



## **Elstar Oils S.A.**

Śródroczne skonsolidowane sprawozdanie finansowe za okresy 12 miesięcy zakończone dnia 31 grudnia 2006 roku i 31 grudnia 2005 roku sporządzone według Międzynarodowych Standardów Sprawozdawczości Finansowej

## SPIS TREŚCI

Spis treści	2
Wprowadzenie	4
I.1 Skrócone kwartalne skonsolidowane sprawozdanie finansowe na dzień 31 grudnia 2006 roku oraz za okres 12 miesięcy zakończonych 31 grudnia 2006 roku sporządzone wg Międzynarodowych Standardów Sprawozdawczości Finansowej	5
I.1. Wybrane dane finansowe - sprawozdanie skonsolidowane	5
I.2. Rachunek zysków i strat - sprawozdanie skonsolidowane	6
I.3. Bilans - sprawozdanie skonsolidowane	7
I.4. Zestawienie zmian w kapitale własnym - sprawozdanie skonsolidowane	8
I.5. Rachunek przepływów pieniężnych - sprawozdanie skonsolidowane	9
I.6. Pozycje pozabilansowe – sprawozdanie skonsolidowane	10
II.2 Skrócone kwartalne jednostkowe sprawozdanie finansowe na dzień 31 grudnia 2006 roku oraz za okres 12 miesięcy zakończonych 31 grudnia 2006 roku sporządzone wg Międzynarodowych Standardów sprawozdawczości Finansowej	11
II.1. Wybrane dane finansowe - sprawozdanie jednostkowe	11
II.2. Rachunek zysków i strat - sprawozdanie jednostkowe	12
II.3. Bilans - sprawozdanie jednostkowe	13
II.4. Zestawienie zmian w kapitale własnym - sprawozdanie jednostkowe	14
II.5. Rachunek przepływów pieniężnych - sprawozdanie jednostkowe	15
II.6. Pozycje pozabilansowe – sprawozdanie jednostkowe	17
III.3 Informacja dodatkowa oraz inne informacje	18
III.1. Informacja ogólna	18
III.2 Istotne przyjęte zasad rachunkowości	19
III.2.1 Podstawy sporządzenia sprawozdania	19
III.2.2 Oświadczenie o zgodności	20
III.2.3 Zasady konsolidacji	20
III.2.4 Segmenty działalności	21
III.2.5 Wycena pozycji wyrażonych w walutach obcych	21
III.2.6 Zasady polityki prowadzenia rachunkowości	22
III.3. Opis istotnych dokonań lub niepowodzeń remitenta w okresie, którego dotyczy raport	28
III.4. Opis czynników i zdarzeń w szczególności o nietypowym charakterze mający znaczący wpływ na osiągnięte wyniki finansowe	29
III.5. Objasnienia dotyczące sezonowości	31
III.6. Opis transakcji z podmiotami powiązanym	31
III.7. Informacje na temat wypłaconej (lub zadeklarowanej) dywidendy, łącznie i w przeliczeniu na jedną akcję zwykłą	31
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	31

III.9. Informacje o zmianach rezerwy i aktywa z tytułu odroczonego podatku dochodowego	31
III.10. Informacje o dokonanych odpisach aktualizujących wartość składników aktywów	32
III.11. Informacja dotycząca zmiany zobowiązań warunkowych lub aktywów warunkowych, które nastąpiły od czasu zakończenia ostatniego roku obrotowego	32
III.12. 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	33
III.13. Wskazanie akcjonariuszy posiadających bezpośrednio lub pośrednio co najmniej 5% ogólnej liczby głosów na WZA jednostki dominującej Grupy	33
III.14. Zestawienie zmian w stanie posiadania akcji Spółki przez osoby zarządzające i nadzorujące Spółki,	33
III.15. Wskazanie postępowań toczących się przed sądem	33
III.16. Nowy segment działalności	34
III.17. Informacje o udzieleniu przez Spółkę lub przez jednostkę od niej zależną poręczeń kredytu lub pożyczki, udzieleniu gwarancji	34
III.18. Wskazanie czynników, które w ocenie Spółki będą miały wpływ na osiągnięte przez nią wyniki	34
III.19. Informacje istotne dla oceny sytuacji Emitenta	35

## **Wprowadzenie**

Skonsolidowany raport kwartalny Elstar Oils S.A. (SQrIV) za IV kwartał 2006 roku zawiera:

-skrócone skonsolidowane sprawozdanie finansowe na dzień 31 grudnia 2006 roku oraz za okres 9 i 12 miesięcy zakończonych odpowiednio 30 września 2006 roku i 31 grudnia 2006 roku sporządzone według Międzynarodowych Standardów Sprawozdawczości Finansowej wersji zatwierdzonej przez Unię Europejską;

-skrócone jednostkowe sprawozdanie finansowe na dzień 31 grudnia 2006 roku oraz za okres 9 i 12 miesięcy zakończonych odpowiednio 30 września 2006 roku i 31 grudnia 2006 roku sporządzone według Międzynarodowych Standardów Sprawozdawczości Finansowej wersji zatwierdzonej przez Unię Europejską;

- informację dodatkową do skróconego skonsolidowanego sprawozdania finansowego oraz informację o zakresie określonym w Rozporządzeniu Ministra Finansów z dnia 19 października 2005 roku w sprawie informacji bieżących i okresowych przekazywanych przez remitentów papierów wartościowych.

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

## I. Sprawozdanie finansowe

I.1 Skrócone kwartalne skonsolidowane sprawozdanie finansowe  
na dzień 31 grudnia 2006 roku oraz za okres 9 i 12 miesięcy zakończonych odpowiednio dnia 30 września  
2006 roku oraz dnia 31 grudnia 2006 roku  
( w tysiącach złotych)

### Wybrane dane finansowe – sprawozdanie skonsolidowane

	4 kwartały narastająco za okres od 01.01.2006 do 31.12.2006 w tys. zł	4 kwartały narastająco za okres od 01.01.2005 do 31.12.2005 w tys. zł	4 kwartały narastająco za okres od 01.01.2006 do 01.12.2006 w tys. Euro	4kwartały narastająco za okres od 01.01.2005 do 01.12.2005 w tys. Euro
Przychody ze sprzedaży	208 873	139 852	53 570	34 761
Zysk /strata na działalności operacyjnej	13 848	10 997	3 552	2 733
Zysk /strata przed opodatkowaniem	10 815	8 670	2 774	2 155
Zysk /strata netto przypadająca na akcjonariuszy jednostki dominującej	8 660	7 099	2 221	1 764
Środki pieniężne netto z działalności operacyjnej	- 156 660	- 9 496	- 40 179	- 2 360
Środki pieniężne netto z działalności inwestycyjnej	- 69 099	- 31 383	- 17 722	- 7 800
Środki pieniężne netto z działalności finansowej	240 223	44 003	61 610	10 937
Zmiana stanu środków pieniężnych netto	14 464	3 124	3 710	776
Aktywa razem	479 774	219 366	125 228	56 834
Zobowiązania długoterminowe	66 790	40 590	17 433	10 516
Zobowiązania krótkoterminowe	151 877	90 569	68 153	23 465
Kapitał własny przypadający akcjonariuszom jednostki dominującej	151 877	88 207	39 642	22 853
Kapitał akcyjny	48 212	43 830	12 584	11 356
Liczba akcji (w tys. szt.)	4 821,2	4 383	4 821,2	4 383
Zysk /strata na jedną akcję zwykłą*(w zł/Euro)	1,80	1,62	0,46	0,40
Wartość księgowa na jedną akcję **(w zł/Euro)	31,50	20,12	8,22	5,21

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

\*\*/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 kwartału;

kurs ten wyniósł za IV kwartał 2006 roku – 1 Euro = 3,8991 zł;

kurs ten wyniósł za IV kwartał 2005 roku – 1 Euro = 4,0233 zł;

- pozycje bilansowe przeliczono według średniego kursu ogłoszonego przez NBP, obowiązującego na dzień bilansowy:

kurs ten wyniósł na 31 grudnia 2006 roku – 1 Euro = 3,8312 zł;

na 31 grudnia 2005 roku – 1 Euro = 3,8598 zł.

## I.2 Skonsolidowane rachunki zysków i strat

za okres 12 miesięcy zakończone dnia 31 grudnia 2006 roku oraz za okres 12 miesięcy zakończone dnia 31 grudnia 2005 roku

oraz za czwarte kwartały rozpoczynający się 01 października 2006 roku i kończące się 31 grudnia 2006 roku oraz rozpoczynający się 01 października 2005 roku i kończący się 31 grudnia 2005 roku.

( tys. zł)

### Skonsolidowany rachunek zysków i strat

	4 kwartały narastająco okres od 01.01.2006 do 31.12.2006	IV kwartał (rok bieżący) okres od 01.10.2006 do 31.12.2006	4 kwartały narastająco okres od 01.10.2005 do 31.12.2005	IV kwartał (rok poprzedni) okres od 01.10.2005 do 31.12.2005
Przychody ze sprzedaży	208 873	58 453	139 852	42 797
Koszt własny sprzedaży	186 696	54 601	121 128	36 418
<b>Zysk /strata na sprzedaży</b>	<b>22 177</b>	<b>3 852</b>	<b>18 724</b>	<b>6 379</b>
Pozostałe przychody operacyjne	4 221	2 202	1 699	177
Koszty sprzedaży	7 824	2 211	5 785	1 588
Koszty ogólnego zarządu	3 245	1 133	2 742	703
Pozostałe koszty operacyjne	1 481	724	915	709
<b>Zysk/strata na działalności operacyjnej</b>	<b>13 848</b>	<b>1 986</b>	<b>10 981</b>	<b>3 556</b>
Przychody finansowe	3 145	1 036	1 783	757
Koszty finansowe	6 178	2 146	4 077	1 255
<b>Zysk /strata przed opodatkowaniem</b>	<b>10 815</b>	<b>876</b>	<b>8 687</b>	<b>3 058</b>
Podatek dochodowy	2 155	442	1 588	702
<b>Zysk netto za rok obrotowy</b>	<b>8 660</b>	<b>434</b>	<b>7 099</b>	<b>2 356</b>
Przypadający:				
<b>Akcjonariuszom jednostki dominującej</b>	<b>8 660</b>	<b>434</b>	<b>7 099</b>	<b>2 356</b>
Akcjonariuszom mniejszościowym				
Średnio ważona liczba akcji przypadająca na okres ( sztukach )	4 569 754	4 821 200	4 383 000	4 383 000
<b>Zysk na jedną akcją zwykłą* (w złotych)</b>	<b>1,90</b>	<b>0,09</b>	<b>1,62</b>	<b>0,54</b>

\*/ Zysk strata na jedną akcję zwykłą obliczony został jako iloraz zysku /straty netto przypadającej na akcjonariusz jednostki dominującej za dany okres oraz liczby akcji za dany okres, liczona jako średnio ważona liczba akcji przypadająca na dany okres.

### I.3 Skonsolidowany bilans

na dzień 31 grudnia 2006 roku , 30 września 2006 roku , 31 grudnia 2005 roku oraz 30 września 2005 roku ( w tysiącach złotych)

#### Skonsolidowany Bilans

	Stan na 31.12.2006 (rok bieżący)	Stan na 30.09.2006 (rok bieżący)	Stan na 31.12.2005 (rok poprzedni)	Stan na 30.09.2005 (rok poprzedni)
<b>I. Aktywa długoterminowe</b>	<b>165 770</b>	<b>147 053</b>	<b>100 231</b>	<b>85 458</b>
1. Rzeczowy majątek trwały	161 239	142 421	96 044	81 199
2. Wartości niematerialne	4 315	4 510	4 075	4 140
3. Finansowy majątek trwały	57	57	57	57
4. Podatek odroczony	159	65	55	62
5. Pozostałe należności	-	-	-	-
<b>II. Aktywa krótkoterminowe</b>	<b>314 004</b>	<b>345 332</b>	<b>119 135</b>	<b>133 908</b>
1. Zapasy	226 617	256 489	68 408	87 664
2. Należności z tyt. podatku dochodowego	0	4	4	0
3. Należności handlowe	37 414	35 241	23 928	16 697
4. Należności pozostałe	7 081	14 101	1 814	3 941
5. Aktywa finansowe	610	1 523	737	1 575
6. Środki pieniężne	36 403	35 778	21 940	22 443
7. Rozliczenia międzyokresowe	5 879	2 196	2 304	1 588
<b>Aktywa razem</b>	<b>479 774</b>	<b>492 385</b>	<b>219 366</b>	<b>219 366</b>
<b>I. Kapitały własne razem</b>	<b>151 877</b>	<b>151 443</b>	<b>88 207</b>	<b>85 852</b>
<b>Kapitał własny przypisany akcjonariuszom jednostki dominującej</b>	<b>151 877</b>	<b>151 443</b>	<b>88 207</b>	<b>85 852</b>
1. Kapitał akcyjny	48 212	48 212	43 830	43 830
2. Kapitał zapasowy ze sprzedaży akcji powyżej wartości nominalnej	77 865	77 865	27 237	27 237
3. Kapitał zapasowy	17 140	17 140	10 041	10 041
4. Pozostałe kapitały rezerwowe	-	-	-	-
5. Nie podzielony wynik finansowy	8 660	8 226	7 099	4 744
<b>Kapitał przypadający udziałowcom mniejszościowym</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
<b>II. Zobowiązania długoterminowe</b>	<b>66 790</b>	<b>63 855</b>	<b>40 590</b>	<b>31 994</b>
1. Kredyty i pożyczki	63 140	60 246	37 597	29 375
2. Rezerwy	67	97	97	112
3. Rezerwa z tyt. odroczonego podatku dochodowego	3 043	3 040	2 108	1 962
4. Pozostałe zobowiązania	178	222	311	147
5. Rozliczenia międzyokresowe	362	250	477	398
<b>III. Zobowiązania krótkoterminowe</b>	<b>261 107</b>	<b>277 087</b>	<b>90 569</b>	<b>101 520</b>
1. Kredyty i pożyczki	237 496	264 325	77 694	92 044
2. Zobowiązania handlowe	21 676	11 989	11 921	8 209
3. Zobowiązania pozostałe	1 519	473	396	516
4. Zobowiązania z tyt. bieżącego podatku dochodowego	277	-	202	351
5. Rozliczenia międzyokresowe	139	300	356	400
<b>Pasywa razem</b>	<b>479 774</b>	<b>492 385</b>	<b>219 366</b>	<b>219 366</b>
<b>Wartość księgową na jedną akcję przypadającą akcjonariuszom jednostki dominującej ( w zł)</b>	<b>31,50</b>	<b>31,41</b>	<b>20,12</b>	<b>19,59</b>

#### I.4 Skonsolidowane sprawozdanie ze zmian w kapitałach własnych

za okres 12 miesięcy zakończony dnia 31 grudnia 2006 roku, okres 12 miesięcy zakończony 31 grudnia 2005 oraz okres czwartego kwartału 2006r zaczynający się 01 października 2006 roku a kończący się 31 grudnia 2006 roku ( w tysiącach złotych) .

##### Skonsolidowane sprawozdanie ze zmian w kapitałach własnych

	Kapitał akcyjny	Kapitał ze sprzedaży akcji powyżej wartości nominalnej	Kapitał zapasowy	Nie podzielony wynik finansowy	Kapitał własny akcjonariuszy jednostki dominującej	Kapitał udziałowców mniejszościowych	Kapitał własny razem
<b>Stan na dzień 30 września 2006 r</b>	<b>48 212</b>	<b>77 865</b>	<b>17 140</b>	<b>8 226</b>	<b>151 443</b>	<b>0</b>	<b>151 443</b>
Zysk /strata netto okresu				434	434	0	434
Przeniesienie zysku na kapitał zapasowy							
Podział zysku za 2005r							
Emisja akcji							
Przesunięcia / korekty zysku							
Aktywa netto przypadające na udział mniejszości							
<b>Stan na dzień 31 grudnia 2006 r</b>	<b>48 212</b>	<b>77 865</b>	<b>17 140</b>	<b>8 660</b>	<b>151 877</b>	<b>0</b>	<b>151 877</b>
<b>Stan na dzień 01 styczeń 2006 r</b>	<b>43 830</b>	<b>27 237</b>	<b>10 041</b>	<b>7 099</b>	<b>88 207</b>	<b>0</b>	<b>88 207</b>
Zysk /strata netto okresu				8 660	8 660	0	8 660
Przeniesienie zysku na kapitał zapasowy			7 099				
Podział zysku za 2005r				-7 099			
Emisja akcji	4 382	50 628			55 010		55 010
Przesunięcia / korekty zysku							
Aktywa netto przypadające na udział mniejszości							
<b>Stan na dzień 31 grudnia 2006 r</b>	<b>48 212</b>	<b>77 865</b>	<b>17 140</b>	<b>8 660</b>	<b>151 877</b>	<b>0</b>	<b>151 877</b>
<b>Stan na dzień 01 stycznia 2005 r</b>	<b>43 830</b>	<b>27 237</b>	<b>1 664</b>	<b>8 247</b>	<b>81 108</b>	<b>0</b>	<b>81 108</b>
Zysk /strata netto okresu				7 099	7 099		7 099
Przeniesienie zysku na kapitał zapasowy			8 427				
Podział zysku za 2005r				-8 427			
Przesunięcia / korekty zysku							
Aktywa netto przypadające na udział mniejszości							
<b>Stan na dzień 31 grudnia 2005 r</b>	<b>43 830</b>	<b>27 237</b>	<b>10 041</b>	<b>7 099</b>	<b>88 207</b>	<b>0</b>	<b>88 207</b>

### I.5 Skonsolidowany rachunek przepływów pieniężnych

za okres 12 miesięcy zakończony dnia 31 grudnia 2006 roku oraz za okres 12 miesięcy zakończony dnia 31 grudnia 2005 roku oraz za czwarty kwartał 2006 roku zaczynający się 01 października 2006 a kończący się 31 grudnia 2006 i za czwarty kwartał 2005 roku zaczynający się 01 października 2005 i kończący się 31 grudnia 2005 roku ( w tysiącach złotych )

#### Skonsolidowany rachunek przepływów pieniężnych

	4 kwartały narastająco okres od 01.01.2006 do 31.12.2006	IV kwartał (rok bieżący) okres od 01.10.2006 do 31.12.2006	4 kwartały narastająco okres od 01.01.2005 do 31.12.2005	IV kwartał (rok poprzedni) okres od 01.10.2005 do 31.12.2005
<b>Przepływy pieniężne z działalności operacyjnej</b>				
<b>Zysk/strata netto</b>	<b>8 660</b>	<b>434</b>	<b>7 099</b>	<b>2 355</b>
<b>Korekty razem o pozycje:</b>	<b>- 163 996</b>	<b>40 910</b>	<b>- 15 433</b>	<b>17 435</b>
Amortyzacja	5 097	1 317	3 214	830
Zysk/strata netto z tyt. różnic kursowych				
Odsetki i udziały w zyskach(dywidendy)	- 1 287	- 7 520	- 679	- 1 108
Zysk /strata z działalności inwestycyjnej	- 20	0	- 377	- 84
Podatek dochodowy	1 324	537	1 162	550
Zmiana stanu rezerw	905	- 27	- 548	128
Zmiana stanu zapasów	- 158 210	29 872	- 13 957	- 19 257
Zmiana stanu należności	- 18 747	2 539	- 10 581	- 4 750
Zmiana stanu zobowiązań	10 952	11 250	7 435	3 285
Zmiana stanu rozliczeń międzyokresowych	- 4 010	- 3 826	- 1 102	- 673
Inne pozycje				
<b>Środki pieniężne z działalności operacyjnej</b>	<b>- 155 336</b>	<b>41 344</b>	<b>- 8 334</b>	<b>- 19 790</b>
Podatek dochodowy zapłacony	- 1 324	- 537	- 1 162	- 550
<b>Środki pieniężne netto z działalności operacyjnej</b>	<b>- 156 660</b>	<b>40 807</b>	<b>- 9 496</b>	<b>19 240</b>
<b>Przepływy pieniężne z działalności inwestycyjnej</b>				
Sprzedaż rzeczowego majątku trwałego				
Nabycie rzeczowego majątku trwałego	- 70 533	- 17 867	- 41 014	- 15 519
Sprzedaż aktywów finansowych	20	0	8 919	991
Nabycie aktywów finansowych	127	913		
Udzielone pożyczki				
Otrzymane pożyczki	1 287	752	712	618
Dywidendy i odsetki otrzymane				
Pozostałe				
<b>Przepływy pieniężne netto z działalności inwestycyjnej</b>	<b>- 69 099</b>	<b>- 16 202</b>	<b>- 31 383</b>	<b>- 13 910</b>
<b>Przepływy pieniężne z działalności finansowej</b>				
Wpływy z tyt. Emisji akcji	55 010	0		
Płatności z tytułu leasingu finansowego	- 133	- 45	161	164
Wpływy z tytułu zaciągniętych kredytów	286 306	2 360	114 128	9 720
Splata kredytów	- 100 960	- 26 295	- 69 965	- 15 893
Wyplacone dywidendy				
Zaplacone odsetki			- 206	- 248
Pozostałe			- 115	- 72
<b>Przepływy pieniężne netto z działalności finansowej</b>	<b>240 223</b>	<b>- 23 980</b>	<b>44 003</b>	<b>- 5 833</b>
<b>Zmiana stanu środków pieniężnych , netto</b>	<b>14 464</b>	<b>625</b>	<b>3 124</b>	<b>- 503</b>
<b>Zmiana stanu z tytułu różnic kursowych ,netto</b>				
<b>Środki pieniężne na początek okresu</b>	<b>21 939</b>	<b>35 778</b>	<b>18 816</b>	<b>22 443</b>
<b>Środki pieniężne na koniec okresu, w tym</b>	<b>36 403</b>	<b>36 403</b>	<b>21 940</b>	<b>21 940</b>
- z ograniczoną możliwością dysponowania				

## **I.6 Pozycje pozabilansowe – sprawozdanie skonsolidowane**

na dzień 31 grudnia 2006 roku , 30 września 2006 roku , 31 grudnia 2005 roku oraz 30 września 2005 roku ( w tysiącach złotych)

### **Pozycje pozabilansowe**

	Stan na 31.12.2006 (rok bieżący)	Stan na 30.09.2006 (rok bieżący)	Stan na 31.12.2005 (rok poprzedni)	Stan na 30.09.2005 (rok poprzedni)
<b>1. Należności warunkowe</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
1.1. Od jednostek powiązanych ( z tytułu) - otrzymanych gwarancji i poręczeń				
1.2. Od pozostałych jednostek ( z tytułu) - otrzymanych gwarancji i poręczeń				
<b>2. Zobowiązania warunkowe</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
2.1.Od jednostek powiązanych ( z tytułu) - otrzymanych gwarancji i poręczeń				
2.2.Od pozostałych jednostek ( z tytułu) - otrzymanych gwarancji i poręczeń				
<b>3. Inne</b>	<b>10 239</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
3.1.Środki trwale dzierżawione (leasing operacyjny)	10 239			
Pozycje pozabilansowe, razem	<b>10 239</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>

## II. Sprawozdanie finansowe - jednostkowe

II.1 Skrócone kwartalne jednostkowe sprawozdanie finansowe  
na dzień 31 grudnia 2006 roku oraz za okres 9 i 12 miesięcy zakończonych odpowiednio dnia 30 września  
2006 roku i 31 grudnia 2006 roku  
( w tysiącach złotych)

### Wybrane dane finansowe – sprawozdanie jednostkowe

	4 kwartały narastająco za okres od 01.01.2006 do 31.12.2006 w tys. zł	4 kwartały narastająco za okres od 01.01.2005 do 31.12.2005 w tys. zł	4 kwartały narastająco za okres od 01.01.2006 do 31.12.2006 w tys. Euro	4 kwartały narastająco za okres od 01.01.2005 do 31.12.2005 w tys. Euro
Przychody ze sprzedaży	220 128	139 852	56 456	34 761
Zysk /strata na działalności operacyjnej	14 749	10 997	3 783	2 733
Zysk /strata przed opodatkowaniem	11 813	8 670	3 030	2 155
Zysk /strata netto przypadająca na akcjonariuszy jednostki dominującej	9 490	7 083	2 434	1 760
Środki pieniężne netto z działalności operacyjnej	- 157 356	- 10 446	- 40 357	- 2 596
Środki pieniężne netto z działalności inwestycyjnej	- 37 970	- 27 653	- 9 738	- 6 873
Środki pieniężne netto z działalności finansowej	209 218	39 770	53 658	9 885
Zmiana stanu środków pieniężnych netto	13 892	1 671	3 563	415
Aktywa razem	440 197	219 529	114 898	56 876
Zobowiązania długoterminowe	39 648	42 822	10 349	11 094
Zobowiązania krótkoterminowe	247 857	88 516	64 694	22 933
Kapitał własny	152 692	88 191	39 855	22 849
Kapitał akcyjny	48 212	43 830	12 584	11 356
Liczba akcji (w tys. szt.)	4 821,2	4 383	4 821,2	4 383
Zysk /strata na jedną akcję zwykłą*(w zł/Euro)	1,97	1,62	0,50	0,40
Wartość księgowa na jedną akcję **(w zł/Euro)	31,67	20 12	8,27	5,21

\*/ Zysk /strata na jedną akcję zwykłą obliczony został jako iloraz zysku/straty netto oraz liczby akcji w danym okresie;

\*\*/Wartość księgowa na jedną akcję obliczona została jako iloraz kapitału własnego j 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 kwartału;  
kurs ten wyniósł w IV kwartał 2006 roku – 1 Euro = 3,8991 zł;  
kurs ten wyniósł w IV kwartał 2005 roku – 1 Euro = 4,0233 zł;
- pozycje bilansowe przeliczono według średniego kursu ogłoszonego przez NBP, obowiązującego na dzień bilansowy:  
kurs ten wyniósł na 31 grudnia 2006 roku – 1 Euro = 3,8312 zł;  
na 31 grudnia 2005 roku – 1 Euro = 3,8598 zł.

## II.2 Jednostkowy rachunek zysków i strat

za okres 12 miesięcy zakończony dnia 31 grudnia 2006 roku oraz za okres 12 miesięcy zakończony dnia 31 grudnia 2005 roku

oraz za czwarte kwartały rozpoczynające się 01 października 2006 roku i kończące się 31 grudnia 2006 roku i 01 października 2005 roku i kończący się 31 października 2005 roku. ( tys. zł)

### Jednostkowy rachunek zysków i strat

	4 kwartały narastająco okres od 01.01.2006 do 31.12.2006	IV kwartał (rok bieżący) okres od 01.10.2006 do 31.12.2006	4 kwartały narastająco okres od 01.01.2005 do 31.12.2005	IV kwartał (rok poprzedni) okres od 01.10.2005 do 31.12.2005
Przychody ze sprzedaży	220 128	69 708	139 852	42 797
Koszt własny sprzedaży	197 247	65 152	121 128	36 418
<b>Zysk /strata na sprzedaży</b>	<b>22 881</b>	<b>4 556</b>	<b>18 724</b>	<b>6 379</b>
Pozostałe przychody operacyjne	4 228	2 209	1 699	177
Koszty sprzedaży	7 845	2 232	5 785	1 588
Koszty ogólnego zarządu	3 034	1 031	2 726	689
Pozostałe koszty operacyjne	1 481	725	915	709
<b>Zysk/strata na działalności operacyjnej</b>	<b>14 749</b>	<b>2 777</b>	<b>10 997</b>	<b>3 570</b>
Przychody finansowe	3 133	1 111	1 750	749
Koszty finansowe	6 069	2 097	4 077	1 255
<b>Zysk /strata przed opodatkowaniem</b>	<b>11 813</b>	<b>1 791</b>	<b>8 670</b>	<b>3 064</b>
Podatek dochodowy	2 323	613	1 587	703
<b>Zysk netto za rok obrotowy</b>	<b>9 490</b>	<b>1 178</b>	<b>7 083</b>	<b>2 361</b>
Średnio ważona liczba akcji przypadająca na okres ( sztukach)	4 569 754	4 812 200	4 383 000	4 383 000
<b>Zysk na jedną akcją zwykłą* (w złotych)</b>	<b>2,08</b>	<b>0,24</b>	<b>1,62</b>	<b>0,54</b>

\*/ Zysk strata na jedną akcję zwykłą obliczony został jako iloraz zysku /straty netto przypadającej na akcjonariusz jednostki w danym okresie oraz liczby akcji za dany okres liczony jako średnia ważona liczba akcji przypadająca na okres.

## II.3 Sprawozdanie jednostkowe - bilans

na dzień 31 grudnia 2006 roku , 30 września 2006 roku , 31 grudnia 2005 roku oraz 30 września 2005 roku ( w tysiącach złotych)

### Jednostkowy Bilans

	Stan na 31.12.2006 (rok bieżący)	Stan na 30.09.2006 (rok bieżący)	Stan na 31.12.2005 (rok poprzedni)	Stan na 30.09.2005 (rok poprzedni)
<b>I. Aktywa długoterminowe</b>	<b>123 853</b>	<b>118 112</b>	<b>103 257</b>	<b>93 313</b>
1. Rzeczowy majątek trwały	109 360	103 482	89 071	79 054
2. Wartości niematerialne	4 315	4 510	4 075	4 140
3. Finansowy majątek trwały	10 057	10 057	10 057	10 057
4. Podatek odroczony	121	63	54	62
5. Pozostałe należności	-	-	-	-
<b>II. Aktywa krótkoterminowe</b>	<b>316 344</b>	<b>341 460</b>	<b>116 272</b>	<b>132 442</b>
1. Zapasy	217 512	256 489	68 407	87 664
2. Należności z tyt. podatku dochodowego	0	4	-	-
3. Należności handlowe	49 463	35 240	23 929	16 697
4. Należności pozostałe	1 489	10 635	664	3 625
5. Aktywa finansowe	7 625	1 523	737	1 575
6. Środki pieniężne	34 379	35 376	20 487	21 293
7. Rozliczenia międzyokresowe	5 876	2 193	2 048	1 588
<b>Aktywa razem</b>	<b>440 197</b>	<b>459 572</b>	<b>219 529</b>	<b>225 755</b>
<b>I. Kapitały własne razem</b>	<b>152 692</b>	<b>151 514</b>	<b>88 191</b>	<b>85 831</b>
1. Kapitał akcyjny	48 212	48 212	43 830	43 830
2. Kapitał zapasowy ze sprzedaży akcji powyżej wartości nominalnej	77 865	77 865	27 237	27 237
3. Kapitał zapasowy	17 125	17 125	10 041	10 041
4. Pozostałe kapitały rezerwowe	-	-	-	-
5. Nie podzielony wynik finansowy	9 490	8 312	7 083	4 723
<b>III. Zobowiązania długoterminowe</b>	<b>39 648</b>	<b>41 082</b>	<b>42 822</b>	<b>38 494</b>
1. Kredyty i pożyczki	35 867	32 973	33 329	29 375
2. Rezerwy	67	97	97	112
3. Rezerwa z tyt. odroczonego podatku dochodowego	3 174	3 040	2 108	1 962
4. Pozostałe zobowiązania	178	4 722	6 811	6 647
5. Rozliczenia międzyokresowe	362	250	477	398
<b>III. Zobowiązania krótkoterminowe</b>	<b>247 857</b>	<b>266 976</b>	<b>88 516</b>	<b>101 430</b>
1. Kredyty i pożyczki	229 496	256 516	77 694	92 044
2. Zobowiązania handlowe	16 489	9 706	9 875	8 119
3. Zobowiązania pozostałe	1 475	454	389	516
4. Zobowiązania z tyt. bieżącego podatku dochodowego	277	-	202	351
5. Rozliczenia międzyokresowe	120	300	356	400
<b>Pasywa razem</b>	<b>440 197</b>	<b>459 572</b>	<b>219 529</b>	<b>225 755</b>
<b>Wartość księgowa na jedną akcję ( w zł)</b>	<b>31,67</b>	<b>21,54</b>	<b>20,12</b>	<b>19,58</b>

## II.4 Jednostkowe sprawozdanie ze zmian w kapitałach własnych

za okres 12 miesięcy zakończony dnia 31 grudnia 2006 roku, okres 12 miesięcy zakończony 31 grudnia 2005 roku oraz okres czwartego kwartału 2006 roku zaczynający się 01 października 2006 roku a kończący się 31 grudnia 2006 roku.  
(w tysiącach złotych)

### Jednostkowe sprawozdanie ze zmian w kapitałach własnych

	Kapitał akcyjny	Kapitał ze sprzedaży akcji powyżej wartości nominalnej	Kapitał zapasowy	Nie podzielony wynik finansowy	Kapitał własny razem
<b>Stan na dzień 30 września 2006 r</b>	<b>48 212</b>	<b>77 865</b>	<b>17 125</b>	<b>8 312</b>	<b>151 514</b>
Zysk /strata netto okresu				1 178	1 178
Przeniesienie zysku na kapitał zapasowy					
Podział zysku za 2005r					
Emisja akcji					
Przesunięcia / korekty zysku					
Aktywa netto przypadające na udział mniejszości					
<b>Stan na dzień 31 grudnia 2006 r</b>	<b>48 212</b>	<b>77 865</b>	<b>17 125</b>	<b>9 490</b>	<b>152 692</b>
<b>Stan na dzień 01 stycznia 2006 r</b>	<b>43 830</b>	<b>27 237</b>	<b>10 041</b>	<b>7 083</b>	<b>88 191</b>
Zysk /strata netto okresu				9 490	9 490
Przeniesienie zysku na kapitał zapasowy			7 083		
Podział zysku za 2005r				-7 083	
Emisja akcji	4 382	50 628			55 010
Przesunięcia / korekty zysku					
Aktywa netto przypadające na udział mniejszości					
<b>Stan na dzień 31 grudnia 2006 r</b>	<b>48 212</b>	<b>77 865</b>	<b>17 125</b>	<b>9 490</b>	<b>1 52 692</b>
<b>Stan na dzień 01 stycznia 2005 r</b>	<b>43 830</b>	<b>27 237</b>	<b>1 664</b>	<b>8 247</b>	<b>81 108</b>
Zysk /strata netto okresu				7 083	7 083
Przeniesienie zysku na kapitał zapasowy			8 427		
Podział zysku za 2004r				-8 427	
Przesunięcia / korekty zysku					
Aktywa netto przypadające na udział mniejszości					
<b>Stan na dzień 31 grudnia 2005 r</b>	<b>43 830</b>	<b>27 237</b>	<b>10 041</b>	<b>7 083</b>	<b>88 191</b>

## II.5 Jednostkowy rachunek przepływów pieniężnych

za okres 12 miesięcy zakończony dnia 31 grudnia 2006 roku oraz za okres 12 miesięcy zakończony dnia 31 grudnia 2005 roku oraz za czwarty kwartał 2006 roku zaczynający się 01 października 2006 roku a kończący się 31 grudnia 2006 roku i za czwarty kwartał 2005 roku zaczynający się 01 października 2005 roku i kończący się 31 grudnia 2005 roku.

(w tysiącach złotych )

### Jednostkowy rachunek przepływów pieniężnych

	4 kwartały narastająco okres 01.01.2006 do 31.12.2006	IV kwartał (rok bieżący) okres od 01.10.2006 do 31.12.2006	4 kwartały narastająco okres 01.01.2005 do 31.12.2005	IV kwartał (rok poprzedni) okres od 01.10.2005 do 31.12.2005	od
<b>Przepływy pieniężne z działalności operacyjnej</b>					
Zysk/strata netto	9 490	1 178	7 083	2 361	
<b>Korekty razem o pozycje:</b>	<b>- 165 799</b>	<b>39 099</b>	<b>- 17 529</b>	<b>15 788</b>	
Amortyzacja	5 076	1 309	3 211	828	
Zysk/strata netto z tyt. różnic kursowych					
Odsetki i udziały w zyskach(dywidendy)	- 1 280	- 752	- 712	- 1 166	
Zysk/Strata z działalności inwestycyjnej			- 377	- 84	
Podatek dochodowy	1 047	260	0	0	
Zmiana stanu rezerw	1 036	104	- 546	131	
Zmiana stanu zapasów	- 149 104	38 978	- 13 957	19 255	
Zmiana stanu należności	- 26 359	- 5 073	- 9 424	- 3 909	
Zmiana stanu zobowiązań	7 775	8 081	5 378	1 406	
Zmiana stanu rozliczeń międzyokresowych	- 3 990	- 3 808	- 1 102	- 673	
Inne pozycje					
<b>Środki pieniężne z działalności operacyjnej</b>	<b>- 156 309</b>	<b>40 277</b>	<b>- 10 446</b>	<b>18 149</b>	
Podatek dochodowy zapłacony	- 1 047	-260	-	-	
<b>Środki pieniężne netto z działalności operacyjnej</b>	<b>- 157 356</b>	<b>40 017</b>	<b>- 10 446</b>	<b>18 149</b>	
<b>Przepływy pieniężne z działalności inwestycyjnej</b>					
Sprzedaż rzeczowego majątku trwałego	6	6			
Nabycie rzeczowego majątku trwałego	- 25 868	- 6 999	- 33 784	-10 524	
Nabycie jednostki zależnej	- 6 500	- 4 500	-3 500		
Sprzedaż aktywów finansowych			8 919	992	
Nabycie aktywów finansowych	127	912			
Udzielone pożyczki	- 7 015	- 7 015			
Otrzymane pożyczki					
Dywidendy i odsetki otrzymane	1 280	752	712	643	
Pozostałe					
<b>Przepływy pieniężne netto z działalności inwestycyjnej</b>	<b>- 37 970</b>	<b>-16 844</b>	<b>- 27 653</b>	<b>- 8 889</b>	
<b>Przepływy pieniężne z działalności finansowej</b>					
Wpływy z tyt. Emisji akcji	55 010	55 010			
Płatności z tytułu leasingu finansowego	- 133	- 45	162	165	
Wpływy z tytułu zaciągniętych kredytów	255 301	2 170	109 861	5 453	
Spłata kredytów	- 100 960	- 26 295	- 69 965	- 15 893	
Wyplacone dywidendy					

Zapłacone odsetki			- 173	281
Pozostałe			- 115	- 72
<b>Przepływy pieniężne netto z działalności finansowej</b>	<b>209 218</b>	<b>- 24 170</b>	<b>39 770</b>	<b>- 10 066</b>
<b>Zmiana stanu środków pieniężnych , netto</b>	<b>13 892</b>	<b>- 997</b>	<b>1 671</b>	<b>- 806</b>
<b>Zmiana stanu z tytułu różnic kursowych ,netto</b>				
<b>Środki pieniężne na początek okresu</b>	<b>20 487</b>	<b>35 376</b>	<b>18 816</b>	<b>21 293</b>
<b>Środki pieniężne na koniec okresu, w tym</b>	<b>34 379</b>	<b>34 379</b>	<b>20 487</b>	<b>20 487</b>
- z ograniczoną możliwością dysponowania				

## II. 6. Pozycje pozabilansowe – sprawozdanie jednostkowe

na dzień 31 grudnia 2006 roku , 30 września 2006 roku , 31 grudnia 2005 roku oraz 30 września 2005 roku ( w tysiącach złotych)

### Pozycje pozabilansowe

	Stan na 31.12.2006 (rok bieżący)	Stan na 30.09.2006 (rok bieżący)	Stan na 31.12.2005 (rok poprzedni)	Stan na 30.09.2005
<b>1. Należności warunkowe</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
1.1. Od jednostek powiązanych ( z tytułu) - otrzymanych gwarancji i poręczeń				
1.2. Od pozostałych jednostek ( z tytułu) - otrzymanych gwarancji i poręczeń				
<b>2. Zobowiązania warunkowe</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
2.1.Od jednostek powiązanych ( z tytułu) - otrzymanych gwarancji i poręczeń				
2.2.Od pozostałych jednostek ( z tytułu) - otrzymanych gwarancji i poręczeń				
<b>3. Inne</b>	<b>10 239</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
3.1.Środki trwale dzierżawione (leasing operacyjny)	10 239			
Pozycje pozabilansowe, razem	<b>10 239</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>

### **III. Dodatkowe informacje oraz objaśnienia**

#### **II.1 Informacje ogólne**

Grupa kapitałowa Elstar Oils S.A. ( Grupa Elstar Oils) , składa się z jednostki dominującej Elstar Oils S.A. (jednostka dominująca, spółka dominująca, spółka ) i spółki zależnej Biopaliwa S.A.

Siedziba spółki mieści się w Elblągu , ul. Ogólna 1G.

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

Elstar Oils S.A. posiada 100% akcji w spółce Biopaliwa S.A.

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

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

Działalność Elstar Oils S.A. koncentruje się na produkcji wysoko – przetworzonych produktów na bazie olejów roślinnych dla zastosowań spożywczych. Głównym surowcem do produkcji jest olej rzepakowy. Firma specjalizuje się w produkcji olejów rafinowanych i tłuszczów roślinnych. Produkcja skierowana jest na rynek krajowy, do segmentu B2B- odbiorców przemysłowych na terenie całego kraju.

Działalność w spółce zależnej Biopaliwa SA koncentrowała będzie się na produkcji biokomponentów do paliw silnikowych. W chwili obecnej ukończono budowę zakładu i trwa uruchomienie produkcji biokomponentów t.j. estrów oleju rzepakowego

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

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

#### **Skład Rady Nadzorczej Spółki dominującej**

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

#### **Skład zarządu Spółki dominującej**

Wg stanu na dzień 31 grudnia 2006 roku skład Zarządu był następujący:

Stanisław Jan Rosnowski	- Prezes Zarządu
Zbigniew Łuczkowski	- Członek Zarządu
Wojciech Wityk	- Członek Zarządu
Adam Zielonka	- Członek Zarządu

Z dniem 01 lutego 2007 roku Pan Adam Zielonka zrezygnował z pełnienia funkcji Członka Zarządu Spółki.

Zatwierdzenie sprawozdania finansowego

Niniejsze skonsolidowane sprawozdanie finansowe zostało zatwierdzone do publikacji przez Zarząd w dniu 14 lutego 2007 roku.

## **II.2 Istotne przyjęte zasady rachunkowości**

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

Pełna konsolidacją objęte są sprawozdania finansowe Spółki dominującej Elstar Oils S.A. i spółki zależnej Biopaliwa S.A. za okres od 01.01.2006r do 31.12.2006r wg zasad MSSF ..

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

### **II.2.1 Podstawy sporządzenia sprawozdania**

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

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

Spółka przy sporządzeniu sprawozdania przestrzegała tych samych metod obliczeniowych co w ostatnim rocznym sprawozdaniu finansowym sporządzonym na dzień 31 grudnia 2005r

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

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

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

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

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

Na dzień zatwierdzenia niniejszego skonsolidowane sprawozdania finansowego nie stwierdza się istnienia okoliczności wskazujących na zagrożenie kontynuowania działalności przez Spółkę i spółki Grupy.

## II.2.2 Oświadczenie o zgodności

Śródroczne skonsolidowane sprawozdanie finansowe Grupy Elstar Oils SA sporządzone zostało zgodnie z wymogami Międzynarodowych Standardów Sprawozdawczości Finansowe (MSSF), wydanymi przez Międzynarodowy Komitet standardów Rachunkowości, oraz Interpretacjami wydanymi przez Stały Komitet ds. Interpretacji przy Międzynarodowym Komitecie Standardów Rachunkowości, a w szczególności zgodnie z Międzynarodowym Standardem Rachunkowości nr.34, a w zakresie nieuregulowanymi powyższymi standardami zgodnie z wymogami ustawy z dnia 29 września 1994 roku o rachunkowości i wydanych na tej podstawie przepisów wykonawczych oraz zgodnie z wymogami określonymi w rozporządzeniu Ministra Finansów z dnia 19 października 2005 roku w sprawie informacji bieżących i okresowych przekazywanych przez emitentów papierów wartościowych.

W zakresie wyceny zapasów spółka zastosowała odstępstwa od MSR 2 w imię MSR 1 §17. W ocenie Zarządu spółki rozwiązanie to w sposób rzetelny i bardziej wiarygodny odzwierciedla sytuację finansową spółki.

Odstępstwo to polega na:

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

- oraz wycenie środków trwałych oddanych do użytkowania w latach ubiegłych w zakresie amortyzowania w wartości tych środków trwałych zrealizowanych różnic kursowych od kredytów. Ogółem amortyzowane różnice kursowe zawarte w środkach trwałych stanowiły poniżej 2% ogółu wartości środków trwałych.

Z uwagi na małą istotność różnic w zakresie amortyzowania w wartości środków trwałych zrealizowanych różnic kursowych i znikomy ich wpływ na bieżące wyniki Spółki (In plus), Spółka zdecydowała odstąpić od zasady ujętej w MSR 21 w kwestii korekty wartości środków trwałych o różnice kursowe.

Ewentualne zmiany jakie wywarła by korekta dla sprawozdania jednostkowego przedstawia tabela poniżej.

	1 stycznia 2005			30 września 2005			31 grudnia 2005		
	przed zmianą	zmiana	po zmianie	przed zmianą	zmiana	po zmianie	przed zmianą	zmiana	po zmianie
Aktywa trwałe	63 453	- 1 662	61 791	93 256	- 1 596	91 660	103 001	-1574	101 427
-reczowe aktywa trwałe	57 982	- 1 662	56 320	79 054	- 1 596	77 458	88 815	-1574	87 241
<b>Aktywa razem</b>	<b>162 433</b>	<b>- 1 662</b>	<b>160 771</b>	<b>225 755</b>	<b>-1 596</b>	<b>224 159</b>	<b>219 529</b>	<b>-1 574</b>	<b>217 955</b>
Kapitały własne	81 108	- 1 662	79 446	93 256	-1 596	91 660	88 191	-1574	86 617
-zyski/straty z lat ubiegłych	0	- 1 662	- 1 662	0	-1 596	-1 596	0	-1574	-1 574
-zysk netto	8 378	0	8 378	4 723	66	4 789	7 083	87	7 170
<b>Pasywa razem</b>	<b>162 433</b>	<b>- 1 662</b>	<b>160 771</b>	<b>225 755</b>	<b>-1 596</b>	<b>224 159</b>	<b>219 529</b>	<b>-1 574</b>	<b>217 955</b>

## II.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 grudnia 2006 roku i obejmuje okres od 01.01.2006 do 31.12.2006 roku.

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

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

#### Wyłączenia konsolidacyjne

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

#### Jednostka zależna

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

### **II.2.4 Segmenty działalności**

MSR 14 obliguje Spółki do prezentowania swoich sprawozdań finansowych według segmentów branżowych/lub segmentów geograficznych. Segment działalności jest to dający się wyodrębnić obszar działalności gospodarczej spółki dotyczący produkcji i dystrybucji określonych wyrobów lub świadczenia usług(segment branżowy)lub obejmujący określone środowisko ekonomiczne (segment geograficzny),który charakteryzuje się odrębnymi ryzykami i korzyściami odróżniającymi go od pozostałych segmentów.

Grupa Elstar Oils S.A. prowadzi na dzień sporządzenia sprawozdania działalność w jednym segmencie, sprzedaż olejów rafinowanych i tłuszczów spożywczych. Sprzedaż, poza nielicznym eksportem realizowanym głównie do Danii i Holandii, dokonywana jest na terenie Polski, kraje te stanowią względnie jednolite środowisko gospodarcze. Wartość eksportu nie przekracza 10% wartości sprzedaży ogółem

Spółka zależna Biopaliwa S.A. ukończyła inwestycję obejmującą budowę zakładu biokomponentów do biopaliw w miejscowości Malbork, woj. Pomorskie, i rozpoczęła uruchamianie produkcji próbnej. Wartość środków trwałych w budowie w spółce zależnej na dzień 31 grudnia 2006 roku wynosiła 50.719 tys. zł.

### **II.2.5 Wycena pozycji wyrażonych w walutach obcych**

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

Transakcje wyrażone w walutach innych niż polski złoty są przeliczane na złote polskie przy zastosowaniu kursu obowiązującego w dniu zawarcia transakcji. Zyski i straty z tytułu tych transakcji oraz wyceny

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

## II.2.6 Zasady polityki prowadzenia rachunkowości

### Rzeczowe aktywa trwale

Rzeczowe aktywa trwale 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 trwale 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 trwale usuwane są z bilansu po dokonaniu jej zbycia lub przypadku, gdy nie są spodziewane żadne ekonomiczne korzyści wynikające z dalszego użytkowania takiego składnika aktywów. Wszelkie zyski lub straty z usunięcia takiego aktywa z bilansu (obliczone jako różnica pomiędzy ewentualnymi wpływami za sprzedaży netto a wartości bilansową danej pozycji) są ujmowane w rachunku zysków i strat w okresie, w którym dokonano takiego usunięcia.

Środki trwale 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 trwale 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 2001-2006. Wobec powyższego prawie cały majątek Spółki prezentowany jest w bilansie wg wartości godziwej.

### **Koszty finansowania zewnętrznego**

Koszty finansowania zewnętrznego ujmowane są jako koszty w momencie ich poniesienia według wzorcowego podejścia przedstawionego w MSR23, jednakże Spółka stosuje aktywowanie kosztów finansowych w proporcji do zużytych w danym okresie surowców do produkcji rozliczając w czasie koszty poniesionych odsetek w proporcji do zużytego w procesie produkcji rzepaku. Koszty te związane są z finansowaniem zapasów surowca, który kupowany jest na cały sezon w lipcu-sierpniu każdego roku. To rozwiązanie w sposób bardziej rzetelny oddaje obraz finansowy spółki rozkładając poniesione koszty odsetkowe na cały sezon równomiernie.

### **Wartości niematerialne i prawne**

Wartości niematerialne i prawne wycenia się według cen nabycia.

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

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

Wartości niematerialne i prawne ograniczonym okresie użytkowania są amortyzowane przez okres użytkowania oraz poddawane testom na utratę wartości każdorazowo, gdy istnieją przesłanki wskazujące na utratę ich wartości. Okres i metoda amortyzacji wartości niematerialnych i prawnych ograniczonym okresie użytkowania są weryfikowane na koniec każdego roku obrotowego. Odpisy amortyzacyjne tych wartości 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 wg zamortyzowanego kosztu.

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

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

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

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

### **Należności handlowe i pozostałe**

Należności handlowe, których termin zapadalności wynosi zazwyczaj od 30 do 90 dni, są ujmowane początkowo według kwot pierwotnie zafakturowanych, z uwzględnieniem rezerwy 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 niższej z dwóch wartości: ceny nabycia/kosztu wytworzenia lub możliwej do uzyskania ceny sprzedaży netto. Cena nabycia zapasów obejmuje również o koszty skupu i składowania w okresach miesięcznych jednak do ceny nie wyższej niż podano w zdaniu poprzednim.

Wartość rozchodu zapasów jest ustalana przy zastosowaniu metody cen przeciętnych. Zapasy, które utraciły swoją wartość na skutek utraty wartości handlowej i użytkowej obejmuje odpisem aktualizującym. Odpisy aktualizujące wartość składników zapasów zalicza odpowiednio do pozostałych kosztów operacyjnych w okresie w którym odpis lub strata miały miejsce.

### **Środki pieniężne**

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

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

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

### **Rozliczenia międzyokresowe czynne**

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

Spółka korzysta z zapisu MSR 1 § 17 umożliwiającego zastosowanie pewnych rozwiązań mających na celu bardziej rzetelne i lepsze oddanie sytuacji majątkowej i finansowej jednostki w tym celu Spółka rozlicza w czasie poniesione koszty finansowe na zakup surowca w proporcji do jego zużycia . Cały cykl zamyka się w 12 m-cach.

### **Kapitały**

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

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

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

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

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

### **Kredyty i pożyczki bankowe**

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

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

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

### **Rezerwy**

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

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

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

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

### **Zobowiązania handlowe i pozostałe**

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

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

### **Bierne rozliczenia międzyokresowe**

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

### **Przychody**

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

Poszczególne rodzaje przychodów ujmuje się w sposób następujący:

#### **Sprzedaż towarów i produktów**

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

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

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

#### **Przychody ze sprzedaży usług**

Przychody ze świadczenia usług ujmuje się w okresie w którym świadczone usługi oparciu o stopień zaawansowania konkretnej transakcji, określony na podstawie stosunku faktycznie wykonanych prac do całości usług do wykonania jeśli kwotę 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 akcję**

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

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

### **III.3. Opis istotnych dokonań lub niepowodzeń w IV kwartale 2006 roku**

#### **Rachunek wyników**

W okresie czterech kwartałów 2006 roku przychody ze sprzedaży Grupy Elstar Oils wyniosły 208,9 mln zł, wobec 139,9 mln zł w tym samym okresie roku 2005., co oznacza wzrost o ok. 49 %.

Zysk netto Grupy w okresie 4 kwartałów 2006 roku wyniósł 8,7 mln zł wobec 7,1 mln zł w roku ubiegłym., co oznacza wzrost o 23%. Wynik na sprzedaży brutto wyniósł 22,2 mln zł wobec 18,3 mln zł w roku, wynik na działalności operacyjnej 13,8 mln zł a zysk brutto – 10,8 mln zł.

Jednostkowe przychody ze sprzedaży Elstar Oils w 2006 roku wyniosły 220,1 mln zł, a jednostkowy zysk netto w 4 kwartale 2006 roku wyniósł 9,5 mln zł.

W okresie 4 kwartału 2006 roku Grupa zanotowała zysk netto w wysokości 0,4 mln zł wobec 2,4 mln zł w roku 2005. Jednostkowy wynik netto w 4 kwartale wyniósł 1,2 mln zł (jednostkowy zysk w 4 kwartale roku 2005: 2,4 mln zł). Przychody ze sprzedaży Grupy w okresie 4 kwartału 2006 wyniosły 58,5 mln zł w stosunku do 42,8 mln zł zanotowanych w roku 2005. Jednostkowe przychody ze sprzedaży wyniosły 69,7 mln zł wobec 42,8 mln zł zanotowanych w roku 2005.

Przychody jednostkowe i jednostkowy wynik netto Elstar Oils zanotowane w okresie 4 kwartału oraz w okresie całego roku 2006 są wyższe od przychodów i zysku netto Grupy z uwagi na fakt dokonanej pomiędzy Elstar Oils SA i Biopaliwa SA sprzedaży olejów do produkcji biokomponentów. Biopaliwa SA prowadziła a w rozpatrywanym okresie proces inwestycyjny i nie rozpoczęła jeszcze sprzedaży produktów.

Przychody w roku 2006 były więc większe o 49% a zysk netto wyższy o 23% w stosunku do roku 2005, co oznacza spadek rentowności netto z 5% w roku 2005 do 4,2% w roku 2006. Wzrost przychodów to efekt wykorzystania zwiększonych mocy produkcyjnych w zakresie produkcji olejów i tłuszczów. Obniżenie rentowności to efekt wyższej ceny rzepaku zanotowanej w skupie 2006 i braku adekwatnego wzrostu w cenach olejów. Ten spadek marży na olejach jest wynikiem m.in. opóźnienia w uruchomieniu polskiego rynku biodiesla i braku popytu na olej ze strony tego rynku w 4 kwartale 2006 roku i w konsekwencji nadpodaż oleju dla rynku spożywczego. Ponadto nastąpiło obniżenie wydajności produkcji wskutek przerw w pracy zakładu wynikających z prowadzenia dalszej rozbudowy mocy przerobowych rzepaku.

#### **Bilans**

W porównaniu z końcem poprzedniego kwartału (30.09.2006) suma bilansowa Grupy Elstar na dzień zmniejszyła się z kwoty 492,4 mln zł do 479,8 mln zł, przede wszystkim wskutek zmniejszenia się zapasów rzepaku przerabianych w procesie produkcji oleju (z 256,5 do 226,6 mln zł)

Wartość aktywów na dzień 31.12.2006 roku (479,8 mln zł) należy porównać z wartością aktywów w roku ubiegłym, t.j. na dzień 31.12.2005 roku (219,4 mln zł). Tak znaczny wzrost sumy bilansowej wynika ze wzrostu skupu rzepaku przeprowadzonego przez Spółkę w roku 2006 w stosunku do skupu roku poprzedniego. Celem zwiększenia skupu rzepaku było zapewnienie surowca dla potrzeb kolejnego sezonu przerobowego 2006/2007 w związku ze stałym wzrostem przerobu realizowanego przez Spółkę i zapewnienie oleju rzepakowego dla produkcji biokomponentów w uruchamianym zakładzie w Malborku oraz dla produkcji spożywczej realizowanej w rafinerii w Czerninie. Opóźnienie uruchomienia rynku biopaliw w Polsce i przesunięcie rozpoczęcia produkcji biokomponentów przez zakład w Malborku powoduje że Spółka w okresie 1 półrocza 2006 roku będzie upłynniać nadwyżki rzepaku przed nowym skupem w roku 2007.

Ponadto do zwiększenia wartości aktywów przyczynił się znaczny wzrost rzeczowego majątku trwałego Spółki. Nastąpił wzrost z 96 mln zł rok temu (w dniu 31.12.2005 roku) i 142 mln zł na koniec poprzedniego kwartału (w dniu 30.09.2006) do kwoty 161,2 mln zł na dzień 31.12. 2006 roku. Jest to wynikiem prowadzonych inwestycji. W 4 kwartałach roku 2006 Spółka zainwestowała 70,5 mln zł, z czego w okresie 3 kwartału 2006 roku 17,9 mln zł.

Nakłady inwestycyjne poniesione w okresie 4 kwartału 2006 roku oraz w całym 2006 roku dotyczyły przede wszystkim budowy instalacji estryfikacji oleju do produkcji biokomponentów w zakładzie produkcji biopaliw znajdującym się w Malborku, należącym do BIOPALIWA SA, Spółki Grupy Elstar. Ponadto Spółka rozpoczęła proces inwestycyjny dalszego zwiększenia mocy przerobowych rzepaku i kontynuowała rozbudowę rafinerii spożywczej. W związku ze znacznym zwiększeniem wielkości skupu Spółka podjęła inwestycję budowy bazy silosów na rzepak w zakładzie w Czerninie. Wybudowano bazę silosów o pojemności składowej 36 tys. ton, w których zgromadzony jest rzepak ze skupu 2006 roku.

#### **III.4. Opis czynników mających znaczny wpływ na osiągnięte wyniki finansowe**

W raportowanym okresie nie wystąpiły czynniki i zdarzenia o charakterze nietypowym mające wpływ na wyniki finansowe. Typowymi natomiast czynnikami są osiągnięte przychody i poniesione koszty.

##### **Źródła przychodów**

Obecnie podstawową działalnością Grupy Elstar jest przerób rzepaku i produkcja surowego oleju rzepakowego oraz produkcja rafinowanych olejów roślinnych i tłuszczów. Produktem ubocznym przerobu rzepaku jest śruta rzepakowa. W ofercie Emitenta obecnie znajdują się:

- tłuszcze specjalistyczne: cukiernicze, do nadzień i kremów, do pól cukierniczych, do produkcji koncentratów spożywczych oraz do smażenia,
- oleje rafinowane: rzepakowy, sojowy, słonecznikowy.

Rozwojową i atrakcyjną pod względem marży grupą asortymentową w ofercie Spółki są specjalizowane tłuszcze dla przemysłu spożywczego, których udział w sprzedaży powinien wzrastać.

Spółka prowadzi sprzedaż produkowanych przez siebie olejów rafinowanych, tłuszczów luzem oraz pakowanych dla klientów z sektora B2B.

W okresie 4 kwartału 2006 roku w strukturze sprzedaży Grupy głównym produktem był olej rzepakowy rafinowany dla przemysłu spożywczego oraz olej rzepakowy wstępnie rafinowany przeznaczony dla rynku biodiesla. Ponadto wysoki jest poziom sprzedaży tłuszczów dla przemysłu, w tym tłuszczów pakowanych.

##### **Uruchomienie produkcji biokomponentów**

W 2007 roku Grupa Elstar Oils rozpocznie produkcję komponentów na bazie oleju rzepakowego, które znajdują zastosowanie w paliwach do silników typu Diesel (o zapłonie samoczynnym). W okresie sporządzania niniejszego raportu finalizowane są procedury administracyjne związane z oddaniem do użytkowania wybudowanego zakładu w Malborku.

Dyrektywa Unii Europejskiej 2003/30/EC, zakładająca udział biokomponentów w paliwach używanych w transporcie w krajach UE, umożliwi powstanie nowego, zaawansowanego technologicznie rynku estrów oraz stanowi olbrzymią szansę dla polskich producentów, posiadających odpowiednie zaplecze, zarówno w zakresie technologii, jak i surowca.

W okresie 3 i 4 kwartału 2006 roku zostały stworzone ramy prawne dla funkcjonowania rynku w Polsce.

Weszły w życie m.in. następujące akty prawne:

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

W dniu 22 grudnia 2006 Minister Finansów wydał rozporządzenie, które weszło w życie od 1 stycznia 2007. Rozporządzenie to zmieniło stawki ulg w akcyzie dla producentów biopaliw płynnych. Stosowane od 1 stycznia ulgi są mniej korzystne. Akcyza za 1.000 litrów oleju napędowego wynosi 1.048 zł, a za każdy dodawany litr biokomponentu producent dostaje od tego roku zwrot 1 zł. Ulga na samoistne paliwo (np. czysty biodiesel) jest większa niż w przypadku paliw z domieszką biokomponentów. Zwolnienie nie może być wyższe niż należna kwota akcyzy.

Wydane rozporządzenie nie ma wpływu na strategiczne plany Elstaru, jednak wpływa na przesunięcie właściwego uruchomienia polskiego rynku biodiesla do czasu startu obowiązkowego blendingu. W 1 półroczu 2007 roku jest stan taki, że wraz z 1 stycznia 2007 roku przestały działać mechanizmy ekonomiczne promujące stosowanie biokomponentów, a nie zaczęły jeszcze działać w pełni mechanizmy prawne obowiązkowego blendingu wprowadzone Ustawą z dnia 25 sierpnia 2006 r. o biokomponentach i biopaliwach ciekłych. Jest to sytuacja przejściowa która może jednak potrwać do 2 półroczu 2007 roku a nawet do końca 2007 roku.

Ustawa z dnia 25 sierpnia 2006 o biokomponentach i biopaliwach nakłada na producentów obowiązek produkcji paliw z wykorzystaniem biokomponentów, a na sprzedawców obowiązek ich sprzedaży. W szczególności art. 23 Ustawy stwierdza, iż „1. Podmiot realizujący Narodowy Cel Wskaźnikowy jest obowiązany zapewnić w danym roku co najmniej minimalny udział biokomponentów i innych paliw odnawialnych w ogólnej ilości paliw ciekłych i biopaliw ciekłych sprzedawanych, zbywanych w innej formie lub zużywanych przez niego na potrzeby własne.

2. Minimalny udział, o którym mowa w ust. 1:

- 1) liczony jest według wartości opałowej poszczególnych biokomponentów;
- 2) jest równy Narodowemu Celowi Wskaźnikowemu.”

art. 24. ust 1 wspomnianej ustawy stwierdza, iż „Rada Ministrów, co 3 lata, do dnia 15 czerwca danego roku, określa, w drodze rozporządzenia, Narodowe Cele Wskaźnikowe na kolejne 6 lat, biorąc pod uwagę możliwości surowcowe i wytwórcze, możliwości branży paliwowej oraz przepisy Unii Europejskiej w tym zakresie.” Oznacza to, iż w tym roku, do czerwca powinien się pojawić pierwszy nakaz zastosowania biokomponentów, choć nie jest jeszcze wiadome, czy nakaz dotyczyć będzie już II półroczu 2007, czy też zacznie obowiązywać dopiero od 01.01.2008. Nie jest też pewna wielkość Narodowego Celu Wskaźnikowego. Przypuszcza się, iż nałoży on obowiązek dodawania min. 2,3% biokomponentów do paliwa i wyższy na kolejne lata zgodnie z dyrektywą UE

## **Struktura kosztów**

Wartość poniesionego przez Grupę Elstar kosztu własnego sprzedaży w okresie 4 kwartału (54,6 mln zł) w porównaniu do analogicznego okresu roku ubiegłego (36,4 mln zł) wzrosła z uwagi na wzrost wielkości produkcji i sprzedaży realizowanej przez Grupę. Wartość poniesionego przez Grupę Elstar kosztu własnego sprzedaży w okresie 4 kwartałów 2006 roku to 186,7 mln zł wobec 121,1 mln zł w analogicznym okresie roku ubiegłego. Stosunek kosztu własnego sprzedaży do przychodów ze sprzedaży wzrósł z ok. 87 % w roku 2005 do ok. 89% w roku 2006 z uwagi na wzrost ceny i kosztów zużycia głównego surowca rzepaku.

W analizowanym okresie 4 kwartału 2006 roku Grupa poniosła koszty sprzedaży w kwocie 2,2 mln zł wobec 1,6 mln kosztów sprzedaży poniesionych w 4 kwartale roku 2005, co oznacza wzrost o 38%. Tymczasem koszty ogólnego zarządu wzrosły z 0,7 mln zł w 3 kwartale 2005 do 1,1 mln zł w 3 kwartale bieżącego roku. W całym roku 2006 koszty sprzedaży wyniosły 7,8 mln zł (w 2005 było to 5,8 mln zł). Koszty zarządu w całym roku 2006 wyniosły 3,2 mln zł wobec 2,7 mln zł w roku 2005. Przyczyną wzrostu kosztów sprzedaży jest wzrost kosztów transportu (wszystkie produkty) i magazynowania zewnętrznego (śruta) produktów związany ze wzrostem wolumenu produkcji i sprzedaży oraz koszty wielkości produkcji i sprzedaży. Istotny wzrost kosztów ogólnego zarządu był w 4 kwartale związany z jednorazową pozycją dotyczącą rozliczenia wynagrodzenia zwiększonego w 2006 roku składu zarządu Spółki.

### **III.5. Objaśnienia dotyczące sezonowości działalności Emitenta**

W produkcji i sprzedaży Grupy nie występuje zauważalne zjawisko sezonowości. Można stwierdzić, iż nieco lepszy od pozostałych jest zawsze IV kwartał, jednak różnica w stosunku do pozostałych kwartałów nie jest znacząca.

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

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

#### **Skup rzepaku**

Spółka w okresie lipiec – wrzesień skupiła rzepak w zaplanowanej ilości potrzebnej do zaspokojenia planowanych potrzeb w sezonie przerobowym 2006/2007. Istotną częścią całkowitych zapasów rzepaku przeznaczona była dla potrzeb związanych z zapotrzebowaniem na surowiec do uruchamianej produkcji biokomponentów do paliwa diesel. Wielkość przeprowadzonego skupu pozytywnie zweryfikowała realizowaną przez Spółkę strategię kontraktacji rzepaku, podstawowego surowca do produkcji biodiesla. Spółka konsekwentnie zdobywa bazę surowcową która będzie sukcesywnie rozwijana w kolejnych latach.

Opóźnienie uruchomienia rynku biopaliw w Polsce i przesunięcie rozpoczęcia produkcji biokomponentów przez zakład w Malborku powoduje że Spółka w okresie 1 półrocza 2006 roku będzie upływniać nadwyżki rzepaku pochodzącego ze skupu 2006 roku przed nowym skupem w roku 2007.

### **III.6. Transakcje z podmiotami powiązаныmi**

Spółka Elstar Oils SA powołała w czerwcu 2005 r. spółkę zależną Biopaliwa SA, z siedzibą w Malborku w której posiada 100% pakiet akcji. Do końca 2006 roku spółka Biopaliwa SA nie prowadziła sprzedaży lecz proces inwestycyjny. W związku z uruchamianą pod koniec roku 2006 produkcją biokomponentów pomiędzy Elstar Oils SA i Biopaliwa SA dokonano na warunkach rynkowych sprzedaży olejów do produkcji biokomponentów. 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**

Spółka nie deklaruje wypłaty dywidendy. Mając na względzie konieczność finansowania intensywnego programu inwestycyjnego jaki Spółka rozpoczęła w związku z wejściem na rynek produkcji. Zarząd Spółki zakłada iż w perspektywie najbliższego roku do dwóch lat Spółka nie powinna wypłacać dywidendy akcjonariuszom, przeznaczając całość wypracowanych zysków na inwestycje. Po tym okresie intencją Zarządu będzie rekomendowanie akcjonariuszom wypłaty dywidendy. Zarząd zastrzega jednakże, iż możliwość wypłacenia dywidendy w przyszłości, jak również jej wielkość, będzie każdorazowo uwarunkowana sytuacją finansową Spółki oraz jej potrzebami inwestycyjnymi.

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

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

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

W trakcie IV kwartału 2006 wystąpiły następujące zmiany w pozycji aktywa i rezerwy z tytułu odroczonego podatku dochodowego ( w tys. złotych):

**Rezerwy**

	Stan na dzień 31.12.2006r	Zwiększenie	Zmniejszenie	Stan na dzień 30.09.2006r
Rezerwy na przyszłe zobowiązania ,wg tytułów:				
Niezrealizowane urlopy pracownicze	-	-	30	30
Straty z polis ubezpieczeniowych	67	-	-	67
Rezerwa ogólna				
<b>Rezerwy ogółem</b>	<b>97</b>		<b>30</b>	<b>97</b>

**Podatek odroczony**

	Stan na dzień 31.12.2006r	Zwiększenie	Zmniejszenie	Stan na dzień 30.09.2006r
Aktywa z tyt. podatku odroczonego ,wg tytułów:				
Niezrealizowane ujemne różnice kursowe	28	28	12	12
Straty podatkowe do rozliczenia				
Koszty memoriałowe / wynagrodzenia, itp./	38	38	51	51
Naliczone odsetki od zobowiązań	54	54	0	0
Pozostałe tytuły				
<b>Aktywa brutto z tyt. podatku odroczonego</b>	<b>120</b>	<b>120</b>	<b>63</b>	<b>63</b>
Rezerwa z tyt. podatku odroczonego, wg. tytułów				
Nadwyżka wartości księgowych nad podatkową rzeczowych i niematerialnych aktywów trwałych	2 898	264		2 634
Niezrealizowane dodatnie różnice kursowe	253	253	208	208
Odsetki zarachowane, nie otrzymane	4			4
Przeszacowanie aktywów finansowych	19	19	193	193
Inne tytuły				
<b>Rezerwa brutto z tyt. podatku odroczonego</b>	<b>3 174</b>	<b>536</b>	<b>401</b>	<b>3 039 Rezerwa</b>
<b>netto z tyt. podatku odroczonego</b>	<b>3 054</b>			<b>2 976 Aktywa netto z tyt.</b>
<b>podatku odroczonego</b>	<b>-</b>		<b>-</b>	

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

W trakcie IV kwartału 2006 roku spółka nie dokonała odpisów aktualizacyjnych wartość zapasów.

W trakcie IV kwartału 2006 roku spółka dokonała następujących odpisów aktualizacyjnych należności.

**Zmiana stanu odpisów aktualizujących wartość należności krótkoterminowych**

	Stan na dzień 31.12.2006r	Zwiększenie	Zmniejszenie	Stan na dzień 30.09.2006r
Należności krótkoterminowe ,wg tytułów:				
Należności	1 295	-	155	1 450
Należności z tytułu odsetek	184	-	276	460
Inne należności*	0		0	0
<b>Stan odpisów ogółem na koniec okresu</b>	<b>1 479</b>	<b>-</b>	<b>431</b>	<b>1 910</b>

Przyczyn rozwiązania odpisów aktualizacyjnych - spłata dochłodzonych należności - 13 tys. zł

Przyczyn rozwiązania odpisów aktualizacyjnych - likwidacja – brak masy spadkowej - 142 tys. zł

Przyczyn rozwiązania odpisów aktualizacyjnych - spłata odsetek - 276 tys. zł

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

Spółki Grupy nie posiadają należności ani zobowiązań warunkowych.

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

Raportem bieżącym nr 72/2006 w dniu 29 listopada 2006 roku Spółka dokonała korekty prognozowanych wyników finansowych na 2006 r. Skorygowana prognoza zakładała uzyskanie przychodów ze sprzedaży na poziomie 205 – 210 mln zł oraz zysku netto na poziomie 9 mln zł. Grupa zrealizowała w 2006 roku 208 mln przychodów (natomiast 220 mln zł wg sprawozdania jednostkowego) oraz 8,7 mln zł zysku netto (9,5 mln zł zysku netto w sprawozdaniu jednostkowym).

Główne czynniki, które spowodowały dokonanie korekty prognozy to: - brak produkcji i sprzedaży zaplanowanej w budżecie ilości 15-20 tys. ton estrów w IV kwartale br. w związku opóźnieniem we wprowadzeniu nowych regulacji prawnych dla rynku biopaliw, oraz - wstrzymanie sprzedaży oleju rzepakowego dla rynku biodiesla. Zaktualizowana prognoza zakładała neutralny wpływ operacji hedgingowych.

### III.13. Akcjonariusze powyżej 5%

Według wiedzy Zarządu stan głównych akcjonariuszy Spółki przedstawia się następująco

Akcjonariusz	Liczba Akcji	% udział w strukturze akcjonariatu
Stanisław Rosnowski	2 454 000	50,90
PZU Asset Management S.A.	348 633	4,97
BPH TFI SA	222 131	4,61
Pozostali	1 358 236	30,44
Akcje Serii D*	438 200	9,09
Ogólna Liczba Akcji	4 821 200	100,00

\*W wyniku emisji akcji serii D przeprowadzonej w dniach 28-30 czerwca 2006 roku liczba akcji zwiększyła się do 4.821.200 sztuk. Emisja została zarejestrowana w KRS w dniu 26 lipca 2006 roku.

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

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

Stanisław Rosnowski – Prezes Zarządu: 2.454.000 akcji

Zbigniew Łuczkowski – Członek Zarządu: 4.000 akcji

Hubert Janiszewski – Przewodniczący Rady Nadzorczej: 200 akcji

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

### III.15. Wskazanie postępowań sądowych

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

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

### **III.16. Nowy segment działalności**

Grupa Elstar Oils prowadzi aktualnie swoją działalność w jednym tylko segmencie. – w branży tłuszczowej, w sektorze olejów i tłuszczów roślinnych. Spółka Elstar Oils SA koncentruje się na produkcji olejów rafinowanych oraz tłuszczów, skierowanej do odbiorców przemysłowych. Istotne znaczenie dla Spółki ma przetwórstwo rzepaku i produkcja oleju rzepakowego. Produktem ubocznym tego procesu jest śruta rzepakowa.

Nie można w działalności spółki wyodrębnić określonego segmentu geograficznego, który charakteryzuje się ryzykami i korzyściami odróżniającymi go od pozostałych. Sprzedaż prowadzona jest dla odbiorców na terenie całego kraju a działalność Grupy odbywa się obecnie w zakładzie produkcyjnym w Czerninie k/Sztumu w województwie pomorskim w dwóch częściach przedsiębiorstwa.

Jedna zajmuje się przerobem rzepaku i produkcją surowego oleju rzepakowego natomiast druga rafinacją i modyfikacją olejów jadalnych. Dział rafinacji i modyfikacji olejów jest jednym z najnowocześniejszych obiektów tej klasy w Polsce. Spółka Elstar Oils SA posiada również własne bazy magazynowe zlokalizowane w Czerninie, Sztumie oraz Przemysławie pozwalające na skup i składowanie rzepaku do przerobu.

Grupa Elstar Oils zamierza rozpocząć działalność w nowym segmencie poprzez wejście na rynek biokomponentów do produkcji biopaliw. Elementem służącym realizacji tego celu było wybudowanie zakładu w Malborku w Specjalnej Strefie Ekonomicznej o docelowej zdolności produkcyjnej 100 tys. ton biokomponentów do biopaliw. W okresie sporządzania niniejszego raportu finalizowane są procedury administracyjne związane z oddaniem do użytkowania wybudowanego zakładu w Malborku.

Na opóźnienie uruchomienia nowego segmentu działalności miało wpływ rozporządzenie Ministra Finansów z dnia 22.12.2006, które weszło w życie od 1 stycznia 2007. Rozporządzenie to zmieniło stawki ulg w akcyzie dla producentów biopaliw płynnych. Wydane rozporządzenie nie ma wpływu na strategiczne plany Elstaru, jednak wpływa na przesunięcie właściwego uruchomienia polskiego rynku biodiesla do czasu startu mechanizmu obowiązkowego blendingu.

W 1 półroczu 2007 roku stan jest taki, że wraz z 1 stycznia 2007 roku przestały działać mechanizmy ekonomiczne promujące stosowanie biokomponentów, a nie zaczęły jeszcze działać w pełni mechanizmy prawne obowiązkowego blendingu wprowadzone Ustawą z dnia 25 sierpnia 2006 r. o biokomponentach i biopaliwach ciekłych. Jest to sytuacja przejściowa która może jednak potrwać do 2 półroczu 2007 roku a nawet do końca 2007 roku.

Ustawa z dnia 25 sierpnia 2006 o biokomponentach i biopaliwach nakłada na producentów obowiązek produkcji paliw z wykorzystaniem biokomponentów. W tym roku, do czerwca powinien się pojawić pierwszy nakaz zastosowania biokomponentów, choć nie jest jeszcze wiadome, czy nakaz dotyczyć będzie już II półroczu 2007, czy też zacznie obowiązywać dopiero od 01.01.2008. Nie jest też pewna wielkość Narodowego Celu Wskaźnikowego. Przypuszcza się, iż nałoży on obowiązek dodawania min. 2,3% biokomponentów do paliwa i wyższy na kolejne lata zgodnie z dyrektywą UE

### **III.17. Udzielone poręczenia i gwarancje**

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

### **III.18. Czynniki, które będą miały wpływ na wynik Emitenta**

Największy wpływ na wyniki Emitenta będzie miał rozwój rynku biopaliw w Polsce. Emitent jest w pełni przygotowany do odegrania czołowej roli na tym rynku, jednak rok 2007 będzie dla Spółki okresem przejściowym. Spółka będzie prowadzić działalność w warunkach wynikających z opóźnienia rynku biopaliw. Przewiduje utrzymywanie się w 1 półroczu 2007 roku, do czasu nowych zbiorów rzepaku,

obniżonej marży na oleju w 1 półroczu 2007 roku wskutek jego nadpodaży na rynku polskim, Spółka będzie ponadto upłynniać nadwyżki rzepaku pochodzącego ze skupu 2006 roku przed nowym skupem..

Efektywny start rynku zależy od wprowadzenia przez Radę Ministrów Narodowego Celu Wskaźnikowego, określającego minimalny udział biokomponentów i innych paliw odnawialnych w ogólnej ilości paliw.

W 1 półroczu 2007 roku jest stan taki, że wraz z wprowadzonymi od 1 stycznia 2007 roku obniżkami zwolnień w akcyzie przestały działać mechanizmy ekonomiczne promujące stosowanie biokomponentów, a nie zaczęły jeszcze działać w pełni mechanizmy prawne obowiązkowego blendingu wprowadzone Ustawą z dnia 25 sierpnia 2006 r. o biokomponentach i biopaliwach ciekłych . Jest to sytuacja przejściowa która może jednak potrwać do 2 półrocza 2007 roku a nawet do końca 2007 rok

Strategia rozwoju Grupy Elstar zakłada wejście na rynek biopaliw i osiągnięcie wiodącej pozycji na rynku produkcji biokomponentów dla oleju napędowego w Polsce. Kluczowym elementem strategii jest zapewnienie surowca (oleju rzepakowego) dla zakładu biopaliw w Malborku . Grupa będzie w dalszym ciągu rozwijała prowadzoną dotychczas działalność w zakresie produkcji olejów i tłuszczów dla przemysłu spożywczego.

Ponadto spośród czynników ryzyka związanych z działalnością Grupy Elstar można wymienić:

- Ryzyko związane z sytuacją społeczno-ekonomiczną Polski
- Ryzyko związane z silną konkurencją
- Ryzyko zmiany przepisów prawnych oraz ich interpretacji i stosowania
- Ryzyko przepisów regulujących rynek biopaliw
- Ryzyko związane z rynkiem surowca
- Ryzyko utraty dostawców surowca i wzrostu jego cen
- Ryzyko związane z sezonowością podaży surowca
- Ryzyko kursowe
- Ryzyko związane z realizacją programu inwestycyjnego

### **III.19. Informacje istotne dla oceny sytuacji Emitenta**

Proces inwestycyjny budowy zakładu biokomponentów do produkcji biodiesla w Pomorskiej Specjalnej Strefie Ekonomicznej w Malborku prowadzony przez podmiot zależny Biopaliwa SA został zakończony. Finalizowane są procedury administracyjne związane z oddaniem do użytkowania wybudowanego zakładu w Malborku. Spółka przewiduje że uruchomienie polskiego rynku biodiesla nastąpi w 2 połowie 2007 roku i następnie w roku 2008 a dynamiczny rozwój w latach 2009-2010. Efektywny start rynku zależy od wprowadzenia przez Radę Ministrów Narodowego Celu Wskaźnikowego, określającego minimalny udział biokomponentów i innych paliw odnawialnych w ogólnej ilości paliw.

W 1 półroczu 2007 roku mamy sytuację, że wraz z wprowadzonymi od 1 stycznia 2007 roku obniżkami zwolnień w akcyzie przestały działać mechanizmy ekonomiczne promujące stosowanie biokomponentów, a nie zaczęły jeszcze działać w pełni mechanizmy prawne obowiązkowego blendingu wprowadzone Ustawą z dnia 25 sierpnia 2006 r. o biokomponentach i biopaliwach ciekłych . Jest to sytuacja przejściowa która może jednak potrwać do 2 półrocza 2007 roku a nawet do końca 2007 roku

Spółka jest w pełni przygotowana do odegrania czołowej roli na rynku biopaliw. Posiada zakład produkcyjny i zintegrowany model biznesu (przerób rzepaku i produkcja oleju oraz produkcja biokomponentów) z dostępem do surowca.

Zarząd Elstar Oils SA

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