



Elstar Oils S.A.

Śródroczne skonsolidowane sprawozdanie finansowe za okresy 12 miesięcy zakończone dnia 31 grudnia 2007 roku i za okres 12 miesięcy zakończone 31 grudnia 2006 roku sporządzone według Międzynarodowych Standardów Sprawozdawczości Finansowej

SPIS TREŚCI

| | |
|--|----|
| Spis treści | 2 |
| Wprowadzenie | 4 |
| I. Skrócone kwartalne skonsolidowane sprawozdanie finansowe na dzień 31 grudnia 2007 roku oraz za okres 12 miesięcy zakończonych 31 grudnia 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 31 grudnia 2007 roku oraz za okres 12 miesięcy zakończonych 31 grudnia 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 IV kwartale 2007 roku | 35 |
| III.4. Opis czynników mających znaczny wpływ na osiągnięte wyniki finansowe | 38 |
| III.5. Objasnienia dotyczące sezonowości działalności | 39 |
| III.6. Opis transakcji z podmiotami powiązanim | 39 |
| III.7. Informacje na temat wypłaconej (lub zadeklarowanej) dywidendy | 40 |
| 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 | 40 |
| III.9. Informacje o zmianach rezerwy i aktywa z tytułu odroczonego podatku dochodowego | 40 |
| III.10. Informacje o dokonanych odpisach aktualizujących wartość składników aktywów | 41 |
| III.11. Informacja dotycząca zmiany zobowiązań warunkowych lub aktywów | |

| | |
|--|----|
| warunkowych, które nastąpiły od czasu zakończenia ostatniego roku obrotowego | 41 |
| III.12. Stanowisko Zarządu odnośnie do możliwości zrealizowania wcześniej publikowanych prognoz | 41 |
| 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, | 42 |
| III.15. Wskazanie postępowań toczących się przed sądem | 42 |
| III.16. Informacje o udzieleniu przez Spółkę lub przez jednostkę zależną poręczeń kredytu lub pożyczki , udzieleniu gwarancji | 42 |
| III.17. Wskazanie czynników, które będą miały wpływ na osiągnięte wyniki | 42 |
| III.18. Informacje istotne dla oceny sytuacji Spółki | 43 |

Wprowadzenie

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

- skrócone skonsolidowane sprawozdanie finansowe na dzień 31 grudnia 2007 roku oraz za okres 12 miesięcy zakończonych 31 grudnia 2007 roku sporządzone według Międzynarodowych Standardów Sprawozdawczości Finansowej wersji zatwierdzonej przez Unię Europejską;
- skrócone jednostkowe sprawozdanie finansowe na dzień 31 grudnia 2007 roku oraz za okres 12 miesięcy zakończonych 31 grudnia 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 remitentów papierów wartościowych.

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

I. Sprawozdanie finansowe

I.1 Skrócone kwartalne skonsolidowane sprawozdanie finansowe

na dzień 31 grudnia 2007 roku i na dzień 31 grudnia 2006 roku oraz za okres 12 miesięcy zakończonych odpowiednio dnia 31 grudnia 2007 roku i dnia 31 grudnia 2006 roku .

(w tysiącach złotych i w tysiącach EURO)

| Wybrane dane finansowe – sprawozdanie skonsolidowane | | | | |
|--|--|--|---|---|
| | IV kwartał narastająco rok bieżący za okres od 01.01.2007 do 31.12.2007 w tys. złotych | IV kwartał narastająco rok poprzedni za okres od 01.01.2006 do 31.12.2006 w tys. złotych | IV kwartał narastająco rok bieżący za okres od 01.01.2007 do 31.12.2007 w tys. Euro | IV kwartał narastająco rok poprzedni za okres od 01.01.2006 do 31.12.2006 W tys. Euro |
| Przychody ze sprzedaży | 381 576 | 208 873 | 101 032 | 53 570 |
| Zysk /strata na działalności operacyjnej | -1 947 | 13 092 | -516 | 3 358 |
| Zysk /strata przed opodatkowaniem | -4 586 | 10 226 | -1 214 | 2 623 |
| Zysk /strata netto przypadająca na akcjonariuszy jednostki dominującej | -3 922 | 8 140 | -1 038 | 2 088 |
| Środki pieniężne netto z działalności operacyjnej | 73 708 | -156 638 | 19 516 | -40 173 |
| Środki pieniężne netto z działalności inwestycyjnej | -22 340 | -70 835 | -5 915 | -18 167 |
| Środki pieniężne netto z działalności finansowej | -75 106 | 241 937 | -19 886 | 62 049 |
| Zmiana stanu środków pieniężnych netto | -23 738 | 14 464 | -6 285 | 3 710 |
| Aktywa razem | 391 139 | 480 128 | 109 196 | 125 321 |
| Zobowiązania długoterminowe | 64 118 | 59 967 | 17 900 | 15 652 |
| Zobowiązania krótkoterminowe | 188 233 | 268 804 | 52 550 | 70 162 |
| Kapitał własny przypadający akcjonariuszom jednostki dominującej | 138 788 | 151 357 | 38 746 | 39 506 |
| Kapitał akcyjny | 48 212 | 48 212 | 13 460 | 12 584 |
| Liczba akcji (w tys. .szt.) | 48 212 | 48 212 | 48 212 | 48 212 |
| Zysk /strata na jedną akcję zwykłą*(w zł/Euro) | -0,081 | 0,169 | -0,022 | 0,043 |
| Wartość księgowa na jedną akcję **(w zł/Euro) | 2,879 | 3,139 | 0,804 | 0,819 |

*/ Zysk /strata na jedną akcję zwykłą obliczony został jako iloraz zysku/straty netto przypadającego na akcjonariuszy jednostki dominującej oraz liczby akcji; 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; 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 IV kwartał 2006 kurs ten wyniósł – 1 Euro = 3,8991 zł;
za IV kwartał 2007 kurs ten wyniósł – 1 Euro = 3,7768 zł;
- pozycje bilansowe przeliczono według średniego kursu ogłoszonego przez NBP, obowiązującego na dzień bilansowy:;
na 31 grudnia 2006 kurs ten wynosił – 1 Euro = 3,8312 zł;
na 31 grudnia 2007 kurs ten wynosił – 1 Euro = 3,5820 zł.

I.2 Skonsolidowane rachunki zysków i strat

za okres 12 miesięcy zakończony dnia 31 grudnia 2007 roku oraz za okres 12 miesięcy zakończony dnia 31 grudnia 2006 roku oraz za czwarte kwartały rozpoczynające się 01 października 2007r a kończący się 31 grudnia 2007r i rozpoczynający się 01 października 2006r a kończący się 31 grudnia 2006r .
(w tys. zł)

| Skonsolidowane rachunki zysków i strat | IV kwartały narastająco rok bieżący za okres od 01.01.2007 do 31.12.2007 | IV kwartał rok bieżący za okres od 01.10.2007 do 31.12.2007 | IV kwartały narastająco rok bieżący za okres od 01.01.2006 do 31.12.2006 | IV kwartał rok bieżący za okres od 01.10.2006 do 31.12.2006 |
|---|--|---|--|---|
| Przychody ze sprzedaży | 381576 | 117063 | 208 873 | 58453 |
| Koszt własny sprzedaży | 371024 | 114775 | 186 680 | 54585 |
| Zysk /strata na sprzedaży | 10552 | 2288 | 22 193 | 3868 |
| Pozostałe przychody operacyjne | 4944 | 541 | 3 756 | 1737 |
| Koszty sprzedaży | 12717 | 3680 | 7 826 | 2213 |
| Koszty ogólnego zarządu | 3406 | 970 | 3 218 | 1106 |
| Pozostałe koszty operacyjne | 1320 | 659 | 1 813 | 1056 |
| Zysk/strata na działalności operacyjnej | -1947 | -2480 | 13 092 | 1230 |
| Przychody finansowe | 11212 | 4381 | 3 249 | 1140 |
| Koszty finansowe | 13851 | 4087 | 6 115 | 2083 |
| Zysk /strata przed opodatkowaniem | -4586 | -2186 | 10 226 | 287 |
| Podatek dochodowy | -664 | 238 | 2 086 | 373 |
| Zysk netto za rok obrotowy | -3922 | -2424 | 8 140 | -86 |
| Przypadający | | | | |
| Akcjonariuszom jednostki dominującej | -3922 | -2424 | 8 140 | -86 |
| Akcjonariuszom mniejszościowym | | | | |
| Średnio ważona liczba akcji przypadająca na okres | 48 212 000 | 48 212 000 | 45697540 | 48212000 |
| Zysk na jedną akcją zwykłą* (w złotych) | -0,081 | -0,050 | 0,178* | -0,002 |

*/ 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. Split akcji w roku 2006 w stosunku 1:10.

I.3 Skonsolidowany bilans

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

(w tys. złotych)

| | Stan na dzień 31 .12.2007 (rok bieżący) | Stan na dzień 30 .09.2007 (rok bieżący) | Stan na dzień 31 .12.2006 (rok poprzedni) | Stan na dzień 30 .09.2006 (rok poprzedni) |
|---|--|--|--|--|
| I. Aktywa długoterminowe | 191 362 | 187 572 | 168 930 | 147 053 |
| 1. Rzeczowy majątek trwały | 180 714 | 177 957 | 162 766 | 142 421 |
| 2. Wartości niematerialne | 4 165 | 4 248 | 4 397 | 4 510 |
| 3. Finansowy majątek trwały | | | 0 | 57 |
| 4. Podatek odroczony | 5 254 | 4 097 | 384 | 65 |
| 5. Inne rozliczenia międzyokresowe | 1 229 | 1 270 | 1 383 | |
| II. Aktywa krótkoterminowe | 199 777 | 274 255 | 311 198 | 345 332 |
| 1 Zapasy | 129 864 | 191 942 | 226 133 | 256 489 |
| 2 Należności z tyt. podatku dochodowego | | | | 4 |
| 3 Należności handlowe | 44 819 | 47 873 | 36 791 | 35 241 |
| 4 Należności pozostałe | 3 148 | 6 440 | 7 624 | 14 101 |
| 5 Aktywa finansowe | 4 418 | 3 479 | 610 | 1 523 |
| 6 Środki pieniężne | 12 664 | 20 588 | 36 403 | 35 778 |
| 7 Rozliczenia międzyokresowe | 4 864 | 3 933 | 3 637 | 2 196 |
| Aktywa razem | 391 139 | 461 827 | 480 128 | 492 385 |
| I. Kapitały własne razem | 138 788 | 144 457 | 151 357 | 151 443 |
| Kapitał własny przypisany akcjonariuszom jednostki dominującej | 138 788 | 144 457 | 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 | -8 647 | -5 402 | | |
| 5 Nie podzielony wynik finansowy | -3 922 | -1 498 | 8 140 | 8 226 |
| Kapitał przypadający udziałowcom mniejszościowym | 0 | 0 | 0 | 0 |
| II. Zobowiązania długoterminowe | 64 118 | 69 055 | 59 967 | 63 855 |
| 1 Kredyty i pożyczki | 58 163 | 63 704 | 55 979 | 60 246 |
| 2 Rezerwy | 67 | 67 | 86 | 97 |
| 3 Rezerwa z tyt. odroczonego podatku dochodowego | 5 367 | 4 734 | 3 211 | 3 040 |
| 4 Pozostałe zobowiązania | 286 | 294 | 329 | 222 |
| 5 Rozliczenia międzyokresowe | 235 | 256 | 362 | 250 |
| III. Zobowiązania krótkoterminowe | 188 233 | 248 315 | 268 804 | 277 087 |
| 1 Kredyty i pożyczki | 167 640 | 226 910 | 244 930 | 264 325 |
| 2 Zobowiązania handlowe | 18 112 | 19 581 | 21 719 | 11 989 |

| | | | | | |
|---|---|----------------|----------------|----------------|----------------|
| 3 | Zobowiązania pozostałe | 2 371 | 1 703 | 1770 | 473 |
| 4 | Zobowiązania z tyt. bieżącego podatku dochodowego | | | 265 | 0 |
| 5 | Rozliczenia międzyokresowe | 110 | 121 | 120 | 300 |
| | | | | | |
| | Pasywa razem | 391 139 | 461 827 | 480 128 | 492 385 |
| | | | | | |
| | Wartość księgowa na jedną akcję przypadająca akcjonariuszom jednostki dominującej (w zł) | 2,878 | 2, 997 | 3,139 | 31,41* |

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

I.4 Skonsolidowane sprawozdanie ze zmian w kapitałach własnych

za okres 12 miesięcy zakończony dnia 31 grudnia 2007 roku a rozpoczynający się 01 stycznia 2007 roku i za okres czwartego kwartału 2007r zaczynającego się 01 października 2007 roku i kończącego się 31 grudnia 2007 roku oraz za okres 12 miesięcy zakończony 31 grudnia 2006 roku zaczynający się od 01 stycznia 2006 roku oraz okres czwartego kwartału rozpoczynającego się 01 października 2006 roku a kończącego się 31 grudnia 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 01 października 2007r | 48 212 | 77 865 | 25 280 | -5 402 | -1 498 | 144 457 | 0 | 144 457 |
| Zysk netto | | | | | -2 424 | -2 424 | | -2 424 |
| 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 | | | | -4 006 | | -4 006 | | -4 006 |
| Podatek odroczone rozliczany kapitałowo | | | | 761 | | 761 | | 761 |
| Stan na dzień 30 września 2007r | 48 212 | 77 865 | 25 280 | -8 647 | -3 922 | 138 788 | 0 | 138 788 |
| Stan na dzień 31 grudnia 2006r | 48 212 | 77 865 | 17 140 | 0 | 8 140 | 151 357 | 0 | 151 357 |
| Zysk netto | | | | | -3 922 | -3 922 | | -3 922 |
| 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 | | | | -10 675 | | -10 675 | | -10 675 |
| Podatek odroczone rozliczany kapitałowo | | | | 2 028 | | 2 028 | | 2 028 |
| Stan na dzień 31 grudnia 2007r | 48 212 | 77 865 | 25 280 | -8 647 | - 3 922 | 138 788 | 0 | 138 788 |

| | | | | | | | | |
|---|---------------|---------------|---------------|--|--------------|----------------|----------|----------------|
| Stan na dzień 01 października 2006r | 48 212 | 77 865 | 17 140 | | 8 226 | 151 443 | 0 | 151 443 |
| Zysk / strata netto okresu | | | | | -86 | -86 | | -86 |
| Przeniesienie zysku netto na kapitał zapasowy | | | | | | | | |
| Podział zysku za rok 2005r | | | | | | | | |
| Emisja akcji | | | | | | | | |
| Emisja akcji powyżej wartości nominalnej | | | | | | | | |
| 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 |
| 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 12 miesięcy zakończony dnia 31 grudnia 2007 roku oraz za okres 12 miesięcy zakończony dnia 31 grudnia 2006 roku oraz za czwarty kwartał roku 2007 rozpoczynający się od 01 października 2007 a kończący się 31 grudnia 2007r i czwarty kwartał roku 2006 rozpoczynający się od 01 października 2006 a kończący się 31 grudnia 2006r.

(w tys. złotych)

| Skonsolidowany rachunek przepływów pieniężnych | IV kwartały narastająco rok bieżący okres od 01.01.2007 do 31.12.2007 | IV kwartał rok bieżący okres od 01.10.2007 do 31.12.2007 | IV kwartały narastająco rok poprzedni okres od 01.01.2006 do 31.12.2006 | IV kwartał rok poprzedni okres od 01.10.2006 do 31.12.2006 |
|---|---|--|---|--|
| Przepływy pieniężne z działalności operacyjnej- metoda pośrednia | | | | |
| Zysk/strata netto | -3 922 | -2 424 | 8 140 | -86 |
| Korekty razem o pozycje: | 77 630 | 62 980 | -163 731 | 41175 |
| Amortyzacja | 5 831 | 1 579 | 5 097 | 1317 |
| Zysk/strata netto z tyt. różnic kursowych | | | -1 490 | -1490 |
| Odsetki i udziały w zyskach(dywidendy) | -1 108 | -365 | -1 056 | -521 |
| Zysk/strata z działalności inwestycyjnej | -3 906 | -1 040 | 132 | 152 |
| Podatek dochodowy | | | 1 312 | 525 |
| Inne pozycje | -8 647 | -3 245 | | |
| Zmiana stanu rezerw | 2 137 | 633 | 1 092 | 160 |
| Zmiana stanu zapasów | 96 268 | 62 078 | -157 725 | 30357 |
| Zmiana stanu należności | -3 552 | 6 346 | -18 666 | 2620 |
| Zmiana stanu zobowiązań | -3 314 | -928 | 11 234 | 11267 |
| Zmiana stanu rozliczeń międzyokresowych | -6 079 | -2 078 | -3 396 | -3212 |
| Środki pieniężne z działalności operacyjne | 73 708 | 60 556 | -155 591 | 41089 |
| Podatek dochodowy zapłacony | | | -1 047 | -260 |
| Środki pieniężne netto z działalności operacyjnej | 73 708 | 60 556 | -156 638 | 40829 |
| Przepływy pieniężne z działalności inwestycyjnej | | | | |
| Sprzedaż rzeczowego majątku trwałego | | | 10 239 | 10239 |
| Nabycie rzeczowego majątku trwałego | -23 547 | -4 254 | -82 125 | -29459 |
| Sprzedaż aktywów finansowych | 101 | 101 | 0 | -20 |
| Nabycie aktywów finansowych | | | -5 | 781 |
| Udzielone pożyczki | -2 | | | |
| Otrzymane pożyczki | | | | |
| Dywidendy i odsetki otrzymane | 1 108 | 365 | 1 056 | 521 |
| Pozostałe | | | | |
| Przepływy pieniężne netto z działalności inwestycyjnej | -22 340 | -3 788 | -70 835 | -17938 |

| | | | | |
|--|----------------|----------------|----------------|---------------|
| | | | | |
| Przepływy pieniężne z działalności finansowej | | | | |
| | | | | |
| Wpływy z tyt. emisji akcji | | | 55 010 | 0 |
| Płatności z tytułu leasingu finansowego | | 119 | -181 | -93 |
| Wpływy z tytułu zaciągniętych kredytów | 191 148 | 18 956 | 286 578 | 2632 |
| Splata kredytów | -266 254 | -83 767 | -99 470 | -24805 |
| Wyplacone dywidendy | | | | |
| Zaplacone odsetki | | | | |
| Pozostałe | | | | |
| | | | | |
| Przepływy pieniężne netto z działalności finansowej | -75 106 | -64 692 | 241 937 | -22266 |
| | | | | |
| Zmiana stanu środków pieniężnych , netto | -23 738 | -7 924 | 14 464 | 625 |
| Zmiana stanu z tytułu różnic kursowych, netto | | | | |
| | | | | |
| Środki pieniężne na początek okresu | 36 403 | 20 588 | 21 940 | 35778 |
| Środki pieniężne na koniec okresu, w tym | 12 664 | 12 664 | 36 403 | 36403 |
| - z ograniczoną możliwością dysponowania | | | | |

I.6 Pozycje pozabilansowe – sprawozdanie skonsolidowane

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

| Pozycje pozabilansowe | Stan na dzień 31.12.2007 (rok bieżący) | Stan na dzień 30 .09.2007 (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 | 9 090 | 9 290 | 10 239 | |
| 3.1.Środki trwale dzierżawione (leasing operacyjny) | 9 090 | 9 290 | 10 239 | |
| | | | | |
| Pozycje pozabilansowe, razem | 9 090 | 9 290 | 10 239 | 0 |

II. Sprawozdanie finansowe - jednostkowe

II.1 Skrócone kwartalne jednostkowe sprawozdanie finansowe

na dzień 31 grudnia 2007 roku i na dzień 31 grudnia 2006 roku oraz za okres 12 miesięcy zakończonych odpowiednio dnia 31 grudnia 2007 roku i dnia 31 grudnia 2006 roku .

(w tysiącach złotych i w tysiącach EURO)

| Wybrane dane finansowe – sprawozdanie jednostkowe | | | | |
|---|--|--|--|--|
| | IV kwartał narastająco rok bieżący za okres od 01.01.2007 do 31.12.2007 | IV kwartał narastająco rok poprzedni za okres od 01.01.2006 do 31.12.2006 | IV kwartał narastająco rok bieżący za okres od 01.01.2007 do 31.12.2007 | IV kwartał narastająco rok poprzedni za okres od 01.01.2006 do 31.12.2006 |
| | w tys. złotych | w tys. złotych | w tys. Euro | W tys. Euro |
| Przychody ze sprzedaży | 433 624 | 220 128 | 114 813 | 56 456 |
| Zysk /strata na działalności operacyjnej | 6 139 | 14 549 | 1 625 | 3 731 |
| Zysk /strata przed opodatkowaniem | 4 449 | 11 780 | 1 191 | 3 021 |
| Zysk /strata netto przypadająca na akcjonariuszy | 3 459 | 9 431 | 916 | 2 419 |
| Środki pieniężne netto z działalności operacyjnej | 58 976 | -157 327 | 15 615 | -40 350 |
| Środki pieniężne netto z działalności inwestycyjnej | -17 408 | -39 713 | -4 609 | -10 185 |
| Środki pieniężne netto z działalności finansowej | -68 834 | 210 932 | -18 225 | 54 098 |
| Zmiana stanu środków pieniężnych netto | -27 266 | 13 892 | -7 219 | 3 563 |
| Aktywa razem | 369 566 | 440 882 | 103 173 | 115 077 |
| Zobowiązania długoterminowe | 37 164 | 32 675 | 10 375 | 8 529 |
| Zobowiązania krótkoterminowe | 184 957 | 255 574 | 51 635 | 66 709 |
| Kapitał własny przypadający akcjonariuszom | 147 445 | 152 633 | 41 163 | 39 839 |
| 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) | 0,072 | 0,20 | 0,019 | 0,05 |
| Wartość księgowa na jedną akcję **(w zł/Euro) | 3,058 | 3,166 | 0,854 | 0,826 |

*/ Zysk /strata na jedną akcję zwykłą obliczony został jako iloraz zysku/straty netto przypadającego na akcjonariuszy jednostki dominującej oraz liczby akcji; 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; 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 IV kwartał 2006 kurs ten wyniósł – 1 Euro = 3,8991 zł;
za IV kwartał 2007 kurs ten wyniósł – 1 Euro = 3,7768 zł;
- pozycje bilansowe przeliczono według średniego kursu ogłoszonego przez NBP, obowiązującego na dzień bilansowy:;
na 31 grudnia 2006 kurs ten wynosił – 1 Euro = 3,8312 zł;
na 31 grudnia 2007 kurs ten wynosił – 1 Euro = 3,5820 zł.

II.2 Jednostkowe rachunki zysków i strat

na dzień 31 grudnia 2007 roku za okres 12 miesięcy zakończony dnia 31 grudnia 2007 roku i za okres czwartego kwartału 2007 roku rozpoczynającego się 01 października 2007 roku i kończącego się 31 grudnia 2007 roku oraz na dzień 31 grudnia 2006 za okres 12 miesięcy zakończony dnia 31 grudnia 2006 roku i za okres czwartego kwartału 2006 roku rozpoczynającego się 01 października 2006 roku i kończącego się 31 grudnia 2006 roku.

(w tys. zł)

| Jednostkowe rachunki zysków i strat | IV kwartały narastająco rok bieżący za okres od 01.01.2007 do 31.12.2007 | IV kwartał rok bieżący za okres od 01.10.2007 do 31.12.2007 | IV kwartały narastająco rok bieżący za okres od 01.01.2006 do 31.12.2006 | IV kwartał rok bieżący za okres od 01.10.2006 do 31.12.2006 |
|---|--|---|--|---|
| Przychody ze sprzedaży | 433624 | 121756 | 220 128 | 69708 |
| Koszt własny sprzedaży | 415725 | 115845 | 197 232 | 65137 |
| Zysk /strata na sprzedaży | 17899 | 5911 | 22 896 | 4571 |
| Pozostałe przychody operacyjne | 4439 | 548 | 3 762 | 1743 |
| Koszty sprzedaży | 11183 | 3052 | 7 847 | 2234 |
| Koszty ogólnego zarządu | 2999 | 985 | 3 006 | 1003 |
| Pozostałe koszty operacyjne | 1317 | 659 | 1 256 | 500 |
| Zysk/strata na działalności operacyjnej | 6139 | 1763 | 14 549 | 2 577 |
| Przychody finansowe | 10738 | 4513 | 3 300 | 1 278 |
| Koszty finansowe | 12378 | 3535 | 6 069 | 2 097 |
| Zysk /strata przed opodatkowaniem | 4499 | 2741 | 11 780 | 1 758 |
| Podatek dochodowy | 1040 | 1335 | 2 349 | 639 |
| Zysk netto za rok obrotowy | 3459 | 1406 | 9 431 | 1 119 |
| Średnio ważona liczba akcji przypadająca na okres | 48 212 000 | 48 212 000 | 4569754 | 48212000 |
| Zysk na jedną akcją zwykłą* (w złotych) | 0,072 | 0,029 | 0,21* | 0,023* |

*/ 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.
Split akcji w roku 2006 w stosunku 1:10.

II.3 Jednostkowy bilans

na dzień 31 grudnia 2007 roku i na dzień 30 września 2007 roku oraz na dzień 31 grudnia 2006 roku i na dzień 30 września 2006 roku

(w tys. złotych)

| Bilans jednostkowy | Stan na dzień 31.12.2007 (rok bieżący) | Stan na dzień 30.09.2007 (rok bieżący) | Stan na dzień 31.12.2006 (rok poprzedni) | Stan na dzień 30.09.2006 (rok poprzedni) |
|---|--|--|--|--|
| I. Aktywa długoterminowe | 149 930 | 137 628 | 133 844 | 118 112 |
| 1. Rzeczowy majątek trwały | 112 239 | 111 853 | 110 887 | 103 482 |
| 2. Wartości niematerialne | 4 165 | 4 247 | 4 397 | 4 510 |
| 3. Finansowy majątek trwały | 29 057 | 17 057 | 17 057 | 10 057 |
| 4. Podatek odroczoney | 3 230 | 3 201 | 121 | 63 |
| 5. Inne rozliczenia międzyokresowe | 1 229 | 1 270 | 1 382 | |
| II. Aktywa krótkoterminowe | 219 636 | 291 922 | 307 038 | 341 460 |
| 1 Zapasy | 128 809 | 191 390 | 217 528 | 256 489 |
| 2 Należności z tyt. Podatku dochodowego | | | | 4 |
| 3 Należności handlowe | 62 587 | 60 236 | 48 840 | 35 240 |
| 4 Należności pozostałe | 11 859 | 14 746 | 2 032 | 10 635 |
| 5 Aktywa finansowe | 4 418 | 3 580 | 625 | 1 523 |
| 6 Środki pieniężne | 7 114 | 18 040 | 34 379 | 35 376 |
| 7 Rozliczenia międzyokresowe | 4 849 | 3 930 | 3 634 | 2 193 |
| Aktywa razem | 369 566 | 429 550 | 440 882 | 459 572 |
| I. Kapitały własne razem | 147 445 | 149 284 | 152 633 | 151 514 |
| 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 | 26 556 | 26 556 | 17 125 | 17 125 |
| 4 Pozostałe kapitały rezerwowe | -8 647 | -5 402 | | |
| 5 Nie podzielony wynik finansowy | 3 459 | 2 053 | 9 431 | 8 312 |
| II. Zobowiązania długoterminowe | 37 164 | 43 156 | 32 675 | 41 082 |
| 1 Kredyty i pożyczki | 31 234 | 37 811 | 28 706 | 32 973 |
| 2 Rezerwy | 67 | 67 | 67 | 97 |
| 3 Rezerwa z tyt. odroczonego podatku dochodowego | 5 342 | 4 728 | 3 211 | 3 040 |
| 4 Pozostałe zobowiązania | 286 | 294 | 329 | 4 722 |
| 5 Rozliczenia międzyokresowe | 235 | 256 | 362 | 250 |
| III. Zobowiązania krótkoterminowe | 184 957 | 237 110 | 255 574 | 266 976 |
| 1 Kredyty i pożyczki | 165 568 | 215 930 | 236 931 | 256 516 |
| 2 Zobowiązania handlowe | 17 586 | 19 875 | 16 532 | 9 706 |
| 3 Zobowiązania pozostałe | 1 693 | 1 184 | 1 726 | 454 |
| 4 Zobowiązania z tyt. bieżącego podatku dochodowego | | | 265 | |
| 5 Rozliczenia międzyokresowe | 110 | 121 | 120 | 300 |

| | | | | |
|---|----------------|----------------|----------------|----------------|
| Pasywa razem | 369 566 | 429 550 | 440 882 | 459 572 |
| | | | | |
| Wartość księgowa na jedną akcję (w zł) | 3,058 | 3,096 | 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

na dzień 31 grudnia 2007 roku za okres 12 miesięcy zakończony dnia 31 grudnia 2007 roku i za okres czwartego kwartału 2007 roku rozpoczynającego się 01 października 2007 roku i kończącego się 31 grudnia 2007 roku oraz na dzień 31 grudnia 2006 za okres 12 miesięcy zakończony dnia 31 grudnia 2006 roku i za okres czwartego kwartału 2006 roku rozpoczynającego się 01 października 2006 roku i kończącego się 31 grudnia 2006 roku.

(w tys. zł)

| Jednostkowe sprawozdanie ze zmian w kapitale własnym | | | | | | |
|---|-----------------|--|------------------|---|--------------------------------|--------------------------|
| | Kapitał akcyjny | Kapitał ze sprzedaży akcji powyżej wartości nominalnej | Kapitał zapasowy | Kapitał rezerwowo z aktualizacji wyceny | Nie podzielony wynik finansowy | Kapitał własny jednostki |
| Stan na dzień 01 października 2007r | 48 212 | 77 865 | 26 556 | - 5 402 | 2 053 | 149 284 |
| Zysk netto | | | | | 1 406 | 1 406 |
| Przeniesienie zysku netto na kapitał zapasowy | | | | | | |
| Podział zysku za rok 2006r | | | | | | |
| Emisja akcji | | | | | | |
| Emisja akcji powyżej wartości nominalnej | | | | | | |
| Wycena instrumentu zabezpieczającego | | | | - 4 006 | | -4 006 |
| Podatek odroczone rozliczany kapitałowo | | | | 761 | | 761 |
| Stan na dzień 31 grudnia 2007r | 48 212 | 77 865 | 26 556 | - 8 647 | 3 459 | 147 445 |
| Stan na dzień 31 grudnia 2006r | 48 212 | 77 865 | 17 125 | 0 | 9 431 | 152 633 |
| Zysk netto | | | | | 3 459 | 3 459 |
| Przeniesienie zysku netto na kapitał zapasowy | | | 9 431 | | | |
| Podział zysku za rok 2006r | | | | | - 9 431 | |
| Emisja akcji | | | | | | |
| Przesunięcia/korekty | | | | | | |
| Wycena instrumentu zabezpieczającego | | | | -10 675 | | - 10 675 |
| Podatek odroczone rozliczany kapitałowo | | | | 2 028 | | 2 028 |
| Stan na dzień 31 grudnia 2007r | 48 212 | 77 865 | 26 556 | - 8 647 | 3 459 | 147 445 |
| Stan na dzień 01 października 2006r | 48212 | 77865 | 17 125 | | 8 312 | 151 514 |
| Zysk / strata netto okresu | | | | | 1 119 | 1 119 |
| Przeniesienie zysku netto na kapitał | | | 7 083 | | | |

| | | | | | | |
|---|---------------|---------------|---------------|--|--------------|----------------|
| zapasowy | | | | | | |
| Podział zysku za rok 2005r | | | | | -7 083 | |
| Emisja akcji | | | | | | |
| Przesunięcia/korekty | | | | | | |
| Aktywa netto przypadające na udział mniejszości | | | | | | |
| Stan na dzień 31 grudnia 2006r | 48212 | 77865 | 17 125 | | 9 431 | 152 633 |
| 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

na dzień 31 grudnia 2007 roku za okres 12 miesięcy zakończony dnia 31 grudnia 2007 roku i za okres czwartego kwartału 2007 roku rozpoczynającego się 01 października 2007 roku i kończącego się 31 grudnia 2007 roku oraz na dzień 31 grudnia 2006 za okres 12 miesięcy zakończony dnia 31 grudnia 2006 roku i za okres czwartego kwartału 2006 roku rozpoczynającego się 01 października 2006 roku i kończącego się 31 grudnia 2006 roku.

(w tys. zł)

| Jednostkowy rachunek przepływów pieniężnych | IV kwartały narastająco rok bieżący okres od 01.01.2007 do 31.12.2007 | IV kwartał rok bieżący okres od 01.10.2007 do 31.12.2007 | IV kwartały narastająco rok bieżący okres od 01.01.2006 do 31.12.2006 | IV kwartał rok bieżący okres od 01.10.2006 do 31.12.2006 |
|---|---|--|---|--|
| Przeptywy pieniężne z działalności operacyjnej- metoda pośrednia | | | | |
| Zysk/strata netto | 3 459 | 1 406 | 9 431 | 1 119 |
| Korekty razem o pozycje: | 55 517 | 57 665 | -165 711 | 39 187 |
| Amortyzacja | 5 809 | 1 573 | 5 076 | 1 309 |
| Zysk/strata netto z tyt. różnic kursowych | | | -1 490 | -1 490 |
| Odsetki i udziały w zyskach(dywidendy) | -1 409 | -498 | -1 071 | -543 |
| Zysk/strata z działalności inwestycyjnej | -3 906 | -1 040 | 126 | 126 |
| Inne pozycje | -8 647 | -3 245 | | |
| Podatek dochodowy | | | 1 312 | 525 |
| Zmiana stanu rezerw | 2 131 | 614 | 1 073 | 141 |
| Zmiana stanu zapasów | 88 719 | 62 582 | -149 120 | 36 962 |
| Zmiana stanu należności | -23 574 | 536 | -26 279 | -4 993 |
| Zmiana stanu zobowiązań | 711 | -1 907 | 7 792 | 8098 |
| Zmiana stanu rozliczeń międzyokresowych | -4 317 | -950 | -3 130 | -2948 |
| Środki pieniężne z działalności operacyjnej | 58 976 | 59 071 | -156 280 | 40306 |
| Podatek dochodowy zapłacony | | | -1 047 | -260 |
| Środki pieniężne netto z działalności operacyjnej | 58 976 | 59 071 | -157 327 | 40046 |
| Przeptywy pieniężne z działalności inwestycyjnej | | | | |
| Sprzedaż rzeczowego majątku trwałego | | | 10 370 | 10370 |
| Nabycie rzeczowego majątku trwałego | -6 931 | -1 878 | -37 634 | -18 765 |
| Sprzedaż aktywów finansowych | 101 | 101 | 0 | |
| Nabycie aktywów finansowych | | | | 785 |
| Udzielone pożyczki | -12 002 | -11 914 | -7005 | -7005 |
| Otrzymane pożyczki | | | | |
| Dywidendy i odsetki otrzymane | 1 424 | 513 | 1 056 | 528 |
| Pozostałe | | | 6 500 | -4 500 |

| | | | | |
|---|----------------|----------------|----------------|----------------|
| Przepływy pieniężne netto z działalności inwestycyjnej | -17 408 | -13 178 | -39 713 | -18 587 |
| | | | | |
| Przepływy pieniężne z działalności finansowej | | | | |
| | | | | |
| Wpływy z tyt. emisji akcji | | | 55 010 | 0 |
| Płatności z tytułu leasingu finansowego | | 119 | -181 | -93 |
| Wpływy z tytułu zaciągniętych kredytów | 189 421 | 18 829 | 255 573 | 2 442 |
| Splata kredytów | -258 255 | -75 768 | -99 470 | -24 805 |
| Wyplacone dywidendy | | | | |
| Zaplacone odsetki | | | | |
| Pozostałe | | | | |
| | | | | |
| Przepływy pieniężne netto z działalności finansowej | -68 834 | -56 820 | 210 932 | -22 456 |
| | | | | |
| Zmiana stanu środków pieniężnych , netto | -27 266 | -10 927 | 13 892 | -997 |
| Zmiana stanu z tytułu różnic kursowych ,netto | | | | |
| | | | | |
| Środki pieniężne na początek okresu | 34 379 | 18 040 | 20 487 | 35 376 |
| Środki pieniężne na koniec okresu, w tym | 7 114 | 7 114 | 34 379 | 34 379 |
| - z ograniczoną możliwością dysponowania | | | | |

II.6 Pozycje pozabilansowe – sprawozdanie jednostkowe

na dzień 31 grudnia 2007 roku i na dzień 30 września 2007 roku oraz na dzień 31 grudnia 2006 roku i na dzień 30 września 2006 roku

(w tys. złotych)

| Pozycje pozabilansowe | Stan na dzień 31.12.2007 (rok bieżący) | Stan na dzień 30.09.2007 (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 | 9 090 | 9 290 | 10 239 | |
| 3.1. Środki trwale dzierżawione (leasing operacyjny) | 9 090 | 9 290 | 10 239 | |
| Pozycje pozabilansowe, razem | 9 090 | 9 290 | 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 31.12. 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 31 grudnia 2007 roku skład Zarządu był następujący:

| | |
|-------------------------|-------------------|
| Stanisław Jan Rosnowski | - Prezes Zarządu |
| Zbigniew Łuczkowski | - Członek Zarządu |
| Wojciech Wityk | - Członek Zarządu |

Zatwierdzenie sprawozdania finansowego

Niniejsze skonsolidowane sprawozdanie finansowe zostało zatwierdzone do publikacji przez Zarząd w dniu 12 lutego 2008 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 31.12.2007 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 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 emitentów 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 31 grudnia 2007 roku i obejmuje okres od 01.01.2007 do 31.12.2007 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 prowadzone były przygotowania do produkcji i sprzedaży estrów. Sprzedaż estrów rozpoczęto po upływie raportowanego okresu, w styczniu 2008 roku, w związku z uruchomieniem polskiego rynku biodiesla po wejściu w życie obowiązku stosowania biopaliw. Spółka zależna Biopaliwa SA zawarła umowę dotyczącą dostawy estrów m.in. z Grupa Lotos. Natomiast w okresie 4 kwartału 2007 roku segment biodiesla nie był w sprzedaży Grupy w pełni i właściwie wyodrębniony, nie rozpoczął bowiem sprzedaży estrów na rynek. Raportowanie z uwzględnieniem tego segmentu Spółka planuje rozpocząć od 1 kwartału 2008 roku.

Segmenty geograficzne

Sprzedaż Grupy dokonywana jest głównie na terenie Polski. W rozpatrywanym okresie 4 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 i rzepaku

Wartość eksportu w 4 kwartale 2007 roku wyniosła ok. 18,3% wartości sprzedaży w sprawozdaniu skonsolidowanym oraz 5,3% w sprawozdaniu jednostkowym, a narastająco w okresie od początku roku do końca 2007 roku wyniosła ok. 7,3% wartości sprzedaży w sprawozdaniu skonsolidowanym oraz 13,0% w sprawozdaniu jednostkowym.

Struktura sprzedaży kraj/eksport w okresie 4 kwartału i w całym 2007 roku

Struktura sprzedaży kraj/eksport 4 Q 2007 – sprawozdanie jednostkowe

| Struktura sprzedaży kraj/eksport 4 Q 2007 – jednostkowa | wartość sprzedaży w PLN | Udział w % |
|--|-------------------------|------------|
| kanał dystrybucji kraj | 115 282 243,51 | 94,7% |
| kanał dystrybucji Unia Europejska | 6 473 511,07 | 5,3% |
| Razem | 121 755 754,58 | 100% |

Struktura sprzedaży kraj/eksport 4 Q 2007 – sprawozdanie skonsolidowane

| Struktura sprzedaży kraj/eksport 4 Q 2007 – skonsolidowana | wartość sprzedaży w PLN | Udział w % |
|---|-------------------------|------------|
| kanał dystrybucji kraj | 95 610 163,94 | 81,7% |
| kanał dystrybucji Unia Europejska | 21 453 232,05 | 18,3% |
| Razem | 117 063 395,99 | 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 przez Spółkę na ten rynek produktów (rzepak, śruta, oleje) posiadają notowania giełdowe.

Struktura sprzedaży kraj/eksport za okres 4 kwartałów 2007 – sprawozdanie jednostkowe

| Struktura sprzedaży kraj/eksport w 2007 r. - jednostkowa | wartość sprzedaży w PLN | Udział w % |
|---|-------------------------|------------|
| kanał dystrybucji kraj | 401 935 196,37 | 92,7% |
| kanał dystrybucji Unia Europejska | 31 689 011,83 | 7,3% |
| Razem | 433 624 208,20 | 100% |

Struktura sprzedaży kraj/eksport za okres 4 kwartałów 2007 – sprawozdanie skonsolidowane

| Struktura sprzedaży kraj/eksport w 2007 r. - skonsolidowana | wartość sprzedaży w PLN | Udział w % |
|--|-------------------------|------------|
| kanał dystrybucji kraj | 331 986 445,07 | 87,0% |
| kanał dystrybucji Unia Europejska | 49 589 921,50 | 13,0% |
| razem | 381 576 366,57 | 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 31 grudnia 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 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 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 rezerwowany z aktualizacji wyceny, zaś spadek wartości spowodowany utratą wartości odnosi się do rachunku zysków i strat jako koszt finansowy.

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

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

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

Należności handlowe i pozostałe

Należności handlowe, których termin zapadalności wynosi zazwyczaj od 30 do 90 dni, są ujmowane początkowo według kwot pierwotnie zafakturowanych, z uwzględnieniem 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 ściągalskość należności jest pewna.

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

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

Przychody ze sprzedaży usług

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

Odsetki

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

Dywidendy

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

Odroczony podatek dochodowy

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

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

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

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

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

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

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

Zysk netto na 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 4 kwartale 2007 roku

PODSUMOWANIE

Wzrost marż i zysku w segmencie spożywczym i w sprawozdaniu jednostkowym. Strata spółki zależnej Biopaliwa SA i ujemny wynik w sprawozdaniu skonsolidowanym

W okresie 4 kwartału 2007 roku Grupa funkcjonowała w warunkach oczekiwania na uruchomienie polskiego rynku biodiesla, nie mogąc wykorzystywać nowo wybudowanego zakładu w Malborku a ponosząc koszty jego utrzymania.

Natomiast na rynku spożywczym w 4 kwartale nastąpiła odbudowa marż po deregulacji rynku biodiesla i rynku oleju rzepakowego jaka nastąpiła w Europie w sezonie 2006/2007. Po skupie rzepaku w 2007 roku odbudowane zostały marże, które przewiduje się, że ulegną dalszemu zwiększeniu w 1 półroczu 2008 roku.

W zakresie tworzonego segmentu biodiesla należy stwierdzić, że zgodnie z przewidywaniami Spółki od stycznia 2008 roku nastąpiło uruchomienie polskiego rynku. Spółka zależna Biopaliwa SA rozpoczęła eksploatację zakładu i produkcję estrów na krajowy rynek. Zawarto pierwsze kontrakty, m.in. z Grupą LOTOS. Popyt na estry w Polsce będzie stopniowo zwiększał się w trakcie roku, aby wypełnić Narodowy Cel Wskaźnikowy określający pod sankcją wysokich kar, minimalny udział biopaliw a paliwach ogółem, w całym 2008 roku powinno być zużyte w Polsce ponad 350 tys. ton estrów.

W 4 kwartale Spółka zanotowała jednostkowy zysk netto w wysokości 1.405.821,39 zł co spowodowało że zysk netto za rok 2007 wyniósł 3.458.703,62. Jednak wyniki Grupy obciążył ujemnie segment biodiesla i w efekcie skonsolidowany wynik za 4 kwartał wyniósł strata (-2.423.782,31 zł) a skonsolidowana strata za cały 2007 rok (-3.921.948,04 zł).

Na wynik 4 kwartału wpłynęły koszty zakładu w Malborku i rozliczenie w 4 kwartale 2007 roku sprzedaży towarów i materiałów prowadzonej przez zakład biodiesla w związku z uruchomieniem produkcji. Wartość kosztów tej sprzedaży nie została zgodnie z zaleceniem audytora zakwalifikowana do nakładów inwestycyjnych lecz do bieżących kosztów działalności operacyjnej. Należy dodać, że w związku z uruchomioną produkcją i sprzedażą na rynek, bieżące koszty zakładu w Malborku od stycznia 2008 roku, są pokrywane przychodami ze sprzedaży estrów.

Grupa w 2007 roku znacząco zwiększyła skonsolidowane roczne przychody z wartości 208 872 598,94 zł w roku 2006 do 381 576 366,57 zł w roku 2007, co oznacza wzrost o 83%. W kwocie całkowitych przychodów przychody ze sprzedaży rzepaku wyniosły 141 568 561,04 zł.

ANALIZA

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

W okresie 4 kwartału Elstar Oils SA w sprawozdaniu jednostkowym zanotowała przychody ze sprzedaży w wysokości 121 755 754,58 zł i zysk netto w wysokości 1.405.821,39 tys. zł. Narastająco za okres całego 2007 roku przychody ze sprzedaży Spółki wyniosły 433 624 208,20 zł a zysk netto wyniósł 3 458 703,62 zł.

Dla porównania przychody ze sprzedaży w 4 kwartale roku 2006 wyniosły 69 708 121,46 zł a za cały 2006 rok wyniosły 220 128 342,74 zł, natomiast zysk netto w 4 kwartale roku poprzedniego

(2006) wyniósł 1 119 276,03 zł a za cały 2006 rok zanotowano zysk netto w kwocie 9 431 469,73 zł.

Zysk na sprzedaży brutto wyniósł w 4 kwartale 2007 roku 5 910 612,80 zł a zysk na sprzedaży netto 1 872 867,04 zł wobec odpowiednio 4 571 641,84 zł i 1 333 721,45 zł w analogicznym okresie roku ubiegłego, co oznacza potwierdzenie realizowanego od połowy roku 2007 (od skupu rzepaku) trendu poprawy marż na sprzedaży w segmencie spożywczym, który powinien być kontynuowany w kolejnym okresie. Marże powróciły aktualnie do poziomu notowanego przed deregulacją rynku w 1 półroczu 2007 roku.

Narastająco za okres 4 kwartałów 2007 roku zysk na sprzedaży brutto wyniósł 17 899 587,21 zł a zysk na sprzedaży netto 3 016 898,52 zł wobec odpowiednio 22 896 825,77 zł i 12 043 062 ,97 zł w analogicznym okresie roku ubiegłego.

Wynik z działalności operacyjnej w omawianym okresie wyniósł 1 762 482,44 zł a wynik na tym poziomie narastająco do końca 4 kwartału 2007 roku wyniósł 6 139 387,29 zł. Zysk brutto w 4 kwartale wyniósł 2 741 051,88 zł wobec 1 758 059,49 zł zysku brutto odnotowanego w 4 kwartale 2006 roku, a zysk brutto za cały 2007 rok wyniósł 4 498 480,97 zł wobec 11 780 383,54 zł zysku brutto zanotowanego w roku 2006.

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

W okresie 4 kwartału Grupa Elstar Oils SA w sprawozdaniu skonsolidowanym zanotowała przychody ze sprzedaży w wysokości 117 063 395,99 zł i stratę netto w wysokości (-2 423 782,31 zł) Narastająco za okres całego 2007 roku przychody ze sprzedaży Grupy wyniosły 381 576 366,57 zł a strata netto (- 3 921 948,04 zł).

Porównawczo odpowiednie dane za rok poprzedni wynoszą:

przychody ze sprzedaży w 4 kwartale roku 2006 wyniosły 58 452 377,66 zł a za cały 2006 rok wyniosły 208 872 598,94 zł, natomiast wynik netto w 4 kwartale roku poprzedniego (2006) wyniósł strata (- 29 279,58 zł) a za cały 2006 rok zanotowano skonsolidowany zysk netto w kwocie 8 196 398,83 zł.

Zysk na sprzedaży brutto wyniósł w 4 kwartale 2007 roku 2 287 940,06 zł, a w okresie całego 2007 roku wyniósł 10 551 905,25 zł. W stosunku do analogicznego okresu roku 2006 zysk na sprzedaży był na zbliżonym poziomie (wówczas 3 867 434,13 zł).

Skonsolidowany wynik operacyjny w 4 kwartale wyniósł (-2 480 166,15 zł) a w okresie całego 2007 roku wyniósł (-1 947 421,43 zł) wobec odpowiednio 1 286 573,01 zł w 4 kwartale 2006 roku i 13 148 932,33 zł w całym 2006 roku.

W wyniku konsolidacji sprawozdania jednostkowego Elstar Oils SA (segment spożywczy obejmujący produkcję olejów i tłuszczów dla przemysłu spożywczego) ze spółką zależną Biopaliwa SA (nie prowadzącej w okresie 4 kwartału i całego 2007 roku produkcji i sprzedaży estrów na rynek) dodatni wynik segmentu spożywczego został ujemnie obciążony przez segment biodiesla i w efekcie na poziomie skonsolidowanym grupa zanotowała ujemny wynik operacyjny i po uwzględnieniu przychodów i kosztów finansowych ujemny wynik na poziomie netto. Na wynik 4 kwartału wpłynęły koszty zakładu w Malborku i rozliczenie w tym okresie sprzedaży towarów i materiałów prowadzonej przez zakład biodiesla w związku z uruchomieniem produkcji. Wartość kosztów tej sprzedaży nie została zgodnie z zaleceniem audytora zakwalifikowana do nakładów inwestycyjnych, lecz do bieżących kosztów działalności operacyjnej. Należy dodać, że

w związku z uruchomioną produkcją i sprzedażą na rynek, bieżące koszty zakładu w Malborku od stycznia 2008 roku, są pokrywane przychodami ze sprzedaży estrów.

- **Bilans Elstar Oils SA**

Suma bilansowa w sprawozdaniu jednostkowym Elstar Oils SA na analizowany dzień bilansowy (31.12.2007 r.) zmniejszyła się do kwoty 369 566 tys. zł z kwoty 429 550 tys. zł na dzień 30.09.2007 roku, natomiast na analogiczny dzień roku ubiegłego (31.12.2006 r.) suma bilansowa Elstar Oils SA wynosiła 440 882 tys. zł. Spadek wartości aktywów, który nastąpił w okresie 4 kwartału to efekt opisanej dalej (w punkcie III.5) sezonowości w zakupie głównego surowca do produkcji t.j. rzepaku. Spółka rokrocznie posiada najwyższą sumę bilansową na koniec 3 kwartału po przeprowadzonym skupie rzepaku. W bieżącym 2007 roku w wyniku 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. Natomiast na dzień 31.12.2007 roku w wyniku prowadzonego przerobu rzepaku i jego sprzedaży wartość zapasów zmniejszyła się do kwoty 128 808 tys. zł.

Jednocześnie nieznacznie wyższa wartość aktywów rok temu (31.12.2006 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, utrzymując bazę surowcową i oczekując na uruchomienie rynku biodiesla.

- **Bilans Grupy**

W porównaniu z końcem poprzedniego kwartału (30.09.2007) suma bilansowa Grupy Elstar zmniejszyła się z kwoty 461 827 tys. zł do kwoty 391 139 tys. zł na dzień 31.12.2007.

Zmniejszenie to wynik dokonywanego w okresie 4 kwartału przerobu i sprzedaży rzepaku skupionego w okresie 3 kwartału na okres całorocznego przerobu. Kwota krótkoterminowego zadłużenia bankowego zmniejszyła się z kwoty 226 910 tys. zł w dniu 30.09.2007 do kwoty 165.568 tys. zł.

Ponadto w wyniku prowadzonych działań inwestycyjnych zwiększeniu do kwoty 180.713 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 -8.646 tys. zł ujemnego kapitału z aktualizacji wyceny (występuje także w bilansie jednostkowym) dotyczy wyniku na operacjach zabezpieczających zapas rzepaku. Od połowy 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.

- **Przychody ze sprzedaży rzepaku**

W okresie 2007 roku Spółka prowadziła oprócz sprzedaży produktów sprzedaż rzepaku. Spółka od 2004 zobowiązała się do comiesięcznego podawania informacji na temat przychodów ze sprzedaży. W raportach emitowanych co miesiąc podawana jest wartość przychodów ze sprzedaży w zakresie podstawowej działalności, a informacja o przychodach ze sprzedaży rzepaku w raportach kwartalnych. Wartość tej sprzedaży w okresie całego 2007 roku wyniosła 141 568 561,04 zł.

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 4 kwartału 2007 roku w strukturze sprzedaży Grupy w zakresie podstawowej działalności głównym produktem były oleje rzepakowe rafinowane dla przemysłu oraz tłuszcze. Ponadto Spółka prowadziła sprzedaż rzepaku.

Całkowite przychody Grupy w okresie 4 kwartału 2007 : 117 063 395,99 zł

Przychody ze sprzedaży produktów: 77 835 555,49 zł

Przychody ze sprzedaży rzepaku: 39 227 840,50 zł

Struktura kosztów

Wartość poniesionych przez Grupę Elstar kosztów własnych sprzedanych produktów i towarów w okresie 4 kwartału (114 775 tys. zł) w porównaniu do analogicznego okresu roku ubiegłego (54 584 tys. zł) wzrosła z uwagi na wzrost wielkości produkcji i sprzedaży realizowanej przez Grupę oraz z uwagi na wzrost cen. Z tego powodu koszty własne sprzedanych produktów i towarów w okresie całego roku 2007, do końca 4 kwartału wzrosły do kwoty 371 024 tys. zł z kwoty 186 679 tys. zł w okresie 4 kwartałów roku 2006.

Z uwagi na jednorazowy charakter operacji sprzedaży prowadzonych w spółce zależnej Biopaliwa SA, nie mających charakteru rynkowych operacji w zakresie podstawowej działalności uzasadnione jest przeprowadzenie analizy porównawczej tylko w zakresie segmentu spożywczego t.j. sprawozdania jednostkowego Elstar Oils S.A.

Stosunek kosztu własnego sprzedaży do przychodów ze sprzedaży wzrósł w Elstar Oils SA nieznacznie z ok. 93,4% w 4 kwartale 2006 roku do ok. 95,1% w 4 kwartale 2007 roku z uwagi:

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

Jednak wartość tego stosunku korzystnie zmienia się (obniża) bowiem w okresie 1 półrocza 2007 roku wynosiła 97%. Po wzroście cen surowców jaki następuje od lata 2007 roku, w okresie 4 kwartału 2007 następował wzrost cen na rynku i w efekcie cen sprzedaży produktów Spółki. Wzrost ten planuje się że będzie kontynuowany w okresie 1 kwartału 2008 roku.

W analizowanym okresie 4 kwartału 2007 roku Grupa poniosła koszty sprzedaży w kwocie 3 681 tys. zł wobec 2 144 tys. zł w 3 kwartale 2007 roku i 2 358 tys. zł kosztów sprzedaży poniesionych w 4 kwartale roku 2006. Wzrost kosztów sprzedaży wynika ze wzrostu sprzedaży (większego wolumenu sprzedaży) produktów Spółki oraz z kosztów transportu związanych z prowadzoną sprzedażą rzepaku.

Tymczasem koszty ogólnego zarządu wzrosły wyniosły 969 tys. zł w rozpatrywanym okresie wobec 729 tys. zł w 3 kwartale 2007 roku oraz 961 tys. zł w 4 kwartale 2006 roku, czyli wyższe niż w 3 kwartale 2007 roku ale rok do roku pozostały na tym samym poziomie.

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, a najwyższa jest z reguły na koniec 3 kwartału każdego roku.

III.6. Opis transakcji z podmiotami powiązanymi

| Opis transakcji | Rok 2007 okres od 01.10.2007 do 31.12.2007 |
|--|--|
| Do spółki zależnej Biopaliwa S.A. | |
| Sprzedaż rzeczowego majątku trwałego (w tys. zł) | |
| Sprzedaż surowca i materiałów do produkcji próbnej (w tys. zł) | 19 731 |
| Udzielenie pożyczki (zamiana należności na pożyczkę w tys. zł) | 19 000 |

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

Łączna wartość tych transakcji w 4 kwartale 2007 roku wyniosła 19 731 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 nieujęte w sprawozdaniu, które w znaczący sposób mogą wpłynąć na przyszłe wyniki Grupy.

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

W trakcie IV kwartału 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 31.12.2007 | Zwiększenia w trakcie okresu | Zmniejszenia w trakcie okresu | Stan na dzień 30.09.2007 |
|---|-----------------------------|---------------------------------|----------------------------------|-----------------------------|
| | | | | |
| Rezerwy na przyszłe zobowiązania ,wg. tytułów | | | | |
| Niezrealizowane urlopy pracownicze | | | | |
| Straty z polis ubezpieczeniowych | 67 | | | 67 |
| Rezerwa ogólna | | | | |
| Rezerwy razem: | 67 | | | 67 |

| Podatek odroczoney | 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 | 5 | 5 | 3 | 3 |
| Straty podatkowe do rozliczenia | 1 127 | | 679 | 1806 |
| Koszty memoriałowe / wynagrodzenia, itp./ | 79 | 79 | 71 | 71 |
| Naliczone odsetki od zobowiązań | 0 | | 54 | 54 |
| Aktualizacja wyceny zabezpieczeń | 2 028 | 761 | | 1 267 |
| Pozostałe tytuły | | | | |
| Aktywa brutto z tyt. podatku odroczonego | 3 239 | 845 | 807 | 3 201 |
| | | | | |
| Rezerwa z tyt. podatku odroczonego, wg. tytułów | | | | |
| Nadwyżka wartości księgowych nad podatkową rzeczowych i niematerialnych aktywów trwałych | 4 063 | 293 | | 3 770 |
| Niezrealizowane dodatnie różnice kursowe | 441 | 441 | 371 | 371 |
| Odsetki zarachowane, nie otrzymane | 0 | | 19 | 19 |
| Przeszacowanie aktywów finansowych | 839 | 271 | | 568 |
| Inne tytuły | | | | |
| Rezerwa brutto z tyt. podatku odroczonego | 5 343 | 1 005 | 390 | 4 728 |
| Rezerwa netto z tyt. podatku odroczonego | 2 104 | | | 1 527 |
| Aktywa netto z tyt. podatku odroczonego | | | | |

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

W trakcie IV kwartału 2007 roku spółka nie dokonała odpisów aktualizacyjnych wartości zapasów. W trakcie IV 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 | 1 293 | 26 | 0 | 1 267 |
| Należności z tytułu odsetek | 158 | | 26 | 184 |
| Inne należności* | | | | |
| Stan odpisów ogółem na koniec okresu | 1451 | 0 | 26 | 1 451 |

Przyczyna rozwiązania odpisów aktualizacyjnych - spłata dochodzonych należności – 26 tys. zł
Przyczyna rozwiązania odpisów aktualizacyjnych - likwidacja – brak masy spadkowej – 0 tys. zł
Przyczyna rozwiązania odpisów aktualizacyjnych - spłata odsetek – 26 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 było utrudnione w sytuacji zablokowania rynku biopaliw poprzez nagłą zmianę (22 grudnia 2006 roku) przepisów akcyzowych przy braku w roku 2007 obowiązku stosowania biopaliw w Polsce.

W 1 połowie 2007 roku nastąpiła również deregulacja rynku biopaliw w Unii Europejskiej w związku ze zmianą systemów prawnych wspierania ich produkcji i stosowania. Efektem tej sytuacji była również deregulacja europejskiego rynku oleju rzepakowego.

Obowiązek stosowania biopaliw w Polsce pod rygorem wysokich kar funkcjonuje od 1 stycznia 2008 roku. W związku z tym rynek biopaliw fizycznie został uruchomiony od początku 2008 roku. Będzie on podlegał stopniowemu rozwojowi w roku 2008 i dynamicznemu wzrostowi w kolejnych latach.

III.13. Akcjonariusze powyżej 5%

Według wiedzy Zarządu stan akcjonariuszy na dzień 31.12.2007 roku oraz na dzień przekazania raportu 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 |
| Absolute East West Master Fund Limited | 2 480 250 | 2 480 250 | 2 480 250 zł | 5,14 |
| Pozostali | 21 191 750 | 21 191 750 | 21 191 750 zł | 43,96 |
| 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

Tomasz Pańczyszyn – Członek Rady Nadzorczej: 16 575 akcji

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

Pan Tomasz Pańczyszyn zawarł w dniach: 23.01.2008 i 30.01.2008 roku transakcje zakupu łącznie 16.575 akcji Spółki po średniej cenie 6,61 zł.

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, który wystartował od początku roku 2008. Rozwój tego rynku będzie następował stopniowo w trakcie bieżącego roku oraz dynamicznie w kolejnych latach wraz ze wzrostem obowiązkowego udziału biopaliw w paliwach ogółem jaki został określony w obowiązujących przepisach prawa.

Strategia rozwoju Grupy Elstar zakłada osiągnięcie istotnej pozycji na rynku produkcji biokomponentów dla oleju napędowego w Polsce. Kluczowym elementem strategii w najbliższych latach 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

Spośród czynników ryzyka związanych z działalnością Grupy Elstar można wymienić:

- Ryzyko rozwoju rynku biopaliw w Polsce (w tym głównie uruchomionego od 2008 roku rynku biodiesla)
- Ryzyko stabilizacji sytuacji rynku biopaliw w Europie
- Ryzyko związane z sytuacją społeczno-ekonomiczną Polski
- Ryzyko związane z konkurencją zagraniczną
- Ryzyko zmiany przepisów prawnych (w szczególności regulujących rynek biopaliw) oraz ich interpretacji i stosowania
- 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 w Malborku na rynek Polski została uruchomiona w 2008 roku w związku z ustawowym startem obowiązkowego stosowania biopaliw.

Obowiązek stosowania biopaliw wszedł w życie od stycznia 2008 roku

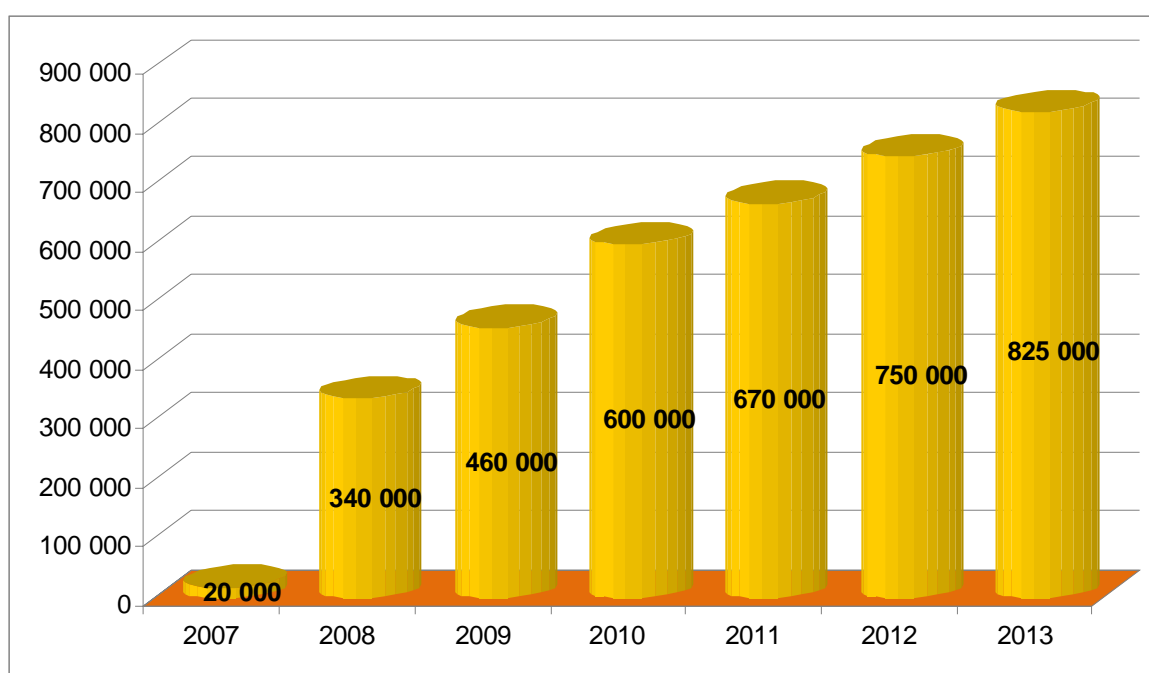
W rozporządzeniu Rady Ministrów z dnia 15.06.2007 określono wartości obowiązkowego stosowania biokomponentów w paliwach w Polsce od roku 2008 na poziomie 3,45% do 7,10% ich wartości energetycznej w roku 2013. Oznacza to powstanie w Polsce nowego rynku o wielkości ok. 350 tys. ton estrów w roku 2008 oraz 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).



Polskie rafinerie rozpoczęły zakupy estrów na pierwsze miesiące roku 2008 i przygotowują się do dalszych zakupów na kolejne okresy bieżącego roku. Realizacja obowiązku stosowania biopaliw i ewentualne naliczenie kar za zbyt niski udział biopaliw w paliwach ogółem, będzie rozliczana rocznie, za cały rok 2008, w związku z czym, oczekuje się że rzeczywisty popyt na estry będzie się sukcesywnie zwiększał w trakcie roku, szczególnie w drugiej jego połowie. Dodatkowym czynnikiem wpływającym na rynek biodiesla będzie dostępność surowca (oleju rzepakowego) w wymienionych okresach.

Zarząd Elstar Oils SA

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