



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

Śródroczne skonsolidowane sprawozdanie finansowe za okresy 9 miesięcy zakończone dnia 30 września 2006 roku i 30 września 2005 roku sporządzone według Międzynarodowych Standardów Sprawozdawczości Finansowej

## SPIS TREŚCI

Spis treści.....	2
Wprowadzenie.....	4
I.1 Skrócone kwartalne skonsolidowane sprawozdanie finansowe na dzień 30 czerwca 2006 roku oraz za okres 6 miesięcy zakończonych 30 czerwca 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
II. 2 Skrócone kwartalne jednostkowe sprawozdanie finansowe na dzień 30 czerwca 2006 roku oraz za okres 6 miesięcy zakończonych 30 czerwca 2006 roku sporządzone wg Międzynarodowych Standardów sprawozdawczości Finansowej.....	10
II.1. Wybrane dane finansowe - sprawozdanie jednostkowe.....	10
II.2. Rachunek zysków i strat - sprawozdanie jednostkowe .....	11
II.3. Bilans - sprawozdanie jednostkowe .....	12
II.4. Zestawienie zmian w kapitale własnym - sprawozdanie jednostkowe .....	13
II.5. Rachunek przepływów pieniężnych - sprawozdanie jednostkowe .....	14
III.3 Informacja dodatkowa oraz inne informacje.....	16
III.1. Informacja ogólna.....	16
III.2 Istotne przyjęte zasad rachunkowości.....	17
III.2.1 Podstawy sporządzenia sprawozdania.....	17
III.2.2 Oświadczenie o zgodności.....	18
III.2.3 Zasady konsolidacji.....	18
III.2.4 Segmenty działalności.....	19
III.2.5 Wycena pozycji wyrażonych w walutach obcych.....	19
III.2.6 Zasady polityki prowadzenia rachunkowości.....	20
III.3. Opis istotnych dokonań lub niepowodzeń remitenta w okresie, którego dotyczy raport .....	26
III.4. Opis czynników i zdarzeń w szczególności o nietypowym charakterze mający znaczny wpływ na osiągnięte wyniki finansowe.....	26
III.5. Objasnienia dotyczące sezonowości.....	28
III.6. Opis transakcji z podmiotami powiązanim.....	28
III.7. Informacje na temat wypłaconej (lub zadeklarowanej )dywidendy, łącznie i w przeliczeniu na jedną akcję zwykłą.....	28
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.....	28
III.9. Informacje o zmianach rezerwy i aktywa z tytułu odroczonego podatku dochodowego.....	29
III.10. Informacje o dokonanych odpisach aktualizujących wartość składników aktywów .....	29

III.11. Informacja dotycząca zmiany zobowiązań warunkowych lub aktywów warunkowych, które nastąpiły od czasu zakończenia ostatniego roku obrotowego.....	29
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.....	30
III.13. Wskazanie akcjonariuszy posiadających bezpośrednio lub pośrednio co najmniej 5% ogólnej liczby głosów na WZA jednostki dominującej Grupy.....	30
III.14. Zestawienie zmian w stanie posiadania akcji Spółki przez osoby zarządzające i nadzorujące Spółki, .....	31
III.15. Wskazanie postępowań toczących się przed sądem.....	31
III.16. Nowy segment działalności .....	31
III.17. Informacje o udzieleniu przez Spółkę lub przez jednostkę od niej zależną poręczeń kredytu lub pożyczki , udzieleniu gwarancji.....	32
III.18. Wskazanie czynników, które w ocenie Spółki będą miały wpływ na osiągnięte przez nią wyniki .....	32
III.19. Informacje istotne dla oceny sytuacji Emitenta.....	33
III.20. Informacje dotyczące emisji papierów wartościowych .....	33

## **Wprowadzenie**

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

-skrócone skonsolidowane sprawozdanie finansowe na dzień 30 września 2006 roku oraz za okres 6 i 9 miesięcy zakończonych 30 września 2006 roku sporządzone według Międzynarodowych Standardów Sprawozdawczości Finansowej wersji zatwierdzonej przez Unię Europejską;

-skrócone jednostkowe sprawozdanie finansowe na dzień 30 września 2006 roku oraz za okres 6 i 9 miesięcy zakończonych 30 września 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  
za na dzień 30 września 2006r oraz za okres 6 i 9 miesięcy zakończonych dnia 30 września 2006 roku ( w  
tysiącach złotych)

### Wybrane dane finansowe – sprawozdanie skonsolidowane

	3 kwartały narastająco za okres od 01.01.2006 do 30.09.2006 w tys. zł	3 kwartały narastająco za okres od 01.01.2005 do 30.09.2005 w tys. zł	3 kwartały narastająco za okres od 01.01.2006 do 01.09.2006 w tys. Euro	3kwartały narastająco za okres od 01.01.2005 do 01.09.2005 w tys. Euro
Przychody ze sprzedaży	150 420	97 055	38 401	23 915
Zysk /strata na działalności operacyjnej	11 862	7 425	3 028	1 830
Zysk /strata przed opodatkowaniem	9 939	5 630	2 537	1 387
Zysk /strata netto przypadająca na akcjonariuszy jednostki dominującej	8 226	4 744	2 100	1 169
Środki pieniężne netto z działalności operacyjnej	- 197 467	- 28 736	- 50 412	- 7 081
Środki pieniężne netto z działalności inwestycyjnej	- 52 897	- 17 473	- 13 504	- 4 305
Środki pieniężne netto z działalności finansowej	264 203	49 836	67 449	12 280
Zmiana stanu środków pieniężnych netto	13 839	3 627	3 533	894
Aktywa razem	492 385	219 366	123 568	56 009
Zobowiązania długoterminowe	63 855	31 994	16 030	8 169
Zobowiązania krótkoterminowe	277 087	101 520	69 559	25 920
Kapitał własny przypadający akcjonariuszom jednostki dominującej	151 443	85 852	38 018	21 920
Kapitał akcyjny	48 212	43 830	12 103	11 191
Liczba akcji (w tys. .szt.)	4 821,2	4 383	4 821,2	4 383
Zysk /strata na jedną akcję zwykłą*(w zł/Euro)	1,87	1,08	0,48	0,27
Wartość księgowa na jedną akcję **(w zł/Euro)	31,41	19,59	7,89	5,00

\*/ 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 III kwartał 2006 roku – 1 Euro = 3,9171 zł;

kurs ten wyniósł za III kwartał 2005 roku – 1 Euro = 4,0583 zł;

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

kurs ten wyniósł na 30 września 2006 roku – 1 Euro = 3,9835 zł;

na 30 września 2005 roku – 1 Euro = 3,9166 zł.

## I.2 Skonsolidowane rachunki zysków i strat

za okres 9 miesięcy zakończone dnia 30 września 2006 roku oraz za okres 9 miesięcy zakończone dnia 30 września 2005

oraz za trzecie kwartały rozpoczynające się 01 lipca 2006r i kończące się 30 września 2006r oraz rozpoczynający się 01 lipca 2005 roku i kończący się 30 września 2005 roku. ( tys. zł)

### Skonsolidowany rachunek zysków i strat

	3 kwartały narastająco okres od 01.01.2006 do 30.09.2006	III kwartał (rok bieżący) okres od 01.07.2006 do 30.09.2006	3 kwartały narastająco okres od 01.01.2005 do 30.09.2005	III kwartał (rok poprzedni) okres od 01.07.2005 do 30.09.2005
Przychody ze sprzedaży	150 420	51 102	97 055	37 163
Koszt własny sprzedaży	132 095	45 848	84 710	32 058
<b>Zysk /strata na sprzedaży</b>	<b>18 325</b>	<b>5 254</b>	<b>12 345</b>	<b>5 105</b>
Pozostałe przychody operacyjne	2 019	441	1 522	79
Koszty sprzedaży	5 613	1 898	4 197	1 405
Koszty ogólnego zarządu	2 112	731	2 039	609
Pozostałe koszty operacyjne	757	611	206	68
<b>Zysk/strata na działalności operacyjnej</b>	<b>11 862</b>	<b>2 455</b>	<b>7 425</b>	<b>3 102</b>
Przychody finansowe	2 109	1 389	1 026	346
Koszty finansowe	4 032	1 296	2 821	768
<b>Zysk /strata przed opodatkowaniem</b>	<b>9 939</b>	<b>2 548</b>	<b>5 630</b>	<b>2 680</b>
Podatek dochodowy	1 713	518	886	530
<b>Zysk netto za rok obrotowy</b>	<b>8 226</b>	<b>2 030</b>	<b>4 744</b>	<b>2 150</b>
Przypadający:				
<b>Akcjonariuszom jednostki dominującej</b>	<b>8 226</b>	<b>2 030</b>	<b>4 744</b>	<b>2 150</b>
Akcjonariuszom mniejszościowym				
Średnio ważona liczba akcji przypadająca na okres	4 394 214	4 416 276	4 383 000	4 383 000
<b>Zysk na jedną akcją zwykłą* (w złotych)</b>	<b>1,87</b>	<b>0,46</b>	<b>1,08</b>	<b>0,49</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 30 września 2006r , 30 czerwca 2006r , 31 grudnia 2005r oraz 30 września 2005  
( w tysiącach złotych)

#### Skonsolidowany Bilans

	Stan na 30.09.2006 (rok bieżący)	Stan na 30.06.2006 (rok bieżący)	Stan na 31.12.2005 (rok poprzedni)	Stan na 30.09.2005 (rok poprzedni)
<b>I. Aktywa długoterminowe</b>	<b>147 053</b>	<b>123 732</b>	<b>100 231</b>	<b>85 458</b>
1. Rzeczowy majątek trwały	142 421	119 053	96 044	81 199
2. Wartości niematerialne	4 510	4 575	4 075	4 140
3. Finansowy majątek trwały	57	57	57	57
4. Podatek odroczony	65	47	55	62
5. Pozostałe należności	-	-	-	-
<b>II. Aktywa krótkoterminowe</b>	<b>345 332</b>	<b>62 216</b>	<b>119 135</b>	<b>133 908</b>
1. Zapasy	256 489	18 985	68 408	87 664
2. Należności z tyt. podatku dochodowego	4	4	4	-
3. Należności handlowe	35 241	26 608	23 928	16 697
4. Należności pozostałe	14 101	2 987	1 814	3 941
5. Aktywa finansowe	1 523	521	737	1 575
6. Środki pieniężne	35 778	11 855	21 940	22 443
7. Rozliczenia międzyokresowe	2 196	1 256	2 304	1 588
<b>Aktywa razem</b>	<b>492 385</b>	<b>185 948</b>	<b>219 366</b>	<b>219 366</b>
<b>I. Kapitały własne razem</b>	<b>151 443</b>	<b>94 403</b>	<b>88 207</b>	<b>85 852</b>
<b>Kapitał własny przypisany akcjonariuszom jednostki dominującej</b>	<b>151 443</b>	<b>94 403</b>	<b>88 207</b>	<b>85 852</b>
1. Kapitał akcyjny	48 212	43 830	43 830	43 830
2. Kapitał zapasowy ze sprzedaży akcji powyżej wartości nominalnej	77 865	27 237	27 237	27 237
3. Kapitał zapasowy	17 140	17 140	10 041	10 041
4. Pozostałe kapitały rezerwowe	-	-	-	-
5. Nie podzielony wynik finansowy	8 226	6 196	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>63 855</b>	<b>51 900</b>	<b>40 590</b>	<b>31 994</b>
1. Kredyty i pożyczki	60 246	48 604	37 597	29 375
2. Rezerwy	97	97	97	112
3. Rezerwa z tyt. odroczonego podatku dochodowego	3 040	2 618	2 108	1 962
4. Pozostałe zobowiązania	222	251	311	147
5. Rozliczenia międzyokresowe	250	330	477	398
<b>III. Zobowiązania krótkoterminowe</b>	<b>277 087</b>	<b>39 645</b>	<b>90 569</b>	<b>101 520</b>
1. Kredyty i pożyczki	264 325	24 339	77 694	92 044
2. Zobowiązania handlowe	11 989	14 013	11 921	8 209
3. Zobowiązania pozostałe	473	984	396	516
4. Zobowiązania z tyt. bieżącego podatku dochodowego	-	-	202	351
5. Rozliczenia międzyokresowe	300	309	356	400
<b>Pasywa razem</b>	<b>492 385</b>	<b>185 948</b>	<b>219 366</b>	<b>219 366</b>
<b>Wartość księgowa na jedną akcję przypadająca akcjonariuszom jednostki dominującej (w zł)</b>	<b>31,41</b>	<b>21,54</b>	<b>20,12</b>	<b>19,59</b>

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

za okres 9 miesięcy zakończony dnia 30 września 2006 roku, okres 9 miesięcy zakończony 30 września 2005 i okres 12 miesięcy zakończony 31 grudnia 2005r a rozpoczęty 01 stycznia 2005r oraz okres trzeciego kwartału 2006r zaczynający się 01 lipca 2006r a kończący się 30 września 2006r ( 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 czerwca 2006 r</b>	<b>43 830</b>	<b>27 237</b>	<b>17 140</b>	<b>6 196</b>	<b>94 403</b>	<b>0</b>	<b>94 403</b>
Zysk /strata netto okresu				2 030	2 030	0	2 030
Przeniesienie zysku na kapitał zapasowy							
Podział zysku za 2005r							
Emisja akcji	4 382	50 628			55 010		55 010
Przesunięcia / korekty zysku							
Aktywa netto przypadające na udział mniejszości							
<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>
<b>Stan na dzień 01 stycznia 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				8 226	8 226	0	8 226
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 30 wrzesień 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>
<b>Stan na dzień 01 stycznia 2005 r</b>	<b>43 830</b>	<b>27 237</b>	<b>1 614</b>	<b>8 427</b>	<b>81 108</b>	<b>0</b>	<b>81 108</b>
Zysk /strata netto okresu				4 744	4 744		4 744
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 30 września 2005 r</b>	<b>43 830</b>	<b>27 237</b>	<b>10 041</b>	<b>4 744</b>	<b>85 852</b>	<b>0</b>	<b>85 852</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 9 miesięcy zakończony dnia 30 września 2006 roku oraz za okres 9 miesięcy zakończony dnia 30 września 2005 roku oraz za trzeci kwartał 2006 roku zaczynający się 01 lipca 2006 a kończący się 30 września 2006 i za trzeci kwartał 2005 roku zaczynający się 01 lipca 2005 i kończący się 30 września 2005 roku ( w tysiącach złotych )

#### Skonsolidowany rachunek przepływów pieniężnych

	3 kwartały narastająco okres od 01.01.2006 do 30.09.2006	III kwartał (rok bieżący) okres od 01.07.2006 do 30.09.2006	3 kwartały narastająco okres od 01.01.2005 do 30.09.2005	III kwartał (rok poprzedni) okres od 01.07.2005 do 30.09.2005
<b>Przepływy pieniężne z działalności operacyjnej</b>				
<b>Zysk/strata netto</b>	<b>8 226</b>	<b>2 030</b>	<b>4 744</b>	<b>2 150</b>
<b>Korekty razem o pozycje:</b>	<b>- 204 906</b>	<b>-259 618</b>	<b>- 32 868</b>	<b>- 66 940</b>
Amortyzacja	3 780	1251	2 384	788
Zysk/strata netto z tyt. różnic kursowych				
Odsetki i udziały w zyskach(dywidendy)	- 535	- 2 880	429	134
Zysk /strata z działalności inwestycyjnej	- 20	- 20	- 293	- 175
Podatek dochodowy	787	113	612	435
Zmiana stanu rezerw	932	422	- 678	106
Zmiana stanu zapasów	- 188 082	- 237 504	- 33 212	- 66 510
Zmiana stanu należności	- 21 286	- 17 438	- 5 831	- 4 901
Zmiana stanu zobowiązań	- 298	- 2 772	4 150	3 950
Zmiana stanu rozliczeń międzyokresowych	- 184	- 790	- 429	- 767
Inne pozycje				
<b>Środki pieniężne z działalności operacyjnej</b>	<b>- 196 680</b>	<b>-257 588</b>	<b>- 28 124</b>	<b>- 64 790</b>
Podatek dochodowy zapłacony	- 787	- 113	- 612	- 435
<b>Środki pieniężne netto z działalności operacyjnej</b>	<b>- 197 467</b>	<b>- 257 701</b>	<b>- 28 736</b>	<b>- 65 225</b>
<b>Przepływy pieniężne z działalności inwestycyjnej</b>				
Sprzedaż rzeczowego majątku trwałego				
Nabycie rzeczowego majątku trwałego	- 52 666	- 26 883	- 25 495	- 12 839
Sprzedaż aktywów finansowych	20	- 196	7 928	5 399
Nabycie aktywów finansowych	-786	- 786		
Udzielone pożyczki				
Otrzymane pożyczki	535	225	94	74
Dywidendy i odsetki otrzymane				
Pozostałe				
<b>Przepływy pieniężne netto z działalności inwestycyjnej</b>	<b>- 52 897</b>	<b>- 27 640</b>	<b>- 17 473</b>	<b>- 7 366</b>
<b>Przepływy pieniężne z działalności finansowej</b>				
Wpływy z tyt. Emisji akcji	55 010	55 010		
Płatności z tytułu leasingu finansowego	- 88	- 88	- 3	- 3
Wpływy z tytułu zaciągniętych kredytów	283 946	268 223	104 408	95 611
Splata kredytów	-74 665	- 16 595	- 54 072	- 11 806
Wyplacone dywidendy				
Zapłacone odsetki		2 655	- 454	- 159
Pozostałe		59	- 43	- 83
<b>Przepływy pieniężne netto z działalności finansowej</b>	<b>264 203</b>	<b>309 264</b>	<b>49 836</b>	<b>83 560</b>
<b>Zmiana stanu środków pieniężnych , netto</b>	<b>13 839</b>	<b>23 923</b>	<b>3 627</b>	<b>10 969</b>
<b>Zmiana stanu z tytułu różnic kursowych ,netto</b>				
<b>Środki pieniężne na początek okresu</b>	<b>21 939</b>	<b>11 855</b>	<b>18 816</b>	<b>11 474</b>
<b>Środki pieniężne na koniec okresu, w tym</b>	<b>35 778</b>	<b>35 778</b>	<b>22 443</b>	<b>22 443</b>
- z ograniczoną możliwością dysponowania				

## II. Sprawozdanie finansowe - jednostkowe

II.1 Skrócone kwartalne jednostkowe sprawozdanie finansowe  
na dzień 30 września 2006 roku oraz za okres 6 i 9 miesięcy zakończonych 30 września 2006 roku  
( w tysiącach złotych)

### Wybrane dane finansowe – sprawozdanie jednostkowe

	3 kwartały narastająco za okres od 01.01.2006 do 30.09.2006 w tys. zł	3 kwartały narastająco za okres od 01.01.2005 do 30.09.2005 w tys. zł	3 kwartały narastająco za okres od 01.01.2006 do 01.09.2006 w tys. Euro	3 kwartały narastająco za okres od 01.01.2005 do 01.09.2005 w tys. Euro
Przychody ze sprzedaży	150 420	97 055	37 880	23 915
Zysk /strata na działalności operacyjnej	11 972	7 427	3 015	1 830
Zysk /strata przed opodatkowaniem	10 022	5 606	2 524	1 381
Zysk /strata netto przypadająca na akcjonariuszy jednostki dominującej	8 312	4 723	2 093	1 164
Środki pieniężne netto z działalności operacyjnej	- 197 373	- 28 595	- 49 704	-7 046
Środki pieniężne netto z działalności inwestycyjnej	- 21 126	- 18 764	- 5 320	- 4 624
Środki pieniężne netto z działalności finansowej	233 388	49 836	58 773	12 280
Zmiana stanu środków pieniężnych netto	14 889	2 477	3 749	610
Aktywa razem	459 572	225 755	115 369	56 673
Zobowiązania długoterminowe	41 082	38 494	10 313	9 663
Zobowiązania krótkoterminowe	266 976	101 430	67 020	25 463
Kapitał własny	151 364	85 831	37 998	21 547
Kapitał akcyjny	48 212	43 830	12 103	11 003
Liczba akcji (w tys. .szt.)	4 821,2	4 383	4 821,2	4 383
Zysk /strata na jedną akcję zwykłą*(w zł/Euro)	1,89	1,08	0,48	0,28
Wartość księgowa na jedną akcję **(w zł/Euro)	31,43	19,58	7,89	4,92

\*/ 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 za III kwartał 2006 roku – 1 Euro = 3,9171 zł;  
kurs ten wyniósł za III kwartał 2005 roku – 1 Euro = 4,0583 zł;
- pozycje bilansowe przeliczono według średniego kursu ogłoszonego przez NBP, obowiązującego na dzień bilansowy:  
kurs ten wyniósł na 30 września 2006 roku – 1 Euro = 3,9835 zł;  
na 30 września 2005 roku – 1 Euro = 3,9166 zł.

## II.2 Jednostkowy rachunek zysków i strat

za okres 9 miesięcy zakończone dnia 30 września 2006 roku oraz za okres 9 miesięcy zakończone dnia 30 września 2005

oraz za trzecie kwartały rozpoczynające się 01 lipca 2006r i kończące się 30 września 2006r i rozpoczynający się

01 lipca 2005 roku i kończący się 30 września 2005 roku. ( tys. zł)

### Jednostkowy rachunek zysków i strat

	3 kwartały narastająco okres od 01.01.2006 do 30.09.2006	III kwartał (rok bieżący) okres od 01.07.2006 do 30.09.2006	3 kwartały narastająco okres od 01.01.2005 do 30.09.2005	III kwartał (rok poprzedni) okres od 01.07.2005 do 30.09.2005
Przychody ze sprzedaży	150 420	51 102	97 055	37 163
Koszt własny sprzedaży	132 095	45 848	84 710	32 058
<b>Zysk /strata na sprzedaży</b>	<b>18 325</b>	<b>5 254</b>	<b>12 345</b>	<b>5 105</b>
Pozostałe przychody operacyjne	2 019	441	1 522	79
Koszty sprzedaży	5 613	1 898	4 197	1 405
Koszty ogólnego zarządu	2 003	685	2 037	607
Pozostałe koszty operacyjne	756	610	206	69
<b>Zysk/strata na działalności operacyjnej</b>	<b>11 972</b>	<b>2 502</b>	<b>7 427</b>	<b>3 103</b>
Przychody finansowe	2 022	1 386	1 000	327
Koszty finansowe	3 972	1 296	2 821	768
<b>Zysk /strata przed opodatkowaniem</b>	<b>10 022</b>	<b>2 592</b>	<b>5 606</b>	<b>2 662</b>
Podatek dochodowy	1 710	518	883	528
<b>Zysk netto za rok obrotowy</b>	<b>8 312</b>	<b>2 074</b>	<b>4 723</b>	<b>2 134</b>
Średnio ważona liczba akcji przypadająca na okres	4 394 214	4 416 276	4 383 000	4 383 000
<b>Zysk na jedną akcją zwykłą* (w złotych)</b>	<b>1,89</b>	<b>0,47</b>	<b>1,08</b>	<b>0,49</b>

\*/ Zysk strata na jedną akcją 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 30 września 2006r , 30 czerwca 2006r , 31 grudnia 2005r oraz 30 września 2005  
( w tysiącach złotych)

#### Jednostkowy Bilans

	Stan na 30.09.2006 (rok bieżący)	Stan na 30.06.2006 (rok bieżący)	Stan na 31.12.2005 (rok poprzedni)	Stan na 30.09.2005 (rok poprzedni)
<b>I. Aktywa długoterminowe</b>	<b>118 112</b>	<b>110 239</b>	<b>103 257</b>	<b>93 313</b>
1. Rzeczowy majątek trwały	103 482	95 561	89 071	79 054
2. Wartości niematerialne	4 510	4 575	4 075	4 140
3. Finansowy majątek trwały	10 057	10 057	10 057	10 057
4. Podatek odroczony	63	46	54	62
5. Pozostałe należności	-	-	-	-
<b>II. Aktywa krótkoterminowe</b>	<b>341 460</b>	<b>60 047</b>	<b>116 272</b>	<b>132 442</b>
1. Zapasy	256 489	18 985	68 407	87 664
2. Należności z tyt. podatku dochodowego	4	4	-	-
3. Należności handlowe	35 240	26 607	23 929	16 697
4. Należności pozostałe	10 635	852	664	3 625
5. Aktywa finansowe	1 523	521	737	1 575
6. Środki pieniężne	35 376	11 823	20 487	21 293
7. Rozliczenia międzyokresowe	2 193	1 255	2 048	1 588
<b>Aktywa razem</b>	<b>459 572</b>	<b>170 286</b>	<b>219 529</b>	<b>225 755</b>
<b>I. Kapitały własne razem</b>	<b>151 514</b>	<b>94 430</b>	<b>88 191</b>	<b>85 831</b>
1. Kapitał akcyjny	48 212	43 830	43 830	43 830
2. Kapitał zapasowy ze sprzedaży akcji powyżej wartości nominalnej	77 865	27 237	27 237	27 237
3. Kapitał zapasowy	17 125	17 125	10 041	10 041
4. Pozostałe kapitały rezerwowe	-	-	-	-
5. Nie podzielony wynik finansowy	8 312	6 238	7 083	4 723
<b>III. Zobowiązania długoterminowe</b>	<b>41 082</b>	<b>43 527</b>	<b>42 822</b>	<b>38 494</b>
1. Kredyty i pożyczki	32 973	33 731	33 329	29 375
2. Rezerwy	97	97	97	112
3. Rezerwa z tyt. odroczonego podatku dochodowego	3 040	2 618	2 108	1 962
4. Pozostałe zobowiązania	4 722	6 751	6 811	6 647
5. Rozliczenia międzyokresowe	250	330	477	398
<b>III. Zobowiązania krótkoterminowe</b>	<b>266 976</b>	<b>32 329</b>	<b>88 516</b>	<b>101 430</b>
1. Kredyty i pożyczki	256 516	21 694	77 694	92 044
2. Zobowiązania handlowe	9 706	9 355	9 875	8 119
3. Zobowiązania pozostałe	454	971	389	516
4. Zobowiązania z tyt. bieżącego podatku dochodowego	-	-	202	351
5. Rozliczenia międzyokresowe	300	309	356	400
<b>Pasywa razem</b>	<b>459 572</b>	<b>170 286</b>	<b>219 529</b>	<b>225 755</b>
<b>Wartość księgowa na jedną akcję ( w zł)</b>	<b>31,43</b>	<b>21,54</b>	<b>20,12</b>	<b>19,58</b>

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

za okres 9 miesięcy zakończony dnia 30 września 2006 roku, okres 9 miesięcy zakończony 30 września 2005 roku  
i okres 12 miesięcy zakończony 31 grudnia 2005r a rozpoczęty 01 stycznia 2005r oraz okres trzeciego kwartału 2006r zaczynający się 01 lipca 2006r a kończący się 30 września 2006r ( 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 czerwca 2006 r</b>	<b>43 830</b>	<b>27 237</b>	<b>17 125</b>	<b>6 238</b>	<b>94 430</b>
Zysk /strata netto okresu				2 074	2 074
Przeniesienie zysku na kapitał zapasowy					
Podział zysku za 2005r					
Emisja akcji	4 382	50 628			55 010
Przesunięcia / korekty zysku					
Aktywa netto przypadające na udział mniejszości					
<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>
<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				8 312	8 312
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 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>
<b>Stan na dzień 01 stycznia 2005 r</b>	<b>43 830</b>	<b>27 237</b>	<b>1 614</b>	<b>8 427</b>	<b>81 108</b>
Zysk /strata netto okresu				4 723	4 723
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 30 września 2005 r</b>	<b>43 830</b>	<b>27 237</b>	<b>10 041</b>	<b>4 723</b>	<b>85 831</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 9 miesięcy zakończony dnia 30 września 2006 roku oraz za okres 9 miesięcy zakończony dnia 30 września 2005 roku oraz za trzeci kwartał 2006 roku zaczynający się 01 lipca 2006 a kończący się 30 września 2006 i za trzeci kwartał 2005 roku zaczynający się 01 lipca 2005 i kończący się 30 września 2005 roku ( w tysiącach złotych )

### Jednostkowy rachunek przepływów pieniężnych

	3 kwartały narastająco okres od 01.01.2006 do 30.09.2006	III kwartał (rok bieżący) okres od 01.07.2006 do 30.09.2006	3 kwartały narastająco okres od 01.01.2005 do 30.09.2005	III kwartał (rok poprzedni) okres od 01.07.2005 do 30.09.2005
<b>Przepływy pieniężne z działalności operacyjnej</b>				
<b>Zysk/strata netto</b>	<b>8 312</b>	<b>2 074</b>	<b>4 723</b>	<b>2 134</b>
<b>Korekty razem o pozycje:</b>	<b>- 204 898</b>	<b>- 257 965</b>	<b>- 33 318</b>	<b>- 67 206</b>
Amortyzacja	3 767	1 245	2 383	787
Zysk/strata netto z tyt. różnic kursowych				
Odsetki i udziały w zyskach(dywidendy)	-528	- 2 869	454	165
Zysk/Strata z działalności inwestycyjnej			-293	-175
Podatek dochodowy	787	113	0	0
Zmiana stanu rezerw	932	422	-678	106
Zmiana stanu zapasów	- 188 082	- 237 505	-33 212	-66 509
Zmiana stanu należności	- 21 286	-18 417	-5 515	-4 585
Zmiana stanu zobowiązań	- 306	-166	3 972	3 772
Zmiana stanu rozliczeń międzyokresowych	- 182	-788	-429	-767
Inne pozycje				
<b>Środki pieniężne z działalności operacyjnej</b>	<b>- 196 586</b>	<b>-255 891</b>	<b>-28 595</b>	<b>-65 072</b>
Podatek dochodowy zapłacony	-787	-113	-	-
<b>Środki pieniężne netto z działalności operacyjnej</b>	<b>- 197 373</b>	<b>-256 004</b>	<b>-28 595</b>	<b>-65 072</b>
<b>Przepływy pieniężne z działalności inwestycyjnej</b>				
Sprzedaż rzeczowego majątku trwałego				
Nabycie rzeczowego majątku trwałego	-18 869	- 9 356	-23 260	-11 271
Nabycie jednostki zależnej	- 2 000	- 2 000	-3 500	
Sprzedaż aktywów finansowych		- 217	7 927	5 399
Nabycie aktywów finansowych	- 785	- 785		
Udzielone pożyczki				
Otrzymane pożyczki	528	218	69	48
Dywidendy i odsetki otrzymane				
Pozostałe				
<b>Przepływy pieniężne netto z działalności inwestycyjnej</b>	<b>-21 126</b>	<b>-12 140</b>	<b>-18 764</b>	<b>- 5 824</b>
<b>Przepływy pieniężne z działalności finansowej</b>				
Wpływy z tyt. Emisji akcji	55 010	55 010		
Płatności z tytułu leasingu finansowego	- 88	- 88	- 3	- 3
Wpływy z tytułu zaciągniętych kredytów	253 131	250 660	104 408	95 612
Splata kredytów	- 74 665	- 16 595	- 54 072	- 11 806

Wyplacone dywidendy		2 651	- 454	-166
Zaplacone odsetki		59	- 43	- 83
Pozostale				
<b>Przeplywy pienięzne netto z dzialalności finansowej</b>	<b>233 388</b>	<b>291 697</b>	<b>49 836</b>	<b>83 554</b>
<b>Zmiana stanu srodków pienięznych , netto</b>	<b>14 889</b>	<b>23 553</b>	<b>2 477</b>	<b>12 658</b>
<b>Zmiana stanu z tytułu różnic kursowych ,netto</b>				
<b>Środki pienięzne na początek okresu</b>	<b>20 487</b>	<b>11 823</b>	<b>18 816</b>	<b>8 635</b>
<b>Środki pienięzne na koniec okresu, w tym</b>	<b>35 376</b>	<b>35 376</b>	<b>21 293</b>	<b>21 293</b>
- z ograniczoną możliwością dysponowania				

### 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 30 września 2006 roku skład Zarządu był następujący:

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

Zatwierdzenie sprawozdania finansowego

Niniejsze skonsolidowane sprawozdanie finansowe zostało zatwierdzone do publikacji przez Zarząd w dniu 10 listopada 2006 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 30.09.2006r wg zasad MSSF i okres porównawczy III kwartału 2005r (od 01.01.2005r do 30.09.2005r).

Akcje Spółki Biopaliwa S.A. nabyte zostały przez Elstar Oils S.A. w dniu 14.06.2005r, dlatego też dzień 14.06.2005r uważany jest za dzień przejęcia 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 remitentów 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 styczeń 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	- 1 574	101 427
-rzeczowe aktywa trwałe	57 982	- 1 662	56 320	79 054	- 1 596	77 458	88 815	- 1 574	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	- 1 574	86 617
-zyski/straty z lat ubiegłych	0	- 1 662	- 1 662	0	- 1 596	- 1 596	0	- 1 574	- 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 na dzień dnia 30 września 2006 roku i obejmujące okres od 01.01.2006 do 30.09.2006 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. Wartość środków trwałych w budowie w spółce zależnej na dzień 30 września 2006 wynosiła 38 939 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 ujmują 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/ kosztach 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 kosztach 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 użytkowania.

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

Posiadany rzeczowy majątek trwały nie podlegał ostatniej aktualizacji wyceny przeprowadzonej na dzień 01.01.1995 r. Cały rzeczowy majątek trwały jest majątkiem nabytym lub wytworzonym w latach 2001-2005. 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 rezerwowi 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 ścigniecie 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..

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

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

### **Zobowiązania handlowe i pozostałe**

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

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

### **Bierne rozliczenia międzyokresowe**

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

### **Przychody**

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

Poszczególne rodzaje przychodów ujmuje się w sposób następujący:

#### **Sprzedaż towarów i produktów**

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

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

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

#### **Przychody ze sprzedaży usług**

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

## **Odsetki**

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

## **Dywidendy**

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

## **Odroczony podatek dochodowy**

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

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

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

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

Wartość bilansowa składnika aktywów z tytułu odroczonego podatku dochodowego jest weryfikowana na każdy dzień bilansowy i ulega stosownej 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 III kwartale 2006 roku

W okresie trzech kwartałów 2006 roku przychody ze sprzedaży Grupy Elstar Oils wyniosły 150,4 mln zł, wobec 97 mln zł w tym samym okresie roku 2005, co oznacza wzrost o ok. 55 %. Zysk netto Grupy w 1 półroczu 2006 roku 8,2 mln zł wobec 4,7 mln zł w roku ubiegłym. Wynik na sprzedaży brutto wyniósł 18,3 mln zł, wynik na działalności operacyjnej 11,8 mln zł a zysk brutto – 9,9 mln zł.

W okresie 3 kwartału 2006 roku Grupa zanotowała zysk netto w wysokości 2,0 mln zł (zysk w 3 kwartale roku 2005 wyniósł 2,1 mln zł) przy przychodach ze sprzedaży 51,1 mln zł wobec 37,1 mln zł w roku 2005. Przychody w roku 2006 były więc większe o 37% w stosunku do roku 2005, w efekcie wzrostu mocy produkcyjnych natomiast zysk netto jest na poziomie roku 2005, co oznacza spadek rentowności netto z 5,7% do 4%. Obniżenie rentowności to efekt wyższej ceny rzepaku zanotowanej w skupie 2006 oraz obniżenia wydajności produkcji wskutek przerw w pracy zakładu wynikających z prowadzenia dalszej rozbudowy mocy przerobowych rzepaku.

W porównaniu z końcem poprzedniego kwartału na dzień 30.09.2006 suma bilansowa Grupy Elstar znacząco zwiększyła się z kwoty 188,5 mln zł na koniec poprzedniego kwartału (30.06.2006 roku) do kwoty 492,4 mln zł. Ponadto wartość aktywów na dzień 30.09.2006 roku (492,4 mln zł) należy porównać z wartością aktywów w roku ubiegłym, t.j. na dzień 30.09.2005 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 jest 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.

Ponadto do zwiększenia wartości aktywów przyczynił się znaczny wzrost rzeczowego majątku trwałego Spółki. Nastąpił wzrost z 81,2 mln zł rok temu (w dniu 30.09.2005 roku) i 119,1 mln zł na koniec poprzedniego kwartału (w dniu 30.06.2006) do 142,4 mln zł na dzień 30.09.2006 roku. Jest to wynikiem prowadzonych inwestycji. W 3 kwartałach roku 2006 Spółka zainwestowała prawie 52,7 mln zł, z czego w okresie 3 kwartału 2006 roku 26,9 mln zł.

Nakłady inwestycyjne poniesione w okresie 3 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, które przyjęły rzepak ze skupu bieżącego 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 3 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 najbliższym okresie Grupa Elstar Oils planuje rozpocząć produkcję komponentów na bazie oleju rzepakowego, które znajdują zastosowanie w paliwach do silników typu Diesel (o zapłonie samoczynnym). W okresie sporządzania niniejszego raportu trwa uruchamianie produkcji w wybudowanym zakładzie 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 kwartału bieżącego roku zostały stworzone ramy prawne dla funkcjonowania rynku w Polsce. W związku z zakończeniem prac legislacyjnych należy się spodziewać, że w najbliższych miesiącach wystartuje polski rynek biodiesla. 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

Spółka spodziewa się, że uruchomienie rynku polskiego nastąpi na początku 2007 roku. Spółka obecnie aktywnie przygotowuje się do działań na tym rynku.

### **Struktura kosztów**

Wartość poniesionego przez Grupę Elstar kosztu własnego sprzedaży w okresie 3 kwartału (45,8 mln zł) w porównaniu do analogicznego okresu roku ubiegłego (32,1 mln zł) wzrosła z uwagi na wzrost produkcji i sprzedaży realizowanej przez Grupę. Wartość poniesionego przez Grupę Elstar kosztu własnego sprzedaży w okresie 3 kwartałów 2006 roku to 132,1 mln zł wobec 84,7 mln zł w analogicznym okresie roku ubiegłego.

Zysk ze sprzedaży uzyskany po odjęciu od przychodów Grupy poniesionych przez nią kosztów sprzedaży wyniósł w 3 kwartale 2006 roku 5,2 mln zł wobec 5,1 mln zł zysku na sprzedaży uzyskanego w 3 kwartale 2005 roku. Narastająco za okres 3 kwartałów 2006 roku zysk ze sprzedaży wyniósł 18,3 mln zł, natomiast w tym samym okresie 2005 roku zanotowano zysk ze sprzedaży 12,3 mln zł.

W analizowanym okresie 3 kwartału 2006 roku Grupa poniosła koszty sprzedaży w kwocie 1,8 mln zł wobec 1,4 mln kosztów sprzedaży poniesionych w 3 kwartale roku 2005, co oznacza wzrost o 29%. Tymczasem koszty ogólnego zarządu nieznacznie wzrosły spadły z 0,6 mln zł w 3 kwartale 2005 do 0,7 mln zł w 3 kwartale bieżącego roku.

### **III.5. Objasnienia 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 po pozostałych kwartałach jest nieznaczna.

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

#### **Skup rzepaku**

Spółka w okresie lipiec – wrzesień skupiła rzepak w zaplanowanej ilości potrzebnej do zaspokojenia potrzeb w sezonie przerobowym 2006/2007, w tym potrzeb związanych z zapotrzebowaniem na surowiec do uruchamianej produkcji biokomponentów do paliwa diesel. Wielkość przeprowadzonego skupu pozytywnie zweryfikowała realizowaną przez Spółkę strategię kontraktacji rzepaku. Upoważniło to Zarząd do podjęcia decyzji o realizacji inwestycji rozbudowy zakładu w Czerninie. Oprócz tradycyjnego bazowego dla Spółki obszaru Polski Północnej akcją skupową prowadzono także na południu Polski (Dolny Śląsk oraz w regionie lubelskim). Skup odbywa się głównie w oparciu o umowy kontraktacyjne. Docelowo olej uzyskany w procesie przerobu rzepaku w przeważającej części zostanie przeznaczony dla rynku biodiesla (przede wszystkim dla zakładu w Malborku oraz dla ewentualnych innych odbiorców z rynku biodiesla). Podsumowując działania w zakresie skupu należy stwierdzić że Spółka konsekwentnie zdobywa bazę surowcową która będzie sukcesywnie rozwijana w kolejnych latach.

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

Spółka Elstar Oils SA powołała w czerwcu 2005 r. spółkę zależną Biopaliwa SA, w której posiada 100% pakiet akcji. Do końca III kwartału 2006 roku spółka Biopaliwa SA nie prowadziła żadnej działalności produkcyjnej. W raportowanym okresie Spółki Grupy nie zawierały i żadnych znaczących transakcji z podmiotem powiązany.

### **III.7. Informacje dotyczące wypłaconej lub zadeklarowanej dywidendy**

W dniu 22 czerwca 2006 roku Zwyczajne Walne Zgromadzenie Elstar Oils SA, po zapoznaniu się z wnioskiem Zarządu oraz opinią Rady Nadzorczej co do sposobu przeznaczenia zysku za okres od 1 stycznia 2005 roku do 31 grudnia 2005 roku postanowiło przeznaczyć zysk netto w kwocie w kwocie 7 083 150 złote 64 grosze, w całości na kapitał zapasowy Spółki.

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

#### Rezerwy

	Stan na dzień 30.09.2006r	Zwiększenie	Zmniejszenie	Stan na dzień 30.06.2006r
Rezerwy na przyszłe zobowiązania ,wg tytułów:				
Niezrealizowane urlopy pracownicze	30	-	-	30
Straty podatkowe do rozliczenia	67	-	-	67
Rezerwa ogólna				
<b>Rezerwy ogółem</b>	<b>97</b>			<b>97</b>

#### Podatek odroczonego

	Stan na dzień 30.09.2006r	Zwiększenie	Zmniejszenie	Stan na dzień 30.06.2006r
Aktywa z tyt. podatku odroczonego ,wg tytułów:				
Niezrealizowane ujemne różnice kursowe	12	12	6	6
Straty podatkowe do rozliczenia				
Koszty memoriałowe / wynagrodzenia, itp./	51	51	40	40
Pozostałe tytuły			1	1
<b>Aktywa brutto z tyt. podatku odroczonego</b>	<b>63</b>	<b>63</b>	<b>47</b>	<b>47</b>
Rezerwa z tyt. podatku odroczonego, wg. tytułów				
Nadwyżka wartości księgowych nad podatkową rzeczowych i niematerialnych aktywów trwałych	2 634	251		2 383
Niezrealizowane dodatnie różnice kursowe	208	208	228	228
Odsetki zarachowane, nie otrzymane	4			4
Przeszacowanie aktywów finansowych	193	193	3	3
Inne tytuły				
<b>Rezerwa brutto z tyt. podatku odroczonego</b>	<b>3 039</b>	<b>652</b>	<b>231</b>	<b>2 618</b>
<b>Rezerwa netto z tyt. podatku odroczonego</b>	<b>2 976</b>			<b>2 571</b>
<b>Aktywa netto z tyt. podatku odroczonego</b>	<b>-</b>			<b>-</b>

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

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

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

#### Zmiana stanu odpisów aktualizujących wartość należności krótkoterminowych

	Stan na dzień 30.09.2006r	Zwiększenie	Zmniejszenie	Stan na dzień 30.06.2006r
Należności krótkoterminowe ,wg tytułów:				
Należności	1 450	-	27	1 477
Należności z tytułu odsetek	460	-	-	460
Inne należności*	0		106	106
<b>Stan odpisów ogółem na koniec okresu</b>	<b>1 910</b>		<b>132</b>	<b>2 043</b>

Przyczyn rozwiązania odpisów aktualizacyjnych - spłata dochodzonych należności.

### 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

Na efekty działalności spółki i realizację budżetu roku 2006 będą miały wpływ następujące czynniki:

#### 1. Rynek biopaliw w Polsce

Spółka realizuje długofalową strategię rozwoju na rynku biopaliw. W październiku 2006 roku został zakończony kolejny etap - budowa zakładu biokomponentów w Malborku. Pierwotny plan projektu przewidywał zakończenie robót w lipcu 2006 roku i obejmował budowę zakładu produkcji estrów metylowych o mocy 50 tys. ton. W trakcie realizacji projektu spółka podjęła decyzję o rozbudowie mocy fabryki do 100 tys. ton. Spowodowało to około trzymiesięczne przesunięcie terminu realizacji zadania. Obecnie zakład jest w fazie rozruchu technologicznego. Uruchomienie produkcji i sprzedaż biokomponentów rozpocznie się po zakończeniu wszystkich formalnie przewidzianych przepisami procedur administracyjnych. Opóźnienie w pierwotnie zakładanym harmonogramie realizacji projektu oraz późniejsze od oczekiwań uruchomienie funkcjonowania polskiego rynku biodiesla (przewiduje się, że rynek zacznie funkcjonować dopiero od 2007 roku w związku z nową ustawą, która wchodzi w życie 1 stycznia 2007 roku) będą miały wpływ na realizację budżetu 2006 roku, który przewidywał produkcję i sprzedaż ok. 15-20 tys. ton estrów metylowych już w bieżącym roku.

#### 2. Inwestycje dotyczące rozbudowy mocy przerobowych rzepaku

Spółka realizuje aktualnie zadanie inwestycyjne dotyczące kolejnego etapu rozbudowy mocy przerobowych rzepaku w zakładzie w Czerninie, do docelowych zdolności przerobowych ok. 250-300 tys. ton. Realizacja tych zadań odbywa się jednocześnie z prowadzonym procesem produkcyjnym, co może stanowić utrudnienie w planowym funkcjonowaniu zakładu. Spółka planuje, że prace te zostaną zakończone przed nowym sezonem przerobowym 2007/2008.

#### 3. Koszt surowca tj ziarna rzepaku

Spółka zrealizowała skup rzepaku w planowanych wielkościach, co zapewnia podstawowy surowiec do produkcji zarówno dla działalności w segmencie spożywczym, jak również do planowanej produkcji biodiesla. Koszt zakupu ziarna rzepaku w sezonie skupowym lipiec-sierpień 2006 roku był o ok. 150 zł wyższy od ziarna rzepaku skupionego w 2005 roku. Cena rzepaku może istotnie wpływać na uzyskiwane przez Spółkę wyniki finansowe. Wzrost cen ziarna rzepaku Spółka postrzega jako element przejściowy, silnie skorelowany z rozwojem rynku biodiesla w Europie. Rozwój rynku biodiesla powoduje, że obecnie już ponad 50% oleju produkowanego z nasion rzepaku w Europie trafia do produkcji estrów do biodiesla. Rynek ten w istotny sposób wpływa na popyt i ceny nasion rzepaku oraz oleju rzepakowego w Europie. Tworzenie ram prawnych i podatkowych dynamicznie rosnącego rynku biopaliw w Europie i zmiany w tym zakresie powodują przejściowe zachwiania pomiędzy podażą i popytem co wpływa na ceny. Kształtujące się relacje cenowe, mechanizmy rynkowe i administracyjne są cechą charakterystyczną dla niedojrzałych i silnie rosnących rynków.

### III.13. Akcjonariusze powyżej 5%

Według wiedzy Zarządu stan akcjonariuszy na dzień 30.09.2006 roku przedstawiał 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 Łuczowski – 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 powołanie w czerwcu 2005 spółki zależnej Biopaliwa S.A. oraz rozpoczęcie budowy zakładu w Malborku w Specjalnej Strefie Ekonomicznej o docelowej zdolności produkcyjnej 100 tys. ton biokomponentów do biopaliw.

Budowę zakładu, która rozpoczęła się w 4 kwartale 2005 roku ukończono pod koniec października. Oficjalnie zakończono tą fazę projektu z udziałem władz lokalnych i przedstawicieli Pomorskiej Specjalnej Strefy Ekonomicznej oraz banków finansujących Spółkę. W październiku przeprowadzono testy i rozruchy poszczególnych instalacji technologicznych zakładu. Obecnie, po zakończeniu budowy zakładu, w miesiącu listopadzie, nastąpi pełny rozruch całego zakładu i uruchomienie produkcji biokomponentów. Planuje się że okres rozruchu do osiągnięcia stabilnych i zadawalających parametrów produkcji o wymaganej jakości potrwa do końca listopada. Równocześnie przeprowadzane będą procedury administracyjne związane z całkowitym odbiorem technicznym zakładu, oraz z pełnym wdrożeniem rozwiązań akcyzowych, niezbędnych dla prowadzenia sprzedaży biokomponentów a wynikających z określonego w nowej ustawie o biokomponentach i biopaliwach ciekłych obowiązku prowadzenia składu podatkowego i sprzedaży biokomponentów w trybie odroczonej akcyzy. Bowiem dopiero w sierpniu z chwilą zakończenia procesu legislacyjnego dotyczącego ustawy o biopaliwach zostały doprecyzowane kwestie prawne mające istotne znaczenie dla rozwiązań technicznych i organizacyjnych (obowiązek założenia składu podatkowego i rozliczenia akcyzy).

Zakończenie budowy i uruchomienie produkcji biokomponentów pozytywnie zbiega się z uruchomieniem funkcjonowania polskiego rynku biopaliw. W związku z zakończeniem prac legislacyjnych należy się spodziewać, że w najbliższych miesiącach wystartuje polski rynek biodiesla. 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), Ustawa z dnia 25 sierpnia 2006 r. o systemie monitorowania i kontrolowania jakości paliw, Rozporządzenie Ministra Gospodarki z dnia 8 września 2006 r. w sprawie wymagań jakościowych dla biopaliw ciekłych. Spółka spodziewa się, że uruchomienie polskiego rynku nastąpi na początku 2007 roku i w związku z tym prowadzone są obecnie aktywne przygotowania marketingowe do działań na tym rynku. Spółka przygotowała wcześniej kontrakty sprzedaży estrów także na rynki eksportowe. Zarząd Spółki powstrzymywał się jednak dotychczas z ostatecznym zawarciem kontraktów z uwagi na ryzyko związane z przewidzeniem dokładnego terminu rozpoczęcia produkcji, w związku z procedurami administracyjnymi dotyczącymi odbiorów technicznych zakładu i rozwiązań akcyzowych oraz w związku ze spodziewanym uruchomieniem funkcjonowania rynku polskiego.

### **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**

W okresie najbliższych kwartałów na wyniki Grupy miała wpływ realizacja strategii rozwoju Spółki na tworzącym się rynku biopaliw. 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 uruchamianego zakładu biopaliw w Malborku o docelowej zdolności produkcyjnej 100 tys. ton oraz dla dalszych planów zwiększania produkcji biopaliw. W celu realizacji tego planu Grupa Elstar zamierza przeprowadzić plan nakładów inwestycyjnych, który zakłada zwiększenie zdolności przerobu rzepaku. Niezależnie od ekspansji na rynku produkcji biokomponentów Grupa będzie w dalszym ciągu rozwijała prowadzoną dotychczas działalność w zakresie produkcji olejów i tłuszczów dla przemysłu spożywczego.

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 programem inwestycyjnym

### **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. Obecnie uruchamiana jest instalacja estryfikacji o docelowych mocach produkcyjnych do 100 tys. ton rocznie biokomponentów.

### **III.20. Informacje dotyczące emisji papierów wartościowych**

Emitent przeprowadził na przełomie II kwartału i będącego przedmiotem raportu III kwartału 2006 roku emisję 438.200 akcji na okaziciela serii D, dla inwestorów kwalifikowanych z pozbawieniem prawa poboru dotychczasowych akcjonariuszy. Przyjęto zapisy na wszystkie oferowane akcje serii D, a przydział akcji został dokonany w dniu 4 lipca 2006 roku. Akcje serii D były obejmowane po 130 PLN. W dniu 26 lipca 2006 roku Sąd Rejonowy w Olsztynie dokonał rejestracji podwyższenia kapitału Spółki.

Zarząd Elstar Oils SA

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