



Śródroczne skonsolidowane sprawozdanie finansowe za okresy 9 miesięcy zakończone dnia 30 września 2009 roku i 30 września 2008 roku sporządzone według Międzynarodowych Standardów Sprawozdawczości Finansowej

SPIS TREŚCI

Spis treści	2
Wprowadzenie	4
I. Skrócone kwartalne skonsolidowane sprawozdanie finansowe na dzień 30 września 2009 roku oraz za okres 09 miesięcy zakończony 30 września 2009 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 2009 roku oraz za okres 09 miesięcy zakończony 30 września 2009 roku sporządzone wg Międzynarodowych Standardów sprawozdawczości Finansowej	15
II.1. Wybrane dane finansowe - sprawozdanie jednostkowe	16
II.2. Rachunek zysków i strat - sprawozdanie jednostkowe	
II.3. Sprawozdanie z całkowitych dochodów - sprawozdanie jednostkowe	17
II.3. Bilans - sprawozdanie jednostkowe	18
II.4. Zestawienie zmian w kapitale własnym - sprawozdanie jednostkowe	20
II.5. Rachunek przepływów pieniężnych - sprawozdanie jednostkowe	22
II.6. Pozycje pozabilansowe – sprawozdanie jednostkowe	24
III. Informacja dodatkowa oraz inne informacje	25
III.1. Informacja ogólna	25
III.2. Istotne przyjęte zasady rachunkowości	26
III.2.1 Podstawy sporządzenia sprawozdania	27
III.2.2 Oświadczenie o zgodności	27
III.2.3 Zasady konsolidacji	28
III.2.4 Segmenty operacyjne	28
III.2.5 Wycena pozycji wyrażonych w walutach obcych	32
III.2.6 Nowe standardy rachunkowości i interpretacje Komitetu ds. Interpretacji MSF	33
III.2.7 Zasady polityki prowadzenia rachunkowości	34
III.3. Opis istotnych dokonań lub niepowodzeń w III kwartale 2009 roku	40
III.4. Opis czynników mających znaczny wpływ na osiągnięte wyniki finansowe	41
III.5. Objaśnienia dotyczące sezonowości działalności	42
III.6. Opis transakcji z podmiotami powiązаныmi	43
III.7. Informacje na temat wypłaconej (lub zadeklarowanej) dywidendy	43
III.8. Wskazanie zdarzeń, które po dniu, na który sporządzono kwartalne sprawozdanie finansowe, nieujętych w tym sprawozdaniu, a mogących w znaczący sposób	

wpłynąć na przyszłe wyniki finansowe Spółki	43
III.9. Informacje o zmianach rezerwy i aktywa z tytułu odroczonego podatku dochodowego	43
III.10. Informacje o dokonanych odpisach aktualizujących wartość składników aktywów	45
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	46
III.13. Wskazanie akcjonariuszy posiadających bezpośrednio lub pośrednio co najmniej 5% ogólnej liczby głosów na WZA jednostki dominującej	46
III.14. Zestawienie zmian w stanie posiadania akcji Spółki przez osoby zarządzające i nadzorujące Spółki,	46
III.15. Wskazanie postępowań toczących się przed sądem	46
III.16. Informacje o udzieleniu przez Spółkę lub przez jednostkę zależną poręczeń kredytu lub pożyczki , udzieleniu gwarancji	47
III.17. Wskazanie czynników, które będą miały wpływ na osiągnięte wyniki	47
III.18. Informacje istotne dla oceny sytuacji Spółki	48

Wprowadzenie

Skonsolidowany raport kwartalny Elstar Oils S.A. (ŚrQIII) za III kwartał 2009 roku zawiera:

- skrócone skonsolidowane sprawozdanie finansowe na dzień 30 września 2009 roku oraz za okres 9 miesięcy zakończony 30 września 2009 roku sporządzone według Międzynarodowych Standardów Sprawozdawczości Finansowej w wersji zatwierdzonej przez Unię Europejską;
- skrócone jednostkowe sprawozdanie finansowe na dzień 30 września 2009 roku oraz za okres 9 miesięcy zakończony 30 września 2009 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 2009 roku oraz za okres 9 i 12 miesięcy zakończonych odpowiednio dnia 30 września 2009 roku i dnia 31 grudnia 2008 roku oraz 30 września 2008

roku.

(w tysiącach złotych)

Wybrane dane finansowe – sprawozdanie skonsolidowane				
	III kwartał narastająco rok bieżący za okres od 01.01.2009 do 30.09.2009 w tys. złotych	III kwartał narastająco rok poprzedni za okres od 01.01.2008 do 30.09.2008 w tys. złotych	III kwartał narastająco rok bieżący za okres od 01.01.2009 do 30.09.2009 w tys. Euro	III kwartał narastająco rok poprzedni za okres od 01.01.2008 do 30.09.2008 w tys. Euro
Przychody ze sprzedaży	521 093	439 817	118 449	128 425
Zysk /strata na działalności operacyjnej	34 346	25 797	7 807	7 533
Zysk /strata przed opodatkowaniem	17 597	13 769	4 000	4 020
Zysk /strata netto przypadająca na akcjonariuszy jednostki dominującej	14 079	11 095	3 200	3 240
Środki pieniężne netto z działalności operacyjnej	-107 129	-11 096	- 23 709	-3 240
Środki pieniężne netto z działalności inwestycyjnej	-13 999	-40 107	- 3 182	-11 711
Środki pieniężne netto z działalności finansowej	100 392	82 905	22 218	24 208
Zmiana stanu środków pieniężnych netto	- 20 736	31 702	- 4 713	9 257
Aktywa razem	623 697	509 924	147 704	149 612
Zobowiązania długoterminowe	112 681	100 762	26 685	29 564
Zobowiązania krótkoterminowe	340 334	253 234	80 598	74 299
Kapitał własny przypadający akcjonariuszom jednostki dominującej	170 682	155 928	40 421	45 749
Kapitał akcyjny	48 212	48 212	11 418	14 145
Liczba akcji (w tys. .szt.)	48 212	48 212	48 212	48 212
Zysk /strata na jedną akcję zwykłą*(w zł/Euro)	0,292	0,23	0,066	0,067
Wartość księgowa na jedną akcję **(w zł/Euro)	3,540	3,234	0,838	0,949

*/ 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 2008 kurs ten wyniósł – 1 Euro = 3,4247 zł;
za III kwartał 2009 kurs ten wyniósł – 1 Euro = 4,3993 zł;
- pozycje bilansowe przeliczono według średniego kursu ogłoszonego przez NBP, obowiązującego na dzień bilansowy:
na 30 września 2008 kurs ten wynosił – 1 Euro = 3,4083 zł;
na 30 września 2009 kurs ten wynosił – 1 Euro = 4,2226 zł.

I.2 Skonsolidowane rachunki zysków i strat

za okres 9 miesięcy zakończony dnia 30 września 2009 roku oraz za okres 9 miesięcy zakończony dnia 30 września 2008 roku oraz za trzecie kwartały rozpoczynające się 01 lipca 2009 r. a kończący się 30 września 2009 r. i rozpoczynający się 01 lipca 2008 r. a kończący się 30 września 2008 r.

(w tysiącach złotych)

Skonsolidowane rachunki zysków i strat	III kwartały narastająco rok bieżący za okres od 01.01.2009 do 30.09.2009	III kwartał rok bieżący za okres od 01.07.2009 do 30.09.2009	III kwartały narastająco rok poprzedni za okres od 01.01.2008 do 30.09.2008	III kwartał rok poprzedni za okres od 01.07.2009 do 30.09.2009
Przychody ze sprzedaży	521 093	159 715	439 817	98 653
Koszt własny sprzedaży	468 440	141 648	400 883	86 066
Zysk /strata na sprzedaży	52 653	18 067	38 934	12 587
Pozostałe przychody operacyjne	2 448	282	873	372
Koszty sprzedaży	12 989	4 488	8 567	2 707
Koszty ogólnego zarządu	4 377	1 645	2 757	944
Pozostałe koszty operacyjne	3 389	1 900	2 686	1 209
Zysk/strata na działalności operacyjnej	34 346	10 316	25 797	8 099
Przychody finansowe	3 442	2 812	5 774	690
Koszty finansowe	20 191	7 913	17 802	5 292
Zysk /strata przed opodatkowaniem	17 597	5 215	13 769	3 497
Podatek dochodowy	3 518	1 021	2 674	739
Zysk netto za rok obrotowy	14 079	4 194	11 095	2 758
Przypadający Akcjonariuszom jednostki dominującej	14 079	4 194	11 095	2 758
Akcjonariuszom mniejszościowym				
Średnio ważona liczba akcji przypadająca na okres	48212 000	48212000	48212000	48212000
Zysk na jedną akcją zwykłą* (w złotych)	0,292	0,087	0,230	0,057

*/ Zysk strata na jedną akcją 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 2009 roku oraz za okres 9 miesięcy zakończony dnia 30 września 2008 roku oraz za trzecie kwartały rozpoczynające się 01 lipca 2009 r. a kończący się 30 września 2009 r. i rozpoczynający się 01 lipca 2008 r. a kończący się 30 września 2008 r.

(w tysiącach złotych)

Skonsolidowane sprawozdania z całkowitych dochodów	III kwartały narastająco rok bieżący za okres od 01.01.2009 do 30.09.2009	III kwartał rok bieżący za okres od 01.07.2009 do 30.09.2009	III kwartały narastająco rok poprzedni za okres od 01.01.2008 do 30.09.2008	III kwartał rok poprzedni za okres od 01.07.2008 do 30.09.2008
Zysk netto za okres obrotowy	14 079	4 194	11 095	2 758
Inne całkowite dochody:				
Zabezpieczenia przepływów pieniężnych				
Podatek dochodowy dotyczący składników innych całkowitych dochodów	0	0	0	0
Inne całkowite dochody netto				
Całkowity dochód za okres obrotowy	14 079	4 194	11 095	2 758

I.3 Skonsolidowany bilans

na dzień 30 września 2009 roku , na dzień 30 czerwca 2009 roku , na dzień 31 grudnia 2008 roku oraz na dzień 30 września 2008 roku

(w tysiącach złotych)

	Stan na dzień 30 .09.2009 (rok bieżący)	Stan na dzień 30 .06.2009 (rok bieżący)	Stan na dzień 31 .12.2008 (rok poprzedni)	Stan na dzień 30 .09.2008 (rok poprzedni)
I. Aktywa długoterminowe	229 316	233 060	236 060	217 750
1. Rzeczowy majątek trwały	221 348	222 452	220 837	207 175
2. Wartości niematerialne	3 897	3 990	4 124	3 920
3. Finansowy majątek trwały	0	0	1 000	1 000
4. Podatek odroczony	3 069	5 568	8 951	4 326
5. Inne rozliczenia międzyokresowe	1 002	1 050	1 148	1 329
II. Aktywa krótkoterminowe	394 381	154 113	288 083	292 174
1 Zapasy	253 735	44 740	146 080	190 102
2 Należności z tyt. podatku dochodowego				
3 Należności handlowe	71 450	63 553	51 278	47 792
4 Należności pozostałe	8 602	2 482	8 158	6 782
5 Aktywa finansowe	17 315	11 066	18 706	1 041
6 Środki pieniężne	42 333	31 038	63 069	44 367
7 Rozliczenia międzyokresowe	946	1 234	792	2 090
Aktywa razem	623 697	387 173	524 143	509 924
I. Kapitały własne razem	170 682	166 488	156 603	155 928
Kapitał własny przypisany akcjonariuszom jednostki dominującej	170 682	166 488	156 603	155 928
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	36 269	36 269	22 470	22 470
4 Pozostałe kapitały rezerwowe	0	0	0	0
5 Nie podzielony wynik finansowy	8 336	4 142	8 056	7 381
Kapitał przypadający udziałowcom mniejszościowym				
II. Zobowiązania długoterminowe	112 681	105 346	113 048	100 762
1 Kredyty i pożyczki	104 530	95 753	103 019	94 148
2 Rezerwy	500	500	0	490
3 Rezerwa z tyt. odroczonego podatku dochodowego	7 166	8 644	9 534	5 701
4 Pozostałe zobowiązania	267	209	288	244
5 Rozliczenia międzyokresowe	218	240	207	179
III. Zobowiązania krótkoterminowe	340 334	115 339	254 492	253 234

1	Kredyty i pożyczki	294 555	69 097	185 241	214 655
2	Zobowiązania handlowe	28 001	25 370	41 042	32 209
3	Zobowiązania pozostałe	7 708	20 872	24 612	2 786
4	Zobowiązania z tyt. bieżącego podatku dochodowego			2 098	777
5	Rozliczenia międzyokresowe	10 070	0	1 499	2 807
	Pasywa razem	623 697	387 173	524 143	509 924
	Wartość księgowa na jedną akcję przypadająca akcjonariuszom jednostki dominującej (w zł)	3,540	3,453	3,248	3,234

Śródroczne kwartalne sprawozdanie finansowe Grupy Elstar Oils SA na dzień 30 września 2009 r.

Stan na dzień 30 września 2009 r.	48 212	77 865	36 269	0	8 336	170 682	0	170 682
Stan na dzień 01 stycznia 2008r	48 212	77 865	25 280	-8 647	- 2 810	139 900	0	139 900
Korekta kapitału z tytułu błędu podstawowego					- 3 715	- 3 715		- 3 715
Przeniesienie zysku netto na kapitał Zapasowy					11 095	11 095		11 095
Zysk netto								
Podział zysku za rok 2007r			- 2 810		2 810			
Emisja akcji powyżej wartości nominalnej								
Aktywa netto przypadające na udział mniejszości								
Wycena instrumentu zabezpieczającego				10 675		10 675		10 675
Podatek odroczoney rozliczany kapitałowo				- 2 028		- 2 028		- 2 028
Stan na dzień 30 września 2008r	48 212	77 865	22 470	0	7 381	155 928	0	155 928
Stan na dzień 01 stycznia 2008 r.	48 212	77 865	25 280	- 8 647	2 810	139 900	0	139 900
Korekta z tytułu błędów poprzednich okresów					- 5 743	- 5 743		- 5 743
Zysk netto					13 799	13 799		13 799
Przeniesienie zysku netto na kapitał zapasowy					2 810	2 810		2 810
Podział zysku za rok 2007								
Inne dochody – rozliczenie instrumentu finansowego zabezpieczającego przepływy pieniężne przez wynik finansowy			- 2 810			- 2 810		- 2 810
Podatek dochodowy dotyczący składników innych całkowitych dochodów				10 675		10 675		10 675
Aktywa netto przypadające na udział mniejszości				- 2 028		- 2 028		- 2 028
Stan na 31 grudnia 2008 r.	48 212	77 865	22 470	0	8 056	156 603		156 603

I.5 Skonsolidowany rachunek przepływów pieniężnych

za okres 9 miesięcy roku 2009 zakończony dnia 30 września 2009 roku oraz za okres 9 miesięcy roku 2008 zakończony dnia 30 września 2008 roku

(w tysiącach złotych)

Skonsolidowany rachunek przepływów pieniężnych	III kwartały narastająco rok bieżący okres od 01.01.2009 do 30.09.2009	III kwartał rok bieżący okres od 01.07.2009 do 30.09.2009	III kwartały narastająco rok poprzedni okres od 01.01.2008 do 30.09.2008	III kwartał rok poprzedni okres od 01.07.2008 do 30.09.2008
Przeplwy pieniężne z działalności operacyjnej- metoda pośrednia				
Zysk/strata netto	14 079	5 404	11 095	2 758
Korekty razem o pozycje:	- 121 208	- 219 422	-21 722	-156 043
Amortyzacja	8 674	3 014	6 665	2 144
Zysk/strata netto z tyt. różnic kursowych	- 1709	- 357	-274	593
Odsetki i udziały w zyskach(dywidendy)	11 952	4 009	-945	-253
Zysk/strata z działalności inwestycyjnej	7 600	- 2 633	2 837	1 456
Podatek dochodowy			1 246	1 246
Inne pozycje			6 960	-3 715
Zmiana stanu rezerw	- 1 868	- 979	1 029	577
Zmiana stanu zapasów	- 107 655	- 208 995	-57 553	-170 432
Zmiana stanu należności	- 20 616	- 15 517	-7 070	3 938
Zmiana stanu zobowiązań	- 32 043	- 10 640	14 306	3 400
Zmiana stanu rozliczeń międzyokresowych	14 457	12 676	11 077	5 003
Środki pieniężne z działalności operacyjnej	- 107 129	- 214 018	-10 627	-153 285
Podatek dochodowy zapłacony			-469	-469
Środki pieniężne netto z działalności operacyjnej	- 107 129	- 214 018	-11 096	-153 754
Przeplwy pieniężne z działalności inwestycyjnej				
Sprzedaż rzeczowego majątku trwałego	14	0	638	0
Nabycie rzeczowego majątku trwałego	- 8 790	-1 648	-40 690	-11 638
Sprzedaż aktywów finansowych	- 6 223	- 3 511		
Nabycie aktywów finansowych				
Udzielone pożyczki			-1 000	-1 000
Otrzymane pożyczki	1 000			
Dywidendy i odsetki otrzymane			945	253
Pozostałe				
Przeplwy pieniężne netto z działalności inwestycyjnej	- 13 999	- 5 159	-40 107	-12 385
Przeplwy pieniężne z działalności finansowej				
Wpływy z tyt. emisji akcji				

Płatności z tytułu leasingu finansowego	- 189	- 110	-154	-40
Wpływy z tytułu zaciągniętych kredytów	385 028	296 984	288 240	270 376
Splata kredytów	- 272 495	- 62 393	-204 966	-74 971
Wyplacone dywidendy				
Zaplacone odsetki	- 11 952	- 4 009		
Pozostale			-215	-215
Przeplywy pienięzne netto z dzialalnosci finansowej	100 392	230 472	82 905	195 150
Zmiana stanu srodkow pienięznych , netto	- 20 736	11 295	31 702	29 011
Zmiana stanu z tytulow róznic kursowych, netto				
Środki pienięzne na poczatek okresu	63 069	31 038	12 664	15 355
Środki pienięzne na koniec okresu, w tym	42 333	42 333	44 367	44 367
- z ograniczona mozliwoscia dysponowania				

I.6 Pozycje pozabilansowe – sprawozdanie skonsolidowane

na dzień 30 września 2009 roku , 30 czerwca 2009 roku , 31 grudnia 2008 roku oraz 30 września 2008 roku
(w tysiącach złotych)

Pozycje pozabilansowe	Stan na dzień 30 .09.2009 (rok bieżący)	Stan na dzień 30 .06.2009 (rok bieżący)	Stan na dzień 31 .12.2008 (rok poprzedni)	Stan na dzień 30 .09.2008 (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	7 225	7 492	8 056	8 162
3.1.Środki trwale dzierżawione (leasing operacyjny)	7 225	7 492	8 056	8 162
Pozycje pozabilansowe, razem	7 225	7 492	8 056	8 162

II. Sprawozdanie finansowe - jednostkowe

II.1 Skrócone kwartalne jednostkowe sprawozdanie finansowe na dzień 30 września 2009 roku oraz za okres 9 i 12 miesięcy zakończonych odpowiednio dnia 30 września 2009 roku i 31 grudnia 2008 roku oraz za okres 9 miesięcy zakończony dnia 30 września 2009 roku.

(w tysiącach złotych)

Wybrane dane finansowe – sprawozdanie jednostkowe				
	III kwartał narastająco rok bieżący za okres od 01.01.2009 do 30.09.2009 w tys. złotych	III kwartał narastająco rok poprzedni za okres od 01.01.2008 do 30.09.2008 w tys. złotych	III kwartał narastająco rok bieżący za okres od 01.01.2009 do 30.09.2009 w tys. Euro	III kwartał narastająco rok poprzedni za okres od 01.01.2008 do 30.09.2008 W tys. Euro
Przychody ze sprzedaży	483 517	431 727	109 908	126 063
Zysk /strata na działalności operacyjnej	24 819	23 152	5 642	6 760
Zysk /strata przed opodatkowaniem	11 949	14 544	2 716	4 247
Zysk /strata netto przypadająca na akcjonariuszy jednostki dominującej	9 587	11 181	2 179	3 265
Środki pieniężne netto z działalności operacyjnej	-127 767	-2 812	-29 043	-821
Środki pieniężne netto z działalności inwestycyjnej	-7 612	-30 965	-1 730	-9 042
Środki pieniężne netto z działalności finansowej	112 547	52 120	25 583	15 219
Zmiana stanu środków pieniężnych netto	-22 832	18 343	-5 190	5 356
Aktywa razem	564 092	460 605	133 589	135 142
Zobowiązania długoterminowe	58 440	47 055	13 840	13 806
Zobowiązania krótkoterminowe	327 129	245 240	77 471	71 954
Kapitał własny przypadający akcjonariuszom jednostki dominującej	175 107	168 310	41 469	49 382
Kapitał akcyjny	48 212	48 212	11 418	14 145
Liczba akcji (w tys. szt.)	48 212	48 212	48 212	48 212
Zysk /strata na jedną akcję zwykłą*(w zł/Euro)	0,199	0,232	0,045	0,068
Wartość księgowa na jedną akcję **(w zł/Euro)	3,632	3,491	0,860	1,024

*/ 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 2008 kurs ten wyniósł – 1 Euro = 3,4247 zł;
 - za III kwartał 2009 kurs ten wyniósł – 1 Euro = 4,3993 zł;
- pozycje bilansowe przeliczono według średniego kursu ogłoszonego przez NBP, obowiązującego na dzień bilansowy:
 - na 30 września 2007 kurs ten wynosił – 1 Euro = 3,4083 zł;
 - na 30 września 2008 kurs ten wynosił – 1 Euro = 4,2226 zł.

I.2 Jednostkowe rachunki zysków i strat

za okres 9 miesięcy zakończony dnia 30 września 2009 roku oraz za okres 9 miesięcy zakończony dnia 30 września 2008 roku

(w tysiącach złotych)

Jednostkowe rachunki zysków i strat	III kwartały narastająco rok bieżący za okres od 01.01.2009 do 30.09.2009	III kwartał rok bieżący za okres od 01.07.2009 do 30.09.2009	III kwartały narastająco rok poprzedni za okres od 01.01.2008 do 30.09.2008	III kwartał rok poprzedni za okres od 01.07.2008 do 30.09.2008
Przychody ze sprzedaży	483 517	145 758	431 727	99 148
Koszt własny sprzedaży	446 189	132 778	396 087	86 697
Zysk /strata na sprzedaży	37 328	12 980	35 640	12 451
Pozostałe przychody operacyjne	2 372	195	836	348
Koszty sprzedaży	10 332	3 634	8 177	2 663
Koszty ogólnego zarządu	3 264	1 220	2 490	850
Pozostałe koszty operacyjne	1 285	299	2 657	1 207
Zysk/strata na działalności operacyjnej	24 819	8 022	23 152	8 079
Przychody finansowe	3 802	2 902	6 505	1005
Koszty finansowe	16 672	7 295	15 113	4260
Zysk /strata przed opodatkowaniem	11 949	3 629	14 544	4 824
Podatek dochodowy	2 362	759	3 363	1527
Zysk netto za rok obrotowy	9 587	2 870	11 181	3 297
Średnio ważona liczba akcji przypadająca na okres	48 212 000	48 212 000	48212000	48212000
Zysk na jedną akcją zwykłą* (w złotych)	0,199	0,060	0,232	0,068

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

I.3. Jednostkowe sprawozdania z całkowitych dochodów

za okres 9 miesięcy zakończony dnia 30 września 2009 roku oraz za okres 9 miesięcy zakończony dnia 30 września 2008 roku oraz za trzecie kwartały rozpoczynające się 01 lipca 2009 r. a kończący się 30 września 2009 r. i rozpoczynający się 01 lipca 2008 r. a kończący się 30 września 2008 r.

(w tysiącach złotych)

Jednostkowe sprawozdania z całkowitych dochodów	III kwartały narastająco rok bieżący za okres od 01.01.2009 do 30.09.2009	III kwartał rok bieżący za okres od 01.07.2009 do 30.09.2009	III kwartały narastająco rok poprzedni za okres od 01.01.2008 do 30.09.2008	III kwartał rok poprzedni za okres od 01.07.2008 do 30.09.2008
Zysk netto za okres obrotowy	9 587		11 181	3 297
Inne całkowite dochody:				
Zabezpieczenia przepływów pieniężnych				
Podatek dochodowy dotyczący składników innych całkowitych dochodów				
Inne całkowite dochody netto	0		0	0
Całkowity dochód za okres obrotowy	9 587		11 181	3 297

I.3 Jednostkowy bilans

na dzień 30 września 2009 roku , 30 czerwca 2009 roku , na dzień 31 grudnia 2008 roku oraz na dzień 30 września 2008 roku

(w tysiącach złotych)

Bilans jednostkowy	Stan na dzień 30 .09.2008 (rok bieżący)	Stan na dzień 30 .06.2009 (rok bieżący)	Stan na dzień 31 .12.2008 (rok poprzedni)	Stan na dzień 30 .09.2008 (rok poprzedni)
I. Aktywa długoterminowe	175 107	183 019	183 685	175 586
1. Rzeczowy majątek trwały	147 051	147 354	143 886	130 772
2. Wartości niematerialne	3 809	3 899	4 028	3 920
3. Finansowy majątek trwały	22 057	27 057	28 057	38 057
4. Podatek odroczoney	1 230	3 711	6 639	1 723
5. Inne rozliczenia międzyokresowe	960	998	1 075	1 114
II. Aktywa krótkoterminowe	388 985	135 158	272 999	285 019
1 Zapasy	249 885	37 422	135 250	181 400
2 Należności z tyt. Podatku dochodowego				
3 Należności handlowe	76 667	58 410	51 679	64 235
4 Należności pozostałe	7 343	1 383	6 448	10 827
5 Aktywa finansowe	17 000	11 067	18 706	1 041
6 Środki pieniężne	37 355	25 954	60 187	25 458
7 Rozliczenia międzyokresowe	735	922	729	2 058
Aktywa razem	564 092	318 177	456 684	460 605
I. Kapitały własne razem	178 523	175 653	168 936	168 310
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	44 887	44 887	31 052	31 052
4 Pozostałe kapitały rezerwowe				
5 Nie podzielony wynik finansowy	7 559	4 689	11 807	11 181
II. Zobowiązania długoterminowe	58 440	46 294	50 746	47 055
1 Kredyty i pożyczki	51 807	37 974	41 055	40 449
2 Rezerwy				490
3 Rezerwa z tyt. odroczonego podatku dochodowego	6 148	7 871	9 195	5 693
4 Pozostałe zobowiązania	267	209	288	244
5 Rozliczenia międzyokresowe	218	240	208	179
III. Zobowiązania krótkoterminowe	327 129	96 230	237 002	245 240
1 Kredyty i pożyczki	286 155	60 697	176 841	208 355
2 Zobowiązania handlowe	27 240	17 940	34 728	31 983
3 Zobowiązania pozostałe	3 874	17 593	21 837	1 318
4 Zobowiązania z tyt. bieżącego podatku dochodowego	0	0	2 098	777
5 Rozliczenia międzyokresowe	9 860		1 498	2 807
Pasywa razem	564 092	318 177	456 684	429 550
Wartość księgowa na jedną akcję (w zł)	3,632	3,643	3,504	3,096

I.4 Jednostkowe sprawozdanie ze zmian w kapitałach własnych

za okres 9 miesięcy zakończony dnia 30 września 2009 roku, okres 12 miesięcy zakończony 31 grudnia 2008 roku zaczynający się od 01 stycznia 2009 roku oraz okres 9 miesięcy zakończonych 30 września 2008 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 2009r	48 212	77 865	44 887	0	4 689	175 653
Zysk netto					2 870	2 870
Przeniesienie zysku netto na kapitał zapasowy						
Podział zysku za rok 2008 r.						
Emisja akcji						
Emisja akcji powyżej wartości nominalnej						
Wycena instrumentu zabezpieczającego						
Podatek odroczone rozliczany kapitałowo						
Stan na dzień 30 września 2009 r.	48 212	77 865	44 887	0	7 559	178 523
Stan na dzień 01 stycznia 2009r	48 212	77 865	31 052	0	11 807	168 936
Zysk netto					9 587	9 587
Przeniesienie zysku netto na kapitał zapasowy					- 13 835	- 13 835
Podział zysku za rok 2008 r.			13 835			
Emisja akcji						
Przesunięcia/korekty						
Wycena instrumentu zabezpieczającego						
Podatek odroczone rozliczany kapitałowo						
Stan na dzień 30 września 2009 r.	48 212	77 865	44 887	0	7 559	178 523
Stan na dzień 01 stycznia 2008r	48 212	77 865	26 556	- 8 647	4 496	148 482
Zysk netto					11 181	11 181
Przeniesienie zysku netto na kapitał zapasowy			4 496			4 496
Podział zysku za rok 2007 r.					- 4 496	- 4 496

Śródroczne kwartalne sprawozdanie finansowe Grupy Elstar Oils SA na dzień 30 września 2009 r.

Inne dochody-rozliczenie instrumentu finansowego zabezpieczającego przepływy pieniężne przez wynik finansowy				10 675		10 675
Podatek dochodowy dotyczący składników Innych całkowitych dochodów				- 2 028		- 2 028
Stan na dzień 30 września 2008r	48 212	77 865	31 052	0	11 181	168 310
Stan na dzień 01 stycznia 2008r	48 212	77 865	26 556	- 8 647	4 496	148 482
Korekta z tytułu błędów poprzednich okresów					-2 028	- 2 028
Zysk netto					13 835	13 835
Przeniesienie zysku netto na kapitał Zapasowy					-4 496	- 4 496
Podział zysku za rok 2008			4 496			4 496
Inne dochody-rozliczenie instrumentu finansowego zabezpieczającego przepływy pieniężne przez wynik finansowy				10 675		10 675
Podatek dochodowy dotyczący składników Innych całkowitych dochodów				- 2 028		- 2 028
Stan na 31 grudnia 2008 r.	48 212	77 865	31 052	0	11 807	168 936

I.5 Jednostkowy rachunek przepływów pieniężnych

za okres 9 miesięcy zakończony dnia 30 września 2009 roku oraz za okres 9 miesięcy zakończony dnia 30 września 2008 roku

(w tysiącach złotych)

Jednostkowy rachunek przepływów pieniężnych	III kwartały narastająco rok bieżący okres od 01.01.2009 do 30.09.2009	III kwartał rok bieżący okres od 01.07.2009 do 30.09.2009	III kwartały narastająco rok poprzedni okres od 01.01.2008 do 30.09.2008	III kwartał rok poprzedni okres od 01.07.2008 do 30.09.2008
Przepływy pieniężne z działalności operacyjnej- metoda pośrednia				
Zysk/strata netto	9 587	2 870	11 181	3 297
Korekty razem o pozycje:	- 137 354	- 227 168	-13 993	-144 451
Amortyzacja	5 492	1 918	4 549	1 539
Zysk/strata netto z tyt. różnic kursowych	- 1 709	- 357	-274	593
Odsetki i udziały w zyskach(dywidendy)	8 867	3 524	-1 719	-569
Zysk/strata z działalności inwestycyjnej	7 219	- 1 976	2 837	1 445
Inne pozycje			10 675	0
Podatek dochodowy			1 246	1 246
Zmiana stanu rezerw	- 3 047	- 1 723	1 047	-169
Zmiana stanu zapasów	- 114 635	- 212 463	-52 609	-164 633
Zmiana stanu należności	- 25 884	- 24 218	-1 079	7 916
Zmiana stanu zobowiązań	- 27 548	- 4 419	13 817	5 348
Zmiana stanu rozliczeń międzyokresowych	13 891	12 546	7 986	2 083
Środki pieniężne z działalności operacyjnej	- 127 767	- 224 298	-2 343	-141 154
Podatek dochodowy zapłacony			-469	-469
Środki pieniężne netto z działalności operacyjnej	- 127 767	- 224 298	-2 812	-141 623
Przepływy pieniężne z działalności inwestycyjnej				
Sprzedaż rzeczowego majątku trwałego	20	6	638	0
Nabycie rzeczowego majątku trwałego	- 8 438	- 1 525	-24 322	-11 862
Sprzedaż aktywów finansowych				
Nabycie aktywów finansowych	- 5 533	- 3 963	-8 000	0
Udzielone pożyczki			-1 000	-1 000
Otrzymane pożyczki	6 000	5 000		
Dywidendy i odsetki otrzymane	339	0	1 719	569
Pozostałe				
Przepływy pieniężne netto z działalności inwestycyjnej	- 7 612	- 482	-30 965	-12 293
Przepływy pieniężne z działalności finansowej				

Wpływy z tyt. emisji akcji				
Płatności z tytułu leasingu finansowego	- 21	57	-154	-40
Wpływy z tytułu zaciągniętych kredytów	385 029	297 000	228 240	218 240
Splata kredytów	-263 254	- 57 352	-175 966	-48 044
Wyplacone dywidendy				
Zaplacone odsetki	- 9207	- 3 524		
Pozostałe				
Przepływy pieniężne netto z działalności finansowej	112 547	236 181	52 120	170 156
Zmiana stanu środków pieniężnych , netto	- 22 832	11 401	18 343	16 240
Zmiana stanu z tytułu różnic kursowych ,netto				
Środki pieniężne na początek okresu	60 187	25 954	7 114	9 218
Środki pieniężne na koniec okresu, w tym	37 355	37355	25 458	25 458
- z ograniczoną możliwością dysponowania				

I.6 Pozycje pozabilansowe – sprawozdanie jednostkowe

na dzień 30 września 2009 roku , 30 czerwca 2009 roku , 31 grudnia 2008 roku oraz 30 września 2008 roku
(w tysiącach złotych)

Pozycje pozabilansowe	Stan na dzień 30 .09.2009 (rok bieżący)	Stan na dzień 30 .06.2009 (rok bieżący)	Stan na dzień 31 .12.2008 (rok poprzedni)	Stan na dzień 30 .09.2008 (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	7 225	7 492	8 056	8 162
3.1.Środki trwale dzierżawione (leasing operacyjny)	7 225	7 492	8 056	8 162
Pozycje pozabilansowe, razem	7 225	7 492	8 056	8 162

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:	0 55 239 80 00/ 055 239 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:	0 55 273 12 18/ 055 273 12 18

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

Skład Rady Nadzorczej Spółki dominującej na dzień 30 września 2009 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

Skład Zarządu Spółki dominującej

Wg stanu na dzień 30 września 2009 roku skład Zarządu był następujący:

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

Zatwierdzenie sprawozdania finansowego

Niniejsze skonsolidowane sprawozdanie finansowe zostało zatwierdzone do publikacji przez Zarząd w dniu 12 listopada 2009

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 01.01.2009 r. do 30.09.2009 r. oraz dane z okresu porównawczego okres 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 2008 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.

Zmiany w MSSF, które weszły w życie od dnia 1 stycznia 2006 r., nie wywarły istotnego wpływu na zasady rachunkowości stosowane przez Spółkę. Szacunki i związane z nimi założenia podlegają bieżącej weryfikacji. Zmiana szacunków księgowych jest ujmowana w okresie, w którym dokonano zmiany szacunku, jeśli dotyczy tego okresu. Jeśli zmiana szacunków dotyczy okresu bieżącego i okresów przyszłych jest ona ujmowana zarówno w okresie, w którym dokonano zmiany szacunku jak i w okresach przyszłych. Poniżej prezentowane są zmiany liczbowe w sprawozdaniu publikowanym.

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 i Finansowej.

Podmiot Zależny Biopaliwa SA prowadzi księgi rachunkowe zgodnie z Ustawą z dnia 29.09.1994 r. o rachunkowości. Dla potrzeb skonsolidowanego sprawozdania finansowego Grupy dane podmiotu zależnego doprowadzone są do zgodności z Międzynarodowymi Standardami Rachunkowości i Międzynarodowymi Standardami Sprawozdawczości Finansowej.

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 dnia 30 września 2009 roku i obejmuje okres od 01.01.2009 roku do 30.09.2009 roku.

Spółka zależna Biopaliwa S.A. prowadzi księgi rachunkowe zgodnie z zasadami i praktyką powszechnie stosowaną wg polskiej Ustawy o rachunkowości, które to sprawozdanie dla potrzeb konsolidacji zostało przekształcone.

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 branżowych/lub segmentów geograficznych. Segment działalności jest to dający się wyodrębnić obszar działalności gospodarczej spółki dotyczący produkcji i dystrybucji określonych wyrobów lub świadczenia usług (segment branżowy) lub obejmujący określone środowisko ekonomiczne (segment geograficzny), który charakteryzuje się odrębnymi ryzykami i korzyściami odróżniającymi go od pozostałych segmentów.

Począwszy od 2008 roku Grupa Kapitałowa sporządza sprawozdanie z działalności w dwu segmentach:

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

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

Poniżej zaprezentowano przychody, marże, wyniki i rentowności realizowane przez oba segmenty w 3 kwartale 2009 roku i w okresie pierwszych 3 kwartałów 2009 roku oraz w analogicznych okresach roku ubiegłego.

W segmencie spożywczym w 3 kwartale roku bieżącego przychody wzrosły do 146 mln zł z 99 mln zł w roku ubiegłym. Wzrosła sprzedaż tego segmentu do segmentu biodiesla (przedmiotem sprzedaży jest olej do produkcji estrów) z 30 mln zł do 51 mln zł a także sprzedaż produktów dla rynku spożywczego. Wzrost ten odbył się w tym kwartale przy mniejszej rentowności EBIDTA i rentowności netto niż w roku ubiegłym. Natomiast rentowności w skali trzech kwartałów tego roku w segmencie spożywczym są na poziomie roku ubiegłego.

W segmencie biodiesla w 3 kwartale 2009 zanotowano wzrost ilości sprzedanych estrów i w rezultacie wzrost przychodów do 65 mln zł z poziomu 30 mln zł w 3 kwartale roku ubiegłego oraz poprawę rentowności netto. W całym okresie 3 kwartałów 2009 roku w segmencie biodiesla zwiększono dwukrotnie przychody ze sprzedaży oraz podwojono rentowność netto, w efekcie zysk netto tego segmentu wzrósł z 0,8 mln zł w roku 2008 do 2,9 mln zł w roku 2009 (za okres 3 kwartałów).

Zanotowany w 3 kwartale wzrost rentowności netto w segmencie biodiesla i spadek w segmencie spożywczym to m.in. efekt podziału marży dokonanego pomiędzy segmentami na skutek ustalenia między-segmentowej ceny sprzedaży oleju na ten okres. Transfery pomiędzy segmentami odbywają się w oparciu o ceny rynkowe (notowania giełdowe oleju) jednak dokonywane są w warunkach dużej zmienności cen.

• **SEGMENTY - Wyniki 3 kwartału 2009/2008**

	Segment spożywczy 3Q 2009	Segment spożywczy 3Q 2008
Sprzedaż zewnętrzna	95 130	68 618
Sprzedaż między segmentami	50 628	30 530
Przychody ogółem	145 758	99 148
Koszty operacyjne ogółem	137 632	90 209
Pozostałe przychody operacyjne	195	348
Pozostałe koszty operacyjne	188	1 207
		0
Wynik segmentu z dział. operac.	8 022	8 080
Wynik segmentu EBITDA	9 875	9 554
Przychody finansowe segmentu	2 902	1 005
Koszty finansowe segmentu	7 296	4 261
Zysk brutto segmentu	3 628	4 824
Podatek	758	1 527
Zysk netto segmentu	2 870	3 297

	Segment biodiesel 3 Q 2009	Segment biodiesel 3Q 2008
Sprzedaż zewnętrzna	64 585	30 036
Sprzedaż między segmentami		0
Przychody ogółem	64 585	30 036
Koszty operacyjne ogółem	60 876	29 024
Pozostałe przychody operacyjne	29	55
Pozostałe koszty operacyjne	1 600	2
Wynik segmentu z dział. operac.	2 137	1 065
Wynik segmentu EBITDA	3 232	1 670
Przychody finansowe segmentu	24	70
Koszty finansowe segmentu	732	1 416
Zysk brutto segmentu	1 429	-282
Podatek	250	-624
Zysk netto segmentu	1 179	343

• **SEGMENTY - Wyniki 3 kwartałów 2009/2008 narastająco**

	Segment spożywczy 1Q-3Q 2009	Segment spożywczy 1Q-3Q 2008
Sprzedaż zewnętrzna	354 659	353 143
Sprzedaż między segmentami	128 858	78 584
Przychody ogółem	483 517	431 727
	0	0
Koszty operacyjne ogółem	457 988	406 754
Pozostałe przychody operacyjne	2 372	836
Pozostałe koszty operacyjne	1 174	2 657
	0	0
Wynik segmentu z dział. operac.	24 819	23 153
Wynik segmentu EBITDA	30 116	27 507
	0	0
Przychody finansowe segmentu	10 301	6 505
Koszty finansowe segmentu	23 171	15 113
	0	0
Zysk brutto segmentu	11 949	14 544
Podatek	2 362	3 363
Zysk netto segmentu	9 588	11 181

	Segment biodiesel 1Q-3Q 2009	Segment biodiesel 1Q-3Q 2008
Sprzedaż zewnętrzna	166 434	86 674
Sprzedaż między segmentami	0	0
Przychody ogółem	166 434	86 674
	0	0
Koszty operacyjne ogółem	156 791	81 753
Pozostałe przychody operacyjne	90	166
Pozostałe koszty operacyjne	2 104	1 362
	0	0
Wynik segmentu z dział. operac.	7 629	3 725
Wynik segmentu EBITDA	10 811	5 841
	0	0
Przychody finansowe segmentu	94	292
Koszty finansowe segmentu	3 973	3 711
	0	0
Zysk brutto segmentu	3 751	306
Podatek	849	-483
Zysk netto segmentu	2 902	789

Segmenty geograficzne

Sprzedaż Spółki i Grupy dokonywana jest głównie na terenie Polski. W rozpatrywanym okresie 3 kwartału 2009 roku Grupa prowadziła także sprzedaż na teren Unii Europejskiej: do Holandii, Danii, Wielkiej Brytanii, Niemiec, Węgier i Litwy. Sprzedaż poza granicę Polski dotyczyła: śruty oraz fazy glicerynowej.

Udział eksportu w przychodach ze sprzedaży skonsolidowanej i w sprzedaży jednostkowej w 3 kwartale 2009 roku wyniósł ok. 14% i zwiększył się w stosunku do roku 2008 z poziomu ok. 5%. Wzrost tej sprzedaży związany jest ze wzrostem produkcji i sprzedaży śruty.

• 3 kwartał 2009/2008, sprzedaż geograficznie

układ jednostkowy

kanały dystrybucji	3Q 2009		3Q 2008	
	w tys. zł	w %	w tys. zł	w %
sprzedaż krajowa	124 661	85,5%	94 395	95,2%
sprzedaż do UE	21 098	14,5%	4 753	4,8%
sprzedaż inna zagraniczna	0	0,0%	0	0,0%
razem	145 758	100,0%	99 148	100,0%

układ skonsolidowany

kanały dystrybucji	3Q 2009		3Q 2008	
	w tys. zł	w %	w tys. zł	w %
sprzedaż krajowa	137 777	86,3%	93 478	94,8%
sprzedaż do UE	21 920	13,7%	4 979	5,0%
sprzedaż inna zagraniczna	17	0,0%	196	0,2%
			0	
razem	159 715	100,0%	98 653	100,0%

• 3 kwartały 2009/2008 narastająco - sprzedaż geograficznie

układ jednostkowy

kanały dystrybucji	1Q-3Q 2009		1Q-3Q 2008	
	w tys. zł	w %	w tys. zł	w %
sprzedaż krajowa	424 394	87,8%	411 354	95,3%
sprzedaż do UE	59 124	12,2%	20 373	4,7%
sprzedaż zagraniczna	0	0,0%	0	0,0%
			0	
Razem	483 517	100,0%	431 727	100,0%

układ skonsolidowany

kanały dystrybucji	1Q-3Q 2009		1Q-3Q 2008	
	w tys. zł	w %	w tys. zł	w %
sprzedaż krajowa	460 000	88,3%	417 490	94,9%
sprzedaż do UE	60 774	11,7%	21 639	4,9%
sprzedaż zagraniczna	320	0,1%	688	0,2%
razem	521 093	100,0%	439 817	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 giełdowe.

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 osady

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 2009 roku Spółki Grupy dokonały oceny szacunków okresów użytkowania rzeczowych aktywów trwałych i wartości niematerialnych.

Przeprowadzona analiza nie wykazała konieczności dokonania korekt w tym zakresie.

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

MSSF 8 Segmenty operacyjne

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

Znowelizowany MSR 23 Koszty finansowania zewnętrznego

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

Rzeczowe aktywa trwałe usuwane są z bilansu po dokonaniu jej zbycia lub przypadku, gdy nie są spodziewane żadne ekonomiczne korzyści wynikające z dalszego użytkowania takiego składnika aktywów. Wszelkie zyski lub straty z usunięcia takiego aktywa z bilansu (obliczone jako różnica pomiędzy ewentualnymi wpływami 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 2001-2009. 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 w znacznej części kupowany jest na okres całego sezonu przerobowego (trwającego od lipca do lipca kolejnego roku) lipcu i 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 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 ich termin zapadalności przekracza 12 miesięcy od dnia bilansowego. Jeżeli Zarząd ma zamiar je zrealizować 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 ściąganie 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 odpowiednio do pozostałych kosztów operacyjnych w okresie w którym odpis lub strata miały miejsce.

Środki pieniężne

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

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

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

Rozliczenia międzyokresowe czynne

Rozliczenia międzyokresowe czynne kosztów na dzień bilansowy wykazywane są jako aktywowana kwota wydatków poniesionych w danym roku obrotowym a dotyczących następnych okresów sprawozdawczych. Ich wartość została wiarygodnie określona i spowoduje w przyszłości wpływ korzyści ekonomicznych. Spółka rozlicza w czasie poniesione koszty finansowe na zakup surowca w proporcji do jego zużycia. Cały cykl rozliczenia zamyka się w 12 miesiącach w okresie sierpień – lipiec następnego roku.

Kapitały

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

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

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

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

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

Kredyty i pożyczki bankowe

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

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

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

Rezerwy

Rezerwy tworzy się na istniejące zobowiązania 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.

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.

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 netto na akcje

Zysk netto na akcje dla każdego okresu jest obliczany poprzez podzielenie skonsolidowanego zysku 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 S.A. w III kwartale 2009 roku

PODSUMOWANIE

W 3 kwartale Spółka i cała Grupa kontynuuje tendencje dotyczące przychodów i zysku zanotowane w pierwszych 2 kwartałach bieżącego roku. Grupa realizuje konsekwentny, zrównoważony rozwój oparty na dwóch filarach – spożywczym i biopaliwowym. Sprzedaż estrów w segmencie biodiesla odbywała się zgodnie z harmonogramem głównego kontraktu i w efekcie zanotowano istotne wzrosty ilości i wartości sprzedaży w stosunku do roku ubiegłego. Wzrosła także wartość sprzedaży realizowanej w segmencie spożywczym.

III.3.1 WYNIKI FINANSOWE W 3 KWARTALE 2009

Rachunek wyników Elstar Oils S.A.

W okresie 3 kwartału 2009 roku Elstar Oils SA w sprawozdaniu jednostkowym zanotowała przychody ze sprzedaży w wysokości 145 758 tys. zł i zysk netto w wysokości 2 870 tys. zł. Dla porównania jednostkowe przychody ze sprzedaży w 3 kwartale ubiegłego roku wyniosły 99 148 tys. zł, natomiast jednostkowy zysk netto w tamtym okresie wyniósł 3 297 tys. zł. W obu okresach nie zanotowano istotnych przychodów ze sprzedaży rzepaku. Zysk na sprzedaży wyniósł w 3 kwartale 2009 roku 12 980 tys. zł wobec 12 450 tys. zł w 3 kwartale roku ubiegłego. Wynik z działalności operacyjnej w omawianym okresie wyniósł 8 022 tys. zł w porównaniu z 8 079 tys. zł zysku operacyjnego zanotowanego w 3 kwartale 2008 roku.

Narastająco w roku 2009 zanotowano dotychczas (do 30 września 2009) zysk netto jednostkowy w wysokości 9 587 tys. zł, wobec 11 181 tys. w okresie 3 kwartałów 2008 roku.

• Rachunek wyników Grupy Kapitałowej Elstar Oils S.A.

W sprawozdaniu skonsolidowanym za trzeci kwartał 2009 roku Elstar Oils SA zanotowała przychody ze sprzedaży w wysokości 159 715 tys. zł i zysk netto w wysokości 4 194 tys. zł. Dla porównania skonsolidowane przychody ze sprzedaży w 3 kwartale roku 2008 wyniosły 98 653 tys. zł, natomiast skonsolidowany wynik netto w tamtym okresie wyniósł (zysk) 2 758 tys. zł. Zysk na sprzedaży wyniósł obecnie, w 3 kwartale 2009 roku, 18 067 tys. zł wobec 12 773 tys. zł w 3 kwartale roku ubiegłego. ysk z działalności operacyjnej w omawianym okresie wyniósł 10 316 tys. zł, wobec 8 285 tys. zł zysku zanotowanego w 3 kwartale roku 2008.

Narastająco w roku 2009 zanotowano do 30 września 2009 roku skonsolidowany zysk netto w wysokości 14 079 tys. zł, wobec 11 096 tys. w okresie 3 kwartałów 2008 roku.

• Przychody ze sprzedaży rzepaku

Istotną część przychodów ze sprzedaży w okresie poprzednich kwartałów stanowiły przychody ze sprzedaży rzepaku, które wyniosły łącznie ok. 91 696 tys. zł. W okresie 3 kwartału nie prowadzono sprzedaży rzepaku na rynek w istotnej ilości, sprzedano rzepak o wartości 72 tys. zł.

III.3.2 STRUKTURA BILANSU

Suma bilansowa w sprawozdaniu jednostkowym Elstar Oils SA na analizowany dzień bilansowy (30.09.2009 r.) zwiększyła się do kwoty 564 092 tys. zł z kwoty 318 177 tys. zł zanotowanej jako suma aktywów i pasywów na dzień 30.06.2009. Podobna sytuacja ma miejsce w bilansie skonsolidowanym. Wartość aktywów i pasywów na dzień 30.09.2009 wyniosła 623 697 tys. zł wobec 387 173 tys. zł sumy bilansowej na dzień 30.06.2009 roku.

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 (30.09.2008) wynika z faktu, że Spółka przeprowadziła w tym roku większą akcję skupową niż w roku 2008, pod kątem zwiększonych potrzeb rynku biodiesla przewidywanych w okresie sezonu przerobowego 2009/2010. Ponadto wartość ta wzrosła z uwagi na przeprowadzone procesy inwestycyjne, na koniec września 2009 roku, zarówno w bilansie jednostkowym jak i w skonsolidowanym, wyższa jest wartość rzeczowego majątku trwałego.

• Przepływy pieniężne Grupy Elstar Oils S.A.

W 3 kwartale 2009 roku zanotowano ujemne skonsolidowane przepływy pieniężne z działalności operacyjnej o wartości (-) 213.807 tys. zł. Ujemne przepływy operacyjne zanotowane w tym okresie w znacznej wysokości to efekt przeprowadzanego w tym okresie 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 (przepływy o wartości 230 472 tys. zł), czyli skup rzepaku został sfinansowany kredytami bankowymi. Ponadto rozliczenie wydatków na nakłady inwestycyjne spowodowało, że w okresie zanotowano ujemne przepływy z działalności inwestycyjnej o (-) 5 369 tys. zł. W efekcie w bilansie skonsolidowanym, środki pieniężne na dzień 30.09.2009 wyniosły 42 333 tys. zł, wobec 31 037 tys. zł na koniec poprzedniego kwartału, czyli w okresie 3 kwartału nastąpiło zwiększenie stanu środków o 11 295 tys. zł.

III.4. Opis czynników 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 2009 w strukturze sprzedaży Grupy w zakresie podstawowej działalności głównym produktem były oleje rzepakowe rafinowane dla przemysłu oraz tłuszcze i estry metylowe oleju rzepakowego. Ponadto Spółka prowadziła sprzedaż rzepaku.

Struktura kosztów

Wartość poniesionych przez Elstar Oils SA kosztów własnych sprzedanych produktów i towarów w okresie 3 kwartału 2009 roku wyniosła 132 778 tys. zł i była wyższa niż w analogicznym okresie roku ubiegłego (86 697 tys. zł) z uwagi na znacznie wyższą wartość sprzedaży. Nastąpił wzrost stosunku kosztów własnych do przychodów ze sprzedaży z 87% w 3 kwartale 2008 do 91% w 3 kwartale roku bieżącego.

W układzie skonsolidowanym wartość poniesionych przez Grupę Elstar kosztów własnych sprzedanych produktów i towarów w okresie 3 kwartału 2009 roku wyniosła 141 647 tys. zł i podobnie jak w układzie jednostkowym z uwagi na wyższą sprzedaż była znacznie wyższa w porównaniu do analogicznego okresu roku ubiegłego (86 065 tys. zł).

W skali całej Grupy marża brutto na sprzedaży pozostała w rozpatrywanym okresie 3 kwartału 2009 roku na poziomie roku ubiegłego. Potwierdzeniem tego jest wartość stosunku kosztów własnych sprzedaży do przychodów ze sprzedaży, która w 3 kwartale 2009 roku wyniosła 88%, czyli podobnie jak w 3 kwartale roku ubiegłego (87%).

W analizowanym okresie 3 kwartału 2009 roku Grupa poniosła koszty sprzedaży w kwocie 4 488 tys. zł wobec 2 706 tys. zł w 3 kwartale 2008 roku. Koszty sprzedaży wzrosły więc o 66%, a wzrost ten wynikał ze wzrostu sprzedaży produktów Spółki pomiędzy rozpatrywanymi okresami. Głównym składnikiem kosztów sprzedaży Grupy są koszty transportu, mające charakter kosztów zmiennych. Wzrost wolumenu sprzedanych produktów spowodował wzrost całkowitej kwoty kosztów transportu produktów Spółki. Przychody ze sprzedaży produktów wzrosły w 3 kwartale 2009 roku o 66% w stosunku do roku ubiegłego a więc w takim samym stosunku jak wzrosły koszty sprzedaży. Koszty ogólnego zarządu wzrosły z 943 tys. zł w 3 kwartale 2008 do 1 644 tys. zł w analizowanym okresie 3 kwartału 2008 roku, co jest m.in. wynikiem pełnego uruchomienia działalności segmentu biodiesel.

III.5. Objaśnienia dotyczące sezonowości działalności

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

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

III.6. Opis transakcji z podmiotami powiązаныmi

Opis transakcji	Rok 2009 okres od 01.07.2009 do 30.09.2009	Rok 2009 okres poprzedni od 01.04.2009 do 30.06.2009
Do spółki zależnej Biopaliwa S.A.		
Sprzedaż surowca i materiałów do produkcji estrów (w tys. zł) Sprzedaż/refaktura usług (w tys. zł)	50 612	56 607
Ze spółki zależnej Biopaliwa S.A.		
Sprzedaż/refaktura usług (w tys. zł)	29	20

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

Łączna wartość tych transakcji w III kwartale 2009 roku wyniosła 50 641 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 30 czerwca 2009 roku podjęło uchwałę w sprawie sposobu przeznaczenia zysku za rok 2008. Zysk netto w kwocie 13 835363,75 zł, za okres od 1 stycznia 2008 roku do 31 grudnia 2008 roku przeznaczono na kapitał zapasowy Spółki.

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

Po dacie na którą sporządzono niniejsze sprawozdanie nie wystąpiły zdarzenia nieujęte 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 2009 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 30.09.2009	Zwiększenia w trakcie okresu	Zmniejszenia w trakcie okresu	Stan na dzień 30.06.2009
Rezerwy na przyszłe zobowiązania , wg tytułów:				
- Aktualizacja wyceny zapasów	422	0	0	422
-Aktualizacja wyceny majątku trwałego	490	0		490
-Rezerwa ogólna	- 912		0	- 912
-Przeniesienia prezentacyjne				
Rezerwy razem:	0	0	0	0

Podatek odroczony	Stan na dzień 30.09.2009	Zwiększenia w trakcie okresu	Zmniejszenia w trakcie okresu	Stan na dzień 30.06.2009
Aktywa z tyt. podatku odroczonego ,wg tytułów:				
-Niezrealizowane ujemne różnice kursowe	142		131	273
-Straty podatkowe do rozliczenia	801	297		504
-Koszty memoriałowe / wynagrodzenia, itp./	114	65		49
-Aktualizacja wyceny zapasów	80			80
-Aktualizacja wyceny majątku trwałego	93			93
-Aktualizacja aktywów finansowych	0		2 712	2 712
Aktywa brutto z tyt. podatku odroczonego	1230	362	2 843	3 711
Rezerwa z tyt. podatku odroczonego, wg tytułów				
-Nadwyżka wartości księgowych nad podatkową rzeczowych i niematerialnych aktywów trwałych	6 092	302		5 790
-Niezrealizowane dodatnie różnice kursowe	34		41	75
-Odsetki zarachowane, nie otrzymane	22	22		0
-Aktualizacja aktywów finansowych	0		2 006	2 006
-Inne tytuły				
Rezerwa brutto z tyt. podatku odroczonego	6 148	324	2 047	7 871
Rezerwa netto z tyt. podatku odroczonego	4 918	- 38	- 796	4 160
Aktywa netto z tyt. podatku odroczonego	1 230	362	2 843	3 711

W trakcie III kwartału 2009 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 30.09.2009	Zwiększenia w trakcie okresu	Zmniejszenia w trakcie okresu	Stan na dzień 30.06.2009
Rezerwy na przyszłe zobowiązania , wg tytułów:				
-Aktualizacja wyceny zapasów	422	0	0	422
-Aktualizacja wyceny majątku trwałego	490	0	0	490
-Rezerwa ogólna	500	0	0	500
-Przeniesienia prezentacyjne	- 912	0	0	- 912
Rezerwy razem:	500	0	0	500

Podatek odroczony	Stan na dzień 30.09.2009	Zwiększenia w trakcie okresu	Zmniejszenia w trakcie okresu	Stan na dzień 30.06.2009
Aktywa z tyt. podatku odroczonego ,wg tytułów:				
-Niezrealizowane ujemne różnice kursowe	142	3	135	274
-Straty podatkowe do rozliczenia	1 613	513	286	1 386
-Koszty memoriałowe / wynagrodzenia, itp./	114	95	57	76
-Aktualizacja wyceny aktywów niefinansowych	173			173
-Aktualizacja aktywów finansowych	0		2 712	2 712
-Pozostałe tytuły	190	95	2	97
-Zmiany konsolidacyjne	837		13	850
Aktywa brutto z tyt. podatku odroczonego	3 069	706	3 205	5 568

Rezerwa z tyt. podatku odroczonego, wg tytułów:				
-Nadwyżka wartości księgowych nad podatkową rzeczowych i niematerialnych aktywów trwałych	7 109	547		6 562
-Niezrealizowane dodatnie różnice kursowe	34		42	76
-Odsetki zarachowane, nie otrzymane	23	23		
-Aktualizacja aktywów finansowych	0		2 006	2 006
-Inne tytuły	0			
-Zmiany konsolidacyjne				
Rezerwa brutto z tyt. podatku odroczonego	7 166	570	2 048	8 644
Rezerwa netto z tyt. podatku odroczonego	4 097	- 136	- 1 157	3 076
Aktywa netto z tyt. podatku odroczonego	3 069	706	3 205	5 568

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

W trakcie III kwartału 2009 roku spółka Elstar Oils S.A. nie dokonała odpisów aktualizacyjnych wartości zapasów.

W trakcie III kwartału 2009 roku spółka Elstar Oils S.A. dokonała odpisów aktualizacyjnych należności.

(w tys. złotych)

Zmiana stanu odpisów aktualizujących wartość należności krótkoterminowych	Stan na dzień 30.09.2009	Zwiększenia w trakcie okresu	Zmniejszenia w trakcie okresu	Stan na dzień 30.06.2009
Należności krótkoterminowe, wg tytułów:				
Należności	1 465	64	118	1 519
Należności z tytułu odsetek	356			356
Inne należności				
Stan odpisów ogółem na koniec okresu	1821	64	118	1 875

W trakcie III kwartału 2009 roku wystąpiły zmiany w sprawozdaniu skonsolidowanym Grupy Elstar Oils S.A.:

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

(w tys. złotych)

Zmiana stanu odpisów aktualizujących wartość należności krótkoterminowych	Stan na dzień 30.09.2009	Zwiększenia w trakcie okresu	Zmniejszenia w trakcie okresu	Stan na dzień 30.06.2009
Należności krótkoterminowe, wg tytułów:				
Należności	2 965	1 564	118	1 519
Należności z tytułu odsetek	356			356
Inne należności				
Stan odpisów ogółem na koniec okresu	3 321	1 564	118	1 875

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 2009. Prognozowanie w 2009 roku jest utrudnione z uwagi na ogólną sytuację gospodarczą oraz wysoką zmienność cen na rynkach surowcowych i wysoką zmienność kursów walut.

III.13. Akcjonariusze powyżej 5%

Według wiedzy Zarządu stan akcjonariuszy na rozpatrywany dzień bilansowy 30.09.2009 roku oraz na dzień sporządzenia raportu przedstawiał się następująco:

Akcjonariusz	liczba akcji	liczba głosów	Wartość nominalna akcji	% udziału
Stanisław Rosnowski	24 540 000	24 540 000	24 540 000 zł	50,90%
Generali Otwarty Fundusz Emerytalny	2 700 000	2 700 000	2 700 000 zł	5,60%
Powszechnie Towarzystwo Emerytalne Aviva BZ WBK	2 507 546	2 507 546	2 507 546 zł	5,20%
Pozostali	18 464 454	18 464 454	18 464 454 zł	38,30%
RAZEM	48 212 000	48 212 000	48 212 000 zł	100,00%

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

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

Stanisław Rosnowski – Prezes Zarządu: 24 540 000 akcji
 Zbigniew Łuczowski – Członek Zarządu: 40 000 akcji
 Hubert Janiszewski – Przewodniczący Rady Nadzorczej: 2 000 akcji

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

III.15. Wskazanie postępowań sądowych

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

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

III.16. Udzielone poręczenia i gwarancje

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

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

Strategia Spółki

W okresie najbliższych kwartałów na wyniki Grupy będzie miała wpływ realizacja strategii rozwoju Spółki na tworzącym się rynku biopaliw, który wystartował od początku roku 2008. Rozwój tego rynku będzie następował stopniowo w trakcie bieżącego roku oraz dynamicznie w kolejnych latach wraz ze wzrostem obowiązkowego udziału biopaliw w paliwach ogółem jaki został określony w obowiązujących przepisach prawa.

Strategia Spółki i Grupy Kapitałowej Elstar Oils SA

Strategia Grupy Elstar Oils S.A. składa się z trzech podstawowych elementów:

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

Strategia rozwoju Grupy Kapitałowej Elstar Oils S.A. zakłada osiągnięcie liczącej pozycji na rynku produkcji biokomponentów dla oleju napędowego w Polsce.

Rozbudowane istotnie moce produkcyjne w Grupie Elstar Oils SA w latach 2005-2008 będą sukcesywnie wykorzystywane na przestrzeni najbliższych lat wraz z planowanym rozwojem rynku biodiesla. Zrealizowany projekt rozbudowy mocy przerobowych rzepaku jest przygotowany do dalszej rozbudowy. Celem dla Spółki jest osiągnięcie wiodącej pozycji w skupie i przerobie rzepaku w Polsce Północnej.

Czynniki ryzyka

Spśród czynników ryzyka związanych z działalnością Grupy Elstar można wymienić:

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 niższe zapotrzebowanie na biokomponenty do produkcji biopaliw, wolniejsze tempo wzrostu gospodarczego, zmiana kursu złotego czy wzrost inflacji mogą mieć wpływ na działalność oraz sytuację finansową Spółki oraz osiągnięte przez nią wyniki finansowe.

Ryzyko związane z silną konkurencją

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

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

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

Ryzyko przepisów regulujących rynek biopaliw

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

Ryzyko związane z rynkiem surowca

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

Sezonowość podaży surowca i ryzyka związane z produkcją rolną

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

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

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

Ryzyko kursowe

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

Ryzyko związane z popytem sektora paliwowego w Polsce

W związku z wejściem w segment produkcji biokomponentów do produkcji biopaliw, wyniki Grupy Elstar będą w części uzależnione od tendencji zachodzących na rynku paliwowym. Istnieje ryzyko, że niższe zapotrzebowanie na paliwa wskutek pogorszenia się sytuacji gospodarczej kraju a w konsekwencji na biokomponenty może mieć pewien wpływ na działalność oraz sytuację finansową Spółki oraz osiągnięte

przez nią w 2009 roku wyniki finansowe. W ostatnim okresie istniała silna korelacja cen biopaliw (w tym biodiesla) z cenami paliw mineralnych. Dotyczyło to również cen płodów rolnych stosowanych do produkcji biopaliw.

Ryzyko efektów i możliwości prowadzenia transakcji zabezpieczających

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

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

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

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

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

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

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

Obowiązek stosowania biopaliw wszedł w życie od 2008 roku

Zużycie estrów w Polsce wzrosło praktycznie „od zera” w roku 2007 przez poziom ok. 390 tys. ton, jaki zanotowano w roku 2008 do ok. 500- 600 tys. ton w roku 2010 i ponad 800 tys. ton w roku 2013. Będzie to efektem konieczności wypełnienia przez branżę paliwową w Polsce obowiązku stosowania biopaliw określonego ustawowo pod rygorem wysokich kar. W roku 2007 określono wysokość poziomu stosowania biopaliw w paliwach ogółem poprzez wartości tzw. Narodowego Celu Wskaźnikowego (NCW) na lata 2008-2013.

Realizacja obowiązku stosowania biopaliw będzie przebiegała poprzez dodawanie do paliw mineralnych, dodatku w wysokości do 5% biokomponentów (estrów do paliwa typu diesel oraz bioetanolu do benzyny). W ten sposób wszyscy konsumenci paliw zużywać będą biopaliwa. Ponadto w przypadku estrów ma szansę nowy rynek odbiorców, którzy użytkować będą czyste estry, tzw. B100.

Podstawy prawne rynku biopaliw w Polsce

W 2006 roku zostały stworzone ramy prawne dla funkcjonowania rynku w Polsce.

Weszły w życie m.in. następujące akty prawne:

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

W 2007 roku powstały kolejne akty prawne, min. Rozporządzenie Rady Ministrów z dnia 15.06.2007, w którym określono wartości obowiązkowego stosowania biokomponentów w paliwach w Polsce od roku 2008 na poziomie 3,45% do 7,10% w roku 2013:

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

Podane wielkości dotyczą wartości energetycznej paliw. Rozporządzenie to, wydane w wykonaniu postanowień ustawy z dnia 25 sierpnia 2006 r. o biokomponentach i biopaliwach ciekłych, umożliwiło start polskiego rynku biodiesla od roku 2008. Rozporządzenie określa poziom wskaźników udziału biokomponentów w wartościach energetycznych, które muszą być dodawane do paliw płynnych w ww. okresie. Konsekwencją przyjęcia rozporządzenia w sprawie wysokości NCW było podpisanie przez ministra właściwego do spraw gospodarki rozporządzenia określającego sposób przeliczania owych wartości energetycznych na masowe (tony) oraz objętościowe (metry sześcienne) jednostki miary co pozwala na precyzyjną kontrolę zakresu wykonania NCW przez producentów paliw.

Aktualna sytuacja rynkowa Spółki w segmencie biodiesel

Zarząd Spółki jest przekonany że rynek biopaliw w Polsce i na świecie będzie podlegał dynamicznemu rozwojowi w kolejnych latach. Komisja Europejska zakończyła prace nad kolejną dyrektywą w tej sprawie. Kierując się doświadczeniami z dotychczasowego rozwoju rynku w Europie, skutkami dla środowiska naturalnego, ekonomicznego i społecznego proponuje się wyznaczenie dla krajów członkowskich UE obowiązkowego celu 10 procentowego udziału biopaliw w paliwach transportowych ogółem do roku 2020. Polska jest dopiero na początku tej drogi. Dotychczas obowiązujące w naszym kraju przepisy ustanawiają obowiązek stosowania biopaliw w ilości 3,45% w roku 2008 i docelowo 7,15% w roku 2013.

W październiku Komisja Europejska zatwierdziła zwiększone ulgi w podatku akcyzowym i innych opłatach dotyczących biopaliw w Polsce. Na zatwierdzenie większych ulg w akcyzie na bioester, czyli wyprodukowane w 100 proc. z olejów roślinnych paliwo, branża czekała ponad dwa lata. Obniżenie stawki akcyzy dla estru stanowiącego samoistne paliwo zredukuje firmom paliwowym koszty realizacji obowiązku stosowania biopaliw.

Obecnie obserwuje się silne powiązanie rynku i cen olejów roślinnych z cenami paliw płynnych na świecie. Zdaniem Zarządu biopaliwa będą się rozwijać na świecie wszędzie tam gdzie brak jest konwencjonalnych surowców paliwowych (ropa naftowa) a istnieją w nadmiarze surowce alternatywne (rolnicze). Taka właśnie sytuacja występuje w Polsce. Produkcja rzepaku w Polsce w minionych latach, gdy nie funkcjonował rynek biodiesla, oscylowała na poziomie ok. 1,5-1,6 mln ton rocznie. W związku z uruchomieniem rynku biopaliw rolnictwo zwiększyło obecnie produkcję rzepaku do poziomu 2,2-2,4 mln ton. Ocenia się że potencjał wzrostu produkcji rzepaku w Polsce w ciągu najbliższych lat wynosi ok. 3 mln ton. Krajowy potencjał przerobowy po rozbudowie w minionych latach zapewnia przetwórstwo tej ilości rzepaku.

Zarząd Elstar Oils SA

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