



Elstar Oils S.A.

Śródroczne skonsolidowane sprawozdanie finansowe za okresy 6 miesięcy zakończone dnia 30 czerwca 2008 roku i 30 czerwca 2007 roku sporządzone według Międzynarodowych Standardów Sprawozdawczości Finansowej

SPIS TREŚCI

Spis treści	2
Wprowadzenie	4
I. Skrócone kwartalne skonsolidowane sprawozdanie finansowe na dzień 30 czerwca 2008 roku oraz za okres 06 miesięcy zakończonych 30 czerwca 2008 roku sporządzone wg Międzynarodowych Standardów Sprawozdawczości Finansowej	5
I.1. Wybrane dane finansowe - sprawozdanie skonsolidowane	5
I.2. Rachunek zysków i strat - sprawozdanie skonsolidowane	6
I.3. Bilans - sprawozdanie skonsolidowane	7
I.4. Zestawienie zmian w kapitale własnym - sprawozdanie skonsolidowane	9
I.5. Rachunek przepływów pieniężnych - sprawozdanie skonsolidowane	11
I.6. Pozycje pozabilansowe – sprawozdanie skonsolidowane	13
II. Skrócone kwartalne jednostkowe sprawozdanie finansowe na dzień 30 czerwca 2008 roku oraz za okres 06 miesięcy zakończonych 30 czerwca 2008 roku sporządzone wg Międzynarodowych Standardów sprawozdawczości Finansowej	14
II.1. Wybrane dane finansowe - sprawozdanie jednostkowe	14
II.2. Rachunek zysków i strat - sprawozdanie jednostkowe	15
II.3. Bilans - sprawozdanie jednostkowe	16
II.4. Zestawienie zmian w kapitale własnym - sprawozdanie jednostkowe	17
II.5. Rachunek przepływów pieniężnych - sprawozdanie jednostkowe	19
II.6. Pozycje pozabilansowe – sprawozdanie jednostkowe	21
III Informacja dodatkowa oraz inne informacje	22
III.1. Informacja ogólna	22
III.2 Istotne przyjęte zasad rachunkowości	23
III.2.1 Podstawy sporządzenia sprawozdania	23
III.2.2 Oświadczenie o zgodności	24
III.2.3 Zasady konsolidacji	25
III.2.4 Segmenty działalności	25
III.2.5 Wycena pozycji wyrażonych w walutach obcych	28
III.2.6 Zasady polityki prowadzenia rachunkowości	29
III.3. Opis istotnych dokonań lub niepowodzeń w II kwartale 2008 roku	34
III.4. Opis czynników mających znaczny wpływ na osiągnięte wyniki finansowe	36
III.5. Objasnienia dotyczące sezonowości działalności	37
III.6. Opis transakcji z podmiotami powiązany	38
III.7. Informacje na temat wypłaconej (lub zadeklarowanej) dywidendy	38
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	38
III.9. Informacje o zmianach rezerwy i aktywa z tytułu odroczonego podatku dochodowego	38
III.10. Informacje o dokonanych odpisach aktualizujących wartość składników	

aktywów	41
III.11. Informacja dotycząca zmiany zobowiązań warunkowych lub aktywów warunkowych, które nastąpiły od czasu zakończenia ostatniego roku obrotowego	41
III.12. Stanowisko Zarządu odnośnie do możliwości zrealizowania wcześniej publikowanych prognoz	41
III.13. Wskazanie akcjonariuszy posiadających bezpośrednio lub pośrednio co najmniej 5% ogólnej liczby głosów na WZA jednostki dominującej	41
III.14. Zestawienie zmian w stanie posiadania akcji Spółki przez osoby zarządzające i nadzorujące Spółki,	42
III.15. Wskazanie postępowań toczących się przed sądem	42
III.16. Informacje o udzieleniu przez Spółkę lub przez jednostkę zależną poręczeń kredytu lub pożyczki , udzieleniu gwarancji	42
III.17. Wskazanie czynników, które będą miały wpływ na osiągnięte wyniki	42
III.18. Informacje istotne dla oceny sytuacji Spółki	43

Wprowadzenie

Skonsolidowany raport kwartalny Elstar Oils S.A. (SQrI) za II kwartał 2008 roku zawiera:

- skrócone skonsolidowane sprawozdanie finansowe na dzień 30 czerwca 2008 roku oraz za okres 06 miesięcy zakończonych 30 czerwca 2008 roku sporządzone według Międzynarodowych Standardów Sprawozdawczości Finansowej wersji zatwierdzonej przez Unię Europejską;
- skrócone jednostkowe sprawozdanie finansowe na dzień 30 czerwca 2008 roku oraz za okres 06 miesięcy zakończonych 30 czerwca 2008 roku sporządzone według Międzynarodowych Standardów Sprawozdawczości Finansowej wersji zatwierdzonej przez Unię Europejską;
- informację dodatkową do skróconego skonsolidowanego sprawozdania finansowego oraz informację o zakresie określonym w Rozporządzeniu Ministra Finansów z dnia 19 października 2005 roku w sprawie informacji bieżących i okresowych przekazywanych przez remitentów papierów wartościowych.

Elstar Oils S.A. na podstawie § 87 pkt.1 Rozporządzenia Ministra Finansów z dnia 19 października 2005 roku nie przekazuje oddzielnego raportu jednostkowego.

I. Sprawozdanie finansowe

I.1 Skrócone kwartalne skonsolidowane sprawozdanie finansowe

na dzień 30 czerwca 2008 roku oraz za okres 06 i 12 miesięcy zakończonych odpowiednio dnia 30 czerwca 2008 roku i dnia 31 grudnia 2007 roku oraz 30 czerwca 2007 roku.

(w tys. złotych)

Wybrane dane finansowe – sprawozdanie skonsolidowane				
	II kwartał narastająco rok bieżący za okres od 01.01.2008 do 30.06.2008 w tys. Złotych	II kwartał narastająco rok poprzedni za okres od 01.01.2007 do 30.06.2007 w tys. złotych	II kwartał narastająco rok bieżący za okres od 01.01.2008 do 30.06.2008 w tys. Euro	II kwartał narastająco rok poprzedni za okres od 01.01.2007 do 30.06.2007 w tys. Euro
Przychody ze sprzedaży	341 164	170 107	98 103	44 200
Zysk /strata na działalności operacyjnej	17 512	- 784	5 036	- 204
Zysk /strata przed opodatkowaniem	10 086	- 1 389	2 900	- 361
Zysk /strata netto przypadająca na akcjonariuszy jednostki dominującej	8 151	- 535	2 344	- 139
Środki pieniężne netto z działalności operacyjnej	139804	110 436	40 201	28 695
Środki pieniężne netto z działalności inwestycyjnej	-24 868	- 15 318	-7 151	- 3 980
Środki pieniężne netto z działalności finansowej	-112 245	- 97 827	-32 277	- 25 419
Zmiana stanu środków pieniężnych netto	2 691	- 2 709	774	- 704
Aktywa razem	308 958	373 006	92 111	99 051
Zobowiązania długoterminowe	58 662	62 491	17 489	16 594
Zobowiązania krótkoterminowe	93 598	163 731	27 905	43 478
Kapitał własny przypadający akcjonariuszom jednostki dominującej	156 698	146 784	46 717	38 978
Kapitał akcyjny	48 212	48 212	14 374	12 803
Liczba akcji (w tys. szt.)	48 212	48 212	48 212	48 212
Zysk /strata na jedną akcję zwykłą*(w zł/Euro)	0,169	- 0,011	0,049	- 0,003
Wartość księgowa na jedną akcję **(w zł/Euro)	3,250	3,045	0,969	0,808

*/ Zysk /strata na jedną akcję zwykłą obliczony został jako iloraz zysku/straty netto przypadającego na akcjonariuszy jednostki dominującej oraz liczby akcji; po splicie akcji w roku 2006 w stosunku 1:10.

**/Wartość księgowa na jedną akcję obliczona została jako iloraz Kapitału własnego przypadającego akcjonariuszom jednostki dominującej oraz liczby akcji; po splicie akcji w roku 2006 w stosunku 1:10.

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 II kwartał 2007 kurs ten wyniósł – 1 Euro = 3,8486 zł;
 - za II kwartał 2008 kurs ten wyniósł – 1 Euro = 3,4776zł;
- pozycje bilansowe przeliczono według średniego kursu ogłoszonego przez NBP, obowiązującego na dzień bilansowy::
 - na 30 czerwca 2007 kurs ten wynosił – 1 Euro = 3,7658 zł;
 - na 30 czerwca 2008 kurs ten wynosił – 1 Euro = 3,3542 zł.

I.2 Skonsolidowane rachunki zysków i strat

za okres 06 miesięcy zakończony dnia 30 czerwca 2008 roku oraz za okres 06 miesięcy zakończony dnia 30 czerwca 2007 roku

(w tysiącach zł)

Skonsolidowane rachunki zysków i strat	II kwartały narastająco rok bieżący za okres od 01.01.2008 do 30.06.2008	II kwartał rok bieżący za okres od 01.04.2008 do 30.06.2008	II kwartały narastająco rok bieżący za okres od 01.01.2007 do 30.06.2007	II kwartał rok bieżący za okres od 01.04.2007 do 30.06.2007
Przychody ze sprzedaży	341 164	156 906	170 107	76 277
Koszt własny sprzedaży	313 670	144 331	166 470	76 231
Zysk /strata na sprzedaży	27 494	13 575	3 637	46
Pozostałe przychody operacyjne	501	100	4 343	4 283
Koszty sprzedaży	5 860	2 854	6 892	4 507
Koszty ogólnego zarządu	1 813	1 013	1 707	1 046
Pozostałe koszty operacyjne	2 810	1 681	165	72
Zysk/strata na działalności operacyjnej	17 512	8 127	- 784	- 1 296
Przychody finansowe	5 084	2 893	5 592	2 021
Koszty finansowe	12 510	5 639	6 197	3 878
Zysk /strata przed opodatkowaniem	10 086	5 381	- 1 389	- 3 158
Podatek dochodowy	1 935	1 178	- 854	- 1 196
Zysk netto za rok obrotowy	8 151	4 203	- 535	- 1 962
Przypadający Akcjonariuszom jednostki dominującej	8 151	4 203	- 535	- 1 962
Akcjonariuszom mniejszościowym				
Średnio ważona liczba akcji przypadająca na okres	48212000	48212000	47906850*	48212000
Zysk na jedną akcją zwykłą* (w złotych)	0,169	0,087	- 0,01	0,00

*/ 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 Skonsolidowany bilans

na dzień 30 czerwca 2008 roku , 31 marca 2008 roku , na dzień 31 grudnia 2007 roku oraz na dzień 30 czerwca 2007 roku

(w tys. złotych)

	Stan na dzień 30 .06.2008 (rok bieżący)	Stan na dzień 31 .03.2008 (rok bieżący)	Stan na dzień 31 .12.2007 (rok poprzedni)	Stan na dzień 30 .06.2007 (rok poprzedni)
I. Aktywa długoterminowe	210 970	191 882	189 430	184 909
1. Rzeczowy majątek trwały	198 923	182 193	173 385	175 929
2. Wartości niematerialne	4 002	4 084	4 165	4 329
3. Finansowy majątek trwały	0	57		0
4. Podatek odroczoney	3 725	4 358	7 308	3 345
5. Inne rozliczenia międzyokresowe	4 310	1 190	4 572	1 306
II. Aktywa krótkoterminowe	97 988	151 624	202 744	188 097
1 Zapasy	19 670	50 308	132 548	89 917
2 Należności z tyt. podatku dochodowego				
3 Należności handlowe	56 598	50 291	44 579	49 604
4 Należności pozostałe	2 252	1 207	2 926	7 340
5 Aktywa finansowe	2 496	4 556	3 923	3 486
6 Środki pieniężne	15 355	42 384	12 664	33 694
7 Rozliczenia międzyokresowe	1 617	2 878	6 104	4 056
Aktywa razem	308 958	343 506	392 174	373 006
I. Kapitały własne razem	156 698	147 804	139 900	146 784
Kapitał własny przypisany akcjonariuszom jednostki dominującej	156 698	147 804	139 900	146 784
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	22 470	25 280	25 280	25 280
4 Pozostałe kapitały rezerwowe	0	- 3 580	- 8 647	- 4 038
5 Nie podzielony wynik finansowy	8 151	27	- 2 810	- 535
Kapitał przypadający udziałowcom mniejszościowym		0	0	0
II. Zobowiązania długoterminowe	58 662	61 399	61 774	62 491
1 Kredyty i pożyczki	50 500	54 258	56 091	57 394
2 Rezerwy	2 067	957		67
3 Rezerwa z tyt. odroczonego podatku dochodowego	5 613	5 738	5 162	4 349
4 Pozostałe zobowiązania	285	240	286	404
5 Rozliczenia międzyokresowe	197	206	235	277
III. Zobowiązania krótkoterminowe	93 598	134 303	190 500	163 731
1 Kredyty i pożyczki	62 304	105 096	169 711	145 440
2 Zobowiązania handlowe	26 831	23 840	18 210	11 196
3 Zobowiązania pozostałe	4 363	5 257	2 479	6 973

4	Zobowiązania z tyt. bieżącego podatku dochodowego	Oiuyt	0		0
5	Rozliczenia międzyokresowe	100	110	100	122
	Pasywa razem	398 958	343 506	392 174	373 006
	Wartość księgowa na jedną akcję przypadająca akcjonariuszom jednostki dominującej (w zł)	3,250	3,066	2,902	3,045

*Split akcji w stosunku 1 : 10

I.4 Skonsolidowane sprawozdanie ze zmian w kapitałach własnych

za okres 06 miesięcy zakończony dnia 30 czerwca 2008 roku, okres 12 miesięcy zakończony 31 grudnia 2007 roku zaczynający się od 01 stycznia 2007 roku oraz okres 06 miesięcy zakończonych 30 czerwca 2007 roku

(w tys.złotych)

Skonsolidowane sprawozdanie ze zmian w kapitale własnym								
	Kapitał akcyjny	Kapitał ze sprzedaży akcji powyżej wartości nominalnej	Kapitał zapasowy	Pozostałe kapitały rezerwowe	Nie podzielony wynik finansowy	Kapitał własny akcjonariuszy jednostki dominującej	Kapitał własny udziałowców mniejszościowych	Kapitał własny razem
Stan na dzień 31 marca 2008r	48 212	77 865	25 280	- 3 580	27	147804	0	147 804
Zysk netto					4 203	4 203		
Przeniesienie straty do pokrycia/zysku netto na kapitał zapasowy			- 2 810			- 2 810		
Podział zysku/ straty za rok 2007r					2 810	2 810		
Korekta wyniku netto po badaniu*					1 111	1 111		
Kapitał z aktualizacji wyceny –ujęcie instrumentu finansowego zabezpieczającego przepływy pieniężne				4 419		4 419		
Podatek odroczony rozliczany kapitałowo				- 839		-839		
Stan na dzień 30 czerwca 2008r	48 212	77 865	22 470	0	8 151	156 698	0	156 698
Stan na dzień 31 grudnia 2007r	48 212	77 865	25 280	-8 647	- 2 810	139 900	0	139 900
Zysk netto					8 151	8 151		8 151
Przeniesienie zysku netto/ straty do pokrycia na kapitał zapasowy			- 2 810					
Podział zysku/straty za rok 2007r					- 2 810			
Emisja akcji								
Kapitał z aktualizacji wyceny –ujęcie instrumentu finansowego zabezpieczającego przepływy pieniężne				10 675		10 675		10 675
Podatek odroczony rozliczany kapitałowo				- 2 028		-2 028		-2 028
Stan na dzień 30 czerwca 2008r	48 212	77 865	22 470	0	8 151	156 698	0	156 698

Śródroczne kwartalne sprawozdanie finansowe Grupy Elstar Oils SA na dzień 30 czerwca 2008r

						868		
Stan na dzień 31 grudnia 2006r	48 212	77 865	17 140	0	8 140	151 357	0	151 357
Zysk / strata netto okresu					-535	- 535		-535
Przeniesienie zysku netto na kapitał zapasowy			8 140					
Podział zysku za rok 2006r					-8 140			
Emisja akcji								
Kapitał z aktualizacji wyceny –ujęcie instrumentu finansowego zabezpieczającego przepływy pieniężne				- 4 985		- 4 985		- 4 985
Podatek odroczony rozliczany kapitałowo				947		947		947
Stan na dzień 30 czerwca 2007r	48 212	77 865	25 280	- 4 038	-535	146 784		146 784
Stan na dzień 31 grudnia 2006r	48 212	77 865	17 140	0	8 140	151 357		151 357
Zysk netto					-2 810	- 2 810		- 2 810
Przeniesienie zysku netto na kapitał zapasowy			8 140					
Podział zysku za rok 2006r					-8 140			
Emisja akcji								
Kapitał z aktualizacji wyceny –ujęcie instrumentu finansowego zabezpieczającego przepływy pieniężne				-8 647		-8 647		- 8 647
Aktywa netto przypadające na udział mniejszości								
Stan na dzień 31 grudnia 2007r	48 212	77 865	25 280	-8 647	- 2 810	139 900	0	139 900

- Szczegóły korekty opublikowane zostały w rocznym sprawozdaniu finansowym Spółki opublikowanym w dniu 06 czerwca 2008r

I.5 Skonsolidowany rachunek przepływów pieniężnych

za okres 06 miesięcy zakończony dnia 30 czerwca 2008 roku oraz za okres 06 miesięcy zakończony dnia 30 czerwca 2007 roku

(w tys. złotych)

Skonsolidowany rachunek przepływów pieniężnych	II kwartały narastająco rok bieżący okres od 01.01.2008 do 30.06.2008	II kwartał rok bieżący okres od 01.04.2008 do 30.06.2008	II kwartały narastająco rok poprzedni okres od 01.01.2007 do 30.06.2007	II kwartał rok poprzedni okres od 01.04.2007 do 30.06.2007
Przeptywy pieniężne z działalności operacyjnej- metoda pośrednia				
Zysk/strata netto	8 151	4 203	- 535	- 1 046
Korekty razem o pozycje:	131 653	36 368	110 971	73 287
Amortyzacja	3 187	1 622	2 809	1 450
Zysk/strata netto z tyt. różnic kursowych	- 867	- 867	- 345	- 272
Odsetki i udziały w zyskach(dywidendy)	- 692	- 692	- 589	1 901
Zysk/strata z działalności inwestycyjnej	-1 471	-1 333	- 2 873	- 2 873
Podatek dochodowy			0	- 176
Zmiana stanu rezerw	2 518	1 257	1 119	391
Zmiana stanu zapasów	112 879	33 322	136 216	74 436
Zmiana stanu należności	-11 347	- 7815	- 12 530	1 344
Zmiana stanu zobowiązań	10 505	1 890	- 10 398	- 4 219
Zmiana stanu rozliczeń międzyokresowych	6 266	3 376	- 2 438	1 305
Inne pozycje	10 675	5 608		
Środki pieniężne z działalności operacyjnej	139 804	40 571	110 436	72 241
Podatek dochodowy zapłacony			0	0
Środki pieniężne netto z działalności operacyjnej	139 804	40 571	110 436	72 241
Przeptywy pieniężne z działalności inwestycyjnej				
Sprzedaż rzeczowego majątku trwałego	638	638		
Nabycie rzeczowego majątku trwałego	-29 052	-26 089	- 15 905	- 6 591
Sprzedaż aktywów finansowych	2 854	1 288		
Nabycie aktywów finansowych		1 623		2 490
Udzielone pożyczki			- 2	- 2
Otrzymane pożyczki				
Dywidendy i odsetki otrzymane	692	692	589	- 2 057
Pozostałe				
Przeptywy pieniężne netto z działalności inwestycyjnej	-24 868	-21 848	- 15 318	- 6 160
Przeptywy pieniężne z działalności finansowej				
Wpływy z tyt. emisji akcji				
Płatności z tytułu leasingu	- 114	- 68		
Wpływy z tytułu zaciągniętych kredytów	17 864	-9 000	12 533	- 843

Splata kredytów	-129 995	- 36 683	- 110 262	- 52 381
Wyplacone dywidendy				- 16
Zaplacone odsetki			- 98	- 98
Pozostale				
Przeplywy pienięzne netto z dzialalnosci finansowej	-112 245	- 45 751	- 97 827	- 53 338
Zmiana stanu srodkow pienięznych , netto	2 691	- 27 028	- 2 709	12 743
Zmiana stanu z tytulow róznic kursowych ,netto				98
Środki pienięzne na poczatek okresu	12 664	42 384	36 403	20 853
Środki pienięzne na koniec okresu, w tym	15 355	15 355	33 694	33 694
- z ograniczona mozliwoscia dysponowania				

I.6 Pozycje pozabilansowe – sprawozdanie skonsolidowane

na dzień 30 czerwca 2008 roku , 31 marca 2008 roku , 31 grudnia 2007 roku oraz 30 czerwca 2007 roku

(w tys. złotych)

Pozycje pozabilansowe	Stan na dzień 30 .06.2008 (rok bieżący)	Stan na dzień 31 .03.2008 (rok bieżący)	Stan na dzień 31 .12.2007 (rok poprzedni)	Stan na dzień 30 .06.2007 (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	8 477	8 799	9 092	9 606
3.1. Środki trwale dzierżawione (leasing operacyjny)	8 477	8 799	9 092	9 606
Pozycje pozabilansowe, razem	8 477	8 799	9 092	9 606

II. Sprawozdanie finansowe - jednostkowe

II.1 Skrócone kwartalne jednostkowe sprawozdanie finansowe

na dzień 30 czerwca 2008 roku oraz za okres 06 i 12 miesięcy zakończonych odpowiednio dnia 30 czerwca 2008 roku i 31 grudnia 2007 roku oraz za okres 06 miesięcy zakończony dnia 30 czerwca 2007 roku.

(w tys. złotych)

Wybrane dane finansowe – sprawozdanie jednostkowe				
	II kwartał narastająco rok bieżący za okres od 01.01.2008 do 30.06.2008 w tys. Złoty	II kwartał narastająco rok poprzedni za okres od 01.01.2007 do 30.06.2007 w tys. złotych	II kwartał narastająco rok bieżący za okres od 01.01.2008 do 30.06.2008 w tys. Euro	II kwartał narastająco rok poprzedni za okres od 01.01.2007 do 30.06.2007 w tys. Euro
Przychody ze sprzedaży	332 259	207 220	95 635	53 843
Zysk /strata na działalności operacyjnej	15 073	1 681	4 334	437
Zysk /strata przed opodatkowaniem	9 720	1 377	2 795	358
Zysk /strata netto przypadająca na akcjonariuszy jednostki	7 884	1 731	2 767	450
Środki pieniężne netto z działalności operacyjnej	135 958	93 202	39 095	24 217
Środki pieniężne netto z działalności inwestycyjnej	-15 818	- 2 950	-4 549	- 767
Środki pieniężne netto z działalności finansowej	-118 036	- 96 475	-33 942	- 25 068
Zmiana stanu środków pieniężnych netto	2 104	- 6 223	605	- 1 617
Aktywa razem	277 514	341 778	82 736	90 758
Zobowiązania długoterminowe	34 781	35 556	10 369	9 442
Zobowiązania krótkoterminowe	77 720	155 896	23 171	41 398
Kapitał własny przypadający akcjonariuszom	165 013	150 326	49 196	39 919
Kapitał akcyjny	48 212	48 212	14 374	12 803
Liczba akcji (w tys. szt.)	48 212	48 212	48 212	48 212
Zysk /strata na jedną akcję zwykłą*(w zł/Euro)	0,164	0,036	0,047	0,01
Wartość księgowa na jedną akcję **(w zł/Euro)	3,423	3,118	1,020	0,83

*/ Zysk /strata na jedną akcję zwykłą obliczony został jako iloraz zysku/straty netto przypadającego na akcjonariuszy jednostki oraz liczby akcji; po splicie akcji w roku 2006 w stosunku 1:10.

**/Wartość księgowa na jedną akcję obliczona została jako iloraz kapitału własnego przypadającego akcjonariuszom jednostki oraz liczby akcji; po splicie akcji w roku 2006 w stosunku 1:10.

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 II kwartał 2007 kurs ten wyniósł – 1 Euro = 3,8486 zł;
 - za II kwartał 2008 kurs ten wyniósł – 1 Euro = 3,4776zł;
- pozycje bilansowe przeliczono według średniego kursu ogłoszonego przez NBP, obowiązującego na dzień bilansowy::
 - na 30 czerwca 2007 kurs ten wynosił – 1 Euro = 3,7658 zł;
 - na 30 czerwca 2008 kurs ten wynosił – 1 Euro = 3,3542 zł.

II.2 Jednostkowe rachunki zysków i strat

za okres 06 miesięcy zakończony dnia 30 czerwca 2008 roku oraz za okres 06 miesięcy zakończony dnia 30 czerwca 2007 roku

(w tys. złotych)

Jednostkowe rachunki zysków i strat	II kwartały narastająco rok bieżący za okres od 01.01.2008 do 30.06.2008	II kwartał rok bieżący za okres od 01.04.2008 do 30.06.2008	II kwartały narastająco rok poprzedni za okres od 01.01.2007 do 30.06.2007	II kwartał rok poprzedni za okres od 01.04.2007 do 30.06.2007
Przychody ze sprzedaży	332 579	152 007	207 220	113 389
Koszt własny sprzedaży	309 390	141 010	200 994	110 754
Zysk /strata na sprzedaży	23 189	10 997	6 226	2 635
Pozostałe przychody operacyjne	488	145	3 843	3 783
Koszty sprzedaży	5 514	2 529	6 869	4 485
Koszty ogólnego zarządu	1 640	945	1 354	693
Pozostałe koszty operacyjne	1 450	811	165	72
Zysk/strata na działalności operacyjnej	15 073	6 857	1 681	1 168
Przychody finansowe	5 500	3 087	5 663	2 087
Koszty finansowe	10 853	4 755	5 967	3 647
Zysk /strata przed opodatkowaniem	9 720	5 189	1 377	- 392
Podatek dochodowy	1 836	1 117	- 354	- 696
Zysk netto za rok obrotowy	7 884	4 072	1 731	304
Średnio ważona liczba akcji przypadająca na okres	48212000	48212000	47906850	48212000
Zysk na jedną akcją zwykłą* (w złotych)	0,164	0,084	0,036	0,006

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

II.3 Jednostkowy bilans

na dzień 30 czerwca 2008 roku , 31 marca 2008 roku , na dzień 31 grudnia 2007 roku oraz na dzień 30 czerwca 2007 roku

(w tys. złotych)

Bilans jednostkowy	Stan na dzień 30 .06.2008 (rok bieżący)	Stan na dzień 31 .03.2008 (rok bieżący)	Stan na dzień 31 .12.2007 (rok poprzedni)	Stan na dzień 30 .06.2007 (rok poprzedni)
I. Aktywa długoterminowe	164 503	156 168	150 997	137 128
1. Rzeczowy majątek trwały	120 368	112 434	111 235	111 882
2. Wartości niematerialne	4 002	4 084	4 165	4 329
3. Finansowy majątek trwały	37 057	36 057	29 057	17 057
4. Podatek odroczony	1 924	2 403	5 311	2 553
5. Inne rozliczenia międzyokresowe	1 152	1 190	1 229	1 306
II. Aktywa krótkoterminowe	113 011	152 876	219 529	204 650
1 Zapasy	16 766	47 309	128 791	89 357
2 Należności z tyt. podatku dochodowego				
3 Należności handlowe	77 853	57 909	62 347	75 012
4 Należności pozostałe	5 464	4 695	11 636	4 591
5 Aktywa finansowe	2 496	4 875	3 923	3 486
6 Środki pieniężne	9 218	35 294	7 114	28 156
7 Rozliczenia międzyokresowe	1 214	2 794	5 718	4 048
Aktywa razem	277 514	309 044	370 526	341 778
I. Kapitały własne razem	165 013	156 324	148 482	150 326
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	31 052	26 556	26 556	26 556
4 Pozostałe kapitały rezerwowe	0	- 3 580	- 8 647	- 4 038
5 Nie podzielony wynik finansowy	7 884	7 271	4 496	1 731
II. Zobowiązania długoterminowe	34 781	37 107	36 892	35 556
1 Kredyty i pożyczki	27 945	30 437	31 234	30 465
2 Rezerwy	740	490		67
3 Rezerwa z tyt. odroczonego podatku dochodowego	5 613	5 734	5 137	4 343
4 Pozostałe zobowiązania	285	240	286	404
5 Rozliczenia międzyokresowe	198	206	235	277
III. Zobowiązania krótkoterminowe	77 720	115 614	185 152	155 896
1 Kredyty i pożyczki	50 069	93 053	165 568	138 449
2 Zobowiązania handlowe	25 848	19 213	17 684	10 833
3 Zobowiązania pozostałe	321	2 818	1 800	6 492
4 Zobowiązania z tyt. bieżącego podatku dochodowego	1 382	419		0
5 Rozliczenia międzyokresowe	100	110	100	122
Pasywa razem	277 514	309 044	370 526	341 778
Wartość księgowa na jedną akcję (w zł)	3,423	3,242	3,080	3,118

II.4 Jednostkowe sprawozdanie ze zmian w kapitałach własnych

za okres 06 miesięcy zakończony dnia 30 czerwca 2008 roku, okres 12 miesięcy zakończony 31 grudnia 2007 roku zaczynający się od 01 stycznia 2007 roku oraz okres 06 miesięcy zakończonych 30 czerwca 2007 roku

(w tys. 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 31 marca 2008r	48 212	77 865	26 556	-3 580	7 271	156 324
Zysk netto					4 072	4 072
Przeniesienie zysku netto na kapitał zapasowy					-4 496	-4 496
Podział zysku za rok 2007r			4 496			4 496
Korekta wyniku po badaniu biegłych*					1 037	1 037
Kapitał z aktualizacji wyceny –ujęcie instrumentu finansowego zabezpieczającego				4 420		4 420
przepływy pieniężne						
Podatek odroczoney rozliczany kapitałowo				-840		-840
Stan na dzień 30 czerwca 2008r	48 212	77 865	31 052	0	7 884	165 013
Stan na dzień 31 grudnia 2007r	48 212	77 865	26 556	- 8 647	4 496	148 482
Zysk netto					7 884	7 884
Przeniesienie zysku netto na kapitał zapasowy					-4 496	-4 496
Podział zysku za rok 2007r			4 496			4 496
Emisja akcji						
Kapitał z aktualizacji wyceny –ujęcie instrumentu finansowego zabezpieczającego				10 675		10 675
przepływy pieniężne						
Podatek odroczoney rozliczany kapitałowo				-2 028		-2 028
Stan na dzień 30 czerwca 2008r	48 212	77 865	31 052	0	7 884	165 013
Stan na dzień 31 grudnia 2006r	48 212	77 865	17 125	0	9 431	152 633
Zysk / strata netto okresu					1 731	1 731
Przeniesienie zysku netto na kapitał zapasowy			9 431			

Śródroczne kwartalne sprawozdanie finansowe Grupy Elstar Oils SA na dzień 30 czerwca 2008r

Podział zysku za rok 2006r					-9 431	
Emisja akcji						
Kapitał z aktualizacji wyceny –ujęcie instrumentu finansowego zabezpieczającego				- 4 985		- 4 985
przepływy pieniężne						
Podatek odroczony rozliczany kapitałowo				947		947
Stan na dzień 30 czerwca 2007r	48 212	77 865	26 556	- 4 038	1 731	150 326
Stan na dzień 31 grudnia 2006r	48 212	77 865	17 125	0,00	9 431	152 633
Zysk netto					4 496	4 496
Przeniesienie zysku netto na kapitał zapasowy					-9 431	
Podział zysku za rok 2006r			9 431			
Emisja akcji						
Kapitał z aktualizacji wyceny –ujęcie instrumentu finansowego zabezpieczającego				-8 647		- 8 647
przepływy pieniężne						
Podatek odroczony rozliczany kapitałowo						
Stan na dzień 31 grudnia 2007r	48 212	77 865	26 556	- 8 647	4 496	148 482

- Szczegóły korekty opisane były w publikowanym w dniu 04 czerwca 2008 roku sprawozdaniu rocznym za rok 2007.

II.5 Jednostkowy rachunek przepływów pieniężnych

za okres 06 miesięcy zakończony dnia 30 czerwca 2008 roku oraz za okres 06 miesięcy zakończony dnia 30 czerwca 2007 roku

(w tys. złotych)

Skonsolidowany rachunek przepływów pieniężnych	II kwartały narastająco rok bieżący okres od 01.01.2008 do 30.06.2008	II kwartał rok bieżący okres od 01.04.2008 do 30.06.2008	II kwartały narastająco rok poprzedni okres od 01.01.2007 do 30.06.2007	II kwartał rok poprzedni okres od 01.04.2007 do 30.06.2007
Przeptywy pieniężne z działalności operacyjnej- metoda pośrednia				
Zysk/strata netto	7 884	4 072	1 731	304
Korekty razem o pozycje:	128 074	21 742	91 471	61 098
Amortyzacja	3 010	1 517	2 798	1 445
Zysk/strata netto z tyt. różnic kursowych	- 867	-867	- 345	- 330
Odsetki i udziały w zyskach(dywidendy)	-1 150	-831	- 765	1 725
Zysk/strata z działalności inwestycyjnej	-1 471	-1 333	- 2 873	- 2 873
Podatek dochodowy			0	- 342
Zmiana stanu rezerw	1 216	402	1 132	350
Zmiana stanu zapasów	112 024		128 171	72 294
Zmiana stanu należności	-9 334		- 28 730	- 9 174
Zmiana stanu zobowiązań	8 068		- 6 011	- 1 640
Zmiana stanu rozliczeń międzyokresowych	5 903		- 1 906	- 357
Inne pozycje	10 675	5 608		
Środki pieniężne z działalności operacyjnej	135 958	25 814	93 202	61 402
Podatek dochodowy zapłacony	0		0	0
Środki pieniężne netto z działalności operacyjnej	135 958	25 814	93 202	61 402
Przeptywy pieniężne z działalności inwestycyjnej				
Sprzedaż rzeczowego majątku trwałego	638	638		
Nabycie rzeczowego majątku trwałego	-12 460	-10 854	- 3 727	- 483
Sprzedaż aktywów finansowych	2 854	1 492		
Nabycie aktywów finansowych	-7 000	681		
Udzielone pożyczki	-1 000		- 2	- 2
Otrzymane pożyczki				
Dywidendy i odsetki otrzymane	1 150	831	779	779
Pozostałe				
Przeptywy pieniężne netto z działalności inwestycyjnej	-15 818	- 7 212	- 2 950	294
Przeptywy pieniężne z działalności finansowej				
Wpływy z tyt. emisji akcji				
Płatności z tytułu leasingu finansowego	-114	-68		

Wpływy z tytułu zaciągniętych kredytów	10 000	-10 000	12 533	973
Spłata kredytów	-127 922	- 34 609	- 108 910	- 51 598
Wyplacone dywidendy				
Zapłacone odsetki				
Pozostałe			- 98	- 98
Przepływy pieniężne netto z działalności finansowej	-118 036	- 44 677	- 96 475	- 50 723
Zmiana stanu środków pieniężnych , netto	2 104	- 26 075	- 6 223	10 973
Zmiana stanu z tytułu różnic kursowych ,netto				15
Środki pieniężne na początek okresu	7 114	35 294	34 379	17 198
Środki pieniężne na koniec okresu, w tym	9 218	9 218	28 156	28 156
- z ograniczoną możliwością dysponowania				

II.6 Pozycje pozabilansowe – sprawozdanie jednostkowe

na dzień 30 czerwca 2008 roku , 31 marca 2008 roku , 31 grudnia 2007 roku oraz 30 czerwca 2007 roku
(w tys. złotych)

Pozycje pozabilansowe	Stan na dzień 30 .06.2008 (rok bieżący)	Stan na dzień 31 .03.2008 (rok bieżący)	Stan na dzień 31 .12.2007 (rok poprzedni)	Stan na dzień 30 .06.2007 (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	8 477	8 799	9 092	9 606
3.1. Środki trwale dzierżawione (leasing operacyjny)	8 477	8 799	9 092	9 606
Pozycje pozabilansowe, razem	8 477	8 799	9 092	9 606

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 , ul. Ogólnej 1G.
Siedziba Spółki zależnej Biopaliwa mieści się w Malborku ul. Dalekiej 112 (poprzednio w Górkach, powiat Sztum, województwo pomorskie). W związku z wybudowaniem zakładu produkcji biokomponentów w Malborku siedziba spółki zależnej została przeniesiona na teren zakładu w Pomorskiej Specjalnej Strefie Ekonomicznej.

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/ działalność Spółki zakwalifikowana jest w sekcji D w pozycji 15.41.Z, 15.42.Z. Spółka jest notowana na rynku podstawowym Giełdy Papierów Wartościowych w Warszawie S.A. i została zaklasyfikowana do sektora spożywczego.

Działalność Elstar Oils S.A. koncentruje się na produkcji olejów i tłuszczów roślinnych dla przemysłu spożywczego oraz produkcji rafinowanego oleju rzepakowego do produkcji biopaliw.
Produkcja skierowana jest na rynek krajowy, do segmentu B2B- odbiorców przemysłowych na terenie całego kraju.

Działalność w spółce zależnej Biopaliwa SA począwszy od stycznia 2008 roku koncentruje się na produkcji biokomponentów do paliw silnikowych. Zakład w Malborku działalność operacyjną rozpoczął od stycznia 2008 roku w związku z uruchomieniem w Polsce obowiązkowego rynku biokomponentów (estrów oleju rzepakowego).

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 czerwca 2008 roku:

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

Skład zarządu Spółki dominującej

Wg stanu na dzień 30 czerwca 2008 roku skład Zarządu był następujący:

Stanisław Jan Rosnowski	- Prezes Zarządu
Zbigniew Łuczowski	- Członek Zarządu
Wojciech Wityk	- Członek Zarządu

Zatwierdzenie sprawozdania finansowego

Niniejsze skonsolidowane sprawozdanie finansowe zostało zatwierdzone do publikacji przez Zarząd w dniu 12 sierpnia 2008 roku.

III.2 Istotne przyjęte zasady rachunkowości

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

Pełna konsolidacją objęte są sprawozdania finansowe Spółki dominującej Elstar Oils S.A. i spółki zależnej Biopaliwa S.A. za okres od 01.01.2008 r do 30.06.2008 r oraz dane z okresu porównawczego okres wg zasad MSSF ..

Akcje Spółki Biopaliwa S.A. nabyte zostały przez Elstar Oils S.A. w dniu 14.06.2005r, dlatego też dzień 14.06.2005 roku uważany jest za dzień przejścia 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 2007r

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 2006r, 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 29.09.1994r o rachunkowości i wdrożyła Międzynarodowe Standardy Rachunkowości oraz Międzynarodowe Standardy Rachunkowości Finansowej.

Podmiot Zależny Biopaliwa SA prowadzi księgi rachunkowe zgodnie z Ustawą z dnia 29.09.1994r 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 października 2005 roku w sprawie informacji bieżących i okresowych przekazywanych przez remitentów papierów wartościowych.

W kilku przypadkach spółka zastosowała odstępstwa od MSR w imię MSR 1 §17.

W ocenie Zarządu spółki rozwiązania te w sposób bardziej rzetelny i bardziej wiarygodny odzwierciedla sytuację finansową spółki.

Odstępstwa te polegają na:

- aktywowaniu i rozliczaniu w czasie kosztów finansowych poniesionych w okresie do wielkości zużytego w danym okresie surowca (rzepaku)
- zwiększaniu ceny nabycia podstawowego surowca (rzepaku) do produkcji o comiesięczne koszty przygotowania surowca do produkcji składowanego w magazynach zewnętrznych
- oraz wycenie środków trwałych oddanych do użytkowania w latach ubiegłych w zakresie amortyzowania w wartości tych środków trwałych zrealizowanych różnic kursowych od spłat kredytów. Ogółem amortyzowane różnice kursowe zawarte w środkach trwałych stanowiły poniżej 2% ogółu wartości środków trwałych. Z uwagi na małą istotność różnic w zakresie amortyzowania w wartości środków trwałych

zrealizowanych różnic kursowych i znikomy ich wpływ na bieżące wyniki Spółki (In plus), Spółka zdecydowała odstąpić od zasady ujętej w MSR 21 w kwestii korekty wartości środków trwałych o różnice kursowe. Dane liczbowe dotyczące tego odstępstwa prezentowano między innymi w sprawozdaniu finansowym za rok 2006.

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 czerwca 2008 roku i obejmuje okres od 01.01.2008 do 30.06.2008 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 działalności

MSR 14 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.

Grupa Elstar Oils S.A. prowadzi na dzień sporządzenia sprawozdania działalność w dwóch segmentach działalności:

- segment spożywczy obejmujący produkcję i sprzedaż olejów roślinnych, tłuszczów specjalistycznych dla przemysłu spożywczego oraz śrutę jako produktu ubocznego;
- segment biodiesla obejmujący produkcję i sprzedaż biokomponentów w postaci estrów metylowych wyższych kwasów tłuszczowych stosowanych w przemyśle petrochemicznym jako dodatek do olejów napędowych oraz fazy glicerynowej jako produktu ubocznego .

Spółka zależna Biopaliwa S.A. rozpoczęła eksploatację zakładu biokomponentów do biopaliw w miejscowości Malbork, woj. Pomorskie, i od początku 2008 roku prowadzi produkcję estrów na rynek dzięki uruchomieniu od stycznia 2008 polskiego rynku biopaliw.

Segmenty	Segment spożywczy 2Q 2008	Segment biodiesiel 2Q 2008
Sprzedaż zewnętrzna	125 576 329	31 329 269
Sprzedaż między segmentami	26 430 669	
Przychody ogółem	152 006 998	31 329 269
Koszty operacyjne ogółem	144 484 316	29 637 508
Pozostałe przychody operacyjne	145 286	53 546
Pozostałe koszty operacyjne	811 288	869 869
Wynik segmentu z dział. operacyjnej	6 856 679	875 438
Wynik segmentu EBITDA	8 308 463	980 662
Przychody finansowe segmentu	3 087 202	123 604
Koszty finansowe segmentu	4 755 161	1 201 814

Segment biodiesla rozpoczął działalność operacyjną związaną z produkcją i sprzedażą estrów na rynek polski od początku bieżącego roku (w raportowanym okresie). Z tego względu nie prezentuje się porównania z analogicznym okresem roku ubiegłego.

Poniżej przedstawiono natomiast łączne wykonanie segmentów spożywczego i biodiesla za 1 półrocze 2008.

Segmenty	Segment spożywczy 1 P 2008	Segment biodiesiel 1 P 2008
Sprzedaż zewnętrzna	284 525 774	56 638 219
Sprzedaż między segmentami	48 053 535	
Przychody ogółem	332 579 308	56 638 219
	0	0
Koszty operacyjne ogółem	316 544 814	52 729 629
Pozostałe przychody operacyjne	488 514	111 626
Pozostałe koszty operacyjne	1 450 117	1 360 052
	0	0
Wynik segmentu z dział. operacyjnej	15 072 891	2 660 163
Wynik segmentu EBITDA	17 953 126	2 837 340
	0	0
Przychody finansowe segmentu	5 499 782	221 817
Koszty finansowe segmentu	10 852 744	2 294 542

Segmenty geograficzne

Sprzedaż Grupy dokonywana jest głównie na terenie Polski. W rozpatrywanym okresie 2 kwartału Grupa prowadziła sprzedaż na teren Unii Europejskiej: do Danii, Holandii, Niemiec i Litwy a także poza UE: na Ukrainę. Sprzedaż poza granicę Polski dotyczyła: śruty, fazy glicerynowej i tłuszczów przemysłowych.

Wartość eksportu w 2 kwartale 2008 roku wyniosła ok. 4,7% wartości sprzedaży w sprawozdaniu skonsolidowanym oraz 4,2 % w sprawozdaniu jednostkowym.

Struktura sprzedaży kraj/eksport w okresie 2 kwartału 2008 roku

układ jednostkowy

kanały dystrybucji	2Q 2008	w %
sprzedaż krajowa	145 595 407	95,8%
sprzedaż do UE	6 411 591	4,2%
sprzedaż inna zagraniczna	0	0,0%
razem	152 006 998	100,0%

układ skonsolidowany

kanały dystrybucji	2Q 2008	w %
sprzedaż krajowa	149 513 037	95,3%
sprzedaż do UE	6 935 851	4,4%
sprzedaż inna zagraniczna	456 709	0,3%
razem	156 905 597	100,0%

Struktura sprzedaży kraj/eksport w okresie 1 półrocza 2008 roku

Wartość eksportu w 2 kwartale 2008 roku wyniosła ok. 5% wartości sprzedaży w sprawozdaniu skonsolidowanym oraz 4,7 % w sprawozdaniu jednostkowym.

układ jednostkowy

kanały dystrybucji	1P 2008	w %
sprzedaż krajowa	316 959 384	95,3%
sprzedaż do UE	15 619 924	4,7%
sprzedaż inna zagraniczna	0	0,0%
razem	332 579 308	100,0%

układ skonsolidowany

kanały dystrybucji	1P 2008	w %
sprzedaż krajowa	324 011 441	95,0%
sprzedaż do UE	16 660 520	4,9%
sprzedaż inna zagraniczna	492 032	0,1%
razem	341 163 992	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) posiadają notowania giełdowe.

III.2.5 Wycena pozycji wyrażonych w walutach obcych

Pozycje zawarte w sprawozdaniu finansowym Grupy Elstar Oils wycenia się w walucie podstawowego środowiska gospodarczego, gospodarczego którym znaczną część Grupy prowadzi działalność (waluta funkcjonalna). Walutą funkcjonalną grupy jest złoty polski, który stanowi jednocześnie walutę prezentacji Grupy.

Transakcje wyrażone w walutach innych niż polski złoty są przeliczane na złote polskie przy zastosowaniu kursu obowiązującego w dniu zawarcia transakcji. Zyski i straty z tytułu tych transakcji oraz wyceny bilansowej aktywów i pasywów pieniężnych wyrażonych w walutach obcych ujmuje się odpowiednio w rachunku zysków i strat, o ile nie odracza się ich w kapitale własnym, gdy kwalifikują się do uznania za zabezpieczenie przepływów pieniężnych i zabezpieczenie udziałów w aktywach netto. Różnice kursowe, zarówno dodatnie jak i ujemne dotyczące transakcji związanych z pozyskaniem finansowania zewnętrznego zalicza się do kosztów finansowych. Różnice kursowe dotyczące pozostałych transakcji (realizacja i wycena bilansowa rozrachunków handlowych powiększają lub pomniejszają pozycje przychodowe lub kosztowe z którymi są operacyjnie powiązane. Jako kurs zamknięcia danej waluty stosowany dla celów wyceny bilansowej aktywów i zobowiązań pieniężnych wyrażonych w walutach obcych, Grupa przyjmuje średni kurs danej waluty ogłoszony przez NBP na dzień bilansowy.

Oszacowania i osądy

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

Okresy użytkowania rzeczowych aktywów trwałych i wartości niematerialnych.

Na dzień 30 czerwca 2008 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 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 używania.

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

Posiadany rzeczowy majątek trwały nie podlegał ostatniej aktualizacji wyceny przeprowadzonej na dzień 01.01.1995 r. Cały rzeczowy majątek trwały jest majątkiem nabytym lub wytworzonym w latach 2001-2005. Wobec powyższego prawie cały majątek Spółki prezentowany jest w bilansie wg wartości godziwej.

Koszty finansowania zewnętrznego

Koszty finansowania zewnętrznego odnośnie zapasów zgromadzonych przez Spółkę dla potrzeb całorocznej produkcji ujmowane są jako koszty w momencie ich poniesienia według wzorcowego podejścia przedstawionego w MSR23. Jednakże Spółka stosuje rozliczanie kosztów finansowych w proporcji do zużytych w danym okresie surowców do produkcji rozliczając w czasie koszty poniesionych odsetek w

proporcji do zużytego w procesie produkcji rzepaku. Koszty te związane są z finansowaniem zapasów surowca , który kupowany jest na cały sezon w lipcu-sierpniu każdego roku. To rozwiązanie w sposób bardziej rzetelny oddaje obraz finansowy spółki rozkładając poniesione koszty odsetkowe na cały sezon równomiernie.

Wartości niematerialne i prawne

Wartości niematerialne i prawne wycenia się według cen nabycia.

Wartości niematerialne i prawne nabyte w ramach transakcji przejęcia jednostki gospodarczej SA ujmowane w bilansie wg wartości godziwej na dzień przejęcia.

Po początkowym ujęciu wobec wartości niematerialnych i prawnych stosuje się model kosztu historycznego. Okres użytkowania wartości niematerialnych i prawnych w zależności od ich rodzaju uznawany jest za ograniczony lub nieokreślony.

Wartości niematerialne i prawne 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 ograniczonym okresie użytkowania są weryfikowane na koniec każdego roku obrotowego. Odpisy amortyzacyjne tych wartości ujmują się w rachunku zysków i strat.

Wartości niematerialne wytworzone przez jednostki we własnym zakresie nie są ujmowane w aktywach, a nakłady poniesione na ich wytworzenie ujmowane są w ciężar zysków i strat za ten rok , w którym zostały poniesione.

Wartości niematerialne i prawne o nieokreślonym okresie użytkowania oraz te , które nie są użytkowane są corocznie poddawane weryfikacji pod kątem ewentualnej utraty wartości, w odniesieniu do poszczególnych aktywów lub na poziomie ośrodka wypracowującego środki pieniężne.

W pozostałych przypadkach wartości niematerialne i prawne ocenia się co roku , czy wystąpiły przesłanki , które mogą świadczyć o utracie ich wartości. Okresy użytkowania są także poddawane corocznej weryfikacji.

Odpisy amortyzacyjne są dokonywane przy zastosowaniu metody liniowej wg ustalonych przez jednostkę ekonomicznie uzasadnionych stawek amortyzacyjnych odzwierciedlających okres ich użytkowania oraz odpisy z tytułu trwałej utraty wartości.

Instrumenty finansowe

Instrumenty finansowe dzielone są na następujące kategorie:

- aktywa finansowe utrzymywane do terminu wymagalności;
- instrumenty finansowe wyceniane w wartości godziwej przez wynik finansowy;
- pożyczki i należności;
- aktywa finansowe dostępne do sprzedaży

Aktywa finansowe utrzymywane do terminu wymagalności są to inwestycje o określonych lub możliwych do określenia płatnościach oraz ustalonym terminie wymagalności, które Grupa zamierza i ma możliwości 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 odroczony, 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 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 umownymi 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. Rezerwa na należności nieściągalne oszacowywana jest wtedy, gdy ściągnięcie pełnej kwoty należności przestało być prawdopodobne.

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

Zapasy

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

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

Wartość rozchodu zapasów jest ustalana przy zastosowaniu metody cen przeciętnych.

Zapasy, które utraciły swoją wartość na skutek utraty wartości handlowej i użytkowej obejmuje odpisem aktualizującym. Odpisy aktualizujące wartość składników zapasów zalicza 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 ni 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 wykazywana jest 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 korzysta z zapisu MSR 1 § 17 umożliwiającego zastosowanie pewnych rozwiązań mających na celu bardziej rzetelne i lepsze oddanie sytuacji majątkowej i finansowej jednostki w tym celu Spółka rozlicza w czasie poniesione koszty finansowe na zakup surowca w proporcji do jego zużycia. Cały cykl zamyka się w 12 m-cach w wyjątkowych sytuacjach okres rozliczenia może zostać wydłużony.

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.

Koszt 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 wewnątrz wspólnotowej to moment sprzedaży wynikający z warunków zapisanych w realizowanym kontrakcie.

Przychody ze sprzedaży usług

Przychody ze świadczenia usług ujmuje się w okresie w którym świadczone usługi oparciu o stopień zaawansowania konkretnej transakcji, określony na podstawie stosunku faktycznie wykonanych prac do całości usług do wykonania jeśli kwot przychodów można wycenić w sposób wiarygodny oraz istnieje prawdopodobieństwo, że 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 korekcji

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

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

Zysk netto na akcję

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 Elstar Oils w 1 kwartale 2008 roku

PODSUMOWANIE

Poprawa marż w stosunku do analogicznych okresów roku 2007. Zanotowano zysk netto na za okres 2 kwartałów 2008 w wysokości 8,2 mln zł w efekcie uzyskania zadawalającej rentowności Spółki w segmencie spożywym oraz dodatniego wyniku netto w segmencie biodiesla.

W okresie 2 kwartału 2008 roku:

- zgodnie z planem Elstar rozwijał produkcję i sprzedaż na rynek spożywczy,
- systematycznie rosła produkcja i sprzedaż estrów w segmencie biodiesla, spółka zależna Biopaliwa SA w 1 kwartale 2008 roku rozpoczęła eksploatację zakładu i produkcję estrów na krajowy rynek w związku z wejściem w życie od roku 2008 obowiązku stosowania biopaliw.

Grupa Elstar Oils w 2 kwartale 2008 roku znacząco zwiększyła skonsolidowane przychody z wartości 76 277 tys. zł w analogicznym okresie roku poprzedniego do kwoty 156 906 tys. zł w roku obecnym.

Skonsolidowany wynik netto Grupy wzrósł z – 1.962 tys. zł (strata) w 2 kwartale roku ubiegłego do 4.203 tys. zł zysku netto w raportowanym okresie 2 kwartału 2008 r.

Zysk netto za okres obu kwartałów 2008 roku (1 półrocza) Grupy Elstar Oils SA wyniósł 8.151 tys. zł wobec straty – 535 tys. zł w 1 półroczu roku ubiegłego.

Jednostkowy zysk netto za okres obu kwartałów 2008 roku (1 półrocza) Elstar Oils SA wyniósł 7.884 tys. zł w porównaniu z 1.731 zysku netto w 1 półroczu roku ubiegłego.

ANALIZA

• **Rachunek wyników Elstar Oils S.A.**

W okresie 2 kwartału 2008 roku Elstar Oils SA w sprawozdaniu jednostkowym zanotowała przychody ze sprzedaży w wysokości 152 007 tys. zł i zysk netto w wysokości 4 072 tys. zł.

Dla porównania jednostkowe przychody ze sprzedaży w 2 kwartale roku 2007 wyniosły 113 389 tys. zł, natomiast jednostkowy wynik netto w tamtym okresie wyniósł 304 tys. zł.

Zysk na sprzedaży wyniósł obecnie, w 2 kwartale 2008 roku, 10 997 tys. zł wobec 2 635 tys. zł w 2 kwartale roku ubiegłego, co jest wynikiem poprawy marż na sprzedaży w segmencie spożywczym.

Wynik z działalności operacyjnej w omawianym okresie wyniósł 6.857 tys. zł w porównaniu z 1 168 tys. zł zysku operacyjnego zanotowanego w 2 kwartale 2007 roku.

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

W okresie 2 kwartału 2008 roku Elstar Oils SA w sprawozdaniu skonsolidowanym zanotowała przychody ze sprzedaży w wysokości 156 906 tys. zł i zysk netto w wysokości 4 203 tys. zł.

Dla porównania skonsolidowane przychody ze sprzedaży w 2 kwartale roku 2007 wyniosły 76 277 tys. zł, natomiast skonsolidowany wynik netto w tamtym okresie wyniósł - 1.962 tys. zł (strata).

Zysk na sprzedaży wyniósł obecnie, w 2 kwartale 2008 roku, 13 575 tys. zł wobec 46 tys. zł w 2 kwartale roku ubiegłego, co jest wynikiem poprawy marż na sprzedaży w segmencie spożywczym i dodatniego wyniku na działalności w segmencie biodiesła.

Zysk z działalności operacyjnej w omawianym okresie wyniósł 8.127 tys. zł, tymczasem w 2 kwartale roku ubiegłego zanotowano w sprawozdaniu skonsolidowanym stratę na działalności operacyjnej w wysokości – 1.296 tys. zł.

Pozytywny wpływ na rachunek wyników Grupy miało uruchomienie rynku biodiesła w Polsce w od początku 2008 roku w związku z wejściem w życie 2008 obowiązku stosowania biopaliw. Spółka zależna Biopaliwa SA rozpoczęła eksploatację zakładu i produkcję estrów na krajowy rynek.

Cel wskaźnikowy na rok 2008 wynosi 3.45% wartości energetycznej paliw, co oznacza że zapotrzebowanie na estry (czystego biodiesła) ze strony podmiotów wprowadzających do obrotu paliwa (rafinerie, dysponujące bazami hurtowniczy) w roku 2008 wynieść powinno nawet do ok. 350 tys. ton.

W okresie 2 kwartału realizowano kontrakt zawarty na dostawę estrów z Grupą LOTOS oraz rozpoczęto realizację kontraktu zawartego z PKN ORLEN SA na dostawy do końca 2008 roku oraz z innymi odbiorcami z branży paliwowej. Popyt na estry w Polsce będzie stopniowo zwiększał się w trakcie roku, aby wypełnić Narodowy Cel Wskaźnikowy określający w skali roku minimalny udział biopaliw a paliwach ogółem.

- **Przychody ze sprzedaży rzepaku**

Istotną część przychodów ze sprzedaży w okresie 2 kwartału 2008 roku stanowiły przychody ze sprzedaży rzepaku, które wyniosły 19 784 tys. zł a narastająco od początku roku 90 238 tys. zł

Spółka od 2004 zobowiązała się do comiesięcznego podawania informacji na temat przychodów ze sprzedaży. W raportach emitowanych co miesiąc podawana jest wartość jednostkowych przychodów ze sprzedaży w zakresie podstawowej działalności, a informacja o przychodach ze sprzedaży rzepaku w raportach kwartalnych.

- **Bilans Elstar Oils SA**

Suma bilansowa w sprawozdaniu jednostkowym Elstar Oils SA na analizowany dzień bilansowy (30.06.2008) zmniejszyła się do kwoty 277 514 tys. zł z kwoty 309 044 tys. zł na koniec poprzedniego kwartału t.j. na dzień 31.12.2007 roku, natomiast na analogiczny dzień roku ubiegłego (30.06.2007 r.) suma bilansowa Elstar Oils SA wynosiła 341 778 tys. zł. Spadek wartości aktywów, który nastąpił w okresie 2 kwartału to efekt opisanej dalej (w punkcie III.5) sezonowości w zakupie głównego surowca do produkcji t.j. rzepaku. Historycznie Spółka rokrocznie posiada najwyższą sumę bilansową na koniec 3 kwartału po przeprowadzonym skupie rzepaku. Suma ta następnie systematycznie spada wraz z przerobem rzepaku aż do końca 2 kwartału roku następującego po skupie (przed kolejnym skupem rzepaku). Jednocześnie wyższa wartość aktywów rok temu (30.06.2007 r.) w stosunku do wartości na rozpatrywany dzień bilansowy wynika z faktu że Spółka przeprowadziła w roku poprzednim dużą akcję skupową, budując bazę surowcową pod przyszłe potrzeby rynku biodiesla.

- **Bilans Grupy**

W porównaniu z końcem poprzedniego kwartału (31.03.2008) suma bilansowa Grupy Elstar zmniejszyła się z kwoty 343.506 tys. zł do kwoty 308.958 tys. zł na rozpatrywany dzień bilansowy.

Zmniejszenie jest podobnie jak w przypadku bilansu jednostkowego, wynikiem dokonywanego w okresie 2 kwartału 2008 przerobu i sprzedaży rzepaku skupionego w okresie 3 kwartału 2007 roku na okres całorocznego przerobu. Kwota krótkoterminowego zadłużenia bankowego zmniejszyła się z kwoty 105 096 tys. zł w dniu 31.03.2008 roku do kwoty 62.304 tys. zł. Stało się tak przede wszystkim z uwagi na dokonywane przez Spółkę spłaty kredytów zaciągniętych na skup rzepaku.

W porównaniu z bilansem sporządzonym na dzień 31.03.2008 występująca na ten dzień pozycja w wysokości -3.580 tys. zł ujemnego kapitału z aktualizacji wyceny (występuje także w bilansie jednostkowym) a dotycząca wyniku na operacjach zabezpieczających zapas rzepaku została na dzień 30.06.2008 roku rozliczona z zysku uzyskanego ze sprzedaży rzepaku którego dotyczyły przeprowadzone operacje zabezpieczające.

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

Obecnie podstawową działalnością Grupy Elstar jest przerób rzepaku i produkcja rafinowanych olejów roślinnych i tłuszczów oraz począwszy od raportowanego okresu 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 pól cukierniczych, do produkcji koncentratów spożywczych oraz do smażenia,
- estry metylowe olejów i tłuszczów
- śruta rzepakowa
- faza glicerynowa

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

W okresie 2 kwartału 2008 roku oraz całego 1 półrocza 2008 roku 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.

Przychody ze sprzedaży Grupy	1Q 2008	2Q 2008	1P 2008
Przychody ze sprzedaży produktów	113 803 908	137 121 685	250 925 593
Przychody ze sprzedaży towarów i materiałów (rzepak)	70 454 487	19 783 912	90 238 399
razem	184 258 395	156 905 597	341 163 992

Struktura kosztów

Wartość poniesionych przez Grupę Elstar kosztów własnych sprzedanych produktów i towarów w okresie 2 kwartału 2008 roku (143 331 tys. zł) w porównaniu do analogicznego okresu roku ubiegłego (76 231 tys. zł) wzrosła z uwagi na wzrost wielkości produkcji i sprzedaży realizowanej przez Grupę oraz z uwagi na wzrost cen materiałów i surowców do produkcji.

Stosunek kosztu własnego sprzedaży do przychodów ze sprzedaży korzystnie zmniejszył się z bardzo wysokiej wartości ok. 99,9% w 2 kwartale roku ubiegłego do ok. 91,3% w 2 kwartale 2008 roku co jest efektem poprawy marż na sprzedaży.

W analizowanym okresie 2 kwartału 2008 roku Grupa poniosła koszty sprzedaży w kwocie 2 854 tys. zł wobec 4 507 tys. zł w 2 kwartale 2007 roku. Niższa wartość kosztów sprzedaży w analizowanym okresie w porównaniu do analogicznego okresu roku ubiegłego wynika z wysokiej ich wartości zanotowanej w 2 kwartale roku ubiegłego roku z przyczyn jednorazowych związanych z administracyjnym wstrzymaniem rynku biodiesla w całym roku 2007. Dla porównania koszty sprzedaży w poprzednim, 1 kwartale bieżącego roku wyniosły 3 006 tys. zł, co oznaczało 1,6% udział w wartości sprzedaży, obecnie w 2 kwartale udział ten wynosi 1,8%.

Koszty ogólnego zarządu tymczasem w 2 kwartale 2008 roku były na poziomie kosztów z 2 kwartału roku ubiegłego (odpowiednio 1 013 tys. zł i 1 046 tys. zł)

III.5. Objasnienia 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.

III.6. Opis transakcji z podmiotami powiązanymi

Opis transakcji	Rok 2008 okres od 01.04.2008 do 30.06.2008	Rok 2008 okres od 01.1.2008 do 31.03.2008
Do spółki zależnej Biopaliwa S.A.		
Sprzedaż surowca i materiałów do produkcji estrów (w tys. zł)	26 422	21 623
Sprzedaż/refaktury usług (w tys. zł)	9	
Ze spółki zależnej Biopaliwa S.A.		
Sprzedaż/refaktury usług (w tys. zł)	98	58

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 1 kwartale 2008 roku wyniosła 26 529 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 wypłacano ani nie deklarowano wypłaty dywidendy. Zwyczajne Walne Zgromadzenie Elstar Oils S.A., które odbyło się 19 czerwca 2008 roku podjęło uchwałę w sprawie sposobu przeznaczenia zysku za rok 2007. Zysk netto w kwocie 4 495 915,67 zł, za okres od 1 stycznia 2007 roku do 31 grudnia 2007 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 II kwartału 2008 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 30.06.2008	Zwiększenia w trakcie okresu	Zmniejszenia w trakcie okresu	Stan na dzień 31.03.2008
Rezerwy na przyszłe zobowiązania , wg tytułów: - Niezrealizowane urlopy pracownicze -Straty z polis ubezpieczeniowych -Rezerwa ogólna	740	0	250	490
Rezerwy razem:	740	0	250	490

Podatek odroczony	Stan na dzień 30.06.2008	Zwiększenia w trakcie okresu	Zmniejszenia w trakcie okresu	Stan na dzień 31.03.2008
Aktywa z tyt. podatku odroczonego ,wg tytułów:				
-Niezrealizowane ujemne różnice kursowe	17	17		0
-Straty podatkowe do rozliczenia	1 816	429		1 387
-Koszty memoriałowe / wynagrodzenia, itp./	91	91	83	83
-Naliczone odsetki od zobowiązań			840	840
-Aktualizacja wyceny zabezpieczeń	0		93	93
-Pozostałe tytuły	0			
Aktywa brutto z tyt. podatku odroczonego	1 924	537	1 016	2 403
Rezerwa z tyt. podatku odroczonego, wg tytułów				
-Nadwyżka wartości księgowych nad podatkową rzeczowych i niematerialnych aktywów trwałych	4 653	309		4 344
-Niezrealizowane dodatnie różnice kursowe	583	583	561	561
-Odsetki zarachowane, nie otrzymane	0		61	61
-Aktualizacja aktywów finansowych	377	377	768	768
-Inne tytuły	0			0
Rezerwa brutto z tyt. podatku odroczonego	5 613	1 269	1 390	5 734
Rezerwa netto z tyt. podatku odroczonego	3 689			3 331
Aktywa netto z tyt. podatku odroczonego				0

W trakcie II kwartału 2008 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 30.06.2008	Zwiększenia w trakcie okresu	Zmniejszenia w trakcie okresu	Stan na dzień 31.03.2008
Rezerwy na przyszłe zobowiązania ,wg tytułów: -Niezrealizowane urlopy pracownicze -Straty z polis ubezpieczeniowych -Rezerwa ogólna	2 067	1 110		957
Rezerwy razem:	2 067	1 110		957

Podatek odroczoney	Stan na dzień 31.03.2008	Zwiększenia w trakcie okresu	Zmniejszenia w trakcie okresu	Stan na dzień 31.12.2007
Aktywa z tyt. podatku odroczonego ,wg tytułów:				
-Niezrealizowane ujemne różnice kursowe	17	17		0
-Straty podatkowe do rozliczenia	2 365	302		2 063
-Koszty memoriałowe / wynagrodzenia, itp./	206	206	192	192
-Naliczone odsetki od zobowiązań	0		61	61
-Aktualizacja wyceny zabezpieczeń	0		840	840
-Pozostałe tytuły	254	165	93	182
-Wyłączenia konsolidacyjne	884	884	1 020	1 020
Aktywa brutto z tyt. podatku odroczonego	3 726	1 574	2 206	4 358
Rezerwa z tyt. podatku odroczonego, wg tytułów:				
-Nadwyżka wartości księgowych nad podatkową rzeczowych i niematerialnych aktywów trwałych	4 653	309		4 344
-Niezrealizowane dodatnie różnice kursowe	583	583	561	561
-Odsetki zarachowane, nie otrzymane	0		61	61
-Aktualizacja aktywów finansowych	377	377	768	768
-Inne tytuły	0			4
-Wyłączenia konsolidacyjne				
Rezerwa brutto z tyt. podatku odroczonego	5 613	1 269	1 390	5 738
Rezerwa netto z tyt. podatku odroczonego	1 887			1 380
Aktywa netto z tyt. podatku odroczonego				

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

W trakcie II kwartału 2008 roku spółka nie dokonała odpisów aktualizacyjnych wartości zapasów.
W trakcie II kwartału 2008 roku spółka nie dokonała odpisów aktualizacyjnych należności.

(w tys. złotych)

Zmiana stanu odpisów aktualizujących wartość należności krótkoterminowych	Stan na dzień 30.06.2008	Zwiększenia w trakcie okresu	Zmniejszenia w trakcie okresu	Stan na dzień 31.03.2008
Należności krótkoterminowe ,wg tytułów:				
Należności	1 293	0	0	1 293
Należności z tytułu odsetek	158	0	0	158
Inne należności*				
Stan odpisów ogółem na koniec okresu	1451	0	0	1451

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 2008. Prognozowanie wyników jest utrudnione w sytuacji gdy w trakcie roku następuje uruchamianie nowego rynku biopaliw, odgrywającego w działalności Spółki kluczową rolę. Rynek ten został w Polsce uruchomiony od początku 2008 roku. Tempo jego rozwoju będzie rosnać w trakcie roku bowiem obowiązek stosowania rozliczany jest rocznie co oznacza że dla branży paliwowej konieczność zrealizowania nałożonego obowiązku będzie coraz bardziej odczuwalna wraz z bliskością końca roku. Rynek będzie więc podlegał stopniowemu rozwojowi w roku 2008 a następnie jak się przewiduje dynamicznemu wzrostowi w kolejnych latach.

III.13. Akcjonariusze powyżej 5%

Według wiedzy Zarządu stan akcjonariuszy na rozpatrywany dzień bilansowy 30.06.2008 roku przedstawiał się następująco:

Stanisław Rosnowski	24 540 000	24 540 000	24 540 000 zł	50,90%
Absolute East West Master Fund Limited	2 480 250	2 480 250	2 480 250 zł	5,14%
Pozostali	21 191 750	21 191 750	21 191 750 zł	43,96%
RAZEM	48 212 000	48 212 000	48 212 000 zł	100,00%

Natomiast w związku z obniżeniem udziału Absolute East West Master Fund Limited z siedzibą w Grand Cayman, Cayman Island poniżej 5%, do 2 402 250 głosów na Walnym Zgromadzeniu co stanowiło 4,98% kapitału zakładowego i 4,98% w ogólnej liczbie głosów, według wiedzy Zarządu stan akcjonariuszy na dzień przekazania 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%
Pozostali	23 672 000	23 672 000	23 672 000	49,10%
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 rozwoju Grupy Elstar zakłada osiągnięcie istotnej pozycji na rynku produkcji biokomponentów dla oleju napędowego w Polsce. Kluczowym elementem strategii w najbliższych latach jest zapewnienie surowca (oleju rzepakowego) dla zakładu biopaliw w Malborku oraz dla segmentu spożywczego. W celu

realizacji tego planu Grupa Elstar prowadzi procesy inwestycyjne, dotyczące zwiększenia zdolności przerobowych rzepaku oraz dalszego zwiększenia zdolności zakładu estrów w Malborku.

Czynniki ryzyka

Spośród czynników ryzyka związanych z działalnością Grupy Elstar można wymienić:

- Ryzyko rozwoju rynku biopaliw w Polsce (w tym głównie uruchomienie od 2008 roku rynku biodiesla)
- Ryzyko stabilizacji sytuacji rynku biopaliw w Europie
- Ryzyko związane z sytuacją społeczno-ekonomiczną Polski
- Ryzyko związane z konkurencją zagraniczną
- Ryzyko zmiany przepisów prawnych (w szczególności regulujących rynek biopaliw) oraz ich interpretacji i stosowania
- Ryzyko utraty dostawców surowca, sezonowości pozyskiwania surowca i wzrostu jego cen
- Ryzyko znacznego spadku cen ropy
- Ryzyko kursowe
- Ryzyko związane z programem inwestycyjnym

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

Obowiązek stosowania biopaliw wszedł w życie od 2008 roku

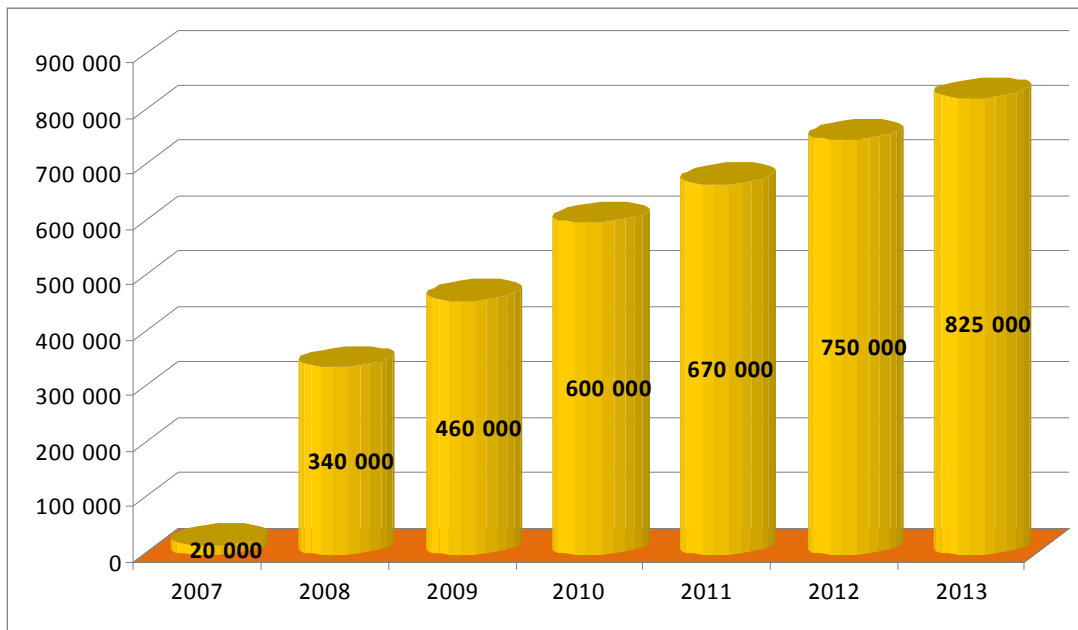
Rynek biopaliw będzie podlegał dynamicznemu rozwojowi w okresie najbliższych lat. Rozwój rynku jest wynikiem polityki Unii Europejskiej i polityki naszego kraju polegającej na zwiększaniu niezależności energetycznej poprzez poprawę bezpieczeństwa energetycznego i zmniejszenie zależności od importu ropy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

Rynek biodiesla w Polsce został uruchomiony w 2008 roku w związku z wejściem w życie ustawowego obowiązku stosowania biopaliw.

Zużycie estrów w Polsce będzie wzrastać praktycznie „od zera” w roku 2007 przez poziom ok. 300-350 tys. ton 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 (tzw. odbiorców flotowych), którzy użytkować będą czyste estry, tzw. B100.

Poniższy wykres ilustruje szacowany przez Elstar a także przez branżę paliwową i firmy konsultingowe wzrost popytu na estry w Polsce w latach 2008-2013 (w tonach) wynikający z realizacji NCW.



Podstawy prawne rynku biopaliw w Polsce

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.

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 sześciennie) jednostki miary co pozwala na precyzyjną kontrolę zakresu wykonania NCW przez producentów paliw.

Aktualna sytuacja rynkowa Spółki w segmencie biodiesel

W okresie 2 kwartału realizowano kontrakt zawarty na dostawę estrów z Grupą LOTOS oraz rozpoczęto realizację kontraktu zawartego z PKN ORLEN SA na dostawy do końca 2008 roku oraz z innymi mniejszymi odbiorcami z branży paliwowej. Popyt na estry w Polsce będzie stopniowo zwiększał się w trakcie roku, aby wypełnić Narodowy Cel Wskaźnikowy określający w skali roku minimalny udział biopaliw a paliwach ogółem. Należy podkreślić, że wszystkie strony rynku, który się dopiero kształtuje, muszą wzajemnie tworzyć rozwiązania dla jego funkcjonowania.

W okresie do sierpnia 2008 (nowy skup rzepaku) czynnikiem limitującym produkcję estrów była dostępność surowca. PKN Orlen i Lotos zaczęły kontraktować estry dopiero w trakcie 2008 roku. Tymczasem w okresie od skupu 2007 roku Elstar Oils, jak i inni producenci olejów, kontraktował sprzedaż olejów i tłuszczów na 1 półrocze 2008 na rynek spożywczy, gdyż nie mógł biernie oczekiwać na ostateczne decyzje ze strony branży paliwowej. Obowiązek stosowania rozliczany będzie rocznie, nie ma więc obowiązku powszechnego zużywania biopaliw (i biodiesla) w odpowiedniej proporcji przez cały 2008 rok.

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.

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 surowice 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 oczekiwaniem na rynek biopaliw rolnictwo zwiększyło produkcję rzepaku do poziomu 2 mln ton. Krajowy potencjał przerobowy po rozbudowie w minionych latach zapewnia przetwórstwo tej ilości rzepaku. Z uwagi na brak uruchomienia rynku biodiesla i brak zakupów oleju z jego strony do początków 2008 roku z ok. 2 mln ton rzepaku zebranych w sezonie 2007/2008 roku na cele spożywcze przetworzono ok. 1 mln ton, a ok. 500 tys. ton rzepaku i ok. 260 tys. ton oleju rzepakowego (wyprodukowanego z ok. 650 tys. ton rzepaku) zostało wyeksportowane. Ta wyeksportowana nadwyżka oleju i rzepaku równoważna łącznie ponad 1 mln ton rzepaku może w kolejnych latach zostać przeznaczona na cele produkcji estrów.

Biopaliwa to nie tylko obniżenie emisji gazów cieplarnianych ale w Europie i w Polsce także przede wszystkim zwiększenie niezależności energetycznej, w tej kwestii każdy procent ma strategiczną wagę. Unia Europejska postanowiła zwiększyć stosowanie własnych źródeł energii z 10% obecnie do 70% w roku 2020. Biopaliwa będą służyć realizacji tego celu w zakresie paliw.

Zarząd Elstar Oils SA

Stanisław Rosnowski - Prezes Zarządu
Zbigniew Łuczowski - Członek Zarządu
Wojciech Wityk - Członek Zarządu