



Śródroczne skonsolidowane sprawozdanie finansowe za okresy 9 miesięcy zakończone dnia 30 września 2011 roku i 30 września 2010 roku sporządzone według Międzynarodowych Standardów Sprawozdawczości Finansowej

SPIS TREŚCI

Spis treści	2
Wprowadzenie	4
I. Skrócone kwartalne skonsolidowane sprawozdanie finansowe na dzień 30 września 2011 roku oraz za okres 09 miesięcy zakończony 30 września 2011 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 2011 roku oraz za okres 09 miesięcy zakończony 30 września 2011 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.4. Bilans - sprawozdanie jednostkowe	18
II.5. Zestawienie zmian w kapitale własnym - sprawozdanie jednostkowe	19
II.6. Rachunek przepływów pieniężnych - sprawozdanie jednostkowe	21
II.7. 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 MSSF	33
III.2.7 Zasady polityki prowadzenia rachunkowości	33
III.3. Opis istotnych dokonań lub niepowodzeń w III kwartale 2011 roku	41
III.4. Opis czynników mających znaczny wpływ na osiągnięte wyniki finansowe	43
III.5. Objaśnienia dotyczące sezonowości działalności	46
III.6. Opis transakcji z podmiotami powiązanymi	46
III.7. Informacje na temat wypłaconej (lub zadeklarowanej) dywidendy	46
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	47
III.9. Informacje o zmianach rezerwy i aktywa z tytułu odroczonego podatku dochodowego	47
III.10. Informacje o dokonanych odpisach aktualizujących wartość składników aktywów	48
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	49
III.13. Wskazanie akcjonariuszy posiadających bezpośrednio lub pośrednio co najmniej 5% ogólnej liczby głosów na WZA jednostki dominującej	49
III.14. Zestawienie zmian w stanie posiadania akcji Spółki przez osoby zarządzające i nadzorujące Spółki,	50
III.15. Wskazanie postępowań toczących się przed sądem	51
III.16. Informacje o udzieleniu przez Spółkę lub przez jednostkę zależną poręczeń kredytu lub pożyczki , udzieleniu gwarancji	51
III.17. Wskazanie czynników, które będą miały wpływ na osiągnięte wyniki	51
III.18. Informacje istotne dla oceny sytuacji Spółki	53

Wprowadzenie

Skonsolidowany raport kwartalny Elstar Oils S.A. (ŚrQIII) za III kwartał 2011 roku zawiera:

- skrócone skonsolidowane sprawozdanie finansowe na dzień 30 września 2011 roku oraz za okres 9 miesięcy zakończony 30 września 2011 roku sporządzone według Międzynarodowych Standardów Sprawozdawczości Finansowej w wersji zatwierdzonej przez Unię Europejską;
- skrócone jednostkowe sprawozdanie finansowe na dzień 30 września 2011 roku oraz za okres 9 miesięcy zakończony 30 września 2011 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 2011 roku oraz za okres 9 i 12 miesięcy zakończonych odpowiednio dnia 30 września 2011 roku i dnia 31 grudnia 2010 roku oraz 30 września 2010

roku.

(w tysiącach złotych)

Wybrane dane finansowe – sprawozdanie skonsolidowane				
	III kwartał narastająco rok bieżący za okres od 01.01.2011 do 30.09.2011 w tys. złotych	III kwartał narastająco rok bieżący za okres od 01.01.2010 do 30.09.2010 w tys. złotych	III kwartał narastająco rok bieżący za okres od 01.01.2011 do 30.09.2011 w tys. Euro	III kwartał narastająco rok bieżący za okres od 01.01.2010 do 30.09.2010 w tys. Euro
Przychody ze sprzedaży	587 784	541 389	145 082	135 256
Zysk /strata na działalności operacyjnej	13 482	8 368	3 328	2 091
Zysk /strata przed opodatkowaniem	1 905	-8 186	470	-2 045
Zysk /strata netto przypadająca na akcjonariuszy jednostki dominującej	1 597	-6 524	394	-1 630
Inne całkowite dochody netto	3 985	-11 655	984	-2 912
Środki pieniężne netto z działalności operacyjnej	-44 482	-130 997	-10 979	-32 727
Środki pieniężne netto z działalności inwestycyjnej	1 036	-12 270	256	-3 065
Środki pieniężne netto z działalności finansowej	38 046	115 250	9 391	28 793
Zmiana stanu środków pieniężnych netto	-5 400	-28 017	-1 333	-7 000
Aktywa razem	695 647	679 356	157 700	170 393
Zobowiązania długoterminowe	71 340	111 897	16 172	28 065
Zobowiązania krótkoterminowe	481 004	409 149	109 042	102 621
Kapitał własny przypadający akcjonariuszom jednostki dominującej	143 303	158 310	32 486	39 707
Kapitał akcyjny	48 212	48 212	10 929	12 092
Liczba akcji (w tys. szt.)	48 212	48 212	48 212	48 212
Zysk /strata na jedną akcję zwykłą*(w zł/Euro)	0,033	-0,135	0,008	-0,034
Całkowite dochody netto na jedną akcję zwykłą (w zł/Euro)	0,116	-0,377	0,029	-0,094
Wartość księgowa na jedną akcję **(w zł/Euro)	2,972	3,284	0,227	0,094

*/ 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 2010 kurs ten wyniósł – 1 Euro = 4,0027 zł;
za III kwartał 2011 kurs ten wyniósł – 1 Euro = 4,0514zł;
- pozycje bilansowe przeliczono według średniego kursu ogłoszonego przez NBP, obowiązującego na dzień bilansowy:
na 30 września 2010 kurs ten wynosił – 1 Euro = 3,9870 zł;
na 30 września 2011 kurs ten wynosił – 1 Euro = 4,4112 zł.

I.2 Skonsolidowane rachunki zysków i strat

za okres 9 miesięcy zakończony dnia 30 września 2011 roku oraz za okres 9 miesięcy zakończony dnia 30 września 2010 roku oraz za trzecie kwartały rozpoczynające się 01 lipca 2011 r. a kończący się 30 września 2011 r. i rozpoczynający się 01 lipca 2010 r. a kończący się 30 września 2010 r.

(w tysiącach złotych)

Skonsolidowane rachunki zysków i strat	III kwartały narastająco rok bieżący za okres od 01.01.2011 do 30.09.2011	III kwartał rok bieżący za okres od 01.07.2011 do 30.09.2011	III kwartały narastająco rok poprzedni za okres od 01.01.2010 do 30.09.2010	III kwartał rok poprzedni za okres od 01.07.2010 do 30.09.2010
Przychody ze sprzedaży	587 784	163 353	541 389	176 683
Koszt własny sprzedaży	553 898	157 784	510 869	161 583
Zysk /strata na sprzedaży	33 886	5 569	30 520	15 100
Pozostałe przychody operacyjne	3 332	2 377	1 117	876
Koszty sprzedaży	15 571	4 658	16 009	5 520
Koszty ogólnego zarządu	7 106	2 263	5 349	1 784
Pozostałe koszty operacyjne	1 059	454	1 911	994
Zysk/strata na działalności operacyjnej	13 482	571	8 368	7 678
Przychody finansowe	4 047	479	2 774	-2 640
Koszty finansowe	15 624	5 281	19 328	9 223
Zysk /strata przed opodatkowaniem	1 905	-4 231	- 8 186	-4 185
Podatek dochodowy	308	639	- 1 662	-529
Zysk netto za rok obrotowy	1 597	-3 592	-6 524	-3 656
Przypadający Akcjonariuszom jednostki dominującej	1 597	-3 592	-6 524	-3 656
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)	0,033	-0,075	-0,135	-0,076

*/ 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 2011 roku oraz za okres 9 miesięcy zakończony dnia 30 września 2010 roku oraz za trzecie kwartały: rozpoczynający się 01 lipca 2011 r. a kończący się 30 września 2011 r. i rozpoczynający się 01 lipca 2010 r. a kończący się 30 września 2010 r.

(w tysiącach złotych)

Skonsolidowane sprawozdania z całkowitych dochodów	III kwartały narastająco rok bieżący za okres od 01.01.2011 do 30.09.2011	III kwartał rok bieżący za okres od 01.07.2011 do 30.09.2011	III kwartały narastająco rok poprzedni za okres od 01.01.2010 do 30.09.2010	III kwartał rok poprzedni za okres od 01.07.2010 do 30.09.2010
Zysk/strata netto za okres obrotowy	1 597	-3 592	-6 524	-3 656
Inne całkowite dochody:				
Zabezpieczenia przepływów pieniężnych	4 984	-25 649	-14 376	5 060
Podatek dochodowy dotyczący składników innych całkowitych dochodów	-999	4 860	2 721	274
Inne całkowite dochody netto	3 985	-20 789	-11 655	5 334
Całkowity dochód za okres obrotowy	5 582	-24 381	-18 179	1 678

I.4 Skonsolidowany bilans

na dzień 30 września 2011 roku , na dzień 30 czerwca 2011 roku , na dzień 31 grudnia 2010 roku oraz na dzień 30 września 2010 roku

(w tysiącach złotych)

	Stan na dzień 30 .09.2010 (rok bieżący)	Stan na dzień 30 .06.2011 (rok bieżący)	Stan na dzień 31 .12.2010 (rok poprzedni)	Stan na dzień 30 .09.2010 (rok poprzedni)
I. Aktywa długoterminowe	237 617	233 922	242 076	237 604
1. Rzeczowy majątek trwały	220 772	223 761	223 237	223 435
2. Wartości niematerialne	3 416	3 439	3 641	3 731
3. Finansowy majątek trwały	57	55	55	0
4. Podatek odroczony	12 719	5 976	14 375	9 626
5. Inne rozliczenia międzyokresowe	653	691	768	812
II. Aktywa krótkoterminowe	458 030	138 093	370 556	441 752
1 Zapasy	361 143	54 365	270 871	311 400
2 Należności z tyt. podatku dochodowego	0	0	0	0
3 Należności handlowe	54 781	66 041	60 139	94 052
4 Należności pozostałe	16 511	1 871	1 711	6 962
5 Aktywa finansowe	7 762	3 155	15 488	15 892
6 Środki pieniężne	14 816	10 151	20 216	12 153
7 Rozliczenia międzyokresowe	3 017	2 510	2 131	1 293
Aktywa razem	695 647	372 015	612 632	679 356
I. Kapitały własne razem	143 303	167 684	137 721	158 310
Kapitał własny przypisany akcjonariuszom jednostki dominującej	143 303	167 684	137 721	158 310
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	42 251	42 251	56 155	56 155
4 Pozostałe kapitały rezerwowe	-20 879	-90	-24 864	-11 655
5 Nie podzielony wynik finansowy	-4 146	-554	-19 647	-12 267
Kapitał przypadający udziałowcom mniejszościowym				
II. Zobowiązania długoterminowe	71 340	74 379	97 422	111 897
1 Kredyty i pożyczki	60 013	64 161	86 316	100 731
2 Rezerwy	0	0	0	119
3 Rezerwa z tyt. odroczonego podatku dochodowego	10 134	8 889	10 483	10 309
4 Pozostałe zobowiązania	372	481	482	588
5 Rozliczenia międzyokresowe	821	848	141	150

III. Zobowiązania krótkoterminowe	481 004	129 952	377 489	409 149
1 Kredyty i pożyczki	374 308	99 435	294 708	345 954
2 Zobowiązania handlowe	67 470	20 644	33 127	31 823
3 Zobowiązania pozostałe	39 119	9 766	49 607	31 340
4 Zobowiązania z tyt. bieżącego podatku dochodowego				
5 Rozliczenia międzyokresowe	107	107	47	32
Pasywa razem	695 647	372 015	612 632	679 356
Wartość księgowa na jedną akcję przypadająca akcjonariuszom jednostki dominującej (w zł)	2,972	3,478	2,857	3,284

I.5 Skonsolidowane sprawozdanie ze zmian w kapitałach własnych

za okres 9 miesięcy zakończony dnia 30 września 2011 roku, okres 12 miesięcy zakończony 31 grudnia 2010 roku zaczynający się od 01 stycznia 2010 roku oraz okres 9 miesięcy zakończonych 30 września 2010 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 2011 r.	48 212	77 865	42 251	-90	-554	167 684		167 684
Całkowite dochody netto				-20 789	-3 592	-3 592		-3 592
Rozliczenie straty netto za 2010 r.								
Pokrycie straty netto za 2010 r. z kapitału zapasowego			-					
Stan na dzień 30 września 2011	48 212	77 865	42 251	-20 879	-4 146	143 303		143 303
Stan na dzień 01 stycznia 2011 r.	48 212	77 865	56 155	-24 864	-19 647	137 721	0	137 721
Całkowite dochody netto				3 985	1 597	5 582		5 582
Rozliczenie straty netto za 2010 r.					13 904	13 904		13 904
Pokrycie straty netto za 2010 r. z kapitału zapasowego			-13 904			-13 904		-13 904
Stan na dzień 30 września 2011	48 212	77 865	42 251	-20 879	-4 146	143 303		143 303
Stan na dzień 01 stycznia 2010 r.	48 212	77 865	36 269	0	14 143	176 489	0	176 489
Całkowite dochody netto				-24 864	-13 904	-38 768		-38 768
Przeniesienie zysku na kapitał zapasowy					-19 886	-19 886		-19 886
Podział zysku za rok 2009 r.			19 886					19 886
Stan na dzień 31 grudnia 2010	48 212	77 865	56 155	-24 864	-19 647	137 721	0	137 721

Śródroczne kwartalne sprawozdanie finansowe Grupy Elstar Oils SA na dzień 30 września 2011 r.

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 r.	48 212	77 865	56 155	-11 655	-12 267	158 310	0	158 310

I.6 Skonsolidowany rachunek przepływów pieniężnych

za okres 9 miesięcy roku 2011 zakończony dnia 30 września 2011 roku oraz za okres 9 miesięcy roku 2010 zakończony dnia 30 września 2010 roku

(w tysiącach złotych)

Skonsolidowany rachunek przepływów pieniężnych	III kwartały narastająco rok bieżący okres od 01.01.2011 do 30.09.2011	III kwartał rok bieżący okres od 01.07.2011 do 30.09.2011	III kwartały narastająco rok poprzedni okres od 01.01.2010 do 30.09.2010	III kwartał rok poprzedni okres od 01.07.2010 do 30.09.2010
Przepływy pieniężne z działalności operacyjnej- metoda pośrednia				
Zysk/strata netto	1 597	-3 592	-6 524	-3 656
Korekty razem o pozycje:	-46 079	-257 115	-124 473	-236 649
Amortyzacja	10 844	3 725	10 028	3 392
Zysk/strata netto z tyt. różnic kursowych	840	767	96	553
Odsetki i udziały w zyskach(dywidendy)	14 053	4 188	13 745	4 779
Zysk/strata z działalności inwestycyjnej	-3 923	-441	2 471	-12 143
Podatek dochodowy				
Inne pozycje	0		0	16 989
Zmiana stanu rezerw	130	371	208	109
Zmiana stanu zapasów	-90 272	-306 777	-118 732	-258 622
Zmiana stanu należności	-9 442	-3 381	-41 115	644
Zmiana stanu zobowiązań	31 544	45 938	10 791	5 278
Zmiana stanu rozliczeń międzyokresowych	147	-1 505	-1 965	2 372
Środki pieniężne z działalności operacyjne	-44 482	-260 707	-130 997	-240 305
Podatek dochodowy zapłacony				
Środki pieniężne netto z działalności operacyjnej	-44 482	-260 707	-130 997	-240 305
Przepływy pieniężne z działalności inwestycyjnej				
Sprzedaż rzeczowego majątku trwałego	95	29	44	13
Nabycie rzeczowego majątku trwałego	-7 900	-713	-9 452	-2 181
Sprzedaż aktywów finansowych	9 456	412	11 204	3 113
Nabycie aktywów finansowych	-615	-1	-14 066	-9 045
Udzielone pożyczki				
Otrzymane pożyczki				
Dywidendy i odsetki otrzymane				
Pozostałe				
Przepływy pieniężne netto z działalności inwestycyjnej	1 036	-273	-12 270	-8 100

Przepływy pieniężne z działalności finansowej				
Wpływy z tyt. emisji akcji				
Płatności z tytułu leasingu finansowego	-359	-124	-279	-142
Wpływy z tytułu zaciągniętych kredytów	355 129	327 129	353 901	298 242
Spłata kredytów	-302 671	-57 171	-224 627	-42 927
Wyplacone dywidendy				
Zapłacone odsetki	-14 053	-4 189	-13 745	-4 779
Pozostałe				
Przepływy pieniężne netto z działalności finansowej	38 046	265 645	115 250	250 394
Zmiana stanu środków pieniężnych , netto	-5 400	4 665	-28 017	1 989
Zmiana stanu z tytułu różnic kursowych, netto				
Środki pieniężne na początek okresu	20 216	10 151	40 170	10 164
Środki pieniężne na koniec okresu, w tym	14 816	14 816	12 153	12 153
- z ograniczoną możliwością dysponowania				

I.7 Pozycje pozabilansowe – sprawozdanie skonsolidowane

na dzień 30 września 2011 roku , 30 czerwca 2011 roku , 31 grudnia 2010 roku oraz 30 września 2010 roku
(w tysiącach złotych)

Pozycje pozabilansowe	Stan na dzień 30 .09.2011 (rok bieżący)	Stan na dzień 30 .06.2011 (rok bieżący)	Stan na dzień 31 .12.2010 (rok poprzedni)	Stan na dzień 30 .09.2010 (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	5 073	5 354	6 429	6 163
3.1.Środki trwale dzierżawione (leasing operacyjny)	5 073	5 354	6 429	6 163
Pozycje pozabilansowe, razem	5 073	5 354	6 429	6 163

II. Sprawozdanie finansowe - jednostkowe

II.1 Skrócone kwartalne jednostkowe sprawozdanie finansowe

na dzień 30 września 2011 roku oraz za okres 9 i 12 miesięcy zakończonych odpowiednio dnia 30 września 2010 roku i 31 grudnia 2010 roku oraz za okres 9 miesięcy zakończony dnia 30 września 2011 roku.

(w tysiącach złotych)

Wybrane dane finansowe – sprawozdanie jednostkowe				
	III kwartał narastająco rok bieżący za okres od 01.01.2011 do 30.09.2011 w tys. złotych	III kwartał narastająco rok poprzedni za okres od 01.01.2010 do 30.09.2010 w tys. złotych	III kwartał narastająco rok bieżący za okres od 01.01.2011 do 30.09.2011 w tys. Euro	III kwartał narastająco rok poprzedni za okres od 01.01.2010 do 30.09.2010 W tys. Euro
Przychody ze sprzedaży	552 138	480 962	136 283	120 159
Zysk /strata na działalności operacyjnej	26 661	-2 287	6 581	-571
Zysk /strata przed opodatkowaniem	-142	-9 835	-35	-2 457
Zysk /strata netto przypadająca na akcjonariuszy jednostki dominującej	-351	-8 006	-88	-2 000
Inne całkowite dochody netto	4 256	-11 601	1 051	-2 898
Środki pieniężne netto z działalności operacyjnej	-63 759	-137 493	-15 738	-34 853
Środki pieniężne netto z działalności inwestycyjnej	1 075	-6 150	265	-1 536
Środki pieniężne netto z działalności finansowej	56 975	116 944	14 063	29 216
Zmiana stanu środków pieniężnych netto	-5 709	-26 699	- 1 409	-6 670
Aktywa razem	657 357	607 057	149 020	152 259
Zobowiązania długoterminowe	42 780	55 186	9 698	13 841
Zobowiązania krótkoterminowe	467 488	388 189	105 978	97 364
Kapitał własny przypadający akcjonariuszom jednostki dominującej	147 089	163 682	33 344	41 054
Kapitał akcyjny	48 212	48 212	10 929	12 092
Liczba akcji (w tys. .szt.)	48 212	48 212	48 212	48 212
Zysk /strata na jedną akcję zwykłą*(w zł/Euro)	-0,007	-0,166	-0,002	-0,041
Całkowite dochody netto na jedną akcję zwykłą (w zł/EUR)	0,081	-0,241	0,020	-0,060
Wartość księgowa na jedną akcję **(w zł/Euro)	3,051	3,395	0,227	0,251

*/ 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 2010 kurs ten wyniósł – 1 Euro = 4,0027 zł;
za III kwartał 2011 kurs ten wyniósł – 1 Euro = 4,0514 zł;
- pozycje bilansowe przeliczono według średniego kursu ogłoszonego przez NBP, obowiązującego na dzień bilansowy::
na 30 września 2010 kurs ten wynosił – 1 Euro = 3,9870, zł;
na 30 września 2011 kurs ten wyniósł – 1 Euro = 4,4112 zł.

II.2 Jednostkowe rachunki zysków i strat

za okres 9 miesięcy zakończony dnia 30 września 2011 roku oraz za okres 9 miesięcy zakończony dnia 30 września 2010 roku

(w tysiącach złotych)

Jednostkowe rachunki zysków i strat	III kwartały narastająco rok bieżący za okres od 01.01.2011 do 30.09.2011	III kwartał rok bieżący za okres od 01.07.2011 do 30.09.2011	III kwartały narastająco rok poprzedni za okres od 01.01.2010 do 30.09.2010	III kwartał rok poprzedni za okres od 01.07.2010 do 30.09.2010
Przychody ze sprzedaży	552 138	161 363	480 962	150 860
Koszt własny sprzedaży	525 477	157 620	465 786	142 710
Zysk /strata na sprzedaży	26 661	3 743	15 176	8 150
Pozostałe przychody operacyjne	3 332	2 377	1 073	839
Koszty sprzedaży	14 060	4 022	12 331	4 292
Koszty ogólnego zarządu	5 772	1 899	4 315	1 423
Pozostałe koszty operacyjne	1 037	627	1 890	976
Zysk/strata na działalności operacyjnej	9 124	-428	-2 287	2 298
Przychody finansowe	4 206	524	3 968	- 1 151
Koszty finansowe	13 472	4 588	11 516	3 912
Zysk /strata przed opodatkowaniem	-142	-4 492	-9 835	-2 765
Podatek dochodowy	209	-666	-1 829	-558
Zysk/starta netto za rok obrotowy	-351	-3 826	-8 006	-2 207
Średnio ważona liczba akcji przypadająca na okres	48 212 000	48 212 000	48 212 000	48 212 000
Zysk/starta na jedną akcję zwykłą* (w złotych)	-0,007	-0,079	-0,166	-0,046

*/ 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

II.3. Jednostkowe sprawozdania z całkowitych dochodów

za okres 9 miesięcy zakończony dnia 30 września 2011 roku oraz za okres 9 miesięcy zakończony dnia 30 września 2010 roku oraz za trzecie kwartały: rozpoczynający się 01 lipca 2011 r. a kończący się 30 września 2011 r. i rozpoczynający się 01 lipca 2010 r. a kończący się 30 września 2010 r.

(w tysiącach złotych)

Jednostkowe sprawozdania z całkowitych dochodów	III kwartały narastająco rok bieżący za okres od 01.01.2011 do 30.09.2011	III kwartał rok bieżący za okres od 01.07.2011 do 30.09.2011	III kwartały narastająco rok poprzedni za okres od 01.01.2010 do 30.09.2010	III kwartał rok poprzedni za okres od 01.07.2010 do 30.09.2010
Zysk /starta netto za okres obrotowy	-351	-3 826	-8 006	-2 207
Inne całkowite dochody:				
Zabezpieczenia przepływów pieniężnych	5 255	-25 580	-14 322	-1 439
Podatek dochodowy dotyczący składników innych całkowitych dochodów	-999	4 860	2 721	274
Inne całkowite dochody netto	4 256	-20 720	-11 601	-1 165
Całkowity dochód za okres obrotowy	3 905	-24 546	-19 607	-3 372

II.4 Jednostkowy bilans

na dzień 30 września 2011 roku , 30 czerwca 2011 roku , na dzień 31 grudnia 2010 roku oraz na dzień 30 września 2010 roku
(w tysiącach złotych)

Bilans jednostkowy	Stan na dzień 30 .09.2011 (rok bieżący)	Stan na dzień 30 .06.2011 (rok bieżący)	Stan na dzień 31 .12.2010 (rok poprzedni)	Stan na dzień 30 .09.2010 (rok poprzedni)
I. Aktywa długoterminowe	190 265	185 467	191 432	185 935
1. Rzeczowy majątek trwały	152 254	154 171	151 538	150 722
2. Wartości niematerialne	3 253	3 268	3 452	3 535
3. Finansowy majątek trwały	22 114	22 113	22 113	22 057
4. Podatek odroczony	11 991	5 224	13 561	8 809
5. Inne rozliczenia międzyokresowe	653	691	768	812
II. Aktywa krótkoterminowe	467 092	138 453	367 689	421 122
1 Zapasy	353 809	51 215	263 911	307 562
2 Należności z tyt. podatku dochodowego				
3 Należności handlowe	71 913	70 452	65 010	77 937
4 Należności pozostałe	16 526	1 819	1 629	6 678
5 Aktywa finansowe	7 754	3 155	15 287	15 892
6 Środki pieniężne	14 228	9 724	19 937	11 977
7 Rozliczenia międzyokresowe	2 862	2 088	1 915	1 076
Aktywa razem	657 357	323 920	559 121	607 057
I. Kapitały własne razem	147 089	171 635	143 184	163 682
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	44 202	44 202	59 241	59 241
4 Kapitał z aktualizacji i wyceny	-20 810	-90	-25 066	-11 601
5 Nie podzielony wynik finansowy	-2 380	1 446	-17 068	-10 035
II. Zobowiązania długoterminowe	42 780	43 724	49 647	55 186
1 Kredyty i pożyczki	31 513	33 561	38 587	44 179
2 Rezerwy				
3 Rezerwa z tyt. odroczonego podatku dochodowego	10 074	8 834	10 437	10 269
4 Pozostałe zobowiązania	372	481	482	589
5 Rozliczenia międzyokresowe	821	848	141	149
III. Zobowiązania krótkoterminowe	467 488	108 561	366 290	388 189
1 Kredyty i pożyczki	363 481	81 068	286 308	330 501
2 Zobowiązania handlowe	68 843	21 883	33 797	31 808
3 Zobowiązania pozostałe	35 057	5 503	46 138	25 848
4 Zobowiązania z tyt. bieżącego podatku dochodowego	0	0	0	0
5 Rozliczenia międzyokresowe	107	107	47	32
Pasywa razem	657 357	323 920	559 121	607 057
Wartość księgowa na jedną akcję (w zł)	3,051	3,560	2,970	3,395

II.5 Jednostkowe sprawozdanie ze zmian w kapitałach własnych

za okres 9 miesięcy zakończony dnia 30 września 2011 roku, okres 12 miesięcy zakończony 31 grudnia 2010 roku zaczynający się od 01 stycznia 2010 roku oraz okres 9 miesięcy zakończonych 30 września 2010 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 2011 r.	48 212	77 865	44 202	-90	1 446	171 635
Całkowite dochody netto				-20 720	-3 826	-24 546
Rozliczenie straty netto za 2010 r.						
Pokrycie straty netto za 2010 r. z kapitału zapasowego						
Stan na dzień 30 września 2011 r.	48 212	77 865	44 202	-20 810	-2 380	147 089
Stan na dzień 01 stycznia 2011 r.	48 212	77 865	59 241	-25 066	-17 068	143 184
Całkowite dochody netto				4 256	-351	3 905
Rozliczenie straty netto za 2010 r.					15 039	15 039
Pokrycie straty netto za 2010 r. z kapitału zapasowego			-15 039			-15 039
Stan na dzień 30 września 2011 r.	48 212	77 865	44 202	-20 810	-2 380	147 089
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			
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				-25 066	-15 039	-40 105
Przeniesienie zysku netto na kapitał					-14 354	-14 354
Zapasowy						
Podział zysku za rok 2009			14 354			
Stan na 31 grudnia 2010 r.	48 212	77 865	59 241	-25 066	-17 068	143 184

II.6 Jednostkowy rachunek przepływów pieniężnych

za okres 9 miesięcy zakończony dnia 30 września 2011 roku oraz za okres 9 miesięcy zakończony dnia 30 września 2010 roku

(w tysiącach złotych)

Jednostkowy rachunek przepływów pieniężnych	III kwartały narastająco rok bieżący okres od 01.01.2011 do 30.09.2011	III kwartał rok bieżący okres od 01.07.2011 do 30.09.2011	III kwartały narastająco rok poprzedni okres od 01.01.2010 do 30.09.2010	III kwartał rok poprzedni okres od 01.07.2010 do 30.09.2010
Przepływy pieniężne z działalności operacyjnej- metoda pośrednia				
Zysk/strata netto	-351	-3 826	-8 006	-2 207
Korekty razem o pozycje:	-63 408	-267 319	-129 487	-246 230
Amortyzacja	7 599	2 644	6 885	2 339
Zysk/strata netto z tyt. różnic kursowych	840	767	96	553
Odsetki i udziały w zyskach(dywidendy)	11 925	3 551	11 024	3 935
Zysk/strata z działalności inwestycyjnej	-3 924	-442	-3 483	98
Inne pozycje				10 436
Podatek dochodowy				
Zmiana stanu rezerw	115	366	193	104
Zmiana stanu zapasów	-89 898	-302 594	-124 648	-261 667
Zmiana stanu należności	-21 800	-16 168	-27 611	-3 847
Zmiana stanu zobowiązań	31 733	46 351	9 990	-296
Zmiana stanu rozliczeń międzyokresowych	2	-1 794	- 1 933	2 115
Środki pieniężne z działalności operacyjnej	-63 759	-271 145	-137 493	-248 437
Podatek dochodowy zapłacony				
Środki pieniężne netto z działalności operacyjnej	-63 759	-271 145	-137 493	-248 437
Przepływy pieniężne z działalności inwestycyjnej				
Sprzedaż rzeczowego majątku trwałego	95	29	44	13
Nabycie rzeczowego majątku trwałego	-7 861	-713	-7 753	-1 810
Sprzedaż aktywów finansowych	9 456	412	5 648	1 850
Nabycie aktywów finansowych	-615	-1	-4 219	-2 000
Udzielone pożyczki				
Otrzymane pożyczki				
Dywidendy i odsetki otrzymane			130	130
Pozostałe				
Przepływy pieniężne netto z działalności inwestycyjnej	1 075	-273	-6 150	-1 817

Przepływy pieniężne z działalności finansowej				
Wpływy z tyt. emisji akcji				
Płatności z tytułu leasingu finansowego	-359	-124	-279	-142
Wpływy z tytułu zaciągniętych kredytów	355 129	327 129	346 705	298 123
Spłata kredytów	-285 870	-47 532	-218 327	-41 316
Wyplacone dywidendy				
Zapłacone odsetki	-11 925	-3 551	-11 155	-4 066
Pozostałe				
Przepływy pieniężne netto z działalności finansowej	56 975	275 922	116 944	252 599
Zmiana stanu środków pieniężnych, netto	-5 709	4 504	-26 699	2 345
Zmiana stanu z tytułu różnic kursowych, netto				
Środki pieniężne na początek okresu	19 937	9 724	38 676	9 632
Środki pieniężne na koniec okresu, w tym	14 228	14 228	11 977	11 977
- z ograniczoną możliwością dysponowania				

II.7 Pozycje pozabilansowe – sprawozdanie jednostkowe

na dzień 30 września 2011 roku , 30 czerwca 2011 roku , 31 grudnia 2010 roku oraz 30 września 2010 roku
(w tysiącach złotych)

Pozycje pozabilansowe	Stan na dzień 30 .09.2011 (rok bieżący)	Stan na dzień 30 .06.2011 (rok bieżący)	Stan na dzień 31 .12.2010 (rok poprzedni)	Stan na dzień 30 .09.2010 (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	5 073	5 354	6 429	6 163
3.1.Środki trwale dzierżawione (leasing operacyjny)	5 073	5 354	6 429	6 163
Pozycje pozabilansowe, razem	5 073	5 354	6 429	6 163

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 2011 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 2011 roku skład Zarządu był następujący:

- | | |
|-------------------------|-------------------|
| Stanisław Jan Rosnowski | - Prezes Zarządu |
| Wojciech Wityk | - 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 5 listopada 2011.

Zakup akcji Spółki przez Archer Daniels Midland Nederland B.V.

W dniu 16 sierpnia 2011 r. Archer Daniels Midland Nederland B.V. z siedzibą w Koog aan de Zaan, Holandia (ADM) ogłosił wezwanie do zapisywania się na sprzedaż wszystkich akcji Spółki. W wezwaniu ADM zaoferował cenę 5,50 zł za akcję Spółki, czyli cenę znacznie przekraczającą ówczesną wycenę rynkową. Archer Daniels Midland Nederland B.V. jest spółką zależną Archer Daniels Midland (NYSE: ADM), globalnego koncernu zajmującego się przetwórstwem produktów rolnych, w tym nasion oleistych, kukurydzy, kakao oraz pszenicy w produkty żywnościowe, paliwo i materiały przemysłowe. Zarząd Spółki pozytywnie ocenił wezwanie. Cena w wysokości 5,5 złotych za jedną akcję była wyższa od średnich arytmetycznych ze średnich dziennych cen akcji Spółki na GPW w okresie trzech i sześciu miesięcy poprzedzających ogłoszenie wezwania. W ocenie Zarządu, ogłoszenie wezwania jest zgodne z interesami Spółki, gdyż inwestor zamierza kontynuować dotychczasową strategię Spółki oraz wspierać Spółkę w realizacji jej planów rozwojowych. Wezwanie zostało ogłoszone po zawarciu przez ADM umowy sprzedaży akcji z BLAZITO Ltd., Stanisławem Rosnowskim oraz Spółką (Elstar Oils S.A.). W umowie tej sprzedający (BLAZITO) zobowiązał się do zbycia 50,9% akcji, w ramach wezwania ADM. W dniu 31 sierpnia 2011 roku, Koninklijke Bunge ogłosiło kontr-wezwanie oferując wyższą od ADM cenę za akcje Spółki w wysokości 6,75 zł. W odpowiedzi ADM podwyższył cenę akcji w swoim wezwaniu do 6,5 zł za akcję oraz zawarł z Blazito Ltd., Stanisławem Rosnowskim i Spółką aneks do umowy z 12.08.2011 roku.

W dniu 18 października nastąpiło częściowe rozliczenie zapisów na akcje w wezwaniu ADM dokonanych do 14 października. W jego wyniku ADM nabył ponad 95% akcji Elstar Oils SA.

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 01.01.2011 r. do 30.09.2011 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 2010 r.

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

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

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

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

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

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 2011 roku i obejmuje okres od 01.01.2011 roku do 30.09.2011 roku.

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

Wyłączenia konsolidacyjne

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 śruty jako produktu ubocznego (segment realizowany przez Elstar Oils SA);

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

Poniżej zaprezentowano przychody, marże, wyniki i rentowności realizowane przez oba segmenty w 3 kwartale 2011 roku i w okresie pierwszych 3 kwartałów 2011 roku oraz w analogicznych okresach roku ubiegłego.

PODSUMOWANIE SEGMENTÓW ZA OKRES 1-3Q2011

Segment spożywczy

<i>(w mln zł)</i>	1-3Q '11	1-3Q '10	zmiana
Sprzedaż zewnętrzna	410,9	340,3	22,1%
Sprzedaż między segmentami	141,2	140,6	-2,9%
Przychody ogółem	552,1	481,0	14,8%
EBITDA	16,5	4,4	
<i>rentowność EBITDA</i>	<i>3,0%</i>	<i>0,9%</i>	
Koszty finansowe*	-9,3	-7,5	
Zysk netto	-0,4	-8,0	
<i>rentowność netto</i>	<i>-0,1%</i>	<i>-1,7%</i>	

Przychody ze sprzedaży segmentu spożywczego w okresie 3 kwartałów 2011 wzrosły w stosunku do roku ubiegłego pomimo nieznacznego spadku w stosunku do roku ubiegłego łącznej ilości sprzedanych produktów (oleje i tłuszcze) oraz półproduktów (śruta) dzięki wyższym cenom (wyższe ceny notowań surowców i produktów commodity na rynkach oraz wyższy kurs waluty). Przychody wzrosły z 481 mln zł do 552 mln zł a wartość zrealizowanej marży EBITDA z 4,4 mln zł do 16,5 mln zł. Pomimo wzrostu była to wartość marży niewystarczająca do odnotowania zysku netto wobec poniesienia kosztów finansowych o wartości 9,3 mln zł (7,5 mln zł w roku 2011). W efekcie zanotowano wynik na poziomie zerowym (-0,4 mln) wobec straty 8 mln zł w tym samym okresie roku ubiegłego.

Zysk netto segmentu spożywczego na koniec poprzedniego kwartału wynosił 3,5 mln zł, tak więc w okresie 3 kwartału 2011 roku zanotowano w segmencie stratę. Ta sytuacja jest wynikiem nadzwyczaj wysokich cen surowca (rzepaku) związanymi z jego małą podażą surowca w nowym sezonie.

Segment biodiesel

	(w mln zł)	1-3Q '11	1-3Q '10	zmiana
Sprzedaż zewnętrzna		176,8	201,0	-12,1%
Sprzedaż między segmentami		0	0	
Przychody ogółem		176,8	201,0	-12,1%
EBITDA		7,1	12,9	-44,9%
<i>rentowność EBITDA</i>		<i>4,0%</i>	<i>6,4%</i>	
Zysk netto		1,3	0,6	141,0%
<i>rentowność netto</i>		<i>0,8%</i>	<i>0,3%</i>	

Segment biodiesla zanotował spadek sprzedaży w stosunku do analogicznego okresu roku ubiegłego z 201 mln zł do 177 mln zł. Niższe przychody to wynik niższej ilości sprzedanych estrów: 39 tys. ton wobec 59 tys. ton w roku 2010. Krajowy rynek biodiesla w okresie letnim częściowo zmniejsza zapotrzebowanie na estry rzepakowe (RME) dokonując w zamian zakupów estrów typu FAME wyprodukowanych z udziałem innych olejów roślinnych, które mają niższą cenę. Szczególnie miało to znaczenie w minionym kwartale, kiedy to rzepakowe estry krajowej produkcji były znacznie mniej konkurencyjne w nowym sezonie z uwagi na wyjątkowo wysoką cenę rzepaku w kraju (premia kilkadziesiąt EUR za 1 tonę do notowań rzepaku na giełdzie MATIF). Marża EBITDA wyniosła 7,1 mln zł co było mniej niż w okresie 3 kwartałów roku ubiegłego: 12,9 mln zł. Jednak zysk netto segmentu wyniósł 1,3 mln zł i był wyższy niż w okresie 3 kwartałów roku ubiegłego (0,6 mln zł). W kosztach finansowych nie wystąpiły bowiem ujemny wynik na hedgingu, co miało miejsce w 2010 roku.

ANALIZA SEGMENTÓW

• SEGMENTY - Wyniki 3 kwartału 2011/2010

w tys. zł	Segment spożywczy	Segment spożywczy
	3Q 2011	3Q 2010
Sprzedaż zewnętrzna	119 815	99 471
Sprzedaż między segmentami	41 548	51 389
Przychody ogółem	161 363	150 860
Koszty operacyjne ogółem	163 541	148 425
Pozostałe przychody operacyjne	2 377	839
Pozostałe koszty operacyjne	627	976
Wynik segmentu z dział. operac.	-428	2 298
Wynik segmentu EBITDA	3 231	4 572
Przychody finansowe segmentu	524	- 1 151
Koszty finansowe segmentu	4 588	3 912
Zysk/strata brutto segmentu	-4 492	- 2 765
Podatek	-666	-558
Zysk/strata netto segmentu	-3 826	-2 207

tys. zł	Segment biodiesel	Segment biodiesel
	3 Q 2011	3 Q 2010
Sprzedaż zewnętrzna	43 536	77 213
Sprzedaż między segmentami		
Przychody ogółem	43 536	77 213
Koszty operacyjne ogółem	42 882	72 065
Pozostałe przychody operacyjne	-13	37
Pozostałe koszty operacyjne	-173	18
Wynik segmentu z dział. operac.	814	5 167
Wynik segmentu EBITDA	1 951	6 278
Przychody finansowe segmentu	27	1
Koszty finansowe segmentu	763	6 801
Zysk/strata brutto segmentu	78	-1 633
Podatek	10	5
Zysk/strata netto segmentu	68	-1 638

• **SEGMENTY - Wyniki 3 kwartałów 2011/2010 narastająco**

	Segment spożywczy	Segment spożywczy
	1Q-3Q 2011	1Q-3Q 2010
Sprzedaż zewnętrzna	410 977	340 343
Sprzedaż między segmentami	141 161	140 619
Przychody ogółem	552 138	480 962
Koszty operacyjne ogółem	545 309	482 432
Pozostałe przychody operacyjne	3 332	1 073
Pozostałe koszty operacyjne	1 037	1 890
Wynik segmentu z dział. operac.	9 124	-2 287
Wynik segmentu EBITDA	16 528	4 403
Przychody finansowe segmentu	4 206	3 968
Koszty finansowe segmentu	13 472	11 516
Zysk/strata brutto segmentu	-142	-9 835
Podatek	209	-1 829
Zysk/strata netto segmentu	-351	-8 006

	Segment biodiesel	Segment biodiesel
	1Q-3Q 2011	1Q-3Q 2010
Sprzedaż zewnętrzna	176 806	201 047
Sprzedaż między segmentami	0	0
Przychody ogółem	176 806	201 047
Koszty operacyjne ogółem	173 136	191 490
Pozostałe przychody operacyjne	35	43
Pozostałe koszty operacyjne	22	20
Wynik segmentu z dział. operac.	3 683	9 580
Wynik segmentu EBITDA	7 098	12 895
Przychody finansowe segmentu	37	427
Koszty finansowe segmentu	2 346	9 432
Zysk brutto segmentu	1 374	575
Podatek	24	15
Zysk netto segmentu	1 350	560

Segmenty geograficzne

Sprzedaż Spółki i Grupy dokonywana jest głównie na terenie Polski. W rozpatrywanym okresie 3 kwartału 2011 roku Grupa prowadziła także sprzedaż na teren Unii Europejskiej: do Holandii, Danii, Niemiec, Litwy, Czech, Austrii, Rumunii, oraz na Węgry i na Słowację. Sprzedaż poza granicę Polski dotyczyła: śruty, fazy glicerynowej oraz niewielkich ilości oleju rzepakowego i tłuszczów przemysłowych.

• 3 kwartały 2011/2010 narastająco - sprzedaż geograficznie

Udział eksportu w przychodach ze sprzedaży skonsolidowanej w okresie 3 kwartałów 2011 roku wyniósł ok.10,5% i nieznacznie zmniejszył się w stosunku do roku 200 z poziomu ok.10,5%. Natomiast udział eksportu w przychodach ze sprzedaży jednostkowej w okresie 3 kwartałów 2011 roku wyniósł ok.9,7% i także nieznacznie zmalał w stosunku do roku 2010 z poziomu ok.12,2%

układ jednostkowy

	1Q-3Q 2011		1Q-3Q 2010	
kanały dystrybucji	w tys. zł	w %	w tys. zł	w %
sprzedaż krajowa	498 594	90,3%	428 819	87,8%
sprzedaż do UE	53 544	9,7%	52 143	12,2%
sprzedaż zagraniczna	0	0,0%	0	0,0%
Razem	552 138	100,0%	480 962	100,0%

układ skonsolidowany

	1Q-3Q 2011		1Q-3Q 2010	
kanały dystrybucji	w tys. zł	w %	w tys. zł	w %2
sprzedaż krajowa	526 117	89,5%	484 581	88,3%
sprzedaż do UE	61 667	10,5%	56 673	11,7%
sprzedaż zagraniczna	0	0,0%	135	0,1%
razem	587784	100,0%	541 389	100,0%

• **3 kwartał 2011/2010, sprzedaż geograficznie**

Udział eksportu w przychodach ze sprzedaży skonsolidowanej w 3 kwartale 2011 roku wyniósł ok.6,5% i zmniejszył się w stosunku do roku 2010 z poziomu ok.13,7%. Udział eksportu w przychodach ze sprzedaży jednostkowej w 3 kwartale 2011 roku wyniósł ok.5,8% i zmniejszył się w stosunku do roku 2010 z poziomu ok.14,5%. To zmniejszenie w okresie 3 kwartału to przejściowy efekt wynikający ze zmniejszenia przerobu rzepaku w tym okresie i zmniejszenia produkcji i sprzedaży śruty rzepakowej. W miesiącu lipcu zakład przerobowy rzepak zanotował dłuższą niż zwykle przerwę przed rozpoczęciem skupu rzepaku i nowego sezonu przerobowego.

układ jednostkowy

	3Q 2011		3Q 2010	
kanały dystrybucji	w tys. zł	w %	w tys. zł	w %
sprzedaż krajowa	151 981	94,2%	134 041	85,5%
sprzedaż do UE	9 382	5,8%	16 819	14,5%
sprzedaż inna zagraniczna	0	0,0%	0	0,0%
razem	161 363	100,0%	150 860	100,0%

układ skonsolidowany

	3Q 2011		3Q 2010	
kanały dystrybucji	w tys. zł	w %	w tys. zł	w %
sprzedaż krajowa	152 791	93,5%	159 290	86,3%
sprzedaż do UE	10562	6,5%	17 393	13,7%
sprzedaż inna zagraniczna	0	0,0%	0	0,0%
razem	163 353	100,0%	176 683	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 ujmuje się odpowiednio w rachunku zysków i strat, o ile nie odracza się ich w kapitale własnym, gdy kwalifikują się do uznania za zabezpieczenie przepływów pieniężnych i zabezpieczenie udziałów w aktywach netto. Różnice kursowe,

zarówno dodatnie jak i ujemne dotyczące transakcji związanych z pozyskaniem finansowania zewnętrznego zalicza się do kosztów finansowych. Różnice kursowe dotyczące pozostałych transakcji (realizacja i wycena bilansowa rozrachunków handlowych powiększają lub pomniejszają pozycje przychodowe lub kosztowe z którymi są operacyjnie powiązane. Jako kurs zamknięcia danej waluty stosowany dla celów wyceny bilansowej aktywów i zobowiązań pieniężnych wyrażonych w walutach obcych, Grupa przyjmuje średni kurs danej waluty ogłoszony przez NBP na dzień bilansowy.

Oszacowania i osądy

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

Okresy użytkowania rzeczowych aktywów trwałych i wartości niematerialnych.

Na dzień 30 września 2011 roku Spółki Grupy dokonały 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 2011 roku Spółka Elstar Oils S.A. dokonała oceny, czy istnieją przesłanki wskazujące na utratę wartości inwestycji w jednostce zależnej.

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

Zarząd zauważa jednak, że konkurowanie na nowym, nie w pełni dojrzałym, będącym ciągle pod presją dużej nadwyżki mocy produkcyjnych w zachodniej Europie rynku estrów metylowych, może w przyszłości doprowadzić do przejściowych perturbacji w funkcjonowaniu tego rynku.

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 2011 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. Jedynie 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 użytkowania.

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

Posiadany rzeczowy majątek trwały nie podlegał ostatniej aktualizacji wyceny przeprowadzonej na dzień 01.01.1995 r. Cały rzeczowy majątek trwały jest majątkiem nabytym lub wytworzonym w latach 2001-2011. Wobec powyższego 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 ujmuje 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.

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

Kapitały

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

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

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

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

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

Kredyty i pożyczki bankowe

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

Po początkowym ujęciu oprocentowane kredyty i pożyczki są następnie wyceniane według zamortyzowanego kosztu, przy zastosowaniu metody efektywnej stopy procentowej. Wszelkie różnice jeśli są istotne pomiędzy otrzymaną kwotą (pomniejszoną o koszty transakcyjne) a wartością wykupu

ujmuje się w rachunku zysków i strat przez okres obowiązywania odpowiednich umów metodą efektywnej stopy procentowej.

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

Rezerwy

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

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

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

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

Świadczenia emerytalne

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

Zobowiązania handlowe i pozostałe

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

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

Leasing operacyjny

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

Bierne rozliczenia międzyokresowe

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

Przychody

Przychody ze sprzedaży obejmują wartość godziwą przychodów ze sprzedaży:

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

Poszczególne rodzaje przychodów ujmuje się w sposób następujący:

Sprzedaż towarów i produktów

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

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

W przypadku sprzedaży eksportowej i 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 akcję

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

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

III.3. OPIS ISTOTNYCH DOKONAŃ LUB NIEPOWODZEŃ GRUPY ELSTAR OILS SA W OKRESIE III KWARTAŁÓW 2011 ROKU

PODSUMOWANIE SYTUACJI

Spółka zanotowała za okres 3 kwartałów 2011 roku skonsolidowane przychody ze sprzedaży w wysokości 587,8 mln zł oraz zysk netto w wysokości 1,6 mln zł. Oznacza to wzrost przychodów w stosunku do roku ubiegłego (541,4 mln zł) oraz poprawę zyskowności (strata – 6,5 mln zł za 3 kwartały w roku 2011). Jednak sam okres 3 kwartału przyniósł stratę w wysokości ok. 3,6 mln zł. Pozytywny wynik za 3 kwartały to efekt zysku 5 mln zł za okres pierwszego półrocza.

W okresie trzeciego kwartału nastąpił wzrost kosztów produkcji wskutek zwiększenia kosztów zużycia rzepaku, podstawowego surowca w produkcji Spółki. W okresie tym przeprowadzono skup rzepaku zapewniający surowiec dla nowego sezonu przerobowego 2011/2012. W skupie zanotowano wysokie ceny rzepaku wskutek słabych zbiorów, niewystarczających dla zaspokojenia krajowych potrzeb. Rynkowe ceny rzepaku w Polsce są wyższe niż w zachodniej Europie co oznacza, że krajowy surowiec po raz pierwszy notowany jest z istotną premią w stosunku do notowań MATIF. Tak więc strata w okresie 3 kwartału 2011 to wynik spadku marż wskutek wzrostu cen surowca w sytuacji braku odpowiedniego wzrostu cen sprzedaży produktów. Olej rzepakowy i inne oleje mogą być sprowadzane z zagranicy (UE) a biodiesel jest w znacznych ilościach importowany. Limituje to możliwość wpływu krajowych cen surowca na ceny produktów..

1.1 WYNIKI FINANSOWE I SPRZEDAŻY GRUPY

Grupa Elstar Oils SA

	1-3Q '11	1-3Q '10	zmiana
Sprzedaż	587,8	541,4	8,6%
w tym sprzedaż produktów	571,3	465,3	22,8%
EBITDA	24,1	18,2	32,6%
<i>rentowność EBITDA</i>	<i>4,1%</i>	<i>3,9%</i>	
koszty finansowe	-11,6	-12,0	
Zysk netto	1,6	-6,5	
<i>rentowność netto</i>	<i>0,3%</i>	<i>-1,4%</i>	

W porównaniu do okresu 3 kwartałów roku ubiegłego wzrosła wartość zrealizowanej w Grupie marży EBITDA z 18,2 mln zł do 24,1 mln zł i w efekcie przy zbliżonym poziomie kosztów finansowych zanotowano lepszy, dodatni wynik w stosunku do straty w roku ubiegłym. Przychody ze sprzedaży Grupy wzrosły, co było efektem wzrostu jednostkowych cen sprzedaży zrealizowanych w roku 2011 w stosunku do cen z analogicznego okresu roku ubiegłego. Ten wzrost wynikał ze wzrostu cen rynkowych surowców i produktów czyli wyrażonych w EUR notowań rzepaku, oleju rzepakowego, śruty, oleju palmowego oraz estrów na rynkach UE oraz wynikał ze wzrostu kursu EURPLN.

Pod względem łącznej ilości sprzedanych przez Grupę produktów w okresie 3 kwartałów 2011 roku nastąpił spadek w stosunku do roku ubiegłego. Wynikało to przede wszystkim z sytuacji rynkowej jaka ma miejsce nowym sezonie czyli od początku 3 kwartału. Niższa podaż surowca i jego wysokie ceny zmniejszyły przerób rzepaku i sprzedaż produktów. Opóźnione zbiory rzepaku spowodowały dłuższy od planowanego postój zakładu w miesiącu lipcu. Rzepaku w Polsce w tym roku jest mniej i jego ceny są wyższe od notowanych w roku ubiegłym. Wysokie ceny rzepaku i konieczność ich przełożenia przez przetwórców rzepaku na ceny produktów zmniejszają popyt ze strony odbiorców, którzy ponadto mają możliwość uzupełnienia swoich zakupów importem.

Grupa Elstar Oils SA - Sprzedaż w tys. ton

	1-3Q '11	1-3Q '10	zmiana
Produkty spożywcze (oleje i tłuszcze)	70,9	67,0	5,8%
Śruta	133,4	150,1	-11,2%
Estry	39,3	59,6	-33,9%
Przerób rzepaku	230,3	246,6	-6,6%

W zakresie produktów spożywczych nastąpił wzrost ilości sprzedaży dzięki wyższej sprzedaży olejów, w tym zwiększeniu sprzedaży oleju butelkowanego. Spadła natomiast sprzedaż estrów. Problemem jest krajowy rynek biodiesla, który w okresie letnim częściowo zmniejsza zapotrzebowanie na estry rzepakowe (RME) dokonując w zamian zakupów estrów typu FAME wyprodukowanych z udziałem innych olejów roślinnych. Ponadto estry krajowej produkcji są w obecnym sezonie droższe i mniej konkurencyjne wobec estrów z importu w sytuacji gdy cena rzepaku w Polsce jest wyższa nawet o kilkadziesiąt EUR od ceny wynikającej z notowań MATIF.

III.3.1 ANALIZA WYNIKÓW FINANSOWYCH W 3 KWARTALE 2011

Rachunek wyników Elstar Oils S.A.

W okresie 3 kwartału 2011 roku Elstar Oils SA w sprawozdaniu jednostkowym zanotowała przychody ze sprzedaży w wysokości 161 363 tys. zł i stratę netto w wysokości 3 826 tys. zł. Dla porównania jednostkowe przychody ze sprzedaży w 3 kwartale ubiegłego roku wyniosły 150 860 tys. zł, natomiast jednostkowa strata netto w tamtym okresie wyniosła 2 206 tys. zł. W obu okresach nie zanotowano istotnych przychodów ze sprzedaży rzepaku. Zysk na sprzedaży wyniósł w 3 kwartale 2011 roku 3 743 tys. zł wobec 8 150 tys. zł w 3 kwartale roku ubiegłego. Wynik z działalności operacyjnej w omawianym okresie wyniósł 9 124 tys. zł w porównaniu z 2 298 tys. zł zysku operacyjnego zanotowanego w 3 kwartale 2010 roku.

Narastająco w roku 2011 zanotowano dotychczas (do 30 września 2011 ROKU) stratę netto jednostkową w wysokości 351 tys. zł, wobec straty 8 006 tys. w okresie 3 kwartałów 2010 roku.

Rachunek wyników Grupy Kapitałowej Elstar Oils S.A.

W sprawozdaniu skonsolidowanym za trzeci kwartał 2011 roku Grupa Elstar Oils SA zanotowała przychody ze sprzedaży w wysokości 163 353 tys. zł i stratę netto w wysokości 3 592 tys. zł. Dla porównania skonsolidowane przychody ze sprzedaży w 3 kwartale roku ubiegłego wyniosły 176 684 tys. zł, natomiast skonsolidowany wynik netto w tamtym okresie wyniósł (strata) 3 656 tys. zł. Zysk na sprzedaży wyniósł obecnie, w 3 kwartale 2011 roku, 5 569 tys. zł wobec 15 099 tys. zł w 3 kwartale roku ubiegłego, a zysk z działalności operacyjnej w omawianym okresie wyniósł 571 tys. zł, wobec 7 677 tys. zł zysku zanotowanego w 3 kwartale roku 2010.

Narastająco w roku 2011 zanotowano do 30 września 2011 roku skonsolidowany zysk netto w wysokości 1 597 tys. zł, wobec straty netto 6 524 tys. w okresie 3 kwartałów 2010 roku.

III.3.2 STRUKTURA BILANSU

Suma bilansowa w sprawozdaniu jednostkowym Elstar Oils SA na analizowany dzień bilansowy (30.09.2011 r.) zwiększyła się do kwoty 657 357 z kwoty 323 920 tys. zł zanotowanej jako suma aktywów i pasywów na ostatni dzień poprzedniego kwartału (30.06.2011 r.) oraz 607 057 tys. ton na dzień 30 września roku ubiegłego. Podobna sytuacja ma miejsce w bilansie skonsolidowanym. Wartość aktywów i pasywów na dzień 30.09.2011 wyniosła 695 647 tys. zł wobec 372 015 tys. zł sumy bilansowej na dzień 30.06.2011 roku i 679 356 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 (30.09.2010) wynika z faktu, że na dzień 30.09.2011, wyższa jest wartość zapasów wskutek wyższej jednostkowej ceny nabycia rzepaku.

• Przepływy pieniężne Grupy Elstar Oils S.A.

W 3 kwartale 2011 roku zanotowano ujemne skonsolidowane przepływy pieniężne z działalności operacyjnej o wartości (-) 260 707 tys. zł. Podobnie było w 3 kwartale roku ubiegłego, kiedy zanotowano także ujemne skonsolidowane przepływy pieniężne z działalności operacyjnej o wartości (-) 240 403 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 2011 roku dodatnie przepływy finansowe o wartości 265 645 tys. zł a w 3 kwartale roku ubiegłego dodatnie przepływy z działalności finansowej wyniosły 250 394 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 2011 w strukturze sprzedaży Grupy w zakresie podstawowej działalności głównym produktem były oleje rzepakowe rafinowane dla przemysłu oraz tłuszcze i estry metylowe oleju rzepakowego.

Struktura kosztów

Koszty sprzedanych produktów.

Wartość poniesionych przez Elstar Oils SA kosztów własnych sprzedanych produktów i towarów w okresie 3 kwartału 2011 roku wyniosła 157 620 tys. zł i była wyższa niż w analogicznym okresie roku ubiegłego (142 710 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 94,6% w 3 kwartale 2010 do 97,7% w 3 kwartale roku bieżącego.

W układzie skonsolidowanym wartość poniesionych przez Grupę Elstar kosztów własnych sprzedanych produktów i towarów w okresie 3 kwartału 2011 roku wyniosła 157 784 tys. zł i podobnie jak w układzie jednostkowym z uwagi na wyższą sprzedaż oraz niższe marże była niższa w porównaniu do analogicznego okresu roku ubiegłego (161 584 tys. zł). Stosunek kosztów własnych sprzedaży do przychodów ze sprzedaży wzrósł więc z 91,5% do 96,6%.

Należy dodać, że pomimo wzrostu wartości stosunku kosztów własnych sprzedaży do przychodów ze sprzedaży w bieżącym okresie 3Q2011 i w efekcie spadku marży na sprzedaży w stosunku do 3Q2010 wynik netto obu okresów jest na podobnym poziomie, t.j. – 3,7 mln zł (strata) w 3Q2010 wobec – 3,6 mln zł w okresie 3Q2011. Wynik to z faktu, że pomimo, iż w poprzednim okresie 3Q2010 wyższy był wynik na sprzedaży to wyższe były również koszty finansowe wynikające z rozliczenia instrumentów finansowych stanowiących zabezpieczenia (hedging). W bieżącym okresie 3Q2011 w większym zakresie stosowana była rachunkowość zabezpieczeń. Z uwagi na jej wyższą efektywność większa część wyniku rozliczenia instrumentów finansowych zaliczona została do wyniku operacyjnego, podczas gdy w okresie 3Q2010 znaczna część tego wyniku zaliczona została do wyniku na poziomie finansowym.

Koszty sprzedaży.

W analizowanym okresie 3 kwartału 2011 roku Grupa poniosła koszty sprzedaży w kwocie 4 658 tys. zł wobec 5 520 tys. zł w 3 kwartale 2010 roku. Koszty sprzedaży w układzie jednostkowym zmniejszyły się z 4 291 tys. zł w 3 kwartale 2010 roku do 4 022 tys. zł w analizowanym 3 kwartale roku bieżącego. Głównym składnikiem kosztów sprzedaży Grupy są koszty transportu, mające charakter kosztów zmiennych. Spadek wolumenu sprzedanych produktów spowodował spadek całkowitej kwoty kosztów transportu produktów Spółki.

Koszty zarządu.

Skonsolidowane koszty ogólnego zarządu w 3 kwartale 2011 wyniosły 2 263 tys. zł i były wyższe niż koszty zarządu z 3 kwartału ubiegłego roku (wówczas 1 784 tys. zł). Koszty zarządu w układzie jednostkowym w 3 kwartale 2011 roku wyniosły 1 899 tys. zł i były wyższe od zanotowanych w 3 kwartale 2010 roku (1 423 tys. zł). Wzrost w części wynikał z przyczyn związanych ze sposobem prezentacji kosztów w rachunku wyników w efekcie częściowej zmiany rozdziału w zakresie kosztów ogólnowydziałowych oraz ogólnozakładowych pomiędzy okresami. Ponadto w okresie 3 kwartału 2011 roku wyższa była w stosunku do tego okresu roku ubiegłego wartość usług doradczych.

Rachunkowość zabezpieczeń

W prezentowanym raporcie Spółka stosuje rachunkowość zabezpieczeń. Rachunkowość zabezpieczeń jest stosowana aby prezentowany wynik finansowy był reprezentatywny dla okresu rachunkowego.

Spółka zawiera transakcje zabezpieczające planowane przepływy pieniężne wynikające z zawieranych i planowanych kontraktów. Dla zabezpieczenia zakupionego w okresie skupu zapasu rzepaku (na okres całego sezonu przerobowego) oraz planowanych przepływów pieniężnych ze sprzedaży produktów tego przerobu zawarto transakcje zabezpieczające oparte o notowania rzepaku w kontraktach futures. Wartość godziwa instrumentów zabezpieczających została zgodnie z rachunkowością zabezpieczeń została ujęta w kapitałach Grupy na dzień 30.09.2011 roku. Na dzień 30.09.2011 roku wyniosła netto (minus) -20 810 tys. zł wobec (minus) – 11 655 90 tys. zł na analogiczny dzień bilansowy roku ubiegłego (30.09.2011 roku)

W wyniku określenia wartości godziwej instrumentów finansowych prezentowanych w rachunkowości zabezpieczeń inne całkowite dochody netto na dzień 30 września 2011 roku za okres od 1 stycznia 2011 roku wyniosły 3 985 tys. zł wobec wartości (minus) – 11 655 tys. zł za okres 3 kwartałów roku ubiegłego. W okresie samego tylko 3 kwartału 2011 roku wartość innych całkowitych dochodów wyniosła (minus) – 20 789 tys. zł wobec 5 334 tys. zł za ten sam okres roku ubiegłego.

Stosowane przez Spółkę instrumenty pochodne

- Towarowe instrumenty pochodne

Spółka jest narażona w czasie prowadzonej działalności gospodarczej na ryzyko cen towarów. Główne ryzyko Spółki w tym zakresie powstaje w związku z zakupem (zawieraniem kontraktów zakupu) rzepaku w okresie przed zbiorami i trakcie zbiorów. Spółka kontraktuje w tym czasie zależnie od roku do ok. 80%-90% rocznego zapotrzebowania na ten surowiec. Nasiona rzepaku są kupowane po cenach bazujących na aktualnych notowaniach tego towaru na giełdach. Od momentu zakupu towaru Spółka narażona jest na ryzyko zmiany wartości zapasów w wyniku zmian rynkowych cen nasion rzepaku. Spółka gromadzi zapas rzepaku a następnie w trakcie trwającego rok sezonu przerobowego (lipiec – czerwiec) przerabia rzepak i sprzedaje wytworzone z niego produkty (oleje, śruta, estry). Spółka ponosi ryzyko towarowe do momentu ustalenia ceny (sprzedaży) swoich produktów pochodzących z przerobu zakupionych nasion rzepaku. Zmienność cen rzepaku na rynkach towarowych powoduje że rynkowa marża na przerobie rzepaku zmienia się i na zmienność narażona jest także możliwa do realizacji przez Spółkę marża operacyjna. Celem Spółki jest ograniczanie tej zmienności poprzez unikanie ryzyka związanego ze zmianą wartości rynkowej zapasów nasion rzepaku. Poprzez stosowanie towarowych instrumentów pochodnych Spółka stara się utrzymywać wartość zapasów rzepaku na poziomie aktualnych cen rynkowych. W przypadku zakupu towaru po stałej cenie strategia zabezpieczająca polega więc na zawarciu transakcji pochodnej, w której dokonuje się sprzedaży tego wolumenu po ustalonej stałej cenie i jej odkupieniu po cenie, jaka będzie obowiązywać w określonym momencie w przyszłości. Efektem transakcji jest dostosowanie ceny zakupu zapasu rzepaku do ceny rynkowej, jaka będzie się kształtować na rynku w momencie sprzedaży produktów z przerabianego rzepaku określonym czasie w przyszłości. Takie transakcje zabezpieczające mogą być też zawierane przed fizyczną dostawą zakupionego rzepaku, w chwili zawarcia kontraktu na dostawę w stałej cenie. Stosowane w ten sposób zabezpieczenie powoduje dopasowanie wartości zapasu, nabytego po ustalonej wcześniej cenie stałej, do przyszłych cen rynkowych.

- Walutowe instrumenty pochodne

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

odnoszone na wynik finansowy Spółki danego okresu. Spółka nie korzysta z innych walutowych instrumentów poza kontraktami forward.

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

III.5. Objaśnienia dotyczące sezonowości działalności

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

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

Skupiony rzepak jest przechowywany w magazynach i sukcesywnie wydawany do produkcji. Zapasy surowca maleją do zera w okresie przed rozpoczęciem nowego skupu, a więc w lipcu. Zakupy rzepaku dokonywane w III kwartale na okres całego sezonu przetwórczego powodują że na koniec każdego roku suma bilansowa Spółki rośnie.

III.6. Opis transakcji z podmiotami powiązanymi

Opis transakcji	Rok 2011 okres od 01.07.2011 do 30.09.2011	Rok 2010 okres od 01.07.2010 do 30.09.2010
Do spółki zależnej Biopaliwa S.A.		
Sprzedaż surowca i materiałów do produkcji estrów (w tys. zł)	41 542	51 382
Sprzedaż usług (w tys. zł)	6	7
Ze spółki zależnej Biopaliwa S.A.		
Sprzedaż usług (w tys. zł)	34	13

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 2011 roku wyniosła 41 582 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 28.06.2011 roku podjęło uchwałę w sprawie sposobu pokrycia straty za rok 2010. Stratę netto w kwocie 15 039 177,63 zł, za okres od 1 stycznia 2010 roku do 31 grudnia 2010 roku postanowiono pokryć z kapitału zapasowego Spółki.

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 2011 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 30.09.2011	Zwiększenia w trakcie okresu	Zmniejszenia w trakcie okresu	Stan na dzień 30.06.2011
Rezerwy na przyszłe zobowiązania , wg tytułów:				
- Aktualizacja wyceny zapasów	802	749	888	941
- Aktualizacja wyceny majątku trwałego	490	0	0	490
- Przeniesienia prezentacyjne	1 292	749	888	1 431
Rezerwy razem:	0	0	0	0

Podatek odroczony	Stan na dzień 30.09.2011	Zwiększenia w trakcie okresu	Zmniejszenia w trakcie okresu	Stan na dzień 30.06.2011
Aktywa z tyt. podatku odroczonego ,wg tytułów:				
-Niezrealizowane ujemne różnice kursowe	221	178		43
-Straty podatkowe do rozliczenia	4 906	726		4 180
-Koszty memoriałowe / wynagrodzenia, itp./	408	298		110
-Aktualizacja wyceny zapasów	10		169	179
-Aktualizacja wyceny majątku trwałego	93			93
-Aktualizacja aktywów finansowych	6 353	5 734		619
Aktywa brutto z tyt. podatku odroczonego	11 991	6 936	169	5 224
Rezerwa z tyt. podatku odroczonego, wg tytułów				
-Nadwyżka wartości księgowych nad podatkową rzeczowych i niematerialnych aktywów trwałych	8 542	339		8 203
-Niezrealizowane dodatnie różnice kursowe	46	13		33
-Odsetki zarachowane, nie otrzymane	14	14		
-Aktualizacja aktywów finansowych	1 472	874		598
-Inne tytuły				
Rezerwa brutto z tyt. podatku odroczonego	10 074	1 240		8 834
Rezerwa netto z tyt. podatku odroczonego				
Aktywa netto z tyt. podatku odroczonego				

W trakcie III kwartału 2011 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 30.09.2011	Zwiększenia w trakcie okresu	Zmniejszenia w trakcie okresu	Stan na dzień 30.06.2011
Rezerwy na przyszłe zobowiązania, wg tytułów:				
-Aktualizacja wyceny zapasów	2 005	1 775	888	1 118
-Aktualizacja wyceny majątku trwałego	490			490
-Odpis na świadczenia emerytalne i podobne				
-Przeniesienia prezentacyjne	2 495	1 775	888	1 608
Rezerwy razem:	0	0	0	0

Podatek odroczony	Stan na dzień 30.09.2011	Zwiększenia w trakcie okresu	Zmniejszenia w trakcie okresu	Stan na dzień 30.06.2011
Aktywa z tyt. podatku odroczonego ,wg tytułów:				
-Niezrealizowane ujemne różnice kursowe	221	178		43
-Straty podatkowe do rozliczenia	4 906	726		4 180
-Koszty memoriałowe / wynagrodzenia, itp./	429	292		137
-Aktualizacja wyceny majątku trwałego	93			93
-Aktualizacja aktywów finansowych	6 353	5 734		619
- Aktualizacja wyceny zapasów	10		169	179
-Zmiany konsolidacyjne,	707		18	725
Aktywa brutto z tyt. podatku odroczonego	12 719	6 930	187	5 976
Rezerwa z tyt. podatku odroczonego, wg tytułów:				
-Nadwyżka wartości księgowych nad podatkową rzeczowych i niematerialnych aktywów trwałych	8 602	344		8 258
-Niezrealizowane dodatnie różnice kursowe	46	13		33
-Odsetki zarachowane, nie otrzymane	14	14		
-Aktualizacja aktywów finansowych	1 472	874		598
-Inne tytuły				
-Zmiany konsolidacyjne				
Rezerwa brutto z tyt. podatku odroczonego	10 134	1 245	0	8 889
Rezerwa netto z tyt. podatku odroczonego	2 585			-2 913
Aktywa netto z tyt. podatku odroczonego		5 685	187	

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

W trakcie III kwartału 2011 roku spółka Elstar Oils S.A. nie dokonała odpisów aktualizacyjnych wartości zapasów.

W trakcie III kwartału 2011 roku spółka Elstar Oils S.A. dokonała odpisów aktualizacyjnych należności.

(w tys. złotych)

Zmiana stanu odpisów aktualizujących wartość należności krótkoterminowych	Stan na dzień 30.09.2011	Zwiększenia w trakcie okresu	Zmniejszenia w trakcie okresu	Stan na dzień 30.06.2011
Należności krótkoterminowe, wg tytułów:				
Należności z tytułu dostaw i usług	2 520	159	9	2 370
Należności z tytułu odsetek				
Inne należności	4 292	6 923	2 631	0
Stan odpisów ogółem na koniec okresu	6 812	7 082	2 640	2 370

W trakcie III kwartału 2011 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 30.09.2011	Zwiększenia w trakcie okresu	Zmniejszenia w trakcie okresu	Stan na dzień 30.06.2011
Należności krótkoterminowe, wg tytułów:				
Należności tytułu dostaw i usług	2 520	159	9	2 370
Należności z tytułu odsetek				
Inne należności	4 292	6 923	2 631	0
Stan odpisów ogółem na koniec okresu	6 812	7 082	2 640	2 370

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 2011. 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 dzień bilansowy 30.09.2011 roku przedstawiał się w sposób następujący:

Akcjonariusz	liczba akcji	liczba głosów	Wartość nominalna akcji	% udziału
BLAZITO LIMITED*	24 540 000	24 540 000	24 540 000 zł	50,90%
OFE AVIVA	3 300 000	3 300 000	3 300 000 zł	6,84%
OFE GENERALI	2 865 429	2 865 429	2 865 429 zł	5,94%
Pozostali	17 506 571	17 506 571	17 506 571 zł	36,31%
RAZEM	48 212 000	48 212 000	48 212 000	100%

*pośrednie posiadanie akcji Spółki przez Stanisława Rosnowskiego

Według wiedzy Zarządu stan akcjonariuszy na dzień sporządzenia raportu przedstawiał się następująco:

Akcjonariusz	liczba akcji	liczba głosów	wartość nominalna akcji	% udziału
Archer Daniels Midland Nederland B.V.	45 874 132	45 874 132	45 874 132	95,15
Pozostali	2 337 868	2 337 868	2 337 868	4,85
RAZEM	48 212 000	48 212 000	48 212 000 zł	100,00%

Zakup akcji Spółki przez Archer Daniels Midland Nederland B.V.

W dniu 16 sierpnia 2011 r. Archer Daniels Midland Nederland B.V. z siedzibą w Koog aan de Zaan, Holandia (ADM) ogłosił wezwanie do zapisywania się na sprzedaż wszystkich akcji Spółki. W wezwaniu ADM zaoferował cenę 5,50 zł za akcję Spółki, czyli cenę znacznie przekraczającą ówczesną wycenę rynkową. Archer Daniels Midland Nederland B.V. jest spółką zależną Archer Daniels Midland (NYSE: ADM), globalnego koncernu zajmującego się przetwórstwem produktów rolnych. Wezwanie zostało ogłoszone po zawarciu przez ADM umowy sprzedaży akcji z BLAZITO Ltd., Stanisławem Rosnowskim oraz Spółką (Elstar Oils S.A.). W umowie tej sprzedający (BLAZITO) zobowiązał się do zbycia 50,9% akcji, w ramach wezwania ADM. W dniu 31 sierpnia 2011 roku, Koninklijke Bunge ogłosiło kontr-wezwanie oferując wyższą od ADM cenę za akcje Spółki w wysokości 6,75 zł. W odpowiedzi ADM podwyższył cenę akcji w swoim wezwaniu do 6,5 zł za akcję oraz zawarł z Blazito Ltd., Stanisławem Rosnowskim i Spółką aneks do umowy z 12.08.2011 roku.

W dniu 18 października nastąpiło częściowe rozliczenie zapisów na akcje w wezwaniu ADM dokonanych do 14 października. W jego wyniku ADM nabył ponad 95% akcji Elstar Oils SA.

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 sporządzenia raportu:

Zbigniew Łuczkowski – Członek Zarządu: 40 000 akcji

Hubert Janiszewski – Przewodniczący Rady Nadzorczej: 2 000 akcji

Ponadto Stanisław Rosnowski, Prezes Zarządu pośrednio, poprzez BLAZITO LIMITED posiadał na dzień bilansowy 24 540 000 akcji Spółki. Na dzień sporządzenia niniejszego raportu Stanisław Rosnowski nie posiada w sposób bezpośredni ani pośredni żadnych akcji Spółki.

W dniu 23.10.2011 roku Stanisław Rosnowski złożył do Spółki zawiadomienie o zejściu poniżej progu pośredniego posiadania 50% ogólnej liczby głosów na Walnym Zgromadzeniu Elstar Oils S.A. Zawiadomił, że w wyniku rozliczenia w dniu 21 października 2011 r. transakcji sprzedaży akcji Elstar Oils S.A. przez swoją spółkę zależną, BLAZITO LTD na rzecz Archer Daniels Midland Nederland B.V. („ADM”), nie posiada (bezpośrednio oraz pośrednio) żadnych akcji Elstar Oils S.A.. Transakcja została zawarta w dniu 18 października 2011 r. w ramach wezwania do zapisywania się na sprzedaż akcji Elstar Oils S.A., ogłoszonego przez ADM w dniu 16 sierpnia 2011 r. Przed rozliczeniem transakcji Stanisław Rosnowski posiadał pośrednio (poprzez Blazito Ltd.) 24.540.000 akcji Elstar Oils stanowiących 50,90% kapitału zakładowego Elstar Oils uprawniających do 24.540.000 głosów na Walnym Zgromadzeniu Elstar Oils, co stanowiło 50,90% ogólnej liczby głosów na Walnym Zgromadzeniu Elstar Oils. W wyniku rozliczenia transakcji, wszystkie posiadane przez Blazito Ltd. akcje Elstar Oils zostały zbyte na rzecz ADM.

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

Ryzyko związane z silną konkurencją

Grupa Kapitałowa Elstar Oils S.A. narażona jest na działanie w otoczeniu firm konkurencyjnych. Wprowadzenie regulacji dotyczących stosowania biokomponentów do produkcji biopaliw powoduje, iż rynek ten jest postrzegany jako perspektywiczny. W minionych latach wiele firm ogłosiło plany znaczących inwestycji w produkcję biokomponentów i biopaliw. W rzeczywistości zrealizowano tylko niektóre projekty, m.in. Grupy Elstar Oils S.A. z uwagi na złożoność organizacyjno-techniczną i rynkową oraz konieczność integracji z produkcją podstawowego surowca. W zakresie estrów (a także bioetanolu) występuje ponadto w kraju silny wpływ konkurencji z zagranicy. Tak więc, jak w każdej branży, Grupa będzie narażona na działanie konkurencji zarówno w segmencie spożywczym, jak i w segmencie biodiesla, co może wpływać na poziom marż i osiąganą przez Grupę Kapitałową Elstar Oils S.A. wyniki finansowe.

Ryzyko przepisów regulujących rynek biopaliw

Rynek produkcji biokomponentów i biopaliw w Polsce jest w początkowej fazie rozwoju, a o jego atrakcyjności stanowią przede wszystkim przepisy Unii Europejskiej, oraz wynikające z nich regulacje krajowe nakazujące stosowanie biokomponentów oraz tworzące zachęty ekonomiczne do ich stosowania. Obowiązujące przepisy mogą być przedmiotem zmian. Generalnie zakłada się, że planowane do wprowadzenia zmiany prawne (wdrożenie dyrektyw unijnych RES i FQD) mają służyć rozwojowi rynku biopaliw w Polsce. Jednak możliwym jest, że w przypadku zmiany regulacji w zakresie biokomponentów może ulec pogorszeniu dla Grupy Kapitałowej Elstar Oils S.A. atrakcyjność inwestycji na tym rynku, co może wpłynąć na sytuację Spółki i osiąganą przez nią wyniki finansowe.

Ryzyko związane z rynkiem surowca

Podstawowym surowcem, który będzie używany przez Grupę Kapitałową Elstar Oils S.A. do produkcji będzie rzepak i olej rzepakowy. Ceny rzepaku i oleju rzepakowego są notowane na światowych giełdach towarowych i ulegają wahaniom na skutek m.in. zmian relacji popytu i podaży a także działaniom spekulacyjnym na rynkach surowcowych. Może to spowodować wahania realizowanych przez spółkę marż na przerobie rzepaku i w konsekwencji wpłynąć na wyniki finansowe Grupy Kapitałowej Elstar Oils S.A. Aktualnie w sezonie skupowym 2011 roku wobec niższych od krajowych potrzeb zbiorów rzepaku w

Polsce kształtują się wysokie ceny rzepaku. Ponadto Spółka w tej sytuacji może nie zaspokoić swojego zapotrzebowania na rzepak na okres całego najbliższego sezonu przerobowego.

Sezonowość podaży surowca i ryzyka związane z produkcją rolną

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

Na podaż rzepaku w Polsce wpływają warunki atmosferyczne w całym okresie produkcji rzepaku (zagrożeniem jest wymarznienie w okresie zimowym, susza w okresie wiosennym, długotrwałe opady w okresie zbiorów). Dla wysokości ostatecznych zbiorów rzepaku w kraju znaczenie ma obszar zasiewów skorygowany o ewentualne utraty pewnych arealów w trakcie procesu wegetacji roślin rzepaku oraz wydajność (plon) z hektara. Z punktu widzenia Spółki sezonowość podaży surowca powoduje konieczność skumulowania skupu surowca w stosunkowo krótkim okresie zbiorów nasion rzepaku w okresie letnim i przetrzymania znaczących zapasów zapewniających ciągłość produkcji w przeciągu całego sezonu.

Ryzyko kursowe

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

Ryzyko związane z popytem sektora paliwowego w Polsce

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

Ryzyko efektów i możliwości prowadzenia transakcji zabezpieczających

Wyniki transakcji zabezpieczających prowadzonych w związku z ryzykiem zmian cen giełdowych i zmian kursów walut mogą wpływać na wyniki finansowe Grupy. Spółka prowadzi działania zabezpieczające jednak wysoka zmienność kursów walut oraz notowań giełdowych surowców i produktów oraz i zmieniający się stopień korelacji cen produktów z cenami surowców stwarzają ryzyko niedopasowania zabezpieczeń. Trudno jest na przykład przewidzieć ostateczny efekt marżowy sprzedaży estrów w przypadku konieczności zabezpieczania przychodów z ich sprzedaży (jeśli w kontrakcie stosuje się formułę cenową). Historyczne relacje cen surowców i produktów mogą przejściowo zostać zakłócone i obniżyć zaplanowane zyski.

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

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

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

W dniu 16.08.2011 przez Archer Daniels Midland Nederland B.V. zostało ogłoszone wezwanie do sprzedaży akcji Spółki. Realizacja tego wezwania oraz innych procesów z nim związanych może wpłynąć na sytuację Spółki. Ryzyko to zostało istotnie ograniczone w związku z przeprowadzonym w dniu 18

października częściowym rozliczeniem zapisów na akcje wezwania ADM w wyniku których ADM nabył ponad 95% akcji Elstar Oils SA. Obecnie istotnym elementem procesu związanym z wezwaniem jest oczekiwanie na uzyskanie decyzji polskiego urzędu antymonopolowego (UOKiK).

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 rozwój rynku biodiesla w Polsce i w Europie.

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

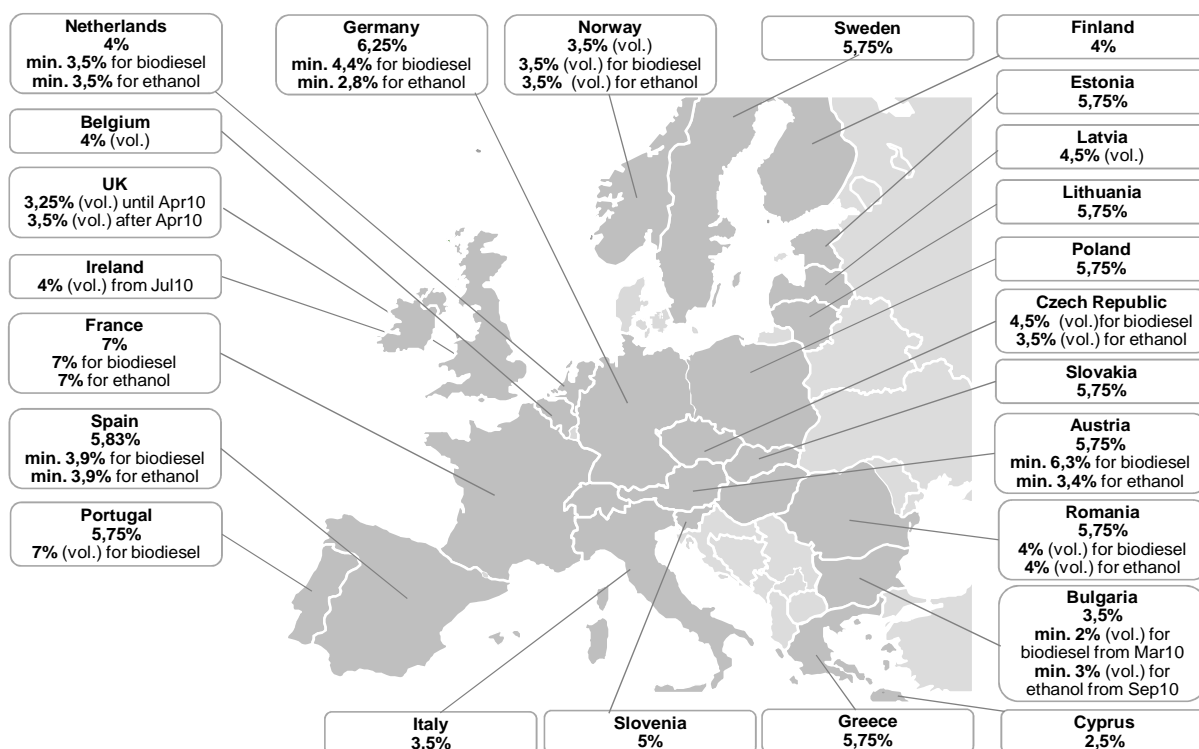
- dyrektywa w sprawie promowania energii ze źródeł odnawialnych - RES
- dyrektywa o jakości paliw – FQD.

Dyrektywa RES stawia cel 20% udziału energii ze źródeł odnawialnych w całkowitym zużyciu energii i 10% udziału biopaliw w ogólnym zużyciu paliw w transporcie. Surowce użyte do realizacji dyrektywy muszą bezwzględnie spełniać kryteria tzw. zrównoważonego rozwoju.

10% - procentowy udział biopaliw wymaga wprowadzania do obrotu paliw (np. oleju napędowego) z większą zawartością estrów niż dopuszczały to dotychczas normy jakościowe. W związku z tym dyrektywa FQD wprowadza nowe paliwa: B7 i B10 czyli olej napędowy z zawartością odpowiednio 7% i 10% estrów oraz E7 i E10 czyli benzynę z zawartością odpowiednio 7% i 10% bioetanolu. Państwa członkowskie mają obowiązek implementować do krajowego prawodawstwa wyżej wymienione dyrektywy. Rząd polski prowadzi powyższe działania z opóźnieniem. W pierwszym etapie w dniu 27 maja 2011 roku Sejm przyjął ustawę o Zmianie ustawy o systemie monitorowania i kontrolowania jakości paliw oraz niektórych innych ustaw. Ustawa pozwala na stosowanie paliwa B7. W roku 2012 planowana jest pełna implementacja dyrektyw.

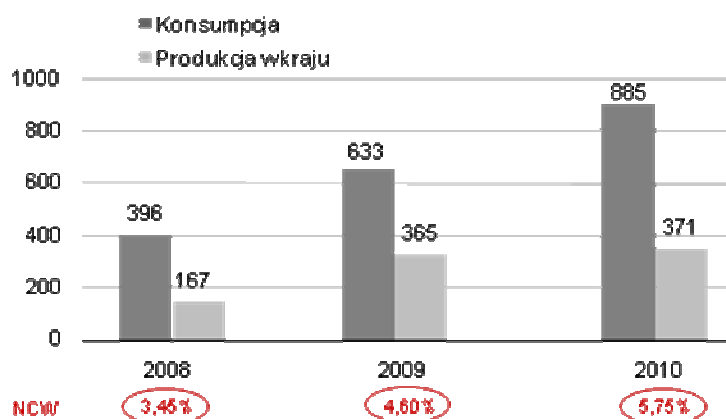
Rynek biopaliw w Europie

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



Zużycie estrów w Polsce wzrosło od praktycznie „od zera” jaki to poziom zarejestrowano w roku 2007 przez poziom ok. 390 tys. ton w roku 2008, w pierwszym roku funkcjonowania rynku, do ok. 885 tys. ton w roku 2010. Jest to efektem konieczności wypełnienia przez branżę paliwową w Polsce obowiązku stosowania biopaliw określonego ustawowo pod rygorem kar. W roku 2007 określono wysokość poziomu stosowania biopaliw w paliwach ogółem poprzez wartości tzw. Narodowego Celu Wskaźnikowego (NCW) na lata 2008-2013 (Rozporządzenie Rady Ministrów z dnia 15.06.2007).

Rynek estrów w Polsce – konsumpcja i produkcja



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

Zarząd Elstar Oils SA

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