

ASTARTA HOLDING N.V.

ŚRÓDROCZNE SKRÓCONE SKONSOLIDOWANE

SPRAWOZDANIE FINANSOWE *PRO FORMA*

**NA DZIEŃ I ZA OKRES SZEŚCIU MIESIĘCY ZAKOŃCZONY
30 CZERWCA 2006 R.**

AMSTERDAM, HOLANDIA

SPIS TREŚCI

SKRÓCONY SKONSOLIDOWANY BILANS <i>PRO FORMA</i>	3
SKRÓCONY SKONSOLIDOWANY RACHUNEK ZYSKÓW I STRAT <i>PRO FORMA</i>	5
SKRÓCONY SKONSOLIDOWANY RACHUNEK PRZEPŁYWÓW PIENIĘŻNYCH <i>PRO FORMA</i>	7
SKRÓCONE ZESTAWIENIE ZMIAN W SKONSOLIDOWANYM KAPITALE WŁASNYM <i>PRO FORMA</i>	9
NOTY DO ŚRÓDROCZNEGO SKRÓCONEGO SKONSOLIDOWANEGO SPRAWOZDANIA FINANSOWEGO <i>PRO FORMA</i>	13
RAPORT BIEGŁEGO REWIDENTA Z PRZEGLĄDU SPRAWOZDANIA	41

SKRÓCONY SKONSOLIDOWANY BILANS *PRO FORMA* NA DZIEŃ 30 CZERWCA 2006 R.

		30.06.2006	31.12.2005
(w tys. UAH)	Nota	(dane niezbadane)	
Aktywa			
Aktywa trwałe			
Rzeczowe aktywa trwałe	5	165 732	151 967
Wartości niematerialne i prawne		243	206
Aktywa biologiczne	6	13 627	14 730
Inwestycje		1 330	1 331
Aktywa z tytułu odroczonego podatku dochodowego		2 788	3 416
Aktywa trwałe ogółem		183 720	171 650
Aktywa obrotowe			
Zapasy	7	111 227	178 356
Aktywa biologiczne	6	110 735	11 069
Należności z tytułu dostaw i usług		86 690	46 979
Pozostałe należności		14 764	41 312
Należności wekslowe		5 894	3 082
Środki pieniężne		3 740	3 002
Aktywa obrotowe ogółem		333 050	283 800
Aktywa ogółem		516 770	455 450
Pasywa			
Kapitał zakładowy		358	358
Dopłaty do kapitału		9 052	7 845
Zysk z lat ubiegłych		227 765	173 432
Kapitał własny ogółem		237 175	181 635
Zobowiązania długoterminowe			
Długoterminowe kredyty i pożyczki	8	59 085	60 230
Rezerwa z tytułu odroczonego podatku dochodowego		16 767	10 323
Zobowiązania długoterminowe ogółem		75 852	70 553
Zobowiązania krótkoterminowe			
Krótkoterminowa część kredytów długoterminowych	8	4 588	3 483
Krótkoterminowe kredyty i pożyczki	8	92 550	67 512
Zobowiązania z tytułu dostaw i usług		32 845	28 335
Weksle własne		12 177	2 029
Kapitały akcjonariuszy mniejszościowych		22 499	52 129
Pozostałe zobowiązania		39 084	49 774
Zobowiązania krótkoterminowe ogółem		203 743	203 262
Pasywa ogółem		516 770	455 450

Skrócony skonsolidowany bilans *pro forma* należy analizować w powiązaniu z notami do śródrocznego skróconego skonsolidowanego sprawozdania finansowego *pro forma*, znajdującego się na str. 3 do 40. Noty stanowią integralną część tego sprawozdania.

SKRÓCONY SKONSOLIDOWANY BILANS *PRO FORMA* NA DZIEŃ 30 CZERWCA 2006 R.

		30.06.2006	31.12.2005
(w tys. EUR)	Nota	(dane niezbadane)	
Aktywa			
Aktywa trwale			
Rzeczowe aktywa trwale	5	26 194	25 448
Wartości niematerialne i prawne		38	34
Aktywa biologiczne	6	2 154	2 467
Inwestycje		210	223
Aktywa z tytułu odroczonego podatku dochodowego		441	589
Aktywa trwale ogółem:		29 037	28 761
Aktywa obrotowe			
Zapasy	7	17 579	29 867
Aktywa biologiczne	6	17 502	1 854
Należności z tytułu dostaw i usług		13 701	7 867
Pozostałe należności		2 333	6 901
Należności wekslowe		932	516
Środki pieniężne		591	503
Aktywa obrotowe ogółem:		52 638	47 508
Aktywa ogółem:		81 675	76 269
Pasywa			
Kapitał zakładowy		60	60
Dopłaty do kapitału		1 491	1 296
Zysk z lat ubiegłych		38 113	29 358
Korekta różnic kursowych z przeliczenia		(2 179)	(296)
Kapitał własny ogółem		37 485	30 418
Zobowiązania długoterminowe			
Długoterminowe kredyty i pożyczki	8	9 338	10 086
Rezerwa z tytułu odroczonego podatku dochodowego		2 650	1 729
Zobowiązania długoterminowe ogółem		11 988	11 815
Zobowiązania krótkoterminowe			
Krótkoterminowa część kredytów długoterminowych	8	725	583
Krótkoterminowe kredyty i pożyczki	8	14 628	11 305
Zobowiązania z tytułu dostaw i usług		5 191	4 745
Weksle własne		1 925	340
Kapitały akcjonariuszy mniejszościowych		3 556	8 729
Pozostałe zobowiązania		6 177	8 334
Zobowiązania krótkoterminowe ogółem		32 202	34 036
Pasywa ogółem		81 675	76 269

SKRÓCONY SKONSOLIDOWANY RACHUNEK ZYSKÓW I STRAT PRO FORMA ZA OKRES SZEŚCIU MIESIĘCY ZAKOŃCZONY 30 CZERWCA 2006 R.

	Nota	6 miesięcy zakończonych 30.06.2006 (dane niezbadane)	6 miesięcy zakończonych 30.06.2005 (dane niezbadane)
<i>(w tys. UAH)</i>			
Przychody	9	136 070	121 951
Koszt własny sprzedaży	10	(99 722)	(99 341)
Ujemna różnica z wyceny produktów rolnych według wartości godziwej		(4 618)	(1 915)
Zysk brutto na sprzedaży		31 730	20 695
Pozostałe przychody operacyjne	11	37 082	32 022
Koszty ogólnego zarządu	12	(16 542)	(7 879)
Koszty sprzedaży i dystrybucji	13	(6 243)	(7 588)
Pozostałe koszty operacyjne	14	(5 853)	(9 425)
Zysk operacyjny		40 174	27 825
Koszty finansowe netto		(10 706)	(5 143)
Zysk z nabycia jednostek zależnych		1 239	7 567
Zysk przed opodatkowaniem		30 707	30 249
Podatek dochodowy	15	(7 137)	(4 908)
Zysk netto		23 570	25 341
przypisany:			
akcjonariuszom jednostki dominującej		17 954	23 589
akcjonariuszom mniejszościowym		5 616	1 752
Zysk netto		23 570	25 341
Zysk na akcję			
Średnia ważona liczba wyemitowanych akcji w ujęciu podstawowym i rozwodnionym (w tys. akcji)		6 000	6 000
Podstawowy i rozwodniony zysk na akcję przypisany akcjonariuszom jednostki dominującej (UAH)		2.99	3.93

SKRÓCONY SKONSOLIDOWANY RACHUNEK ZYSKÓW I STRAT PRO FORMA ZA OKRES SZEŚCIU MIESIĘCY ZAKOŃCZONY 30 CZERWCA 2006 R.

	<i>Nota</i>	6 miesięcy zakończonych 30.06.2006 (dane niezbadane)	6 miesięcy zakończonych 30.06.2005 (dane niezbadane)
<i>(w tys. EUR)</i>			
Przychody	9	21 938	18 221
Koszt własny sprzedaży	10	(16 077)	(14 843)
Ujemna różnica z wyceny produktów rolnych według wartości godziwej		(745)	(286)
Zysk brutto na sprzedaży		5 116	3 092
Pozostałe przychody operacyjne	11	5 978	4 784
Koszty ogólnego zarządu	12	(2 667)	(1 177)
Koszty sprzedaży i dystrybucji	13	(1 007)	(1 134)
Pozostałe koszty operacyjne	14	(944)	(1 408)
Zysk operacyjny		6 476	4 157
Koszty finansowe netto		(1 726)	(768)
Zysk z nabycia jednostek zależnych		196	1 196
Zysk przed opodatkowaniem		4 946	4 585
Podatek dochodowy	15	(1 151)	(733)
Zysk netto		3 795	3 852
przypisany:			
akcjonariuszom jednostki dominującej		2 890	2 890
akcjonariuszom mniejszościowym		905	262
Zysk netto		3 795	3 852
Zysk na akcję			
Średnia ważona liczba wyemitowanych akcji w ujęciu podstawowym i rozwodnionym <i>(w tys. akcji)</i>		6 000	6 000
Podstawowy i rozwodniony zysk na akcję przypisany akcjonariuszom jednostki dominującej (EUR)		0.48	0.60

SKRÓCONY SKONSOLIDOWANY RACHUNEK PRZEPŁYWÓW PIENIĘŻNYCH PRO FORMA ZA OKRES SZEŚCIU MIESIĘCY ZAKOŃCZONY 30 CZERWCA 2006 R.

(w tys. UAH)		6 miesięcy zakończonych 30.06.2006 (dane niezbadane)	6 miesięcy zakończonych 30.06.2005 (dane niezbadane)
	Nota		
Przepływy pieniężne z działalności operacyjnej			
Zysk netto przed opodatkowaniem		30 707	30 249
Korekty o pozycje:			
Amortyzacja		3 955	2 988
Rezerwa na należności wątpliwe		813	1 144
Zysk z nabycia jednostek zależnych	4	(1 239)	(7 567)
Koszty odsetkowe		10 484	6 966
Zmiana wartości godziwej aktywów biologicznych	6	2 595	(1 633)
Zmiana stanu rezerw na niewykorzystane urlopy		907	571
Zysk ze zbycia rzeczowych aktywów trwałych	5	(69)	(3 681)
Utrata wartości zapasów		177	122
Zmniejszenie stanu zapasów		66 952	50 634
Zwiększenie wartości aktywów biologicznych	6	(99 666)	(66 732)
Zwiększenie stanu należności z tytułu dostaw i usług i pozostałych należności		(13 998)	(18 858)
Zwiększenie/(zmniejszenie) stanu należności wekslowych		(2 812)	641
Zwiększenie/(zmniejszenie) stanu zobowiązań z tytułu dostaw i usług i pozostałych zobowiązań		(6 179)	28 943
Zwiększenie stanu zobowiązań z tytułu weksli własnych		10 148	276
Podatek dochodowy zapłacony		(71)	(313)
Odsetki zapłacone		(10 472)	(6 966)
Przepływy pieniężne netto z działalności operacyjnej		(7 768)	16 784
Przepływy pieniężne z działalności inwestycyjnej			
Nabycie rzeczowych aktywów trwałych		(20 488)	(8 140)
Sprzedaż rzeczowych aktywów trwałych	5	2 039	6 774
Odsetki otrzymane		136	337
Nabycie jednostek zależnych, po potrąceniu przejętych środków pieniężnych	4	15	(158)
Przepływy pieniężne netto z działalności inwestycyjnej		(18 298)	(1 187)
Przepływy pieniężne z działalności finansowej			
Wpływy z kredytów i pożyczek	8	91 529	50 608
Splata kapitału kredytów i pożyczek	8	(66 531)	(60 370)
Dopłaty akcjonariuszy		1 806	4 508
Przepływy pieniężne netto z działalności finansowej		26 804	(5 254)
Zwiększenie netto stanu środków pieniężnych i innych aktywów pieniężnych		738	10 343
Stan środków pieniężnych i innych aktywów pieniężnych na początek okresu		3 002	812
Stan środków pieniężnych i innych aktywów pieniężnych na 30 czerwca		3 740	11 155

Skrócony skonsolidowany rachunek przepływów pieniężnych *pro forma* należy analizować w powiązaniu z notami do śródrocznego skróconego skonsolidowanego sprawozdania finansowego *pro forma*, znajdującego się na str. 3 do 40. Noty stanowią integralną część tego sprawozdania.

SKRÓCONY SKONSOLIDOWANY RACHUNEK PRZEPŁYWÓW PIENIĘŻNYCH PRO FORMA ZA OKRES SZEŚCIU MIESIĘCY ZAKOŃCZONY 30 CZERWCA 2006 R.

		6 miesięcy zakończonych 30.06.2006 (dane niezbadane)	6 miesięcy zakończonych 30.06.2005 (dane niezbadane)
(w tys. EUR)			
Przepływy pieniężne z działalności operacyjnej			
Zysk netto przed opodatkowaniem		4 946	4 585
Korekta o pozycje:			
Amortyzacja		638	446
Rezerwa na należności wątpliwe		131	171
Zysk z nabycia jednostek zależnych	4	(196)	(1 196)
Koszty odsetkowe		1 690	1 041
Zmiana wartości godziwej aktywów biologicznych	6	418	(244)
Zmiana stanu rezerw na niewykorzystane urlopy	5	146	85
Zysk ze zbycia rzeczowych aktywów trwałych		(11)	(550)
Utrata wartości zapasów		29	18
Zmniejszenie stanu zapasów		10 794	7 565
Zwiększenie wartości aktywów biologicznych	6	(15 648)	(11 130)
Zwiększenie stanu należności z tytułu dostaw i usług i pozostałych należności		(2 257)	(2 817)
Zwiększenie/(zmniejszenie) stanu należności wekslowych		(453)	96
Zwiększenie/(zmniejszenie) stanu zobowiązań z tytułu dostaw i usług i pozostałych zobowiązań		(996)	4 324
Zwiększenie stanu zobowiązań z tytułu weksli własnych		1 636	41
Podatek dochodowy zapłacony		(11)	(47)
Odsetki zapłacone		(1 688)	(1 041)
Przepływy pieniężne netto z działalności operacyjnej		(832)	1 347
Przepływy pieniężne z działalności inwestycyjnej			
Nabycie rzeczowych aktywów trwałych		(3 332)	(1 235)
Sprzedaż rzeczowych aktywów trwałych	5	329	1 012
Odsetki otrzymane		22	50
Nabycie jednostek zależnych, po potrąceniu przejętych środków pieniężnych	4	2	(25)
Przepływy pieniężne netto z działalności inwestycyjnej		(2 979)	(198)
Przepływy pieniężne z działalności finansowej			
Wpływy z kredytów i pożyczek	8	14 757	7 561
Splata kapitału kredytów i pożyczek	8	(10 726)	(9 020)
Dopłaty akcjonariuszy		291	119
Przepływy pieniężne netto z działalności finansowej		4 322	(1 340)
Zwiększenie netto stanu środków pieniężnych i innych aktywów pieniężnych		511	191
Stan środków pieniężnych i innych aktywów pieniężnych na początek okresu		503	113
Korekta z tytułu różnic kursowych		(423)	1 909
Stan środków pieniężnych i innych aktywów pieniężnych na 30 czerwca		591	1 831

Skrócony skonsolidowany rachunek przepływów pieniężnych *pro forma* należy analizować w powiązaniu z notami do śródrocznego skróconego skonsolidowanego sprawozdania finansowego *pro forma*, znajdującego się na str. 3 do 40. Noty stanowią integralną część tego sprawozdania.

**SKRÓCONE ZESTAWIENIE ZMIAN W SKONSOLIDOWANYM KAPITALE WŁASNYM
PRO FORMA**

(w tys. UAH)

	Kapitał zakładowy	Dopłaty do kapitału	Zysk z lat ubiegłych	Kapitał własny ogółem
	(dane niezbadane)	(dane niezbadane)	(dane niezbadane)	(dane niezbadane)
Stan na 31.12.2004				
	21	5 525	125 901	131 447
Zysk netto	-	-	23 589	23 589
Wynik netto z tytułu transakcji z akcjonariuszami mniejszościowymi	-	-	(688)	(688)
Suma rozpoznanych zysków i strat	-	-	22 901	22 901
Dodatnia różnica z wyceny pożyczek akcjonariuszy według wartości rynkowej	-	930	-	930
Efekt podatku odroczonego	-	(281)	-	(281)
Dopłaty akcjonariuszy	9	793	-	802
Stan na 30.06.2005	30	6 967	148 802	155 799

**SKRÓCONE ZESTAWIENIE ZMIAN W SKONSOLIDOWANYM KAPITALE WŁASNYM
PRO FORMA**

(w tys. UAH)

	Kapitał zakładowy	Dopłaty do kapitału	Zysk z lat ubiegłych	Kapitał własny ogółem
	(dane niezbadane)	(dane niezbadane)	(dane niezbadane)	(dane niezbadane)
Stan na 31.12.2005				
	358	7 845	173 432	181 635
Zysk netto	-	-	17 954	17 954
Wynik netto z tytułu transakcji z akcjonariuszami mniejszościowymi	-	-	36 379	36 379
Suma rozpoznanych zysków i strat	-	-	54 333	54 333
Dodatnia różnica z wyceny pożyczek akcjonariuszy według wartości rynkowej				
	-	158	-	158
Efekt podatku odroczonego	-	(39)	-	(39)
Dopłaty akcjonariuszy	-	1 088	-	1 088
Stan na 30.06.2006				
	358	9 052	227 765	237 175

**SKRÓCONE ZESTAWIENIE ZMIAN W SKONSOLIDOWANYM KAPITALE WŁASNYM
PRO FORMA**

(w tys. EUR)

	Kapitał zakładowy (dane niezbadane)	Dopłaty do kapitału (dane niezbadane)	Zysk z lat ubiegłych (dane niezbadane)	Korekta z tytułu różnic kursowych (dane niezbadane)	Kapitał własny ogółem (dane niezbadane)
Stan na 31.12.2004					
	3	942	21 920	(4 656)	18 209
Zysk netto	-	-	3 590	-	3 590
Wynik netto z tytułu transakcji z akcjonariuszami mniejszościowymi					
	-	-	(103)	-	(103)
Korekta z tytułu różnic kursowych					
	-	-	-	3 656	3 656
Suma rozpoznanych zysków i strat					
	-	-	3 487	3 656	7 143
Dodatnia różnica z wyceny pożyczek akcjonariuszy według wartości rynkowej					
	-	139	-	-	139
Efekt podatku odroczonego					
	-	(42)	-	-	(42)
Dopłaty akcjonariuszy					
	1	118	-	-	119
Stan na 30.06.2005					
	4	1 157	25 407	1 000	26 568

**SKRÓCONE ZESTAWIENIE ZMIAN W SKONSOLIDOWANYM KAPITALE WŁASNYM
PRO FORMA**

(w tys. EUR)

	Kapitał zakładowy	Dopłaty do kapitału	Zysk z lat ubiegłych	Korekta z tytułu różnic kursowych	Kapitał własny ogółem
	(dane niezbadane)	(dane niezbadane)	(dane niezbadane)	(dane niezbadane)	(dane niezbadane)
Stan na 31.12.2005					
	60	1 296	29 358	(296)	30 418
Zysk netto	-	-	2 890	-	2 890
Wynik netto z tytułu transakcji z akcjonariuszami mniejszościowymi					
	-	-	5 865	-	5 865
Korekta z tytułu różnic kursowych					
	-	-	-	(1 883)	(1 883)
Suma rozpoznanych zysków i strat					
	-	-	8 755	(1 883)	6 872
Dodatnia różnica z wyceny pożyczek akcjonariuszy według wartości rynkowej					
	-	26	-	-	26
Efekt podatku odroczonego					
	-	(7)	-	-	(7)
Dopłaty akcjonariuszy					
	-	176	-	-	176
Stan na 30.06.2006					
	60	1 491	38 113	(2 179)	37 485

1 INFORMACJE OGÓLNE

(a) Sposób organizacji i działalność

Niniejsze śródroczne skrócone skonsolidowane sprawozdanie finansowe *pro forma* zostało sporządzone przez Astarta Holding N.V. („Spółka”) i zawiera informacje za sześć miesięcy zakończonych 30 czerwca 2006 r.

Astarta Holding N.V. jest spółką publiczną prawa holenderskiego, zarejestrowaną w Amsterdamie (Holandia) 9 czerwca 2006 r. zgodnie z prawem holenderskim.

Dnia 4 lipca 2006 r. akcjonariusze Spółki wnieśli do Astarta Holding N.V. posiadane przez siebie akcje cypryjskiej spółki Ancor Investments Ltd. Ancor Investments Ltd. jest właścicielem 99,98% kapitału zakładowego Astarta-Kijów („Astarta-Kijów”), która z kolei kontroluje szereg spółek zależnych na Ukrainie. Niniejsze śródroczne skrócone skonsolidowane sprawozdanie finansowe *pro forma* przygotowano tak, jakby transakcja wniesienia akcji miała miejsce 31 grudnia 2004 r. (zob. nota 2(c)).

Spółka pełni głównie rolę spółki holdingowej i sprawuje kontrolę nad działalnością spółek zależnych.

Zarejestrowana siedziba Spółki mieści się pod adresem Koningslaan 17, 1075 AC, Amsterdam, Holandia.

Niniejsze śródroczne skrócone skonsolidowane sprawozdanie finansowe *pro forma* na dzień i za okres zakończony 30 czerwca 2006 r. obejmuje dane dotyczące Spółki oraz jej spółek zależnych („Grupa”).

Działalność Spółki obejmuje głównie produkcję rolną oraz produkcję cukru, na polach uprawnych i w zakładach położonych w obwodach Połtawa i Winnica. Działalność Spółki cechuje integracja pionowa – produkowany cukier powstaje w dużej mierze z własnych buraków cukrowych uprawianych przez Grupę. Grupa uprawia również i sprzedaje zboża, co jest związane z niezbędnym przy uprawie buraka cukrowego płodozmianem. Produkcja cukru i jego produktów ubocznych oraz uprawa zbóż związana z koniecznością płodozmianu generują co najmniej 90% przychodów Grupy. Dodatkową działalnością poboczną jest hodowla bydła.

(b) Otoczenie gospodarcze w Ukrainie

W Ukrainie zachodzą zmiany polityczne i gospodarcze, które wpływały i mogą nadal wpływać na działalność przedsiębiorstw w tym kraju. W związku z powyższym prowadzenie działalności w Ukrainie może się wiązać z ryzykiem, które zazwyczaj nie występuje na innych rynkach. Niniejsze śródroczne skrócone skonsolidowane sprawozdanie finansowe *pro forma* odzwierciedla obecną ocenę kierownictwa co do możliwego wpływu sytuacji w Ukrainie na działalność operacyjną i sytuację finansową Grupy. Przyszła sytuacja w Ukrainie może odbiegać od obecnych ocen kierownictwa. Ewentualna różnica może mieć znaczny wpływ na działalność operacyjną i sytuację finansową Grupy.

2 PODSTAWA SPORZĄDZENIA SPRAWOZDANIA FINANSOWEGO

(a) Oświadczenie o zgodności ze standardami rachunkowości

Niniejsze śródroczne skrócone skonsolidowane sprawozdanie finansowe *pro forma* zostało sporządzone zgodnie ze standardem MSR 34 – *Śródroczna Sprawozdawczość Finansowa*. Sprawozdanie nie zawiera wszystkich informacji, których ujawnienie jest wymagane w pełnym rocznym sprawozdaniu finansowym i należy je analizować w powiązaniu ze skonsolidowanym sprawozdaniem finansowym *pro forma*. Skonsolidowane sprawozdanie finansowe *pro forma* na dzień i za rok zakończony 31 grudnia 2005 r. jest dostępne na stronie internetowej Astarta-Kijów pod adresem www.astartakiev.com.

Niniejsze śródroczne skrócone skonsolidowane sprawozdanie finansowe *pro forma* zostało podpisane przez Radę Dyrektorów Spółki w dniu 17 października 2006 r..

(b) Podstawa konsolidacji

Jednostki zależne to spółki, które dana jednostka kontroluje samodzielnie. Kontrola ma miejsce, gdy Spółka posiada prawo do kierowania, bezpośrednio lub pośrednio, polityką finansową i operacyjną przedsiębiorstwa w celu osiągnięcia korzyści ekonomicznych z jego działalności. Sprawozdania finansowe jednostek zależnych podlegają konsolidacji w skróconym śródrocznym skonsolidowanym sprawozdaniu finansowym *pro forma* Spółki od daty objęcia kontroli do daty zakończenia skutecznej kontroli nad daną jednostką.

Jednostki stowarzyszone to przedsiębiorstwa, w wypadku których Spółka wywiera znaczący wpływ na ich politykę finansową i operacyjną, ale nie sprawuje nad nimi kontroli. Niniejsze skrócone śródroczne skonsolidowane sprawozdanie finansowe *pro forma* uwzględnia obliczony metodą praw własności udział Spółki w sumie wykazanych zysków i strat jednostek stowarzyszonych od daty skutecznego uzyskania znacznego wpływu do daty skutecznej utraty wpływu. Jeżeli udział Spółki w stratach danej jednostki stowarzyszonej przekracza jej wartość księgową, wartość księgowa zostaje zredukowana do zera i dalsze straty nie są wykazywane, chyba że Grupa zaciągnęła zobowiązania w stosunku do takiej jednostki stowarzyszonej.

W okresie sześciu miesięcy zakończonych 30 czerwca 2006 r. miały miejsce następujące zmiany w strukturze Grupy:

Astarta-Kijów nabyła dodatkowe akcje od akcjonariuszy mniejszościowych,

Astarta-Kijów nabyła 98% udziałów w Przedsiębiorstwie Rolnym Mrija,

utworzono Przedsiębiorstwo Rolne Sofijiwska,

spółka Stożary stała się jednostką powiązaną Astarta Holding N.V.

Przedsiębiorstwo Rolne Kowaliwka zostało poddane restrukturyzacji i przejęte przez Przedsiębiorstwo Rolne Szyszacka.

Niniejsze śródroczne skrócone skonsolidowane sprawozdanie finansowe *pro forma* obejmuje następujące spółki:

Nazwa	Działalność	30 czerwca 2006 r.	31 grudnia 2005 r.
		Udział w kapitale zakładowym spółki (%)	Udział w kapitale zakładowym spółki (%)
Spółki zależne:			
	zarządzanie		
Ancor Investments Ltd	inwestycjami	100,00%	100,00%
Astarta-Kijów	produkcja rolna	99,98%	99,98%
Agropromcukor Sp. z o.o. ukr.	produkcja cukru	99,98%	99,98%
Dom Handlowy PPR Cukrowik	produkcja rolna		
Poltawszczini Sp. z o.o. ukr.	i produkcja cukru	95,08%	95,08%
Torgovy dim Sp. z o.o. ukr.	produkcja i obrót cukrem	47,54%	47,54%
Przedsiębiorstwo Rolne Zolota Gora Sp. z o.o. ukr.	produkcja rolna	97,98%	79,98%
Przedsiębiorstwo Rolne Dowżenko Sp. z o.o. ukr.	produkcja rolna	96,98%	66,99%
Przedsiębiorstwo Rolne Gogolewo Sp. z o.o. ukr.	produkcja rolna	96,98%	66,99%
Mieszalnia pasz Szyszacka Sp. z o.o. ukr.	produkcja rolna	82,71%	82,71%
Przedsiębiorstwo Rolne Szyszacka Sp. z o.o. ukr.	produkcja rolna	97,98%	74,99%
Przedsiębiorstwo Rolne Stepowe Sp. z o.o. ukr.	produkcja rolna	97,98%	74,99%
Przedsiębiorstwo Rolne Fydriwskie Sp. z o.o. ukr.	produkcja rolna	97,98%	74,99%
Przedsiębiorstwo Rolne Troicka Sp. z o.o. ukr.	produkcja rolna	97,98%	74,99%
Przedsiębiorstwo Rolne Mrija Sp. z o.o. ukr.	produkcja rolna	97,98%	-
Przedsiębiorstwo Rolne Pustowijtowe Sp. z o.o. ukr.	produkcja rolna	99,78%	77,98%
Przedsiębiorstwo Rolne im. Szewczenki Sp. z o.o. ukr.	produkcja rolna	97,98%	46,79%
Przedsiębiorstwo Rolne Grinki Sp. z o.o. ukr.	produkcja rolna	97,98%	58,49%
Przedsiębiorstwo Rolne Ordaniwka Sp. z o.o. ukr.	produkcja rolna	97,98%	74,99%
Przedsiębiorstwo Rolne Sofijiwka Sp. z o.o. ukr.	produkcja rolna	99,98%	-
Przedsiębiorstwo Rolne Kozacki stan Sp. z o.o. ukr.	produkcja rolna	97,98%	74,99%

Przedsiębiorstwo Rolne Dobrobut Sp. z o.o. ukr.	produkcja rolna	97,98%	74,99%
Przedsiębiorstwo Rolne Musiewskie Sp. z o.o. ukr.	produkcja rolna	74,99%	74,99%
Przedsiębiorstwo Rolne Zoria Sp. z o.o. ukr.	produkcja rolna	74,99%	74,99%
Przedsiębiorstwo Rolne Nadija Sp. z o.o. ukr.	produkcja rolna	74,99%	74,99%
Przedsiębiorstwo Rolne Vijtoveckie Sp. z o.o. ukr.	produkcja rolna	99,98%	63,99%
Przedsiębiorstwo Rolne im. Bohdana Chmielnickiego Sp. z o.o. ukr.	produkcja rolna	74,99%	74,99%
Zakłady przetwórstwa owocowo-warzywnego Globus Sp. z o.o. ukr. w Hłobyne	przetwórstwo rolne	99,98%	99,98%
Spółki stowarzyszone:			
Przedsiębiorstwo Rolne Stożary Sp. z o.o. ukr.	produkcja rolna	25,40%	-
Przedsiębiorstwo Rolne Pokrowska Sp. z o.o. ukr.	produkcja rolna	49,99%	49,99%

Spółka Ancor Investments Ltd została zawiązana zgodnie z prawem cypryjskim, natomiast wszystkie pozostałe spółki zależne i stowarzyszone zostały zawiązane w Ukrainie.

Niniejsze śródroczne skrócone skonsolidowane sprawozdanie finansowe *pro forma* na dzień i za okres sześciu miesięcy zakończony 30 czerwca 2006 r. zostało przygotowane jako sprawozdanie skonsolidowane dla przedsiębiorstw rolnych i przetwórczych kontrolowanych przez Astarta Holding N.V., poprzez agregację danych pochodzących ze sprawozdań finansowych wyżej wyszczególnionych spółek.

(c) **Korekty *pro forma***

Do niniejszego sprawozdania finansowego wprowadzono pewne korekty *pro-forma*, które omówiono poniżej.

Na dzień 30 czerwca 2006 r. Grupa nie stanowiła grupy w sensie prawnym, natomiast przez cały okres roku 2005 i 2006 spółki zależne i stowarzyszone znajdowały się pod wspólną kontrolą. W związku z powyższym, na potrzeby przedstawienia historycznych danych finansowych, sporządzono skonsolidowane sprawozdania finansowe na dzień 30 czerwca 2006 r. i 31 grudnia 2005 r. oraz za okresy sześciu miesięcy zakończonych 30 czerwca 2006 r. i roku zakończonych 31 grudnia 2005 r. w taki sposób, jak gdyby Grupa istniała w tych okresach w takiej formie prawnej, jaką uzyskała 4 lipca 2006 r. (zob. nota 1 (a)).

W niniejszym śródrocznym skróconym skonsolidowanym sprawozdaniu finansowym *pro forma* niektóre spółki zależne i stowarzyszone Astarta-Kijów nie zostały objęte pełną metodą konsolidacji ani wycenione metodą praw własności, ponieważ prowadziły działalność niezwiązaną z zasadniczą

działalnością Grupy, obejmującą produkcję rolną i przetwórstwo rolne, i zostały zbyte przed 30 czerwca 2006 r.

(d) Nabycie i zbycie udziałów mniejszościowych

Każda różnica pomiędzy ceną zapłaconą za objęcie udziału mniejszościowego lub ceną otrzymaną za zbycie udziału mniejszościowego, a wartością księgową obejmowanego lub zbywanego przez Grupę udziału mniejszościowego w jednostce zależnej jest wykazywana jako zwiększenie (lub zmniejszenie) udziału jednostki dominującej, tak długo, jak jednostka dominująca sprawuje kontrolę nad daną jednostką zależną. Wykazywanie udziałów mniejszościowych jako składników kapitału własnego jednostki dominującej umożliwia wykazywanie zwiększeń i zmniejszeń udziałów własnościowych w jednostkach zależnych zachodzących bez zmiany kontroli jako operacji w ramach kapitału własnego w śródrocznym skróconym skonsolidowanym sprawozdaniu finansowym *pro forma*. Dlatego wszelkie premie lub dyskonta przy późniejszych transakcjach nabycia instrumentów kapitałowych od (lub sprzedaży instrumentów kapitałowych na rzecz) udziałowców mniejszościowych są wykazywane bezpośrednio w kapitale własnym jednostki dominującej.

(e) Wyłączenia transakcji w ramach konsolidacji

Salda i obroty pomiędzy jednostkami Grupy oraz wszelkie niezrealizowane zyski z transakcji pomiędzy jednostkami Grupy podlegają wyłączeniu przy sporządzaniu skróconego śródrocznego skonsolidowanego sprawozdania finansowego *pro forma*. Niezrealizowane zyski z transakcji z jednostką stowarzyszoną podlegają wyłączeniu w stopniu proporcjonalnym do udziału Grupy w tej jednostce. Niezrealizowane zyski z transakcji z jednostkami stowarzyszonymi podlegają wyłączeniu w drodze kompensowania z inwestycjami w jednostkach stowarzyszonych. Niezrealizowane straty podlegają wyłączeniu na tych samych zasadach, co niezrealizowane zyski, z zastrzeżeniem że są wyłączone tylko w wypadku braku oznak utraty wartości.

(f) Transakcje dotyczące podmiotów wspólnie kontrolowanych

Nabycie udziałów dających kontrolę w jednostkach, które znajdują się pod kontrolą tych samych akcjonariuszy co Grupa, jest ujmowane w taki sposób, jak gdyby nabycie miało miejsce na początku najwcześniejszego zaprezentowanego okresu porównawczego lub, jeżeli nastąpiło później – jak gdyby miało miejsce w dniu ustanowienia wspólnie kontroli (w tym celu dokonano przekształcenia danych porównawczych). Nabyte aktywa i pasywa zostały ujęte w ich poprzedniej wartości księgowej wynikającej z jednostkowego sprawozdania finansowego nabytej jednostki, sporządzonego według MSSF. Składniki kapitału własnego nabytych przedsiębiorstw są sumowane z odpowiadającymi im składnikami kapitału własnego Grupy. Środki pieniężne wydatkowane na nabycie udziałów są odnoszone na kapitał własny.

Zbycie jednostek zależnych podmiotom znajdującym się pod kontrolą tych samych akcjonariuszy co Grupa jest ujmowane poprzez wykazanie w kapitale własnym różnicy pomiędzy uzyskaną ceną sprzedaży a wartością bilansową aktywów netto sprzedanej jednostki zależnej (z uwzględnieniem kapitału akcjonariuszy mniejszościowych oraz odpowiadającej mu części wartości firmy lub ujemnej wartości firmy).

(g) Sposób wyceny aktywów i zobowiązań

W śródrocznym skróconym skonsolidowanym sprawozdaniu finansowym *pro forma* do aktywów biologicznych i produkcji rolnej oraz weksli wycenianych w wartości godziwej przez wynik finansowy zastosowano wycenę według wartości godziwej. Aktywa biologiczne zostały przedstawione w wartości godziwej pomniejszonej o szacowane koszty ich sprzedaży, natomiast produkcja rolna w wartości godziwej pomniejszonej o koszty jej sprzedaży w miejscu wytworzenia produktu rolnego. Weksle wyceniane w wartości godziwej przez wynik finansowy wykazano w wartości godziwej. Wszystkie pozostałe aktywa i zobowiązania ujęto według kosztu historycznego.

Przygotowanie śródrocznego skróconego skonsolidowanego sprawozdania finansowego *pro forma* zgodnie z MSR 34 wymaga od kierownictwa Spółki przyjęcia ocen, szacunków i założeń, które mają wpływ na stosowane zasady rachunkowości oraz wykazywane wartości aktywów, zobowiązań, przychodów i kosztów. Rzeczywiste wyniki mogą odbiegać od szacowanych.

(h) Waluta funkcjonalna i waluta prezentacji

Walutą funkcjonalną i walutą prezentacji Astarta Holding N.V. jest euro (EUR). Walutą funkcjonalną ukraińskich operacyjnych spółek zależnych i stowarzyszonych jest hrywna ukraińska (UAH). Dane finansowe spółek zarejestrowanych w Ukrainie są przeliczane z UAH na EUR i zaokrąglane do tysiąca euro.

Kierownictwo Spółki postanowiło zaprezentować śródroczne skrócone skonsolidowane sprawozdanie finansowe *pro forma* w dwóch walutach – euro i hrywnie.

Na potrzeby sporządzenia śródrocznego skróconego skonsolidowanego sprawozdania finansowego *pro forma*, wartości aktywów i pasywów spółek działających w Ukrainie przeliczono z UAH na EUR według odpowiedniego kursu zamknięcia obowiązującego na dzień bilansowy, natomiast wartości przychodów i kosztów według kursu średniego za okres. Zastosowano kursy ogłaszane przez Narodowy Bank Ukrainy.

(i) Istotne szacunki księgowe i oceny stosowane w ramach przyjętych zasad rachunkowości

Sporządzenie śródrocznego skróconego skonsolidowanego sprawozdania finansowego *pro forma* zgodnie z MSSF wymaga od kierownictwa przyjęcia ocen, szacunków i założeń, które mają wpływ na stosowane zasady rachunkowości oraz wykazywane wartości aktywów, zobowiązań, przychodów i kosztów. Przyjęte wielkości szacunkowe oraz związane z nimi założenia bazują na doświadczeniu historycznym oraz szeregu innych czynników, których uwzględnienie uznaje się w danych okolicznościach za zasadne, a których wypadkowa staje się podstawą dokonania oceny wartości bilansowej aktywów i zobowiązań, która nie wynika bezpośrednio z innych źródeł. Chociaż przyjęte szacunki bazują na najlepszej wiedzy kierownictwa o bieżących zdarzeniach i działaniach, w ostatecznym rozrachunku rzeczywiste wyniki mogą różnić się od szacowanych. Najważniejsze przyjęte szacunki i założenia dotyczą następujących obszarów:

Utrata wartości należności handlowych. Kierownictwo szacuje wysokość utraty wartości należności handlowych, oceniając prawdopodobieństwo zapłaty poszczególnych należności w oparciu o analizę historii rozrachunków z poszczególnymi kontrahentami. Analiza obejmuje analizę wieku należności w relacji do warunków kredytu kupieckiego udzielanego kontrahentowi, analizę sytuacji finansowej kontrahenta oraz analizę historycznej realizacji płatności przez kontrahenta.

Koszt zapasów. Kierownictwo określa konieczność dokonania odpisów aktualizujących wartość zapasów do wysokości ich możliwej do uzyskania ceny sprzedaży netto, biorąc pod uwagę ceny, za jakie zapasy mogłyby zostać sprzedane na dzień bilansowy.

Świadczenia emerytalne i inne długoterminowe świadczenia pracownicze. Kierownictwo wylicza wartość świadczeń emerytalnych oraz innych długoterminowych świadczeń pracowniczych metodą prognozowanych uprawnień jednostkowych, wykorzystując założenia aktuarialne odzwierciedlające najlepsze oszacowania kierownictwa dotyczące ostatecznego kosztu realizacji świadczeń emerytalnych oraz innych długoterminowych świadczeń pracowniczych. W niniejszym śródrocznym skróconym skonsolidowanym sprawozdaniu finansowym *pro forma* świadczeń emerytalnych oraz innych długoterminowych świadczeń pracowniczych nie wykazano, ponieważ efekt uwzględnienia tych zobowiązań byłby nieistotny.

Wartość godziwa aktywów biologicznych. Ze względu na fakt, że dla aktywów biologicznych nie istnieje aktywny rynek w rozumieniu standardu MSR 41 – *Rolnictwo*, wartość godziwą aktywów biologicznych szacuje się poprzez ustalenie wartości zaktualizowanej przepływów pieniężnych, jakie Spółka spodziewa się wygenerować ze sprzedaży aktywów biologicznych, z zastosowaniem aktualnej rynkowej stopy dyskontowej przed opodatkowaniem. Przy oszacowaniu spodziewanych przepływów pieniężnych kierownictwo korzysta z pomocy niezależnych specjalistów, a stopy dyskontowe wyznacza w odniesieniu do aktualnych rynkowych stóp oprocentowania depozytów w hrywnach. Uzyskaną wartość godziwą następnie pomniejsza się o szacunkowe koszty sprzedaży.

Wartość godziwa produktów rolnych. Kierownictwo dokonuje oszacowania wartości godziwej produktów rolnych poprzez odniesienie do cen obowiązujących na aktywnym rynku w rozumieniu standardu MSR 41. Od ustalonej wartości godziwej odlicza się oszacowane koszty sprzedaży produktów w miejscu wytworzenia produktu rolnego. Po pomniejszeniu wartości godziwej o koszty sprzedaży uzyskuje się wartość bilansową zapasów na dzień bilansowy.

3 ISTOTNE ZASADY RACHUNKOWOŚCI

Z wyjątkiem zasad opisanych poniżej, zasady rachunkowości stosowane przez Grupę w niniejszym śródrocznym skróconym skonsolidowanym sprawozdaniu finansowym *pro forma* są takie same, jak zasady zastosowane przy sporządzeniu skonsolidowanego sprawozdania finansowego *pro forma* na dzień i za rok zakończony 31 grudnia 2005 r., zawartego w Prospekcie opublikowanym 20 lipca 2006 r. w związku z pierwszą ofertą publiczną akcji Spółki na Giełdzie Papierów Wartościowych w Warszawie.

(a) Transakcje w walucie obcej

Transakcje wyrażone w walutach obcych w dniu dokonania transakcji ujmowane są w hrywnach ukraińskich, po przeliczeniu według kursu z dnia zawarcia transakcji. Pozycje pieniężne aktywów i pasywów wyrażone w walucie obcej są przeliczane na ukraińskie hrywny według kursu z dnia przeliczenia. Niepieniężne pozycje aktywów i pasywów wycenione według kursu historycznego w walucie obcej są przeliczane na ukraińskie hrywny według kursu obowiązującego na dzień dokonania transakcji. Różnice kursowe wyrażone w walutach obcych ujmowane są w rachunku zysków i strat.

Główne kursy wymiany UAH zastosowane przy sporządzaniu skróconego śródrocznego skonsolidowanego sprawozdania finansowego *pro forma* są następujące:

Waluta	30 czerwca 2006 r.	31 grudnia 2005 r.
USD	5,050	5,050
EUR	6,327	5,972

Na dzień sporządzenia niniejszego skróconego śródrocznego skonsolidowanego sprawozdania finansowego *pro-forma*, tj. 28 września 2006 r., kurs wymiany wynosił 5,050 UAH za 1,00 USD oraz 6,405 UAH za 1.00 EUR.

(b) Aktywa biologiczne

Do aktywów biologicznych Grupa zalicza bydło oraz rośliny żywe. We wszystkich tych wypadkach, gdzie możliwe jest ustalenie ich wartości godziwej w sposób wiarygodny, aktywa biologiczne są ujmowane w wartości godziwej pomniejszonej o szacunkowe koszty ich sprzedaży. Jeżeli nie jest możliwe wiarygodne ustalenie wartości godziwej, aktywa biologiczne ujmują się według ceny nabycia pomniejszonej o odpisy z tytułu utraty wartości. Na koszty sprzedaży aktywów składają się wszelkie koszty, których poniesienie jest konieczne w celu dokonania sprzedaży aktywów, z wyłączeniem kosztów dostawy aktywów na rynek.

Grupa klasyfikuje swoje aktywa biologiczne jako krótkoterminowe lub długoterminowe, w zależności od średniego okresu ekonomicznej użyteczności danej grupy aktywów.

(c) Nowe Standardy i Interpretacje, które nie zostały dotychczas wdrożone

Przy sporządzaniu niniejszego skonsolidowanego sprawozdania finansowego *pro-forma* nie zastosowano kilku nowych standardów, zmian standardów oraz interpretacji, które nie weszły dotychczas w życie. Poniżej przedstawiono te spośród nich, które w przyszłości mogą mieć wpływ na skonsolidowane sprawozdania finansowe Spółki:

- Zmiana Standardu MSF 19 „*Świadczenia pracownicze – Zyski i straty aktuarialne, plany grupowe oraz ujawnienia*” obowiązuje dla rocznych okresów sprawozdawczych rozpoczynających się 1 stycznia 2006 r. lub później. Zmiana ta wprowadza możliwość wykazania zysków i strat aktuarialnych w pełnej wysokości w momencie ich wystąpienia poza rachunkiem zysków i strat, wyłącznie w zestawieniu wszystkich rozpoznanych zysków i strat.
- Zmiana Standardu MSF 21 „*Skutki zmian kursów wymiany walut obcych – Inwestycje netto w jednostce działającej za granicą*” obowiązuje dla rocznych okresów sprawozdawczych rozpoczynających się 1 stycznia 2006 r. lub później. Zmiana ta precyzuje wymogi rachunkowości w odniesieniu do inwestycji netto w jednostkach działających za granicą oraz wykazywania różnic kursowych.
- Zmiana Standardu MSF 39 „*Instrumenty finansowe: Ujmowanie i wycena – Rachunkowość zabezpieczeń przepływów pieniężnych w przypadku przewidywanych transakcji wewnątrzgrupowych*” obowiązuje dla rocznych okresów sprawozdawczych rozpoczynających się 1 stycznia 2006 r. lub później. Zmiana ta pozwala na traktowanie ryzyka walutowego wiążącego się z wysoce prawdopodobną przewidywaną transakcją wewnątrzgrupową jako pozycji zabezpieczanej, pod warunkiem spełnienia określonych kryteriów.
- Zmiana Standardu MSF 39 „*Instrumenty finansowe: Ujmowanie i wycena*” oraz Standardu MSSF 4 „*Umowy ubezpieczeniowe – Umowy gwarancji finansowych*” obowiązuje dla rocznych okresów sprawozdawczych rozpoczynających się 1 stycznia 2006 r. lub później. Zgodnie z tą zmianą, gwarancje niebędące umowami ubezpieczeniowymi należy – po początkowym ujęciu – wyceniać według wartości godziwej. Umowy gwarancji finansowej zawarte przez Grupę w celu zabezpieczenia zobowiązań dłużnych klientów Grupy są uznawane przez nią za umowy ubezpieczenia i odpowiednio wykazywane w księgach rachunkowych. W takim przypadku Grupa traktuje umowę gwarancji jako zobowiązanie warunkowe do czasu uprawdopodobnienia zobowiązania Grupy do dokonania płatności z tytułu gwarancji. Grupa nie spodziewa się, aby zmiana ta miała wywrzeć istotny wpływ na sprawozdanie finansowe za okres sprawozdawczy rozpoczynający się 1 stycznia 2006 r.
- Interpretacja IFRIC 4 „*Ustalenie, czy umowa zawiera elementy leasingu*” obowiązuje dla rocznych okresów sprawozdawczych rozpoczynających się 1 stycznia 2006 r. lub później. Interpretacja nakłada obowiązek wykazywania pewnych umów jako umów leasingu, nawet jeśli z formalno-prawnego punktu widzenia nie spełniają one kryteriów umów leasingowych.

Zgodnie z planami kierownictwa Spółki, wymienione powyżej nowe standardy i zmiany standardów zostaną zastosowane w rocznym sprawozdaniu finansowym na dzień i za rok zakończony 31 grudnia 2006 r. Obecnie kierownictwo analizuje potencjalny przyszły wpływ nowych uregulowań i zmian na sytuację finansową i wyniki działalności Spółki, jednak nie spodziewa się, by wpływ ten był istotny.

Przy sporządzaniu niniejszego sprawozdania finansowego zgodnego z MSSF nie zastosowano kilku nowych standardów, zmian standardów i interpretacji, które nie weszły dotychczas w życie. Poniżej przedstawiono te spośród nich, które w przyszłości mogą mieć wpływ na działalność Grupy:

- Standard MSSF 7 „*Instrumenty finansowe – Ujawnianie informacji*” obowiązuje dla rocznych okresów sprawozdawczych rozpoczynających się 1 stycznia 2007 r. lub później. Standard wymaga rozszerzonego zakresu ujawniania informacji w odniesieniu do instrumentów finansowych Grupy.
- Zmiana Standardu MSR 1 „*Prezentacja sprawozdań finansowych – Ujawnianie kapitałów*” obowiązuje dla rocznych okresów sprawozdawczych rozpoczynających się 1 stycznia 2007 r. lub później. Standard wymaga rozszerzonego zakresu ujawniania informacji w odniesieniu do kapitałów Grupy.
- Interpretacja IFRIC 8 „*Zakres MSSF 2*” obowiązuje dla rocznych okresów sprawozdawczych rozpoczynających się 1 maja 2006 r. lub później. Interpretacja zawiera wytyczne dotyczące zakresu Standardu MSSF 2, w szczególności gdy Standard ten ma zastosowanie do porozumień, w przypadku których jednostka nie może precyzyjnie określić kwoty otrzymanej w ramach płatności rozliczanej w akcjach.
- Interpretacja IFRIC 9 „*Ponowna ocena wbudowanych instrumentów pochodnych*” obowiązuje dla rocznych okresów sprawozdawczych rozpoczynających się 1 czerwca 2006 r. lub później. Interpretacja ta wyjaśnia, że jednostka, stając się po raz pierwszy stroną umowy, powinna dokonać oceny, czy wbudowany instrument pochodny należy ujmować odrębnie od umowy zasadniczej. Jednostka może dokonać ponownej oceny dotyczącej oddzielenia wbudowanego instrumentu pochodnego od umowy zasadniczej jedynie w wypadku wprowadzenia zmian do warunków umowy.

Zgodnie z planami kierownictwa Spółki, wymienione powyżej nowe standardy i zmiany standardów zostaną zastosowane w rocznym sprawozdaniu finansowym na dzień i za rok zakończony 31 grudnia 2007 r.

4 NABYCIE SPÓŁEK ZALEŻNYCH

W kwietniu 2006 r., Grupa nabyła spółkę Mrija

Nazwa	Kraj rejestracji	Działalność	Data nabycia	Udział w kapitale zakładowym spółki (%) w dacie nabycia	Udział w kapitale zakładowym spółki (%) na 30 czerwca 2006 r.
Przedsiębiorstwo Rolne Mrija	Ukraina	produkcja rolna	20 kwietnia 2006 r.	75%	98%

Nabycie spółki miało następujący wpływ na wykazywane na dzień jej nabycia wartości aktywów i zobowiązań:

	Wartość godziwa	
	<i>(tys. UAH)</i> (dane niezbadane)	<i>(tys. EUR)</i> (dane niezbadane)
Aktywa trwałe		
Rzeczowe aktywa trwałe	217	34
Aktywa biologiczne	345	54
Aktywa obrotowe		
Zapasy	986	156
Aktywa biologiczne	268	42
Należności handlowe	2 743	434
Pozostałe należności i czynne rozliczenia międzyokresowe kosztów	215	34
Środki pieniężne i inne aktywa pieniężne	24	4
Zobowiązania długoterminowe		
Zobowiązania krótkoterminowe		
Kredyty bankowe	(1 000)	(158)
Zobowiązania handlowe	(2 051)	(324)
Pozostałe zobowiązania	(83)	(12)
Nabycie udziału mniejszościowego	(416)	(66)
Saldo możliwych do zidentyfikowani aktywów, zobowiązań i zobowiązań warunkowych	1 248	198
Nadwyżka wartości nabycia aktywów netto nad ceną nabycia	1 239	196
Cena nabycia	(9)	(2)
Przejęte środki pieniężne	24	4
Przepływy pieniężne netto	15	2

W lutym 2005 r. Grupa nabyła następujące spółki:

Nazwa	Kraj rejestracji	Działalność	Data nabycia	Udział w kapitale zakładowym spółki (%) w dacie nabycia	Udział w kapitale zakładowym spółki (%) na 30 czerwca 2006 r.
Przedsiębiorstwo Rolne Dowženko	Ukraina	produkcja rolna	11 lutego 2005 r.	67%	67%

Nabycie spółki miało następujący wpływ na wykazywane na dzień jej nabycia wartości aktywów i zobowiązań:

	Wartość godziwa	
	(tys. UAH) (dane niezbadane)	(tys. UAH) (dane niezbadane)
Aktywa trwałe		
Rzeczowe aktywa trwałe	3 432	542
Aktywa biologiczne	3 627	573
Aktywa obrotowe		
Zapasy	2 599	411
Aktywa biologiczne	2 618	414
Należności handlowe	114	18
Pozostałe należności i czynne rozliczenia międzyokresowe kosztów	7 782	1 230
Środki pieniężne i inne aktywa pieniężne	1	
Zobowiązania długoterminowe	(21)	(3)
Zobowiązania krótkoterminowe		
Kredyty bankowe	(150)	(24)
Zobowiązania handlowe	(363)	(57)
Pozostałe zobowiązania	(8 107)	(1 281)
Nabycie udziału mniejszościowego	(3 806)	(602)
Saldo możliwych do identyfikacji aktywów, zobowiązań i zobowiązań warunkowych	7 726	1 221
Nadwyżka wartości nabycia aktywów netto nad ceną nabycia	7 567	1 196
Cena nabycia	(159)	(25)
Przejęte środki pieniężne	1	
Przepływy pieniężne netto	(158)	(25)

Nie jest możliwe ustalenie wartości bilansowych aktywów i zobowiązań nabytej spółki zgodnie z MSSF na moment bezpośrednio przed dokonaniem nabycia, ponieważ nabyta spółka sporządzała sprawozdania finansowe wyłącznie zgodnie z Ukraińskimi Standardami Rachunkowości, które znacząco różnią się od MSSF.

Z tego samego powodu nie jest możliwe ustalenie, jakie byłyby łączne przychody i zysk netto spółki za sześć miesięcy zakończonych 30 czerwca 2006 r., gdyby spółka została nabyta 1 stycznia 2006 r.

Nadwyżka wartości nabycia aktywów netto nad ceną nabycia została ujęta w rachunku zysków i strat jako zysk z nabycia spółki zależnej. Nadwyżka ta powstała, ponieważ wartość godziwa przejętych aktywów niepieniężnych przekraczała kwotę zapłaconej za nie ceny. Na sytuację taką złożyło się znaczące ryzyko związane z prowadzeniem działalności rolnej w Ukrainie, fakt, że przejęta spółka cierpiała na brak środków finansowych, co uniemożliwiło jej efektywne wykorzystanie posiadanych aktywów, a także brak nabywców zainteresowanych przejęciem spółki.

5 RZECZOWE AKTYWA TRWAŁE

W ciągu sześciu miesięcy zakończonych 30 czerwca 2006 r. Grupa nabyła aktywa o wartości 28 283 tys. UAH (4560 tys. EUR) (sześć miesięcy zakończonych 30 czerwca 2005 r.: 23 218 tys. UAH, czyli 3469 tys. EUR), w tym aktywa przejęte poprzez nabycie spółek zależnych (zob. nota 4) o wartości 217 tys. UAH (34 tys. EUR) (sześć miesięcy zakończonych 30 czerwca 2005 r.: 3432 tys. UAH, czyli 542 tys. EUR).

W okresie sześciu miesięcy zakończonych 30 czerwca 2006 r. Grupa zbyła aktywa o wartości księgowej wynoszącej 1970 tys. UAH (318 tys. EUR) (sześć miesięcy zakończonych 30 czerwca 2005 r.: 3093 tys. UAH, czyli 462 tys. EUR), realizując zysk na sprzedaży aktywów w wysokości 69 tys. UAH (11 tys. EUR) (sześć miesięcy zakończonych 30 czerwca 2005 r.: 3681 tys. UAH, czyli 550 tys. EUR), który został wykazany w “pozostałych przychodach operacyjnych”.

6 AKTYWA BIOLOGICZNE

Według stanu na 30 czerwca, następujące grupy aktywów były wykazywane jako aktywa biologiczne:

(w tys. UAH)

	30.06.2006 (dane niezbadane)	31.12.2005 (dane niezbadane)
Biologiczne aktywa trwałe:		
Bydło	11 263	14 496
Pozostałe	2 364	234
	13 627	14 730
Biologiczne aktywa obrotowe:		
Bydło	8 576	10 692
Pszenica	12 945	-
Żyto	113	-
Jęczmień	13 132	-
Kukurydza	6 459	-
Słonecznik	7 891	-
Soja	7 986	-
Burak cukrowy	52 608	-
Pozostałe	1 025	377
	110 735	11 069
	124 362	25 799

Według stanu na 30 czerwca, następujące grupy aktywów były wykazywane jako aktywa biologiczne:

(w tys. EUR)

	30.06.2006	31.12.2005
	(dane niezbadane)	(dane niezbadane)
Biologiczne aktywa trwałe:		
Bydło	1 780	2 427
Pozostałe	374	40
	2 154	2 467
Biologiczne aktywa obrotowe:		
Bydło	1 355	1 790
Pszenica	2 046	-
Żyto	18	-
Jęczmień	2 075	-
Kukurydza	1 021	-
Słonecznik	1 247	-
Soja	1 262	-
Burak cukrowy	8 315	-
Pozostałe	163	64
	17 502	1 854
	19 656	4 321

(w tys. UAH)

Stan na 1 stycznia 2006 r.

Zwiększenia

Zysk (strata) wynikający ze zmian wartości
godziwej związanych ze zmianami
fizycznymi oraz zmianami cen rynkowych
aktywów biologicznych

Zmniejszenia

Stan na 30 czerwca 2006 r.

Biologiczne aktywa trwałe	Biologiczne aktywa obrotowe	Razem
14 730	11 069	25 799
3 424	14 808	18 232
(2 595)	98 105	95 509
(1 932)	(13 247)	(15 178)
13 627	110 735	124 362

(w tys. EUR)

Stan na 1 stycznia 2006 r.

Zwiększenia

Zysk wynikający ze zmian wartości
godziwej związanych ze zmianami
fizycznymi oraz zmianami cen rynkowych
aktywów biologicznych

Zmniejszenia

Różnice kursowe

Stan na 30 czerwca 2006 r.

Biologiczne aktywa trwałe	Biologiczne aktywa obrotowe	Razem
2 467	1 854	4 320
552	2 387	2 939
(418)	15 817	15 398
(311)	(2 136)	(2 447)
(135)	(420)	(555)
2 154	17 502	19 655

7 ZAPASY

W okresie zakończonym 30 czerwca 2006 r. zapasy Spółki zmniejszyły się z 178 356 tys. UAH (29 867 tys. EUR) na 31 grudnia 2005 r. do 111 227 tys. UAH (17 579 tys. EUR) na 30 czerwca 2006 r. Redukcja wartości zapasów była związana z ilością wyrobów gotowych sprzedanych w omawianym okresie.

8 KREDYTY I POŻYCZKI

W okresie zakończonym 30 czerwca 2006 r. Spółka zaciągnęła i spłaciła następujące krótkoterminowe i długoterminowe kredyty i pożyczki:

		Oprocentowanie		Wartość bilansowa	Rok zapadalności
(w tys. UAH)		Waluta	nominalne efektywne		
Stan na 1 stycznia 2006 r.		-	-	131 225	-
Zaciągnięte kredyty/pożyczki					
Przejęty kredyt		UAH	18,0%	18,0%	91 529 2008
Splacone kredyty/pożyczki					
Pożyczki od nierezydentów		USD	10,0%	14,0%	(1 768) -
Pożyczki od nierezydentów		USD	0,5%	14,0%	(825) -
Kredyty bankowe		UAH	18,0%	18,0%	(63 938) -
Stan na 30 czerwca 2006 r.				<u>156 223</u>	
		Oprocentowanie		Wartość bilansowa	Rok zapadalności
(w tys. EUR)		Waluta	nominalne efektywne		
Stan na 1 stycznia 2006 r.				21 975	
Zaciągnięte kredyty/pożyczki					
Przejęty kredyt		UAH	18,0%	18,0%	14 757 2008
Splacone kredyty/pożyczki					
Pożyczki od nierezydentów		USD	10,0%	14,0%	(285) -
Pożyczki od nierezydentów		USD	0,5%	14,0%	(133) -
Kredyty bankowe		UAH	18,0%	18,0%	(10 308) -
Różnice kursowe		-	-	(1 315)	-
Stan na 30 czerwca 2006 r.		-	-	<u>24 691</u>	-

9 PRZYCHODY

Struktura przychodów w okresach zakończonych 30 czerwca 2006 r. i 2005 r.:

<i>(w tys. UAH)</i>	6 miesięcy zakończonych 30.06.2006 (dane niezbadane)	6 miesięcy zakończonych 30.06.2005 (dane niezbadane)
Cukier i produkty uboczne:	126 450	112 937
Cukier	82 125	79 389
Melas	9 458	2 353
Wysłodki	2 414	4 239
Zboża	19 712	12 814
Pozostałe przychody	12 741	14 142
Mleko	9 620	9 014
Przychody razem	136 070	121 951

<i>(w tys. EUR)</i>	6 miesięcy zakończonych 30.06.2006 (dane niezbadane)	6 miesięcy zakończonych 30.06.2005 (dane niezbadane)
Cukier i produkty uboczne:	20 387	16 874
Cukier	13 240	11 861
Melas	1 525	352
Wysłodki	389	633
Zboża	3 178	1 915
Pozostałe przychody	2 055	2 113
Mleko	1 551	1 347
Przychody razem	21 938	18 221

10 KOSZT WŁASNY SPRZEDAŻY

Koszt własny sprzedaży w rozbiciu na poszczególne produkty w okresach zakończonych 30 czerwca 2006 r. i 2005 r.:

<i>(w tys. UAH)</i>	6 miesięcy zakończonych 30.06.2006	6 miesięcy zakończonych 30.06.2005
	(dane niezbadane)	(dane niezbadane)
Cukier i produkty uboczne:	92 219	93 237
Cukier	61 865	67 771
Melas	4 780	2 198
Wysłodki	2 468	3 807
Zboża	17 523	11 548
Pozostałe przychody	5 583	7 913
Mleko	7 503	6 104
	99 722	99 341

<i>(w tys. EUR)</i>	6 miesięcy zakończonych 30.06.2006	6 miesięcy zakończonych 30.06.2005
	(dane niezbadane)	(dane niezbadane)
Cukier i produkty uboczne:	14 867	13 931
Cukier	9 974	10 126
Melas	771	328
Wysłodki	398	569
Zboża	2 825	1 725
Pozostałe przychody	899	1 183
Mleko	1 210	912
	16 077	14 843

Koszt własny sprzedaży w ujęciu rodzajowym za okresy zakończone 30 czerwca 2006 r. i 2005 r.:

<i>(w tys. UAH)</i>	6 miesięcy zakończonych 30.06.2006	6 miesięcy zakończonych 30.06.2005
	(dane niezbadane)	(dane niezbadane)
Surowce	69 769	80 562
Paliwo i energia elektryczna	3 974	2 181
Nawozy	1 840	1 151
Transport	4 865	1 462
Pozostałe materiały	377	397
Płace i związane z nimi obciążenia	4 668	2 807
Amortyzacja	1 360	922
Naprawy i konserwacja	5 337	2 494
Inne	7 532	7 365
	99 722	99 341
<i>(w tys. EUR)</i>	6 miesięcy zakończonych 30.06.2006	6 miesięcy zakończonych 30.06.2005
	(dane niezbadane)	(dane niezbadane)
Surowce	11 247	12 037
Paliwo i energia elektryczna	641	326
Nawozy	297	172
Transport	784	218
Pozostałe materiały	61	59
Płace i związane z nimi obciążenia	753	419
Amortyzacja	219	138
Naprawy i konserwacja	861	373
Inne	1 214	1 101
	16 077	14 843

11 POZOSTAŁE PRZYCHODY OPERACYJNE

Za okres sześciu miesięcy zakończony 30 czerwca 2006 r. pozostałe przychody operacyjne wyniosły 37 082 UAH (5978 tys. EUR). Znaczący wzrost w porównaniu z pozostałymi przychodami operacyjnymi za sześć miesięcy zakończonych 30 czerwca 2005 r. był wynikiem zysków osiągniętych ze sprzedaży pozostałych zapasów.

12 KOSZTY OGÓLNEGO ZARZĄDU

W okresie sześciu miesięcy zakończonych 30 czerwca 2006 r. koszty ogólnego zarządu wzrosły do 16 542 tys., czyli 2667 tys. EUR (z poziomu 7879 tys. UAH, czyli 1177 tys. EUR). Wzrost ten wynikał ze wzrostu wydatków na wynagrodzenia pracowników, a także wydatków na usługi profesjonalnych usługodawców.

13 KOSZTY SPRZEDAŻY I DYSTRYBUCJI

Za okres sześciu miesięcy zakończonych 30 czerwca 2006 r. koszty sprzedaży i dystrybucji wyniosły 6243 tys. UAH (1007 tys. EUR) i były nieco niższe w porównaniu ze stanem na 30 czerwca 2005 r.

14 POZOSTAŁE KOSZTY OPERACYJNE

W okresie sześciu miesięcy zakończonych 30 czerwca 2006 r. pozostałe koszty operacyjne obniżyły się do 5853 tys. UAH (944 tys. EUR), zaś pozostałe koszty operacyjne za okres zakończony 30 czerwca 2005 r. wyniosły 9425 tys. UAH (1408 tys. EUR). Zanotowany spadek wynika z faktu, że w okresie sześciu miesięcy zakończonych 30 czerwca 2005 r. rozpoznano koszty z tytułu należności nieściągalnych i pozostałych należności.

15 PODATEK DOCHODOWY

Niektóre jednostki Grupy podlegają opodatkowaniu podatkiem dochodowym. Poniżej przedstawiono składniki kosztów z tytułu podatku dochodowego tych jednostek za okresy sześciu miesięcy zakończone 30 czerwca:

	6 miesięcy zakończonych 30.06.2006 (dane niezbadane)	6 miesięcy zakończonych 30.06.2005 (dane niezbadane)
<i>(w tys. UAH)</i>		
Podatek bieżący	(109)	(202)
Podatek odroczony	(7 028)	(4 706)
Podatek dochodowy ogółem	(7 137)	(4 908)

	6 miesięcy zakończonych 30.06.2006	6 miesięcy zakończonych 30.06.2005
(w tys. EUR)	(dane niezbadane)	(dane niezbadane)
Podatek bieżący	(18)	(30)
Podatek odroczony	(1 133)	(703)
Podatek dochodowy ogółem	(1 151)	(733)

Poniżej przedstawiono różnicę pomiędzy przewidywanym podatkiem dochodowym ogółem, obliczonym na podstawie zysku przed opodatkowaniem z zastosowaniem ustawowej 25-procentowej stawki podatkowej oraz faktycznie wykazany podatkami:

(w tys. UAH)

	Jednostki podlegające opodatkowaniu podatkiem dochodowym	Jednostki niepodlegające opodatkowaniu podatkiem dochodowym	Razem
6 miesięcy zakończonych 30.06.2006			
Zysk przed opodatkowaniem	3 930	26 777	30 707
Podatek dochodowy wg obowiązującej stawki podatkowej	983	-	983
Koszty niestanowiące kosztu uzyskania przychodu	(8 120)	-	(8 120)
Podatek dochodowy	(7 137)	-	(7 137)
	Jednostki podlegające opodatkowaniu podatkiem dochodowym	Jednostki niepodlegające opodatkowaniu podatkiem dochodowym	Razem
6 miesięcy zakończonych 30.06.2005			
Zysk (strata) przed opodatkowaniem	(7 148)	37 397	30 249
Korzyść podatkowa wg obowiązującej stawki podatku dochodowego	(1 787)	-	(1 787)
Koszty niestanowiące kosztu uzyskania przychodu	(3 121)	-	(3 121)
Podatek dochodowy	(4 908)	-	(4 908)

(w tys. EUR)

	Jednostki podlegające opodatkowaniu podatkiem dochodowym	Jednostki niepodlegające opodatkowaniu podatkiem dochodowym	Razem
6 miesięcy zakończonych 30.06.2006			
Zysk przed opodatkowaniem	634	4 312	4 946
Podatek dochodowy wg obowiązującej stawki podatkowej	158	-	158
Koszty niestanowiące kosztu uzyskania przychodu	(1 309)	-	(1 309)
Podatek dochodowy	(1 151)	-	(1 151)
6 miesięcy zakończonych 30.06.2005			
Zysk (strata) przed opodatkowaniem	(1 068)	5 653	4 585
Korzyść podatkowa wg obowiązującej stawki podatku dochodowego	(267)	-	(267)
Koszty niestanowiące kosztu uzyskania przychodu	(466)	-	(466)
Podatek dochodowy	(733)	-	(733)

16 TRANSAKCJE Z PODMIOTAMI POWIĄZANYMI

W toku zwykłej działalności Grupa dokonuje transakcji z podmiotami powiązanymi. Do podmiotów powiązanych zalicza się spółki stowarzyszone z podmiotem dominującym Grupy, akcjonariuszy, spółki, które znajdują się pod kontrolą tych samych akcjonariuszy co Grupa, kluczowych członków personelu kierowniczego oraz członków ich najbliższych rodzin, a także spółki pozostające pod kontrolą akcjonariuszy Grupy lub spółki, na które akcjonariuszy Grupy wywierają znaczący wpływ. Ceny w ramach transakcji z podmiotami powiązanymi są ustalane na bieżąco. Warunki, na których są zawierane niektóre transakcje z podmiotami powiązanymi mogą odbiegać od warunków rynkowych. Salda rozliczeń i obroty z podmiotami powiązanymi, z których zasadniczo wszystkie są spółkami znajdującymi się pod wspólną kontrolą akcjonariuszy, na dzień 30 czerwca były ujmowane w wartości bilansowej i przedstawiały się w następujący sposób:

(a) Przychody

Przychody ze sprzedaży towarów i usług na rzecz podmiotów powiązanych za okresy sześciu miesięcy zakończone 30 czerwca:

	6 miesięcy zakończonych 30.06.2006 (dane niezbadane)	6 miesięcy zakończonych 30.06.2005 (dane niezbadane)
(w tys. UAH)		
Przychody	5 147	549

	6 miesięcy zakończonych 30.06.2006 (dane niezbadane)	6 miesięcy zakończonych 30.06.2005 (dane niezbadane)
(w tys. EUR)		
Przychody	814	90

(b) Zakupy

Wartość zakupów towarów i usług od podmiotów powiązanych za okresy sześciu miesięcy zakończone 30 czerwca:

	6 miesięcy zakończonych 30.06.2006 (dane niezbadane)	6 miesięcy zakończonych 30.06.2005 (dane niezbadane)
(w tys. UAH)		
Zakupy	1 316	3 843

	6 miesięcy zakończonych 30.06.2006 (dane niezbadane)	6 miesięcy zakończonych 30.06.2005 (dane niezbadane)
(w tys. EUR)		
Zakupy	208	631

(c) Należności

Należności od podmiotów powiązanych:

	30.06.2006 (dane niezbadane)	31.12.2005
(w tys. UAH)		
Należności z tytułu dostaw i usług	3 312	1 502
Zaliczki wpłacone	548	668
Pozostałe należności	9	614
	3 869	2 784

	30.06.2006 (dane niezbadane)	31.12.2005
(w tys. EUR)		
Należności z tytułu dostaw i usług	534	224
Zaliczki wpłacone	88	100
Pozostałe należności	1	92
	623	416

(d) Zobowiązania

Zobowiązania wobec podmiotów powiązanych:

	30.06.2006	31.12.2005
(w tys. UAH)	(dane niezbadane)	
Zobowiązania z tytułu dostaw i usług	592	4 095
Zaliczki otrzymane	-	188
Pozostałe zobowiązania	-	1 164
	592	5 447

	30.06.2006	31.12.2005
(w tys. EUR)	(dane niezbadane)	
Zobowiązania z tytułu dostaw i usług	95	612
Zaliczki otrzymane	-	28
Pozostałe zobowiązania	-	174
	95	814

(e) Pożyczki długoterminowe

Wartość pożyczek długoterminowych udzielonych przez podmioty powiązane:

	30.06.2006	31.12.2005
(w tys. UAH)	(dane niezbadane)	
Pożyczki od nierezydentów	5 594	17 912
Pożyczki od rezydentów	-	138
	5 594	18 050

	30.06.2006	31.12.2005
(w tys. EUR)	(dane niezbadane)	
Pożyczki od nierezydentów	902	2 676
Pożyczki od rezydentów	-	21
	902	2 697

17 ZDARZENIA PO DNIU BILANSOWYM*Dopuszczenie akcji Spółki do obrotu na Giełdzie Papierów Wartościowych w Warszawie*

W dniu 16 sierpnia 2006 r. akcje Spółki zostały dopuszczone do obrotu na Giełdzie Papierów Wartościowych w Warszawie. Pierwszym dniem notowań akcji na Giełdzie Papierów Wartościowych w Warszawie był 17 sierpnia 2006 r.

W ramach Oferty sprzedanych zostało 5 000 000 akcji Spółki, z których wszystkie były akcjami nowej emisji. Ich cena emisyjna wyniosła 19 PLN. Zapisy na akcje Spółki złożyło w trakcie oferty 438 inwestorów indywidualnych w Transzy Inwestorów Indywidualnych oraz 25 inwestorów instytucjonalnych w Transzy Inwestorów Instytucjonalnych.

Inwestorzy złożyli zapisy na akcje o łącznej wartości 95 000 tys. PLN (równowartość 24 000 tys. EUR). Suma kosztów i wydatków poniesionych w związku z ofertą wyniosła 2382 tys. EUR). Spółka uzyskała wpływy netto z emisji akcji w wysokości 21 618 tys. EUR).

Wpływy z tytułu pierwszej oferty publicznej w wysokości ok. 10 000 tys. EUR zostały przeznaczone na podwyższenie kapitału zakładowego spółki zależnej Astarta-Kijów. Środki te zostały wykorzystane przez spółkę Astarta-Kijów na zakup maszyn rolniczych oraz modernizację cukrowni.

Podwyższenie kapitału zakładowego podmiotów zależnych: Ancor Investments Ltd i Astarta-Kijów

W dniu 18 sierpnia 2006 r. dokonano podwyższenia kapitału zakładowego spółki Ancor Investments Ltd („Ancor”). Przed podwyższeniem kapitał zakładowy wynosił 6000 EUR i dzielił się na 6000 akcji o wartości nominalnej 1,00 EUR na akcję, natomiast po podwyższeniu wynosi 250 000 EUR i dzieli się na 250 000 akcji o wartości nominalnej 1,00 EUR na akcję.

Wszystkie nowe akcje zostały objęte przez Spółkę po cenie równej ich wartości nominalnej (1,00 EUR na akcję) powiększonej o premię w wysokości 90,00 EUR na akcję.

Po tej transakcji Spółka w dalszym ciągu posiada 100% kapitału zakładowego spółki Ancor.

Z kolei spółka Ancor przeznaczyła wpływy uzyskane z podwyższenia kapitału zakładowego na pokrycie podwyższenia kapitału zakładowego spółki Astarta-Kijów o kwotę 15 373 888 EUR. W efekcie Ancor posiada 99,98% kapitału zakładowego spółki Astarta-Kijów.

Zwiększenie limitu linii kredytowej

W sierpniu 2006 r. Raiffeisen Bank Aval Ukraine zwiększył limit linii kredytowej przyznanej spółce Astarta-Kijów do kwoty 200 mln UAH (równowartość 31,2 mln EUR).

Konsolidacja kontroli nad spółką Torgovy dim

Zgodnie z postanowieniami umowy kupna-sprzedaży zawartej pomiędzy Lakemoy Holding Company i Ancor, spółka Ancor nabyła pakiet 50% udziałów w kapitale zakładowym spółki Torgovy dim.

Głównym celem powyższej transakcji nabycia była konsolidacja kontroli nad spółką Torgovy dim. W wyniku transakcji Spółka sprawuje obecnie kontrolę nad 97,55% jej kapitału zakładowego. Torgovy dim jest spółką wykorzystywaną do realizacji zadań inwestycyjnych oraz do nabywania towarów i usług niezbędnych do prowadzenia działalności operacyjnej przez produkcyjne podmioty zależne.

Nabycie nowych przedsiębiorstw rolnych

W dniu 4 września 2006 r. spółka Astarta-Kijów nabyła pakiet 80% udziałów w kapitale zakładowym Przedsiębiorstwa Rolnego im. Szewczenki, nabywając tym samym prawa do 80,0% głosów na Walnym Zgromadzeniu Wspólników.

W dniu 5 października 2006 r. spółka Astarta-Kijów nabyła 98,0% udziałów w kapitale zakładowym spółki Dobrobut (obwód Połtawa, rejon Nowosanżarski).

W dniu 7 października 2006 r. spółka Astarta-Kijów nabyła 90,13% udziałów w kapitale zakładowym spółki Zoria (obwód Połtawa, rejon Nowosanżarski).

W dniu 13 października 2006 r. Astarta-Kijów nabyła część udziałów w kapitale zakładowym spółki Baliasne (obwód Połtawa, region Dykański), po czym dokonała dopłaty do kapitału. W wyniku tej transakcji Astarta-Kijów posiada 98,0% kapitału zakładowego spółki oraz prawo do 98,0% głosów na Walnym Zgromadzeniu Wspólników.

Skutkiem opisanych powyżej transakcji jest zwiększenie areалу gruntów ornych dostępnych do wykorzystania przez Grupę.

W konsekwencji, łączny areal dzierżawionych gruntów wzrósł z poziomu około 73,5 tys. hektarów w lipcu 2006 r. do około 86 tys. hektarów wg stanu na 13 października 2006 r.

Nabycie znacznego pakietu akcji Astarta Holding N.V.

W dniu 6 października 2006 r. spółka East Capital Asset Management AB (z siedzibą pod adresem Norra Kungstornet, Kungsgatan 30, Sztokholm, Szwecja) nabyła w imieniu East Capital Bering Ukraine Fund 53 280 akcji Spółki. W wyniku powyższej transakcji, East Capital Asset Management AB posiada 1 258 280 akcji Spółki, stanowiących 5,03% wyemitowanego kapitału i dających prawo do 5,03% ogólnej liczby głosów.

W rezultacie, według stanu na dzień sporządzenia niniejszego śródrocznego skróconego skonsolidowanego sprawozdania finansowego *pro forma*, Astarta Holding N.V. posiada udiały w następujących jednostkach:

Nazwa	Działalność	17.10.2006 udział w kapitale zakładowym (%)	30.06.2006 udział w kapitale zakładowym (%)
Spółki zależne:			
Ancor Investments Ltd	zarządzanie inwestycjami	100,00%	100,00%
Astarta-Kijów	produkcja rolna	99,98%	99,98%
Agropromcukor Sp. z o.o. ukr.	produkcja cukru	99,98%	99,98%
Dom Handlowy PPR Cukrowik Poltawszczini Sp. z o.o. ukr.	produkcja rolna i produkcja cukru	95,08%	95,08%
Torgovy dim Sp. z o.o. ukr.	produkcja rolna i produkcja cukru	99,99%	47,54%
Przedsiębiorstwo Rolne Zolota Gora Sp. z o.o. ukr.	produkcja rolna	97,98%	97,98%
Przedsiębiorstwo Rolne Dowzenko Sp. z o.o. ukr.	produkcja rolna	96,98%	96,98%
Przedsiębiorstwo Rolne Gogolewo Sp. z o.o. ukr.	produkcja rolna	96,98%	96,98%
Mieszalnia pasz Szyszacka Sp. z o.o. ukr.	produkcja rolna	82,71%	82,71%
Przedsiębiorstwo Rolne Szyszacka Sp. z o.o. ukr.	produkcja rolna	97,98%	97,98%
Przedsiębiorstwo Rolne Stepowe Sp. z o.o. ukr.	produkcja rolna	97,98%	97,98%
Przedsiębiorstwo Rolne Fydriwskie Sp. z o.o. ukr.	produkcja rolna	97,98%	97,98%
Przedsiębiorstwo Rolne Troicka Sp. z o.o. ukr.	produkcja rolna	97,98%	97,98%
Przedsiębiorstwo Rolne Mrija Sp. z o.o. ukr.	produkcja rolna	97,98%	97,98%
Przedsiębiorstwo Rolne Pustowijtowe Sp. z o.o. ukr.	produkcja rolna	99,78%	99,78%
Przedsiębiorstwo Rolne im. Szewczenki Sp. z o.o. ukr.	produkcja rolna	97,98%	97,98%
Przedsiębiorstwo Rolne Grinki Sp. z o.o. ukr.	produkcja rolna	97,98%	97,98%
Przedsiębiorstwo Rolne Ordaniwka Sp. z o.o. ukr.	produkcja	97,98%	97,98%

Przedsiębiorstwo Rolne Sofijiwka Sp. z o.o. ukr.	rolna produkcja	99,98%	99,98%
Przedsiębiorstwo Rolne Kozacki stan Sp. z o.o. ukr.	rolna produkcja	97,98%	97,98%
Przedsiębiorstwo Rolne Dobrobut Sp. z o.o. ukr.	rolna produkcja	97,98%	97,98%
Przedsiębiorstwo Rolne Musiewskie Sp. z o.o. ukr.	rolna produkcja	74,99%	74,99%
Przedsiębiorstwo Rolne Zoria Sp. z o.o. ukr.	rolna produkcja	74,99%	74,99%
Przedsiębiorstwo Rolne Nadija Sp. z o.o. ukr.	rolna produkcja	74,99%	74,99%
Przedsiębiorstwo Rolne Vijtoveckie Sp. z o.o. ukr.	rolna produkcja	99,98%	99,98%
Przedsiębiorstwo Rolne im. Bohdana Chmielnickiego Sp. z o.o. ukr.	rolna produkcja	74,99%	74,99%
Zakłady przetwórstwa owocowo-warzywnego Globus Sp. z o.o. ukr.	rolna produkcja	99,98%	99,98%
Przedsiębiorstwo Rolne im. Szewczenki Sp. z o.o. ukr.	rolna produkcja	79,98%	-
Przedsiębiorstwo Rolne Semenowska Sp. z o.o. ukr.	rolna produkcja	99,98%	-
Przedsiębiorstwo Rolne im. Szewczenki Sp. z o.o. ukr.	rolna produkcja	79,98%	-
Dobrobut Sp. z o.o. ukr.	rolna produkcja	97,98%	-
Zoria Sp. z o.o. ukr.	rolna produkcja	90,11%	-
Baliasne Sp. z o.o. ukr.	rolna produkcja	97,98%	-
Spółki stowarzyszone:			
Przedsiębiorstwo Rolne Stożary Sp. z o.o. ukr.	produkcja rolna	25,40%	25,40%
Przedsiębiorstwo Rolne Pokrowska Sp. z o.o. ukr.	produkcja rolna	49,99%	49,99%

Rada Dyrektorów ASTARTA HOLDING N.V.

V. Ivanchyk _____

P. Rybin _____

M.M.L.J. van Campen _____

V. Korotkov _____

W.T. Bartoszewski _____

17 października 2006 r.

RAPORT Z PRZEGLĄDU ŚRÓDROCZNYCH INFORMACJI FINANSOWYCH *PRO FORMA*

Do Akcjonariuszy i Rady Dyrektorów Astarta Holding N.V.

(j) Wprowadzenie

Przeprowadziliśmy przegląd załączonego śródrocznego skróconego skonsolidowanego sprawozdania finansowego *pro forma* Astarta Holding N.V. („Spółka”) i jej spółek zależnych („Grupa”) na dzień 30 czerwca 2006 r. oraz za okres sześciu miesięcy zakończony w tym dniu, obejmującego skrócony skonsolidowany rachunek zysków i strat *pro forma*, skrócony skonsolidowany rachunek przepływów pieniężnych *pro forma*, zestawienie zmian w skonsolidowanym kapitale własnym *pro forma* oraz odnośne noty. Za sporządzenie tych śródrocznych informacji finansowych *pro forma* odpowiedzialne jest kierownictwo Spółki. Naszym obowiązkiem było przedstawienie raportu na temat tych śródrocznych informacji finansowych *pro forma* na podstawie przeprowadzonego przez nas przeglądu.

(k) Zakres przeglądu

Przegląd przeprowadziliśmy zgodnie z Międzynarodowym Standardem Przeprowadzania Przeglądów 2410 „Przegląd śródrocznych informacji finansowych przeprowadzany przez biegłego rewidenta jednostki”. Standard ten wymaga przygotowania i przeprowadzenia przeglądu w taki sposób, aby uzyskać umiarkowaną pewność, że informacje finansowe nie zawierają istotnych błędów. Przeprowadzenie przeglądu ogranicza się głównie do analizy informacji uzyskanych od pracowników spółki oraz procedur analitycznych stosowanych w odniesieniu do danych finansowych i w związku z tym nie daje takiej pewności jak przeprowadzenie badania. Nie przeprowadziliśmy badania, a zatem niniejsza opinia nie jest opinią z badania sprawozdań finansowych Spółki.

(i) Opinia

Na podstawie przeprowadzonego przeglądu stwierdzamy, że nie zwróciło naszej uwagi nic, co nakazywałoby sądzić, iż załączone śródroczne skonsolidowane sprawozdanie finansowe *pro forma* nie zostało sporządzone, pod każdym istotnym względem, zgodnie z MSR 34 „Śródroczna sprawozdawczość finansowa.”

Amstelveen, 17 października 2006 r.

KPMG Accountants N.V.
/s/ M.M.B. Blauwhoff RA

ASTARTA HOLDING N.V.

**PÓŁROCZNE SPRAWOZDANIE RADY DYREKTORÓW ZA OKRES
SZEŚCIU MIESIĘCY ZAKOŃCZONY 30 CZERWCA 2006 R.**

AMSTERDAM, HOLANDIA

SPIS TREŚCI

1. Podstawa sporządzania skróconego skonsolidowanego śródrocznego sprawozdania finansowego *pro-forma*
2. Ogólne informacje o Spółce
3. Podstawowe produkty i źródła przychodów ze sprzedaży; rynki zbytu
4. Struktura akcjonariatu ASTARTA Holding N.V.
5. Rada Dyrektorów
6. Wybrane dane finansowe
7. Struktura Grupy oraz jej zmiany po dniu bilansowym
8. Opis istotnych czynników ryzyka i zagrożeń dla działalności Grupy
9. Debiut giełdowy Spółki oraz inne istotne wydarzenia
10. Strategiczne cele w 2006 r.
11. Oświadczenia Rady Dyrektorów

1. PODSTAWA SPORZĄDZANIA SKRÓCONEGO SKONSOLIDOWANEGO ŚRÓDROCZNEGO SPRAWOZDANIA FINANSOWEGO *PRO-FORMA*

Skrócone skonsolidowane śródroczne sprawozdanie finansowe *pro-forma* zostało sporządzone zgodnie z Międzynarodowym Standardem Rachunkowości nr 34 – *Śródroczna sprawozdawczość finansowa*.

2. OGÓLNE INFORMACJE O SPÓŁCE

ASTARTA Holding N.V. („Spółka”) jest spółką zawiązaną w dniu 9 czerwca 2006 r. zgodnie z prawem holenderskim jako jednostka dominująca grupy spółek, których wszystkie aktywa produkcyjne zlokalizowane są na terytorium Ukrainy. Aktywa te kontrolowane są przez ukraińską spółkę operacyjną Astarta-Kijów („Astarta-Kijów”), będącą spółką z ograniczoną odpowiedzialnością.

Astarta-Kijów zajmuje się głównie produkcją i sprzedażą cukru oraz produktów ubocznych produkcji cukru. Grupa prowadzi także uprawę i sprzedaż rozmaitych zbóż, co wiąże się z koniecznością stosowania płodozmianu w uprawie buraka cukrowego. Dodatkową, poboczną działalnością Grupy jest hodowla bydła.

Według stanu na 10 lipca 2006 r. (faktyczna data uzyskania statusu jednostki dominującej przez Spółkę; patrz: pkt 7 niniejszego dokumentu), Spółka sprawowała kontrolę nad pięcioma cukrowniami, dwudziestoma rolniczymi spółkami zależnymi oraz dwoma rolniczymi spółkami stowarzyszonymi, a także jednym zakładem przetwórstwa owocowo-warzywnego i jedną mieszalnią pasz. Cała działalność Spółki prowadzona jest na terytorium Ukrainy, w obwodach Połtawa i Winnica.

3. PODSTAWOWE PRODUKTY I ŹRÓDŁA PRZYCHODÓW ZE SPRZEDAŻY; RYNKI ZBYTU GRUPY

Do głównych produktów Grupy należą cukier i produkty uboczne produkcji cukru, zboża oraz nasiona oleiste, natomiast pozostała część przychodów pochodzi ze sprzedaży mleka. W okresie sześciu miesięcy zakończonym 30 czerwca 2006 r. przychody Spółki wyniosły 21 938 tys. EUR.

Grupa sprzedaje wyprodukowany przez siebie cukier głównie dużym odbiorcom przemysłowym, takim jak zakłady cukiernicze AVK, Poltawakonditer i Kraft Foods, przedsiębiorstwom obrotu hurtowego, takim jak Jurnik, producentom napojów, takim jak Krymcukor, oraz średnim i małym producentom przemysłowym, z których większość działa na terenie wschodniej Ukrainy.

Zdaniem Rady Dyrektorów Grupa nie jest uzależniona od żadnego pojedynczego odbiorcy, jednak podejmowane są działania zmierzające do dywersyfikacji sprzedaży Spółki oraz umacniania renomy Spółki jako producenta i dostawcy wysokiej jakości cukru.

Buraki cukrowe wykorzystywane przez zakłady Grupy w działalności produkcyjnej pochodzą z własnych przedsiębiorstw rolnych oraz od niezależnych producentów zlokalizowanych w pobliżu cukrowni. Spółka jest odbiorcą całej produkcji buraka cukrowego spółek rolnych Grupy. Buraki cukrowe nabywane są także od zewnętrznych producentów rolnych po cenach kasowych (z natychmiastową dostawą). W ostatnich latach Spółka stale zwiększała powierzchnię dzierżawionych gruntów, która wzrosła z 35,7 tys. hektarów w 2003 r. do 66,9 tys. hektarów

w 2005 r., oraz do około 86,0 tys. hektarów w okresie do 13 października 2006 r. W tym samym czasie areał upraw buraka cukrowego zwiększył się z poziomu 3,9 tys. hektarów w 2003 r. do 15,6 tys. hektarów w 2006 r. Grupa nie jest uzależniona od żadnego pojedynczego dostawcy. Dostawy od żadnego z dostawców nie przekraczają poziomu 10% zapotrzebowania Spółki na buraka cukrowego.

Przyjęta przez Spółkę strategia zakłada zwiększanie własnej produkcji buraka cukrowego i ograniczanie zakupów surowca od zewnętrznych dostawców.

W 2004 r. i 2005 r. Spółka była jednym z pięciu czołowych producentów cukru w Ukrainie. W ubiegłym roku Grupa uplasowała się na czwartej pozycji w kraju pod względem wielkości produkcji cukru, z udziałem w produkcji cukru na poziomie 4,6% oraz udziałem w zużyciu cukru w Ukrainie na poziomie 3,2%. Ze względu na sezonowość działalności, takie porównanie nie jest miarodajne dla półrocznego okresu działalności.

4. STRUKTURA AKCJONARIATU ASTARTA HOLDING N.V.

Zgodnie z posiadanymi przez Spółkę informacjami na dzień sporządzenia niniejszego sprawozdania, następujący akcjonariusze przekazali informacje o posiadanych bezpośrednio lub pośrednio (poprzez podmioty zależne) pakietach akcji uprawniających do co najmniej 5% ogólnej liczby głosów na Walnym Zgromadzeniu Akcjonariuszy ASTARTA Holding N.V.

Akcjonariusz	Liczba akcji	Udział w kapitale zakładowym (%)	Liczba głosów na WZA	Udział w ogólnej liczbie głosów na WZA (%)
Viktor Ivanchyk, poprzez w pełni kontrolowaną przez siebie spółkę cyprijską Albacon Ventures Ltd.*	10 000 000	40,00	10 000 000	40,00
Valery Korotkov, poprzez w pełni kontrolowaną przez siebie spółkę cyprijską Aluxes Holding Ltd.*	10 000 000	40,00	10 000 000	40,00
East Capital Asset Management AB	1 258 280	5,03	1 258 280	5,03
Pozostali akcjonariusze	3 741 720	14,97	3 741 720	14,97
Razem	25 000 000	100,00	25 000 000	100,00

5. RADA DYREKTORÓW

W skład Rady Dyrektorów spółki ASTARTA Holding N.V. wchodzi pięciu członków: Viktor Ivanchyk (Dyrektor Generalny, Dyrektor Wykonawczy), Petro Rybin oraz Marc van Campen (Dyrektorzy Wykonawczy), Valery Korotkov (Przewodniczący Rady Dyrektorów, Dyrektor Niewykonawczy) oraz Władysław Bartoszewski (Dyrektor Niewykonawczy).

Panowie Viktor Ivanchyk oraz Valery Korotkov, pośrednio poprzez w pełni przez siebie kontrolowane cypryjskie spółki, posiadają łącznie 80% ogólnej liczby głosów na Walnym Zgromadzeniu Akcjonariuszy Spółki (każdy z nich posiada po 40% ogólnej liczby głosów). Ponadto, panowie Ivanchyk i Korotkov posiadają bezpośrednio po 0,01% kapitału zakładowego spółki Astarta-Kijów.

Pozostali Dyrektorzy nie posiadali w okresie od dnia zawiązania Spółki do dnia sporządzenia niniejszego sprawozdania oraz nie posiadają na dzień sporządzenia niniejszego sprawozdania, bezpośrednio ani pośrednio, jakichkolwiek akcji Spółki lub innych papierów wartościowych uprawniających do objęcia takich akcji.

6. WYBRANE DANE FINANSOWE

Poniższa tabela przedstawia wybrane dane z skonsolidowanego rachunku zysków i strat *pro-forma*. Przedstawione dane pochodzą z skonsolidowanego rachunku zysków i strat *pro-forma* za okres sześciu miesięcy zakończony 30 czerwca 2006 r.

Dane liczbowe przedstawione w poniższej tabeli wyrażone są w tys. EUR.

	30 czerwca 2006	30 czerwca 2005
	(niezbadane)	(niezbadane)
Przychody ze sprzedaży	21 938	18 221
Koszt własny sprzedaży, w tym ujemna różnica z aktualizacji wyceny	(16 822)	(15 129)
Zysk brutto na sprzedaży	5,116	3 092
Przychody (koszty) operacyjne netto	1 360	1 065
Zysk z działalności operacyjnej	6 476	4 157
Koszty finansowe netto	(1 726)	(786)
Zysk z nabycia jednostek zależnych	196	1,196
Zysk przed opodatkowaniem	4 946	4,585
Podatek dochodowy	(1 151)	(733)
Zysk netto	3 795	3 852
Marże (%)		
Marża zysku brutto na sprzedaży	23,3%	17,0%
Marża EBITDA	32,4%	25,3%
Marża EBIT	29,5%	22,8%
Marża zysku przed opodatkowaniem	22,5%	25,2%
Marża zysku netto	17,3%	21,1%

Przychody ze sprzedaży za okres sześciu miesięcy zakończony 30 czerwca 2006 r. wzrosły w okresie w porównaniu z analogicznym okresem ubiegłego roku o 20,4%. Wzrost ten związany jest głównie ze zwiększeniem produkcji cukru w 2005 r. w porównaniu z wielkością produkcji w 2004 r. oraz sprzedażą zapasów produktów gotowych w okresie sprawozdawczym.

Marża zysku brutto na sprzedaży wzrosła z poziomu 17,0% w okresie porównawczym minionego roku do poziomu 23,3% w okresie sześciu miesięcy zakończonym 30 czerwca 2006 r. Nastąpiło to głównie dzięki wzrostowi udziału buraka cukrowego z własnej produkcji w całkowitej wielkości produkcji cukru z buraków cukrowych.

Wzrost kosztów finansowych netto związany jest ze wzrostem całkowitego zadłużenia. Pożyczki zaciągnięte zostały w celu zwiększenia wielkości produkcji surowca (buraka cukrowego) oraz produkcji cukru.

Udziały akcjonariuszy mniejszościowych na dzień sprawozdawczy zmniejszyły się o 59,3% w porównaniu z rokiem zakończonym 31 grudnia 2005 r.

Spadek udziałów akcjonariuszy mniejszościowych (patrz: skonsolidowany bilans *pro-forma* na 30 czerwca 2006 r.) związany jest z realizacją polityki Spółki, zakładającej konsolidację aktywów poprzez wykup udziałów mniejszościowych.

W związku z sezonowością prowadzonej działalności, Spółka ponosi koszty produkcji dotyczące produkcji przyszłych okresów od lipca bieżącego roku, zaś znaczna część przychodów ze sprzedaży realizowana jest po zbiorach zbóż oraz po rozpoczęciu kampanii cukrowniczej.

7. STRUKTURA GRUPY ORAZ JEJ ZMIANY PO 30 CZERWCA 2006 R.

Według stanu na dzień 30 czerwca 2006 r. Spółka nie była jednostką dominującą Grupy, którą stała się dopiero w dniu 4 lipca 2006 r. w wyniku wniesienia do Spółki wkładu w formie akcji cypryjskiej spółki pośredniczącej Ancor Investments Limited („Ancor”).

Transakcja ta została przeprowadzona zgodnie z uchwałą Rady Dyrektorów ASTARTA Holding N.V. z dnia 10 lipca 2006 r. dotyczącą emisji akcji na rzecz istniejących akcjonariuszy Spółki (Albacon Ventures Limited oraz Aluxes Holding Limited) w zamian za wkład w formie wszystkich akcji składających się na kapitał Ancor Investments Limited.

Z kolei spółka Ancor nabyła udziały w spółce Astarta-Kijów od jej akcjonariuszy, panów Ivanchyka i Korotkova, na mocy umów kupna-sprzedaży z dnia 30 czerwca 2006 r.

W wyniku powyższych transakcji spółka ASTARTA Holding N.V., poprzez spółkę Ancor, przejęła kontrolę nad spółką Astarta-Kijów i jej wszystkimi podmiotami zależnymi.

Więcej informacji na temat struktury Grupy znajduje się w skróconym skonsolidowanym śródrocznym sprawozdaniu finansowym *pro-forma*.

Po 30 czerwca 2006 r. w strukturze Grupy miały miejsce następujące zmiany:

W dniu 9 września 2006 r. spółka Astarta-Kijów nabyła 80,0% kapitału zakładowego Przedsiębiorstwa Rolnego im. Szewczenki (obwód Połtawa, rejon Hadziacki) oraz uzyskała prawa

do 80,0% głosów na Walnym Zgromadzeniu Wspólników. W skład Grupy wchodziła już wcześniej również inna spółka o podobnej nazwie.

W dniu 18 września 2006 r. spółka Ancor Investments Limited, zgodnie z umową kupna-sprzedaży zawartą z Lakemoy Holding Company, nabyła pakiet 50% udziałów w kapitale zakładowym spółki Torgovy dim. W wyniku transakcji ASTARTA Holding N.V. stała się właścicielem 97,55% kapitału zakładowego spółki Torgovy dim.

W dniu 5 października 2006 r. Astarta-Kijów nabyła 98,0% kapitału zakładowego spółki Dobrobut (obwód Połtawa, rejon Nowosanzarski) oraz uzyskała prawa do 98,0% głosów na Walnym Zgromadzeniu Wspólników. Według stanu na 30 czerwca 2006 r. w skład Grupy wchodziła również inna spółka o podobnej nazwie.

W dniu 7 października 2006 r. Astarta-Kijów nabyła 90,13% kapitału zakładowego spółki Zoria (obwód Połtawa, rejon Nowosanzarski) oraz uzyskała prawa do 90,13% głosów na Walnym Zgromadzeniu Wspólników. Według stanu na 30 czerwca 2006 r. w skład Grupy wchodziła również inna spółka o podobnej nazwie.

W dniu 13 października 2006 r. Astarta-Kijów nabyła udział w kapitale zakładowym spółki Baljasne (spółka z ograniczoną odpowiedzialnością, obwód Połtawa, rejon Dikański). Następnie kapitał zakładowy spółki został podwyższony poprzez dopłaty do kapitału. W wyniku transakcji Astarta-Kijów posiada 98% kapitału zakładowego spółki oraz prawo do 98% głosów na Walnym Zgromadzeniu Wspólników.

8. OPIS ISTOTNYCH CZYNNIKÓW RYZYKA I ZAGROŻEŃ DLA DZIAŁALNOŚCI GRUPY

Poniżej opisaliśmy najistotniejsze w naszej ocenie czynniki ryzyka dla Grupy ASTARTA Holding N.V., zwracając uwagę na główne czynniki ryzyka i zagrożenia, na jakie narażone są ukraińskie spółki operacyjne.

Ryzyko rynkowe

- Produkty Spółki to towary giełdowe, w związku z czym Spółka jest wrażliwa na rynkowe zmiany cen. Ceny produktów cukrowych i zbożowych uzależnione są od warunków rynkowych i ulegają wahaniom. Do najbardziej znaczących czynników kształtujących rynek, na którym działa Spółka należą: dostępność oraz podaż surowców, warunki pogodowe, czynniki o charakterze biologicznym, wielkość plonów i regulacje prawne. Jeżeli co najmniej jeden z tych czynników będzie prowadził do obniżki cen produktów lub wzrostu kosztów operacyjnych, może to mieć niekorzystny wpływ na działalność Spółki i jej wyniki oraz sytuację finansową.
- W celu minimalizacji kosztów logistycznych oraz optymalizacji kosztów ogólnego zarządu, Spółka dąży do realizowania sprzedaży produktów na zasadach hurtowych, szczególnie w odniesieniu do cukru białego i zbóż. Dzięki temu nawiązaliśmy trwałą współpracę z kilkoma dużymi odbiorcami cukru białego. Głównymi odbiorcami produkowanego przez Spółkę cukru są przedsiębiorstwa przemysłu cukierniczego. Utrata większości odbiorców lub wypowiedzenie zawartych z nimi kontraktów oraz zmniejszenie zużycia cukru przez zakłady

cukiernicze działające w Ukrainie może skutkować istotnym zmniejszeniem wielkości sprzedaży, co z kolei może mieć niekorzystny wpływ na działalność Spółki i jej wyniki oraz sytuację finansową.

- Zjawiska pogodowe, takie jak susza, powódź, nieprzewidziane i bardzo niskie temperatury czy silne wiatry, mogą stanowić przeszkodę w terminowym pozyskiwaniu przez Spółkę odpowiedniej ilości surowca. Czynniki te mogą opóźniać lub uniemożliwiać dostarczenie surowca i przez to mogą mieć niekorzystny wpływ na działalność Spółki, jej wyniki oraz sytuację finansową.
- Koszty energii elektrycznej i koszty pracownicze stanowią znaczną część ponoszonych przez Spółkę kosztów operacyjnych. Według statystyk rządowych wynagrodzenia w Ukrainie są coraz wyższe, podobnie jak ceny energii. W ciągu najbliższych lat spodziewany jest ich dalszy wzrost. Mimo podjętych przez Spółkę kroków, których celem jest ograniczenie zużycia energii elektrycznej oraz zmniejszenie zatrudnienia pracowników fizycznych, istnieje ryzyko, że wzrost kosztów pracowniczych i cen energii niekorzystnie wpłynie na wyniki działalności Spółki.
- Większość kontraktów zawieranych z odbiorcami to kontrakty obowiązujące przez okres do jednego roku lub kontrakty jednorazowe, w których ustala się cenę natychmiastową. Kontrakty z kluczowymi odbiorcami są regularnie odnawiane co roku. Praktyka zawierania kontraktów krótkoterminowych jest powszechna na ukraińskim rynku cukru i zbóż.

Ryzyko utraty płynności

Wskutek sezonowego charakteru działalności Spółki, pod koniec lata Spółka jest zmuszona do zaciągania wysokich kredytów na zakup surowców, które są dostępne jedynie w tym okresie. Sezonowe zapotrzebowanie na kapitał Spółka zaspokaja dzięki środkom z krótkoterminowych linii kredytowych przyznawanych przez banki komercyjne, których spłata następuje jesienią, pod warunkiem że rozliczenie transakcji z odbiorcami odbywa się terminowo oraz pod warunkiem że odbiorcy nie regulują swoich należności wobec Spółki w ratach. Jeżeli większość odbiorców nie będzie w stanie lub nie będzie skłonna wywiązać się w terminie ze swoich zobowiązań płatniczych, Spółka będzie zmuszona spłacić zaciągnięte kredyty krótkoterminowe ze środków pochodzących z innych źródeł, co będzie oznaczało zagrożenie utratą płynności.

Istotne czynniki ryzyka

Wszystkie grunty, na których Spółka prowadzi uprawę buraka cukrowego, zbóż i roślin oleistych są dzierżawione, z czego około 95% gruntów dzierżawionych jest od osób prywatnych, natomiast 5% od władz samorządowych, przedsiębiorstw rolnych i innych podmiotów. Na dzień sporządzenia niniejszego sprawozdania Spółka dzierżawi około 86 tys. hektarów gruntów. Zakwestionowanie ważności lub wykonalności praw podmiotów zależnych lub powiązanych Spółki do dzierżawionych gruntów może skutkować utratą praw wynikających z umów dzierżawy tych gruntów, bez równoczesnej utraty tytułów prawnych do znajdujących się na nich zakładów produkcyjnych. Rada Dyrektorów uważa jednak, że umowy dzierżawy mogą być zakwestionowane jedynie w drodze procesu sądowego, a ponieważ grunty są dzierżawione w dobrej wierze, nie spodziewa się podjęcia przez sądy niekorzystnych dla Spółki decyzji, które mogłyby skutkować utratą praw do dzierżawy. Utrata uprawianej przez Spółkę ziemi może w istotnym stopniu wpłynąć na wielkość upraw i zbiorów surowca, a więc także na działalność Spółki, jej wyniki operacyjne i sytuację finansową.

Ryzyko polityczne

Bieżąca polityka państwa oraz uwarunkowania społeczne mają wpływ zarówno na rynki rolne, jak i na produkcję rolniczą w ogóle. Zdarza się, że władze państwowe wprowadzają ograniczenia produkcji i sprzedaży w formie kontyngentów, taryf i innych mechanizmów, które mają na celu ochronę interesów lokalnych producentów w obrocie międzynarodowym i krajowym. Wspomniane ograniczenia mogą wpłynąć na ilość oraz ceny produktów rolnych na rynkach krajowych, regionalnych oraz światowych. Nie ma pewności, czy rząd Ukrainy ustanowi nowe lub dodatkowe kontyngenty na rzecz producentów rolnych lub czy zastosuje inne środki ochrony rynku. Przyznane dotychczas kontyngenty odpowiadały potrzebom rynkowym. Jednak jakakolwiek zmiana otoczenia regulacyjnego na rynkach, na których Spółka prowadzi działalność bądź konkuruje z innymi podmiotami lub na których prowadzi działalność konkurencja Spółki może niekorzystnie wpłynąć na działalność Spółki, jej wyniki operacyjne i sytuację finansową.

Ryzyko ekonomiczne

- W 2001 r. rząd Ukrainy wprowadził system taryf celnych na biały i surowy cukier trzcinowy importowany z zagranicy, dążąc w ten sposób do pobudzenia krajowej produkcji i przetwórstwa buraków cukrowych. W związku z wprowadzeniem taryf cena cukru wytwarzanego z surowego cukru trzcinowego loco fabryka jest znacznie wyższa niż koszt wyprodukowania cukru buraczanego. W związku z przystąpieniem Ukrainy do Światowej Organizacji Handlu (WTO), kraj ten będzie w przyszłości zobligowany do liberalizacji wewnętrznego rynku cukru. W obu wypadkach wyniki działalności operacyjnej Spółki oraz jej sytuacja finansowa mogą ulec pogorszeniu.
- Rząd Ukrainy oferuje krajowym producentom rolnym różnego rodzaju wsparcie finansowe, przyznając im dotacje, obejmujące m.in. częściową spłatę odsetek od kredytów zaciągniętych w ukraińskich bankach komercyjnych lub pokrycie składki ubezpieczeniowej związanej z ubezpieczeniem zbiorów płodów rolnych. Ponadto, ukraińscy producenci rolni mogą odliczać kwoty należnego podatku VAT i wykorzystywać uzyskane w ten sposób środki na finansowanie działalności operacyjnej. Łączna kwota powyższych dotacji jest corocznie ustalana w budżecie państwa. Spółki rolne mogą się ubiegać o spłatę odsetek od zaciągniętych kredytów w drodze procedury przetargowej, natomiast pozostałe dotacje są udzielane na wniosek poszczególnych producentów. Niespodziewane wycofanie się rządu Ukrainy z systemu dotacji na rzecz krajowych producentów rolnych lub utrata uprawnienia tych dotacji przez Spółkę może mieć istotny niekorzystny wpływ na działalność Spółki, jej wyniki operacyjne i sytuację finansową.

W Ukrainie obowiązują obecnie liczne regulacje dotyczące różnego rodzaju podatków nakładanych przez organy władzy centralnej i lokalnej. W odróżnieniu od bardziej rozwiniętych rynków, przepisy te obowiązują w Ukrainie dopiero od niedawna. W wielu wypadkach idą za nimi niejasne przepisy wykonawcze, często też brak jest takich przepisów. Ponadto ukraińskie przepisy podatkowe są często zmieniane, co z jednej strony może ułatwiać prowadzenie działalności, jednak z drugiej może powodować poważne komplikacje. Występujące często różnice w opiniach co do interpretacji prawnej przepisów zarówno wewnątrz ministerstw i organów rządowych, w tym również organów podatkowych, jak i pomiędzy nimi, powodują powstawanie obszarów

niepewności i konfliktów. Rozliczenia podatkowe i inne obszary podlegające regulacjom (np. kontroli celnej lub dewizowej) mogą być przedmiotem kontroli odpowiednich władz, które są uprawnione do nakładania wysokich kar i sankcji wraz z odsetkami karnymi. Zjawiska te powodują, że ryzyko podatkowe w Ukrainie jest wyższe niż ryzyko w krajach o bardziej rozwiniętym systemie podatkowym. Ukraińskie organy podatkowe mogą zrewidować wysokość zobowiązań podatkowych wyłącznie w ciągu trzech lat od złożenia deklaracji podatkowej, jednak zdarza się, że tak określone ustawowo ograniczenie nie jest przestrzegane; okres ten może również w pewnych okolicznościach zostać wydłużony.

Ryzyko kraju

Od chwili uzyskania niepodległości w 1991 r. Ukraina była miejscem istotnych przemian politycznych, przeobrażając się z jednej z republik tworzących dawny Związek Radziecki w niezależne, suwerenne państwo. Wraz z transformacją polityczną następowało stopniowe przeistaczanie się gospodarki Ukrainy w rynkową. Mimo iż od uzyskania niepodległości na polu reformy gospodarki oraz polityczno-prawnego systemu kraju dokonał się pewien postęp, w pewnym stopniu Ukraina nadal nie dysponuje odpowiednimi instrumentami prawnymi i przepisami sprzyjającymi rozwojowi instytucji rynkowych, efektywnemu przyjęciu systemu gospodarki rynkowej oraz dogłębnym reformom społeczno-gospodarczym. Ukraina może w dalszym ciągu być narażona na niestabilność lub niepewność polityczną oraz brak stabilności gospodarczej. Ukraina może nie być w stanie utrzymać obecnego poziomu handlu zagranicznego i inwestycji zagranicznych.

Ryzyko prawne

Od chwili uzyskania przez Ukrainę niepodległości w 1991 r., trwa proces transformacji gospodarki centralnie planowanej w kierunku wprowadzenia systemu rynkowego. Przeobraża się również ukraiński system prawny, który jest reformowany w taki sposób, aby sprzyjać gospodarce rynkowej, jednak nadal znajduje się on w stadium pośrednim rozwoju i z tego powodu wiąże się z większym ryzykiem i niepewnością niż bardziej dojrzałe systemy prawne w innych krajach. Elementy ryzyka związane z ukraińskim systemem prawnym dotyczą w szczególności przepisów ustaw i regulacji, które zostały sformułowane w sposób niejednoznaczny lub niedookreślony, w związku z czym powstają trudności przy ich stosowaniu i interpretacji. Problem ten dotyczy również niezgodności pomiędzy takimi aktami i instrumentami jak konstytucja Ukrainy, ustawy, dekrety prezydenckie i rządowe, rozporządzenia ministrów i urzędników lokalnego szczebla, decyzje, uchwały i inne akty prawne. Z systemem prawnym Ukrainy łączy się również problem braku wskazówek w orzecnictwie sądowym i decyzjach administracyjnych w zakresie interpretacji przepisów prawa ukraińskiego, co obejmuje również skomplikowaną kwestię sprawowania orzecznictwa konstytucyjnego przez Ukraiński Sąd Konstytucyjny. Nie bez znaczenia jest również relatywny brak doświadczenia sędziów i sądów w interpretacji ukraińskich przepisów w sprawach podobnych lub wręcz takich samych, korupcja wśród przedstawicieli ukraińskiego sądownictwa, a także duży stopień uznaniowości organów władzy, które mogą podejmować arbitralne decyzje. Czynniki opisane w niniejszym punkcie oraz inne, nieomawiane tu czynniki, które mają wpływ na ukraiński system prawny, sprawiają, że inwestycja w akcje Spółki jest obarczona wyższym

ryzykiem i wiąże się z większą niepewnością niż inwestycje realizowane w krajach, gdzie system prawny jest bardziej ustabilizowany.

9. DEBIUT GIEŁDOWY SPÓŁKI

Debiut giełdowy Spółki

W dniu 16 sierpnia 2006 r. akcje Spółki zostały dopuszczone do obrotu na Giełdzie Papierów Wartościowych w Warszawie. Pierwsze notowanie akcji na warszawskiej Giełdzie Papierów Wartościowych odbyło się w dniu 17 sierpnia 2006 r.

W ramach Oferty przydzielonych zostało 5 000 000 akcji, z których wszystkie były akcjami nowej emisji. Cena emisyjna wynosiła 19 PLN. W Transzy Inwestorów Indywidualnych zapisy na akcje złożyło 438 inwestorów indywidualnych.

Inwestorzy złożyli zapisy na akcje o łącznej wartości 95,000 PLN (24 mln EUR). Łączne koszty i wydatki związane z ofertą wyniosły około 2382 tys. EUR). Uzyskane przez Spółkę wpływy netto z emisji wyniosły 21 618 tys. EUR).

Około 10 mln EUR z wpływów z tytułu pierwszej oferty publicznej zostało przeznaczone na podwyższenie kapitału zakładowego Astarta-Kijów, zaś pozostała część wpływów netto została wykorzystana przez spółkę Astarta-Kijów na zakup maszyn rolniczych oraz modernizację cukrowni.

10. STRATEGICZNE CELE W 2006 R.

Rada Dyrektorów zamierza realizować plany strategicznego rozwoju działalności Spółki poprzez:

1. Zwiększanie powierzchni dzierżawionych gruntów rolnych:
Spółka planuje realizację tego celu poprzez zwiększanie powierzchni dzierżawionych gruntów przez istniejące podmioty zależne, a także poprzez nabywanie nowych przedsiębiorstw rolnych, którego głównym celem jest zapewnienie sobie kontroli nad uprawami surowca niezbędnego do produkcji cukru. Planuje się zwiększenie całkowitego areалу dzierżawionych gruntów o około 35% do końca 2006 r.;
2. Zwiększenie wielkości produkcji cukru:
Spółka planuje zwiększenie w bieżącym roku wielkości produkcji cukru o ponad 30% w stosunku do roku ubiegłego.

11. OŚWIADCZENIA RADY DYREKTORÓW

OŚWIADCZENIE

Rady Dyrektorów

ASTARTA Holding N.V.

o zgodności skróconego skonsolidowanego śródrocznego sprawozdania finansowego *pro-forma*
ze standardami rachunkowości

Członkowie Rady Dyrektorów ASTARTA Holding N.V. niniejszym oświadczają, że zgodnie z ich najlepszą wiedzą skrócone skonsolidowane śródroczne sprawozdanie finansowe *pro-forma* spółki Astarta Holding N.V. za okres zakończony 30 czerwca 2006 r. oraz dane porównywalne zostały sporządzone zgodnie z odpowiednimi standardami rachunkowości i że rzetelnie i jasno przedstawiają sytuację majątkową i finansową oraz wyniki finansowe spółki ASTARTA Holding N.V., a półroczne sprawozdanie Rady Dyrektorów z działalności spółki ASTARTA Holding N.V. przedstawia w sposób rzetelny wydarzenia dotyczące działalności Spółki, jej osiągnięcia i sytuację, w tym opis najważniejszych czynników ryzyk i zagrożeń.

Rada Dyrektorów ASTARTA Holding N.V.

V. Ivanchyk _____

P. Rybin _____

M.M.L.J. van Campen _____

V. Korotkov _____

W.T. Bartoszewski _____

OŚWIADCZENIE

Rady Dyrektorów

Spółki ASTARTA Holding N.V.

o wyborze podmiotu uprawnionego do badania sprawozdań finansowych

Rada Dyrektorów spółki ASTARTA Holding N.V. niniejszym oświadcza, że podmiot, który przeprowadził przegląd skróconego skonsolidowanego śródrocznego sprawozdania finansowego *pro-forma* spółki ASTARTA Holding N.V. za okres zakończony 30 czerwca 2006 r. został wybrany zgodnie z właściwymi przepisami prawa oraz że zarówno ten podmiot jak i biegli rewidenci dokonujący przeglądu spełniali warunki do sporządzenia bezstronnego i niezależnego raportu z przeglądu, zgodnie z właściwymi przepisami prawa.

Rada Dyrektorów spółki ASTARTA Holding N.V.

V. Ivanchyk _____

P. Rybin _____

M.M.L.J. van Campen _____

V. Korotkov _____

W.T. Bartoszewski _____