótkoterminowych	Stan na dzień 30.09.2010	Zwiększenia w trakcie okresu	Zmniejszenia w trakcie okresu	Stan na dzień 30.06.2010
Należności krótkoterminowe, wg tytułów:				
Należności tytułu dostaw i usług	1 354	261	390	1 483
Należności z tytułu odsetek				
Inne należności				
Stan odpisów ogółem na koniec okresu	1 354	261	390	1 483

III.11. Informacja dotycząca zmiany zobowiązań warunkowych lub aktywów warunkowych, które nastąpiły od czasu zakończenia ostatniego roku obrotowego

Spółki Grupy nie posiadają należności ani zobowiązań warunkowych.

III.12. Stanowisko odnośnie realizacji wcześniej publikowanych prognoz

Grupa nie publikowała prognoz na rok 2010. Prognozowanie wyników Spółki jest utrudnione z uwagi na wysoką zmienność cen na rynkach surowcowych i wysoką zmienność kursów walut.

III.13. Akcjonariusze powyżej 5%

Według wiedzy Zarządu stan akcjonariuszy na rozpatrywany dzień bilansowy 30.09.2010 roku oraz na dzień sporządzenia raportu przedstawiał się następująco:

Akcjonariusz	liczba akcji	liczba głosów	Wartość nominalna akcji	% udziału
Stanisław Rosnowski	24 540 000	24 540 000	24 540 000 zł	50,90%
Generali Otwarty Fundusz Emerytalny	3 000 000	3 000 000	3 000 000 zł	6,22%
Powszechne Towarzystwo Emerytalne Aviva BZ WBK	3 300 000	3 300 000	3 300 000 zł	6,85%
Pozostali	17 372 000	17 372 000	17 372 000 zł	36,03%
RAZEM	48 212 000	48 212 000	48 212 000 zł	100,00%

III.14. Zmiany w stanie posiadania akcji przez osoby zarządzające i nadzorujące

Stan posiadania akcji przez osoby zarządzające i nadzorujące na dzień bilansowy oraz na dzień przekazania raportu:

Stanisław Rosnowski – Prezes Zarządu: 24 540 000 akcji

Zbigniew Łuczkowski – Członek Zarządu: 40 000 akcji

Hubert Janiszewski – Przewodniczący Rady Nadzorczej: 2 000 akcji

W okresie od przekazania poprzedniego raportu do daty przekazania raportu niniejszego zgodnie z posiadanymi przez Spółkę informacjami nie nastąpiły zmiany w zakresie stanu posiadania akcji Spółki przez osoby zarządzające i nadzorujące.

III.15. Wskazanie postępowań sądowych

Spółki Grupy Elstar nie są stroną żadnego postępowania dotyczącego zobowiązań albo wierzytelności, którego wartość stanowiłaby, co najmniej 10% kapitałów własnych.

Spółki nie są stroną dwu ani więcej postępowań dotyczących zobowiązań oraz wierzytelności, których łączna wartość stanowiłaby, co najmniej 10% kapitałów własnych.

III.16. Udzielone poręczenia i gwarancje

Spółki Grupy Elstar nie udzieliły poręczeń kredytu, nie udzieliły pożyczki ani gwarancji

III.17. Czynniki, które będą miały wpływ na wynik Emitenta

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 działalnością w segmencie produkcji biokomponentów do produkcji biopaliw, wyniki Grupy Kapitałowej Elstar Oils S.A. będą uzależnione od tendencji zachodzących na rynku paliwowym. Istnieje ryzyko, że np. niższe zapotrzebowanie na paliwo a więc i na biokomponenty do produkcji biopaliw, wolniejsze tempo wzrostu gospodarczego, zmiana kursu złotego czy wzrost inflacji mogą mieć wpływ na działalność oraz sytuację finansową Spółki oraz osiągnięte przez nią wyniki finansowe.

Ryzyko związane z silną konkurencją

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

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

Ryzyko przepisów regulujących rynek biopaliw

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

Ryzyko związane z rynkiem surowca

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

Sezonowość podaży surowca i ryzyka związane z produkcją rolną

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

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

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

Ryzyko kursowe

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

Ryzyko związane z popytem sektora paliwowego w Polsce

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

Ryzyko efektów i możliwości prowadzenia transakcji zabezpieczających

Wyniki transakcji zabezpieczających prowadzonych w zawiązku z ryzykiem zmian cen giełdowych i zmian kursów walut mogą wpływać na wyniki finansowe Grupy. Spółka prowadzi działania zabezpieczające jednak wysoka zmienność kursów walut oraz notowań giełdowych surowców i produktów oraz i

zmieniający się stopień korelacji cen produktów z cenami surowców stwarzają ryzyko niedopasowania zabezpieczeń.

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

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

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

III.18. Informacje istotne dla oceny sytuacji Grupy - stan prawny rynku biopaliw w Polsce i perspektywy rozwoju rynku

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

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

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

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

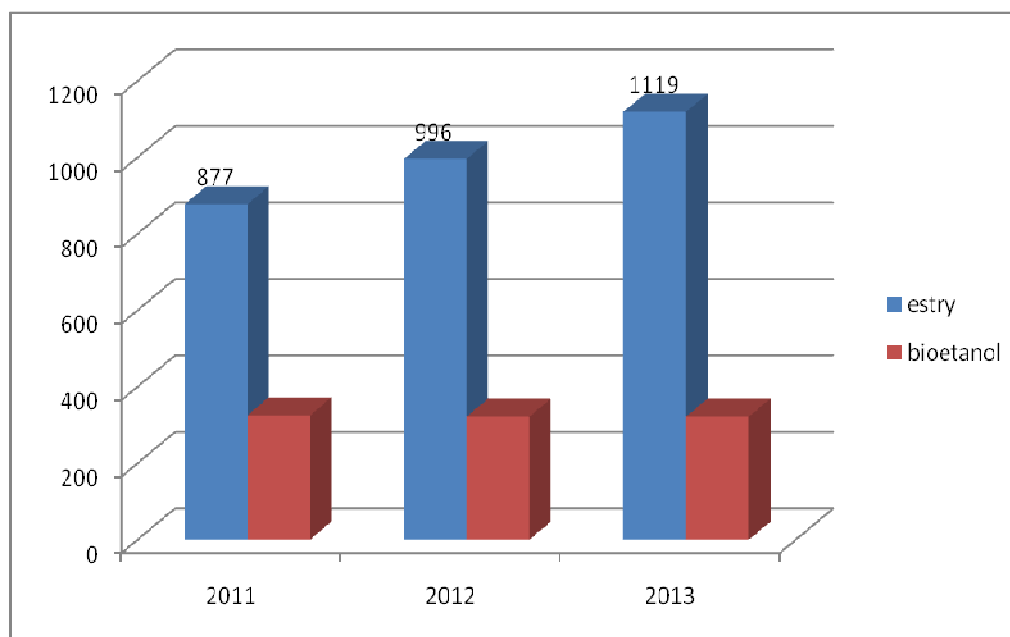
Dyrektywa RES stawia cel 20% udziału energii ze źródeł odnawialnych w całkowitym zużyciu energii i 10% udziału w ogólnym zużyciu paliw w transporcie. 10% - procentowy udział biopaliw wymaga wprowadzania do obrotu paliw (np. oleju napędowego) z większą zawartością estrów niż dopuszczają to dotychczas normy jakościowe (EN 590). W związku z tym dyrektywa FQD wprowadza nowe paliwa: B7 i B10 czyli olej napędowy z zawartością odpowiednio 7% i 10% estrów oraz E7 i E10 czyli benzynę z zawartością odpowiednio 7% i 10% bioetanolu. Państwa członkowskie mają wprowadzić w życie przepisy ustawowe, wykonawcze i administracyjne niezbędne do wykonania dyrektywy FQD od 2011 roku.

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

Rynek estrów w Polsce i sytuacja Spółki na rynku

Zużycie estrów w Polsce wzrasta od praktycznie „od zera” w roku 2007 przez poziom ok. 390 tys. ton w roku 2008 (dane statystyczne) do ponad 600 tys. ton prognozowanych na obecny rok 2010 i ponad 1 000 tys. ton w roku 2013 (prognoza). Będzie to efektem konieczności wypełnienia przez branżę paliwową w Polsce obowiązku stosowania biopaliw określonego ustawowo pod rygorem kar. W roku 2007 określono wysokość poziomu stosowania biopaliw w paliwach ogółem poprzez wartości tzw. Narodowego Celu Wskaźnikowego (NCW) na lata 2008-2013 (Rozporządzenie Rady Ministrów z dnia 15.06.2007).

Poniżej szacunki wielkości rynku biopaliw w przypadku wejścia w życie norm umożliwiających blending do 7% estrów (B7) oraz do 10% bioetanolu (E10) sporządzone dla aktualnie planowanych wartości NCW na najbliższe lata.



Źródło: PKN ORLEN

Jak opisano powyżej w najbliższym czasie (w Polsce do końca roku 2010) planowana jest zmiana norm paliwowych w krajach członkowskich UE aby umożliwić dodawanie do 7% a w przyszłości do 10% biokomponentów do paliw mineralnych co pozwoli na pełną realizację polityki UE zakładającej 10-procentowy udział biopaliw w zużywanych paliwach. W ten sposób wszyscy konsumenci paliw zużywać będą biopaliwa.

Grupa nie posiada obecnie długoterminowego kontraktu sprzedaży estrów, jak było to w latach ubiegłych. Sprzedaż estrów jest kontynuowana w kontraktach spotowych

Rynek estrów w Europie

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

Sytuację konkurencyjną produkowanych w Europie estrów rzepakowych może ponadto poprawić system certyfikacji biopaliw, który stopniowo będzie wprowadzany w UE, także w Polsce, który już od stycznia 2011 będzie obowiązywał w Niemczech. System ten ma zapewnić aby cele wskaźnikowe mogły być realizowane tylko przy wykorzystaniu biokomponentów produkowanych w sposób zrównoważony tzn. m.in. do produkcji których, wykorzystuje się surowce nie powodujące t.zw. de-forestacji (wycinania lasów pod uprawy), itp.

Jednak moce produkcyjne biodiesla w Europie wciąż są dużo wyższe od popytu . W roku 2010 rynek estrów wzrósł do poziomu 9-10 mln ton. Gwałtowny wzrost rynku biodiesla w UE spowodował, że moce produkcyjne wzrosły do ok. 15 mln ton. Wykorzystanie tych mocy wyniosło ok. 30% w najbardziej niekorzystnym roku 2008. Od tego czasu stopniowo rośnie poprzez 40% w roku 2009 i szacowane na 50% wykorzystanie w bieżącym 2010 roku. Czynniki te działają negatywnie na marżę na rynku biodiesla w Europie. Rynek znajduje się pod dużą presją co niekorzystnie wpływa na działalność Spółki.

Rynek biodiesla to rynek który wciąż tworzy się i rozwija. Na rynku tym w Europie toczy się ostra walka konkurencyjna o zajęcie jak najlepszej pozycji.

Podsumowanie obowiązujących podstaw prawnych rynku biopaliw w Polsce

Ramy prawne dla funkcjonowania rynku w Polsce zostały stworzone w 2006 roku.

Weszły w życie m.in. następujące akty prawne:

- Ustawa z dnia 25 sierpnia 2006 r. o biokomponentach i biopaliwach ciekłych (obowiązuje od 1 stycznia 2007 roku), Dz.U. nr 196/2006 poz. 1199
- Ustawa z dnia 25 sierpnia 2006 r. o systemie monitorowania i kontrolowania jakości paliw , Dz.U. nr 196 / 2006 poz. 1200
- Rozporządzenie Ministra Gospodarki z dnia 8 września 2006 r. w sprawie wymagań jakościowych dla biopaliw ciekłych, Dz. U. nr 166/2006 poz. 1182.
- W 2007 roku powstały kolejne akty prawne, min. Rozporządzenie Rady Ministrów z dnia 15.06.2007, w którym określono wartości obowiązkowego stosowania biokomponentów w paliwach w Polsce w latach 2008-2013.

Zarząd Elstar Oils SA

<i>Stanisław Rosnowski</i>	- Prezes Zarządu
<i>Wojciech Wityk</i>	- Członek Zarządu
<i>Andrzej Konefał</i>	- Członek Zarządu
<i>Zbigniew Łuczkowski</i>	- Członek Zarządu
<i>Andrzej Herrmann</i>	- Członek Zarządu