



Elstar Oils S.A.

Śródroczne skonsolidowane sprawozdanie finansowe za okresy 3 miesięcy zakończone dnia 31 marca 2006 roku i 31 marca 2005 roku sporządzone według Międzynarodowych Standardów Sprawozdawczości Finansowej

SPIS TREŚCI

Spis treści.....	2
Wprowadzenie.....	4
I. Skrócone kwartalne skonsolidowane sprawozdanie finansowe na dzień 31 marca 2006 roku oraz za oraz 3 miesiące zakończonych 31 marca 2006 roku sporządzone wg Międzynarodowych Standardów sprawozdawczości Finansowej.....	4
I.1. Wybrane dane finansowe - sprawozdanie skonsolidowane.....	5
I.2. Rachunek zysków i strat - sprawozdanie skonsolidowane.....	6
I.3. Bilans - sprawozdanie skonsolidowane.....	7
I.4. Zestawienie zmian w kapitale własnym - sprawozdanie skonsolidowane.....	9
I.5. Rachunek przepływów pieniężnych - sprawozdanie skonsolidowane.....	10
II. Skrócone kwartalne jednostkowe sprawozdanie finansowe na dzień 31 marca 2006 roku oraz za oraz 3 miesiące zakończonych 31 marca 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
III. 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.....	17
III.2.3 Zasady konsolidacji.....	18
III.2.4 Segmenty działalności.....	18
III.2.5 Wycena pozycji wyrażonych w walutach obcych.....	19
III.2.6 Zasady polityki prowadzenia rachunkowości.....	19
III.3. Opis istotnych dokonań lub niepowodzeń remitenta w okresie, którego dotyczy raport	25
III.4. Opis czynników i zdarzeń w szczególności o nietypowym charakterze mający znaczący wpływ na osiągnięte wyniki finansowe.....	25
III.5. Objasnienia dotyczące sezonowości.....	27
III.6. Opis transakcji z podmiotami powiazanym.....	27
III.7. Informacje na temat wypłaconej (lub zadeklarowanej)dywidendy, łącznie i w przeliczeniu na jedną akcję zwykłą.....	27
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.....	28
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.....	29
III.13. Wskazanie akcjonariuszy posiadających bezpośrednio lub pośrednio co najmniej 5% ogólnej liczby głosów na WZA jednostki dominującej Grupy.....	29
III.14. Zestawienie zmian w stanie posiadania akcji Spółki przez osoby zarządzające i nadzorujące Spółki,	30
III.15. Wskazanie postępowań toczących się przed sądem.....	30
III.16. Nowy segment działalności	30
III.17. Informacje o udzieleniu przez Spółkę lub przez jednostkę od niej zależną poręczeń kredytu lub pożyczki , udzieleniu gwarancji.....	31
III.18. Wskazanie czynników, które w ocenie Spółki będą miały wpływ na osiągnięte przez nią wyniki	31
III.19. Informacje istotne dla oceny sytuacji Emitenta.....	31
III.20. Informacje dotyczące emisji papierów wartościowych	32

Wprowadzenie

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

- skrócone skonsolidowane sprawozdanie finansowe na dzień 31 marca 2006 roku oraz za okres 3 miesięcy zakończonych 31 marca 2006 roku sporządzone według Międzynarodowych Standardów Sprawozdawczości Finansowej wersji zatwierdzonej przez Unię Europejską;

- skrócone jednostkowe sprawozdanie finansowe na dzień 31 marca 2006 roku oraz za okres 3 miesięcy zakończonych 31 marca 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.

I. Sprawozdanie finansowe

I.1 Skrócone kwartalne skonsolidowane sprawozdanie finansowe za okres 3 miesięcy zakończony dnia 31 marca 2006 roku oraz za okres 3 miesięcy zakończony dnia 31 marca 2005 roku (w tysiącach złotych)

Wybrane dane finansowe – sprawozdanie skonsolidowane

	Okres 3 miesięcy Zakończony 31 marca 2006 w tys. zł	Okres 3 miesięcy zakończony 31 marca 2005 w tys. zł	Okres 3 miesięcy zakończony 31 marca 2006 w tys. Euro	Okres 3 miesięcy zakończony 31 marca 2005 w tys. Euro
Przychody ze sprzedaży	50 791	29 795	13 208	7 420
Zysk /strata na działalności operacyjnej	4 704	2 138	1 223	532
Zysk /strata przed opodatkowaniem	3 708	1 410	964	351
Zysk /strata netto przypadająca na akcjonariuszy jednostki dominującej	3 013	1 288	783	321
Środki pieniężne netto z działalności operacyjnej	26 889	16 594	6 992	4 133
Środki pieniężne netto z działalności inwestycyjnej	-8 343	-5 736	-2 169	-1 429
Środki pieniężne netto z działalności finansowej	-24 619	-17 006	-6 402	-4 235
Zmiana stanu środków pieniężnych netto	- 6 073	-6 148	-1 579	-1 531
Aktywa razem	197 328	146 035	50 138	35 760
Zobowiązania długoterminowe	45 101	24 720	11 459	6 053
Zobowiązania krótkoterminowe	60 869	38 919	15 466	9530
Kapitał własny przypadający akcjonariuszom jednostki dominującej	91 358	82 396	23 213	20 177
Kapitał akcyjny	43 830	43 830	11 137	10 733
Liczba akcji (w tys..szt.)	4 383	4 383	4 383	4 383
Zysk /strata na jedną akcję zwykłą*(w zł/Euro)	0,69	0,29	0,18	0,07
Wartość księgowa na jedną akcję **(w zł/Euro)	20,84	18,80	5,42	4,60

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

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

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

- pozycje dotyczące rachunku zysków i strat oraz rachunku przepływów pieniężnych przeliczono według kursu stanowiącego średnią arytmetyczną średnich kursów ogłoszonych przez NBP, obowiązujących na ostatni dzień każdego miesiąca danego kwartału; kurs ten wyniósł za I kwartał 2006 roku – 1 Euro = 3,8456 zł; za pierwszy kwartał 2005 roku – 1 Euro = 4,0153 zł;
- pozycje bilansowe przeliczono według średniego kursu ogłoszonego przez NBP, obowiązującego na dzień bilansowy: kurs ten wynosił na 31 marca 2006 roku – 1 Euro = 3,9357 zł; na 31 marca 2005 roku – 1 Euro = 4,0837 zł.

I.2 Skonsolidowane rachunki zysków i strat
za okres 3 miesięcy zakończony dnia 31 marca 2006 roku oraz za okres 3 miesięcy zakończony
dnia 31 marca 2005 (w tysiącach złotych)

Skonsolidowany rachunek zysków i strat

	okres 3 miesięcy zakończony 31 marca 2006r.	okres 3 miesięcy zakończony 31 marca 2005r
Przychody ze sprzedaży	50 791	29 795
Koszt własny sprzedaży	43 601	26 113
Zysk /strata na sprzedaży	7 190	3 682
Pozostałe przychody operacyjne	193	423
Koszty sprzedaży	1 866	1 412
Koszty ogólnego zarządu	714	552
Pozostałe koszty operacyjne	99	3
Zysk/strata na działalności operacyjnej	4 704	2 138
Przychody finansowe	414	453
Koszty finansowe	1 410	1 181
Zysk /strata przed opodatkowaniem	3 708	1 410
Podatek dochodowy	695	122
Zysk netto za rok obrotowy	3 013	1 288
Przypadający:		
Akcjonariuszom jednostki dominującej	3 013	1 288
Akcjonariuszom mniejszościowym		
Średnio ważona liczba akcji przypadająca na okres	4 383 000	4 383 000
Zysk na jedną akcją zwykłą* (w złotych)	0,69	0,29

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

I.3 Skonsolidowany bilans
na dzień 31 marca 2006r , 31 marca 2005r i 31 grudnia 2005r (w tysiącach złotych)

Skonsolidowany Bilans

	31 marca 2006r.	31 marca 2005r.	31 grudnia 2005r.
I. Aktywa długoterminowe	107 388	67 700	100 166
1. Rzeczowy majątek trwały	103 332	63 309	96 041
2. Wartości niematerialne	4 009	4 335	4 074
3. Finansowy majątek trwały	-	-	-
4. Podatek odroczoney	47	56	51
5. Pozostałe należności	-	-	-
II. Aktywa krótkoterminowe	89 940	78 335	119 413
1. Zapasy	41 740	37 563	68 400
2. Należności z tyt. podatku dochodowego	-	90	-
3. Należności handlowe	27 778	15 973	23 996
4. Należności pozostałe	1 556	2 023	1 944
5. Aktywa finansowe	576	6 626	737
6. Środki pieniężne	16 013	14 662	21 940
7. Rozliczenia międzyokresowe	2 277	1 398	2 396
Aktywa razem	197 328	146 035	219 579
I. Kapitały własne razem	91 358	82 396	88 345
Kapitał własny przypisany akcjonariuszom jednostki dominującej	91 358	82 396	88 345
1. Kapitał akcyjny	43 830	43 830	43 830
2. Kapitał zapasowy ze sprzedaży akcji powyżej wartości nominalnej	27 237	27 237	27 237
3. Kapitał zapasowy	10 041	1 664	10 041
4. Pozostałe kapitały rezerwowe	-	-	-
5. Nie podzielony wynik finansowy	10 250	9 665	7 237
Kapitał przypadający udziałowcom mniejszościowym	0	0	0
II. Zobowiązania długoterminowe	45 101	24 720	40 449
1. Kredyty i pożyczki	42 025	21 177	37 596
2. Rezerwy	97	1 246	97
3. Rezerwa z tyt. odroczonego podatku dochodowego	2 360	1 745	2 108
4. Pozostałe zobowiązania	311	114	311
5. Rozliczenia międzyokresowe	308	438	337
III. Zobowiązania krótkoterminowe	60 869	38 919	90 785
1. Kredyty i pożyczki	48 813	33 126	77 694
2. Zobowiązania handlowe	10 465	4 328	11 893
3. Zobowiązania pozostałe	1 047	1 100	516
4. Zobowiązania z tyt. bieżącego podatku dochodowego	94	-	202
5. Rozliczenia międzyokresowe	450	365	480
Pasywa razem	197 328	146 035	219 579
Wartość księgowa na jedną akcję przypadająca akcjonariuszom jednostki dominującej (w zł)	20,84	18,80	20,16

I.4 Skonsolidowane sprawozdanie ze zmian w kapitałach własnych za okres 3 miesięcy zakończony dnia 31 marca 2006 roku, okres 3 miesięcy zakończony 31 marca 2005 i okres 12 miesięcy zakończony 31 grudnia 2005r a rozpoczęty 01 stycznia 2005r (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
Stan na dzień 01 stycznia 2006 r	43 830	27 237	10 041	7 237	88 345	0	88 345
Zysk /strata netto okresu				3 013	3 013	0	3 013
Przeniesienie zysku na kapitał zapasowy							
Aktywa netto przypadające na udział mniejszości							
Stan na dzień 31 marca 2006 r	43 830	27 237	10 041	10 250	91 358	0	91 358
Stan na dzień 01 stycznia 2005 r	43 830	27 237	1 614	8 427	81 108	0	81 108
Zysk /strata netto okresu				1 288	1 288		1 288
Przeniesienie zysku na kapitał zapasowy			50	-50			
Aktywa netto przypadające na udział mniejszości							
Stan na dzień 31 marca 2005 r	43 830	27 237	1 664	9 665	82 396	0	82 396
Stan na dzień 01 stycznia 2005 r	43 830	27 237	1 664	8 247	81 108	0	81 108
Zysk /strata netto okresu				7 237	7 237		7 237
Przeniesienie zysku na kapitał zapasowy			8 427	-8 427			
Aktywa netto przypadające na udział mniejszości							
Stan na dzień 31 grudnia 2005 r	43 830	27 237	10 041	7 237	88 345	0	88 345

I.5 Skonsolidowany rachunek przepływów pieniężnych za okres 3 miesięcy zakończony dnia 31 marca 2006 roku oraz za okres 3 miesięcy zakończony dnia 31 marca 2005 roku (w tysiącach złotych)

Skonsolidowany rachunek przepływów pieniężnych

	2006/okres 3 miesięcy zakończony 31.03.2006r.	2005/okres 3 miesięcy zakończony 31.03.2005r.
Przepływy pieniężne z działalności operacyjnej		
Zysk/strata netto	3 013	1 288
Korekty razem o pozycje:	24 216	15 385
Amortyzacja	1 278	749
Zysk/strata netto z tyt. różnic kursowych	- 146	
Odsetki i udziały w zyskach(dywidendy)	167	209
Podatek dochodowy	434	96
Zmiana stanu rezerw	252	- 31
Zmiana stanu zapasów	26 660	16 888
Zmiana stanu należności	- 3 394	- 1 984
Zmiana stanu zobowiązań	- 1 099	- 237
Zmiana stanu rozliczeń międzyokresowych	64	- 305
Inne pozycje		
Środki pieniężne z działalności operacyjnej	27 229	16 673
Podatek dochodowy zapłacony	- 340	-79
Środki pieniężne netto z działalności operacyjnej	26 889	16 594
Przepływy pieniężne z działalności inwestycyjnej		
Sprzedaż rzeczowego majątku trwałego		
Nabycie rzeczowego majątku trwałego	- 8 504	-6 388
Sprzedaż aktywów finansowych	161	652
Nabycie aktywów finansowych		
Udzielone pożyczki		
Otrzymane pożyczki		
Dywidendy i odsetki otrzymane		
Pozostałe		
Przepływy pieniężne netto z działalności inwestycyjnej	- 8 343	-5 736
Przepływy pieniężne z działalności finansowej		
Wpływy z tyt. Emisji akcji		
Płatności z tytułu leasingu finansowego		
Wpływy z tytułu zaciągniętych kredytów	5 715	4 550
Spłata kredytów	- 30 167	- 21 373
Wyplacone dywidendy		
Zapłacone odsetki	- 167	-209
Pozostałe		26
Przepływy pieniężne netto z działalności finansowej	-24 619	-17 006
Zmiana stanu środków pieniężnych , netto	- 6 073	-6 148
Zmiana stanu z tytułu różnic kursowych ,netto	146	
Środki pieniężne na początek okresu	21 940	20 810
Środki pieniężne na koniec okresu, w tym	16 013	14 662
- z ograniczoną możliwością dysponowania		2 000

II. Sprawozdanie finansowe

II.1 Skrócone kwartalne jednostkowe sprawozdanie finansowe za okres 3 miesięcy zakończony dnia 31 marca 2006 roku oraz za okres 3 miesięcy zakończony dnia 31 marca 2005 roku (w tysiącach złotych)

Wybrane dane finansowe – sprawozdanie jednostkowe

	Okres 3 miesięcy Zakończony 31 marca 2006 w tys. zł	Okres 3 miesięcy zakończony 31 marca 2005 w tys. zł	Okres 3 miesięcy zakończony 31 marca 2006 w tys. Euro	Okres 3 miesięcy zakończony 31 marca 2005 w tys. Euro
Przychody ze sprzedaży	50 791	29 795	13 208	7 420
Zysk /strata na działalności operacyjnej	4 731	2 138	1 230	532
Zysk /strata przed opodatkowaniem	3 712	1 410	965	351
Zysk /strata netto	3 022	1 288	786	321
Środki pieniężne netto z działalności operacyjnej	28 477	16 594	7 405	4 133
Środki pieniężne netto z działalności inwestycyjnej	-4 318	-5 736	-1 123	-1 429
Środki pieniężne netto z działalności finansowej	- 29 038	-17 006	-7 551	-4 235
Zmiana stanu środków pieniężnych netto	- 4 879	-6 148	-1 269	-1 531
Aktywa razem	194 596	146 035	49 444	35 760
Zobowiązania długoterminowe	42 912	24 720	10 903	6 053
Zobowiązania krótkoterminowe	60 333	38 919	15 330	9530
Kapitał własny	91 351	82 396	23 211	20 177
Kapitał akcyjny	43 830	43 830	11 137	10 733
Liczba akcji (w tys..szt.)	4 383	4 383	4 383	4 383
Zysk /strata na jedną akcję zwykłą*(w zł/Euro)	0,69	0,29	0,18	0,07
Wartość księgowa na jedną akcję **(w zł/Euro)	20,84	18,80	5,42	4,60

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

**/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 I kwartał 2006 roku – 1 Euro = 3,8456 zł; za pierwszy kwartał 2005 roku – 1 Euro = 4,0153 zł;
- pozycje bilansowe przeliczono według średniego kursu ogłoszonego przez NBP, obowiązującego na dzień bilansowy: kurs ten wynosił na 31 marca 2006 roku – 1 Euro = 3,9357 zł; na 31 marca 2005 roku – 1 Euro = 4,0837 zł.

II.2 Jednostkowy rachunek zysków i strat

za okres 3 miesięcy zakończony dnia 31 marca 2006 roku oraz za okres 3 miesięcy zakończony dnia 31 marca 2005 (w tysiącach złotych)

Rachunek zysków i strat

	okres 3 miesięcy zakończony 31 marca 2006r.	okres 3 miesięcy zakończony 31 marca 2005r
Przychody ze sprzedaży	50 791	29 795
Koszt własny sprzedaży	43 601	26 113
Zysk /strata na sprzedaży	7 190	3 682
Pozostałe przychody operacyjne	193	423
Koszty sprzedaży	1 866	1 412
Koszty ogólnego zarządu	687	552
Pozostałe koszty operacyjne	99	3
Zysk/strata na działalności operacyjnej	4 731	2 138
Przychody finansowe	331	453
Koszty finansowe	1 350	1 181
Zysk /strata przed opodatkowaniem	3 712	1 410
Podatek dochodowy	690	122
Zysk netto za rok obrotowy	3 022	1 288
Średnio ważona liczba akcji przypadająca na okres	4 383 000	4 383 000
Zysk na jedną akcją zwykłą* (w złotych)	0,69	0,29

*/ Zysk strata na jedną akcję zwykłą obliczony został jako iloraz zysku /straty netto j oraz liczby akcji.

II.3 Jednostkowy bilans
na dzień 31 marca 2006r , 31 marca 2005r i 31 grudnia 2005r (w tysiącach złotych)

Bilans

	31 marca 2006r.	31 marca 2005r.	31 grudnia 2005r.
I. Aktywa długoterminowe	106 138	67 700	102 938
1. Rzeczowy majątek trwały	92 082	63 309	88 813
2. Wartości niematerialne	4 009	4 335	4 075
3. Finansowy majątek trwały	10 000	-	10 000
4. Podatek odroczoney	47	56	50
5. Pozostałe należności	-	-	-
II. Aktywa krótkoterminowe	88 458	78 335	116 805
1. Zapasy	41 740	37 563	68 400
2. Należności z tyt. podatku dochodowego	-	90	-
3. Należności handlowe	27 776	15 973	23 996
4. Należności pozostałe	382	2 023	789
5. Aktywa finansowe	576	6 626	737
6. Środki pieniężne	15 754	14 662	20 487
7. Rozliczenia międzyokresowe	2 230	1 398	2 396
Aktywa razem	194 596	146 035	219 743
I. Kapitały własne razem	91 351	82 396	88 329
1. Kapitał akcyjny	43 830	43 830	43 830
2. Kapitał zapasowy ze sprzedaży akcji powyżej wartości nominalnej	27 237	27 237	27 237
3. Kapitał zapasowy	10 041	1 664	10 041
4. Pozostałe kapitały rezerwowe	-	-	-
5. Nie podzielony wynik finansowy	10 243	9 665	7 221
III. Zobowiązania długoterminowe	42 912	24 720	42 682
1. Kredyty i pożyczki	33 336	21 177	33 329
2. Rezerwy	97	1 246	97
3. Rezerwa z tyt. odroczonego podatku dochodowego	2 360	1 745	2 108
4. Pozostałe zobowiązania	6 811	114	6 811
5. Rozliczenia międzyokresowe	308	438	337
III. Zobowiązania krótkoterminowe	60 333	38 919	88 732
1. Kredyty i pożyczki	48 813	33 126	77 694
2. Zobowiązania handlowe	9 947	4 328	9 847
3. Zobowiązania pozostałe	1 029	1 100	509
4. Zobowiązania z tyt. bieżącego podatku dochodowego	94	-	202
5. Rozliczenia międzyokresowe	450	365	480
Pasywa razem	194 596	146 035	219 743
Wartość księgowa na jedną akcję (w zł)	20,84	18,80	20,16

II.4 Jednostkowe sprawozdanie ze zmian w kapitałach własnych za okres 3 miesięcy zakończony dnia 31 marca 2006 roku, okres 3 miesięcy zakończony 31 marca 2005 roku i okres 12 miesięcy zakończony 31 grudnia 2005r a rozpoczęty 01 stycznia 2005r (w tysiącach złotych) .

**Sprawozdanie ze zmian
w kapitałach własnych**

	Kapitał akcyjny	Kapitał ze sprzedaży akcji powyżej wartości nominalnej	Kapitał zapasowy	Nie podzielony wynik finansowy	Kapitał własny
Stan na dzień 01 stycznia 2006 r	43 830	27 237	10 041	7 221	88 329
Zysk /strata netto okresu				3 022	3 022
Przeniesienie zysku na kapitał zapasowy					
Stan na dzień 31 marca 2006 r	43 830	27 237	10 041	10 243	91 351
Stan na dzień 01 stycznia 2005 r	43 830	27 237	1 614	8 427	81 108
Zysk /strata netto okresu				1 288	1 288
Przeniesienie zysku na kapitał zapasowy			50	-50	
Stan na dzień 31 marca 2005 r	43 830	27 237	1 664	9 665	82 396
Stan na dzień 01 stycznia 2005 r	43 830	27 237	1 664	8 247	81 108
Zysk /strata netto okresu				7 221	7 221
Przeniesienie zysku na kapitał zapasowy			8 427	-8 427	
Stan na dzień 31 grudnia 2005 r	43 830	27 237	10 041	7 221	88 329

II.5 Jednostkowy rachunek przepływów pieniężnych za okres 3 miesięcy zakończony dnia 31 marca 2006 roku oraz za okres 3 miesięcy zakończony dnia 31 marca 2005 roku (w tysiącach złotych)

Rachunek przepływów pieniężnych

	2006/okres 3 miesięcy zakończony 31.03.2006r.	2005/okres 3 miesięcy zakończony 31.03.2005r.
Przepływy pieniężne z działalności operacyjnej		
Zysk/strata netto	3 022	1 288
Korekty razem o pozycje:	25 791	15 385
Amortyzacja	1 276	749
Zysk/strata netto z tyt. różnic kursowych	- 146	
Odsetki i udziały w zyskach(dywidendy)	164	209
Podatek dochodowy	430	96
Zmiana stanu rezerw	252	- 31
Zmiana stanu zapasów	26 660	16 888
Zmiana stanu należności	- 3 373	- 1 984
Zmiana stanu zobowiązań	418	- 237
Zmiana stanu rozliczeń międzyokresowych	110	- 305
Inne pozycje		
Środki pieniężne z działalności operacyjnej	28 813	16 673
Podatek dochodowy zapłacony	- 336	-79
Środki pieniężne netto z działalności operacyjnej	28 477	16 594
Przepływy pieniężne z działalności inwestycyjnej		
Sprzedaż rzeczowego majątku trwałego		
Nabycie rzeczowego majątku trwałego	- 4 479	-6 388
Sprzedaż aktywów finansowych	161	652
Nabycie aktywów finansowych		
Udzielone pożyczki		
Otrzymane pożyczki		
Dywidendy i odsetki otrzymane		
Pozostałe		
Przepływy pieniężne netto z działalności inwestycyjnej	- 4 318	-5 736
Przepływy pieniężne z działalności finansowej		
Wpływy z tyt. Emisji akcji		
Płatności z tytułu leasingu finansowego		
Wpływy z tytułu zaciągniętych kredytów	1 293	4 550
Spłata kredytów	- 30 167	- 21 373
Wyplacone dywidendy		
Zapłacone odsetki	- 164	-209
Pozostałe		26
Przepływy pieniężne netto z działalności finansowej	-29 038	-17 006
Zmiana stanu środków pieniężnych , netto	- 4 879	-6 148
Zmiana stanu z tytułu różnic kursowych ,netto	146	
Środki pieniężne na początek okresu	20 487	20 810
Środki pieniężne na koniec okresu, w tym	15 754	14 662
- z ograniczoną możliwością dysponowania		2 000

III. Dodatkowe informacje oraz objaśnienia

III.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.

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.

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
Sebastian Bogusławski	- Członek Rady Nadzorczej
Ryszard Rusak	- Członek Rady Nadzorczej
Adam Pawlak	- Członek Rady Nadzorczej
Tomasz Pelc	- Członek Rady Nadzorczej

Skład zarządu Spółki dominującej

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

Stanisław Jan Rosnowski	- Prezes Zarządu
Zbigniew Łuczowski	- Członek Zarządu

Zatwierdzenie sprawozdania finansowego

Niniejsze skonsolidowane sprawozdanie finansowe zostało zatwierdzone do publikacji przez Zarząd w dniu 15 maja 2006 roku.

III.2 Istotne przyjęte zasady rachunkowości

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

Pełna konsolidacją objęte są sprawozdania finansowe Spółki dominującej Elstar Oils S.A. i spółki zależnej Biopaliwa S.A. za okres od 01.01.2006r do 31.03.2006r wg zasad MSSF. Natomiast okres porównawczy I kwartału 2005r (od 01.01.2005r do 31.03.2005r) zawiera sprawozdanie jednostkowe Spółki Elstar Oils S.A. sporządzone wg zasady MSSF.

Akcje Spółki Biopaliwa S.A. nabyte zostały przez Elstar Oils S.A. w dniu 14.06.2005r, dlatego też dzień 12.06.2005r uważany jest za dzień przejęcia kontroli

III.2.1 Podstawy sporządzenia sprawozdania

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

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

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

Skonsolidowane sprawozdanie finansowe zostało sporządzone przy założeniu kontynuowania działalności gospodarczej przez spółkę i spółki Grupy w dającej przewidzieć się przyszłości. Na dzień zatwierdzenia niniejszego skonsolidowanego sprawozdania finansowego nie stwierdza się istnienia okoliczności wskazujących na zagrożenie kontynuowania działalności przez Spółkę i spółki Grupy.

III.2.2 Oświadczenie o zgodności

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

Zaprezentowane skonsolidowane sprawozdanie finansowe Grupy Kapitałowej oraz jednostkowe sprawozdanie finansowe jednostki dominującej na dzień 31 marca 2006 oraz na dzień 31 grudnia 2005 roku (w trakcie badania) oraz porównywalne dane na dzień 31 marca 2005 roku nie podlegały badaniu oraz nie zostały opublikowane do dnia wydania tego raportu.

III.2.3 Zasady konsolidacji

Skonsolidowane sprawozdanie finansowe obejmuje sprawozdanie finansowe Elstar Oils S.A. oraz jej Spółki zależnej Biopaliwa S.A. sporządzone każdorazowo za okres 3 miesięcy zakończony dnia 31 marca 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.

III.2.4 Segmenty działalności

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

Grupa Elstar Oils S.A. prowadzi na dzień sporządzenia sprawozdania działalność w 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.

Spółka zależna Biopaliwa S.A. jest w trakcie realizacji inwestycji obejmującej budowę zakładu biokonponentów do biopaliw w miejscowości Malbork, woj. Pomorskie, w związku z czym nie rozpoczęła jeszcze produkcji. Planowane uruchomienie produkcji koniec III kwartał 2006 roku. Wartość środków trwałych w budowie na dzień 31 marca 2006 wynosiła 9 325 tys. zł.

III.2.5 Wycena pozycji wyrażonych w walutach obcych

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

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

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

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

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

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 odroczoney, aktywów dostępnych do sprzedaży odnosi się na kapitał rezerwowy z aktualizacji wyceny, zaś spadek wartości spowodowany utratą wartości odnosi się do rachunku zysków i strat jako koszt finansowy.

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

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

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

Należności handlowe i pozostałe

Należności handlowe, których termin zapadalności wynosi zazwyczaj od 30 do 90 dni, są ujmowane początkowo według kwot pierwotnie zafakturowanych, z uwzględnieniem rezerwy na nieściągalne należności. Należności nieściągalne są odpisywane w koszty w momencie określenia jako nieściągalne. Rezerwa na należności nieściągalne oszacowywana jest wtedy, gdy ściągnięcie pełnej kwoty należności przestało być prawdopodobne.

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

Zapasy

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

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.

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 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 wewnątrzspółnotowej 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 I kwartale 2006 roku

Zgodnie z założeniami rozpoczął się dla Grupy rok 2006 r. W styczniu przychody ze sprzedaży wyniosły 16,1 mln zł i były o 69% wyższe niż w styczniu 2005 r. (wówczas było to 9,5 mln zł), przychody w lutym 2006 r. wyniosły 16,3 mln zł (wobec 9,5 mln zł w lutym roku 2005), w marcu natomiast przychody wyniosły 18,4 mln zł (wobec 10,8 mln zł w 2005 r.). Narastająco za okres całego 1 kwartału 2006 roku przychody ze sprzedaży Grupy Elstar Oils wyniosły 50,8 mln zł (wobec 29,8 mln zł w 1 kwartale roku 2005), co oznacza wzrost o ok. 70%.

W okresie 1 kwartału 2006 roku Grupa zanotowała zysk netto w wysokości 3,0 mln zł. Wynik na sprzedaży brutto wyniósł 7,2 mln zł, wynik na sprzedaży netto 4,6 mln zł, wynik na działalności operacyjnej 4,7 mln zł a zysk brutto - 3,7 mln zł. Zysk netto jest o 133% wyższy od zysku zanotowanego w analogicznym okresie roku ubiegłego przy przychodach ze sprzedaży wyższych o 70%.

Wykonanie finansowe 1 kwartału przebiegło zgodnie z budżetem Grupy Elstar na rok 2006, który zakłada osiągnięcie wzrostu sprzedaży o ok. 50% oraz wzrostu zysku netto o 100% w stosunku do wielkości osiągniętych w roku 2005.

W porównaniu z końcem 4 kwartału roku 2005 na dzień 31.03.2006 suma bilansowa Grupy Elstar zmniejszyła się z kwoty 220 mln zł do kwoty 197 mln zł. Jest to wynikiem sukcesywnego zmniejszania się zapasów rzepaku w okresie pomiędzy kolejnymi okresami skupu rzepaku. Zapas zgromadzony w okresie skupu latem 2005 roku spada wskutek dokonywanego sukcesywnie przerobu.

Natomiast w porównaniu do dnia 31 marca roku ubiegłego suma bilansowa wzrosła z kwoty 146,0 mln zł do wartości 220 w dniu 31 marca 2006 roku. Jest to efektem zwiększenia skali działalności Grupy i przeprowadzenia w roku 2005 skupu rzepaku o znacznie większym wolumenie niż skup dokonany w roku poprzednim.

Ponadto do zwiększenia wartości aktywów przyczynił się znaczny wzrost rzeczowego majątku trwałego Spółki (z 63,3 mln zł na dzień 31.03.2005 roku do 103,3 mln zł w dniu 31.03.2006 roku). Było to wynikiem prowadzonych inwestycji, w 2005 r. Spółka zainwestowała prawie 37 mln zł, a w 1 kwartale roku 2006 dodatkowo 4,5 mln zł.

Nakłady inwestycyjne poniesione w okresie 1 kwartału 2006 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.

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. Typowy natomiast czynnikami są osiągnięte przychody i poniesione koszty.

Źródła przychodów

Obecnie podstawową działalnością Grupy Elstar jest 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 polew 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.

W najbliższym okresie Emitent planuje rozpocząć produkcję komponentów na bazie oleju rzepakowego, które znajdują zastosowanie w paliwach do silników typu Diesel (o zapłonie samoczynnym). W opinii Emitenta 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 1 kwartału 2006 roku w strukturze sprzedaży Grupy głównym produktem jest olej rzepakowy rafinowany. Utrzymuje się wysoki poziom tłuszczów dla przemysłu (w tym tłuszczów pakowanych). W 1 kwartale 2006 roku Grupa nie prowadziła produkcji biokomponentów. Zakład produkcyjny znajduje się w fazie budowy.

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

Struktura kosztów

Wartość poniesionego przez Grupę Elstar kosztu własnego sprzedaży w okresie 1 kwartału w porównaniu do analogicznego okresu roku ubiegłego wzrosła z uwagi na wzrost produkcji i sprzedaży realizowanej przez Grupę. Zysk ze sprzedaży uzyskany po odjęciu od przychodów Grupy poniesionych przez nią kosztów sprzedaży wzrósł w 1 kwartale 2006 roku do 7,2 mln zł wobec 3,7 mln zł zysku na sprzedaży uzyskanego w 1 kwartale 2005 roku.

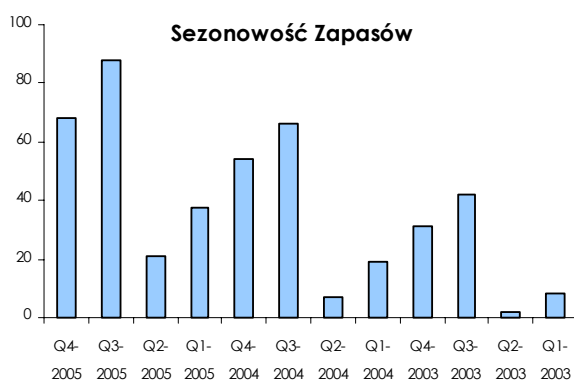
W analizowanym okresie Grupa poniosła koszty sprzedaży w kwocie 1,8 mln zł wobec 1,4 mln kosztów sprzedaży poniesionych w 1 kwartale roku 2005, co oznacza wzrost o 29%. Tymczasem koszty ogólnego zarządu wzrosły z 0,55 mln zł w 1 kwartale 2005 do 0,71 mln zł w 1 kwartale bieżącego roku, co oznacza wzrost o 29%.

III.5. Objąsnienia dotyczĄce sezonowoci działalności Emitenta

W produkcji i sprzedaży Grupy nie występuje zauważalne zjawisko sezonowoci. Można stwierdzić, iż nieco lepszy od pozostałych jest zawsze IV kwartał, jednak różnica w stosunku po pozostałych kwartałach jest nieznaczna.

Zjawisko sezonowoci 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 obrotowego wykazywane są w bilansie duże zapasy surowca.



III.6. Transakcje z podmiotami powiązanymi

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

III.7. Informacje dotyczĄce wypłaconej lub zadeklarowanej dywidendy

Z zysków roku obrachunkowego 2004 Spółka nie wypłacała dywidendy – cały wypracowany zysk netto został przeznaczony na kapitał zapasowy. Odnośnie zysku netto za rok obrachunkowy 2005, Zarząd Spółki stoi na stanowisku, iż powinien on także zostać pozostawiony w Spółce z przeznaczeniem na finansowanie inwestycji. Mając na względzie konieczność finansowania

intensywnego programu inwestycyjnego jaki Spółka rozpoczęła w związku z wejściem na rynek produkcji biokomponentów, intencją Zarządu będzie rekomendowanie Radzie Nadzorczej oraz Walnemu Zgromadzeniu Akcjonariuszy przeznaczenie całego zysku za 2005 r. na kapitał zapasowy.

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

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

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

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

Rezerwy

	Stan na dzień 31.03.2006r	Zwiększenie	Zmniejszenie	Stan na dzień 31.12.2005r
Rezerwy na przyszłe zobowiązania ,wg tytułów:				
Niezrealizowane urlopy pracownicze	30	-	-	30
Straty z polis ubezpieczeniowych	67	-	-	67
Rezerwy ogółem	97	-	-	97

Podatek odroczonego

	Stan na dzień 31.03.2006r	Zwiększenie	Zmniejszenie	Stan na dzień 31.12.2005r
Aktywa z tyt. podatku odroczonego ,wg tytułów:				
Niezrealizowane ujemne różnice kursowe	10	10	23	23
Straty podatkowe do rozliczenia				
Koszty memoriałowe/wynagrodzenia, itp./	35	35	27	27
Pozostałe tytuły	2	2	1	1
Aktywa brutto z tyt. podatku odroczonego	47	47	51	51
Rezerwa z tyt. podatku odroczonego, wg. tytułów				
Nadwyżka wartości księgowych nad podatkową rzeczowych i niematerialnych aktywów trwałych	2 118	249		1 869
Niezrealizowane dodatnie różnice kursowe	223	223	186	186
Odsetki zarachowane, nie otrzymane	4		12	16
Przeszacowanie aktywów finansowych	15		22	37
Inne tytuły				
Rezerwa brutto z tyt. podatku odroczonego	2 360	472	220	2 108
Rezerwa netto z tyt. podatku odroczonego	2 313			2 057
Aktywa netto z tyt. podatku odroczonego	-			-

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

W trakcie I kwartału 2006 roku spółka nie dokonała odpisów aktualizacyjnych wartości zapasów.
W trakcie I kwartału 2006 roku spółka nie dokonała odpisów aktualizacyjnych należności.

Zmiana stanu odpisów aktualizujących wartość należności krótkoterminowych

	Stan na dzień 31.03.2006r	Zwiększenie	Zmniejszenie	Stan na dzień 31.12.2005r
Należności krótkoterminowe ,wg tytułów:				
Należności	1 477	-	-	1 477
Należności z tytułu odsetek	460	-	-	460
Stan odpisów ogółem na koniec okresu	1 937	-	-	1 937

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

Wykonanie finansowe zanotowane w raportowanym okresie jest zgodne z budżetem Grupy na rok 2006, który zakłada osiągnięcie wzrostu sprzedaży o ok. 50% oraz wzrostu zysku netto o 100% w stosunku do wielkości osiągniętych w roku 2005.

Budżet zakłada osiągnięcie w 2006 roku wyniku finansowego na następującym poziomie: zysk netto w wysokości 14 – 16 mln zł, przychody ze sprzedaży w wysokości 210 - 230 mln zł. Rok 2006 będzie okresem wykorzystania zwiększonych zdolności produkcyjnych uzyskanych w zakładzie w Czerninie w wyniku inwestycji prowadzonych w latach 2004-2005 (zwiększenie mocy przerobowych rzepaku oraz rozbudowa mocy produkcyjnych rafinerii spożywczej).

III.13. Akcjonariusze powyżej 5%

Akcjonariusz	Ilość akcji	Ilość głosów na WZA	% udział łącznej liczbie głosów
Stanisław Rosnowski	2 454 000	2 454 000	56,0%
PZU Asset Management S.A.	239 500	239 500	5,46%
Pozostali Akcjonariusze	1 689 500	1 689 500	38,54%
Ogólna liczba akcji	4 383 000	4 383 000	100,00%

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 Emitenta odbywa się 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 biopaliw. Po ukończeniu budowy zakładu głównym celem działalności tej spółki będzie do produkcja i sprzedaż biokomponentów pochodzenia rzepakowego. W roku 2005 oraz do końca pierwszego kwartału 2006 roku spółka Biopaliwa S.A. nie prowadziła działalności produkcyjnej, lecz prowadziła proces inwestycyjny.

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 mieć będzie wpływ planowane w 3 kwartale uruchomienie produkcji biokomponentów do 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 w 3 kwartale 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.

Spśród 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 przebiega zgodnie z planem. Uruchomienie instalacji estryfikacji planowane jest na 3 kwartał

bieżącego roku. Instalacja posiadać będzie początkowo moce produkcyjne o wielkości 50 tys. ton biokomponentów rocznie. Następnie moce zwiększone zostaną do 100 tys. ton rocznie.

III.20. Informacje dotyczące emisji papierów wartościowych

Emitent planuje emisję do 438.200 akcji na okaziciela serii D, dla inwestorów kwalifikowanych z pozbawieniem prawa poboru dotychczasowych akcjonariuszy. Nadzwyczajne Walne Zgromadzenie, w którego porządku obrad znajdzie się punkt o podwyższeniu kapitału zakładowego w drodze emisji akcji, zostało zaplanowane na 16 maja.