WYBRANE DANE FINANSOWE (w tysiącach, chyba że określono inaczej)	3 miesiące kończące się 31 grudnia 2007	3 miesiące kończące się 31 grudnia 2006
I. Przychody	156 406	79 088
II. Wynik z działalności operacyjnej	23 024	7 649
III. Zysk (strata) brutto	11 100	2 407

Kluczowe wskaźniki finansowe

- Wielkość sprzedaży wzrosła o 98% w porównaniu z drugim kwartałem poprzedniego roku obrotowego dzięki zwiększeniu wielkości produkcji Grupy, jak również wskutek wysokich cen oleju słonecznikowego i zboża.
- Zysk netto zwiększył się o 337% w porównaniu z drugim kwartałem poprzedniego roku obrotowego.
- Pierwotna oferta publiczna akcji Grupy w listopadzie 2007, pozyskanie przez Spółkę kapitału w wysokości 161 milionów dolarów (przed wyłączeniem kosztów IPO)

Mówi Andrey Verevskiy, Przewodniczący Rady Nadzorczej:

"Cieszę się, że mogę zaprezentować znakomite wyniki za 2 kwartał bieżącego roku obrotowego. Osiągnęliśmy je dzięki połączeniu następujących czynników: zwiększenie mocy produkcyjnych zakładów produkujących olej słonecznikowy, wzrost wydajności operacyjnej i generalnie wysoki poziom cen na produkty rolne. Zgodnie z powszechna opinią, obecna sytuacja na rynku zachowa się tak w 2008 roku, jak i w następnym okresie. Nasze plany w zakresie rozszerzenia działalności pozwolą wykorzystać dynamiczny rozwój rynku w celu zwiększenia kapitalizacji Spółki, jak również rozszerzenia naszej działalności w zakresie upraw rolnych.
Wielkość sprzedaży w kwartale, kończącym się 31 grudnia 2007 roku, zwiększyła się z 79 do 156 milionów dolarów, tj. o 98% w porównaniu z drugim kwartałem ubiegłego roku obrotowego. Zysk brutto zwiększył się o 395% do 12,35 milionów dolarów (2,5 milionów dolarów w analogicznym okresie ubiegłego roku). Dochodowość działalności również wzrosła, nasz wynik z działalności operacyjnej zwiększył się z 9,7% w drugim kwartale ubiegłego roku obrotowego do 14,3% w okresie sprawozdawczym, zysk netto wyniósł odpowiednio 3,34% i 6,08%.
Zwiększenie mocy produkcyjnych, jak również obecny poziom cen produktów rolnych wpłynął istotnie na poziom zapasów, które na dzień 31 grudnia 2007 roku stanowiły 256 milionów dolarów wobec 83 milionów dolarów na 31 grudnia 2006 roku. Z tegoż powodu kwota podatku od wartości dodanej (VAT) zwiększyła się z 21 milionów dolarów na 31 grudnia 2006 roku do 67 milionów według stanu na 31 grudnia 2007.
Zgodnie z naszą polityką w zakresie ryzyka rynkowego podpisaliśmy kontrakty na dostawy oleju słonecznikowego i śruty poekstrakcyjnej na przyszłe okresy, pokrywające 70 % zapasów według stanu na 31 grudnia 2007 roku, co pozwoliło zmniejszyć ryzyko handlowe i zyskać pewność co do wyniku finansowego bieżącego roku obrotowego.
Istotne zwiększenie zapasów spowodowało zwiększenie finansowania krótkoterminowego z 71 milionów dolarów w dniu 31 grudnia 2006 roku do 135 milionów dolarów na 31 grudnia 2007.
Tradycyjnie operacyjne przepływy pieniężne w pierwszej połowie roku obrotowego są ujemne ze względu na zwiększenie zapasów. Wzrost w wielkości ujemnej operacyjnych przepływów pieniężnych nastąpiło przede wszystkim z powodu zwiększenia wielkości produkcji i podwyższenia cen surowców.

Mimo istotnego zwiększenia zapasów, utrzymaliśmy koszty obsługi kredytów na poprzednim poziomie w porównaniu z wielkością sprzedaży (około 6% w 2 kwartale 2006 i 2007 roku obrotowego).

Generalnie działalność Grupy w zakresie produkcji oleju zaprezentowała dobry wynik, podczas gdy wielkość handlu zbożem ucierpiała z powodu wprowadzenia na Ukrainie zakazu eksportu zboża. Na początku lutego eksporterom zboża zostały przydzielone kwoty i licencje. Z satysfakcją zaznaczamy, że nasza Spółka otrzymała jedną z największych kwot eksportowych, stanowiąca około 11% ogólnej wielkości ukraińskiego eksportu. Uwzględniając obecny wysoki poziom dochodów z transakcji handlowych ze zbożem, oczekujemy polepszenia wskaźników działalności zbożowej w drugiej połowie roku obrotowego, co również będzie miało pozytywny wpływ na osiągnięcie przez Grupę oczekiwanych wyników.

Kernel Holding S.A.

oraz Spółki Zależne

Skonsolidowane Sprawozdanie Finansowe

3 miesiące kończące się 31 grudnia 2007 r.

SPIS TREŚCI

SKONSOLIDOWANE SPRAWOZDANIE FINANSOWE
ZA 3 MIESIĄCE KOŃCZĄCE SIĘ 31 GRUDNIA 2007 R.

Wybrane dane finansowe.....3

Bilans skonsolidowany 4

Skonsolidowany rachunek zysków i strat 5

Zestwaienie zmian w skonsolidowanym kapitale własnym.....6

Skonsolidowany rachunek przepływu środków pieniężnych..... 7

Uwagi do skonsolidowanego sprawozdania finansowego.....8-30

KERNEL HOLDING S.A. I SPÓŁKI ZALEŻNE

SKONSOLIDOWANE DANE FINANSOWE NA DZIEŃ 31 GRUDNIA 2007 r.

(w tysiącach, chyba że określono inaczej)

	tysiące USD		tysiące PLN		tysiące EUR	
	3 miesiące kończące się 31 grudnia					
WYBRANE DANE FINANSOWE	**2007**	**2006**	**2007**	**2006**	**2007**	**2006**
I. Przychody	156 406	79 088	394 722	236 004	107 995	61 324
II. Wynik z działalności operacyjnej	23 024	7 649	58 106	22 824	15 898	5 931
III. Zysk (strata) brutto	12 926	2 496	32 621	7 447	8 925	1 935
IV. Zysk (strata) netto	11 100	2 407	28 013	7 182	7 664	1 866
V. Przepływy pieniężne netto z działalności operacyjnej	(178 183)	(43 545)	(449 680)	(29 940)	(123 031)	(33 764)
VI. Przepływy pieniężne netto z działalności inwestycyjnej	(8 352)	(48 666)	(21 077)	(145 221)	(5 767)	(37 735)
VII. Przepływy pieniężne netto z działalności finansowej	187 988	95 640	474 426	285 396	129 802	74 158
VIII. Przepływy pieniężne netto razem	1 454	3 379	3 670	10 082	1 004	2 620
IX. Aktywa razem	561 493	292 659	1 367 235	851 784	381 696	222 328
X. Zobowiązania krótkoterminowe	162 485	89 350	395 651	260 053	110 455	67 878
XI. Zobowiązania długoterminowe	157 185	135 020	382 745	392 976	106 852	102 572
XII. Pożyczka podporządkowana	-	7 532	-	21 922	-	5 722
XIII. Kapitał zakładowy	1 673	1 232	4 074	3 586	1 137	936
XIV. Całkowity kapitał własny	241 823	60 757	588 839	176 833	164 388	46 156
XV. Liczba akcji	63 341 000	8 000	63 341 000	8 000	63 341 000	8 000
XVI. Zysk (strata) na jedną akcję zwykłą (w USD/PLN/EUR)	0,17	290,84	0,44	867,90	0,12	225,52
XVII. Rozwodniony zysk (strata) na jedną akcję zwykłą (w USD/PLN/EUR)	-	-	-	-	-	-
XVIII. Wartość księgowa na jedną akcję (w USD/PLN/EUR)	3,74	5 950,50	9,11	17 318,93	2,54	4 520,50
XIX. Rozwodniona wartość księgowa na jedną akcję (w USD/PLN/EUR)	-	-	-	-	-	-

W imieniu Rady Nadzorczej

Andrey Verevskiy,
Przewodniczący Rady Nadzorczej

Anastasia Usacheva,
Dyrektor Finansowy

Noty objaśniające na stronach 8- 30 tanowią integralną część niniejszego skonsolidowanego sprawozdania finansowego.

KERNEL HOLDING S.A. I SPÓŁKI ZALEŻNE

BILANS SKONSOLIDOWANY NA DZIEŃ 31 GRUDNIA 2007
(w tysiącach USD, chyba że określono inaczej)

	31 grudnia 2007	30 września 2007	30 czerwca 2007	31 grudnia 2006
AKTYWA				
AKTYWA OBROTOWE:				
Środki pieniężne	16 391	14 011	25 253	4 474
Należności netto z tytułu dostaw, prac i usług	35 000	16 878	9 828	21 288
Zaliczki dla dostawców oraz inne aktywa obrotowe netto	16 310	14 593	8 567	10 072
Podatek do zwrotu i podatek od wartości dodanej netto	67 223	39 819	22 485	20 576
Zapasy	256 372	122 709	40 163	83 442
Aktywa biologiczne	1 919	3 636	9 672	1 373
Aktywa obrotowe razem	**393 215**	**211 646**	**115 968**	**141 225**
AKTYWA TRWAŁE:				
Nieruchomości, zakłady i wyposażenie netto	126 431	126 106	127 865	120 988
Wartości niematerialne i prawne netto	30 434	30 296	16 821	16 854
Wartość firmy	6 410	10 144	11 491	8 762
Pozostałe aktywa trwałe	5 003	3 212	2 935	4 830
Aktywa trwałe razem	**168 278**	**169 758**	**159 112**	**151 434**
IX. AKTYWA RAZEM	**561 493**	**381 404**	**275 080**	**292 659**
PASYWA I KAPITAŁ WŁASNY				
ZOBOWIĄZANIA KRÓTKOTERMINOWE:				
Zobowiązania z tytułu dostaw, prac i usług	6 996	18 212	5 809	4 233
Zaliczki klientów i pozostałe zobowiązania krótkoterminowe	7 766	7 684	8 935	8 163
Pożyczki krótkoterminowe	135 151	82 567	37 417	70 517
Bieżąca część pożyczek długoterminowych	12 572	11 420	7 018	6 437
X. Zobowiązania krótkoterminowe razem	**162 485**	**119 883**	**59 179**	**89 350**
ZOBOWIĄZANIA DŁUGOTERMINOWE:				
Pożyczki długoterminowe	103 577	117 998	99 239	106 722
Zobowiązania z tytułu leasingu finansowego	2 547	2 868	3 185	3 871
Emisja obligacji korporacyjnych	29 768	29 776	9 937	8 464
Zobowiązania z tytuły odroczonego podatku	21 293	18 611	18 247	15 963
XI. Zobowiązania długoterminowe razem	**157 185**	**169 253**	**130 608**	**135 020**
XII. POŻYCZKA PODPORZĄDKOWANA	-	7 532	7 532	7 532
ZOBOWIĄZANIA I KOSZTY NIEPRZEWIDZIANE				
KAPITAŁ PRZYPADAJĄCY NA AKCJONARIUSZY KERNEL HOLDING S.A.				
XIII. Kapitał zakładowy	1 673	1 232	1 232	1 232
Rezerwa z tytułu zbycia akcji powyżej wartości nominalnej	154 975	2 608	2 608	2 608
Dodatkowy wpłacony kapitał	39 944	39 944	39 944	39 272
Niepodzielony wynik finansowy	40 332	29 248	20 826	4 492
Kapitał przypadający na akcjonariuszy Kernel Holding S.A. razem	**236 924**	**73 032**	**64 610**	**47 604**
KAPITAL AKCJONARIUSZY MNIEJSZOŚCIOWYCH	4 899	11 704	13 151	13 153
XIV. Kapitały razem	**241 823**	**84 736**	**77 761**	**60 757**
PASYWA I KAPITAŁY RAZEM	**561 493**	**381 404**	**275 080**	**292 659**
Wartość księgowa	236 924	73 032	64 610	47 604
XV. Liczba akcji	63 341 000	46 670 000	9 334	8 000
XVIII. Wartość księgowa na jedną akcję (w USD)	3,74	1,56	6 922,01	5 950,50
Rozwodniona liczba akcji				
XIX. Rozwodniona wartość księgowa na jedną akcję (w USD)				

W imieniu Rady Nadzorczej

Andrey Verevskiy,
Przewodniczący Rady Nadzorczej

Anastasia Usacheva,
Dyrektor Finansowy

Noty objaśniające na stronach 8- 30 stanowią integralną część niniejszego skonsolidowanego sprawozdania finansowego.

KERNEL HOLDING S.A. I SPÓŁKI ZALEŻNE

SKONSOLIDOWANY RACHUNEK ZASKÓW I STRAT ZA 3 MIESIĄCE KOŃCZĄCE SIĘ DNIA 31 GRUDNIA 2007 R.

(w tysiącach USD, chyba że określono inaczej)

	3 miesiące kończące się 31 grudnia 2007	6 miesięcy kończące się 31 grudnia 2007	3 miesiące kończące się 31 grudnia 2006	6 miesięcy kończące się 31 grudnia 2006
I. PRZYCHODY ZE SPRZEDAŻY	156 406	250 420	79 088	129 254
KOSZTY SPRZEDAŻY	(120 137)	(189 793)	(62 228)	(102 981)
ZYSK BRUTTO ZE SPRZEDAŻY	**36 269**	**60 627**	**16 860**	**26 273**
POZOSTAŁE PRZYCHODY OPERACYJNE	2 654	4 246	1 290	1 980
POZOSTAŁE KOSZTY OPERACYJNE:				
Koszty dystrybucji	(10 973)	(17 018)	(7 556)	(12 460)
Koszty ogólnego zarządu	(4 926)	(9 127)	(2 945)	(5 593)
KOSZTY OPERACYJNE RAZEM:	**(15 899)**	**(26 145)**	**(10 501)**	**(18 053)**
II. ZYSK OPERACYJNY	**23 024**	**38 728**	**7 649**	**10 200**
Koszty finansowe netto	(9 388)	(14 268)	(4 144)	(6 665)
Zysk (strata) netto z różnic kursowych	(989)	(1 757)	(135)	(318)
Pozostałe przychody (koszty) netto	279	330	(874)	(911)
III. ZYSK/(STRATA) BRUTTO	**12 926**	**23 033**	**2 496**	**2 306**
PODATEK DOCHODOWY	(1 826)	(3 495)	(89)	44
IV. ZYSK NETTO	**11 100**	**19 538**	**2 407**	**2 350**
ZYSK (STRATA) NETTO:				
Przypadający na akcjonariuszy Kernel Holding S.A.	**11 084**	**19 506**	**2 715**	**3 205**
Przypadający na udziały mniejszości	**16**	**32**	**(308)**	**(855)**

Zysk/(strata) netto przypadający na akcjonariuszy Kernel Holding S.A.	11 084	19 506	2 715	3 205
XV. Liczba akcji	63 341 000	63 341 000	9 334	8 000
XVI. Zysk (strata) na jedną zwykłą akcję (w USD)	0,17	0,31	290,84	400,63
Rozwodniona liczba akcji				
XVII. Rozwodniony zysk (strata) na jedna zwyką akcję (w USD)				

W imieniu Rady Nadzorczej

Andrey Verevskiy,
Przewodniczący Rady Nadzorczej

Anastasia Usacheva,
Dyrektor Finansowy

Noty objaśniające na stronach 8- 30 stanowią integralną część niniejszego skonsolidowanego sprawozdania finansowego .

KERNEL HOLDING S.A. I SPÓŁKI ZALEŻNE
ZESTAWIENIE ZMIAN W SKONSOLIDOWANYM KAPITALE WŁASNYM
ZA 3 MIESIĄCE KOŃCZĄCE SIĘ 31 GRUDNIA 2007 r.
(w tysiącach USD, chyba że określono inaczej)

	Kapitał zakładowy	Rezerwa na poczet zbyciey akcji powyżej ich wartości nominalnej	Dopłaty do kapitału	Niepodzielony wynik finansowy	Kapitał własny przypadający na akcjonariuszy Kernel Holding S.A. razem	Kapitał własny przypadający na udziały mniejszości	XIV. Kapitał własny razem
Saldo na dzień 30 czerwca 2006 r.	**964**	**-**	**39 425**	**1 287**	**41 676**	**5 880**	**47 556**
Zysk netto	-	-	-	490	**490**	(547)	**(57)**
Saldo na dzień 30 września 2006 r.	**964**	**-**	**39 425**	**1 777**	**42 166**	**5 333**	**47 499**
Przejęcie spółek zależnych	-	-	-	-	**-**	8 124	**8 124**
Podwyższenie kapitału zakładowego	176	2 602	-	-	**2 778**	-	**2 778**
Wpływ różnic kursowych	92	6	(153)	-	**(55)**	4	**(51)**
Zysk netto	-	-	-	2 715	**2 715**	(308)	**2 407**
Saldo na dzień 31 grudnia 2006 r.	**1 232**	**2 608**	**39 272**	**4 492**	**47 604**	**13 153**	**60 757**
Wpływ zmian na kapitał mniejszości	-	-	(613)	-	**(613)**	613	**-**
Likwidacja spółek zależnych	-	-	-	-	**-**	(527)	**(527)**
Wpływ wzajemnego zaliczenia zadłużenia z akcjonariuszami	-	-	1 285	-	**1 285**	-	**1 285**
Zysk netto	-	-	-	16 334	**16 334**	(88)	**16 246**
Saldo na dzień 30 czerwca 2007 r.	**1 232**	**2 608**	**39 944**	**20 826**	**64 610**	**13 151**	**77 761**
Wpływ zmian na kapitał mniejszości	-	-	-	-	**-**	(1 347)	(1 347)
Likwidacja spółek zależnych	-	-	-	-	**-**	(116)	(116)
Wpływ różnic kursowych	-	-	-	-	**-**	-	**-**
Zysk netto	-	-	-	8 422	**8 422**	16	**8 438**
Saldo na dzień 30 września 2007 r.	**1 232**	**2 608**	**39 944**	**29 248**	**73 032**	**11 704**	**84 736**
Wpływ zmian kursowych	-	-	-	-	**-**	(6 821)	(6 821)
Likwidacja spółek zależnych	441	160 997	-	-	161 438	-	161 438
Podwyższenie kapitału zakładowego	-	(8 630)	-	-	(8 630)	-	(8 630)
Wpływ różnic kursowych	-	-	-	-	**-**	-	**-**
Zysk netto	-	-	-	11 084	**11 084**	16	**11 100**
Saldo na dzień 31 grudnia 2007 r.	**1 673**	**154 975**	**39 944**	**40 332**	**236 924**	**4 899**	**241 823**

W imieniu Rady Nadzorczej

_____ _____

Andrey Verevskiy, Przewodniczący Rady Nadzorczej

Anastasia Usacheva, Dyrektor Finansowy

Noty objaśniające na stronach 8- 30 stanowią integralną część niniejszego skonsolidowanego sprawozdania finansowego.

KERNEL
GROUP OF COMPANIES

KERNEL HOLDING S.A. I SPÓŁKI ZALEŻNE

SKONSOLIDOWANY RACHUNEK PRZEPŁYWU ŚRODKÓW PIENIĘŻNYCH
ZA 3 MIESIĄCE KOŃCZĄCE SIĘ DNIA 31 GRUDNIA 2007 R.
(w tysiącach USD, chyba że określono inaczej)

	3 miesiące kończące się 31 grudnia 2007	6 miesięcy kończące się 31 grudnia 2007	3 miesiące kończące się 31 grudnia 2006	6 miesięcy kończące się 31 grudnia 2006
DZIAŁALNOŚĆ OPERACYJNA:				
Zsk (strata) brutto	12 926	23 033	2 116	2 306
Korekta zysku brutto w stosunku do środków pieniężnych netto wykorzystanych na działalność operacyjną:				
Amortyzacja i deprecjacja	2 362	4 786	1 695	2 939
Koszty finansowe	9 388	14 268	4 144	6 665
Koszty niespłaconych należności i inne rozliczenia międzyokresowe	394	692	531	741
Strata wynikająca z likwidacji nieruchomości, zakładów i wyposażenia	(70)	(91)	(8)	72
Straty netto z tytułu różnic kursowych	989	1 757	135	318
Przychody z "Aktywów DAK"	32	32	(109)	(191)
Wpływy ze zbycia inwestycji kapitałowych	-	(2 034)	-	-
Zysk operacyjny przed zmianami kapitału obrotowego	**26 021**	**42 443**	**8 504**	**12 850**
Zmiany w kapitale obrotowym:				
Zmiana stanu należności z tytułu dostaw, prac i usług razem	(18 225)	(25 472)	(6 450)	(10 696)
Zmiana stanu zaliczek i pozostałych aktywów obrotowych	(1 767)	(7 970)	(2 363)	(2 054)
Zmiana stanu ograniczonego salda środków pieniężnych	(926)	(7 342)	(11)	(11)
Zmiana stanu podatku należnego i podatku od wartości dodanej	(27 876)	(45 320)	(3 179)	(10 819)
Zmiana stanu aktywów biologicznych	1 717	7 753	1 428	2 046
Zmiana stanu zapasów	(133 663)	(216 473)	(42 797)	(46 581)
Zmiana stanu zobowiązań z tytułu dostaw, prac i usług	(11 216)	1 564	(360)	275
Zmiana stanu zaliczek od klientów i innych należności krótkoterminowych	(2 662)	(1 727)	5 778	5 002
Środki pieniężne otrzymane/wydane na transakcje	**(168 597)**	**(252 544)**	**(39 450)**	**(49 988)**
Spłacone koszty finansowe	(9 426)	(14 306)	(3 987)	(6 542)
Spłacony podatek dochodowy	(160)	(259)	(108)	(189)
V. Środki pieniężne netto z działalności operacyjnej	**(178 183)**	**(267 109)**	**(43 545)**	**(56 719)**
DZIAŁALNOŚĆ INWESTYCYJNA:				
Nabycie nieruchomości, zakładów i wyposażenia	(5 529)	(8 582)	(228)	(756)
Wpływy z likwidacji nieruchomości, zakładów i wyposażenia	424	932	626	1 134
Zbycie/nabycie aktywów niematerialnych i prawnych oraz pozostałych aktywów trwałych	(160)	(13 743)	(57)	(36)
Likwidacja spółek zależnych	(3 087)	(3 087)	(49 007)	(49 007)
Przejęcie spółek zależnych	-	3 549	-	-
VI. Środki pieniężne netto wykorzystana w działalności inwestycyjnej	**(8 352)**	**(20 931)**	**(48 666)**	**(48 665)**
DZIAŁALNOŚĆ FINANSOWA:				
Wpływy z pożyczek krótkoterminowych i długoterminowych	51 566	140 597	95 374	118 430
Spłata pożyczek krótkoterminowych i długoterminowych	(10 312)	(35 326)	(10 044)	(25 228)
Emisja obligacji korporacyjnych	-	19 831	-	-
Wpływy z pożyczki podporządkowanej	(7 532)	(7 532)	7 532	7 532
Wpływy z podwyższenia kapitału zakładowego	441	441	176	176
Wpływy ze zwiększenia rezerwy związanej ze zbyciem akcji powyżej ich wartości nominalnej	160 997	160 997	2 602	2 602
Podjęcie pieniędzy	(7 172)	(7 172)	-	-
VII. Wpływy pieniężne netto z działalności finansowej	**187 988**	**271 836**	**95 640**	**103 512**
KOREKTA PRZEWALUTOWANIA	-	-	(50)	(50)
VIII. ZMIANA STANU ŚRODKÓW PIENIĘŻNYCH I ICH EKWIWALENTÓW	1 453	(16 204)	3 379	(1 922)
ŚRODKI PIENIĘŻNE I ICH EKWIWALENTY na początek okresu	7 095	24 752	682	5 983
ŚRODKI PIENIĘŻNE I ICH EKWIWALENTY na koniec okresu	8 548	8 548	4 061	4 061

Andrey Verevskiy

Anastasia Usacheva

1. PODSTAWOWE DANE WEDŁUG SEGMENTÓW

W poniższej tabeli są zaprezentowane podstawowe dane według segmentów za 6 miesięcy kończących się dnia 31 grudnia 2007 roku i 2006 roku:

	Olej		Zboże		Pozostałe		Uzgodnienie		Nieukończone transakcje	
	31 grudnia 2007	31 grudnia 2006	31 grudnia 2007	31 grudnia 2006	31 grudnia 2007	31 grudnia 2006	31 grudnia 2007	31 grudnia 2006	31 grudnia 2007	31 grudnia 2006
Przychody (zewnętrzne)	178 184	59 619	62 953	68 498	9 283	1 137			250 420	129 254
Sprzedaż wewnątrz segmentu	785	187	18 386	4 782	-	-	(19 171)	(4 969)	-	-
	178 969	59 806	81 339	73 280	9 283	1 137	(19 171)	(4 969)	250 420	129 254
Pozostałe przychody operacyjne	180	-	4 066	1 980	-	-			4 246	1 980
Wynik z działalności operacyjnej	37 787	6 105	10 068	9 688	(9 127)	(5 593)			38 728	10 200
Aktywa razem	386 131	149 856	157 358	138 329	18 004	4 474			561 493	292 659
Koszty kapitałowe	18 514	33 807	1 204	26 911	434	147			20 152	60 865
Amortyzacja i zużycie	3 355	1 558	1 321	1 352	111	29			4 787	2 939
Zobowiązania	18 936	16 165	11 609	12 194	289 125	203 543			319 670	231 902

2. RODZAJ DZIAŁALNOŚCI

Kernel Holding Spółka z udziałem zagranicznym (zwana dalej Holdingiem), założona zgodnie z prawem Luksemburgu w dniu 15 czerwca 2005 roku (Numer B-109 173 w Rejestrze spółek akcyjnych Luksemburgu) jest spółką dominującą dla grupy jednostek gospodarczych (zwanych dalej spółkami zależnymi).

Podstawowa działalność Grupy jest związana z produkcją butelkowanego oleju słonecznikowego, produkcją i następnym eksportem oleju słonecznikowego i mąki, oraz z handlem hurtowym zbożem (głównie pszenicą, jęczmieniem i kukurydzą).

Działalność podstawową Grupa prowadzi na Ukrainie. Rok obrotowy Grupy trwa od 1 lipca do 30 czerwca.

Siedziba Grupy znajduje się pod adresem: ul. Niemirowicza-Danczenki 16, 01133 Kijów, Ukraina.

Według stanu na dzień 31 grudnia 2007 r. oraz 30 czerwca 2007 r. struktura Grupy oraz działalność podstawowa spółek zależnych Holdingu przedstawiała się następująco:

Spółka zależna	Działalność podstawowa	Kraj siedziby jednostki	Faktyczny udział Grupy w kapitale na dzień 31 grudnia 2007 r.	Faktyczny udział Grupy w kapitale na dzień 30 września 2007 r.	Faktyczny udział Grupy w kapitale na dzień 30 czerwca 2007 r.
Kernel-Capital Sp. z o.o.	Spółka holdingowa, elewator zbożowy i inne spółki zależne na Ukrainie. Wykonuje transakcje z instrumentami finansowymi	Ukraina	99,9%	99.9%	99.9%
Etrecom Investments Sp. z o.o.	Spółka holdingowa	Cypr	100,0%	100.0%	N/A
Yuzhtrans-Terminal Sp. z o.o.	Spółka nie prowadzi działalności	Ukraina	99,9%	99.9%	99.0%
Inerco Trade Spółka z udziałem zagranicznym.	Sprzedaż oleju słonecznikowego i zboża	Szwajcaria	99,0%	99.9%	99.9%
Lanen Spółka z udziałem zagr.		Panama	100,0%	100.0%	100.0%
Kernel-Trade Sp. z o.o.		Ukraina	100,0%	99.8%	99.8%
Poltava oil crushing plant — Kernel Group Z.S.A.	Przedsiębiorstwo przemysłowe produkcja oleju słonecznikowego i mąki.	Ukraina	94,9%	94.9%	94.9%
Vovchansk OEP Z.S.A.		Ukraina	99,0%	98.8%	98.8%
Prykolotne OEP Z.S.A.		Ukraina	100,0%	69.9%	69.9%
Prykolotnyanska oliya Z.S.A.		Ukraina	0,0%	0.0%	0.0%

Spółka zależna	Działalność podstawowa	Kraj siedziby jednostki	Faktyczny udział Grupy w kapitale na dzień 31 grudnia 2007 r.	Faktyczny udział Grupy w kapitale na dzień 30 września 2007 r.	Faktyczny udział Grupy w kapitale na dzień 30 czerwca 2007 r.
Inerco-Ukraine Sp. z o.o.	Spółka holdingowa. Nie prowadzi znaczącej działalności od momentu utworzenia	Ukraina	100,0%	99.9%	99.9%
Poltavaavtotransservis Z.S.A.	Spółka świadcząca towarowe usługi transportowe. Usługi transportowe dla spółek Grupy	Ukraina	99,9%	99.9%	98.5%
Reshetylivka Khliboproduct Z.S.A.	Elewator zbożowy. Świadczenie usług w zakresie oczyszczania, suszenia i przechowywania zboża i ziarna oleistego.	Ukraina	100,0%	79.9%	79.9%
Reshetilivski elevator O.S.A.		Ukraina	0,0%	0.0%	0.0%
Horol-Elevator Z.S.A.		Ukraina	100,0%	99.9%	99.9%
Horolskiy elevator O.S.A.		Ukraina	0,0%	0.0%	0.0%
Mirgorodsky elevator Z.S.A.		Ukraina	100,0%	99.9%	99.9%
Globynsky elevator HP Z.S.A.		Ukraina	100,0%	100.0%	86.2%
Globinsky elevator khliboproduktiv O.S.A.		Ukraina	0,0%	0.0%	0.0%
Poltavske khlibopriemalne pidpriemstvo O.S.A.		Ukraina	88,2%	88.2%	86.2%
Golovanivske khlibopriemalne pidpriemstvo O.S.A.		Ukraina	99,2%	99.2%	99.2%
Galeschina-Agro Z.S.A.		Ukraina	99,9%	99.9%	99.9%
Gogoleve-Agro Z.S.A.		Ukraina	99,9%	99.9%	99.8%
Sagaydak-Agro Z.S.A.		Ukraina	100,0%	99.9%	99.9%
Karlivka-Agro Z.S.A.		Ukraina	99,9%	99.9%	99.9%
Novo-Sanzharski elevator Z.S.A.		Ukraina	Zlikwidowano dnia 31 sierpnia 2007 r.	Zlikwidowano dnia 31 sierpnia 2007 r.	99.0%
Lazorkovski elevator Z.S.A.		Ukraina	99,9%	99.9%	99.9%
Zherebkivsky elevator Sp. z o.o.		Ukraina	99,9%	99.9%	99.9%
Kononivsky elevator Sp. z o.o.		Ukraina	99,9%	99.9%	99.9%
Pidgorodnanski elevator O.S.A.		Ukraina	Zlikwidowano dnia 30 lipca 2007 r.	Zlikwidowano dnia 30 lipca 2007 r.	75.0%
Bandurskiy elevator Sp. z o.o.		Ukraina	100,0%	99.9%	99.9%
Semenivski elevator Z.S.A.		Ukraina	99,9%	99.9%	99.9%
Kobelyaki hleboproduct Sp. z o.o.		Ukraina	0,1%	0.1%	0.1%
Sahnovshina hleboproduct Sp. z o.o.		Ukraina	100,0%	0.1%	0.1%

Spółka zależna	Działalność podstawowa	Kraj siedziby jednostki	Faktyczny udział Grupy w kapitale na dzień 31 grudnia 2007 r.	Faktyczny udział Grupy w kapitale na dzień 30 września 2007 r.	Faktyczny udział Grupy w kapitale na dzień 30 czerwca 2007 r.
Velykoburlutske HPP Z.S.A.		Ukraina	100,0%	99.8%	99.8%
Vlasivskiy KHP Z.S.A.		Ukraina	W trakcje likwidacji.	W trakcje likwidacji.	99.8%
Vovchansky KHP Z.S.A.		Ukraina	Do dyspozycji od 23 lipca 2007 r.	Do dyspozycji od 23 lipca 2007 r.	99.8%
Gutnansky elevator Z.S.A.		Ukraina	100,0 %	99.8%	99.8%
Lykhachivsky KHP Z.S.A.		Ukraina	100,0 %	99.8%	99.8%
Shevchenkisky KHP Z.S.A.		Ukraina	100,0 %	99.8%	99.8%
Orilske HPP Z.S.A.		Ukraina	100,0 %	99.8%	99.8%
Kovyagivske KHP Z.S.A.		Ukraina	100,0 %	99.8%	99.8%
Ukrainian Agricultural Company Sp. z o.o.	Spółka holdingowa, farmy.	Ukraina	Zarządzanie przekazano	Zarządzanie przekazano.	0.3%
Agroservise Sp. z o.o.	Farmy. Uprawy rolnicze: kukurydza, pszenica, ziarna słonecznika, jęczmień, soja.	Ukraina	100,0%	99.9%	99.9%
Zernoservise Sp. z o.o.		Ukraina	100,0%	99.9%	99.9%
Unigrain-Agro" (Semenovka) Sp. z o.o.		Ukraina	100,0%	99.9%	99.9%
Unigrain-Agro" (Globino)Sp. z o.o.		Ukraina	100,0%	99.9%	99.9%
Mrija-Agro Sp. z o.o.		Ukraina	100,0%	99.9%	99.9%
Lozivske HPP Z.S.A.		Ukraina	100,0%	99.8%	99.8%
Krasnopavlivsky KHP Z.S.A.		Ukraina	100,0%	99.8%	99.8%
Agrofirma "Krasnopavlivska Sp. Z.S.A.		Ukraina	0,0%	0.0%	0.0%

W skonsolidowanym sprawozdaniu finansowym Grupy zostały uwzględnione dane Prykolotnyanska oliya Z.S.A., Reshetilivski elevator O.S.A., Khorolskiy elevator O.S.A., Globinsky elevator khliboproduktiv O.S.A., Kobelyaki Khliboproduct Sp. z o.o., Ukrainian Agricultural Company Sp. z o.o. oraz Agrofirma "Krasnopavlivska Sp. Z.S.A. ze względu na to, że akcjonariusze posiadający pakiet kontrolny akcji z prawem głosu w tych spółkach zależnych są stronami powiązanymi Grupy. Kernel-Capital Sp. z o.o. jest spółką powierniczą stron powiązanych i zarządza akcjami w ich imieniu. Dyrektorzy Grupy uważają, że spółka ma prawo do zarządzania działalnością operacyjną i finansową spółek zależnych.

Niniejsze skonsolidowane sprawozdanie finansowe zostało zatwierdzone przez Radę Nadzorczą Spółki Kernel Holding w dniu 14 lutego 2008 r.

3. ZMIANY KAPITAŁU ZAKŁADOWEGO

Spółką dominująca Grupy jest Kernel Holding Spółka z udziałem zagranicznym (Luksemburg) (zwana dalej Holdingiem), której kapitał zakładowy według stanu na dzień 31 grudnia 2007 roku wynosi 63.341.000 zwykłych akcji na okaziciela bez podania wartości nominalnej, w tym 63.341.000 akcji z prawem głosu (według stanu na 30 czerwca 2007 - 9334 akcji).

Akcje są podzielone w sposób następujący:

AKCJONARIUSZE	Akcje podzielone i całkowicie spłacona na dzień 31 grudnia 2007 r.	Wysokość udziału na dzień 31 grudnia 2007 r. w %	Akcje podzielone i całkowicie spłacona na dzień 30 czerwca 2007 r.	Wysokość udziału na dzień 30 czerwca 2007 r. w %
Namsen LTD (spółka z ograniczoną odpowiedzialnością zarejestrowana zgodnie z prawem Cypru) (zwana dalej Akcjonariuszem głównym)	40 574 250	64,05%	7 999	85,79%
Evergreen Financial Limited (spółka założona i zarejestrowana na terytorium Wysp Wirgińskich) (zwana dalej Evergreen Financial Limited)	-		1 334	14,20%
Wolna rezerwa	22 766 750	35,95%	-	-
Indywidualni	-	-	1	0,01%
Razem	**63 341 000**	**100,00%**	**9 334**	**100,00%**

Na dzień 31 grudnia 2007 r. 100% akcji „Głównego akcjonariusza" należało do Verevskiy'ego Andrey'a Mikhaylovycha (na dzień 30 czerwca 2007 r. – 85,79 %) (zwanego dalej właścicielem-beneficjantem). W dniu 19 listopada 2007 r. Namsen Sp. z o.o. skorzystał z prawa kupna opcji call na 1.334 akcji (14,2%), których właścicielem była spółka Evergreen Financial Limited.
W dniu 23 listopada 2007 r. Holding został zarejestrowany na Warszawskiej Giełdzie Papierów Wartościowych (WGPW). Ogólna wysokość oferty wynosiła 546.402.000 PLN (składała się z 22.766.750 akcji)

Minimalna wysokość kapitału rezerwowego dla spółek luksemburskich stanowi 5% rocznego zysku netto do czasu gdy ten kapitał osiągnie wysokość 10% subskrybowanego kapitału zakładowego. Kapitał rezerwowy na dzień 30 czerwca 2007 r. wynosił 125 tysięcy dolarów USA; nie może on być podzielony jako dywidenda.

4. PODSTAWA PREZENTOWANIA SPRAWOZDANIA FINANSOWEGO ORAZ PODSUMOWANIE ZNACZĄCYCH POLITYK RACHUNKOWOŚCI

Podstawa prezentowania i rachunkowości - niniejsze skonsolidowane sprawozdanie finansowe zostało sporządzone według konwencji kosztu historycznego, zgodnie z Międzynarodowymi Standardami Sprawozdawczości Finansowej (MSSF), przyjętymi przez Radę Międzynarodowych Standardów Rachunkowości (RMSR) oraz interpretacjami wydanymi przez Komisję ds. Interpretacji Międzynarodowej Sprawozdawczości Finansowej (KIMSF).

Spółki zależne Grupy prowadzą swoje księgi w walutach lokalnych, zgodnie z przepisami dotyczącymi księgowania i sprawozdawczości właściwymi dla krajów, w których spółki te są zarejestrowane. Lokalne ustawowe zasady i procedury księgowe mogą różnić się od ogólnie przyjętych w ramach MSSF. Odpowiednio, skonsolidowane sprawozdania finansowe, sporządzone na podstawie ustawowych ksiąg spółek zależnych Grupy, uwzględniają niezbędne korekty dla takich sprawozdań finansowych, aby były one zgodne z MSSF.

Niniejsze sprawozdanie finansowe zostało sporządzone zgodnie z poprawkami do MSSF, które weszły w życie z dniem 30 czerwca 2007 roku. Poprawki te nie miały materialnego wpływu na skonsolidowane sprawozdanie finansowe Grupy.

Szacunki rachunkowe – zastosowanie MSSF wymaga zastosowania uzasadnionych założeń i szacunków. Te założenia i szacunki mają wpływ na deklarowane wielkości aktywów i pasywów oraz ujawnienie warunkowych aktywów oraz zobowiązań z dniem złożenia skonsolidowanego sprawozdania finansowego. Rzeczywiste wyniki mogą się różnić od tych szacunków.

Waluta funkcjonalna i waluta prezentacji – do dnia 31 grudnia 2006 r. walutą lokalną Holdingu było euro. Począwszy od dnia 01 stycznia 2007 r., zgodnie z uchwałą akcjonariuszy z dnia 31 lipca 2007 r., walutą funkcjonalną jest dolar amerykański (USD). Jako walutę funkcjonalną i walutę prezentacji załączonego skonsolidowanego sprawozdania finansowego Holdingu Zarząd wykorzystuje USD zgodnie z Międzynarodowymi Standardami Rachunkowości (MSR) nr 21 "Wpływ zmian różnic kursowych" ponieważ główne aktywa i źródła finansowania Holdingu są określone w USD. Waluty funkcjonalne dla spółek zależnych Grupy są to głównie waluty krajów, gdzie spółki zależne Grupy są zarejestrowane i działają, z wyjątkiem Inerco Trade S.A. (Szwajcaria), Lanen S.A. (Panama) oraz Inerco UK LLP (Wielka Brytania). Zarząd wykorzystał USD jako walutę funkcjonalną dla Inerco Trade SA, Lanen SA i Inerco UK LLP zgodnie z MSR nr 21, ponieważ ich główne źródła finansowania, ceny w umowach zbycia z klientami oraz ceny nabycia towarów i usług od dostawców w znaczących umowach zostały wyrażone w USD.

Transakcje w walutach innych niż waluty funkcjonalne spółek Grupy są traktowane jako transakcje w walutach obcych.

Konsolidacja – skonsolidowane sprawozdanie finansowe zawiera skonsolidowane sprawozdanie finansowe Holdingu oraz spółek kontrolowanych przez Grupę (jej spółek zależnych) sporządzone według stanu na dzień 30 czerwca 2007, 2006, 2005 oraz 2004. Kontrola ma miejsce tam, gdzie spółka dominująca ma wpływ na politykę finansową i operacyjną przedsiębiorstwa, w które inwestuje, bezpośrednio lub pośrednio, w celu uzyskania korzyści ze swojej działalności.

Przejęcie jednostek zależnych przez Grupę rozlicza się metodą nabycia. Kapitał własny przypadający na akcjonariuszy mniejszościowych jest wyceniany w bilansie skonsolidowanym odrębnie. W przypadku przejęcia, aktywa i pasywa spółki zależnej są rozliczane według ich wartości rynkowej w dniu przejęcia. Udział akcjonariuszy mniejszościowych wykazuje się w odpowiedniej proporcji wartości godziwej aktywów i kapitałów.

Tam, gdzie jest to konieczne, dokonano korekty sprawozdania finansoweego spółek zależnych w celu zapewnienia zgodności z zasadami rachunkowości stosowanymi przez pozostałych członków Grupy.

Wszystkie znaczące transakcje oraz rozrachunki pomiędzy przedsiębiorstwami Grupy przy konsolidacji są eliminowane. Niezrealizowane zyski i straty wynikające z transakcji wewnętrznych zostały również wyeliminowane, chyba że są to niezrealizowane straty, które nie mogą być wyrównane.

Udziały właścicieli mniejszościowych na dzień sporządzenia bilansu wykazuje się w odpowiedniej proporcji wartości godziwej aktywów i kapitałów określonych przed przejęciem spółki zależnej na dzień przejęcia, a część zmiany kapitału własnego właścicieli mniejszościowych - od dnia przejęcia.

Wartość firmy – Wartość firmy powstająca w wyniku konsolidacji stanowi nadwyżkę kosztu połączenia jednostek nad wartością godziwą udziału Grupy w wartości godziwej netto możliwych do zidentyfikowania aktywów, zobowiązań i zobowiązań warunkowych spółki zależnej na dzień przejęcia. Wartość firmy wynikająca z połączeń biznesowych, datowanych dniem 31 marca 2004 r. lub później, została wykazana jako aktywa i rozlicza się jako koszt bez jakichkolwiek skumulowanych odpisów z tytułu utraty wartości. Wartość firmy nie podlega amortyzacji, natomiast jest testowana pod kątem utraty wartości corocznie lub częściej, jeśli zdarzenia lub zmiany okoliczności wskazują, że może ona utracić swoja wartość.

Wartość firmy powstająca w wyniku nabycia jednostki działającej za granicą oraz jakiekolwiek korekty wartości bilansowej aktywów i pasywów do wartości godziwej, powstałe w wyniku nabycia jednostki działającej za granicą traktuje się jako aktywa i pasywa jednostki działającej za granicą tj. wyraża się je w walucie funkcjonalnej jednostki działającej za granicą. Zatem jest ona prezentowana w walucie funkcjonalnej jednostki zagranicznej i przeliczana po kursie zamknięcia.

Nadwyżka udziału Grupy w skorygowanej wartości godziwej netto możliwych do zidentyfikowania aktywów, pasywów oraz zobowiązań warunkowych nabytej spółki zależnej powyżej kosztu przejęcia jest wykazywana niezwłocznie w rachunku zysków i strat za okres, w którym przejęcie miało miejsce.

Wartości niematerialne i prawne - wartości niematerialne i prawne przejętych jednostek są aktywowane według kosztu nabycia. Amortyzacja wartości niematerialnych i prawnych, z wyjątkiem znaków handlowych "Schedry Dar" oraz “Stozhar”, jest obliczana według metody liniowej w ciągu 2 do 10 lat i wykazuje się w kosztach ogólnego zarządu. Znaki handlowe "Schedry Dar" oraz “Stozhar” mają nieokreśloną czasowo przydatność i nie są zatem amortyzowane, lecz testowana pod kątem utraty wartości poprzez coroczne porównanie ich wartości odzyskiwalnej z ich wartością rynkową, a także za każdym razem, gdy istnieje prawdopodobieństwo, że te znaki handlowe mogą utracić swoją wartość.

Przewalutowanie - Transakcje w walutach innych niż waluty funkcjonalne spółek Grupy są początkowo wykazywane według kursów wymiany obowiązujących w dniu transakcji. Następnie, aktywa i pasywa pieniężne wyrażone w tych walutach są przeliczane według kursów obowiązujących na dzień sporządzenia bilansu.

Przy konsolidacji aktywa i pasywa spółek zależnych są przewalutowywane według kursów obowiązujących na dzień sporządzenia bilansu. Przychody i koszty są przeliczane według średnich kursów wymiany za dany okres. Pojawiające się różnice kursowe, jeśli występują, są wykazywane w kapitale własnym akcjonariuszy i są zawarte w skumulowanej korekcie przewalutowania.

Kursy wymiany wykorzystane przy sporządzeniu niniejszego sprawozdania finansowego są następujące:

Waluta	**Notowania – kurs otwarcia na dzień 31 grudnia 2007 r.**	**Przeciętne notowania za 6 miesięcy do 31 grudnia 2007 r.**	**Notowania – kurs zamknięcia na dzień 30 czerwca 2007 r.**
UAH/USD	5.0500	5.0500	5.0500
PLN/USD	2.4350	2.6413	2.7989
EUR/USD	0.6798	0.7096	0.7432

Środki pieniężne – Środki pieniężne obejmują nieograniczone salda środków pieniężnych w bankach i będące do dyspozycji.

Należności z tytułu dostaw, prac i usług oraz Pozostałe należności - Należności z tytułu dostaw, prac i usług oraz pozostałe należności są wykazane według ich kosztu pomniejszonego o odpowiednie potrącenia kwot oszacowanych jako nieściągalne.

Zaliczki dla dostawców oraz Pozostałe aktywa obrotowe - Zaliczki dla dostawców oraz pozostałe aktywa

obrotowe są wykazane według ich wartości nominalnej pomniejszonej o odpowiednie potrącenia kwot oszacowanych jako nieściągalne.

Inwestycje - Zgodnie z MSR 39 Instrumenty finansowe: ujawnianie. i prezentacja, inwestycje zostały zaklasyfikowane do następujących kategorii: utrzymywane do terminu zapadalności, przeznaczone do obrotu, dostępne do sprzedaży oraz pożyczki i należności Grupy.

Inwestycje o ustalonych lub możliwych do ustalenia płatnościach i terminie zapadalności, które zostały nabyte przez Grupe z zamiarem utrzymywania i Grupa jest w stanie utrzymać je do terminu zapadalności, inne niż pożyczki i należności Grupy, są klasyfikowane jako inwestycje utrzymywane do terminu zapadalności. Inwestycje pozyskane głównie w celu generowania zysku w związku z krótkoterminowymi wahaniami cen są klasyfikowane jako przeznaczone do obrotu. Pożyczki udzielone przez Grupę są to aktywa finansowe tworzone przez Grupę poprzez udzielenie środków pieniężnych bezpośrednio pożyczkobiorcy lub w drodze udziału w świadczeniu usług kredytowych, z wyjatkiem tych aktywów, które zostały stworzone z zamiarem natychmiastowego zbycia lub zbycia w krótkim terminie i które są klasyfikowane jako utrzymywane do obrotu. Wszystkie inne inwestycje są klasyfikowane jako dostępne do sprzedaży.

Różnica pomiędzy kwotą nominalną udzielonych środków a wartością godziwą pożyczki wydanej na warunkach innych niż rynkowe jest rozpoznawana w okresie, w którym pożyczka jest udzielana, ponieważ korekta początkowa jest obliczana na podstawie stóp rynkowych na początku i jest zawarta w kosztach pozostałych w skonslidowanym sprawozdaniu o dochodach. Udzielone pożyczki o ustalonym terminie zapadalności wyceniane są odpowiednio według zamortyzowanego kosztu z zastosowaniem efektywnej stopy procentowej. Pozyczki, dla których nie są ustalone terminy zapadalności są wyceniane w księgach według kosztów własnych. Udzielone pożyczki są wyceniane w wartości netto z uwzględnieniem rezerw na straty.

Inwestycje utrzymyhwane do terminu zapadalności, pożyczki i należności Grupy są zaliczane do aktywów trwałych chyba że termin zapadalności przypada w ciągu 12 miesięcy od daty sporządzenia bilansu. Inwestycje przeznaczone do obrotu są zaliczane do aktywów obrotowych. Inwestycje dostępne do sprzedaży są klasyfikowane do aktywów obrotowych, jeśli zarząd zamierza zbyc je w ciągu 12 miesięcy od daty sporzadzenia bilansu. Wszelkie nabycia i zbycia inwestycji są uznawane z dniem rozliczenia.

W momencie początkowego ujęcia inwestycji sa one wyceniane w wartości godziwej, powiększonej o koszty transakcji związane z ich nabyciem. Oszacowanie wartości godziwej instrumentów finansowych dokonuje się zgodnie z wymogami MSR 32 “Instrumenty finansowe: ujawnianie. i prezentacja” oraz MSR 39 “Instrumenty finansowe: ujmowanie i wycena”. Jako że nie istnieje natychmiast dostępny rynek dla dużej części instrumentów finansowych Grupy, konieczne jest oszacowanie wartości godziwej z uwzględnieniem bieżących warunków ekonomicznych i specyficznego ryzyka przypisywanego instrumentom. Szacunki prezentowane w sprawozdaniu finansowym nie koniecznie wskazują kwoty, które Grupa mogłaby uzyskać na rynku w wyniku zbycia danego instrumentu.

Inwestycje w nierynkowe instrumenty kapitałowe, których wartość rynkowa nie może zostać wiarygodnie oszacowana, są wyceniane według kosztów własnych z uwzględnieniem rezerw z tytułu utraty wartości.

Inwestycje dostępne do sprzedaży oraz przeznaczone do obrotu są odpowiednio wyceniane według wartości godziwej poprzez odniesienie do ich notowań rynkowych na dzień sporządzenia bilansu. Dla nienotowanych papierów wartościowych wartość godziwa jest określana poprzez odniesienie do cen papierów wartościowych o podobnym ryzyku kredytowym oraz/lub terminie zapadalności, a w innych przypadkach poprzez odniesienie do udziału w szacowanym kapitale własnym spółki, w którą się inwestuje. Zyski lub straty z tytułu zmiany wartości godziwej są wykazywane w rachunku zysków i strat za dany okres.

Inwestycje utrzymywane do terminu zapadalności i udzielone pożyczki wyceniane są według zamortyzowanego kosztu z zastosowaniem efektywnej stopy procentowej z uwzględnieniem trwałej utraty wartości.

Inwestycje w nieskonsolidowane spółki zależne i stowarzyszone - inwestycje w akcje spółek, w których Grupa posiada więcej niż 20% kapitału akcyjnego, ale nie ma możliwości lub zamiaru kontrolowania lub wywierania znaczącego wpływu na politykę operacyjną i finansową, lub brak skonsolidowania takich spółek nie ma znaczącego wpływu na całokształt sprawozdania finansowego, lub Grupa zamierza odsprzedać takie inwestycje w najbliższej przyszłości, jak równiez inwestycje w akcje spółek, w których Grupa posiada mniej

niż 20% kapitału akcyjnego, są wyceniane według wartości godziwej lub kosztu nabycia, jeśli wartość godziwa inwestycji nie może zostać określona. Zarząd okresowo ocenia wartości księgowe takich inwestycji i zapewnia odpisy z tytułu trwałej utraty wartości, jeśli to jest konieczne. Na dzień 30 czerwca 2007 r. oraz w 2006 r. nie było żadnych inwestycji w nieskonsolidowane spółki zależne i stowarzyszone.

Zapasy - Zapasy są wyceniane według niższej z dwóch wartości - kosztu wytworzenia lub możliwej do uzyskania ceny sprzedaży netto. Na koszt składa się koszt nabycia oraz, tam gdzie to ma zastosowanie, te koszty, które zostały poniesione w celu doprowadzenia zapasów do obecnej lokalizacji i stanu. Koszt jest obliczany według metody FIFO. Możliwa do uzyskania cena sprzedaży netto stanowi cenę sprzedaży dokonywanej w toku zwykłej działalności gospodarczej, pomniejszoną o szacowane koszty zakończenia i koszty niecbędne do doprowadzenia sprzedaży do skutku.

Aktywa biologiczne - Grupa klasyfikuje pszenicę, jęczmień, kukurydzę, soję, nasiona słonecznika i inne zboża, które uprawia, do aktywów biologicznych. Zgodnie z MSR 41 "Rolnictwo", w momencie początkowego ujęcia oraz na każdy dzień bilansowy aktywa biologiczne są wyceniane w wartości godziwej pomniejszonej o szacunkowe koszty związane z ich sprzedażą, z wyjątkiem sytuacji, gdy nie można rzetelnie ustalić ich wartości godziwej. Jeśli ceny lub wartośc godziwa aktywów biologicznych są niemożliwe do ustalenia, a alternatywne szacunki wartości godziwej są określane jako wyraźnie nierzetelne, podstawę ustalenia wartości godziwej może stanowić wartość bieżąca oczekiwanych wpływów środków pieniężnych przy zbyciu tych aktywów dyskontowanych według bieżących efektywnych stóp rynkowych. Celem obliczenia wartości bieżącej oczekiwanych wpływów środków pieniężnych jest określenie wartości rynkowej aktywów biologicznych w ich bieżącej lokalizacji i stanie.

Grupa klasyfikuje aktywa biologiczne do środków obrotowych lub trwałych, w zależności od przeciętnej przydatności poszczególnych grup aktywów biologicznych. Całość aktywów biologicznych Grupy została sklasyfikowana jako krótkoterminowe, ponieważ ich przeciętny okres przydatności wynosi mniej niż jeden rok.

Podatek do zwrotu i podatek od wartości dodanej - Podatek do zwrotu i podatek od wartości dodanej są ujmowane według ich wartości nominalnej pomniejszonej o odpowiednie odpisy na szacowane kwoty nieściągalne.

Nieruchomości, zakłady i wyposażenie - Z wyjątkiem gruntów, nieruchomości, zakłady i wyposażenie są ujmowane wg kosztów bez jakichkolwiek odpisów z tytułu skumulowanej utraty wartości. Grunty są ujmowane według kosztów i nie ulegają utracie wartości.

Nieruchomości, zakłady i wyposażenie pozyskane w wyniku połączenia biznesowego w momencie początkowego ujęcia są wyceniane wg wartości godziwej określanej na podstawie wyceny, wykonanej przez niezależnego wykwalifikowanego rzeczoznawcę.

Skapitalizowane koszty obejmują główne wydatki na modernizację i wymianę, przedłużające okres użytkowania aktywów lub zwiększające ich wydajność przy generowaniu przychodów. Koszty napraw i konserwacji, które nie spełniają powyższych kryteriów kapitalizacji, są ujmowane w rachunku zysków i strat jako poniesione.

Nieruchomości, zakłady i wyposażenie są amortyzowane metodą linijową w ciągu oczekiwanego pozostającego okresu ekonomicznej użyteczności aktywów, który przeważnie jest określany w drodze niezależnej wyceny. Pozostające okresy ekonomicznej użyteczności nieruchomości, zakładów i wyposażenia przedstawiają się następująco:

Budynki i konstrukcje	20-50 lat
Maszyny produkcyjne i sprzęt	10-20 lat
Maszyny rolnicze i sprzęt	3-10 lat
Osprzęt, armatura i pozostałe aktywa trwałe	5-20 lat
Pojazdy	4-7 lat
Środki trwałe w budowie i niezainstalowany sprzęt	Nie straciły na wartości

Na środki trwałe w budowie składają się koszty bezpośrednio powiązane z budownictwem nieruchomości, zakładów i wyposażenia, łącznie z odpowiednia częścią zmiennych kosztów ogólnego zarządu, które są ponoszone w ciągu budowy. Utrata wartości tych składników aktywów trwałych rozpoczyna się z dniem ich przekazania do użytkowania.

Utrata wartościu aktywów trwałych - Na każdy dzień bilansowy Grupa dokonuje przeglądu wartości księgowych aktywów trwałych Grupy w celu określenia czy istnieją przesłanki , aby uznać, że środki te straciły na wartości. Jeśli takowe istnieją, zostaje oszacowana cena zbycia aktywów w celu określenia wysokości trwałej utraty wartości (jeśli takowa zaistniała). Tam gdzie nie można oszacować ceny zbycia pojedyńczego środka, Grupa szacuje cenę zbycia jednostki generującej wpływy pieniężne, do której dany środek przynależy.

Cena zbycia jest większa niż cena zbycia netto i wartość użytkowa. W ocenie wartości użytkowej, szacowane przyszłe przepływy pieniężne są odliczane do ich obecnej wartości z wykorzystaniem efektywnej stopy procentowej, która odzwierciedla ocenę rynkową wartości czasowej pieniądza oraz ryzyka specyficznego dla danego środka.

Jeśli szacowana cena zbycia składnika aktywów (lub jednostki generującej wpływy pieniężne) jest mniejsza niż jego wartość księgowa, wartość księgowa składnika aktywów (jednostki generującej wpływy pieniężne) jest redukowana do ceny zbycia. Straty z tytułu trwałej utraty wartości są wykazywane jako koszt natychmiastowy, chyba że właściwy składnik aktywów jest księgowany po aktualizacji wartości, a w takim przypadku strata z tytułu utraty wartości jest traktowana jako zmniejszenie akutalizacji wartości. Tam, gdzie strata z tytułu utraty wartości następnie się odwraca, wartość księgowa składnika aktywów (jednostki generującej wpływy pieniężne) zwiększa się do skorygowanego szacunku jej ceny zbycia, ale tak, aby zwiększona wartość księgowa nie przekroczyła wartości księgowej, która byłaby określona gdyby nie stwierdzono żadnej straty z tytułu utraty wartości (jednostki generującej wpływy pieniężne) w latach poprzednich. Odwrócenie straty z tytułu utraty wartości jest natychmiast wykazywane jako przychody.

Zobowiązania z tytułu dostaw, prac i usług oraz pozostałe zobowiązania - Zobowiązania z tytułu dostaw, prac i usług oraz pozostałe zobowiązania są ujmowane według ich wartości nominalnych.

Pożyczki krótko- i długoterminowe - Pożyczki krótko- i długoterminowe są wykazywane w wysokości otrzymanych wpływów netto od bezpośrednio udzielonych środków. Opłaty finansowe, w tym opłaty wstępne i przy rozliczeniu, są księgowane na podstawie odsetek i zwiększają wartość księgową zobowiązania w stopniu, w którym nie są rozliczane w okresie, w którym się pojawiły.

Różnica pomiędzy nominalną wysokością otrzymanych środków a wartością rynkową pożyczki otrzymanej od jednostek powiązanych Grupy na warunkach innych niż rynkowe jest stwierdzana w okresie, w którym pożyczka została otrzymana, ponieważ początkowa korekta jest obliczana na podstawie stóp rynkowych w okresie początkowym.

Instrumenty finansowe - Środki finansowe oraz zobowiązania finansowe są wykazywane w skonsolidowanym sprawozdaniu finansowym Grupy, gdy Grupa staje się stroną umowy dotyczącej odpowiedniego instrumentu finansowego. Grupa ujmuje operacje nabycia i zbycia instrumentów finansowych o charakterze regularnym na dzień rozliczenia.

Przychody - Przychody są ujmowane w takiej wysokości, w jakiej jest prawdopodobne, że Grupa uzyska korzyści ekonomiczne oraz gdy kwotę przychodów można wycenić w wiarygodny sposób. Zanim nastąpi wykazanie przychodu muszą być spełnione następujące konkretne kryteria:

Zbycie towarów i gotowych produktów - Przychód jest wykazywany gdy znaczące ryzyko i korzyści płynące z posiadania towarów do odsprzedaży oraz gotowych produktów zostały przeniesione na kupującego, a wysokość przychodu może być wiarygodnie oszacowana.

Świadczenie usług – Przychód jest wykazywany w przypadku świadczenia usług.

Klasyfikacja kosztów ogólnego zarządu - Grupa ujmuje wszystkie koszty administracyjne Grupy w Kosztach ogólnego zarządu, z wyjątkiem kosztów wynagrodzenia pracowników administracyjnych elewatorów. Te koszty są zawarte w kosztach zbycia.

Podatek dochodowy – Podatek dochodowy został obliczony zgodnie z prawem obowiązującym obecnie w krajach, gdzie jest zarejestrowany Holding oraz spółki żależne.

Poziom podatku odroczonego ustala się metodą zobowiązań bilansowych w oparciu o przejściowe różnice między wartością aktywów i pasywów wykazywaną w księgach rachunkowych a ich wartością podatkową wykorzystaną do obliczenia opodatkowanego zysku. Odroczone należności z tytułu podatku są wykazywane

dla wszelkich podlegających opodatkowaniu różnic, a odroczone środki podatkowe są wykazywane jedynie w takiej wysokości, w jakiej jest prawdopodobne, że osiągnięty zostanie dochód do opodatkowania, który pozwoli na potrącenie ujemnych różnic przejściowych.

Odroczony podatek jest obliczany według stawek, które, jak się przewiduje, będą obowiązywały w okresie otrzymania wierzytelności lub spłaty zobowiązania.

Odroczone aktywa i zobowiązania podatkowe są potrącane gdy:

- Zgodnie z prawem Grupa ma prawo do wzajemnego zaliczenia kwot bieżących aktywów i zobowiązań podatkowych;

- Grupa zamierza dokonać wzajemnego zaliczenia bądź jednocześnie otrzymać wierzytelność i spłacić zobowiązanie;

- Odroczone aktywa i zobowiązania podatkowe są zaliczane do podatku dochodowego pobieranego przez ten sam urząd skarbowy w przyszłym okresie, w którym oczekuje się spłata / zwrot odroczonych aktywów i zobowiązań podatkowych.

Leasing – Leasing klasyfikuje się jako leasing finansowy, gdy zgodnie z jego warunkami wszelkie ryzyka i korzyści wynikające z posiadania przedmiotu leasingu, są zasadniczo przenoszone na leasingobiorcę. Wszystkie inne rodzaje leasingu zostały sklasyfikowane jako leasing operacyjny.

Składniki aktywów przekazywane w leasing finansowy są wykazywane jako aktywa Grupy według ich wartości godziwej w dniu nabycia. Odpowiednie zobowiązanie właściciela jest zawarte w bilansie jako zobowiązanie z tytułu leasingu finansowego. Koszty finansowe, stanowiące różnicę pomiędzy całkowitą kwotą opłat leasingowych a wartością godziwa pozyskanych środków, są w ciągu okresu leasingu zaliczane do dochodów w taki sposób, by zapewnić stałą stopę procentową dla pozostającego salda zobowiązań w każdym okresie sprawozdawczym.

Opłaty leasingowe z tytułu leasingu operacyjnego są odpisywane w koszty rachunku zysków i strat metodą liniową przez okres trwania leasingu.

Zobowiązania warunkowe - Zobowiązania warunkowe nie są wykazywane w zeznaniach finansowych. Są one ujawniane chyba że możliwość wypływu środków wyrażających korzyści ekonomiczne jest odległa. Środek warunkowy nie jest wykazywany w sprawozdaniu finansowym, ale jest ujawniany jeśli przypływ korzyści ekonomicznych jest możliwy.

Prowizje - Prowizje są wykazywane w bilansie, kiedy Grupa ma prawny lub konstruktywny obowiązek w wyniku przeszłego zdarzenia, i jest możliwe, że wypływ ekonomicznych korzyści będzie wymagany do rozliczenia zobowiązania. Jeśli efekt jest materialny, prowizje są określane przez zmniejszanie przewidywanych przyszłych obrotów pieniężnych wg stopy przed opodatkowaniem, która odzwierciedla bieżącą ocenę rynku czasowej wartości pieniądza i , jeśli to właściwe, ryzyko charakterystyczne dla zobowiązania.

Sprawozdawczość segmentowa - zgodnie z MSR 14 Sprawozdawczość segmentowa, niektóre dane w sprawozdaniu finansowym są podawane w segmentach. Segmenty są wykorzystywane w sprawozdaniach wewnętrznych do zapewnienia oceny ryzyka i zwrotu. Celem jest zapewnienie odbiorcom sprawozdania finansowego informacji na temat dochodowości i przyszłych perspektyw w różnych zakresach działalności Grupy.

Na dzień 30 czerwca 2007 r. Grupa określiła dwa segmenty dotyczące działalności skonsolidowanej według charakterystyk ekonomicznych, produktów, procesów produkcyjnych, relacji z klientem i metod dystrybucji.

Działalność w segmentach przedstawia się następująco:

Segmenty	Działalność
Olej	Produkcja, rafinacja, butelkowanie, marketing i dystrybucja oleju i mączki z nasion słonecznika.
Zboże	Handel zbożem. Zapewnienie usług oczyszczania, suszenia i przechowywania zboża. Rolnictwo

Przejęcie Grupy Stozhar doprowadziło do zmiany stosunkowego udziału segmentów Grupy w odniesieniu do zbycia, zysku operacyjnego i aktywów. Zgodnie z MSR 14 Sprawozdawczość segmentowa, segmentacja została zmieniona z dniem 01 lipca 2006 r. w taki sposób, aby odzwierciedlała nową strukturę Grupy.

Ponadto, MSR 5, który został zatwierdzony przez RMSR w dniu 31 marca 2004 r., wprowadza konkretne zasady uznawania aktywów i pasywów dostepnych do sprzedaży i w przypadku przerwanych operacji, i wymaga, aby obecnie sprawozdania były oparte przede wszystkim o bieżącą działalność. W sprawozdaniu finansowym z dnia 30 czerwca 2007 r. tabela segmentowa odzwierciedla jedynie działalność bieżącą. Dane liczbowe za lata poprzednie zostały opracowane w celu zapewnienia jednolitości.

Uzgodnienie eliminuje punkty międzysegmentowe i prezentuje przychody i koszty nie przydzielane do segmentów. Obejmują one w szczególności Centrum Korporacyjne, spółki usługowe i działalność peryferyjną.

Dane segmentu są obliczane w sposób następujący:

- Sprzedaż wewnątrz segmentu prezentują transakcje wewnątrz Grupy na zasadach komercyjnych.
- Pozycje kapitału zakładowego są prezentowane w bilansie oraz w rachunku zysków i strat. Są one ujęte w miarę możliwości we wszystkich segmentach.
- Koszty inwestycyjne, amortyzacja i zużycie są odnoszone na pozycję nieruchomości, zakłady i wyposażenie oraz aktywa niematerialne i prawne.

Ponieważ zarządzanie finansowe spółek Grupy odbywa się w sposób zcentralizowany, zobowiązania finansowe nie są bezpośrednio przydzielone do odpowiednich segmentów. Więc zobowiązania odniesione do poszczególnych segmentów nie zawierają zobowiązań finansowych.

Zmiana klasyfikacji – Została przeprowadzona zmiana klasyfikacji dla odpowiednich kwot za rok kończący się dnia 30 czerwca 2007 r. w celu jednolitej prezentacji za okres sprawozdawczy.

5. NIERUCHOMOSCI, ZAKŁADY I WYPOSAŻENIE NETTO

W poniższej tablicy zaprezentowano zmiany w pozycji nieruchomości, zakłady i wyposażenie za 6 miesięcy kończących się dnia 31 grudnia 2007 r.:

	Grunty	Budynki i budowle	Maszyny i wyposażenie produkcyjne	Maszyny i wyposażenie rolnicze	Środki transportu	Uzbrojenie, łączniki rurowe i pozostałe środki trwałe	CIP oraz urządzenia nie zainstalowane	Razem
Wartość								
na dzień 30 czerwca 2007 r.	**2 200**	**83 724**	**38 235**	**5 256**	**3 511**	**3 788**	**4 274**	**140 988**
Uzupełnienie							6 387	6 387
Przekazanie do	8	968	4 526	94	522	253	(6 371)	-
dyspozycji spółek zależnych	(11)	(1 480)	(803)	(59)	(60)	(49)	(17)	(2 479)
Pozostała lokalizacja	(114)	(623)	(163)	(206)	(149)	(15)	-	(1 270)
na dzień 31 grudnia 2007 r.	**2 083**	**82 589**	**41 795**	**5 085**	**3 824**	**3 977**	**4 273**	**143 626**
Amortyzacja skumulowana								
na dzień 30 czerwca 2007 r.	**-**	**(4 981)**	**(5 038)**	**(1 056)**	**(988)**	**(1 060)**	**-**	**(13 123)**
Odpisy amortyzacyjne	-	(1 682)	(2 050)	(412)	(249)	(263)	-	(4 656)
W dyspozycji spółek zależnych	-	218	106	8	30	15	-	377
Pozostała lokalizacja	-	79	47	42	32	7	-	207
na dzień 31 grudnia 2007 r.	**-**	**(6 366)**	**(6 935)**	**(1 418)**	**(1 175)**	**(1 301)**	**-**	**(17 195)**
Końcowa wartość księgowa								
na dzień 31 grudnia 2007 r.	**2 083**	**76 223**	**34 860**	**3 667**	**2 649**	**2 676**	**4 273**	**126 431**
na dzień 30 czerwca 2007 r.	**2 200**	**78 743**	**33 197**	**4 200**	**2 523**	**2 728**	**4 274**	**127 865**

6. AKTYWA NIEMATERIALNE I PRAWNE NETTO

W poniższej tablicy zaprezentowano zmiany w pozycji aktywa niematerialne i prawne za 6 miesięcy kończących się dnia 31 grudnia 2007 r.:

	Marki handlowe	Pozostałe aktywa niematerialne i prawne	Razem
Wartość			
na dzień 30 czerwca 2007 r.	16 614	441	17 055
uzupełnienia	13 500	265	13 765
Lokalizacja	-	(34)	(34)
na dzień 31 grudnia 2007 r.	**30 114**	**672**	**30 786**
Skumulowania amortyzacja			
na dzień 30 czerwca 2007 r.	-	(234)	(234)
Odpisy amortyzacyjne	-	(130)	(130)
Lokalizacja	-	12	12
na dzień 31 grudnia 2007 r.	**-**	**(352)**	**(352)**
Końcowa wartość księgowa			
na dzień **31 grudnia 2007 r.**	**30 114**	**320**	**30 434**
na dzień **30 czerwca 2007 r.**	**16 614**	**207**	**16 821**

Aktywa niematerialne i prawne spółek zależnych zawierają marki handlowe «Szczedryj Dar» i «Stożar» o sumarycznej wartości 7229 tysięcy dolarów USA oraz «Zołota» i «Domasznia» o sumarycznej wartości 13 500 tysięcy dolarów USA. Te marki handlowe Grupa wykorzystuje do sprzedaży butelkowanego oleju słonecznikowego głównie na rynku ukraińskim. Marka handlowa «Stożar» została zastawiona w celu zabezpieczenia pożyczki długoterminowej w dniu 31 grudnia 2007 roku (dnia 30 czerwca 2007 roku zostały zastawione marki handlowe «Szczedryj Dar» i «Stożar»).

Menedżerowie Grupy prognozują w najbliższej przyszłości stabilny popyt na butelkowany olej słonecznikowy. Grupa sądzi, że w wyniku dalszej promocji butelkowanego oleju słonecznikowego marek handlowych «Szczedryj Dar», «Stożar», «Zołota» oraz «Domasznia» udział Grupy w rynku sprzedaży butelkowanego oleju słonecznikowego pozostanie stabilny i w net sposób Grupa uzyska korzyści ekonomiczne w okresie nieograniczonym. Odpowiednio marki handlowe «Szczedryj Dar», «Stożar», «Zołota» oraz «Domasznia» Grupa traktuje jako marki o nieograniczonym okresie użytkowania, nie podlegające amortyzacji, przetestowane na potencjalną utratę wartości w drodze porównania możliwej do odzyskania wartości z wartością księgową za każdym razem, gdy pojawiają się oznaki ewentualnej utraty wartości przez marki handlowe.

7. KREDYTY KRÓTKOTERMINOWE

Bilans kredytów krótkoterminowych według stanu na dzień 31 grudnia 2007 roku przedstawia się następująco:

	31 grudnia 2007 r.	30 czerwca 2007 r.
Bankowe linie kredytowe	134 419	36 647
Overdrafty	-	-
Odsetki skumulowane z tytułu kredytów krótkoterminowych	302	309
Odsetki skumulowane z tytułu kredytów długoterminowych	430	461
Razem	**135 151**	**37 417**

Bilans kredytów krótkoterminowych według stanu na dzień 31 grudnia 2007 roku przedstawiał się następująco:

Kredytodawca	Oprocentowanie	Waluta kredytu	Spłata	Kwota do otrzymania
Bank ukraiński	LIBOR +2,35%	USD	Lipiec 2008	10 000
Bank ukraiński	LIBOR +4,5%	USD	Listopad 2009	41 019
Bank europejski	LIBOR +2,35%	USD	Czerwiec 2008	30 825
Bank europejski	LIBOR +2,15%; 2,90%	USD	Styczeń 2008	12 000
Bank europejski	LIBOR +2%;	USD	Czerwiec 2008	25 000
Bank europejski	LIBOR +2,125%; 1,125%; 0,125%	USD	Czerwiec 2008	15 575
Razem bankowe linie kredytowe				**134 419**
Odsetki skumulowane z tytułu kredytów krótkoterminowych				302
Odsetki skumulowane z tytułu kredytów długoterminowych				430
Razem				**135 151**

Bilans kredytów krótkoterminowych według stanu na dzień 30 czerwca 2007 roku przedstawiał się następująco:

Kredytodawca	Oprocentowanie	Waluta kredytu	Spłata	Kwota do otrzymania
Bank ukraiński	12,00%	USD	Lipiec 2007	150
Bank ukraiński	12,00%	USD	Sierpień 2007	1 746
Bank ukraiński	12,50%	USD	Wrzesień 2007	212
Bank ukraiński	LIBOR +4,5%	USD	Listopad 2007	34 539
Razem bankowe linie kredytowe				**36 647**
Odsetki skumulowane z tytułu kredytów krótkoterminowych				309
Odsetki skumulowane z tytułu kredytów długoterminowych				461
Razem				**37 417**

W dniu 19 grudnia 2007 Inerco Trade, spółka zależna z udziałem zagranicznym Kernel Holding, spłaciła kredyt udzielony przez Dubliński oddział banku międzynarodowego zgodnie z warunkami porozumienia kredytowego. Wysokość kredytu wynosiła 35.000.000 dolarów USA, został on otrzymany dnia 12 października 2007 roku na finansowanie zakupu nasion słonecznika uprawianego na Ukrainie przez spółkę Kernel Trade w celu produkcji nierafinowanego oleju słonecznikowego.

Według stanu na dzień 31 grudnia 2007 roku ogólny maksymalny limit kredytowy dla krótkoterminowych linii kredytowych wynosił 142. 890 tysięcy dolarów USA (według stanu na dzień 30 czerwca 2007 r. - 99 800 tysięcy dolarów USA). Zwiększenie finansowania krótkoterminowego jest spowodowane sezonowym charakterem zapasów towarów i materiałów w związku z charakterem działalności Grupy.

8. KREDYTY DŁUGOTERMINOWE

Bilans kredytów długoterminowych według stanu na dzień 31 grudnia 2007 roku przedstawiał się następująco:

	31 grudnia 2007 r.	30 czerwca 2007 r.
Długoterminowe kredyty bankowe	116 149	106 257
Długoterminowe pożyczki udzielone przez strony powiązane	-	
Wartość ujemna: bieżąca wysokość kredytów długoterminowych	(12 572)	(7 018)
Razem	**103 577**	**99 239**

Długoterminowe kredyty bankowe

Bilans kredytów długoterminowych według stanu na dzień 31 grudnia 2007 roku przedstawiał się następująco:

Kredytodawca	Rodzaj kredytu	Oprocentowanie	Waluta kredytu	Spłata	Kwota do otrzymania
Bank ukraiński	Linia kredytowa	14%	UAH	Wrzesień 2008	7 042
Bank ukraiński	Linia kredytowa	12.0%	USD	Czerwiec 2010	58 750
Bank ukraiński	Linia kredytowa	LIBOR +4,5%	USD	Listopad 2013	50 357
Razem					**116 149**

W dniu 3 grudnia 2007 roku Grupa spłaciła kredyt pomostowy w wysokości 13.500.000 dolarów USA, uzyskany od ukraińskiego oddziału banku europejskiego, udzielony w celu finansowania nabycia marek handlowych zajmujących się sprzedażą oleju butelkowanego: «Czumak Zołota» oraz «Czumak Domasznia». Od 31 grudnia 2007 roku Grupa prowadzi negocjacje z ukraińskimi bankami komercyjnymi odnośnie do kredytów na finansowanie działalności operacyjnej i inwestycyjnej.

Bilans kredytów długoterminowych według stanu na dzień 30 czerwca 2007 roku przedstawiał się następująco:

Kredytodawca	Rodzaj kredytu	Oprocentowanie	Waluta kredytu	Spłata	Kwota do otrzymania
Bank ukraiński	Linia kredytowa	Libor+5.14%	USD	Listopad 2013	5 714
Bank ukraiński	Linia kredytowa	12.0%	USD	Czerwiec 2010	41 630
Bank ukraiński	Linia kredytowa	12.5%	USD	Czerwiec 2010	6 850
Bank ukraiński	Linia kredytowa	12.5%	USD	Wrzesień 2010	3 033
Bank ukraiński	Linia kredytowa	12.5%	USD	Listopad 2010	3 150
Bank ukraiński	Linia kredytowa	Libor+5.14%	USD	Listopad 2013	41 924
Bank ukraiński	Linia kredytowa	Libor+5.14%	USD	Listopad 2013	3 573
Bank belgijski	Kredyt terminowy	3.98%	USD	Lipiec 2007	383
Razem					**106 257**

Długoterminowe kredyty udzielone przez banki ukraińskie

Długoterminowe kredyty udzielone przez banki ukraińskie według stanu na dzień 31 grudnia 2007 roku były to odnawialne i nieodnawialne linie kredytowe dwóch banków, ogólny maksymalny limit kredytowy wynosił 126.750 tysięcy dolarów USA (według stanu na dzień 30 czerwca 2007 roku - 106 000 tysięcy dolarów USA od dwóch banków).

9. PODATEK DOCHODOWY

Na dzień 31 grudnia 2007 roku oraz 30 czerwca 2007 roku podstawowe składniki odroczonych aktywów i zobowiązań podatkowych były następujące:

	31 grudnia 2007 r.	30 czerwca 2007 r.
Odroczone aktywa podatkowe z tytułu:		
Wyceny zaliczek klientów	1 345	734
Wyceny kosztów naliczonych i pozostałych różnic przejściowych	220	237
Przeniesione straty podatkowe	120	2 453
Wyceny należności	109	299
Wyceny nieruchomości, zakładów i wyposażenia	100	616
Wyceny zapasów towarów i materiałów	2	-
Odroczone aktywa podatkowe	**1 896**	**4 339**
Wielkość ujemna: rezerwa na zmianę wartości aktywów	(125)	(428)
Odroczone aktywa podatkowe netto po uwzględnieniu rezerwy na zmianę wartości aktywów	**1 771**	**3 911**
Odroczone zobowiązania podatkowe z tytułu:		
Wyceny nieruchomości, zakładów i wyposażenia	(15 884)	(15 263)
Wyceny zaliczek dostawcom oraz kosztów przyszłych okresów	(3 178)	(2 979)
Wyceny aktywów niematerialnych i prawnych	(3 605)	(3 660)
Wyceny inwestycji finansowych	(344)	(235)
Wyceny zapasów towarów i materiałów	(53)	(21)
Odroczone zobowiązania podatkowe	**(23 064)**	**(22 158)**
Odroczone zobowiązania podatkowe netto	**(21 293)**	**(18 247)**

Według stanu na dzień 31 grudnia 2007 roku oraz 30 czerwca 2007 roku wszystkie podatki odroczone powstałe w wyniku różnic przejściowych należą do aktywów i zobowiązań spółek zależnych zlokalizowanych na Ukrainie. Stopa podatku dochodowego holdingu na Ukrainie wynosiła na dzień 31 grudnia 2007 roku oraz 30 czerwca 2007 roku 25%.

Składniki kosztów z tytułu podatku dochodowego za 6 miesięcy kończących się 31 grudnia 2007 roku są następujące:

Koszty bieżące z tytułu spłaty podatku dochodowego	119
Odroczony podatek dochodowy	3 376
Koszty z tytułu podatku dochodowego	**3 495**

Naliczenie podatku dochodowego za 6 miesięcy kończących się 31 grudnia 2007 roku uzgadnia się z zyskiem brutto dla konsolidowanego rachunku zysków i strat w sposób następujący:

Zysk (straty) netto	23 033
Naliczony podatek dochodowy zgodnie ze stawką obowiązującą na Ukrainie 25%	5 758
Przychody netto nie podlegające opodatkowaniu	(1 960)
Zmiany rezerwy wyceny	(303)
Ulga z tytułu podatku dochodowego	**3 495**

10. NABYCIE SPÓŁEK ZALEŻNYCH I SPÓŁKI ZALEŻNE DO DYSPOZYCJI

Następujące spółki były do dyspozycji w ciągu 6 miesięcy kończących się dnia 31 grudnia 2007 roku:

Spółka zależna	Działalność podstawowa	Kraj siedziby spółki	Data przekazania
Novo-Sanzharski elevator Z.S.A.	Elewator zbożowy. Świadczenie usług w zakresie oczyszczania, suszenia i przechowywania zboża i ziarna oleistego.	Ukraina	31 sierpnia 2007
Pidgorodnanski elevator O.S.A.		Ukraina	30 lipca 2007
Vovchanski KHP Z.S.A.		Ukraina	23 lipca 2007

Spółki zależne do dyspozycji uległy całkowitej konsolidacji. Wartość godziwa aktywów, zobowiązań i zobowiązań umownych była następująca:

Aktywa netto do dyspozycji:	
Środki pieniężne	38
Saldo debetowe rozliczeń z kupcami netto	111
Zaliczki na rzecz dostawców i pozostałe aktywa bieżące netto	158
Podatek do zwrotu i podatek od wartości dodanej netto	69
Zapasy towarów i materiałów	264
Nieruchomości, zakłady i wyposażenie netto	2 102
Saldo kredytowe rozliczeń z dostawcami	(377)
Zaliczki kupców i pozostałe zobowiązania bieżące	(292)
Odroczone zobowiązania podatkowe	(330)
Wartość godziwa netto aktywów spółek zależnych do dyspozycji	**1 743**
Mniejszościowy pakiet akcji spółek zależnych do dyspozycji	**(116)**
Wartość godziwa inwestycji finansowych netto	**1 627**
Zysk spółek zależnych do dyspozycji	**2 034**
Ogólne wpływy pieniężne	**3 661**
Wartość ujemna: środki pieniężne netto od inwestycji finansowych	(38)
Wartość ujemna: należności netto spółek zależnych do dyspozycji	(74)
Przypływy środków pieniężnych netto spółek zależnych do dyspozycji	**3 549**

11. TRANSAKCJE ZE STRONAMI POWIĄZANYMI

Do stron powiązanych należą właściciel-beneficjent, spółki pod zarządem właściciela-beneficjenta oraz kluczowe kierownictwo Grupy.

Bilans bieżący Grupy ze stronami powiązanymi na dzień 31 grudnia 2007 roku oraz 30 czerwca 2007 roku przedstawiał się następująco:

	Bilans stron powiązanych na dzień 31 grudnia 2007 r.	Razem kategorie do bilansu skonsolidowanego nadzień 31 grudnia 2007 r.	Bilans stron powiązanych na dzień 30 czerwca 2007 r.	Razem kategorie do bilansu skonsolidowanego nadzień 30 czerwca 2007 r.
Saldo debetowe rozliczeń z kupcami netto	4	35 000	38	9 828
Zaliczki na rzecz dostawców i pozostałe aktywa bieżące netto	1 357	16 310	218	8 567
Saldo kredytowe rozliczeń z dostawcami	18	6 996	23	5 809
Zaliczki kupców i pozostałe zobowiązania bieżące	5	7 766	13	8 935
Pożyczka podporządkowana	-	-	7 532	7 532

Transakcje ze stronami powiązanymi za 6 miesięcy kończących się dnia 31 grudnia 2007 roku były następujące:

	Kwota transakcji ze stronami powiązanymi za 6 miesięcy kończących się dnia 31 grudnia 2007 r.	Razem kategorii do bilansu skonsolidowanego za 6 miesięcy kończących się dnia 31 grudnia 2007 r.
Przychody	9	250 420
Koszty ogólne, operacyjne, ogólnego zarządu oraz obrotowe	352	26 749
Koszty finansowe	-	14 268
Pozostałe (straty) zyski netto	21	330

Transakcje ze stronami powiązanymi były dokonywane na warunkach nie koniecznie obowiązujących dla stron niepowiązanych.

12. ZOBOWIĄZANIA I OKOLICZNOŚCI NIEPRZEWIDZIANE

Środowisko operacyjne – Podstawowe rodzaje działalności Grupa wykonuje na Ukrainie. Prawo i przepisy prawne regulujące wykonywaną na Ukrainie działalność, ulegają gwałtownym zmianom. W wyniku tego aktywa i działalność Grupy mogą być narażone na ryzyko przy jakichkolwiek niekorzystnych zmianach w środowisku politycznym i gospodarczym.

Opodatkowanie – organy podatkowe Ukrainy zwracają coraz pilniejszą uwagę na środowisko biznesowe. Ze względu na to ukraińskie środowisko podatkowe jest zmienne oraz jest narażone na niekonsekwentne stosowanie, traktowanie i wykonywanie przepisów prawnych. Nieprzestrzeganie prawa i reguł ukraińskich może spowodować zastosowanie istotnych kar i odsetek karnych.

Należy nadmienić, że Grupa uczestniczyła w transakcjach, które mogą zostać potraktowane przez organy podatkowe w sposób inny, niż zrobiła to Grupa, w konsekwencji czego mogą zostać zastosowane dodatkowe opłaty i kary. Mimo że najbardziej istotne deklaracje podatkowe spółek Grupy za wymienione okresy zostały przyjęte przez organy podatkowe bez jakichkolwiek istotnych zastrzeżeń lub dodatkowych opłat podatkowych, mogą one jednak ulec ponownemu rozpatrzeniu. Zgodnie z obowiązującym prawem deklaracje podatkowe mogą być badane i przeglądane w ciągu trzech lat od dnia ich złożenia, jednak w określonych przypadkach ograniczenie to nie ma zastosowania.

Ewentualne przyszłe kontrole podatkowe mogą spowodować pytania lub oceny sprzeczne z deklaracjami podatkowymi złożonymi przez Grupę. Oceny te mogą zawierać podatki, kary i odsetki karne, których kwoty mogą być istotne. Grupa uważa, że przestrzega wymogów prawa podatkowego Ukrainy, lecz w ciągu ostatnich lat zostało wprowadzonych mnóstwo nowych ustaw w zakresie podatków i reguł dewizowych oraz związanych z nimi przepisów prawnych, które nie zawsze są jednoznaczne.

Zobowiązania emerytalne i z tytułu pozostałych ulg – Większość pracowników Grupy korzysta z ulg emerytalnych Funduszu Emerytalnego, ukraińskiej organizacji państwowej, zgodnie z mającymi zastosowanie ustawami i przepisami. Grupa powinna odpisywać określony odsetek wynagrodzeń na rzecz Funduszu Emerytalnego w celu finansowania ulg. Jedynym zobowiązaniem Grupy wobec powyższego programu emerytalnego jest opłacanie wymienionych składek.

Według stanu na dzień 31 grudnia 2007 roku Grupa nie posiadała zobowiązań z tytułu jakichkolwiek znaczących dodatkowych ulg emerytalnych, rentowych, medycznych, ubezpieczeniowych lub kompensat emerytalnych wobec swoich pracowników obecnych i byłych.

Kwestie prawne – Grupa jest stroną w sprawach sądowych oraz pozostałych powództwach. Kierownictwo Grupy uważa, że rozstrzygnięcie tych kwestii prawnych nie będzie miało istotnego wpływu na jej sytuację finansową.

Zobowiązania o charakterze inwestycyjnym – W listopadzie 2007 roku Grupa podpisała trzy kontrakty w dostawcami europejskimi na ogólna kwotę do 21,5 milionów dolarów USA na dostawy wyposażenia oraz usługi niezbędne dla budownictwa od podstaw zakładu do wstępnego tłoczenia i ekstrakcji oleju, do przerobu nasion słonecznika, rzepaku i soi. W grudniu 2007 roku Grupa podpisała kontrakty na ogólna kwotę do 4 milionów dolarów USA na dostawy urządzeń i maszyn rolniczych.

Aktywa DAK – Aktywa DAK są to nieobrotowe aktywa wyceniane według wartości bieżącej opłat dzierżawnych płaconych za dzierżawione elewatory zbożowe DAK w ciągu uzgodnionego okresu dzierżawy, wynosi 864 tysięcy dolarów USA według stanu na dzień 31 grudnia 2007 roku (według stanu na dzień 30 czerwca 2007 roku: 1 981 tysięcy dolarów USA).

DAK jest spółką państwową, która w ciągu szeregu lat przynosiła straty. W październiku 2005 roku kierownictwo DAK ogłosiło niewypłacalność spółki, w wyniku czego organy państwowe obecnie rozpatrują warianty reorganizacji lub prywatyzacji DAK. Jednym z proponowanych działań w ramach rozpatrywanych procedur jest inicjowanie procesów sądowych skutkujących rozwiązaniem umów dzierżawy elewatorów zbożowych DAK.

Ponadto, ustawa o odnowieniu wypłacalności dłużnika lub uznaniu jego za niewypłacalnego («Ustawa o bankructwie») przewiduje proces sanacji w ramach procedur bankructwa jako jedną z procedur, której celem jest odnowienie wypłacalności dłużnika. Ustawa o bankructwie przewiduje również w określonych

warunkach udzielenie zarządcy komisarycznemu prawa inicjowania procesów sądowych skierowanych na rozwiązanie umów między dłużnikiem a jego kontrahentami.

Więc, jeśli organy państwowe jednak zdecydują się na reorganizacja DAK lub jeśli zostaną zainicjowane procedury bankructwa i następnej sanacji, istnieje ryzyko, że umowy dzierżawy między DAK a Grupą zostaną rozwiązane, co doprowadzi do konieczności poniesienia subwencji na rekompensatę strat z tytułu aktywu DAK, przy czym subwencja ta wynosiłaby 810 tysięcy dolarów USA według stanu na dzień 31 grudnia 2007 roku (według stanu na dzień 30 czerwca 2007 roku: zero).

Potencjalne zobowiązanie związane z rządowymi programami wsparcia – W okresie lat 1995-1999 Ministerstwo Skarbu Ukrainy poprzez rezerwy państwowe Ukrainy, administracje lokalne oraz DAK (mianowane wspólnie Państwowe Organizacje Przedstawicielskie) wdrożyło programy rządowego wsparcia /pożyczek (Programy Rządowego Wsparcia) w celu wsparcia zbiorowych farm rolniczych (Farmy Rolnicze). Zgodnie z tymi programami elewatory zbożowe występują w roli ajentów państwowych odpowiedzialnych za dostawy towarów (paliwa, nawozów, zboża itd.) od Państwowych Organizacji Przedstawicielskich na rzecz Farm Rolniczych oraz następne otrzymanie produktów zbożowych od farm Rolniczych jako spłatę ich zobowiązań wobec Państwowych Organizacji Przedstawicielskich. W ramach kilku Programów Rządowego Wsparcia niektóre elewatory zbożowe zostały zobowiązane do podpisania umów zakupu bezpośredniego z Państwowymi Organizacjami Przedstawicielskimi oraz odpowiednie umowy zakupu bezpośredniego z Farmami Rolniczymi i odpowiednio były zobowiązane do prezentacji tych transakcji w swoich bilansach.

W wyniku tych Programów Rządowego Wsparcia wszelkie zobowiązania wobec Państwowych Organizacji Przedstawicielskich, wprowadzone do przewidzianych prawem zapisów księgowych oraz kont pozabilansowych elewatorów zbożowych Grupy, wyniosły 1.133 tysięcy dolarów USA według stanu na dzień 31 grudnia 2007 roku. Obowiązujące prawo Ukrainy nie określa wyraźnie, czy zobowiązania z tytułu tych Programów Rządowego Wsparcia podlegają zwrotowi na rzecz uczestniczących w nich elewatorów zbożowych czy też nie, dlatego istnieje ewentualność tego, że Państwowe Organizacje Przedstawicielskie mogą zgłosić żądanie zwrotu ogólnej kwoty tych zobowiązań, wynoszącej 1.133 tysięcy dolarów USA, przez elewatory zbożowe Grupy.

13. WARTOŚĆ GODZIWA INSTRUMENTÓW FINANSOWYCH

Obliczeniowa wartość godziwa została dostosowana do wymogów MSF 32 "Instrumenty finansowe: ujawnianie. i prezentacja oraz MSR 39 Instrumenty finansowe: ujawnianie i prezentacja. Wartość godziwa określa się jako kwota, za którą dany instrument finansowy może zostać wymieniony w ramach transakcji między działającymi rozsądnie, niezależnymi od siebie stronami, z wyjątkiem wyprzedaży przymusowej lub likwidacyjnej. Ponieważ dla większej części instrumentów finansowych Grupy nie istnieje wykształconego rynku, konieczne jest oszacowanie przybliżonej wartości godziwej z uwzględnieniem istniejących warunków ekonomicznych i konkretnych ryzyk związanych z danym instrumentem. Zaprezentowane tutaj dane obliczeniowe nie koniecznie odzwierciedlają kwoty, które Grupa mogłaby uzyskać na rynku przy zbyciu swoich pełnych pakietów poszczególnych instrumentów. Według stanu na dzień 31 grudnia 2007 roku oraz 30 czerwca 2007 roku Grupa wykorzystała następujące metody i szacunki do oceny wartości godziwej każdego rodzaju instrumentów finansowych, dla których możliwe jest obliczenie tej wartości:

Środki pieniężne – Dla tych krótkoteminowych instrumentów finansowych wartość księgowa stanowi uzasadniony wskaźnik obliczeniowy ich wartości godziwej.

Saldo debetowe rozliczeń z kupującymi oraz pozostałych należności – Wartość księgowa salda debetowego rozliczeń z kupującymi oraz pozostałych należności jest traktowane jako uzasadniony wskaźnik obliczeniowy ich wartości godziwej, ponieważ dopuszczenie braku spłaty uważa się za uzasadniony wskaźnik obliczeniowy korekt niezbędnych do uwzględnienia wpływu ryzyka kredytowego.

Saldo kredytowe rozliczeń z dostawcami oraz pozostałych wierzytelności - Wartość księgowa salda kredytowego rozliczeń z dostawcami oraz pozostałych wierzytelności stanowi uzasadniony wskaźnik obliczeniowy ich wartości godziwej.

Pożyczki krótkoterminowe – Dla tych krótkoteminowych instrumentów finansowych wartość księgowa stanowi uzasadniony wskaźnik obliczeniowy ich wartości godziwej.

Długoterminowe pożyczki bankowe – Wartość księgowa pożyczek długoterminowych jest traktowana jako

ich uzasadniony wskaźnik obliczeniowy ich wartości godziwej, ponieważ nominalna stopa procentowa dla długoterminowych pożyczek bankowych jest traktowana jako uzasadniona przybliżona wielkość ich rynkowej stopy godziwej w stosunku do pożyczek z podobnym poziomem ryzyka kredytowego oraz terminem spłaty na datę sporządzenia bilansu.

Pożyczki długoterminowe od stron powiązanych – Wartość księgowa pożyczek długoterminowych otrzymanych od stron powiązanych dorównuje ich wartości godziwej.

14. OPIS ISTOTNYCH WYDARZEŃ W DRUGIM PÓŁROCZU 2007 ROKU.

We wrześniu 2007 roku Kernel-Trade Sp. z o.o., spółka zależna, przeprowadziła emisję obligacji korporacyjnych, denominowanych w hrywnach ukraińskich, na ogólną kwotę stanowiąca równowartość 19.800 tysięcy dolarów USA z terminem wymagalności we wrześniu 2010 roku. Oprocentowanie obligacji wynosi 14% w przeliczeniu rocznym z kwartalną wypłatą odsetek i jest gwarantowane przez spółki Inerco Trade Spółka z kapitałem zagranicznym i Kernel Capital Sp. z o.o., spółki zależne. Oprocentowanie obligacji podlega ponownemu rozpatrzeniu raz do roku we wrześniu. Πosiadacze obligacji maja opcję sprzedaży, która może zostać zrealizowana w ciągu 30 dni z dnia ogłoszenia zmienionego oprocentowania.

W dniu 23 listopada 2007 roku Holding został zarejestrowany na Warszawskiej Giełdzie Papierów Wartościowych (WGPW)/ Z uwzględnieniem realizacji opcji na pokrycie różnicy między wnioskami a ofertą ogólna wielkość oferty wyniosła 546.402.000 polskich złotych, w tym przychód brutto w wysokości 400.104.000 polskich złotych, otrzymany przez Spółkę od emisji nowych akcji.

Ogólne koszty subskrypcji i pierwotnej oferty publiczne na kwotę 9,3 milionów dolarów USA zawierały koszt przygotowania i przeprowadzenia oferty, w tym wynagrodzenie menedżera, przygotowanie prospektu, wynagrodzenia konsultantów i koszt promocji oferty. Ze względu na metodę uwzględnienia kosztów i sposobu prezentacji kosztów w sprawozdaniach finansowych Spółki koszty przygotowawcze zmniejszają przychody z emisji. Przeciętny koszt subskrypcji jednej akcji wyniósł 0,41 dolarów USA. Koszty te zostały obliczone na podstawie kursów wymiany dolara USA do polskiego złotego oraz euro do polskiego złotego, ogłoszonych przez Narodowy Bank Polski w dniu 27 listopada 2007 roku. Ogólna kwota kosztów poniesionych przez Spółkę w związku z emisją nowych akcji zostanie zaprezentowana w sprawozdaniach finansowych Spółki za rok obrotowy kończący się 30 czerwca 2008 roku.

W dniu 21 grudnia 2007 roku spółka Kernel Trade Sp. z o.o., spółka zależna Kernel Holding S.A., wykonała swoje zobowiązania z tytułu umowy, podpisanej dnia 24 listopada 2006 roku, i nabyła ostatnie 30% akcji spółki Prykolotne OEP Z.S.A. Wynagrodzenie razem wyniosło 2,054 tysięcy euro. Transakcja ta była etapem końcowym nabycia aktywów produkcyjnych Eurotek, które odbyło się w roku 2006.

15. OSTATNIE WYDARZENIA

W dniu 23 stycznia 2008 roku została podpisana umowa wstępna między przedsiębiorstwem zależnym spółki Kernel Holding SA a przedsiębiorstwem ukraińskim o nabyciu praw korporacyjnych trzech firm ukraińskich, dzierżawiących łącznie 7618 hektarów gruntów w obwodzie połtawskim (okres dzierżawy wynosi 10 lat). Wartość obliczeniowa transakcji wyniosła około 2,4 milionów dolarów USA. Zakończenie transakcji jest planowane na koniec maja 2008 roku.

W dniu 31 stycznia 2008 roku została podpisana umowa wstępna między przedsiębiorstwem zależnym spółki Kernel Holding SA a przedsiębiorstwem ukraińskim o nabyciu firmy ukraińskiej dzierżawiącej 9964 hektarów gruntów w obwodzie połtawskim z okresem dzierżawy 10 lat. Wartość obliczeniowa transakcji wyniosła 2,9 milionów dolarów USA a jej zakończenie jest planowane na koniec maja 2008 roku.

W dniu 01 lutego 2008 roku spółka Kernel Holding S.A. poinformowała w raporcie bieżącym nr 3/2008 o zawarciu umowy wstępnej z cieszącym się autorytetem inwestorem w sprawie wspólnego inwestowania projektu farmerskiego na wielką skalę, zaplanowanego przez spółkę Kernel. Gospodarstwo farmerskie, zarządzane przez spółkę znajdującą się we wspólnej własności będzie dzierżawiło, zarządzało i uprawiało do 250000 hektarów przednich gruntów rolnych na Ukrainie. Spółka Kernel będzie realizowała nadzór oraz zarządzała wszystkimi długofalowymi rodzajami działalności rolniczej, które zostaną całkowicie skonsolidowane w sprawozdaniu finansowym spółki Kernel Holding S.A.