



Elstar Oils S.A.

Śródroczne skonsolidowane sprawozdanie finansowe za okresy 9 miesięcy zakończone dnia 30 września 2007 roku i 30 września 2006 roku sporządzone według Międzynarodowych Standardów Sprawozdawczości Finansowej

SPIS TREŚCI

Spis treści	2
Wprowadzenie	4
I. Skrócone kwartalne skonsolidowane sprawozdanie finansowe na dzień 30 września 2007 roku oraz za okres 09 miesięcy zakończonych 30 września 2007 roku sporządzone wg Międzynarodowych Standardów Sprawozdawczości Finansowej	5
I.1. Wybrane dane finansowe - sprawozdanie skonsolidowane	5
I.2. Rachunek zysków i strat - sprawozdanie skonsolidowane	6
I.3. Bilans - sprawozdanie skonsolidowane	7
I.4. Zestawienie zmian w kapitale własnym - sprawozdanie skonsolidowane	9
I.5. Rachunek przepływów pieniężnych - sprawozdanie skonsolidowane	11
I.6. Pozycje pozabilansowe – sprawozdanie skonsolidowane	13
II. Skrócone kwartalne jednostkowe sprawozdanie finansowe na dzień 30 września 2007 roku oraz za okres 09 miesięcy zakończonych 30 września 2007 roku sporządzone wg Międzynarodowych Standardów sprawozdawczości Finansowej	14
II.1. Wybrane dane finansowe - sprawozdanie jednostkowe	14
II.2. Rachunek zysków i strat - sprawozdanie jednostkowe	15
II.3. Bilans - sprawozdanie jednostkowe	16
II.4. Zestawienie zmian w kapitale własnym - sprawozdanie jednostkowe	18
II.5. Rachunek przepływów pieniężnych - sprawozdanie jednostkowe	20
II.6. Pozycje pozabilansowe – sprawozdanie jednostkowe	22
III. Informacja dodatkowa oraz inne informacje	23
III.1. Informacja ogólna	23
III.2. Istotne przyjęte zasad rachunkowości	24
III.2.1 Podstawy sporządzenia sprawozdania	24
III.2.2 Oświadczenie o zgodności	25
III.2.3 Zasady konsolidacji	25
III.2.4 Segmenty działalności	26
III.2.5 Wycena pozycji wyrażonych w walutach obcych	28
III.2.6 Zasady polityki prowadzenia rachunkowości	29
III.3. Opis istotnych dokonań lub niepowodzeń w I kwartale 2007 roku	35
III.4. Opis czynników mających znaczny wpływ na osiągnięte wyniki finansowe	37
III.5. Objasnienia dotyczące sezonowości działalności	38
III.6. Opis transakcji z podmiotami powiązany	38
III.7. Informacje na temat wypłaconej (lub zadeklarowanej) dywidendy	39
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	39
III.9. Informacje o zmianach rezerwy i aktywa z tytułu odroczonego podatku dochodowego	39
III.10. Informacje o dokonanych odpisach aktualizujących wartość składników aktywów	40
III.11. Informacja dotycząca zmiany zobowiązań warunkowych lub aktywów	

warunkowych, które nastąpiły od czasu zakończenia ostatniego roku obrotowego	40
III.12. Stanowisko Zarządu odnośnie do możliwości zrealizowania wcześniej publikowanych prognoz	40
III.13. Wskazanie akcjonariuszy posiadających bezpośrednio lub pośrednio co najmniej 5% ogólnej liczby głosów na WZA jednostki dominującej	41
III.14. Zestawienie zmian w stanie posiadania akcji Spółki przez osoby zarządzające i nadzorujące Spółki,	41
III.15. Wskazanie postępowań toczących się przed sądem	41
III.16. Informacje o udzieleniu przez Spółkę lub przez jednostkę zależną poręczeń kredytu lub pożyczki, udzieleniu gwarancji	41
III.17. Wskazanie czynników, które będą miały wpływ na osiągnięte wyniki	42
III.18. Informacje istotne dla oceny sytuacji Spółki	42

Wprowadzenie

Skonsolidowany raport kwartalny Elstar Oils S.A. (SQrI) za III kwartał 2007 roku zawiera:

- skrócone skonsolidowane sprawozdanie finansowe na dzień 30 września 2007 roku oraz za okres 09 miesięcy zakończonych 30 września 2007 roku sporządzone według Międzynarodowych Standardów Sprawozdawczości Finansowej wersji zatwierdzonej przez Unię Europejską;
- skrócone jednostkowe sprawozdanie finansowe na dzień 30 września 2007 roku oraz za okres 09 miesięcy zakończonych 30 września 2007 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 emitentów papierów wartościowych.

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

I. Sprawozdanie finansowe

I.1 Skrócone kwartalne skonsolidowane sprawozdanie finansowe na dzień 30 września 2007 roku oraz za okres 09 i 12 miesięcy zakończonych odpowiednio dnia 30 września 2007 roku i dnia 31 grudnia 2006 roku oraz 30 września 2006 roku.
(w tysiącach złotych)

Wybrane dane finansowe – sprawozdanie skonsolidowane				
	III kwartał narastająco rok bieżący za okres od 01.01.2007 do 30.09.2007	III kwartał narastająco rok poprzedni za okres od 01.01.2006 do 30.09.2006	III kwartał narastająco rok bieżący za okres od 01.01.2007 do 30.09.2007	III kwartał narastająco rok poprzedni za okres od 01.01.2006 do 30.09.2006
	w tys. złotych	w tys. złotych	w tys. Euro	W tys. Euro
Przychody ze sprzedaży	264 513	150 420	69 038	38 401
Zysk /strata na działalności operacyjnej	533	11 862	139	3 028
Zysk /strata przed opodatkowaniem	-2 400	9 939	-626	2 537
Zysk /strata netto przypadająca na akcjonariuszy jednostki dominującej	-1 498	8 226	-391	2 100
Środki pieniężne netto z działalności operacyjnej	13 151	-197 467	3 432	-50 412
Środki pieniężne netto z działalności inwestycyjnej	-18 553	-52 897	-4 842	-13 504
Środki pieniężne netto z działalności finansowej	-10 414	264 203	-2 718	-67 449
Zmiana stanu środków pieniężnych netto	-15 816	13 839	-4 128	3 533
Aktywa razem	461 827	492 385	122 257	123 606
Zobowiązania długoterminowe	69 055	63 855	18 281	16 030
Zobowiązania krótkoterminowe	248 315	277 087	65 735	69 559
Kapitał własny przypadający akcjonariuszom jednostki dominującej	144 457	151 443	38 241	38 018
Kapitał akcyjny	48 212	48 212	12 763	12 103
Liczba akcji (w tys. .szt.)	48 212	4 821	48 212	4 821
Zysk /strata na jedną akcję zwykłą*(w zł/Euro)	-0,03	1,87	-0,01	0,48
Wartość księgowa na jedną akcję **(w zł/Euro)	3,00	31,41	0,79	7,89

*/ Zysk /strata na jedną akcję zwykłą obliczony został jako iloraz zysku/straty netto przypadającego na akcjonariuszy jednostki dominującej oraz liczby akcji; w celu porównania danych z okresu 2006r zysk/strata na jedną akcję należy podzielić przez 10 – wartość ta wynosiła by wówczas 0,187 (0,048 euro) , split akcji w roku 2006 w stosunku 1:10.

**/Wartość księgowa na jedną akcję obliczona została jako iloraz Kapitału własnego przypadającego akcjonariuszom jednostki dominującej oraz liczby akcji; w celu porównania danych z okresu 2006r wartość księgową na jedną akcję należy podzielić przez 10 – wartość ta wynosiła by wówczas 3,141 (0,79 euro) , split akcji w roku 2006 w stosunku 1:10.

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

- pozycje dotyczące rachunku zysków i strat oraz rachunku przepływów pieniężnych przeliczono według kursu stanowiącego średnią arytmetyczną średnich kursów ogłoszonych przez NBP, obowiązujących na ostatni dzień każdego miesiąca danego roku;
 - za III kwartał 2006 kurs ten wyniósł – 1 Euro = 3,9171 zł;
 - za III kwartał 2007 kurs ten wyniósł – 1 Euro = 3,8314 zł;
- pozycje bilansowe przeliczono według średniego kursu ogłoszonego przez NBP, obowiązującego na dzień bilansowy:
 - na 30 września 2006 kurs ten wyniósł – 1 Euro = 3,9835 zł;
 - na 30 września 2007 kurs ten wyniósł – 1 Euro = 3,7775 zł.

I.2 Skonsolidowane rachunki zysków i strat

za okres 09 miesięcy zakończony dnia 30 września 2007 roku oraz za okres 09 miesięcy zakończony dnia 30 września 2006 roku oraz za trzecie kwartały rozpoczynające się 01 lipca 2007r a kończący się 30 września 2007r i rozpoczynający się 01 lipca 2006r a kończący się 30 września 2006r .
(w tys. zł)

Skonsolidowane rachunki zysków i strat	III kwartały narastająco rok bieżący za okres od 01.01.2007 do 30.09.2007	III kwartał za okres od 01.07.2007 do 30.09.2007	III kwartały narastająco rok poprzedni za okres od 01.01.2006 do 30.09.2006	III kwartał za okres od 01.07.2006 do 30.09.2006
Przychody ze sprzedaży	264 513	94406	150 420	51 102
Koszt własny sprzedaży	256 249	89779	132 095	45 848
Zysk /strata na sprzedaży	8 264	4627	18 325	5 254
Pozostałe przychody operacyjne	4 403	60	2 019	441
Koszty sprzedaży	9 037	2144	5 613	1 898
Koszty ogólnego zarządu	2 436	729	2 112	731
Pozostałe koszty operacyjne	661	497	757	611
Zysk/strata na działalności operacyjnej	533	1317	11 862	2 455
Przychody finansowe	6 831	1239	2 109	1 389
Koszty finansowe	9 764	3567	4 032	1 296
Zysk /strata przed opodatkowaniem	-2 400	-1011	9 939	2 548
Podatek dochodowy	-902	-48	1 713	518
Zysk netto za rok obrotowy	-1 498	-963	8 226	2 030
Przypadający				
Akcjonariuszom jednostki dominującej	-1 498	-963	8 226	2 030
Akcjonariuszom mniejszościowym				
Średnio ważona liczba akcji przypadająca na okres	48 212 000	48 212 000	4 394 214	4 416 276
Zysk na jedną akcją zwykłą* (w złotych	-0,031	-0,020	1,87*	0,46*

*/ Zysk strata na jedną akcję zwykłą obliczony został jako iloraz zysku /straty netto przypadającej na akcjonariusz jednostki dominującej oraz średnio ważonej liczby akcji przypadającej na okres. W celu porównania danych zysk na jedną akcję z okresu roku 2006 należy podzielić przez 10 ,wynosił by on wówczas 0,187oraz odpowiednia 0,0046 .
Split akcji w roku 2006 w stosunku 1:10.

I.3 Skonsolidowany bilans

na dzień 30 września 2007 roku , na dzień 30 czerwca 2007 roku , na dzień 31 grudnia 2006 roku oraz na dzień 30 września 2006 roku

(w tys. złotych)

	Stan na dzień 30 .09.2007 (rok bieżący)	Stan na dzień 30 .06.2007 (rok bieżący)	Stan na dzień 31 .12.2006 (rok poprzedni)	Stan na dzień 30 .09.2006 (rok poprzedni)
I. Aktywa długoterminowe	187 572	184 909	168 930	147 053
1. Rzeczowy majątek trwały	177 957	175 929	162 766	142 421
2. Wartości niematerialne	4 248	4 329	4 397	4 510
3. Finansowy majątek trwały		0	0	57
4. Podatek odroczoney	4 097	3 345	384	65
5. Inne rozliczenia międzyokresowe	1 270	1 306	1 383	
II. Aktywa krótkoterminowe	274 255	188 097	311 198	345 332
1 Zapasy	191 942	89 917	226 133	256 489
2 Należności z tyt. podatku dochodowego				4
3 Należności handlowe	47 873	49 604	36 791	35 241
4 Należności pozostałe	6 440	7 340	7 624	14 101
5 Aktywa finansowe	3 479	3 486	610	1 523
6 Środki pieniężne	20 588	33 694	36 403	35 778
7 Rozliczenia międzyokresowe	3 933	4 056	3 637	2 196
Aktywa razem	461 827	373 006	480 128	492 385
I. Kapitały własne razem	144 457	146 784	151 357	151 443
Kapitał własny przypisany akcjonariuszom jednostki dominującej	144 457	146 784	151 357	151 443
1 Kapitał akcyjny	48 212	48 212	48 212	48 212
2 Kapitał zapasowy ze sprzedaży akcji powyżej wartości nominalnej	77 865	77 865	77 865	77 865
3 Kapitał zapasowy	25 280	25 280	17 140	17 140
4 Pozostałe kapitały rezerwowe	-5 402	-4 038		
5 Nie podzielony wynik finansowy	-1 498	-535	8 140	8 226
Kapitał przypadający udziałowcom mniejszościowym	0	0	0	0
II. Zobowiązania długoterminowe	69 055	62 491	59 967	63 855
1 Kredyty i pożyczki	63 704	57 394	55 979	60 246
2 Rezerwy	67	67	86	97
3 Rezerwa z tyt. odroczonego podatku dochodowego	4 734	4 349	3 211	3 040
4 Pozostałe zobowiązania	294	404	329	222
5 Rozliczenia międzyokresowe	256	277	362	250
III. Zobowiązania krótkoterminowe	248 315	163 731	268 804	277 087
1 Kredyty i pożyczki	226 910	145 440	244 930	264 325

2	Zobowiązania handlowe	19 581	11 196	21 719	11 989
3	Zobowiązania pozostałe	1 703	6 973	1 770	473
4	Zobowiązania z tyt. bieżącego podatku dochodowego			265	0
5	Rozliczenia międzyokresowe	121	122	120	300
	Pasywa razem	461 827	373 006	480 128	492 385
	Wartość księgowa na jedną akcję przypadająca akcjonariuszom jednostki dominującej (w zł)	2, 997	3,045	3,139	31,41*

*Split akcji w stosunku 1 : 10. W celu porównywalności danych za III kw. 2006 należy dane podzielić przez 10 .Wartość wynosiła by wówczas 3,141.

I.4 Skonsolidowane sprawozdanie ze zmian w kapitałach własnych

za okres 09 miesięcy zakończony dnia 30 września 2007 roku, okres 12 miesięcy zakończony 31 grudnia 2006 roku zaczynający się od 01 stycznia 2006 roku oraz okres 09 miesięcy zakończonych 30 września 2006 roku
(w tys. złotych) .

Skonsolidowane sprawozdanie ze zmian w kapitale własnym								
	Kapitał akcyjny	Kapitał ze sprzedaży akcji powyżej wartości nominalnej	Kapitał zapasowy	Kapitał rezerwowy z aktualizacji	Nie podzielony wynik finansowy	Kapitał własny akcjonariuszy jednostki dominującej	Kapitał własny udziałowców mniejszościowych	Kapitał własny razem
Stan na dzień 30 czerwca 2007r	48 212	77 865	25 280	-4 038	-535	146 784	0	146 784
Zysk netto					-963	-963		-963
Przeniesienie zysku netto na kapitał zapasowy								
Podział zysku za rok 2006r								
Emisja akcji								
Emisja akcji powyżej wartości nominalnej								
Aktywa netto przypadające na udział mniejszości								
Wycena instrumentu zabezpieczającego				-1 684		-1 684		- 1 684
Podatek odroczoney rozliczany kapitałowo				320		320		320
Stan na dzień 30 września 2007r	48 212	77 865	25 280	-5 402	-1 498	144 457	0	144 457
Stan na dzień 31 grudnia 2006r	48 212	77 865	17 140	0	8 140	151 357	0	151 357
Zysk netto					-1 498	-1 498		-1 498
Przeniesienie zysku netto na kapitał zapasowy			8 140					
Podział zysku za rok 2006r					- 8 140			
Emisja akcji								
Emisja akcji powyżej wartości nominalnej								
Aktywa netto przypadające na udział mniejszości								
Wycena instrumentu zabezpieczającego				- 6 669		- 6 669		- 6 669
Podatek odroczoney rozliczany kapitałowo				1 267		1 267		1 267
Stan na dzień 30 września 2007r	48 212	77 865	25 280	-5 402	-1 498	144 457	0	144 457

Stan na dzień 31 grudnia 2005r	43 830	27 237	10 041		7 099	88 207	0	88 207
Zysk / strata netto okresu					8226	8226		8226
Przeniesienie zysku netto na kapitał zapasowy			7 099					
Podział zysku za rok 2005r					-7 099			
Emisja akcji	4382					4382		4382
Emisja akcji powyżej wartości nominalnej		50628				50628		50628
Aktywa netto przypadające na udział mniejszości								
Stan na dzień 30 września 2006r	48212	77865	17 140		8226	151443	0	151443
Stan na dzień 31 grudnia 2005r	43 830	27 237	10 041		7 099	88 207	0	88 207
Zysk netto					8 140	8 140		8 140
Przeniesienie zysku netto na kapitał zapasowy			7 099					
Podział zysku za rok 2005r					-7 099			
Emisja akcji	4 382					4 382		4 382
Emisja akcji powyżej wartości nominalnej		50 628				50 628		50 628
Aktywa netto przypadające na udział mniejszości								
Stan na dzień 31 grudnia 2006r	48 212	77 865	17 140		8 140	151 357	0	151 357

I.5 Skonsolidowany rachunek przepływów pieniężnych

za okres 09 miesięcy zakończony dnia 30 września 2007 roku oraz za okres 09 miesięcy zakończony dnia 30 września 2006 roku

(w tys. złotych)

Skonsolidowany rachunek przepływów pieniężnych	III kwartały narastająco rok bieżący okres od 01.01.2007 do 30.09.2007	III kwartał rok bieżący okres od 01.07.2007 do 30.09.2007	III kwartały narastająco rok poprzedni okres od 01.01.2006 do 30.09.2006	III kwartał rok poprzedni okres od 01.07.2006 do 30.09.2006
Przepływy pieniężne z działalności operacyjnej- metoda pośrednia				
Zysk/strata netto	-1 498	- 963	8 226	2 030
Korekty razem o pozycje:	14 649	- 96 322	-204 906	-259 618
Amortyzacja	4 252	1 443	3 780	1 251
Zysk/strata netto z tyt. różnic kursowych		345		
Odsetki i udziały w zyskach(dywidendy)	-743	-154	-535	-2 880
Zysk/strata z działalności inwestycyjnej	-2 866	7	-20	-20
Podatek dochodowy			787	113
Inne pozycje	-5 402	- 5 402		
Zmiana stanu rezerw	1 504	385	932	422
Zmiana stanu zapasów	34 190	-102 026	-188 082	-237504
Zmiana stanu należności	-9 898	2 632	-21 286	-17 438
Zmiana stanu zobowiązań	-2 387	8 011	-298	-2 772
Zmiana stanu rozliczeń międzyokresowych	-4 001	-1 563	-184	790
Środki pieniężne z działalności operacyjne	13 151	- 97 285	-196 680	-257588
Podatek dochodowy zapłacony			-787	-113
Środki pieniężne netto z działalności operacyjnej	13 151	- 97 285	-197 467	-257 701
Przepływy pieniężne z działalności inwestycyjnej				
Sprzedaż rzeczowego majątku trwałego				
Nabycie rzeczowego majątku trwałego	-19 294	- 3 389	-52 666	-26 883
Sprzedaż aktywów finansowych			20	-196
Nabycie aktywów finansowych			-786	-786
Udzielone pożyczki	-2			
Otrzymane pożyczki				
Dywidendy i odsetki otrzymane	743	154	535	225
Pozostałe				
Przepływy pieniężne netto z działalności inwestycyjnej	-18 553	- 3 235	-52 897	-27 640

Przepływy pieniężne z działalności finansowej				
Wpływy z tyt. emisji akcji			55 010	55 010
Płatności z tytułu leasingu finansowego			-88	-88
Wpływy z tytułu zaciągniętych kredytów	172 192	159 659	283 946	268 223
Spłata kredytów	-182 487	- 72 225	-74 665	-16 595
Wypłacone dywidendy				
Zapłacone odsetki				2 655
Pozostałe	-119	-21		59
Przepływy pieniężne netto z działalności finansowej	-10 114	87 413	264 203	309 264
Zmiana stanu środków pieniężnych , netto	-15 816	-13 107	13 839	23 923
Zmiana stanu z tytułu różnic kursowych, netto				
Środki pieniężne na początek okresu	36 403	33 694	21 939	11 855
Środki pieniężne na koniec okresu, w tym	20 588	20 588	35 778	35 778
- z ograniczoną możliwością dysponowania				

I.6 Pozycje pozabilansowe – sprawozdanie skonsolidowane

na dzień 30 września 2007 roku , 30 czerwca 2007 roku , 31 grudnia 2006 roku oraz 30 września 2006 roku
(w tys. złotych)

Pozycje pozabilansowe	Stan na dzień 30 .09.2007 (rok bieżący)	Stan na dzień 30 .06.2007 (rok bieżący)	Stan na dzień 31 .12.2006 (rok poprzedni)	Stan na dzień 30 .09.2006 (rok poprzedni)
1. Należności warunkowe				
1.1. Od pozostałych jednostek (z tytułu)				
- otrzymanych gwarancji i poręczeń				
2. Zobowiązania warunkowe				
2.1.Od pozostałych jednostek (z tytułu)				
- otrzymanych gwarancji i poręczeń				
3. Inne	9 290	9 606	10 239	
3.1.Środki trwale dzierżawione (leasing operacyjny)	9 290	9 606	10 239	
Pozycje pozabilansowe, razem	9 290	9 606	10 239	0

II. Sprawozdanie finansowe - jednostkowe

II.1 Skrócone kwartalne jednostkowe sprawozdanie finansowe

na dzień 30 września 2007 roku oraz za okres 09 i 12 miesięcy zakończonych odpowiednio dnia 30 września 2007 roku i 31 grudnia 2006 roku oraz za okres 09 miesięcy zakończony dnia 30 września 2006 roku.
(w tysiącach złotych)

Wybrane dane finansowe – sprawozdanie jednostkowe				
	III kwartał narastająco rok bieżący za okres od 01.01.2007 do 30.09.2007	III kwartał narastająco rok poprzedni za okres od 01.01.2006 do 30.09.2006	III kwartał narastająco rok bieżący za okres od 01.01.2007 do 30.09.2007	III kwartał narastająco rok poprzedni za okres od 01.01.2006 do 30.09.2006
	w tys. złotych	w tys. złotych	w tys. Euro	W tys. Euro
Przychody ze sprzedaży	311 869	150 420	81 398	37 880
Zysk /strata na działalności operacyjnej	4 377	11 972	1 142	3 015
Zysk /strata przed opodatkowaniem	1 757	10 022	459	2 524
Zysk /strata netto przypadająca na akcjonariuszy jednostki dominującej	2 053	8 312	536	2 093
Środki pieniężne netto z działalności operacyjnej	-96	-197 373	-25	-49 704
Środki pieniężne netto z działalności inwestycyjnej	-4 230	-21 126	-1 102	-5 320
Środki pieniężne netto z działalności finansowej	-12 014	233 388	-3 136	58 773
Zmiana stanu środków pieniężnych netto	-16 340	14 889	-4 265	3 749
Aktywa razem	429 550	459 572	113 713	115 369
Zobowiązania długoterminowe	43 156	41 082	11 424	10 313
Zobowiązania krótkoterminowe	237 110	266 976	62 769	67 020
Kapitał własny przypadający akcjonariuszom jednostki dominującej	149 284	151 364	39 519	37 998
Kapitał akcyjny	48 212	48 212	12 763	12 103
Liczba akcji (w tys. szt.)	48 212	4 821,2	48 212	4 821,2
Zysk /strata na jedną akcję zwykłą*(w zł/Euro)	0,04	1,89	0,01	0,48
Wartość księgowa na jedną akcję **(w zł/Euro)	3,10	31,43	0,82	7,89

*/ Zysk /strata na jedną akcję zwykłą obliczony został jako iloraz zysku/straty netto przypadającego na akcjonariuszy jednostki dominującej oraz liczby akcji; w celu porównania danych z okresu 2006r zysk/strata na jedną akcję należy podzielić przez 10 – wartość ta wynosiła by wówczas 0,189 (0,048 euro) , split akcji w roku 2006 w stosunku 1:10.

**/Wartość księgowa na jedną akcję obliczona została jako iloraz Kapitału własnego przypadającego akcjonariuszom jednostki dominującej oraz liczby akcji; w celu porównania danych z okresu 2006r wartość księgową na jedną akcję należy podzielić przez 10 – wartość ta wynosiła by wówczas 3,143 (0,789 euro) , split akcji w roku 2006 w stosunku 1:10.

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

- pozycje dotyczące rachunku zysków i strat oraz rachunku przepływów pieniężnych przeliczono według kursu stanowiącego średnią arytmetyczną średnich kursów ogłoszonych przez NBP, obowiązujących na ostatni dzień każdego miesiąca danego roku;:
 - za III kwartał 2006 kurs ten wyniósł – 1 Euro = 3,9171 zł;
 - za III kwartał 2007 kurs ten wyniósł – 1 Euro = 3,8314 zł;
- pozycje bilansowe przeliczono według średniego kursu ogłoszonego przez NBP, obowiązującego na dzień bilansowy:
 - na 30 września 2006 kurs ten wyniósł – 1 Euro = 3,9835 zł;
 - na 30 września 2007 kurs ten wyniósł – 1 Euro = 3,7775 zł.

II.2 Jednostkowe rachunki zysków i strat

za okres 09 miesięcy zakończony dnia 30 września 2007 roku oraz za okres 09 miesięcy zakończony dnia 30 września 2006 roku
(w tys. zł)

Jednostkowe rachunki zysków i strat	III kwartały narastająco rok bieżący za okres od 01.01.2007 do 30.09.2007	III kwartał rok bieżący za okres od 01.07.2007 do 30.09.2007	III kwartały narastająco rok poprzedni za okres od 01.01.2006 do 30.09.2006	III kwartał rok poprzedni za okres od 01.07.2006 do 30.09.2006
Przychody ze sprzedaży	311 869	104 649	150 420	51 102
Koszt własny sprzedaży	299 880	98 886	132 095	45 848
Zysk /strata na sprzedaży	11 989	5 763	18 325	5 254
Pozostałe przychody operacyjne	3 891	48	2 019	441
Koszty sprzedaży	8 831	1 962	5 613	1 898
Koszty ogólnego zarządu	2 014	660	2 003	685
Pozostałe koszty operacyjne	658	493	756	610
Zysk/strata na działalności operacyjnej	4 377	2 696	11 972	2 502
Przychody finansowe	6 224	561	2 022	1 386
Koszty finansowe	8 844	2 877	3 972	1 296
Zysk /strata przed opodatkowaniem	1757	380	10 022	2 592
Podatek dochodowy	-296	59	1 710	518
Zysk netto za rok obrotowy	2 053	321	8 312	2 074
Średnio ważona liczba akcji przypadająca na okres	48 212 000	48 212 000	4 394 214	4 416 276
Zysk na jedną akcją zwykłą* (w złotych)	0,042	0,007	1,89*	0,47*

*/ Zysk strata na jedną akcję zwykłą obliczony został jako iloraz zysku /straty netto przypadającej na akcjonariusz jednostki dominującej oraz średnio ważonej liczby akcji przypadającej na okres. W celu porównania danych zysk na jedną akcję z okresu roku 2006 należy podzielić przez 10, wynosił by on wówczas 0,189 oraz odpowiednio 0,047.
Split akcji w roku 2006 w stosunku 1:10.

II.3 Jednostkowy bilans

na dzień 30 września 2007 roku , 30 czerwca 2007 roku , na dzień 31 grudnia 2006 roku oraz na dzień 30 września 2006 roku

(w tys. złotych)

Bilans jednostkowy	Stan na dzień 30 .09.2007 (rok bieżący)	Stan na dzień 30 .06.2007 (rok bieżący)	Stan na dzień 31 .12.2006 (rok poprzedni)	Stan na dzień 30 .09.2006 (rok poprzedni)
I. Aktywa długoterminowe	137 628	137 128	133 844	118112
1. Rzeczowy majątek trwały	111 853	111 882	110 887	103482
2. Wartości niematerialne	4 247	4 329	4 397	4510
3. Finansowy majątek trwały	17 057	17 057	17 057	10057
4. Podatek odroczony	3 201	5 553	121	63
5. Inne rozliczenia międzyokresowe	1 270	1 306	1 382	
II. Aktywa krótkoterminowe	291 922	204 650	307 038	341460
1 Zapasy	191 390	89 357	217 528	256489
2 Należności z tyt. Podatku dochodowego				4
3 Należności handlowe	60 236	75 012	48 840	35240
4 Należności pozostałe	14 746	4 591	2 032	10635
5 Aktywa finansowe	3 580	3 486	625	1523
6 Środki pieniężne	18 040	28 156	34 379	35376
7 Rozliczenia międzyokresowe	3 930	4 048	3 634	2193
Aktywa razem	429 550	341 778	440 882	459572
I. Kapitały własne razem	149 284	150 326	152 633	151514
1 Kapitał akcyjny	48 212	48 212	48 212	48212
2 Kapitał zapasowy ze sprzedaży akcji powyżej wartości nominalnej	77 865	77 865	77 865	77865
3 Kapitał zapasowy	26 556	26 556	17 125	17125
4 Pozostałe kapitały rezerwowe	-5 402	-4 038		
5 Nie podzielony wynik finansowy	2 053	1 731	9 431	8312
II. Zobowiązania długoterminowe	43 156	35 556	32 675	41082
1 Kredyty i pożyczki	37 811	30 465	28 706	32973
2 Rezerwy	67	67	67	97
3 Rezerwa z tyt. odroczonego podatku dochodowego	4 728	4 343	3 211	3040
4 Pozostałe zobowiązania	294	404	329	4722
5 Rozliczenia międzyokresowe	256	277	362	250
III. Zobowiązania krótkoterminowe	237 110	155 896	255 574	266976
1 Kredyty i pożyczki	215 930	138 449	236 931	256516
2 Zobowiązania handlowe	19 875	10 833	16 532	9706
3 Zobowiązania pozostałe	1 184	6 492	1 726	454
4 Zobowiązania z tyt. bieżącego podatku dochodowego			265	
5 Rozliczenia międzyokresowe	121	122	120	300

Pasywa razem	429 550	341 778	440 882	459572
Wartość księgowa na jedną akcję (w zł)	3,096	3,118	3,166	31,43*

* Split akcji w stosunku 1 : 10. W celu porównywalności danych za III kw. 2006 należy dane podzielić przez 10 .Wartość wynosiła by wówczas 3,143.

II.4 Jednostkowe sprawozdanie ze zmian w kapitałach własnych

za okres 09 miesięcy zakończony dnia 30 września 2007 roku, okres 12 miesięcy zakończony 31 grudnia 2006 roku zaczynający się od 01 stycznia 2006 roku oraz okres 06 miesięcy zakończonych 30 września 2006 roku
(w tys. złotych) .

Jednostkowe sprawozdanie ze zmian w kapitale własnym						
	Kapitał akcyjny	Kapitał ze sprzedaży akcji powyżej wartości nominalnej	Kapitał zapasowy	Kapitał rezerwowy z aktualizacji wyceny	Nie podzielony wynik finansowy	Kapitał własny jednostki
Stan na dzień 30 czerwca 2007r	48 212	77 865	26 556	- 4 038	1 731	150 326
Zysk netto					321	321
Przeniesienie zysku netto na kapitał zapasowy						
Podział zysku za rok 2006r						
Emisja akcji						
Emisja akcji powyżej wartości nominalnej						
Wycena instrumentu zabezpieczającego				- 1 684		-1 684
Podatek odroczone rozliczany kapitałowo				320		320
Stan na dzień 30 września 2007r	48 212	77 865	26 556	- 5 402	2 053	149 284
Stan na dzień 31 grudnia 2006r	48 212	77 865	17 125	0	9 431	152 633
Zysk netto					2 053	2 053
Przeniesienie zysku netto na kapitał zapasowy			9 431			
Podział zysku za rok 2006r					- 9 431	
Emisja akcji						
Przesunięcia/korekty						
Wycena instrumentu zabezpieczającego				-6 669		- 6 669
Podatek odroczone rozliczany kapitałowo				1 267		1 267
Stan na dzień 30 września 2007r	48 212	77 865	26 556	- 5 402	2 053	149 284
Stan na dzień 31 grudnia 2005r	43 830	27 237	10 041		7083	88 191
Zysk / strata netto okresu					8 312	8 312
Przeniesienie zysku netto na kapitał zapasowy			7 083			

Podział zysku za rok 2005r					-7 083	
Emisja akcji	4382	50 628				55 010
Przesunięcia/korekty						
Aktywa netto przypadające na udział mniejszości						
Stan na dzień 30 września 2006r	48212	77865	17 125		8312	151514
Stan na dzień 31 grudnia 2005r	43 830	27 237	10 041		7 083	88 191
Zysk netto					9 431	9 431
Przeniesienie zysku netto na kapitał zapasowy			7 083			
Podział zysku za rok 2005r					-7 083	
Emisja akcji	4 382					4 382
Emisja akcji powyżej wartości nominalnej		50 628				50 628
Aktywa netto przypadające na udział mniejszości						
Stan na dzień 31 grudnia 2006r	48 212	77 865	17 125		9 431	152 633

II.5 Jednostkowy rachunek przepływów pieniężnych

za okres 09 miesięcy zakończony dnia 30 września 2007 roku oraz za okres 09 miesięcy zakończony dnia 30 września 2006 roku

(w tys. złotych)

Skonsolidowany rachunek przepływów pieniężnych	III kwartały narastająco rok bieżący okres od 01.01.2007 do 30.09.2007	III kwartał rok bieżący okres od 01.07.2007 do 30.09.2007	III kwartały narastająco rok poprzedni okres od 01.01.2006 do 30.09.2006	III kwartał rok poprzedni okres od 01.07.2006 do 30.09.2006
Przepływy pieniężne z działalności operacyjnej- metoda pośrednia				
Zysk/strata netto	2 053	321	8 312	2 074
Korekty razem o pozycje:	- 2 149	-93 619	-204 898	-257 965
Amortyzacja	4236	1 438	3 767	1 245
Zysk/strata netto z tyt. różnic kursowych		345		
Odsetki i udziały w zyskach(dywidendy)	-911	-146	-528	-2 869
Zysk/strata z działalności inwestycyjnej	-2 866	7		
Inne pozycje	-5 402	-5 402		
Podatek dochodowy			787	113
Zmiana stanu rezerw	1 517	385	932	422
Zmiana stanu zapasów	26 137	102 034	-188 082	-237 505
Zmiana stanu należności	-24 110	4 620	-21 286	-18 417
Zmiana stanu zobowiązań	2 618	8 629	-306	-166
Zmiana stanu rozliczeń międzyokresowych	-3 368	- 1461	-182	-788
Środki pieniężne z działalności operacyjne	-96	-93 298	-196 586	-255 891
Podatek dochodowy zapłacony			-787	-113
Środki pieniężne netto z działalności operacyjnej	-96	- 93 298	-197 373	-256 004
Przepływy pieniężne z działalności inwestycyjnej				
Sprzedaż rzeczowego majątku trwałego				
Nabycie rzeczowego majątku trwałego	- 5 053	- 1 326	-18 869	-9 356
Sprzedaż aktywów finansowych				-217
Nabycie aktywów finansowych	-86	-86	-785	-785
Udzielone pożyczki	-2			
Otrzymane pożyczki				
Dywidendy i odsetki otrzymane	911	132	528	218
Pozostałe			-2 000	-2 000
Przepływy pieniężne netto z działalności inwestycyjnej	- 4 230	- 1 280	-21 126	-12 140

Przepływy pieniężne z działalności finansowej				
Wpływy z tyt. emisji akcji			55 010	55 010
Płatności z tytułu leasingu finansowego	-119	-21	-88	-88
Wpływy z tytułu zaciągniętych kredytów	170 592	158 059	253 131	250 660
Spłata kredytów	-182 487	-73 577	-74 665	-16 595
Wyplacone dywidendy				
Zapłacone odsetki				2 651
Pozostałe				59
Przepływy pieniężne netto z działalności finansowej	-12 014	84 461	233 388	291 697
Zmiana stanu środków pieniężnych , netto	-16 340	- 10 117	14 889	23 553
Zmiana stanu z tytułu różnic kursowych ,netto				
Środki pieniężne na początek okresu	34 379	28 156	20 487	11 823
Środki pieniężne na koniec okresu, w tym	18 040	18 040	35 376	35 376
- z ograniczoną możliwością dysponowania				

II.6 Pozycje pozabilansowe – sprawozdanie jednostkowe

na dzień 30 września 2007 roku , 30 czerwca 2007 roku , 31 grudnia 2006 roku oraz 30 września 2006 roku
(w tys. złotych)

Pozycje pozabilansowe	Stan na dzień 30 .09.2007 (rok bieżący)	Stan na dzień 30 .06.2007 (rok bieżący)	Stan na dzień 31 .12.2006 (rok poprzedni)	Stan na dzień 30 .09.2006 (rok poprzedni)
1. Należności warunkowe				
1.1. Od pozostałych jednostek (z tytułu)				
- otrzymanych gwarancji i poręczeń				
2. Zobowiązania warunkowe				
2.1.Od pozostałych jednostek (z tytułu)				
- otrzymanych gwarancji i poręczeń				
3. Inne	9 290	9 606	10 239	
3.1.Środki trwale dzierżawione (leasing operacyjny)	9 290	9 606	10 239	
Pozycje pozabilansowe, razem	9 290	9 606	10 239	0

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.

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 na dzień 30.09. 2007r

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
Tomasz Pańczyszyn	- Członek Rady Nadzorczej

Skład zarządu Spółki dominującej

Wg stanu na dzień 30 września 2007 roku skład Zarządu był następujący:

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

Zatwierdzenie sprawozdania finansowego

Niniejsze skonsolidowane sprawozdanie finansowe zostało zatwierdzone do publikacji przez Zarząd w dniu 14 listopada 2007 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 01.01.2007 r do 30.09.2007 r wg zasad MSSF ..

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

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

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

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

III.2.1 Podstawy sporządzenia sprawozdania

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

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

Grupa przy sporządzeniu sprawozdania przestrzegała tych samych metod obliczeniowych co w ostatnim rocznym sprawozdaniu finansowym sporządzonym na dzień 31 grudnia 2006r.

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 Grupę. Szacunki i związane z nimi założenia podlegają bieżącej weryfikacji. Zmiana szacunków księgowych jest ujmowana w okresie, w którym dokonano zmiany szacunku, jeśli dotyczy tego okresu. Jeśli zmiana szacunków dotyczy okresu bieżącego i okresów

przyszłych jest ona ujmowana zarówno w okresie , w którym dokonano zmiany szacunku jak i w okresach przyszłych. Poniżej prezentowane są zmiany liczbowe w sprawozdaniu publikowanym.

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

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

III.2.2 Oświadczenie o zgodności

Śródroczne skonsolidowane sprawozdanie finansowe Grupy Elstar Oils SA sporządzone zostało zgodnie z wymogami Międzynarodowych Standardów Sprawozdawczości 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 kilku przypadkach spółka zastosowała odstępstwa od MSR w imię MSR 1 §17.

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

Odstępstwa te polegają na:

- aktywowaniu i rozliczaniu w czasie kosztów finansowych poniesionych w okresie do wielkości zużytego w danym okresie surowca
- zwiększaniu ceny nabycia podstawowego surowca do produkcji o comiesięczne koszty przygotowania surowca do produkcji składowanego w magazynach zewnętrznych
- oraz wycenie środków trwałych oddanych do użytkowania w latach ubiegłych w zakresie amortyzowania w wartości tych środków trwałych zrealizowanych różnic kursowych od spłat kredytów. Ogółem amortyzowane różnice kursowe zawarte w środkach trwałych stanowiły poniżej 2% ogółu wartości środków trwałych. Z uwagi na małą istotność różnic w zakresie amortyzowania w wartości środków trwałych zrealizowanych różnic kursowych i znikomy ich wpływ na bieżące wyniki Spółki (In plus), Spółka zdecydowała odstąpić od zasady ujętej w MSR 21 w kwestii korekty wartości środków trwałych o różnice kursowe. Dane liczbowe dotyczące tego odstępstwa prezentowano między innymi w sprawozdaniu finansowym za rok 2006.

III.2.3 Zasady konsolidacji

Skonsolidowane sprawozdanie finansowe obejmuje sprawozdanie finansowe Elstar Oils S.A. oraz jej Spółki zależnej Biopaliwa S.A. sporządzone jest na dzień dnia 30 września 2007 roku i obejmuje okres od 01.01.2007 do 30.09.2007 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

Grupa Elstar Oils S.A. prowadzi na dzień sporządzenia sprawozdania działalność w jednym segmencie: produkcji i sprzedaży olejów rafinowanych i tłuszczów spożywczych. Grupa rozpoczęła działalność w nowym segmencie: biokomponentów do produkcji biopaliw. W raportowanym okresie prowadzona była produkcja i sprzedaż testowych partii estrów (biokomponent do paliwa diesel). Segment biodiesla nie został jednak dotychczas w pełni i właściwie wyodrębniony, nie rozpoczął sprzedaży na rynek.

Dotychczas przedstawiana (w okresie 1 i 2 kwartału 2007) prezentacja wyników w podziale na segment spożywczy i segment biodiesla zawierała w zakresie segmentu biodiesel sprzedaż produktów segmentu spożywczego, t.j. oleju i rzepaku który wg planów Grupy przeznaczony był pierwotnie do produkcji biodiesla. Administracyjne zahamowanie rozwoju polskiego rynku biodiesla od początku 2007 roku (obniżenie zwolnień z akcyzy przy braku innych ekonomicznych zachęt) spowodowało że Grupa w ramach segmentu biodiesla nie prowadziła sprzedaży estrów lecz sprzedaż zgromadzonych wcześniej surowców do produkcji.

Właściwą prezentację działalności w podziale na segment spożywczy i segment biodiesla Grupa zamierza rozpocząć od 1 kwartału 2008 roku, kiedy to planuje uruchomić produkcję estrów na rynek polski w związku z prawnym obowiązkiem stosowania biopaliw, który wchodzi w życie od roku 2008.

Segmenty geograficzne

Sprzedaż Grupy dokonywana jest głównie na terenie Polski. W rozpatrywanym okresie 3 kwartału tak jak w całym roku 2007 Grupa prowadziła sprzedaż na teren Unii Europejskiej: do Niemiec, Danii, Holandii i Litwy.

Sprzedaż dotyczyła:

- śruty
- oleju rzepakowego
- rzepaku

Wartość eksportu w 3 kwartale 2007 roku wyniosła ok. 9,8% wartości sprzedaży w sprawozdaniu skonsolidowanym oraz 6,1% w sprawozdaniu jednostkowym, a narastająco w okresie od początku roku do

końca 3 kwartału 2007 roku wyniosła ok. 10,6% wartości sprzedaży w sprawozdaniu skonsolidowanym oraz 8,1% w sprawozdaniu jednostkowym.

Struktura sprzedaży kraj/eksport w okresie 3 kwartału i narastająco w 2007 roku

Struktura sprzedaży kraj/eksport 3 Q 2007

Sprawozdanie jednostkowe			
Struktura sprzedaży kraj/eksport 3 Q 2007	wartość sprzedaży w PLN		udział w %
kanał dystrybucji kraj	98 288 036,47		93,9%
kanał dystrybucji Unia Europejska	6 360 586,94		6,1%
Razem	104 648 623,41		100%
Sprawozdanie skonsolidowane			
Struktura sprzedaży kraj/eksport 3 Q 2007	wartość sprzedaży w PLN		udział w %
kanał dystrybucji kraj	85 198 562,83		90,2%
kanał dystrybucji Unia Europejska	9 207 092,24		9,8%
Razem	94 405 655,07		100%

Nie można wyróżnić że którykolwiek z obszarów eksportowych charakteryzuje się odrębnymi ryzykami i korzyściami odróżniającymi go od segmentu sprzedaży krajowej z uwagi na fakt że Unia Europejska stanowi jednolity obszar gospodarczy a ceny sprzedawanych produktów (rzepak, śruta, oleje) mają odniesienie giełdowe.

Struktura sprzedaży kraj/eksport za okres 3 kwartałów 2007

Sprawozdanie jednostkowe			
Struktura sprzedaży kraj/eksport narastająco 2007	wartość sprzedaży w PLN		udział w %
kanał dystrybucji kraj	286 652 952,86		91,9%
kanał dystrybucji Unia Europejska	25 215 500,76		8,1%
razem	311 868 453,62		100%
Sprawozdanie skonsolidowane			
Struktura sprzedaży kraj/eksport narastająco 2007	wartość sprzedaży w PLN		udział w %
kanał dystrybucji kraj	236 376 281,13		89,4%
kanał dystrybucji Unia Europejska	28 136 689,45		10,6%
razem	264 512 970,58		100%

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.

Oszacowania i osądy

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

Okresy użytkowania rzeczowych aktywów trwałych i wartości niematerialnych.

Na dzień 30 września 2007 roku Spółki Grupy dokonały oceny szacunków okresów użytkowania rzeczowych aktywów trwałych i wartości niematerialnych.

Przeprowadzona analiza nie wykazała konieczności dokonania korekt w tym zakresie.

Odroczony podatek dochodowy.

Kalkulacja aktywa z tytułu odroczonego podatku dochodowego opiera się na prawdopodobieństwie, że w przyszłości osiągnięty zostanie dochód do opodatkowania ,który umożliwi wykorzystanie różnic przejściowych i strat podatkowych. Z uwagi na fakt że kalkulacja odroczonego podatku dochodowego opiera się na szacunkach i osądach Zarządu, oceny te zawierają element niepewności, a rzeczywiste wartości mogą różnić się od prognozowanych. Faktyczny przyszły wynik może również ulec zmianie na skutek zmian ekonomicznych i związanych z konkurencją w otoczeniu, w którym Grupa prowadzi działalność.

III.2.6 Zasady polityki prowadzenia rachunkowości

Rzeczowe aktywa trwałe

Rzeczowe aktywa trwałe wycenia się na dzień ujęcia w księgach rachunkowych w cenie nabycia/ koszcie wytworzenia pomniejszonych o umorzenie oraz o odpisy aktualizujące z tytułu utraty wartości. Środki trwałe otrzymane nieodpłatnie wycenia się w wysokości ceny sprzedaży netto takiego samego lub podobnego składnika aktywów trwałych. Odpisy amortyzacyjne są dokonywane przy zastosowaniu metody liniowej lub degresywnej wg ustalonych przez jednostkę ekonomicznie uzasadnionych stawek amortyzacyjnych odzwierciedlających okres ich użytkowania oraz odpisy z tytułu trwałej utraty wartości, które wynoszą:

	Stawka amortyzacyjna	Okres
· Budynki i budowle	2,5%- 4,5%	20 - 40 lat
· Urządzenia techniczne i maszyny	5,0%-30,0%	3 - 20 lat
· Środki transportu	14,0%-30,0%	3 - 7 lat
· Pozostałe środki trwałe	14,0%- 25,0%	3 - 4 lat

Jeżeli przy sporządzeniu sprawozdania finansowego zaistniały okoliczności, które wskazują na to, że wartość bilansowa rzeczowych aktywów trwałych może nie być możliwa do odzyskania, dokonywany jest przegląd tych aktywów pod kątem ewentualnej utraty wartości. Jeżeli istnieją przesłanki pod kątem że mogła nastąpić utrata wartości, a wartość bilansowa przekracza wartość szacowaną do odzyskania, wówczas wartość tych aktywów jest obniżana do poziomu wartości odzyskiwanej. Wartość odzyskiwana odpowiada wyższej z następujących dwóch wartości: wartości godziwej pomniejszonej o koszty sprzedaży lub wartości użytkowej. odpisy aktualizujące z tytułu utraty wartości ujmowane są w rachunku zysków i strat pozycji koszt własny sprzedaży.

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

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

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

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

Koszty finansowania zewnętrznego

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

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

Wartości niematerialne i prawne

Wartości niematerialne i prawne wycenia się według cen nabycia.

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

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

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

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

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

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

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

Instrumenty finansowe

Instrumenty finansowe dzielone są na następujące kategorie:

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

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

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

Pożyczki i należności ujmowane są wg zamortyzowanego kosztu.

Pozostałe aktywa są aktywami finansowymi dostępnymi do sprzedaży. Ujmowane są one w wartości godziwej, uwzględniając ich wartość rynkową na dzień bilansowy. W przypadku braku notowań giełdowych na aktywnym rynku i braku możliwości wiarygodnego ich określenia wartości godziwej metodami alternatywnymi, aktywa finansowe dostępne do sprzedaży wyceniane są w cenie nabycia skorygowanej o odpisy z tytułu utraty wartości. Dodatnią lub ujemną różnicę pomiędzy wartością godziwą a

ceną nabycia, po pomniejszeniu o podatek odroczone, aktywów dostępnych do sprzedaży odnosi się na kapitał rezerwową z aktualizacji wyceny, zaś spadek wartości spowodowany utratą wartości odnosi się do rachunku zysków i strat jako koszt finansowy.

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

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

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

Należności handlowe i pozostałe

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

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

Zapasy

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

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

Wartość rozchodu zapasów jest ustalana przy zastosowaniu metody cen przeciętnych.

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

Środki pieniężne

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

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

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

Rozliczenia międzyokresowe czynne

Rozliczenia międzyokresowe czynne kosztów na dzień bilansowy wykazywana jest aktywowana kwota wydatków poniesionych w danym roku obrotowym a dotyczących następnych okresów sprawozdawczych. Ich wartość została wiarygodnie określona i spowoduje w przyszłości wpływ korzyści ekonomicznych. Spółka korzysta z zapisu MSR 1 § 17 umożliwiającego zastosowanie pewnych rozwiązań mających na celu bardziej rzetelne i lepsze oddanie sytuacji majątkowej i finansowej jednostki w tym celu Spółka rozlicza w czasie poniesione koszty finansowe na zakup surowca w proporcji do jego zużycia . Cały cykl zamyka się w 12 m-cach w wyjątkowych sytuacjach okres rozliczenia może zostać wydłużony.

Kapitały

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

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

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

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

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

Kredyty i pożyczki bankowe

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

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

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

Rezerwy

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

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

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

Rezerwy tworzy się w uzasadnionej i wiarygodnie oszacowanej wartości na dzień zaistnienia zdarzenia , nie później niż na koniec okresu sprawozdawczego. Na dzień bilansowy przeprowadza się weryfikację stanu

rezerw, dokonując w razie konieczności odpowiednich korekt w celu najbardziej wiarygodnego szacunku ich wartości.

Zobowiązania handlowe i pozostałe

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

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

Bierne rozliczenia międzyokresowe

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

Przychody

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

Poszczególne rodzaje przychodów ujmuje się w sposób następujący:

Sprzedaż towarów i produktów

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

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

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

Przychody ze sprzedaży usług

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

Odsetki

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

Dywidendy

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

Odroczony podatek dochodowy

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

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

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

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

Wartość bilansowa składnika aktywów z tytułu odroczonego podatku dochodowego jest weryfikowana na każdy dzień bilansowy i ulega stosownej 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 3 kwartale 2007 roku

W okresie 3 kwartału Grupa funkcjonowała w warunkach dalszego oczekiwania na uruchomienie polskiego rynku biodiesla, nie mogąc wykorzystywać nowo wybudowanego zakładu w Malborku. Natomiast na rynku spożywczym następowała odbudowa marż po deregulacji rynku biodiesla i oleju rzepakowego jaka nastąpiła w Europie w sezonie 2006/2007. Po skupie rzepaku w 2007 roku odbudowywane są marże, które ulegną dalszemu zwiększeniu w okresie kolejnych kwartałów z uwagi na wzrost cen surowców w ostatnich miesiącach.

W zakresie biodiesla należy stwierdzić, że okresie 2 i 3 kwartału 2007 roku w Polsce przeprowadzane zostały zmiany regulacji prawnych, które spowodują uruchomienie rynku w 2008 roku. Obowiązek stosowania biopaliw w Polsce wprowadzony został od 1 stycznia 2008 roku przy jednoczesnym wprowadzeniu wysokich kar. Wprowadzono ulgi podatkowe wspierające rynek biopaliw, które oczekują na notyfikację w UE.

W sytuacji braku rynku biodiesla w Polsce Spółka koncentrowała się w roku 2007 na następujących działaniach :

- uruchomieniu produkcji estrów w zakładzie w Malborku
- alokacji na rynku zapasów rzepaku przeznaczonego pierwotnie dla rynku biodiesla
- rozwoju produkcji oleju rzepakowego
- rozwoju i optymalizacji organizacji Spółki
- inwestycjach (w tym dotyczących zwiększenia mocy przerobowych rzepaku oraz innych pomocniczych)

Grupa zwiększyła skonsolidowane przychody za okres 9 miesięcy z wartości 150 420 tys. zł w roku 2006 do 264 513 tys. zł w roku 2007, co oznacza wzrost o 76%. Jednostkowe przychody ze sprzedaży Elstar Oils SA za okres 9 miesięcy zwiększyły się z 150 420 tys. zł w roku 2006 do 311 869 tys. zł w bieżącym roku, czyli wartość prowadzonych operacji sprzedaży wzrosła o 107%.

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

W okresie 3 kwartału Elstar Oils SA w sprawozdaniu jednostkowym zanotowała przychody ze sprzedaży w wysokości 104 649 tys. zł i zysk netto w wysokości 321 tys. zł. Narastająco za okres 3 kwartałów 2007 roku przychody ze sprzedaży Spółki wyniosły 311 868 tys. zł a zysk netto wyniósł 2 052 tys. zł. W stosunku do ubiegłego kwartału nastąpiła znacząca poprawa w zakresie wypracowanego zysku na sprzedaży, który wyniósł 3 141 tys. zł wobec ujemnego (- 2 542 tys. zł) wyniku na sprzedaży w 2 kwartale 2007 roku, co pozwoliło Spółce zanotować narastająco dodatni wynik na sprzedaży w wysokości 1 144 tys. zł wobec ujemnego (-1 997 tys. zł) na koniec 2 kwartału 2007 roku. Wynik z działalności operacyjnej w omawianym okresie wyniósł 2 696 tys. zł a wynik na tym poziomie narastająco do końca 3 kwartału 2007 roku wyniósł 4 376 tys. zł. Wynik brutto na sprzedaży w 3 kwartale wyniósł 5 763 tys. zł wobec 2 634 tys. zł wyniku odnotowanego w 2 kwartale 2007 roku.

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

W okresie 3 kwartału Grupa Elstar Oils SA w sprawozdaniu skonsolidowanym zanotowała przychody ze sprzedaży w wysokości 94 406 tys. zł i stratę netto w wysokości 963 tys. zł. Narastająco za okres 3 kwartałów 2007 roku przychody ze sprzedaży Grupy wyniosły 264 513 tys. zł a strata netto wyniosła 1 498 tys. zł.

Przychody ze sprzedaży Grupy są w wyniku konsolidacji niższe od przychodów jednostkowych Elstar Oils SA z uwagi na fakt występowania transakcji pomiędzy spółkami przy jednoczesnym nie kwalifikowaniu przychodów z testowej produkcji estrów w spółce zależnej Biopaliwa SA jako przychodów z działalności operacyjnej.

W wyniku konsolidacji sprawozdania jednostkowego Elstar Oils SA (funkcjonujący segment spożywczy obejmujący produkcję olejów i tłuszczów dla przemysłu spożywczego) ze spółką zależną Biopaliwa SA (reprezentującą nie funkcjonujący w praktyce segment biodiesla) dodatni wynik segmentu spożywczego został ujemnie obciążony przez segment biodiesla i w efekcie na poziomie skonsolidowanym grupa zanotowała wynik operacyjny w wysokości 532 tys. zł, a po uwzględnieniu przychodów i kosztów finansowych ujemny wynik na poziomie netto (-1 498 tys. zł).

- **Bilans Elstar Oils SA**

Suma bilansowa w sprawozdaniu jednostkowym Elstar Oils SA na analizowany dzień bilansowy (30.09.2007 r.) wzrosła do kwoty 429 550 tys. zł z wartości 341 778 tys. zł w dniu 30.06.2007 r. (na koniec ubiegłego kwartału), natomiast na analogiczny dzień roku ubiegłego (30.09.2006 r.) suma bilansowa Elstar Oils SA wynosiła 459 572 tys. zł. Wzrost wartości aktywów, który nastąpił w okresie 3 kwartału to wynik przeprowadzonego latem skupu rzepaku, wartość zapasów wzrosła z kwoty 89 357 tys. zł (30.06.2007 r.) do wartości 191 390 tys. zł na dzień 30.09.2007 r. Adekwatny wzrost nastąpił również po stronie pasywów, krótkoterminowe zobowiązania z tytułu kredytów bankowych wzrosły z 138 449 tys. zł do 215 930 tys. zł. Jednocześnie nieznacznie wyższa wartość aktywów rok temu (30.09.2006 r.) w stosunku do wartości na rozpatrywany dzień bilansowy wynika z faktu że Spółka przeprowadziła w bieżącym roku mniejszą niż w roku 2006 akcję skupową a ponadto część zapasu rzepaku z roku ubiegłego, zgromadzona do produkcji estrów, pozostała do wykorzystania w nowym sezonie przerobowym 2007/2008.

- **Bilans Grupy**

W porównaniu z końcem poprzedniego kwartału (30.06.2007) suma bilansowa Grupy Elstar zwiększyła się z kwoty 373 006 tys. zł do kwoty 461 827 tys. zł na dzień 30.09.2007. Ten wzrost to wynik zwiększenia wartości zapasów rzepaku w bilansie Elstar Oils SA (jak wyżej). Kwota krótkoterminowego zadłużenia bankowego wzrosła w związku z tym z kwoty 145 440 tys. zł (stan na dzień 30.06.2007 r.) do kwoty 226 910 tys. zł. Ponadto w wyniku prowadzonych działań inwestycyjnych zwiększeniu do kwoty 177 957 tys. zł uległa wartość środków trwałych Grupy (rozruch zakładu produkcji estrów w Malborku, proces inwestycyjny dalszego zwiększenia mocy przerobowych rzepaku i inne mniejsze zadania inwestycyjne).

Pozycja w wysokości -5.402 tys. zł ujemnego kapitału z aktualizacji wyceny (występuje także w bilansie jednostkowym) dotyczy wyniku na operacjach zabezpieczających zapas rzepaku. Od czerwca 2007 roku do dnia dzisiejszego następuje gwałtowny wzrost cen rzepaku na giełdach światowych i w Polsce w związku z zapotrzebowaniem w nowym sezonie przerobowym 2007/2008. Pozycja ta jest równoważona przez nadwyżkę wartości rynkowej rzepaku nad wartością bilansową.

- **Skup rzepaku w sezonie 2007**

Spółka przeprowadziła skup rzepaku w północnej oraz w południowo-zachodniej części Polski. Spółka dysponuje ponadto zapasami rzepaku z roku ubiegłego, który jest przeznaczony do produkcji biodiesla. W przypadku dalszego oczekiwania startu rynku biodiesla Spółka będzie lokować olej pochodzący z przetworzenia tego rzepaku na rynek spożywczy. Sytuacja ta może z czasem limitować możliwość zapewnienia surowca dla potencjalnej produkcji estrów w okresie 1 półrocza 2008 roku, z drugiej strony Spółka musi zużyć posiadane zapasy rzepaku do nowych zbiorów 2008/2009.

Okres skupu charakteryzował się niespotykaną od lat dynamiką wzrostu cen w trakcie akcji skupowej. W związku ze wzrostem cen rzepaku istotnie wzrosły też ceny oleju rzepakowego.

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

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

Źródła przychodów

Obecnie podstawową działalnością Grupy Elstar jest przerób rzepaku i produkcja rafinowanych olejów roślinnych i tłuszczów. Produktem ubocznym przerobu rzepaku jest śruta rzepakowa.

W ofercie Grupy znajdują się:

- tłuszcze specjalistyczne: cukiernicze, do nadzień i kremów, do polew cukierniczych, do produkcji koncentratów spożywczych oraz do smażenia,
- oleje rafinowane: rzepakowy, sojowy, słonecznikowy
- oleje wstępnie rafinowane przeznaczone dla rynku biodiesla

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

W okresie 3 kwartału 2007 roku w strukturze sprzedaży Grupy głównym produktem były oleje rzepakowe rafinowane dla przemysłu.

Struktura kosztów

Wartość poniesionych przez Grupę Elstar kosztów własnych sprzedanych produktów i towarów w okresie 3 kwartału (89 779 tys. zł) w porównaniu do analogicznego okresu roku ubiegłego (45 848 tys. zł) wzrosła z uwagi na wzrost wielkości produkcji i sprzedaży realizowanej przez Grupę. Z tego powodu koszty własne sprzedanych produktów i towarów w okresie roku 2007, do końca 3 kwartału wzrosły do kwoty 256 249 tys. zł z kwoty 132 095 tys. zł w okresie 3 kwartałów roku 2006.

Stosunek kosztu własnego sprzedaży do przychodów ze sprzedaży wzrósł z ok. 88% w 3 kwartale 2006 roku do ok. 94% w 3 kwartale 2007 roku z uwagi:

- wzrost ceny i w efekcie kosztów zużycia głównego surowca do produkcji t.j. rzepaku,

- spadek marży na sprzedaży oleju z uwagi na nadpodaż oleju na rynku krajowym wskutek nie uruchomienia rynku biodiesla w Polsce i zmian na europejskich rynkach biodiesla (zjawisko występujące w 1 półroczu 2007 roku, zmieniające trend w 3 kwartale 2007)
- prowadzoną sprzedaż nieprzetworzonego materiału do produkcji t.j. rzepaku .

Jednak w porównaniu z 2 kwartałem bieżącego roku w 3 kwartale stosunek kosztu własnego sprzedaży do przychodów ze sprzedaży zmniejszył się do 94% z wartości 98% (w 2 kwartale) co jest wynikiem poprawy marży na sprzedaży Grupy.

W analizowanym okresie 3 kwartału 2007 roku Grupa poniosła koszty sprzedaży w kwocie 2 144 tys. zł wobec 1 849 tys. zł kosztów sprzedaży poniesionych w 3 kwartale roku 2006, co oznacza wzrost o 16%. Tymczasem koszty ogólnego zarządu wzrosły wyniosły 729 tys. zł w 3 kwartale 2007 roku wobec 731 tys. zł w 3 kwartale 2006 roku, czyli pozostały na tym samym poziomie.

Przyczyną wzrostu kosztów sprzedaży był wzrost kosztów transportu (wszystkie produkty) i magazynowania zewnętrznego (śruta) produktów związany ze wzrostem wolumenu produkcji i sprzedaży.

III.5. Objasnienia dotyczące sezonowości działalności

W produkcji i sprzedaży Grupy nie występowało dotychczas zauważalne zjawisko sezonowości. Można stwierdzić, iż nieco większą dynamiką przychodów charakteryzuje się zazwyczaj IV kwartał, jednak różnica w stosunku po pozostałych kwartałach nie była znacząca.

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

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

III.6. Opis transakcji z podmiotami powiązanymi

Opis transakcji	Rok 2007 okres od 01.07.2007 do 30.09.2007
Do spółki zależnej Biopaliwa S.A.	
Sprzedaż rzeczowego majątku trwałego (w tys. zł)	
Sprzedaż surowca do produkcji próbnej (w tys. zł)	13 089
Wpłata należnego udziału na kapitał zakładowy (w tys. zł)	
Udzielenie pożyczki długoterminowej (w tys. zł)	
Od Spółki zależnej	
Zakup usług (w tys. zł)	872
Razem transakcje	13 961

Pomiędzy Elstar Oils SA i Biopaliwa SA dokonano na warunkach rynkowych sprzedaży olejów do produkcji biokomponentów. Wzajemne transakcje wiązały się ponadto z prowadzoną sprzedażą oleju i rzepaku przeznaczonego pierwotnie dla segmentu biodiesla.

Łączna wartość tych transakcji w 3 kwartale 2007 roku wyniosła 13 961 tys. zł. Sprawozdanie spółki Biopaliwa SA podlega pełnej konsolidacji z Elstar Oils SA. Konsolidacja ta jest przedmiotem niniejszego raportu.

III.7. Informacje dotyczące wypłaconej lub zadeklarowanej dywidendy

W raportowanym okresie nie wypłacano ani nie deklarowano wypłaty dywidendy. Zwyczajne Walne Zgromadzenie Elstar Oils S.A. w dniu 22 czerwca 2007 r. podjęło uchwałę w sprawie sposobu przeznaczenia zysku za rok 2006. Zwyczajne Walne Zgromadzenie Elstar Oils S.A. przeznaczyło zysk netto za okres od 1 stycznia 2006 roku do 31 grudnia 2006 roku w kwocie 9 431 469 złote 73 grosze na kapitał zapasowy Spółki.

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

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

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

W trakcie III kwartału 2007 wystąpiły następujące zmiany w Spółce Elstar Oils S.A. w pozycji aktywa i rezerwy z tytułu odroczonego podatku dochodowego (w tys. złotych):

Rezerwy	Stan na dzień 30.09.2007	Zwiększenia w trakcie okresu	Zmniejszenia w trakcie okresu	Stan na dzień 30.06.2007
Rezerwy na przyszłe zobowiązania ,wg. tytułów				
Niezrealizowane urlopy pracownicze				
Straty z polis ubezpieczeniowych	67			67
Rezerwa ogólna				
Rezerwy razem:	67			67

Podatek odroczone	Stan na dzień 30.09.2007	Zwiększenia w trakcie okresu	Zmniejszenia w trakcie okresu	Stan na dzień 30.06.2007
Aktywa z tyt. podatku odroczonego ,wg tytułów:				
Niezrealizowane ujemne różnice kursowe	3	3	15	15
Straty podatkowe do rozliczenia	1 806	331		1 475
Koszty memoriałowe / wynagrodzenia, itp./	71	71	68	68
Naliczone odsetki od zobowiązań	54	54	48	48
Aktualizacja wyceny zabezpieczeń	1 267	320		947
Pozostałe tytuły				
Aktywa brutto z tyt. podatku odroczonego	3 201	779	131	2 553
Rezerwa z tyt. podatku odroczonego, wg. tytułów				

Nadwyżka wartości księgowych nad podatkową rzeczowych i niematerialnych aktywów trwałych	3 770	287		3 483
Niezrealizowane dodatnie różnice kursowe	371	371	291	291
Odsetki zarachowane, nie otrzymane	23	19		4
Przeszacowanie aktywów finansowych	568	3		565
Inne tytuły				
Rezerwa brutto z tyt. podatku odroczonego	4 728	680	291	4 343
Rezerwa netto z tyt. podatku odroczonego	1 527			1 790
Aktywa netto z tyt. podatku odroczonego				

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

W trakcie III kwartału 2007 roku spółka nie dokonała odpisów aktualizacyjnych wartości zapasów.

W trakcie III kwartału 2007 roku spółka dokonała następujących odpisów aktualizacyjnych należności.

Zmiana stanu odpisów aktualizujących wartość należności krótkoterminowych	Stan na dzień 30.09.2007	Zwiększenia w trakcie okresu	Zmniejszenia w trakcie okresu	Stan na dzień 30.06.2007
Należności krótkoterminowe ,wg tytułów:				
Należności	1267	19	28	1 276
Należności z tytułu odsetek	184			184
Inne należności*				
Stan odpisów ogółem na koniec okresu	1451	19	28	1 450

Przyczyna rozwiązania odpisów aktualizacyjnych - spłata dochłodzonych należności - 28 tys. zł

Przyczyna rozwiązania odpisów aktualizacyjnych - likwidacja – brak masy spadkowej – 0 tys. zł

Przyczyna rozwiązania odpisów aktualizacyjnych - spłata odsetek – 0 tys. zł

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

Spółki Grupy nie posiadają należności ani zobowiązań warunkowych.

III.12. Stanowisko odnośnie realizacji wcześniej publikowanych prognoz

Grupa nie publikowała prognoz na rok 2007. Prognozowanie wyników jest utrudnione w sytuacji braku funkcjonowania rynku biopaliw w Polsce oraz z uwagi na niepewność daty wejścia w życie przepisów stwarzających warunki opłacalności produkcji biopaliw. Ulgi podatkowe wspierające produkcję biopaliw będą stosowane po zakończeniu trwającej procedury notyfikacji tych przepisów w UE. Od roku 2008 stosowanie biopaliw będzie obowiązkowe.

Po deregulacji rynku olejów w 1 półroczu 2007 roku od 3 kwartału w segmencie spożywczym notowane są dodatnie marże które jak się planuje ulegną zwiększeniu w kolejnych kwartałach. Spółka przygotowała kilka długoterminowych scenariuszy działania, w zależności od rozwoju sytuacji rynkowej. Celem jest optymalizacja sytuacji finansowej i rynkowej Spółki, w związku z planowanym dynamicznym rozwojem rynku biopaliw w najbliższych latach.

III.13. Akcjonariusze powyżej 5%

Według wiedzy Zarządu stan akcjonariuszy na dzień 30.09.2007 roku przedstawiał się następująco

Akcjonariusz	liczba akcji	liczba głosów	Wartość nominalna akcji	% udziału
Stanisław Rosnowski	24 540 000	24 540 000	24 540 000 zł	50,90%
PZU Asset Management S.A.	2 387 003	2 387 003	2 387 003 zł	4,95%
BPH TFI S.A.	2 405 706	2 405 706	2 405 706 zł	4,99%
Pozostali	18 879 291	18 879 291	18 879 291 zł	39,16%
RAZEM	48 212 000	48 212 000	48 212 000 zł	100,00%

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

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

Stanisław Rosnowski – Prezes Zarządu: 24 540 000 akcji

Zbigniew Łuczowski – Członek Zarządu: 40 000 akcji

Hubert Janiszewski – Przewodniczący Rady Nadzorczej: 2 000 akcji

W okresie od przekazania poprzedniego raportu do daty przekazania raportu niniejszego zgodnie z posiadanymi przez Spółkę informacjami nie nastąpiły 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. Udzielone poręczenia i gwarancje

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

III.17. Czynniki, które będą miały wpływ na wynik Emitenta

Strategia Spółki

W okresie najbliższych kwartałów na wyniki Grupy będzie miała wpływ realizacja strategii rozwoju Spółki na tworzącym się rynku biopaliw. Strategia rozwoju Grupy Elstar zakłada osiągnięcie istotnej pozycji na rynku produkcji biokomponentów dla oleju napędowego w Polsce. Kluczowym elementem strategii w najbliższych latach (po uruchomieniu rynku biopaliw) jest zapewnienie surowca (oleju rzepakowego) dla zakładu biopaliw w Malborku o docelowej zdolności produkcyjnej 100 tys. ton oraz dla segmentu spożywczego. W celu realizacji tego planu Grupa Elstar prowadzi procesy inwestycyjne, dotyczące zwiększenia zdolności przerobowych rzepaku. Tempo realizacji planu jest dostosowywane przez Spółkę do rozwoju rynku biodiesla. Niezależnie od działalności na rynku biokomponentów Grupa będzie w dalszym ciągu prowadziła i rozwijała działalność w zakresie produkcji olejów i tłuszczów dla przemysłu spożywczego.

Czynniki ryzyka

Spśród czynników ryzyka związanych z działalnością Grupy Elstar można wymienić:

- Ryzyko uruchomienia rynku biopaliw w Polsce
- Ryzyko stabilizacji sytuacji rynku biopaliw w Europie
- Ryzyko związane z sytuacją społeczno-ekonomiczną Polski
- Ryzyko związane z konkurencją zagraniczną
- Ryzyko zmiany przepisów prawnych oraz ich interpretacji i stosowania
- Ryzyko przepisów w szczególności regulujących rynek biopaliw
- Ryzyko utraty dostawców surowca, sezonowości pozyskiwania surowca i wzrostu jego cen
- Ryzyko znacznego spadku cen ropy
- Ryzyko kursowe
- Ryzyko związane z programem inwestycyjnym

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

Produkcja estrów w zakładzie Malborku na rynek Polski powinna zostać uruchomiona w 2008 roku w związku z ustawowym startem obowiązkowego stosowania biopaliw.

Obowiązek stosowania biopaliw wejdzie w życie w 2008 roku

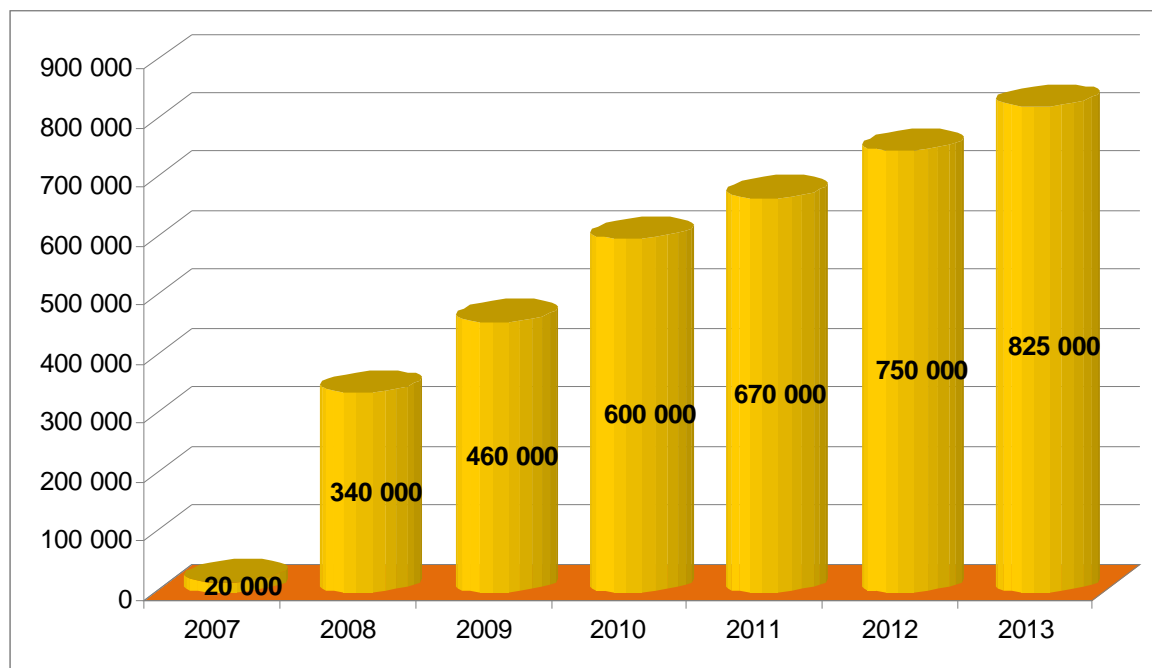
W rozporządzeniu Rady Ministrów z dnia 15.06.2007 określono wartości obowiązkowego stosowania biokomponentów w paliwach w Polsce od roku przyszłego na poziomie 3,45% do 7,10% w roku 2013. Oznacza to powstanie w Polsce nowego rynku o wielkości ok. 350 tys. ton estrów w roku 2008 oraz jego rozwój do ok. 600 tys. ton w roku 2010 i ponad 800 tys. ton estrów w roku 2013.

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

ciekłych sprzedawanych, zbywanych w innej formie lub zużywanych przez niego na potrzeby własne.

Realizacja obowiązku stosowania biopaliw będzie przebiegała poprzez dodawanie do paliw mineralnych, dodatku w wysokości do 5% biokomponentów (estrów do paliwa diesel oraz bioetanolu do benzyny) a także poprzez sprzedaż na rynku tzw. samoistnego biopaliwa w postaci 100% estrów oleju rzepakowego, tzw. B100. Samoistne biopaliwo w postaci estrów zostało zwolnione z akcyzy i opłaty paliwowej.

Poniższy wykres ilustruje szacowany przez Elstar Oils S.A. wzrost popytu na estry w Polsce w latach 2008-2013 (w tonach).



Poziom na rok 2007 nie zostanie zrealizowany (brak obowiązku stosowania biopaliw i brak innego wsparcia). Polskie rafinerie prowadzą procesy przygotowawcze dotyczące stosowania biokomponentów. Spółka nie zawarła do tej pory żadnych kontraktów na dostawy estrów. Brak jest również informacji, kiedy odbiorcy zaczną dokonywać zakupów estrów na rok 2008. Realizacja obowiązku stosowania biopaliw według Spółki może być rozpoczęta w trakcie roku 2008, niekoniecznie od miesiąca stycznia.

Zarząd Elstar Oils SA

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