



Śródroczne skonsolidowane sprawozdanie finansowe za okresy 3 miesięcy zakończone dnia 31 marca 2010 roku i za okres 3 miesięcy zakończone 31 marca 2009 roku sporządzone według Międzynarodowych Standardów Sprawozdawczości Finansowej

Spis treści

Wprowadzenie

I. Skrócone kwartalne skonsolidowane sprawozdanie finansowe grupy Elstar Oils SA na dzień 31 marca 2010 roku obejmujące okres od 01.01.2010 do 31 marca 2010 roku sporządzone wg Międzynarodowych Standardów Sprawozdawczości Finansowej

I.1. Wybrane dane finansowe – sprawozdanie skonsolidowane	5
I.2. Rachunek zysków i strat - sprawozdanie skonsolidowane	6
I.3. Sprawozdanie z dochodów całkowitych – sprawozdanie skonsolidowane	7
I.4. Bilans - sprawozdanie skonsolidowane	8
I.5. Zestawienie zmian w kapitale własnym - sprawozdanie skonsolidowane	11
I.6. Rachunek przepływów pieniężnych - sprawozdanie skonsolidowane	13
I.7. Pozycje pozabilansowe – sprawozdanie skonsolidowane.	15

II. Skrócone kwartalne jednostkowe sprawozdanie finansowe Elstar Oils SA na dzień 31 marca 2010 roku obejmujące okres od 01.01.2010 do 31 marca 2010 roku sporządzone wg Międzynarodowych Standardów Sprawozdawczości Finansowej

II.1. Wybrane dane finansowe – sprawozdanie jednostkowe	16
II.2. Rachunek zysków i strat - sprawozdanie jednostkowe	17
II.3. Sprawozdanie z dochodów całkowitych – sprawozdanie jednostkowe	18
II.4. Bilans - sprawozdanie jednostkowe	19
II.5. Zestawienie zmian w kapitale własnym - sprawozdanie jednostkowe	21
II.6. Rachunek przepływów pieniężnych - sprawozdanie jednostkowe	23
II.7. Pozycje pozabilansowe – sprawozdanie jednostkowe.	25

III. Informacja dodatkowa oraz inne informacje do sprawozdania finansowego

III.1. Informacja ogólna	26
III.2 Istotne przyjęte zasad y rachunkowości	27
III.2.1 Podstawy sporządzenia sprawozdania	27
III.2.2 Oświadczenie o zgodności	28
III.2.3 Zasady konsolidacji	29
III.2.4 Segmenty działalności	29
III.2.5 Wycena pozycji wyrażonych w walutach obcych	32
III.2.6 Oszacowania i osądy	32
III.2.7. Nowe standardy rachunkowości i interpretacje Komitetu ds. Interpretacji Międzynarodowej Sprawozdawczości finansowej.	33
III.2.8 Zasady polityki prowadzenia rachunkowości	
III.3. Opis istotnych dokonań lub niepowodzeń remitenta w okresie, którego dotyczy raport	40
III.4. Opis czynników i zdarzeń w szczególności o nietypowym charakterze mający znaczny wpływ na osiągnięte wyniki finansowe	41
III.5. Objasnienia dotyczące sezonowości	42
III.6. Opis transakcji z podmiotami powiązanymi	43
III.7. Informacje na temat wypłaconej (lub zadeklarowanej) dywidendy, łącznie i w	44

przeliczeniu na jedną akcję zwykłą	
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	44
III.9. Zestawienie różnic pomiędzy danymi ujawnionymi w sprawozdaniu finansowym w porównywalnych danych finansowych, a uprzednio opublikowanymi sprawozdaniami finansowymi	44
III.10. Informacje o zmianach rezerwy i aktywa z tytułu odroczonego podatku dochodowego	44
III.11. Informacje o dokonanych odpisach aktualizacyjnych wartości składników aktywów	46
III.12. Informacja dotycząca zmiany zobowiązań warunkowych lub aktywów warunkowych, które nastąpiły od czasu zakończenia ostatniego roku obrotowego	46
III.13. Stanowisko Zarządu Spółki odnośnie do możliwości zrealizowania wcześniej publikowanych prognoz wyników za dany rok, w świetle wyników zaprezentowanych w raporcie kwartalnym w stosunku do prognozowanych	47
III.14. Wskazanie akcjonariuszy posiadających bezpośrednio lub pośrednio co najmniej 5% ogólnej liczby głosów na WZA jednostki dominującej Grupy	47
III.15. Zestawienie zmian w stanie posiadania akcji Spółki przez osoby zarządzające i nadzorujące Spółki	47
III.16. Wskazanie postępowań toczących się przed sądem	47
III.17. Informacje o udzieleniu przez Spółkę lub przez jednostkę od niej zależną poręczeń kredytu lub pożyczki, udzieleniu gwarancji	47
III.18. Wskazanie czynników, które w ocenie Spółki będą miały wpływ na osiągnięte przez nią wyniki	48
III.19. Informacje istotne dla oceny sytuacji Grupy Elstar Oils SA	50

Wprowadzenie

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

- skrócone skonsolidowane sprawozdanie finansowe na dzień 31 marca 2010 roku oraz za okres 03 miesięcy zakończonych 31 marca 2010 roku sporządzone według Międzynarodowych Standardów Sprawozdawczości Finansowej wersji zatwierdzonej przez Unię Europejską;
- skrócone jednostkowe sprawozdanie finansowe na dzień 31 marca 2010 roku oraz za okres 03 miesięcy zakończonych 31 marca 2010 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 lutego 2009 roku w sprawie informacji bieżących i okresowych przekazywanych przez remitentów papierów wartościowych.

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

I. Sprawozdanie finansowe

I.1 Skrócone kwartalne skonsolidowane sprawozdanie finansowe

na dzień 31 marca 2010 roku i na dzień 31 marca 2010 roku oraz za okres 03 i 12 miesięcy zakończonych odpowiednio dnia 31 marca 2009 roku, 31 grudnia 2009 roku i dnia 31 marca 2009 roku.

(w tys. złotych i w tys. EURO)

Wybrane dane finansowe – sprawozdanie skonsolidowane				
	I kwartał narastająco rok bieżący za okres od 01.01.2010 do 31.03.2010 w tys. złotych	I kwartał narastająco rok ubiegły za okres od 01.01.2009 do 31.03.2009 w tys. złotych	I kwartał narastająco rok bieżący za okres od 01.01.2010 do 31.03.2010 w tys. euro	I kwartał narastająco rok ubiegły za okres od 01.01.2009 do 31.03.2009 w tys. euro
Przychody ze sprzedaży	177 342	176 305	44 705	38 272
Zysk /strata na działalności operacyjnej	3 016	10 466	760	2 276
Zysk /strata przed opodatkowaniem	3 835	6 000	967	1 305
Zysk /strata netto przypadająca na akcjonariuszy jednostki dominującej	3 017	4 779	761	1 039
Środki pieniężne netto z działalności operacyjnej	34 994	56 300	8 821	12 241
Środki pieniężne netto z działalności inwestycyjnej	- 2 118	- 5 740	-534	- 1 248
Środki pieniężne netto z działalności finansowej	- 57 256	- 60 086	-14 433	- 13 064
Zmiana stanu środków pieniężnych netto	- 24 380	- 9 526	-6 146	- 2 071
Aktywa razem	478 751	449 442	123 958	95 600
Zobowiązania długoterminowe	118 957	113 087	30 800	24 054
Zobowiązania krótkoterminowe	180 288	174 972	46 680	37 218
Kapitał własny przypadający akcjonariuszom jednostki dominującej	179 506	161 383	46 478	34 327
Kapitał akcyjny	48 212	48 212	12 483	10 255
Liczba akcji (w tys. szt.)	48 212	48 212	48 212	48 212
Zysk /strata na jedną akcję zwykłą*(w zł/Euro)	0,063	0,099	0,016	0,022
Wartość księgowa na jedną akcję **(w zł/Euro)	3,723	3,347	0,964	0,712

*/ Zysk /strata na jedną akcję zwykłą obliczony został jako iloraz zysku/straty netto przypadającego na akcjonariuszy jednostki dominującej oraz liczby akcji;

**/Wartość księgowa na jedną akcję obliczona została jako iloraz Kapitału własnego przypadającego akcjonariuszom jednostki dominującej oraz liczby akcji;

Wybrane dane finansowe prezentowane w sprawozdaniu finansowym przeliczono na walutę Euro w następujący sposób:

- pozycje dotyczące rachunku zysków i strat oraz rachunku przepływów pieniężnych przeliczono według kursu stanowiącego średnią arytmetyczną średnich kursów ogłoszonych przez NBP, obowiązujących na ostatni dzień każdego miesiąca danego roku;:
za I kwartał 2010 kurs ten wyniósł – 1 Euro = 3,9669 zł;
za I kwartał 2009 kurs ten wyniósł – 1 Euro = 4,5994 zł;
- pozycje bilansowe przeliczono według średniego kursu ogłoszonego przez NBP, obowiązującego na dzień bilansowy;:
na 31 marca 2010 kurs ten wynosił – 1 Euro = 3,8622 zł;
na 31 marca 2009 kurs ten wynosił – 1 Euro = 4,7013 zł.

I.2 Skonsolidowane rachunki zysków i strat

za okres 03 miesięcy zakończony dnia 31 marca 2010 roku oraz za okres 03 miesięcy zakończony dnia 31 marca 2009 roku .

Skonsolidowane rachunki zysków i strat	(w tys. złotych)			
	I kwartały narastająco rok bieżący za okres od 01.01.2010 do 31.03.2010	I kwartał rok bieżący za okres od 01.01.2010 do 31.03.2010	I kwartały narastająco rok ubiegły za okres od 01.01.2009 do 31.03.2009	I kwartał ubiegły za okres od 01.01.2009 do 31.03.2009 rok
Przychody ze sprzedaży		177 342		176 035
Koszt własny sprzedaży		168 196		160 854
Zysk /strata na sprzedaży		9 146		15 181
Pozostałe przychody operacyjne		92		460
Koszty sprzedaży		4 586		3 892
Koszty ogólnego zarządu		1 563		1 254
Pozostałe koszty operacyjne		73		29
Zysk/strata na działalności operacyjnej		3 016		10 466
Przychody finansowe		5 531		3 740
Koszty finansowe		4 712		8 206
Zysk /strata przed opodatkowaniem		3 835		6 000
Podatek dochodowy		818		1 221
Zysk netto za rok obrotowy		3 017		4 779
Przypadający				
Akcjonariuszom jednostki dominującej		3 017		4 779
Akcjonariuszom mniejszościowym				
Średnio ważona liczba akcji przypadająca na okres		48 212 000		48 212 000
Zysk na jedną akcją zwykłą* (w złotych)		0,063		0,099

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

I.3. Skonsolidowane sprawozdanie z całkowitych dochodów

za okres 03 miesięcy zakończony dnia 31 marca 2010 roku oraz za okres 03 miesięcy zakończony dnia 31 marca 2009 roku .

(w tysiącach złotych)

Skonsolidowane sprawozdanie z całkowitych dochodów	I kwartał narastająco rok bieżący za okres od 01.01.2010 do 31.03.2010	I kwartał narastająco rok bieżący za okres od 01.01.2010 do 31.03.2010	I kwartał narastająco rok ubiegły za okres od 01.10.2009 do 31.03.2009	I kwartał narastająco rok ubiegły za okres od 01.10.2009 do 31.03.2009
Zysk netto za okres obrotowy		3 017		4 779
Inne całkowite dochody				
Zabezpieczenia przepływów pieniężnych				
Podatek dochodowy dotyczący składników innych całkowitych dochodów				
Inne całkowite dochody netto				
Całkowity dochód za okres obrotowy		3 017		4 779

I.4. Skonsolidowany bilans

na dzień 31 marca 2010 roku , na dzień 31 marca 2009 roku oraz na dzień 31 grudnia 2009 roku.

(w tys. złotych)

Bilanse skonsolidowane	Stan na dzień 31 .03.2010 (rok bieżący)	Stan na dzień 00 .00.0000 (rok bieżący)	Stan na dzień 31 .12.2009 (rok poprzedni)	Stan na dzień 31 .03.2009 (rok poprzedni)
I. Aktywa długoterminowe	231 481		231 264	234 133
1. Rzeczowy majątek trwały	224 695		223 217	222 544
2. Wartości niematerialne	3 715		3 807	4 037
3. Finansowy majątek trwały	0		0	0
4. Podatek odroczony	2 182		3 318	6 515
5. Inne rozliczenia międzyokresowe	889		922	1 037
II. Aktywa krótkoterminowe	247 270		305 041	215 309
1 Zapasy	151 395		192 668	98 145
2 Należności z tyt. podatku dochodowego				
3 Należności handlowe	69 745		55 403	47 968
4 Należności pozostałe	1 378		4 496	2 594
5 Aktywa finansowe	6 862		11 117	11 295
6 Środki pieniężne	15 790		40 170	53 544
7 Rozliczenia międzyokresowe	2 100		1 187	1 763
Aktywa razem	478 751		536 305	449 442
I. Kapitały własne razem	179 506		176 489	161 383
Kapitał własny przypisany akcjonariuszom jednostki dominującej	179 506		176 489	161 383
1 Kapitał akcyjny	48 212		48 212	48 212
2 Kapitał zapasowy ze sprzedaży akcji powyżej wartości nominalnej	77 865		77 865	77 865
3 Kapitał zapasowy	36 269		36 269	22 470
4 Pozostałe kapitały rezerwowe	0		0	0
5 Nie podzielony wynik finansowy	17 160		14 143	12 836
Kapitał przypadający udziałowcom mniejszościowym			0	0
II. Zobowiązania długoterminowe	118 957		120 722	113 087
1 Kredyty i pożyczki	110 044		111 718	104 292
2 Rezerwy	119		119	0
3 Rezerwa z tyt. odroczonego podatku dochodowego	8 068		8 385	8 307
4 Pozostałe zobowiązania	560		346	244

5	Rozliczenia międzyokresowe	166	154	244
III. Zobowiązania krótkoterminowe				
		180 288	239 094	174 972
1	Kredyty i pożyczki	153 928	205 596	126 767
2	Zobowiązania handlowe	17 160	22 774	27 809
3	Zobowiązania pozostałe	9 150	10 596	19 686
4	Zobowiązania z tyt. bieżącego podatku dochodowego	0	0	0
5	Rozliczenia międzyokresowe	50	128	710
Pasywa razem				
		478 751	536 305	449 442
Wartość księgowa na jedną akcję przypadająca akcjonariuszom jednostki dominującej (w zł)				
		3,723	3,661	3,347

Podatek dochodowy rozliczony kapitałowo								
Aktywa netto przypadające na udział mniejszości								
Stan na dzień 31 grudnia 2009 r.	48 212	77 865	36 269	0	14 143	176 489	0	176 489
Stan na dzień 01 stycznia 2009 r.	48 212	77 865	22 470	0	8 056	156 603	0	156 603
Zysk / strata netto okresu					4 779	4 779		4 779
Przeniesienie zysku netto na kapitał zapasowy								
Podział zysku za rok 2007r								
Rozliczenie instrumentu finansowego zabezpieczającego								
Podatek dochodowy rozliczany kapitałowo								
Korekty zysku netto za 2007r wprowadzone do sprawozdania po badaniu przed biegłych rewidentów*								
Aktywa netto przypadające na udział mniejszości								
Stan na dzień 31 marca 2009 r.	48 212	77 865	22 470	0	12 836	161 383	0	161 383

I.6. Skonsolidowany rachunek przepływów pieniężnych

za okres 03 miesięcy zakończony dnia 31 marca 2010 roku a rozpoczynający się 01 stycznia 2010 roku oraz za okres 03 miesięcy zakończony dnia 31 marca 2009 roku a rozpoczynający się od 01 stycznia 2009 roku.

(w tys. złotych)

Skonsolidowany rachunek przepływów pieniężnych	I kwartały narastająco rok bieżący okres od 01.01.2010 do 31.03.2010	I kwartał rok bieżący okres od 01.01.2010 do 31.03.2010	I kwartały narastająco rok ubiegły okres od 01.01.2009 do 31.03.2009	I kwartał rok ubiegły okres od 01.01.2009 do 31.03.2009
Przeptywy pieniężne z działalności operacyjnej- metoda pośrednia				
Zysk/strata netto		3 017		4 780
Korekty razem o pozycje:		31 977		51 520
Amortyzacja		3 227		2 878
Zysk/strata netto z tyt. różnic kursowych		-43		- 1 019
Odsetki i udziały w zyskach(dywidendy)		3 905		3 861
Zysk/strata z działalności inwestycyjnej		-3 846		9 651
Podatek dochodowy				
Inne pozycje				
Zmiana stanu rezerw		-317		- 1 227
Zmiana stanu zapasów		41 272		47 935
Zmiana stanu należności		-11 224		8 875
Zmiana stanu zobowiązań		-1 187		- 20 257
Zmiana stanu rozliczeń międzyokresowych		190		823
Środki pieniężne z działalności operacyjnej		34 994		56 300
Podatek dochodowy zapłacony		0		0
Środki pieniężne netto z działalności operacyjnej		34 994		56 300
Przeptywy pieniężne z działalności inwestycyjnej				
Sprzedaż rzeczowego majątku trwałego		6		
Nabycie rzeczowego majątku trwałego		-4 274		- 4 500
Sprzedaż aktywów finansowych		2 931		- 2 240
Nabycie aktywów finansowych		-781		
Udzielone pożyczki		0		1 000
Otrzymane pożyczki				
Dywidendy i odsetki otrzymane				
Pozostałe				
Przeptywy pieniężne netto z działalności		-2 118		- 5 740

inwestycyjnej		
Przepływy pieniężne z działalności finansowej		
Wpływy z tyt. emisji akcji		
Płatności z tytułu leasingu finansowego	-52	- 43
Wpływy z tytułu zaciągniętych kredytów	20 902	42 169
Splata kredytów	-74 201	- 98 351
Wyplacone dywidendy		
Zaplacone odsetki	-3 905	- 3 861
Pozostałe		
Przepływy pieniężne netto z działalności finansowej	-57 256	- 60 086
Zmiana stanu środków pieniężnych , netto	-24 380	- 9 526
Zmiana stanu z tytułu różnic kursowych, netto		
Środki pieniężne na początek okresu	40 170	63 069
Środki pieniężne na koniec okresu, w tym	15 790	53 544

I.7. Pozycje pozabilansowe – sprawozdanie skonsolidowane

na dzień 31 marca 2010 roku, 31 grudnia 2009 roku oraz 31 marca 2009 roku

(w tys. złotych)

Pozycje pozabilansowe	Stan na dzień 31.03.2010 (rok bieżący)	Stan na dzień 31.03.2010 (rok bieżący)	Stan na dzień 31 .12.2009 (rok poprzedni)	Stan na dzień 31 .03.2009 (rok poprzedni)
1. Należności warunkowe				
1.1. Od pozostałych jednostek (z tytułu)				
- otrzymanych gwarancji i poręczeń				
2. Zobowiązania warunkowe				
2.1.Od pozostałych jednostek (z tytułu)				
- otrzymanych gwarancji i poręczeń				
3. Inne	6 694		6 961	7 671
3.1.Środki trwale dzierżawione (leasing operacyjny)	6 694		6 961	7 671
Pozycje pozabilansowe, razem	6 694		6 961	7 671

II. Sprawozdanie finansowe - jednostkowe

II.1 Skrócone kwartalne jednostkowe sprawozdanie finansowe

na dzień 31 marca 2010 roku i na dzień 31 marca 2009 roku oraz za okres 3 miesięcy zakończonych odpowiednio dnia 31 marca 2010 roku i dnia 31 marca 2009 roku

(w tys. złotych i w tys. EURO)

Wybrane dane finansowe – sprawozdanie jednostkowe				
	I kwartał narastająco rok bieżący za okres od 01.01.2010 do 31.03.2010 w tys. złotych	I kwartał narastająco rok poprzedni za okres od 01.01.2009 do 31.03.2009 w tys. złotych	I kwartał narastająco rok bieżący za okres od 01.01.2010 do 31.03.2010 w tys. Euro	I kwartał narastająco rok poprzedni za okres od 01.01.2009 do 31.03.2009 w tys. Euro
Przychody ze sprzedaży	172 330	167 942	43 442	36 514
Zysk /strata na działalności operacyjnej	2 233	8 122	563	1 766
Zysk /strata przed opodatkowaniem	4 085	4 852	1 030	1 055
Zysk /strata netto przypadająca na akcjonariuszy	3 325	3 854	838	838
Środki pieniężne netto z działalności operacyjnej	33 550	54 674	8 457	11 887
Środki pieniężne netto z działalności inwestycyjnej	-1 058	- 5 410	- 267	-1 176
Środki pieniężne netto z działalności finansowej	-57 873	- 60 748	- 14 589	- 13 208
Zmiana stanu środków pieniężnych netto	-25 381	- 11	-6 398	- 2 497
		484		
Aktywa razem	408 330	374 257	105 725	79 607
Zobowiązania długoterminowe	54 592	48 700	14 135	10 359
Zobowiązania krótkoterminowe	167 124	152 767	43 272	32 495
Kapitał własny przypadający akcjonariuszom	186 614	172 790	48 318	36 754
Kapitał akcyjny	48 212	48 212	12 483	10 255
Liczba akcji (w tys. szt.)	48 212	48 212	48 212	48 212
Zysk /strata na jedną akcję zwykłą*(w zł/Euro)	0,069	0,080	0,017	0,017
Wartość księgowa na jedną akcję **(w zł/Euro)	3,871	3,584	1,002	0,762

*/ Zysk /strata na jedną akcję zwykłą obliczony został jako iloraz zysku/straty netto przypadającego na akcjonariuszy jednostki dominującej oraz liczby akcji;

**/Wartość księgowa na jedną akcję obliczona została jako iloraz kapitału własnego przypadającego akcjonariuszom jednostki dominującej oraz liczby akcji;

Wybrane dane finansowe prezentowane w sprawozdaniu finansowym przeliczono na walutę Euro w następujący sposób:

- pozycje dotyczące rachunku zysków i strat oraz rachunku przepływów pieniężnych przeliczono według kursu stanowiącego średnią arytmetyczną średnich kursów ogłoszonych przez NBP, obowiązujących na ostatni dzień każdego miesiąca danego roku;;
za I kwartał 2010 kurs ten wyniósł – 1 Euro = 3,9669 zł;

- za I kwartał 2009 kurs ten wyniósł – 1 Euro = 4,5994 zł;
 - pozycje bilansowe przeliczono według średniego kursu ogłoszonego przez NBP, obowiązującego na dzień bilansowy::
 na 31 marca 2010 kurs ten wynosił – 1 Euro = 3,8622 zł;
 na 31 marca 2009 kurs ten wyniósł – 1 Euro = 4,7013 zł.

II.2 Jednostkowe rachunki zysków i strat

za okres 03 miesięcy zakończony dnia 31 marca 2010 roku oraz za okres 03 miesięcy zakończony dnia 31 marca 2009 roku .

Jednostkowe rachunki zysków i strat	(w tys. złotych)			
	I kwartał narastająco rok bieżący za okres od 01.01.2010 do 31.03.2010	I kwartał rok bieżący za okres od 01.01.2010 do 31.03.2010	I kwartał narastająco rok ubiegły za okres od 01.10.2009 do 31.03.2009	I kwartał rok ubiegły za okres od 01.10.2009 do 31.03.2009
Przychody ze sprzedaży		172 330		167 942
Koszt własny sprzedaży		165 089		155 997
Zysk /strata na sprzedaży		7 241		11 945
Pozostałe przychody operacyjne		86		460
Koszty sprzedaży		3 793		3 146
Koszty ogólnego zarządu		1 228		1 016
Pozostałe koszty operacyjne		73		121
Zysk/strata na działalności operacyjnej		2 233		8 122
Przychody finansowe		5 173		3 861
Koszty finansowe		3 321		7 131
Zysk /strata przed opodatkowaniem		4 085		4 852
Podatek dochodowy		760		998
Zysk netto za rok obrotowy		3 325		3 854
Średnio ważona liczba akcji przypadająca na okres		48 212 000		48 212 000
Zysk na jedną akcją zwykłą* (w złotych)		0,069		0,080

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

II.3. Jednostkowe sprawozdanie z całkowitych dochodów

za okres 03 miesięcy zakończony dnia 31 marca 2010 roku oraz za okres 03 miesięcy zakończony dnia 31 marca 2009 roku .

(w tysiącach złotych)

Jednostkowe sprawozdanie z całkowitych dochodów	I kwartał narastająco rok bieżący za okres od 01.01.2010 do 31.03.2010	I kwartał rok bieżący za okres od 01.01.2010 do 31.03.2010	I kwartał narastająco rok ubiegły za okres od 01.10.2009 do 31.03.2009	I kwartał rok ubiegły za okres od 01.10.2009 do 31.03.2009
Zysk netto za okres obrotowy		3 325		3 854
Inne całkowite dochody				
Zabezpieczenia przepływów pieniężnych				
Podatek dochodowy dotyczący składników innych całkowitych dochodów				
Inne całkowite dochody netto				
Całkowity dochód za okres obrotowy		3 325		3 854

II.4. Jednostkowy bilans

na dzień 31 marca 2010 roku , na dzień 31 marca 2009 roku oraz na dzień 31 grudnia 2009 roku.

(w tys. złotych)

Bilans jednostkowy	Stan na dzień 31.03.2010 (rok bieżący)	Stan na dzień 00.00.0000 (rok bieżący)	Stan na dzień 31.12.2009 (rok poprzedni)	Stan na dzień 31.03.2009 (rok poprzedni)
I. Aktywa długoterminowe	178 597		177 998	182 722
1. Rzeczowy majątek trwały	150 753		148 951	146 484
2. Wartości niematerialne	3 629		3 718	3 944
3. Finansowy majątek trwały	22 057		22 057	27 057
4. Podatek odroczony	1 269		2 351	4 200
5. Inne rozliczenia międzyokresowe	889		921	1 037
II. Aktywa krótkoterminowe	229 733		290 545	191 535
1 Zapasy	139 479		182 915	87 423
2 Należności z tyt. Podatku dochodowego				
3 Należności handlowe	67 024		52 575	41 161
4 Należności pozostałe	1 379		4 428	1 571
5 Aktywa finansowe	6 862		10 798	11 295
6 Środki pieniężne	13 295		38 676	48 702
7 Rozliczenia międzyokresowe	1 694		1 153	1 383
Aktywa razem	408 330		468 543	374 257
I. Kapitały własne razem	186 614		183 289	172 790
1 Kapitał akcyjny	48 212		48 212	48 212
2 Kapitał zapasowy ze sprzedaży akcji powyżej wartości nominalnej	77 865		77 865	77 865
3 Kapitał zapasowy	44 887		44 887	31 052
4 Pozostałe kapitały rezerwowe				
5 Nie podzielony wynik finansowy	15 650		12 325	15 661
II. Zobowiązania długoterminowe	54 592		57 870	48 700
1 Kredyty i pożyczki	45 829		49 010	40 457
2 Rezerwy				
3 Rezerwa z tyt. odroczonego podatku dochodowego	8 038		8 360	7 755

4	Pozostałe zobowiązania	560	346	244
5	Rozliczenia międzyokresowe	165	154	244
III. Zobowiązania krótkoterminowe				
		167 124	227 384	152 767
1	Kredyty i pożyczki	145 528	197 196	118 367
2	Zobowiązania handlowe	16 233	22 049	17 009
3	Zobowiązania pozostałe	5 313	8 011	15 553
4	Zobowiązania z tyt. bieżącego podatku dochodowego	0	0	1 128
5	Rozliczenia międzyokresowe	50	128	710
Pasywa razem				
		408 330	468 543	374 257
Wartość księgowa na jedną akcję (w zł)				
		3,871	3,802	3,584

II.5. Jednostkowe sprawozdanie ze zmian w kapitałach własnych

za okres 03 miesięcy zakończony dnia 31 marca 2010 roku a rozpoczynający się 01 stycznia 2010 roku , za okres 12 miesięcy zakończony 31 grudnia 2009 roku zaczynający się od 01 stycznia 2009 roku oraz za okres 3 miesięcy zakończony 31 marca 2009r a rozpoczynający się 01 stycznia 2009 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 01 stycznia 2010 r.	48 212	77 865	44 887	0	12 325	183 289
Zysk netto					3 325	3 325
Przeniesienie zysku netto na kapitał zapasowy						
Podział zysku za rok 2009 r.						
Emisja akcji						
Emisja akcji powyżej wartości nominalnej						
Rozwiązanie instrumentu zabezpieczającego						
Podatek odroczony rozliczany kapitałowo						
Stan na dzień 31 marca 2010 r.	48 212	77 865	44 887	0	15 650	186 614
Stan na dzień 01 stycznia 2009 r.	48 212	77 865	31 052	0	11 807	168 936
Zysk netto					14 354	14 354
Przeniesienie zysku netto na kapitał zapasowy					- 13 835	- 13 835
Podział zysku za rok 2008 r.			13 835			13 835
Emisja akcji						
Emisja akcji powyżej wartości nominalnej						
Rozwiązanie instrumentu zabezpieczającego						
Podatek odroczony rozliczany kapitałowo						
Stan na dzień 31 grudnia 2009 r.	48 212	77 865	44 887	0	12 325	183 289

Stan na dzień 01 stycznia 2009 r.	48 212	77 865	31 052	0	11 807	168 936
Zysk / strata netto okresu					3 854	3 854
Przeniesienie zysku netto na kapitał zapasowy						
Podział zysku za rok 2008 r.						
Emisja akcji						
Emisja akcji powyżej wartości nominalnej						
Rozwiązanie instrumentu zabezpieczającego						
Podatek odroczone rozliczany kapitałowo						
Stan na dzień 31 marca 2009 r.	48 212	77 865	31 052	0	15 661	172 790

II.6. Jednostkowy rachunek przepływów pieniężnych

za okres 03 miesięcy zakończony dnia 31 marca 2010 roku a rozpoczynający się 01 stycznia 2010 roku oraz za okres 03 miesięcy zakończony dnia 31 marca 2009 roku a rozpoczynający się od 01 stycznia 2009 roku.

(w tys. złotych)

Jednostkowy rachunek przepływów pieniężnych	I kwartał narastająco rok bieżący okres od 01.01.2010 do 31.03.2010	I kwartał rok bieżący okres od 01.01.2010 do 31.03.2010	I kwartał narastająco rok ubiegły okres od 01.01.2009 do 31.03.2009	I kwartał rok ubiegły okres od 01.01.2009 do 31.03.2009
Przepływy pieniężne z działalności operacyjnej- metoda pośrednia				
Zysk/strata netto		3 325		3 854
Korekty razem o pozycje:		30 225		50 820
Amortyzacja		2 184		1 825
Zysk/strata netto z tyt. różnic kursowych		-43		- 1 019
Odsetki i udziały w zyskach(dywidendy)		3 016		2 485
Zysk/strata z działalności inwestycyjnej		- 4 509		9 651
Inne pozycje				
Podatek dochodowy				
Zmiana stanu rezerw		- 322		- 1 441
Zmiana stanu zapasów		43 435		47 827
Zmiana stanu należności		- 11 401		15 395
Zmiana stanu zobowiązań		- 2 642		- 24 973
Zmiana stanu rozliczeń międzyokresowych		507		1 070
Środki pieniężne z działalności operacyjne		33 550		54 674
Podatek dochodowy zapłacony		0		0
Środki pieniężne netto z działalności operacyjnej		33 550		54 674
Przepływy pieniężne z działalności inwestycyjnej				
Sprzedaż rzeczowego majątku trwałego		6		
Nabycie rzeczowego majątku trwałego		- 3558		- 4 339
Sprzedaż aktywów finansowych		2 526		- 2 240
Nabycie aktywów finansowych		-32		169
Udzielone pożyczki				1 000
Otrzymane pożyczki				
Dywidendy i odsetki otrzymane				
Pozostałe				

Przepływy pieniężne netto z działalności inwestycyjnej	- 1 058	- 5 410
Przepływy pieniężne z działalności finansowej		
Wpływy z tyt. emisji akcji		
Płatności z tytułu leasingu finansowego	-52	- 43
Wpływy z tytułu zaciągniętych kredytów	17 296	38 200
Splata kredytów	-72 101	- 96 251
Wyplacone dywidendy		
Zapłacone odsetki	- 3 016	- 2 654
Pozostałe		
Przepływy pieniężne netto z działalności finansowej	- 57 873	- 60 748
Zmiana stanu środków pieniężnych, netto	-25 381	- 11 484
Zmiana stanu z tytułu różnic kursowych ,netto		
Środki pieniężne na początek okresu	38 676	60 187
Środki pieniężne na koniec okresu, w tym	13 295	48 702

II.7. Pozycje pozabilansowe – sprawozdanie jednostkowe

na dzień 31 marca 2010 roku, 31 grudnia 2009 roku oraz 31 marca 2009 roku

(w tys. złotych)

Pozycje pozabilansowe	Stan na dzień 31.03.2010 (rok bieżący)	Stan na dzień 31.03.2010 (rok bieżący)	Stan na dzień 31.12.2009 (rok poprzedni)	Stan na dzień 31.03.2009 (rok poprzedni)
1. Należności warunkowe				
1.1. Od pozostałych jednostek (z tytułu)				
- otrzymanych gwarancji i poręczeń				
2. Zobowiązania warunkowe				
2.1. Od pozostałych jednostek (z tytułu)				
- otrzymanych gwarancji i poręczeń				
3. Inne	6 694		6 961	7 671
3.1. Środki trwale dzierżawione (leasing operacyjny)	6 694		6 961	7 671
Pozycje pozabilansowe, razem	6 694		6 961	7 671

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.

Elstar Oils Spółka Akcyjna z siedzibą w Elblągu, jest wpisana do rejestru przedsiębiorców prowadzonego przez Sąd Rejonowy w Olsztynie , VIII Wydział Gospodarczy Krajowego Rejestru Sądowego pod numerem KRS 0000183211.

Zgodnie z Polską Klasyfikacją Działalności /PKD 2007/ działalność Spółki zakwalifikowana jest w pozycji 1041 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 oleju rzepakowego do produkcji biopaliw. Głównym surowcem do produkcji jest rzepak. Produkcja skierowana jest głównie na rynek krajowy, do segmentu B2B- odbiorców przemysłowych na terenie całego kraju.

Działalność w spółce zależnej Biopaliwa SA koncentruje się na produkcji biokomponentów. Spółka ta produkuje estry metylowe olejów roślinnych. Estry mogą być zastosowane przede wszystkim jako biokomponent do paliw mineralnych bądź mogą stanowić samoistne paliwo. Plan rozwoju na rynku biopaliw stanowi realizację strategii przyjętej przez Elstar Oils S.A.

Firma:	Elstar Oils
Forma prawna:	Spółka Akcyjna
Kraj:	Polska
Województwo:	Warmińsko-Mazurskie
Siedziba:	Elbląg
Adres:	ul. Ogólna 1 G, 82-300 Elbląg
NIP:	578-27-26-681
REGON:	170937918
Telefon i fax:	0 55 239 80 00/ 055 239 50 01

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

NIP:	579-20-72-442
REGON:	220064917
Telefon i fax:	0 55 273 12 18/ 055 273 12 18

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

Skład Rady Nadzorczej Spółki dominującej na dzień 31 marca 2010 roku:

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

Skład Zarządu Spółki dominującej

Wg stanu na dzień 31 marca 2010 roku skład Zarządu był następujący:

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

Zatwierdzenie sprawozdania finansowego

Niniejsze skonsolidowane sprawozdanie finansowe zostało zatwierdzone do publikacji przez Zarząd w dniu 12 maja 2010 roku.

III.2 Istotne przyjęte zasady rachunkowości

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

Pełną konsolidacją objęte są sprawozdania finansowe Spółki dominującej Elstar Oils S.A. i spółki zależnej Biopaliwa S.A. za okres od 01.01.2010 r. do 31.03.2010 r. oraz dane z okresu porównawczego okres wg zasad MSSF .

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

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

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

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

III.2.1 Podstawy sporządzenia sprawozdania

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

Grupa przy sporządzeniu sprawozdania przestrzegała tych samych metod obliczeniowych co w ostatnim rocznym sprawozdaniu finansowym sporządzonym na dzień 31 grudnia 2009 r.

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

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

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

Podmiot Zależny Biopaliwa SA z dniem 1 stycznia 2010 roku prowadzi księgi rachunkowe zgodnie z Międzynarodowymi Standardami Rachunkowości i Międzynarodowymi Standardami Sprawozdawczości Finansowej. Do dnia 31.12.2009 roku księgi rachunkowe prowadzone były zgodnie z Ustawą z dnia 29.09.1994 r. o rachunkowości. Dla potrzeb skonsolidowanego sprawozdania finansowego Grupy dane podmiotu zależnego doprowadzane były do zgodności z Międzynarodowymi Standardami Rachunkowości i Międzynarodowymi Standardami Sprawozdawczości Finansowej.

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

III.2.2 Oświadczenie o zgodności

Niniejsze skonsolidowane sprawozdanie finansowe Grupy Elstar Oils SA sporządzone zostało zgodnie z wymogami Międzynarodowych Standardów Sprawozdawczości Finansowej (MSSF), wydanymi przez Międzynarodowy Komitet Standardów Rachunkowości, oraz Interpretacjami wydanymi przez Stały Komitet ds. Interpretacji przy Międzynarodowym Komitecie Standardów Rachunkowości, a w szczególności zgodnie z Międzynarodowym Standardem Rachunkowości nr 34, a w zakresie nieuregulowanymi powyższymi standardami zgodnie z wymogami ustawy z dnia 29 września 1994 roku o rachunkowości i wydanych na tej podstawie przepisów wykonawczych oraz zgodnie z wymogami określonymi w Rozporządzeniu Ministra Finansów z dnia 19 lutego 2009 roku w sprawie informacji bieżących i okresowych przekazywanych przez remitentów papierów wartościowych.

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

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

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

III.2.3 Zasady konsolidacji

Skonsolidowane sprawozdanie finansowe obejmuje sprawozdanie finansowe Elstar Oils S.A. oraz jej Spółki zależnej Biopaliwa S.A. sporządzone jest na dzień dnia 31 marca 2010 roku i obejmuje okres od 01.01.2010 do 31.03.2010 roku.

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

Wyłączenia konsolidacyjne

W celu eliminacji jakichkolwiek rozbieżności w stosowanych zasadach rachunkowości pomiędzy spółką dominującą a spółką zależną wprowadza się korekty. Wszystkie znaczące salda i transakcje pomiędzy jednostkami Grupy, w tym niezrealizowane zyski wynikające z transakcji w ramach Grupy, zostały w całości wyeliminowane. Niezrealizowane straty są eliminowane chyba że dowodzą wystąpienia utraty wartości. Przychody i koszty powstałe w wyniku operacji dokonywanych między jednostkami konsolidacją wyłącza się w całości.

Jednostka zależna

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

III.2.4 Segmenty operacyjne

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

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

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

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

Poniżej zaprezentowano przychody, koszty, marże i wyniki realizowane przez oba segmenty w 1 kwartale 2010 roku w porównaniu do analogicznego okresie roku ubiegłego.

SEGMENT BIODIESLA

Na wynik 1 kwartału 2010 roku w segmencie biodiesla miała wpływ realizacja głównego kontraktu. Surowa zima i silne mrozy w spowodowały spadek zużycia diesla i w konsekwencji estrów, ponadto mrozy ograniczyły możliwość stosowania biokomponentów.

Spółka zależna Biopaliwa SA zmuszona była sprzedać, część nieodebranych przez kontrahenta estrów, na warunkach spotowych na rynek niemiecki ponosząc straty. W efekcie niższej wypracowanej wartości EBITDA w stosunku do analogicznego okresu roku ubiegłego i wyższych kosztów finansowych zanotowano w segmencie stratę w wysokości 0,6 mln zł.

SEGMENT BIODIESEL

	1 Q 2010	1 Q 2009
Sprzedaż zewnętrzna	40 301	37 722
Sprzedaż między segmentami		0
Przychody ogółem	40 301	37 722
Koszty operacyjne ogółem	39 892	36 164
Pozostałe przychody operacyjne	5	38
Pozostałe koszty operacyjne	0	1
Wynik segmentu z dział. operac.	414	1 596
Wynik segmentu EBITDA	1 513	2 650
Przychody finansowe segmentu	424	48
Koszty finansowe segmentu	1 455	1 244
Zysk brutto segmentu	-618	400
Podatek	7	99
Zysk netto segmentu	-624	302
rentowność EBITDA	3,8%	7,0%
rentowność netto	-1,5%	0,8%

SEGMENT SPOZYWCZY

Marża na sprzedaży w segmencie spożywczym spadła w stosunku do zanotowanej w 1 kwartale roku ubiegłego. Było to efektem :

- spadku marż rynkowych wskutek wzrostu cen rzepaku,
- umocnienia złotówki które dodatkowo wpłynęło na spadek marż (średnie notowanie EURPLN w 1 kwartale 2010 roku wynosiło ok. 3,99, wobec wartości 4,50 w okresie 1 kwartału 2009 roku),
- realizacji przyjętej na sezon 2009/2010 strategii zabezpieczeń w warunkach utrzymującej się wysokiej zmienności notowań surowców i kursów walut

Efekt obniżonej marży na sprzedaży w 1 kwartale obecnego roku częściowo zrekompenzowany został przychodami finansowymi z działań zabezpieczających. Marża EBITDA po uwzględnieniu dodatniego wpływu zabezpieczeń była jednak także niższa od zanotowanej w analogicznym okresie roku ubiegłego w wyniku sytuacji rynkowej spadku marż w tym okresie na skutek mniejszego popytu na olej z rynku biodiesla (surowa zima w Polsce i w Europie).

Ponadto segment spożywczy również odczuł skutki odchylenia obniżonej realizacji kontraktu na estry w segmencie biodiesla, bowiem prowadził sprzedaż większej od planowanej w tym okresie ilości oleju rafinowanego na rynek polski. Sytuacja przewagi podaży nad popytem na rynku oleju w związku z warunkami zimowymi miała miejsce w całej Europie. Ta sytuacja spowodowała obniżenie zrealizowanej marży na sprzedaży.

SEGMENT SPOZYWCZY

	1Q 2010	1Q 2009
Sprzedaż zewnętrzna	137 041	138 314
Sprzedaż między segmentami	35 288	29 628
Przychody ogółem	172 330	167 942
Koszty operacyjne ogółem	170 110	158 362
Pozostałe przychody operacyjne	87	460
Pozostałe koszty operacyjne	73	121
Wynik segmentu z dział. operacyjnej	2 233	8 122
Wynik segmentu EBITDA	4 353	9 881
Wynik segmentu (EBITDA + zabezpieczenia)	7 525	9 881
Przychody finansowe segmentu	5 172	3 861
Koszty finansowe segmentu	3 322	7 131
Zysk brutto segmentu	4 084	4 852
Podatek	760	998
Zysk netto segmentu	3 325	3 854
rentowność EBITDA	2,5%	5,9%
rentowność EBITDA po korekcie o zabezp.	4,4%	
rentowność netto	1,9%	2,3%

Segmenty geograficzne

Sprzedaż Spółki i Grupy dokonywana jest głównie na terenie Polski. W rozpatrywanym okresie 1 kwartału 2010 roku Grupa prowadziła także sprzedaż na teren Unii Europejskiej: do Holandii, Danii, Niemiec, Węgier. Sprzedaż poza granicę Polski dotyczyła śruty oraz fazy glicerynowej.

dział eksportu w rozpatrywanym okresie w przychodach ze sprzedaży skonsolidowanej wyniósł 13% a w sprzedaży jednostkowej ok. 11,5%. Udział teni zwiększył się w stosunku do 1 kwartału roku 2009 roku z poziomu ok. 10,2%. (zarówno w układzie jednostkowym jak i skonsolidowanym). Wzrost tej sprzedaży związany jest ze wzrostem przerobu rzepaku i w konsekwencji produkcji i sprzedaży śruty.

kanały dystrybucji	1Q 2010	w %	1Q 2009	w %
sprzedaż krajowa	152 447	88,5%	150 895	89,8%
sprzedaż do UE	19 883	11,5%	17 047	10,2%
sprzedaż inna zagraniczna	0	0,0%	0	0,0%
razem	172 330	100,0%	167 942	100,0%

kanały dystrybucji	1Q 2010	w %	1Q 2009	w %
sprzedaż krajowa	154 242	87,0%	150 895	89,8%
sprzedaż do UE	22 966	12,9%	17 047	10,2%
sprzedaż inna zagraniczna	135	0,1%	0	0,0%
razem	177 342	100,0%	167 942	100,0%

III.2.5 Wycena pozycji wyrażonych w walutach obcych

Pozycje zawarte w sprawozdaniu finansowym Grupy Elstar Oils wycenia się w walucie podstawowego środowiska gospodarczego, w którym Grupa 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.

III.2.6. 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 omówione poniżej.

Okresy użytkowania rzeczowych aktywów trwałych i wartości niematerialnych.

Na dzień 31 marca 2010 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.2.7. Nowe standardy rachunkowości i interpretacje Komitetu ds. Interpretacji Międzynarodowej Sprawozdawczości finansowej.

Wpływ zmian w publikowanym sprawozdaniu przedstawia się następująco:

Znowelizowany MSR 1 Prezentacja Sprawozdań Finansowych.

W konsekwencji zmian wprowadzonych do MSR 1 elementem pełnego sprawozdania finansowego jest sprawozdanie z całkowitych dochodów prezentowane w dwóch powiązanych sprawozdaniach: sprawozdaniu przedstawiającym składniki zysków i strat oraz w drugim sprawozdaniu, które rozpoczyna się od zysku lub straty netto i prezentujące wszystkie pozycje uwzględnione w innych dochodach - sprawozdanie z całkowitych dochodów. Jednakże począwszy od 1 stycznia 2009 roku prezentowane w sprawozdaniu z całkowitych dochodów koszty i przychody rozpoznane są w zysku lub stracie.

MSSF 8 Segmenty operacyjne

Standard ten zastąpił MSR 14 Sprawozdawczość dotycząca segmentów działalności. Prezentacja standardu w dziale „segmenty operacyjne”

Znowelizowany MSR 23 Koszty finansowania zewnętrznego

Standard ma zastosowanie do kosztów finansowania zewnętrznego, poniesionych w stosunku do dostosowywanych składników aktywów, dla których data rozpoczęcia kapitalizacji kosztów przypada na 1 stycznia 2009 roku lub później. Jednakże wymagania tego standardu miały zastosowanie we wcześniejszych okresach, które omówiono w dziale „oświadczenie o zgodności”.

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

III.2.8 Zasady polityki prowadzenia rachunkowości

Rzeczowe aktywa trwałe

Rzeczowe aktywa trwałe wycenia się na dzień ujęcia w księgach rachunkowych w cenie nabycia/ koszcie wytworzenia pomniejszonych o umorzenie oraz o odpisy aktualizujące z tytułu utraty wartości Środki trwałe otrzymane nieodpłatnie wycenia się w wysokości ceny sprzedaży netto takiego samego lub

podobnego składnika aktywów trwałych. 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 ze sprzedaży netto a wartością bilansową danej pozycji) są ujmowane w rachunku zysków i strat w okresie, w którym dokonano takiego usunięcia.

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

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

Posiadany rzeczowy majątek trwały nie podlegał ostatniej aktualizacji wyceny przeprowadzonej na dzień 01.01.1995 r. Cały rzeczowy majątek trwały jest majątkiem nabytym lub wytworzonym w latach 2001-2010. Wobec powyższego prawie cały majątek Spółki prezentowany jest w bilansie wg wartości godziwej.

Koszty finansowania zewnętrznego

Koszty finansowania zewnętrznego poza obszarem środków trwałych ujmowane są jako koszty w momencie ich poniesienia. Jednakże Grupa stosuje rozliczenie kosztów finansowych z tytułu kredytów finansujących skup rzepaku w proporcji do zużytych w danym okresie surowców do produkcji rozliczając w czasie koszty poniesionych odsetek w proporcji do zużytego w procesie produkcji rzepaku. Koszty te związane są z finansowaniem zapasów surowca, który kupowany jest na cały sezon w lipcu-sierpniu każdego roku. To rozwiązanie w sposób bardziej rzetelny oddaje obraz finansowy spółki rozkładając poniesione koszty odsetkowe na cały sezon równomiernie.

Wartości niematerialne i prawne

Wartości niematerialne i prawne wycenia się według cen nabycia.

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

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

Wartości niematerialne i prawne o ograniczonym okresie użytkowania są amortyzowane przez okres użytkowania oraz poddawane testom na utratę wartości każdorazowo, gdy istnieją przesłanki wskazujące na utratę ich wartości. Okres i metoda amortyzacji wartości niematerialnych i prawnych o ograniczonym okresie użytkowania są weryfikowane na koniec każdego roku obrotowego. Odpisy amortyzacyjne tych wartości ujmuje się w rachunku zysków i strat.

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

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

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

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

Instrumenty finansowe

Instrumenty finansowe dzielone są na następujące kategorie:

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

Aktywa finansowe utrzymywane do terminu wymagalności są to inwestycje o określonych lub możliwych do określenia płatnościach oraz ustalonym terminie wymagalności, które Grupa zamierza i ma możliwości w posiadaniu do tego czasu. Aktywa te wycenia się wg zamortyzowanego kosztu przy użyciu metody efektywnej stopy procentowej.

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

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

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

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

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

Instrumenty finansowe zostają usunięte z bilansu gdy Grupa traci kontrolę nad prawami 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 ściąganie pełnej kwoty należności przestało być prawdopodobne.

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

Zapasy

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

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

Wartość rozchodu zapasów jest ustalana przy zastosowaniu metody cen przeciętnych.

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

Środki pieniężne

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

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

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

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

Świadczenia emerytalne

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

Zobowiązania handlowe i pozostałe

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

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

Leasing operacyjny

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

Bierne rozliczenia międzyokresowe

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

Przychody

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

Poszczególne rodzaje przychodów ujmuje się w sposób następujący:

Sprzedaż towarów i produktów

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

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

W przypadku sprzedaży eksportowej i 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 w oparciu o stopień zaawansowania konkretnej transakcji, określony na podstawie stosunku faktycznie wykonanych prac do całości usług do wykonania jeśli kwoty przychodów można wycenić w sposób wiarygodny oraz istnieje prawdopodobieństwo, że Grupa uzyska korzyści ekonomiczne z tytułu przeprowadzonej transakcji.

Odsetki

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

Dywidendy

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

Odroczony podatek dochodowy

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

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

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

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

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

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

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

Zysk netto na akcje

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

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

III.3. OPIS ISTOTNYCH DOKONAŃ LUB NIEPOWODZEŃ W I KWARTALE 2010 ROKU

• Podsumowanie

Skonsolidowany zysk netto w wysokości 3 mln zł (przychody ze sprzedaży skonsolidowanej 177 mln zł) oraz zysk jednostkowy netto w wysokości 3,3 mln zł (sprzedaż jednostkowa 172 mln zł) to podstawowe parametry wykonania finansowego Spółki w 1 kwartale 2010 roku.

W 1 kwartale 2010 roku nastąpiło obniżenie realizowanej marży na sprzedaży w porównaniu z takim samym okresem roku ubiegłego. Przyczyny spadku to:

- spadek marż rynkowych wskutek wzrostu cen rzepaku,
- umocnienie złotówki które dodatkowo wpłynęło na spadek marż (średnie notowanie EURPLN w 1 kwartale 2010 roku wynosiło ok. 3,99, wobec wartości 4,50 w okresie 1 kwartału 2009 roku),
- realizacja przyjętej na sezon 2009/2010 strategii zabezpieczeń w warunkach utrzymującej się wysokiej zmienności notowań surowców i kursów walut

Na wynik 1 kwartału miała wpływ realizacja kontraktu z przez głównego kontrahenta w segmencie biodiesla. Surowa zima i silne mrozy w spowodowały spadek zużycia diesla i w konsekwencji estrów, ponadto ograniczyły możliwość stosowania biokomponentów. Spółka zależna Biopaliwa SA (segment biodiesla) zmuszona była sprzedać część nadwyżki nieodebranych estrów a Elstar Oils SA (segment spożywczy) z konieczności prowadził sprzedaż większej od planowanej ilości oleju rafinowanego. Sytuacja przewagi podaży nad popytem na rynku oleju w związku z warunkami zimowymi miała miejsce w całej Europie. Ta sytuacja spowodowała że nastąpiło obniżenie zrealizowanej marży na sprzedaży.

Efekt obniżonej marży na sprzedaży częściowo zrekomensowały działania zabezpieczające. Jednak marża EBITDA nawet po uwzględnieniu dodatniego wpływu zabezpieczeń była niższa od planowanej i zanotowanej w analogicznym okresie roku ubiegłego.

	w mln zł	1Q '10	1Q '09	Zmiana
Sprzedaż		177,3	176,0	0,7%
w tym sprzedaż produktów		136,3	120,5	13,2%
EBITDA		6,2	13,2	-53,3%
rentowność EBITDA*		4,5%	11,0%	
EBITDA + hedging		9,7	13,2	-26,5%
rent.(EBITDA + hedging)*		7,1%	11,0%	
Zysk netto		3,0	4,8	-36,9%
rentowność netto*		2,2%	4,0%	

*rentowność wyliczona w stosunku do sprzedaży produktów (bez przychodów z rzepaku)

III.3.1 WYNIKI FINANSOWE W I KWARTALE 2010

• Rachunek wyników Elstar Oils S.A.

W okresie 1 kwartału 2010 roku Elstar Oils SA w sprawozdaniu jednostkowym zanotowała przychody ze sprzedaży w wysokości 172 330 tys. zł i zysk netto w wysokości 3.325 tys. zł.

Dla porównania jednostkowe przychody ze sprzedaży w 1 kwartale ubiegłego roku wyniosły 167 942 tys. zł (w tym rzepak 53 741 tys. zł), natomiast jednostkowy zysk netto w tamtym okresie wyniósł 3 854 tys. zł. W tamtym okresie znacznie wyższe jednak były przychody ze sprzedaży rzepaku, które obecnie, w 1 kwartale 2010 roku, wyniosły 38 933 tys. zł.

Zysk na sprzedaży brutto (przed kosztami sprzedaży i ogólnego zarządu) wyniósł w 1 kwartale 2010 roku 7 241 tys. zł wobec 11 945 tys. zł w 1 kwartale roku ubiegłego. Wynik z działalności operacyjnej w omawianym okresie wyniósł 2 233 tys. zł, w porównaniu z 8.122 tys. zł zysku operacyjnego zanotowanego w 1 kwartale 2009 roku.

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

W okresie 1 kwartału 2010 roku Elstar Oils SA w sprawozdaniu skonsolidowanym zanotowała przychody ze sprzedaży w wysokości 177 342 tys. zł i zysk netto w wysokości 3 017 tys. zł.

Dla porównania skonsolidowane przychody ze sprzedaży w 1 kwartale roku 2009 wyniosły 176 305 tys. zł, natomiast skonsolidowany wynik netto w tamtym okresie wyniósł 4 779 tys. zł.

Skonsolidowany zysk na sprzedaży wyniósł obecnie, w 1 kwartale 2010 roku 9 146 tys. zł wobec 15 181 tys. zł w 1 kwartale roku ubiegłego.

Zysk z działalności operacyjnej w omawianym okresie wyniósł 3 016 tys. zł, wobec 10 466 tys. zł zysku operacyjnego zanotowanego w 1 kwartale roku 2009.

W 1 kwartale 2010 Spółka i cała Grupa zwiększyła sprzedaż produktów w stosunku do 1 kwartału roku 2009 z kwoty 122 294 tys. zł do 136 342 tys. zł.

- **Przychody ze sprzedaży rzepaku**

Zanotowane przychody ze sprzedaży rzepaku dotyczą sprzedaży rzepaku związanej z transakcjami „commodity finance”.

III.3.2 STRUKTURA BILANSU

Suma bilansowa w sprawozdaniu jednostkowym Elstar Oils SA na analizowany dzień bilansowy (31.03.2010 r.) zwiększyła się do kwoty 408 330 tys. zł z kwoty 374 257 tys. zł zanotowanej jako suma aktywów (pasywów) na analogiczny dzień bilansowy roku ubiegłego t.j 31.03.2009 oraz zmniejszyła się w stosunku do sumy odnotowanej na koniec ubiegłego kwartału (468 543 tys. zł) .

Suma bilansowa zwiększyła się w stosunku do roku ubiegłego z uwagi na wzrost skali działalności (wzrost produkcji i sprzedaży) a spadła wobec ostatniego kwartału wskutek sezonowości z zakupie rzepaku. Spółka rokrocznie posiada najwyższą sumę bilansową na koniec 3 kwartału po przeprowadzonym skupie rzepaku. Suma ta następnie systematycznie spada do końca 2 kwartału roku następującego po skupie (przed kolejnym skupem rzepaku).

Podobnie w bilansie skonsolidowanym suma bilansowa na analizowany dzień bilansowy (31.03.2010 r.) zwiększyła się do kwoty 478 751 tys. zł z kwoty 449 442 tys. zł zanotowanej jako suma aktywów (pasywów) na analogiczny dzień bilansowy roku ubiegłego t.j 31.03.2009 oraz zmniejszyła w stosunku do sumy odnotowanej na koniec ubiegłego kwartału (536 305 tys. zł).

III.3.3 PRZEPIŁYWY PIENIĘŻNE

W okresie 1 kwartału 2010 roku zanotowano zmniejszenie stanu środków pieniężnych o 25 381 tys. zł w przepływach jednostkowych oraz o 24 380 tys. zł w przepływach skonsolidowanych. W rezultacie na dzień bilansowy 31.03.2010 Spółka posiadała środki pieniężne w wysokości 13 295 tys. zł w bilansie jednostkowym oraz 15 790 tys. zł w bilansie skonsolidowanym.

W 1 kwartale 2010 odnotowano dodatnie przepływy z działalności operacyjnej które przeznaczono na sfinansowanie ujemnych przepływów z działalności finansowej (spłata kredytów obrotowych przeznaczonych na zakup rzepaku).

III.4. OPIS CZYNNIKÓW MAJĄCYCH 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 produkcja estrów. Produktem ubocznym przerobu rzepaku jest śruta rzepakowa a produkcji estrów gliceryna surowa.

W ofercie Grupy znajdują się:

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

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

W 1 kwartale 2010 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. Poniższa tabela przedstawia przychody ze sprzedaży Spółki w podziale na produkty i towary w raportowanym okresie oraz w analogicznym roku ubiegłego.

Przychody ze sprzedaży Grupy	1Q 2010	1Q 2009
Przychody ze sprzedaży produktów	136 342	122 294
Przychody ze sprzedaży towarów i materiałów (głównie rzepak)	41 000	53 741
razem	177 342	176 035

Struktura kosztów operacyjnych

Wartość poniesionych przez Elstar kosztów własnych sprzedanych produktów i towarów w okresie 1 kwartału 2010 roku wyniosła 165 089 tys. zł i była wyższa niż w analogicznym okresie roku ubiegłego (155 997 tys. zł). Stosunek kosztów własnych do przychodów ze sprzedaży, który wzrósł do 95,8 % w 1 kwartale roku 2010 do wartości 92,8% w omawianym 1 kwartale 2010 roku.

W układzie skonsolidowanym wartość poniesionych przez Grupę Elstar kosztów własnych sprzedanych produktów i towarów w okresie 1 kwartału 2010 roku wyniosła 168 196 tys. zł i była wyższa w porównaniu do analogicznego okresu roku ubiegłego (160 854 tys. zł). Stosunek tych kosztów do przychodów ze sprzedaży zwiększył się do 94,8%, w analogicznym okresie roku ubiegłego wynosił natomiast 91,4%.

W analizowanym okresie 1 kwartału 2010 roku Grupa poniosła koszty sprzedaży w kwocie 4 586 tys. zł wobec 3 892 tys. zł w 1 kwartale 2009 roku. Wzrost kosztów sprzedaży pomiędzy rozpatrywanymi okresami wynika ze wzrostu sprzedaży produktów Grupy. Głównym składnikiem kosztów sprzedaży są koszty transportu, wzrost wolumenu sprzedanych produktów spowodował wzrost całkowitej kwoty kosztów transportu produktów. Natomiast koszty ogólnego zarządu wzrosły z 1 254 tys. zł w 1 kwartale 2009 do 1.563 tys. zł w analizowanym okresie 1 kwartału 2010 roku.

III.5. Objaśnienia dotyczące sezonowości działalności

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

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

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

III.6. Transakcje z podmiotami powiązаныmi

Opis transakcji	Rok 2010 okres od 01.01.2010 do 31.03.2010
Do spółki zależnej Biopaliwa S.A.	
Sprzedaż surowca i materiałów do produkcji estrów (w tys. zł)	35 282
Ze spółki zależnej Biopaliwa S.A.	
Sprzedaż/ reafktury usług (w tys. zł)	5
Razem transakcje	35 287

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 2010 roku wyniosła 35 287tys. 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

Zwyczajne Walne Zgromadzenie Spółki w dniu 14 maja 2010 roku podjęło uchwałę aby zysk netto w kwocie 14.353.516,46 zł, za okres od 1 stycznia 2009 roku do 31 grudnia 2009 roku przeznaczyć na kapitał zapasowy.

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

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

III.9 Zestawienie różnic pomiędzy danymi ujawnionymi w prezentowanym sprawozdaniu finansowym i w porównywalnych danych finansowych, a uprzednio opublikowanymi sprawozdaniami finansowymi

Nie dotyczy.

III.10. Informacje o zmianach rezerwy i aktywa z tytułu odroczonego podatku dochodowego

W trakcie I kwartału 2010 wystąpiły następujące zmiany w Spółce Elstar Oils S.A. w pozycji aktywa i rezerwy z tytułu odroczonego podatku dochodowego (w tys. złotych):

Rezerwy	Stan na dzień 31.03.2010	Zwiększenia w trakcie okresu	Zmniejszenia w trakcie okresu	Stan na dzień 31.12.2009
Rezerwy na przyszłe zobowiązania , wg tytułów:				
-odpis aktualizacyjny zakup surowca (ziarno rzepaku	422			422
-odpis aktualizacyjny środki trwałe w budowie	490			490
Rezerwy razem:	912			912

Podatek odroczony	Stan na dzień 31.03.2010	Zwiększenia w trakcie okresu	Zmniejszenia w trakcie okresu	Stan na dzień 31.12.2009
Aktywa z tyt. podatku odroczonego ,wg tytułów:				
-Niezrealizowane ujemne różnice kursowe	19		61	80

-Straty podatkowe do rozliczenia	883			883
-Koszty memoriałowe / wynagrodzenia, itp./	157	114		43
-Aktualizacja środków trwałych w budowie	93			93
-Aktualizacja wyceny zabezpieczeń			1 130	1 130
-Aktualizacja wartości zapasów (rzepak)	80			80
-Naliczone odsetki od zobowiązań	37		5	42
-Pozostałe tytuły				
Aktywa brutto z tyt. podatku odroczonego	1 269	114	1 196	2 351
Rezerwa z tyt. podatku odroczonego, wg tytułów				
-Nadwyżka wartości księgowych nad podatkową rzeczowych i niematerialnych aktywów trwałych	6 635	347		6 288
-Niezrealizowane dodatnie różnice kursowe	88	69		19
-Odsetki zarachowane, nie otrzymane	13	13		
-Przeszacowanie aktywów finansowych	1 302		748	2 050
-Inne tytuły			3	3
Rezerwa brutto z tyt. podatku odroczonego	8 038	429	751	8 360
Rezerwa netto z tyt. podatku odroczonego	6 769			6 009
Aktywa netto z tyt. podatku odroczonego				

W trakcie I kwartału 2010 wystąpiły następujące zmiany w sprawozdaniu skonsolidowanym Grupy Elstar Oils S.A. w pozycji aktywa i rezerwy z tytułu odroczonego podatku dochodowego (w tys. złotych):

Rezerwy	Stan na dzień 31.03.2010	Zwiększenia w trakcie okresu	Zmniejszenia w trakcie okresu	Stan na dzień 31.12.2009
Rezerwy na przyszłe zobowiązania ,wg tytułów:				
-Odpis aktualizacyjny (zakup surowca (ziarno rzepaku)	422			422
-Odpis aktualizacyjny środki trwałe w budowie	490			490
-Rezerwa ogólna				
Rezerwy razem:	912			912

Podatek odroczoney	Stan na dzień 31.03.2010	Zwiększenia w trakcie okresu	Zmniejszenia w trakcie okresu	Stan na dzień 31.12.2009
Aktywa z tyt. podatku odroczonego ,wg tytułów:				
-Niezrealizowane ujemne różnice kursowe	19		61	80

-Straty podatkowe do rozliczenia	883			883
-Koszty memoriałowe / wynagrodzenia, itp./	199	114	2	87
-Aktualizacja środków trwałych w budowie	93			93
-Aktualizacja wyceny zabezpieczeń			1 130	1 130
-Aktualizacja wartości zapasów (rzepak)	80			80
-Naliczone odsetki od zobowiązań	37		5	42
-Pozostałe tytuły				
-Zmiany konsolidacyjne	871		52	923
Aktywa brutto z tyt. podatku odroczonego	2 182	114	1 250	3 318
Rezerwa z tyt. podatku odroczonego, wg tytułów				
-Nadwyżka wartości księgowych nad podatkową rzeczowych i niematerialnych aktywów trwałych	6 665	352		6 313
-Niezrealizowane dodatnie różnice kursowe	88	69		19
-Odsetki zarachowane, nie otrzymane	13	13		
-Przeszacowanie aktywów finansowych	1 302		748	2 050
-Inne tytuły			3	3
-Zmiany konsolidacyjne				
Rezerwa brutto z tyt. podatku odroczonego	8 068	434	751	8 385
Rezerwa netto z tyt. podatku odroczonego	5 886			5 042
Aktywa netto z tyt. podatku odroczonego				

III.11. Informacje o dokonanych odpisach aktualizujących wartość składników aktywów

W trakcie I kwartału 2010 roku spółka nie dokonała odpisów aktualizacyjnych wartości zapasów.
W trakcie I kwartału 2010 roku spółka nie dokonała odpisów aktualizacyjnych należności.

Zmiana stanu odpisów aktualizujących wartość należności krótkoterminowych	Stan na dzień 31.03.2010	Zwiększenia w trakcie okresu	Zmniejszenia w trakcie okresu	Stan na dzień 31.12.2009
Należności krótkoterminowe ,wg tytułów:				
Należności	1 485		27	1 512
Należności z tytułu odsetek	0		356	356
Inne należności*				
Stan odpisów ogółem na koniec okresu	1 485		383	1 868

III.12. 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.13. Stanowisko odnośnie realizacji wcześniej publikowanych prognoz

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

III.14. Akcjonariusze powyżej 5%

Według wiedzy Zarządu stan akcjonariatu na dzień bilansowy 31.03.2010 roku przedstawiał się w sposób następujący:

Akcjonariusz	liczba akcji	liczba głosów	Wartość nominalna akcji	% udziału
Stanisław Rosnowski	24 540 000	24 540 000	24 540 000 zł	50,90%
OFE GENERALI	2 700 000	2 700 000	2 700 000 zł	5,60%
OFE AVIVA	3 300 000	3 300 000	3 300 000 zł	6,85%
Pozostali	17 672 000	17 672 000	17 672 000 zł	36,65%
RAZEM	48 212 000	48 212 000	48 212 000 zł	100,00%

Według wiedzy Zarządu stan akcjonariatu na dzień sporządzenia niniejszego raportu przedstawia się w sposób następujący:

Akcjonariusz	liczba akcji	liczba głosów	Wartość nominalna akcji	% udziału
Stanisław Rosnowski	24 540 000	24 540 000	24 540 000 zł	50,90%
OFE GENERALI	3 000 000	3 000 000	3 000 000 zł	6,22%
OFE AVIVA	3 300 000	2 507 546	3 300 000 zł	6,84%
Pozostali	17 372 000	18 164 454	17 372 000 zł	36,03%
RAZEM	48 212 000	48 212 000	48 212 000 zł	100,00%

III.15. 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.16. Wskazanie postępowań sądowych

Spółki Grupy Elstar nie są stroną żadnego postępowania dotyczącego zobowiązań albo wierzytelności, którego wartość stanowiłaby, co najmniej 10% kapitałów własnych. Spółki Grupy nie są stroną dwu ani więcej postępowań dotyczących zobowiązań oraz wierzytelności, których łączna wartość stanowiłaby, co najmniej 10% kapitałów własnych.

III.17. Udzielone poręczenia i gwarancje

Spółki Grupy Elstar nie udzieliły poręczeń kredytu i pożyczki ani gwarancji

III.18. Opis istotnych czynników ryzyka i zagrożeń, które będą miały wpływ na wynik Spółki

Ryzyko związane z sytuacją społeczno-ekonomiczną Polski

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

Ryzyko związane z silną konkurencją

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

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

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

Ryzyko przepisów regulujących rynek biopaliw

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

Ryzyko związane z rynkiem surowca

Podstawowym surowcem, który będzie używany przez Grupę Kapitałową Elstar Oils S.A. do produkcji będzie rzepak i olej rzepakowy. Ceny rzepaku i oleju rzepakowego są notowane na światowych giełdach towarowych i ulegają wahaniom na skutek m.in. zmian relacji popytu i podaży a także działaniami

spekulacyjnym na rynkach surowcowych. Może to spowodować wahania realizowanych przez spółkę marż na przerobie rzepaku i w konsekwencji wpłynąć na wyniki finansowe Grupy Kapitałowej Elstar Oils S.A.

Sezonowość podaży surowca i ryzyka związane z produkcją rolną

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

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

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

Ryzyko kursowe

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

Ryzyko związane z popytem sektora paliwowego w Polsce

W związku z wejściem w segment produkcji biokomponentów do produkcji biopaliw, wyniki Grupy Elstar będą w części uzależnione od tendencji zachodzących na rynku paliwowym. Istnieje ryzyko, że niższe zapotrzebowanie na paliwa wskutek pogorszenia się sytuacji gospodarczej kraju a w konsekwencji na biokomponenty może mieć pewien wpływ na działalność oraz sytuację finansową Spółki oraz osiągnięte przez nią w 2009 roku wyniki finansowe. W ostatnim okresie istniała silna korelacja cen biopaliw (w tym biodiesla) z cenami paliw mineralnych. Dotyczyło to również cen płodów rolnych stosowanych do produkcji biopaliw.

Ryzyko efektów i możliwości prowadzenia transakcji zabezpieczających

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

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

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

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

III.19. Informacje istotne dla oceny sytuacji Grupy - stan prawny rynku biopaliw w Polsce i perspektywy rozwoju rynku

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

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

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

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

Dyrektywa RES stawia cel 20% udziału energii ze źródeł odnawialnych w całkowitym zużyciu energii i 10% udziału biopaliw w ogólnym zużyciu paliw w transporcie. 10% - procentowy udział biopaliw wymaga wprowadzania do obrotu paliw (np. oleju napędowego) z większą zawartością estrów niż dopuszczają to dotychczas normy jakościowe (EN 590). W związku z tym dyrektywa FQD wprowadza nowe paliwa: B7 i B10 czyli olej napędowy z zawartością odpowiednio 7% i 10% estrów oraz E7 i E10 czyli benzynę z z zawartością odpowiednio 7% i 10% bioetanolu. Państwa członkowskie mają wprowadzić w życie przepisy ustawowe, wykonawcze i administracyjne niezbędne do wykonania dyrektywy FQD nie później niż do 31 grudnia 2010 roku.

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

Zużycie estrów w Polsce będzie wzrastać poprzez praktycznie „od zera” jaki to poziom zarejestrowano w roku 2007 przez poziom ok. 390 tys. ton w roku 2008 (dane statystyczne) do ok. 600 tys. ton prognozowanych na obecny rok 2010 i ponad 800 tys. ton w roku 2013 (prognoza). Będzie to efektem konieczności wypełnienia przez branżę paliwową w Polsce obowiązku stosowania biopaliw określonego ustawowo pod rygorem kar. W roku 2007 określono wysokość poziomu stosowania biopaliw w paliwach ogółem poprzez wartości tzw. Narodowego Celu Wskaźnikowego (NCW) na lata 2008-2013 (Rozporządzenie Rady Ministrów z dnia 15.06.2007).

Realizacja obowiązku stosowania biopaliw będzie przebiegała przede wszystkim poprzez dodawanie do paliw mineralnych, dodatku w wysokości obecnie do 5% biokomponentów (estrów do paliwa typu diesel oraz bioetanolu do benzyny) a w przyszłości 7% i nawet 10%, po zmianie polskich regulacji prawnych stosownie do zaleceń nowych dyrektyw UE z 2009 roku: RES i FQD.

Sytuacja rynku biopaliw w Europie nie jest jeszcze wciąż ustabilizowana po okresie pewnych zawirowań związanych ze zmianą legislacji w poszczególnych krajach oraz w związku z napływem do Europy importowanego dotowanego biodiesla oraz bioetanolu z krajów Ameryki Półd. Między innymi w

marcu 2009 wprowadzono antydumpingowe cła na import biodiesla w wysokości ok. 70-200 EUR/ tonę oraz anty-dotacyjne (kompensacyjne) cła w wysokości 210-240 EUR/ tonę na biodiesel importowany z USA.

Jednak moce produkcyjne biodiesla w Europie wciąż są wyższe od realizowanej produkcji. W roku 2008 produkcja wzrosła do 8 milionów ton z poziomu 5,8 mln ton w roku 2007 a moce do ponad 15 mln ton.

Jak opisano powyżej w najbliższym czasie (w Polsce do końca roku 2010) planowana jest zmiana norm paliwowych w krajach członkowskich UE aby umożliwić dodawanie do 7% a w przyszłości do 10% biokomponentów do paliw mineralnych co pozwoli na pełną realizację polityki UE zakładającej 10-procentowy udział biopaliw w zużywanych paliwach. W ten sposób wszyscy konsumenci paliw zużywać będą biopaliwa. Ponadto w przypadku estrów ma szansę rozwinąć się nowy rynek tzw. „B100” dla odbiorców, którzy użytkować będą czyste estry jako zamiennik oleju napędowego.

Podstawy prawne rynku biopaliw w Polsce

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

Weszły w życie m.in. następujące akty prawne:

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

W 2007 roku powstały kolejne akty prawne, min. Rozporządzenie Rady Ministrów z dnia 15.06.2007, w którym określono wartości obowiązkowego stosowania biokomponentów w paliwach w Polsce w latach 2008-2013 (wyrażone w wartościach energetycznych):

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

Zarząd Elstar Oils SA

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