

Kluczowe wskaźniki finansowe i produkcyjne.

- Pozyskanie 84 milionów USD w celu rozwoju kierunku rolniczo-przemysłowego w wyniku przeprowadzonej z powodzeniem emisji dodatkowej w marcu 2008 roku.
- Zysk netto wzrósł w porównaniu z trzecim kwartałem ubiegłego roku obrotowego o 157%.
- Wielkość sprzedaży wzrosła w porównaniu z trzecim kwartałem ubiegłego roku obrotowego o 145%.
- Rozszerzenie działalności rolniczo-przemysłowej – zwiększenie obszarów gruntów uprawnych o 82% w trzecim kwartale bieżącego roku obrotowego.

	3 miesiące kończące się 31.03.2007	3 miesiące kończące się 31.03.2008
Przerób nasion słonecznika w MT	164 796	197 012
Produkcja oleju rafinowanego w MT	29 054	35 050
Produkcja oleju butelkowanego w MT	22 512	25 418

Mówi Andrey Verevskiy, Przewodniczący Rady Dyrektorów:

“Nawiązując do dobrych wyników finansowych za pierwsze półrocze, które zostały opublikowane w dniu 29 kwietnia 2008 roku, cieszę się, że mogę zaprezentować również dobre wyniki trzeciego kwartału bieżącego roku obrotowego. Wielkość naszej sprzedaży i zysków nadal wykazuje istotną tendencję wzrostową dzięki połączeniu takich czynników jak zwiększenie mocy produkcyjnych działalności olejowej, dalszym skupieniu bacznej uwagi na wydajności operacyjnej oraz ogólny wzrost cen na rynku produktów rolniczych. Pomyślna sytuacja ogólna na rynku rolniczym wpływa pozytywnie zarówno na działalność zbożową, jak i na olejową. Jeśli chodzi o naszą działalność rolniczo-przemysłową, obszar uprawianych przez nas gruntów zwiększył się w trzecim kwartale prawie dwukrotnie.”

Sytuacja rynkowa

Rok bieżący jest rokiem szczególnym dla rynku agrobiznesu w skali globalnej. Ceny produktów rolniczych gwałtownie wzrosły wskutek mocnego popytu, regionalnych braków spowodowanych przez słabe zbiory, wysokich cen nośników energetycznych i produkcji biopaliwa. W tej sytuacji działalność Grupy w zakresie produkcji oleju osiąga bardzo dobre wyniki, podczas gdy działalność zbożowa ucierpiała przez wprowadzenie ograniczeń na eksport z Ukrainy.

Trzeci kwartał to był bardzo ważny okres dla działalności zbożowej. W lutym 2008 roku Rząd rozdzielił kwoty na eksport zboża. Nasza Spółka otrzymała jedną z największych kwot, około 11% wielkości zboża, dozwolonego do eksportu z Ukrainy. W ciągu kwartału kończącego się 31 marca 2008 roku sprzedaliśmy 105 tysięcy ton zboża w porównaniu z 65 tysiącami ton za półrocze, kończące 31 grudnia 2007 roku.

W dniu 25 kwietnia 2008 roku, w przeddzień oczekiwanych w 2008 roku dobrych zbiorów, Rząd ukraiński podjął decyzję o podwyższeniu wielkości kwot na eksport pszenicy i jęczmienia. Jeśli chodzi o kukurydzę, to ograniczenia eksportowe zostały wycofane dnia 28 marca 2008 roku. My oczekujemy, że rozwój ostatnich wydarzeń w zakresie kwotowania eksportu zboża pomoże nam w osiągnięciu zapowiadanych wcześniej wyników bieżącego roku obrotowego, a nasza działalność zbożowa osiągnie znacznie lepsze wyniki w czwartym kwartale w porównaniu z trzecim kwartałem bieżącego roku obrotowego

Dnia 16 kwietnia 2008 roku, w wyniku wprowadzenia kwotowania eksportu oleju słonecznikowego, wśród producentów zostały podzielone kwoty na eksport oleju słonecznikowego. Kernel uzyskał możliwość wyeksportowania do 89,5 tysięcy ton oleju, co całkowicie pokrywa nasze zapotrzebowanie z punktu widzenia eksportu oleju słonecznikowego.

Niedługo po przeprowadzeniu podziału kwot na eksport oleju Minister Ochrony Zdrowia Hiszpanii wydał zastrzeżenie dotyczące ukraińskiego oleju słonecznikowego, ponieważ w próbkach oleju butelkowanego zostały wykryte domieszki olejów mineralnych przekraczające dopuszczalne normy. Rząd Hiszpanii natychmiast zareagował na tę sytuację, wydając ostrzeżenie w sprawie ewentualnych skutków dla zdrowia człowieka, w jego ślady poszły Francja, Holandia i Włochy. Rządy tych państw podjęły decyzję w sprawie wycofania zakażonego oleju z półek sklepowych. Tym niemniej Unia Europejska nie wprowadziła na razie żadnych ograniczeń i nie podjęła jakichkolwiek innych środków. Komisja Europejska oczekuje dodatkowych informacji od organów ukraińskich w celu ustalenia źródła zakażenia. Obecnie KE oświadczyła, że zakażony olej nie stwarza poważnego zagrożenia dla zdrowia człowieka. Najprawdopodobniej, zakażenie oleju nastąpiło w portowych pojemnikach do przechowywania oleju w porcie załadunku, więc, ponieważ większość producentów oleju słonecznikowego korzysta z tego samego terminalu, sytuacja ta miała wpływ na większość lub nawet na wszystkie spółki działające na tym rynku. Jeśli chodzi o Kernel, natychmiast przekazaliśmy próbki oleju produkowanego w naszych zakładach do laboratoriów europejskich i możemy potwierdzić, że olej wyprodukowany w naszych zakładach to wysokojakościowy produkt spełniający wymogi norm międzynarodowych.

Wyniki działalności

Wielkość sprzedaży za 6 miesięcy kończące się dnia 31 grudnia 2007 roku wzrosła z 99 milionów dolarów USA do 243 milionów dolarów USA, tj. o 94% w porównaniu z analogicznym okresem ubiegłego roku obrotowego. Zysk brutto zwiększył się o 242% do 22 milionów USD (6,5 milionów USD w analogicznym okresie roku ubiegłego). Wzrosła również dochodowość, zysk brutto wyniósł w okresie sprawozdawczym 9,1% wielkości sprzedaży w porównaniu z 6,5% w analogicznym okresie ubiegłego roku obrotowego, relacja zysku netto do wysokości sprzedaży zwiększyła się z 7,7 % do 8%.

Koszty ogólnego zarządu Spółki w relacji do wielkości sprzedaży nadal stabilnie zmniejszają, od 3,7% w trzecim kwartale ubiegłego roku obrotowego do 2,8% w okresie sprawozdawczym. Koszty finansowe w relacji do wielkości sprzedaży również uległy zmniejszeniu od 6,5% w trzecim kwartale ubiegłego roku obrotowego do 2,8% w trzecim kwartale bieżącego roku obrotowego.

Ze względu na sezonowość naszej działalności poziom zapasów zmniejszył się od 256 milionów USD stanem na dzień 31 grudnia 2007 roku do 212 milionów USD na 31 marca 2008 roku, zmniejszył się również podatek VAT od 67 milionów USD do 61 milionów USD. Należności handlowe wzrosły od 36 milionów USD stanem na 31 grudnia 2007 roku do 48 milionów USD na 31 marca 2008 roku wskutek zwiększenie wielkości eksportu zboża oraz wzrostu cen na produkty rolnicze.

Przepływy pieniężne z działalności operacyjnej w okresie trzech kwartałów były tradycyjnie ujemne – ze względu na sezonowość poziomu zapasów. Z tychże powodów w trzecim kwartale roku obrotowego przepływy pieniężne z działalności operacyjnej są dodatnie.

Zwiększenie kwoty wartości niematerialnych i prawnych (43,7 milionów USD według stanu na 31 marca 2008 roku) odzwierciedla przyznanie praw do dzierżawy gruntów w wyniku nabycia w okresie sprawozdawczym przedsiębiorstw, które łącznie dzierżawią 24,5 tysięcy hektarów gruntów. Te prawa dzierżawy zostały oszacowane na 13.558 tysięcy dolarów USA. Te wartości niematerialne i prawne zostaną zamortyzowane w ciągu przeciętnego okresu obowiązywania umów dzierżawy.

Zwiększenie kwoty pozostałych aktywów nieobrotowych od 5 milionów USD stanem na 31 grudnia 2007 roku do 14,8 milionów USD na 31 marca 2008 roku zostało spowodowane dokonaniem przedpłat za urządzenia do zakładów ekstrakcji oleju i urządzenia rolnicze zgodnie z zadeklarowanym przez nas programem rozwoju działalności.

Rozwój podstawowych projektów i strategia Grupy

Zgodnie z naszą strategią zwiększania mocy produkcyjnych w zakresie przerobu słonecznika, z powodzeniem zwiększyliśmy moc przerobową zakładów w Wołczańsku - ze 170 tysięcy ton nasion słonecznika rocznie do 330 tysięcy ton nasion słonecznika rocznie. Niedawno zawarliśmy również kontrakty ze znanymi dostawcami wyposażenia w tej branży na dostawę urządzeń do Połtawskich Zakładów Ekstrakcji Oleju. Jeśli chodzi o budowę naszych nowych zakładów, które będą przerabiać kilka rodzajów nasion roślin oleistych, kontynuujemy rozwój tego projektu i planujemy uruchomienie tych zakładów na jesieni 2009 roku. Podpisaliśmy kontrakt długoterminowy o wartości 52 milionów dolarów w celu częściowego sfinansowania tego projektu ze środków pożyczonych.

Istotnie poszerzamy działalność w zakresie przemysłu rolniczego. W wyniku dodatkowej oferty akcji Spółki złożonej dnia 12 marca 2008 roku, Spółka pozyskała 84 miliony dolarów USA kapitału dodatkowego (przed potrąceniem prowizji i kosztów), specjalnie w celu rozszerzenia działalności w zakresie upraw rolnych, co obecnie jest naszym priorytetem. Od dnia 1 stycznia 2008 roku obszar naszych gruntów rolnych został zwiększony z 30 tysięcy hektarów do 56 tysięcy hektarów, a naszym celem jest osiągnięcie poziomu 150 tysięcy hektarów do końca roku kalendarzowego.

Ogólnie rzecz biorąc, nasza Grupa wdraża strategię, zadeklarowaną jesienią 2007 roku. Zarówno inwestycje w rozszerzenie istniejących i budowę nowych zakładów, tak i nasze wysiłki w zakresie pozyskania mocy portowych zostały zainicjowane w celu uzyskania korzyści ekonomicznych z trendów wzrostowych na rynku zboża i oleju, które dostrzegamy obecnie. Na tle tych trendów nasza działalność w zakresie upraw rolnych pozwoli nie tylko na ustabilizowanie bazy surowcowej dla naszej działalności w zakresie produkcji oleju i zboża, będąc integrowana do istniejącego łańcuszka podwyższenia wartości, lecz również zwiększy możliwości Grupy w zakresie wpływu na politykę cenową w tej branży.

Kernel Holding S.A. oraz Spółki Zależne

Śródroczne Skonsolidowane Sprawozdanie Finansowe

za 3 miesiące kończące się 31 marca 2008 r.

SPIS TREŚCI

**ŚRYDROCNÉ SKONSOLIDOWANE SPRAWOZDANIE FINANSOWE
ZA 3 MIESIĄCE KOŃCZĄCE SIĘ 31 MARCA 2008 R.**

Wybrane dane finansowe.....	2
Bilans skonsolidowany	3
Skonsolidowany rachunek zysków i strat	4
Zestawienie zmian w skonsolidowanym kapitale własnym.....	5
Skonsolidowany rachunek przepływu środków pieniężnych.....	7
Uwagi do skonsolidowanego sprawozdania finansowego.....	8-34

KERNEL HOLDING S.A. I SPÓŁKI ZALEŻNE
SKONSOLIDOWANE DANE FINANSOWE NA DZIEŃ 31 MARCA 2008 r.
(w tysiącach, chyba że określono inaczej)

	tysiące USD		tysiące PLN		tysiące EUR	
	3 miesiące kończące się 31 marca					
WYBRANE DANE FINANSOWE	2008	2007	2008	2007	2008	2007
I. Przychody	243 158	99 271	579 920	294 462	162 177	75 759
II. Wynik z działalności operacyjnej	29 256	13 769	69 773	40 842	19 512	10 508
III. Zysk (strata) brutto	22 119	6 476	52 752	19 209	14 752	4 942
IV. Zysk (strata) netto	19 605	7 484	46 757	22 199	13 076	5 711
V. Przepływy pieniężne netto z działalności operacyjnej	54 233	17 789	129 340	52 766	36 170	13 576
VI. Przepływy pieniężne netto z działalności inwestycyjnej	(21 282)	(19 482)	(50 756)	(57 788)	(14 194)	(14 868)
VII. Przepływy pieniężne netto z działalności finansowej	(10 590)	4 143	(25 257)	12 289	(7 063)	3 162
VIII. Przepływy pieniężne netto razem	22 361	2 450	53 327	7 267	14 913	1 870
IX. Aktywa razem	589 169	305 523	1 314 139	887 789	372 721	229 432
X. Zobowiązania krótkoterminowe	178 838	92 859	398 900	269 829	113 137	69 732
XI. Zobowiązania długoterminowe	143 840	136 832	320 834	397 606	90 996	102 754
XII. Pożyczka podporządkowana	-	7 532	-	21 886	-	5 656
XIII. Kapitał zakładowy	1 673	1 232	3 732	3 580	1 058	925
XIV. Całkowity kapitał własny	266 491	68 300	594 408	198 466	168 588	51 290
XV. Liczba akcji	63 341 000	9 334	63 341 000	9 334	63 341 000	9 334
XVI. Zysk (strata) na jedną akcję zwykłą (w USD/PLN/EUR)	0,31	815,62	0,74	2 419,33	0,21	622,44
XVII. Rozwodniona liczba akcji	68 741 000	-	68 741 000	-	68 741 000	-
XVIII. Rozwodniony zysk (strata) na jedna zwykłą akcję (w USD/PLN/EUR)	0,28	-	0,68	-	0,19	-
XIX. Wartość księgowa na jedną akcję (w USD/PLN/EUR)	4,07	5 922,01	9,07	17 208,16	2,57	4 447,13
XX. Rozwodniona wartość księgowa na jedną akcję w USD/PLN/EUR)	3,75	-	8,36	-	2,37	-

W imieniu Rady Nadzorczej

Andrey Verevskiy,
Przewodniczący Rady Nadzorczej

Anastasia Usacheva,
Dyrektor Finansowy

Noty objaśniające na stronach 8-34 stanowią integralną część niniejszego skonsolidowanego sprawozdania finansowego.

KERNEL HOLDING S.A. I SPÓŁKI ZALEŻNE
BILANS SKONSOLIDOWANY NA DZIEŃ 31 MARCA 2008
(w tysiącach USD, chyba że określono inaczej)

	Noty	31 marca 2008	31 grudnia 2007	30 czerwca 2007	31 marca 2007
AKTYWA					
<i>AKTYWA OBROTOWE:</i>					
Środki pieniężne		38 885	16 391	25 253	6 924
Należności netto z tytułu dostaw, prac i usług		48 401	36 050	9 828	11 422
Zaliczki dla dostawców oraz inne aktywa obrotowe netto		16 543	16 310	8 567	9 993
Podatek do zwrotu i zaliczki na podatek dochodowy netto		61 059	67 223	22 485	19 530
Zapasy		212 249	256 372	40 163	80 474
Aktywa biologiczne		4 735	1 919	9 672	5 442
Aktywa obrotowe razem		381 872	394 265	115 968	133 785
<i>AKTYWA TRWAŁE:</i>					
Nieruchomości, zakłady i wyposażenie netto	5	142 378	126 431	127 865	138 979
Wartości niematerialne i prawne netto	6	43 725	30 523	16 821	16 838
Wartość firmy		6 410	6 410	11 491	11 491
Pozostałe aktywa trwałe		14 784	5 003	2 935	4 430
Aktywa trwałe razem		207 297	168 367	159 112	171 738
AKTYWA RAZEM		589 169	562 632	275 080	305 523
PASYWA I KAPITAŁ WŁASNY					
<i>ZOBOWIĄZANIA KRÓTKOTERMINOWE:</i>					
Zobowiązania z tytułu dostaw, prac i usług		4 018	7 213	5 809	3 246
Zaliczki od klientów i inne zobowiązania krótkoterminowe		12 624	7 951	8 935	6 267
Pożyczki krótkoterminowe	7	141 539	135 151	37 417	70 181
Obligacje		9 900	9 900	-	-
Bieżąca część pożyczek długoterminowych		10 757	12 572	7 018	13 165
Zobowiązania krótkoterminowe razem		178 838	172 787	59 179	92 859
<i>ZOBOWIĄZANIA DŁUGOTERMINOWE:</i>					
Pożyczki długoterminowe	8	100 089	103 577	99 239	104 449
Zobowiązania z tytułu leasingu finansowego		2 089	2 362	3 185	3 530
Emisja obligacji korporacyjnych		19 857	19 868	9 937	9 974
Zobowiązania z tytułu odroczonego podatku		21 805	21 079	18 247	18 879
Zobowiązania długoterminowe razem		143 840	146 886	130 608	136 832
<i>POŻYCZKA PODPORZĄDKOWANA</i>		-	-	7 532	7 532
<i>ZOBOWIĄZANIA I KOSZTY NIEPRZEWIDZIANE</i>					
<i>KAPITAŁ PRZYPADAJĄCY NA AKCJONARIUSZY KERNEL HOLDING S.A.</i>					
Kapitał zakładowy		1 673	1 673	1 232	1 232
Rezerwa z tytułu zbycia akcji powyżej wartości nominalnej		154 912	154 975	2 608	2 667
Dodatkowy wpłacony kapitał		39 944	39 944	39 944	39 272
Niepodzielony wynik finansowy		60 992	41 463	20 826	12 105
Kapitał przypadający na akcjonariuszy Kernel Holding S.A. razem		257 521	238 055	64 610	55 276
KAPITAŁ AKCJONARIUSZY MNIEJSZOŚCIOWYCH		8 970	4 904	13 151	13 024
Kapitały razem		266 491	242 959	77 761	68 300
PASYWA I KAPITAŁY RAZEM		589 169	562 632	275 080	305 523
Wartość księgowa		257 521	238 055	64 610	55 276
Liczba akcji		63 341 000	63 341 000	9 334	9 334
Wartość księgowa na jedną akcję (w USD)		4,07	3,76	6 922,01	5 922,01
Rozwodniona liczba akcji		68 741 000	68 741 000	-	-
Rozwodniona wartość księgowa na jedną akcję (w USD)		3,75	3,46	-	-

W imieniu Rady Nadzorczej

Andrey Verevskiy,
Przewodniczący Rady Nadzorczej

Anastasia Usacheva,
Dyrektor Finansowy

Noty objaśniające na stronach 8-34 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 MARCA 2008 R.
(w tysiącach USD, chyba że określono inaczej)

	3 miesiące kończące się 31 marca 2008	9 miesięcy kończące się 31 marca 2008	3 miesiące kończące się 31 marca 2007	9 miesięcy kończące się 31 marca 2007
PRZYCHODY ZE SPRZEDAŻY	243 158	493 578	99 271	228 525
KOSZTY SPRZEDAŻY	(191 523)	(381 316)	(72 353)	(175 334)
ZYSK BRUTTO ZE SPRZEDAŻY	51 635	112 262	26 918	53 191
POZOSTAŁE PRZYCHODY OPERACYJNE	297	4 543	1 858	3 838
POZOSTAŁE KOSZTY OPERACYJNE:				
Koszty dystrybucji	(15 828)	(33 063)	(11 365)	(23 825)
Koszty ogólnego zarządu	(6 848)	(14 925)	(3 642)	(9 235)
KOSZTY OPERACYJNE RAZEM:	(22 676)	(47 988)	(15 007)	(33 060)
ZYSK OPERACYJNY	29 256	68 817	13 769	23 969
Koszty finansowe netto	(6 171)	(20 439)	(6 442)	(13 107)
Zysk (strata) netto z różnic kursowych	(190)	(1 947)	(354)	(672)
Pozostałe przychody (koszty) netto	(776)	(364)	(497)	(1 408)
ZYSK/(STRATA) BRUTTO	22 119	46 067	6 476	8 782
PODATEK DOCHODOWY	(2 514)	(5 795)	1 008	1 052
ZYSK NETTO	19 605	40 272	7 484	9 834
ZYSK (STRATA) NETTO:				
Przypadający na akcjonariuszy Kernel Holding S.A.	19 529	40 166	7 613	10 818
Przypadający na udziały mniejszości	76	106	(129)	(984)

Liczba akcji	63 341 000	63 341 000	9 334	9 334
Zysk (strata) na jedną zwykłą akcję (w USD)	0,31	0,63	815,62	1 158,99
Rozwodniona liczba akcji	68 741 000	68 741 000	-	-
Rozwodniony zysk (strata) na jedną zwykłą akcję (w USD)	0,28	0,58	-	-

W imieniu Rady Nadzorczej

Andrey Verevskiy,
Przewodniczący Rady Nadzorczej

Anastasia Usacheva,
Dyrektor Finansowy

Noty objaśniające na stronach 8-34 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 MARCA 2008 r.
(w tysiącach USD, chyba że określono inaczej)

	Kapitał zakładowy	Rezerwa na poczet zbyciej 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 różnic kursowych	-	59	-	-	59	-	59
Zysk netto	-	-	-	7 613	7 613	(129)	7 484
Saldo na dzień 31 Marca 2007 r.	1 232	2 667	39 272	12 105	55 276	13 024	68 300
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
Wpływ różnic kursowych	-	(59)	-	-	(59)	-	(59)
Zysk netto	-	-	-	8 721	8 721	41	8 762
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)
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 na kapitał mniejszości	-	-	-	-	-	(6 814)	(6 814)
Zwikszenie akcyjnego kapitału	441	160 997	-	-	161 438	-	161 438
Podwyższenie kapitału zakładowego	-	(8 630)	-	-	(8 630)	-	(8 630)
Wpływ różnic kursowych	-	-	-	-	-	-	-
Zysk netto	-	-	-	12 215	12 215	14	12 229

	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 31 grudnia 2007 r.	1 673	154 975	39 944	41 463	238 055	4 904	242 959
Wpływ zmian na kapitał mniejszości	-	-	-	-	-	5 027	5 027
Nabycie oddziału firmy	-	-	-	-	-	6 563	6 563
Odkup udziału mniejszości	-	-	-	-	-	(7 600)	(7 600)
Podwyższenie kapitału zakładowego		(63)			(63)		(63)
Zysk netto	-	-	-	19 529	19 529	76	19 605
Saldo na dzień 31 Marca 2008 r.	1 673	154 912	39 944	60 992	257 521	8 970	266 491

W imieniu Rady Nadzorczej

Andrey Verevskiy,
Przewodniczący Rady Nadzorczej

Anastasia Usacheva,
Dyrektor Finansowy

Noty objaśniające na stronach 8-34 stanowią integralną część niniejszego skonsolidowanego sprawozdania finansowego.

KERNEL HOLDING S.A. I SPÓŁKI ZALÉŻNE
SKONSOLIDOWANY RACHUNEK PRZEPŁYWU ŚRODKÓW PIENIĘŻNYCH
ZA 3 MIESIĄCE KOŃCZĄCE SIĘ DNIA 31 MARCA 2008 R.
(w tysiącach USD, chyba że określono inaczej)

	3 miesiące kończące się 31 marca 2008	9 miesięcy kończące się 31 marca 2008	3 miesiące kończące się 31 marca 2007	9 miesięcy kończące się 31 marca 2007
DZIAŁALNOŚĆ OPERACYJNA:				
Zysk (strata) brutto	22 119	46 067	6 476	8 782
Korekta zysku brutto w stosunku do środków pieniężnych netto wykorzystanych na działalność operacyjną:				
Amortyzacja i deprecjacja	3 188	7 974	2 387	5 326
Koszty finansowe	6 171	20 439	6 442	13 107
Rezerwy na należności wątpliwe i inne rozliczenia międzyokresowe	500	156	325	1 066
Strata wynikająca z likwidacji nieruchomości, zakładów i wyposażenia	176	329	297	369
Straty netto z tytułu różnic kursowych	190	1 947	354	672
Przychody z „Aktywów DAK”	-	32	(79)	(270)
Wpływy ze zbycia inwestycji kapitałowych	-	(2 034)	-	-
Zysk operacyjny przed zmianami kapitału obrotowego	32 344	74 910	16 202	29 052
Zmiany w kapitale obrotowym:				
Zmiana stanu należności z tytułu dostaw, prac i usług razem	(13 628)	(39 100)	10 100	(596)
Zmiana stanu zaliczek i pozostałych aktywów obrotowych	972	(6 998)	1 037	(1 017)
Zmiana stanu ograniczonego salda środków pieniężnych	(133)	(7 475)	-	(11)
Zmiana stanu podatku należnego i podatku od wartości dodanej	7 771	(37 549)	1 109	(9 710)
Zmiana stanu aktywów biologicznych	(728)	7 025	(4 069)	(2 023)
Zmiana stanu zapasów	46 455	(170 018)	3 759	(42 822)
Zmiana stanu zobowiązań z tytułu dostaw, prac i usług	(3 859)	(2 078)	(1 886)	(1 611)
Zmiana stanu zaliczek od klientów i innych należności krótkoterminowych	(6 618)	(6 864)	(1 572)	3 430
Środki pieniężne otrzymane/wydane na transakcje	62 576	(188 147)	24 680	(25 308)
Poniesione koszty finansowe	(6 253)	(20 521)	(6 542)	(13 084)
Spłacony podatek dochodowy	(2 090)	(2 349)	(349)	(538)
Środki pieniężne netto z działalności operacyjnej	54 233	(211 017)	17 789	(38 930)
DZIAŁALNOŚĆ INWESTYCYJNA:				
Nabycie/ zbycie nieruchomości, zakładów i wyposażenia	(15 692)	(25 806)	(782)	(1 538)
Wpływy z likwidacji nieruchomości, zakładów i wyposażenia	35	967	982	2 116
Nabycie/ zbycie aktywów niematerialnych i prawnych oraz pozostałych aktywów trwałych	(94)	(13 948)	(26)	(62)
Nabycie spółek zależnych	(5 531)	(8 611)	(19 656)	(68 663)
Likwidacja spółek zależnych	-	3 549	-	-
Środki pieniężne netto z działalności inwestycyjnej	(21 282)	(43 849)	(19 482)	(68 147)
DZIAŁALNOŚĆ FINANSOWA:				
Straty z tytułu likwidacji środków trwałych	(8 785)	131 774	16 202	134 632
Straty netto z tytułu różnic kursowych	(273)	(35 784)	(12 118)	(37 346)
Emisja obligacji korporacyjnych	(11)	19 820	-	-
Wpływy z pożyczki podporządkowanej	-	-	-	7 532
Wpływy z wykorzystania aktywów PSA	-	(7 532)	-	-
Wpływy ze zwiększenia rezerwy związanej ze zbyciem akcji powyżej ich wartości nominalnej	-	441	-	176
Wpływy ze sprzedaży inwestycji kapitałowych	-	160 997	-	2 602
Wpływy pieniężne netto z działalności finansowej	(1 521)	(8 693)	-	-
KOREKTA PRZEWALUTOWANIA	(10 590)	261 023	4 084	107 596
WPŁYW RÓŻNIC KURSOWYCH	-	-	59	9
ZMIANA STANU ŚRODKÓW PIENIĘŻNYCH I ICH EKWIWALENTÓW	22 361	6 157	2 450	528
ŚRODKI PIENIĘŻNE I ICH EKWIWALENTY na początek okresu	8 548	24 752	4 061	5 983
ŚRODKI PIENIĘŻNE I ICH EKWIWALENTY na koniec okresu	30 909	30 909	6 511	6 511

Andrey Verevskiy

Anastasia Usacheva

KERNEL HOLDING I SPÓŁKI ZALEŻNE
NOTY OBJASNIAJĄCE DO SKONSOLIDOWANEGO SPRAWOZDANIA FINANSOWEGO ZA 3 MIESIĄCE KOŃCZĄCE SIĘ DNIA 31 MARCA 2008 ROKU.
(w tysiącach USD, chyba że określono inaczej)
PODSTAWOWE DANE WEDŁUG SEGMENTÓW

W poniższej tabeli są zaprezentowane podstawowe dane według segmentów za 9 miesięcy kończących się dnia 31 marca 2008 roku i 2007 roku:

	Olej		Zboże		Pozostałe		Uzgodnienie		Transakcje nieukończone	
	31 marca 2008	31 marca 2007	31 marca 2008	31 marca 2007	31 marca 2008	31 marca 2007	31 marca 2008	31 marca 2007	31 marca 2008	31 marca 2007
Przychody ze sprzedaży zewnętrznej	350 259	118 171	141 943	107 760	1 376	2 594	-	-	493 578	228 525
Przychody ze sprzedaży międzysegmentowej	50 029	328	-	11 533	-	-	(50 029)	(11 861)	-	-
	400 288	118 499	141 943	119 293	1 376	2 594	(50 029)	(11 861)	493 578	228 525
Pozostałe przychody operacyjne	-	1 991	4 543	1 813	-	34	-	-	4 543	3 838
Wynik z działalności operacyjnej	56 984	23 440	28 639	10 359	(16 806)	(9 830)	-	-	68 817	23 969
Aktywa razem	410 635	188 773	164 780	110 641	13 754	6 109	-	-	589 169	305 523
Koszty aktywowane	19 774	40 504	32 138	17 417	899	636	-	-	52 811	58 557
Amortyzacja i zużycie	5 150	2 060	2 640	821	184	150	-	-	7 974	3 031
Zobowiązania	41 528	40 020	18 193	29 908	262 957	167 295	-	-	322 678	237 223

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 (zwanymi 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 marca 2008 r., 31 marca 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 marca 2008 r.	Faktyczny udział Grupy w kapitale na dzień 30 czerwca 2007 r.	Faktyczny udział Grupy w kapitale na dzień 31 marca 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%
„Kernel Group International” LLC	była spółka holdingowa Grupy	USA	Zlikwidowana z dniem 26 czerwca 2007.	Zlikwidowana z dniem 26 czerwca 2007.	99,0%
Etrecom Investments Sp. z o.o.	Spółka holdingowa	Cypr	100,0%	Nie ma zastosowania	Nie ma zastosowania
Yuzhtrans-Terminal Sp. z o.o.	Spółka nie prowadzi działalności	Ukraina	99,9%	99.9%	99.9%
Inerco Trade Spółka z udziałem zagranicznym.	Sprzedaż oleju słonecznikowego i zboża	Szwajcaria	99,9%	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%
Inerco UK LLP		Wielka Brytania	Zlikwidowana z dniem 26 czerwca 2007.	Zlikwidowana z dniem 26 czerwca 2007.	99.0%
Jerste BV		Holandia	100 %	Nie ma zastosowania	Nie ma zastosowania

Spółka zależna	Działalność podstawowa	Kraj siedziby jednostki	Faktyczny udział Grupy w kapitale na dzień 31 marca 2008 r.	Faktyczny udział Grupy w kapitale na dzień 30 czerwca 2007 r.	Faktyczny udział Grupy w kapitale na dzień 31 marca 2007 r.
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	99,3 %	98.9 %	98.9%
Prykolotne OEP Z.S.A.		Ukraina	100,0%	69.9%	69.9%
Prykolotnyanska oliya Z.S.A.		Ukraina	0,0%	0.0%	0.0%
3AO MZPM „Striletskiy step”		Ukraina	Zlikwidowana z dniem 15 maja 2007.	Zlikwidowana z dniem 15 maja 2007.	90.9%
«Kernel-Vostok» LLC	Produkcja butelkowanego oleju słonecznikowego, Rosja.	Rosja	Zlikwidowana z dniem 26 czerwca 2007.	Zlikwidowana z dniem 26 czerwca 2007.	100 %
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%	98.5%	98.5%
CJSC “JSC Selkhoztehnika”		Ukraina	Zlikwidowana z dniem 21 maja 2007.	Zlikwidowana z dniem 21 maja 2007.	97.5%
Reshetilivka Khiboproduct Z.S.A.	Elewator zbożowy. Świadczenie usług w zakresie oczyszczania, suszenia i przechowywania zboża i ziarna oleistego.	Ukraina	99.9%	79.9%	70.8%
Reshetilivski elevator O.S.A.		Ukraina	0 %	0.0%	59.9%
Horol-Elevator Z.S.A.		Ukraina	100 %	99.9%	79.9%
Horolskiy elevator O.S.A.		Ukraina	0 %	0.0%	48.8%
Mirgorodsky elevator Z.S.A.		Ukraina	99,9%	99.9%	96.7%
Globynsky elevator HP Z.S.A.		Ukraina	99,9%	86.2%	79.4%
Globinsky elevator khiboproductiv O.S.A.		Ukraina	0 %	0.0%	41.5%
Poltavske khibopriemalne pidpriemstvo O.S.A.		Ukraina	88,2%	86.2%	85.3%
Golovanivske khibopriemalne pidpriemstvo O.S.A.		Ukraina	92,7%	99.2%	99.2%
Galeschina-Agro Z.S.A.		Ukraina	99.9%	99.9%	99.9%
Gogoleve-Agro Z.S.A.		Ukraina	99.9%	99.8%	99.8%

Spółka zależna	Działalność podstawowa	Kraj siedziby jednostki	Faktyczny udział Grupy w kapitale na dzień 31 marca 2008 r.	Faktyczny udział Grupy w kapitale na dzień 30 czerwca 2007 r.	Faktyczny udział Grupy w kapitale na dzień 31 marca 2007 r.
Sagaydak-Agro Z.S.A.		Ukraina	99.9%	99.9%	94.8%
Karlivka-Agro Z.S.A.		Ukraina	99.9%	99.9%	98.5%
Novo-Sanzharski elevator Z.S.A.		Ukraina	Zlikwidowan o 31 sierpnia 2007 roku	99.0%	95.1%
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	Zlikwidowan o 30 lipca 2007 roku	75.0%	75.0%
Bandurskiy elevator Sp. z o.o.		Ukraina	100 %	99.9%	99.9%
Semenivski elevator Z.S.A.		Ukraina	99.9%	99.9%	86.1%
Kobelyaki hleboproduct Sp. z o.o.		Ukraina	0.1%	0.1%	0.1%
Sahnovshina hleboproduct Sp. z o.o.		Ukraina	100 %	0.1%	0.1%
Velykoburlutske HPP Z.S.A.		Ukraina	100 %	99.8%	99.8%
Vlasivskiy KHP Z.S.A.		Ukraina	W trakcie likwidacji	99.8%	99.8%
Vovchansky KHP Z.S.A.		Ukraina	Zlikwidowan o 23 lipca 2007 roku	99.8%	99.8%
Gutnansky elevator Z.S.A.		Ukraina	100 %	99.8%	99.8%
„Bobrynetsky elevator LTD”		Ukraina	Zlikwidowana z dniem 25 kwietnia 2007.	Zlikwidowana z dniem 25 kwietnia 2007.	80.1%
CJSC „Selesthchinski elevator”		Ukraina	Zlikwidowana z dniem 19 kwietnia 2007.	Zlikwidowana z dniem 19 kwietnia 2007.	97.4%
LLC „Belovodskiy elevator”		Ukraina	Zlikwidowana z dniem 26 czerwca 2007.	Zlikwidowana z dniem 26 czerwca 2007.	99.0%
Lykhachivsky KHP Z.S.A.		Ukraina	100 %	99.8%	99.8%
Shevchenkisky KHP Z.S.A.		Ukraina	100 %	99.8%	99.8%
Orilske HPP Z.S.A.		Ukraina	100 %	99.8%	99.8%
Kovyagivske KHP Z.S.A.		Ukraina	100 %	99.8%	99.8%
LLC “Ukragrobiznes”	Spółka holdingowa	Ukraina	100 %	Nie ma zastosowania	Nie ma zastosowania
Ukrainian Agricultural Company Sp. z o.o.	Spółka holdingowa, farmy.	Ukraina	Zarządzanie przekazano	0.3%	0.3%
Agroservice Sp. z o.o.	Farmy. Uprawy rolnicze: kukurydza,	Ukraina	100,0%	99.9%	99.9%
Zernoservice 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%

Spółka zależna	Działalność podstawowa	Kraj siedziby jednostki	Faktyczny udział Grupy w kapitale na dzień 31 marca 2008 r.	Faktyczny udział Grupy w kapitale na dzień 30 czerwca 2007 r.	Faktyczny udział Grupy w kapitale na dzień 31 marca 2007 r.
Unigrain-Agro” (Globino)Sp. z o.o.	pszenica, ziarna słonecznika, jęczmień, soja.	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%	99.9%	99.9%
Krasnopavlivsky KHP Z.S.A.		Ukraina	100,0%	99.9%	99.9%
Agrofirma „Krasnopavlivska Sp. Z.S.A.		Ukraina	0,0%	0.0%	0.0%
LLC Agrofirma „Arshitsa”		Ukraina	100 %	Nie ma zastosowania	Nie ma zastosowania
LLC «Agrotera-Kolos»		Ukraina	0 %	Nie ma zastosowania	Nie ma zastosowania
LLC „Chorna Kamyanka”		Ukraina	100 %	Nie ma zastosowania	Nie ma zastosowania
ALLC “Govtva”		Ukraina	0 %	Nie ma zastosowania	Nie ma zastosowania
PRAC “Perebudova”		Ukraina	0 %	Nie ma zastosowania	Nie ma zastosowania
AC by the name of T. Shevchenko		Ukraina	0 %	Nie ma zastosowania	Nie ma zastosowania

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., LLC “Agrotera-Kolos”, ALLC “Govtva”, PRAC “Perebudova” and AC by the name of T. Shevchenko 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 maja 2008 r.

3. ZMIANY KAPITAŁU ZAKŁADOWEGO

Spółką dominującą 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 splacona na dzień 31 marca 2008 r.	Wysokość udziału na dzień 31 marca 2008 r. w %	Akcje podzielone i całkowicie splacona na dzień 30 czerwca 2007 r.	Wysokość udziału na dzień 30 czerwca 2007 r. w %	Akcje podzielone i całkowicie splacona na dzień 31 marca 2007 r.	Wysokość udziału na dzień 31 marca 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	85.70%	7 999	85.70%
Evergreen Financial Limited (spółka założona i zarejestrowana na terytorium Wysp Wirgińskich) (zwana dalej Evergreen Financial Limited)	-		1 334	14.29%	1 334	14.29%
Wolna rezerwa	22 766 750	35.95%	-	-	-	-
Indywidualni	-	-	1	0.01%	1	0.01%
Razem	63 341 000	100.00%	9 334	100.00%	9 334	100.00%

Na dzień 31 marca 2008 r. i 2007 r. 100% akcji „Głównego akcjonariusza” należało do Verevskiy’ego Andrey’a Mikhaylovycha (zwanego dalej właścicielem-beneficjentem).

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 informacji i zasady rachunkowości - niniejsze skonsolidowane sprawozdanie finansowe zostało sporządzone w 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, zawierają niezbędne korekty, zastosowane w celu zapewnienia zgodności niniejszego sprawozdania z MSSF.

Niniejsze sprawozdanie finansowe zostało sporządzone zgodnie ze zmianami do MSSF, które obowiązywały na dzień 31 marca 2008 roku. Zmiany te nie miały materialnego wpływu na skonsolidowane sprawozdanie finansowe Grupy.

Szacunki rachunkowe – zastosowanie MSSF wymaga zastosowania uzasadnionych założeń i szacunków, które wpływają na zaprezentowane w skonsolidowanym sprawozdaniu finansowym kwoty aktywów i zobowiązań, ujawnienie aktywów i zobowiązań warunkowych na dzień sporządzenia sprawozdania. Wyniki faktyczne mogą się różnić od tych szacunków.

Waluta funkcjonalna i waluta prezentacji – do dnia 31 grudnia 2006 r. walutą funkcjonalną 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 kierownictwo wykorzystuje USD zgodnie z Międzynarodowymi Standardami Rachunkowości (MSR) 21 – Skutki zmian kursów wymiany walut obcych 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). Zgodnie z MSR 21, kierownictwo wykorzystało USD jako walutę funkcjonalną dla Inerco Trade SA, Lanen SA i Inerco UK LLP ponieważ ich główne źródła finansowania, ceny w umowach zbycia z odbiorcami 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 31 marca 2008. Kontrola ma miejsce w przypadku, gdy spółka dominująca ma możliwość wywierania wpływu na politykę finansową i operacyjną przedsiębiorstwa, w które inwestuje, w sposób bezpośredni bądź pośredni, w celu uzyskania korzyści ekonomicznych z jego działalności.

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

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

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

Minority interest at the balance sheet date represents the minority shareholders' portion of the pre-acquisition fair values of the identifiable assets and liabilities of the Subsidiary at the acquisition date, and

the minorities' portion of movements in equity since the date of the acquisition. Udziały właścicieli mniejszościowych na dzień sporządzenia bilansu wykazuje się w odpowiedniej proporcji wartości godziwej aktywów i zobowiązań zidentyfikowanych 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 nabycia jednostek nad udziałem Grupy w wartości godziwej netto możliwych do zidentyfikowania aktywów, zobowiązań i zobowiązań warunkowych spółki zależnej na dzień przejęcia. Wartość firmy wynikająca z połączeń jednostek gospodarczych, datowanych dniem 31 marca 2004 r. lub później, została wykazana jako aktywa i rozlicza się jako wartości początkowej po potrąceniu skumulowanych strat z tytułu utraty wartości. Wartość firmy nie podlega amortyzacji, natomiast jest testowana pod kątem utraty wartości - raz do roku lub częściej, w zależności od tego, czy zaistniały wydarzenia lub zmiany okoliczności, świadczące o możliwości utraty wartości.

Wartość firmy powstająca w wyniku nabycia jednostki zagranicznej oraz wszelkie korekty wartości bilansowej aktywów i zobowiązań do wartości godziwej, powstałe w wyniku nabycia jednostki zagranicznej traktuje się jako aktywa i pasywa jednostki zagranicznej, tj. są one ujmowane w walucie funkcjonalnej jednostki zagranicznej. Zatem jest ona prezentowana w walucie funkcjonalnej jednostki zagranicznej i przeliczana po kursie zamknięcia.

Wartości niematerialne i prawne - wartości niematerialne i prawne przejętych jednostek są wykazywane według kosztu nabycia. Amortization of intangible assets except for the „Schedry Dar” and “Stozhar” trademarks is calculated on a straight-line basis over 2-10 years, and is included in „General and administrative expenses”. 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. Wskutek nabycia przez Grupę nowych jednostek (Nota 10) w trzecim kwartale 2008 r. zostały nabyte prawa do dzierawy gruntów na kwotę 13 558 tysięcy USD. Obszar gruntów wynosi 24. 500 hektarów. Aktywa te będą amortyzowane z uwzględnieniem przeciętnego okresu dzierawy.

Prezentacja transakcji w walutach obcych - 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 jako odrębny składnik kapitału własnego w pozycji „Skumulowane różnice kursowe”.

Kursy wymiany, zastosowane przy sporządzeniu niniejszego sprawozdania finansowego, są następujące:

Waluta	Kurs na dzień 31 marca 2008 r	Kurs średni za 3 miesiące kończące się 31 marca 2008 r.	Kurs średni za 9 miesięcy kończące się 31 marca 2008 r.	Kurs na dzień 31 marca 2007 r.	Kurs średni za 3miesiące kończące się 31 marca 2007 r.	Kurs średni za 9 miesięcy kończące się 31 marca 2007 r.
UAH/USD	5.0500	5.0500	5.0500	5.0500	5.0500	5.0500
EUR/USD	0.6326	0.6670	0.6954	0.7509	0.7632	0.7745
PLZ/USD	2.2305	2.3850	2.5548	2.9058	2.9662	3.0183

Instrumenty finansowe - instrumenty finansowe są klasyfikowane do następujących kategorii: aktywa finansowe albo zobowiązania finansowe wyceniane w wartości godziwej przez rachunek zysków i strat; inwestycje, utrzymywane do terminu zapadalności; aktywa dostępne do sprzedaży; oraz udzielone przez Grupę pożyczki i należności.

Aktywa finansowe lub zobowiązania finansowe wyceniane w wartości godziwej przez rachunek zysków i strat - kategoria ta obejmuje instrumenty finansowe nabyte głównie w celu generowania zysku w związku z krótkoterminowymi wahaniami cen albo uznane wcześniej za takowe. Aktywa finansowe albo zobowiązania finansowe są wyceniane w wartości godziwej przez rachunek zysków i strat, jeśli Grupa zarządza tymi inwestycjami oraz podejmuje decyzje w sprawie nabycia lub zbycia tych inwestycji uwzględniając ich wartość godziwą. W momencie początkowego ujęcia są one kwalifikowane przez Grupę jako instrument, wyceniany w przyszłości w wartości godziwej przez rachunek zysków i strat.

Utrzymywane do terminu zapadalności - inwestycje o ustalonych lub możliwych do ustalenia płatnościach oraz o ustalonym terminie zapadalności, które Grupa zamierza i ma możliwości utrzymywać do terminu zapadalności, inne niż udzielone przez Grupę pożyczki i należności, są klasyfikowane jako inwestycje utrzymywane do terminu zapadalności. Aktywa finansowe zaliczone do tej kategorii wycenia się według zamortyzowanego kosztu z uwzględnieniem efektywnej stopy procentowej.

Dostępne do sprzedaży – inwestycje w kapitałowe i określone dłużne papiery wartościowe są kwalifikowane jako dostępne do sprzedaży. Po pierwotnym ujęciu są wyceniane według wartości godziwej, a zyski i straty z tytułu zmiany wartości godziwej, z wyjątkiem strat z tytułu trwałej utraty wartości i zmiany kursów wymiany odnosi się na kapitał z aktualizacji wyceny. Przy likwidacji tych aktywów akumulowany wynik aktualizacji jest uwzględniany przy rozliczeniu wyniku finansowego likwidacji, który podlega rozliczeniu do rachunku zysków i strat. W przypadku wystąpienia oznak trwałej utraty wartości wskazanych aktywów akumulowany ujemny wynik aktualizacji natychmiast wykazuje się w rachunku zysków i strat.

Pożyczki udzielone przez Grupę są to aktywa finansowe utworzone w drodze udzielenia środków pieniężnych bezpośrednio pożyczkodawcy albo w drodze udziału w świadczeniu usług kredytowych, z wyjątkiem tych aktywów, które zostały utworzone z zamiarem natychmiastowego zbycia lub zbycia w krótkim terminie, i które kwalifikuje się jako inwestycje przeznaczone do obrotu. 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 skonsolidowanym sprawozdaniu o dochodach. Udzielone pożyczki o ustalonym terminie zapadalności wyceniane są odpowiednio według zamortyzowanego kosztu z zastosowaniem efektywnej stopy procentowej. Pożyczki, 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 pokrycie należności wątpliwych.

Inwestycje utrzymywane do terminu zapadalności, pożyczki i należności udzielone przez Grupę są zaliczane do aktywów trwałych, z wyjątkiem przypadków, gdy termin zapadalności przypada w ciągu 12 miesięcy od daty sporządzenia bilansu. Aktywa finansowe lub zobowiązania finansowe wyceniane według wartości godziwej przez rachunek zysków i strat, są zaliczane do aktywów obrotowych. Inwestycje dostępne do sprzedaży są klasyfikowane do aktywów obrotowych, jeśli kierownictwo zamierza zbyć je w ciągu 12 miesięcy od daty sporządzenia bilansu. Wszelkie nabycia i zbycia inwestycji są wykazywane z dniem rozliczenia.

Inwestycje w nienotowane instrumenty kapitałowe, których wartość godziwa nie może zostać wiarygodnie oszacowana, wyceniane są według zamortyzowanego kosztu z zastosowaniem efektywnej stopy procentowej z uwzględnieniem trwałej utraty wartości.

Inwestycje w jednostki zależne i stowarzyszone nie objęte konsolidacją - inwestycje w akcje spółek, w których Grupa posiada więcej niż 20% kapitału zakładowego, lecz nie ma możliwości lub zamiaru kontrolowania lub wywierania znaczącego wpływu na politykę operacyjną i finansową, lub brak danych tych spółek nie ma znaczącego wpływu na całokształt skonsolidowanego sprawozdania finansowego, lub Grupa zamierza odsprzedać te inwestycje w najbliższej przyszłości, jak również inwestycje w akcje spółek, w których Grupa posiada mniej niż 20% kapitału zakładowego, są wyceniane według wartości godziwej lub kosztu nabycia, jeśli wartość godziwa inwestycji nie może zostać określona. Kierownictwo okresowo ocenia wartość księgową takich inwestycji i w miarę konieczności tworzy rezerwę na trwałą utratę wartości. Według stanu na 31 marca 2008 i 2007 roku w bilansie Grupy brak było inwestycji w jednostki zależne i stowarzyszone nie objęte konsolidacją.

Kapitał zakładowy i zysk na akcje

Akcje zwykłe – koszty bezpośrednie dotyczące emisji akcji zwykłych bądź opcji wykazuje się jako zmniejszenie kapitału.

Wykup kapitału zakładowego - w przypadku wykupu uznanego wcześniej kapitału, kwotę wypłaconej rekompensaty łącznie z kosztami bezpośrednimi wyłącza się z kapitału. Wykupione akcje są wykazywane

jako obniżenie kapitału ogólnego.

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 niezbędne 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 wartość 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.

Rzeczowe środki trwałe - Z wyjątkiem gruntów, nieruchomości, zakłady i wyposażenie są ujmowane wg kosztów początkowych z uwzględnieniem odpisów z tytułu skumulowanej amortyzacji oraz strat w związku z utratą wartości.

Rzeczowe środki trwałe pozyskane w wyniku połączenia spółek w momencie początkowego ujęcia są wyceniane wg wartości godziwej określanej na podstawie wyceny, wykonanej przez niezależnych wykwalifikowanych rzeczoznawców.

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 koszty poniesione w okresie sprawozdawczym.

Nieruchomości, zakłady i wyposażenie są amortyzowane metodą liniową 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 podlegają amortyzacji

Na środki trwałe w budowie składają się koszty bezpośrednio powiązane z budownictwem nieruchomości, zakładów i wyposażenia, łącznie z odpowiednią 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 wartości aktywów trwałych - Na każdy dzień bilansowy Grupa dokonuje przeglądu wartości księgowych aktywów trwałych w celu ustalenia 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 pojedynczego 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 kapitału z aktualizacji. 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 po potrąceniu kosztów bezpośrednich ich pozyskania. Koszty finansowe, w tym wstępne opłaty za udzielenie kredytu i spłata rat są księgowane na podstawie oprocentowania 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 godziwą 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.

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:

Sprzedaż 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 – Przychody z tytułu sprzedaży są wykazywane po wyświadczeniu 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 sprzedaży.

Koszty/dochody finansowe netto – Na koszty/dochody finansowe netto składają się koszty z tytułu odsetek i prowizji za udzielone pożyczki, przychody z tytułu odsetek od środków zainwestowanych i przychody z tytułu dywidendy. Wszystkie odsetki i pozostałe koszty naliczone w związku z pożyczkami są odnoszone na koszty w moment naliczenia jako część kosztów finansowych netto. Koszty finansowe z tytułu leasingu finansowego są wykazywane w rachunku zysków i strat z wykorzystaniem efektywnej stopy procentowej.

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

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 zobowiązania podatkowe 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 odliczenie strat podatkowych.

Odroczony podatek jest obliczany według stawek, które, jak się przewiduje, będą obowiązywały w okresie gdy zostanie zrealizowane aktywo podatkowe lub zostanie spłacone zobowiązanie podatkowe.

Odroczone aktywa podatkowe i zobowiązania podatkowe podlegają wzajemnemu zaliczeniu w przypadkach gdy:

- Zgodnie z prawem Grupa ma prawo do dokonania zaliczeń wzajemnych uznanych kwot krótkoterminowych aktywów podatkowych i zobowiązań podatkowych;
- Grupa zamierza dokonać zaliczenia wzajemnego albo jednocześnie zrealizować aktywo i spłacić zobowiązanie;
- odroczone aktywa podatkowe i odroczone zobowiązania podatkowe dotyczą podatku dochodowego pobieranego przez ten sam urząd skarbowy w każdym przyszłym okresie, w którym oczekuje się spłata lub rekompensata istotnych kwot odroczonych zobowiązań i aktywów 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 godziwą 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 sprawozdaniach finansowych. Zobowiązania te są ujawniane w notach objaśniających do sprawozdań finansowych, z wyjątkiem przypadków, gdy prawdopodobieństwo odpływu środków generujących korzyści ekonomiczne jest nieistotne. Aktywa warunkowe nie są wykazywane w sprawozdaniach finansowych a w notach objaśniających są ujawniane w przypadkach, gdy istnieje wystarczające prawdopodobieństwo uzyskania korzyści ekonomicznych z ich tytułu.

Prowizje - Rezerwy są wykazywane w sprawozdań finansowych Grupy, gdy ma ona bieżące prawne bądź wynikające z praktyki zobowiązania, które powstały w wyniku zdarzeń przeszłych, których spłata prawdopodobnie może wymagać likwidacji środków generujących korzyści ekonomiczne. Jeśli prawdopodobieństwo to jest istotne, wysokość rezerw jest określana poprzez dyskontowanie oczekiwanych ruchów pieniężnych według stopy przed opodatkowaniem, która odzwierciedla szacunek wartości pieniądza z uwzględnieniem bieżącej sytuacji rynkowej, oraz, jeśli to ma zastosowanie, ryzyka.

Sprawozdawczość segmentów działalności - Zgodnie z MSR 14 Sprawozdawczość segmentów działalności, określone informacje są prezentowane w sprawozdaniach finansowych według segmentów. Segmenty są wykorzystywane w sprawozdaniach wewnętrznych do oszacowania ryzyka i dochodowości. Celem jest zapewnienie odbiorcom sprawozdania finansowego informacji na temat dochodowości i przyszłych perspektyw w różnych zakresach działalności Grupy.

Na dzień 31 marca 2008 r. Grupa wyodrębniła dwa segmenty uwzględniając podobieństwo charakterystyk ekonomicznych transakcji, produkcji, procesów produkcyjnych, procesów produkcyjnych, relacji z klientem i metod dystrybucji.

Działalność w segmentach przedstawia się następująco:

Segmenty	Działalność
Olej	Produkcja, rafinacja, butelkowanie, marketing i dystrybucja oleju słonecznikowego i śruty.
Zboże	Handel zbożem. Usługi w zakresie oczyszczania, suszenia i przechowywania zboża. Uprawa zboża

Zgodnie z MSSF 5 zatwierdzonym przez RMSSF w dniu 31 marca 2004 roku, które wprowadza konkretne zasady uznawania aktywów trwałych utrzymywanych do terminu zapadalności i działalności zaniechanej, sprawozdanie powinno uwzględniać przede wszystkim transakcje kontynuowane. W dane poprzedniego roku zostały wprowadzone zmiany kwalifikacyjne w celu zapewnienia ich zgodności z formą prezentacji sprawozdania za okres bieżący.

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

Informacje dotyczące segmentów są obliczane w sposób następujący:

- Przychody ze sprzedaży międzysegmentowej prezentują transakcje wewnątrz Grupy dokonywane 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 pozycje środki rzeczowe trwałe oraz aktywa niematerialne i prawne.

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

5. NIERUCHOMOŚCI, ZAKŁADY I WYPOSAŻENIE NETTO

W poniższej tablicy zaprezentowano zmiany w pozycji nieruchomości, zakłady i wyposażenie za 9 miesięcy kończących się dnia 31 marca 2008 r.:

	Grunty	Budynki i budowle	Maszyny i wyposażenie produkcyjne	Maszyny i wyposażenie rolnicze	Środki transportu	Uzbrojenie, łączniki rurowe i pozostałe środki trwale	CIP oraz urządzenia nie zainstalowan e	Razem
Wartość								
na dzień 30 czerwca 2007 r.	2 200	83 724	38 235	5 256	3 511	3 788	4 274	140 988
zwiększenie z tyt. nabycia jednostek	-	6 818	1 388	2 936	548	72	50	11 812
Uzupełnienie							13 471	13 471
Przekazanie do dyspozycji spółek zależnych	8 (11)	1 052 (1 480)	4 706 (803)	3 142 (59)	926 (60)	366 (49)	(10 200) (17)	- (2 479)
Pozostała lokalizacja	(114)	(754)	(253)	(227)	(184)	(31)	-	(1 563)
na dzień 31 marca 2008 r.	2 083	89 360	43 273	11 048	4 741	4 146	7 578	162 229
Amortyzacja skumulowana								
na dzień 30 czerwca 2007 r.	-	(4 981)	(5 038)	(1 056)	(988)	(1 060)	-	(13 123)
Odpisy amortyzacyjne	-	(2 609)	(3 127)	(748)	(474)	(414)	-	(7 372)
W dyspozycji spółek zależnych	-	218	106	8	30	15	-	377
Pozostała lokalizacja	-	85	71	46	50	15	-	267
na dzień 31 marca 2008 r.	-	(7 287)	(7 988)	(1 750)	(1 382)	(1 444)	-	(19 851)
Końcowa wartość księgowa								
na dzień 31 masca 2008 r.	2 083	82 073	35 285	9 298	3 359	2 702	7 578	142 378
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 9 miesięcy kończących się dnia 31 marca 2008 r. i 2007 r:

Wartość początkowa	17 055	Wartość początkowa	7 491
Według stanu na 30 czerwca 2007		Według stanu na 30 czerwca 2006	
uzupienienia od nabycia Filii firmy	13 558	uzupienienia od nabycia Filii firmy	9 466
Nabycie	13 970	Nabycie	77
Likwidacja	(34)	Likwidacja	(6)
Według stanu na dzień 31 marca 2008 roku	44 549	Według stanu na dzień 31 marca 2007 roku	17 028
Skumulowana amortyzacja		Skumulowana amortyzacja	
Według stanu na dzień 30 czerwca 2007	(234)	Według stanu na dzień 30 czerwca 2006	(58)
Koszty amortyzacji	(602)	Koszty amortyzacji	(132)
Likwidacja	12	Likwidacja	-
Według stanu na 31 marca 2008	(824)	Według stanu na 31 marca 2007	(190)
Wartość bilansowa netto na 31 marca 2008	43 725	Wartość bilansowa netto na 31 marca 2007	16 838

Aktywa niematerialne i prawne spółek zależnych zawierają marki handlowe «Szczedryj Dar» i «Stożar» o sumarycznej wartości 7229 tysięcy dolarów USA oraz «Złota» 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»).

Wskutek nabycia nowych jednostek (Nota 10) w 2008 r. zostały nabyte prawa do dzierawy w wysokości 13.558 tysięcy USD. Nabyte jednostki dzierawia 24.500 hektarów gruntów rolnych. Aktywa te będą amortyzowane z uwzględnieniem przeciętnego okresu dzierawy

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», «Złota» 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», «Złota» 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 marca 2008 r. i 2007 r. przedstawia się następująco:

	31 marca 2008 r.	31 marca 2007 r.
Bankowe linie kredytowe	140 781	70 056
Odsetki skumulowane z tytułu kredytów krótkoterminowych	377	-
Odsetki skumulowane z tytułu kredytów długoterminowych	381	125
Razem	141 539	70 181

Bilans kredytów krótkoterminowych według stanu na dzień 31 marca 2008 roku przedstawiał się następująco:

Kredytodawca	Oprocentowanie	Waluta kredytu	Splata	Kwota do otrzymania
Bank ukraiński	14 %	UAH	Wrzesień 2008	7 008
Bank ukraiński	Libor + 2,35%	USD	Lipiec 2008	10 000
Bank ukraiński	Libor + 4,5%	USD	Listopad 2008	45 000
Bank europejski	Libor + 2%	USD	Czerwca 2008	22 957
Bank europejski	Libor+2%-5%	USD	Czerwca 2008	35 650
Bank europejski	Libor + 2,35%	USD	Czerwca 2008	20 166
Razem bankowe linie kredytowe				140 781
Odsetki skumulowane z tytułu kredytów krótkoterminowych				377
Odsetki skumulowane z tytułu kredytów długoterminowych				381
Razem				141 539

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

Kredytodawca	Oprocentowanie	Waluta kredytu	Splata	Kwota do otrzymania
Bank ukraiński	17%	UAH	Sierpień 2007	44
Bank ukraiński	12%	USD	Sierpień 2007	7 452
Bank ukraiński	Libor+4,5 %	USD	Listopad 2007	40 150
Bank ukraiński	14,5 %	USD	Kwiecień 2007	373
Bank ukraiński	7,7 %	USD	Kwiecień 2007	1 650
Bank europejski	Libor + 3%-5%	USD	Lipiec 2007	10 961
Bank europejski	Libor+2 %	USD	Lipiec 2007	9 426
Razem bankowe linie kredytowe				70 056
Odsetki skumulowane z tytułu kredytów krótkoterminowych				-
Odsetki skumulowane z tytułu kredytów długoterminowych				125
Razem				70 181

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 marca 2008 roku ogólny maksymalny limit kredytowy dla krótkoterminowych linii kredytowych wynosił 180 891 tysięcy dolarów USA (według stanu na dzień 31 marca 2007 r. - 89 800 tysięcy dolarów USA). Zwiększenie finansowania krótkoterminowego jest spowodowane sezonowym charakterem zapasów towarów i materiałów w związku z charakterem działalności Grupy.

W tabeli poniżej zaprezentowano zabezpieczenie pożyczek krótkoterminowych według stanu na 31 Marc 2008 i 2007 roku:

Aktywa stanowiące zabezpieczenie	31 Marca 2008 r.	31 Marca 2007 r.
Zpasy	154 017	71 726
Rzeczowe aktywa trwałe	721	-
Razem	154 738	71 726

8. KREDYTY DŁUGOTERMINOWE

Bilans kredytów długoterminowych według stanu na dzień 31 marca 2008 r. i 2007 r. przedstawiał się następująco:

	31 marca 2008 r.	31 marca 2007 r.
Długoterminowe kredyty bankowe	110 846	117 614
Długoterminowe pożyczki udzielone przez strony powiązane	-	-
Wartość ujemna: bieżąca wysokość kredytów długoterminowych	(10 757)	(13 165)
Razem	100 089	104 449

Długoterminowe kredyty bankowe

Bilans kredytów długoterminowych według stanu na dzień 31 marca 2008 roku przedstawiał się następująco:

Kredytodawca	Oprocentowanie	Waluta kredytu	Splata	Kwota do otrzyman
Bank ukraiński	Libor + 5%	USD	Listopad 2013	49 077
Bank ukraiński	11,25%	USD	Czerwca 2010	33 100
Bank ukraiński	11,25%	USD	Czerwca 2010	24 400
Bank ukraiński	11 %	USD	Kwiecień 2010	1 175
Bank ukraiński	11 %	USD	Luty 2009	1 740
Bank ukraiński	11 %	USD	Kwiecień 2008	1 308
Bank ukraiński	17 %	UAH	Kwiecień 2008	30
Bank ukraiński	16 %	UAH	Marca 2009	16
Razem				110 846

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 Złota» oraz «Czumak Domasznia».

Od 31 marca 2008 roku Grupa prowadzi negocjacje z ukraińskimi bankami komercyjnymi odnośnie do kredytów na finansowanie działalności operacyjnej i inwestycyjnej.

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

Kredytodawca	Oprocentowanie	Waluta kredytu	Splata	Kwota do otrzymania
Bank ukraiński	12%	USD	Czerwca 2010	49 204
Bank ukraiński	12,50%	USD	Listopad 2010	5 900
Bank ukraiński	15%	UAH	Listopad 2011	2 900
Bank ukraiński	Libor + 6,75%	USD	Listopad 2013	55 154
Bank ukraiński	12,50%	USD	Wrzesień 2010	3 500
Bank ukraiński	12,50%	USD	Wrzesień 2007	192
Bank europejski	4,23%	USD	Lipiec 2007	764
Razem				117 614

Długoterminowe kredyty udzielone przez banki ukraińskie

Długoterminowe kredyty udzielone przez banki ukraińskie według stanu na dzień 31 marca 2008 roku były to odnawialne i nieodnawialne linie kredytowe dwóch banków, ogólny maksymalny limit kredytowy wynosił 151 590 tysięcy dolarów USA (według stanu na dzień 31 marca 2007 roku - 20 400 tysięcy dolarów USA od dwa Ukraińskich banków i jednego eurobanku)

W tabeli poniżej zaprezentowano zabezpieczenia długoterminowych kredytów bankowych według stanu na 31 marca 2008 i 2007 roku:

Assets pledged	31 Marca 2008	31 Marca 2007
Rzeczowe aktywa trwałe (Nota 5)	126 251	105 568
Zapasy		1 000
Wartości niematerialne i prawne (Nota 6)	9 385	16 614
Kontrolne pakiety akcji spółek zależnych	100	150
Razem	135 736	123 332

Według stanu na dzień 31 marca 2008 i 2007 roku jako zabezpieczenie długoterminowych kredytów bankowych otrzymanych przez Grupę zostały wykorzystane kontrolne pakiety akcji następujących spółek zależnych.

Nazwy spółek zależnych, których pakiety kontrolne akcji zostały wykorzystane jako zabezpieczenie

31 Marca 2008 r.

Poltava oil crushing plant — Kernel Group Z.S.A.
Reshetylivka Khlіboproduct Z.S.A.
Horol-Elevator Z.S.A.
Globinsky elevator khlіboproduktiv O.S.A.
Karlivka-Agro Z.S.A.
Galeschina-Agro Z.S.A.
Lazorkovski elevator Z.S.A.
Sagaydak-Agro Z.S.A.
Mirgorodsky elevator Z.S.A.
Gutnanskiy elevator Z.S.A.
Semenivskiy elevator Z.S.A.
Krasnopavlivskiy KHP Z.S.A.
Lozivske HPP Z.S.A.
Vovchansk OEP Z.S.A.
Prykolotne OEP Z.S.A.
Gogoleve-Agro Z.S.A.
Velykoburlutske HPP Z.S.A.
Poltavske khlіbopriymalne pidpriemstvo O.S.A.
Lykhachivskiy KHP Z.S.A.
Shevchenkiskiy KHP Z.S.A.
Orilske HPP Z.S.A.
Kovyagivske KHP Z.S.A.
Poltavaavtotransservis Z.S.A.

31 Marca 2007 r.

Poltava oil crushing plant — Kernel Group Z.S.A.
Reshetylivka Khlіboproduct Z.S.A.
Horol-Elevator Z.S.A.
Karlivka-Agro Z.S.A.
Sagaydak-Agro Z.S.A.
Galeschina-Agro Z.S.A.
Lazorkovski elevator Z.S.A.
Novo-Sanzharskiy elevator Z.S.A.
Mirgorodsky elevator Z.S.A.
Golovanivske khlіbopriymalne pidpriemstvo O.S.A.
Pidgorodnanski elevator O.S.A.
Poltavske khlіbopriymalne pidpriemstvo O.S.A.
Gogoleve-Agro Z.S.A.
Poltavaavtotransservis Z.S.A.
Seleschinskiy elevator Z.S.A.
Semenivski elevator Z.S.A.
Prykolotne OEP Z.S.A.
Velykoburlutske HPP Z.S.A.
Lykhachivskiy KHP Z.S.A.
Shevchenkiskiy KHP Z.S.A.
Orilske HPP Z.S.A.
Kovyagivske KHP Z.S.A.
Gutnyansky elevator Z.S.A.
Krasnopavlivske KHP Z.S.A.
Lozivske HPP Z.S.A.
Kegychivskiy KHP Z.S.A.
Vlasivskiy KHP Z.S.A.
Bogodukhivske HPP Z.S.A.

9. PODATEK DOCHODOWY

Na dzień 31 marca 2008 roku oraz 31 marca 2007 roku podstawowe składniki odroczonej aktywu i zobowiązań podatkowych były następujące:

	31 marca 2008 r.	31 marca 2007 r.
Odroczone aktywa podatkowe z tytułu:		
Wyceny zaliczek klientów	335	1 320
Wyceny kosztów naliczonych i pozostałych różnic przejściowych	232	115
Przeniesione straty podatkowe	155	1 208
Wyceny należności	318	158
Wyceny nieruchomości, zakładów i wyposażenia	180	22
Wyceny zapasów towarów i materiałów	9	5
Odroczone aktywa podatkowe	1 229	2 828
Wielkość ujemna: rezerwa na zmianę wartości aktywów	(248)	(354)
Odroczone aktywa podatkowe netto po uwzględnieniu rezerwy na zmianę wartości aktywów	981	2 474
Odroczone zobowiązania podatkowe z tytułu:		
Wyceny nieruchomości, zakładów i wyposażenia	(15 039)	(15 057)
Wyceny zaliczek dostawcom oraz kosztów przyszłych okresów	(4 070)	(2 498)
Wyceny aktywów niematerialnych i prawnych	(3 435)	(3 548)
Wyceny zapasów towarów i materiałów	(242)	(250)
Odroczone zobowiązania podatkowe	(22 786)	(21 353)
Odroczone zobowiązania podatkowe netto	(21 805)	(18 879)

Według stanu na dzień 31 marca 2008 roku oraz 31 marca 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 marca 2008 roku oraz 31 marca 2007 roku 25%.

Składniki kosztów z tytułu podatku dochodowego za 9 miesięcy kończących się 31 marca 2008 roku oraz 9 miesięcy kończących się 31 marca 2007 są następujące:

	31 marca 2008	31 marca 2007
Koszty bieżące z tytułu spłaty podatku dochodowego	(2 349)	(87)
Odroczony podatek dochodowy	(3 446)	1 139
Koszty z tytułu podatku dochodowego	(5 795)	1 052

Naliczenie podatku dochodowego za 9 miesięcy kończących się 31 marca 2008 roku uzgadnia się oraz 9 miesięcy kończących się 31 marca 2007 z zyskiem brutto dla konsolidowanego rachunku zysków i strat w sposób następujący:

	31 marca 2008	31 marca 2007
Zysk (straty) netto	46 067	8 782
Naliczony podatek dochodowy zgodnie ze stawką obowiązującą na Ukrainie 25%	(11 517)	(2 196)
Przychody netto nie podlegające opodatkowaniu	5 902	2 894
Zmiany rezerwy wyceny	(180)	354
Koszty z tytułu podatku dochodowego	(5 795)	1 052

10. NABYCIE SPÓŁEK ZALEŻNYCH I SPÓŁKI ZALEŻNE DO DYSPOZYCJI

Wymienione niżej przedsiębiorstwa zostały nabyte w ciągu 9 miesięcy kończących się dnia 31 marca 2008 roku:

Spółka zależna	Działalność podstawowa	Kraj siedziby spółki	Data nabycia	Ufektwny udział posiadania Grupy wg stanu na 31 marca 2008
LLC Agrofirma "Arshitsa"	Farmy. Uprawy rolnicze: kukurydza, pszenica, ziarna słonecznika, jęczmień, soja.	Ukraina	30 stycznia 2008	100 %
LLC "Agrotera-Kolos"		Ukraina	12 lutego 2008	0%
LLC "Chorna Kamyanka"		Ukraina	11 lutego 2008	100 %
ALLC "Govtva"		Ukraina	23 stycznia 2008	0 %
PRAC "Perebudova"		Ukraina	22 stycznia 2008	0 %
AC by the name of T. Shevchenko		Ukraina	22 stycznia 2008	0 %

Nabyte przedsiębiorstwa zostały całkowicie skonsolidowane w momencie nabycia. Wartość godziwa aktywów, zobowiązań i zobowiązań warunkowych została podana niżej:

Nabyte aktywa netto:

Środki pieniężne	237
Należności netto	270
Zaliczki dla dostawców i pozostałe aktywa obrotowe netto	215
Podatki do zwrotu i zaliczki na podatki netto	743
Zapasy	2 332
Bieżące aktywa biologiczne	2 088
Aktywa trwałe netto	11 812
prawa do dzierżawy gruntów	13 558
Pozostałe aktywa trwałe	434
Zobowiązania	(664)
Zaliczki otrzymane od odbiorców i pozostałe zobowiązania krótkoterminowe	(4 302)
Pozyczki krótkoterminowe	(4 843)
Część bieżąca pożyczek długoterminowych	(5 207)
Pozyczki długoterminowe	(1 162)
Zobowiązania z tyt. leasingu finansowego	(100)

Wartość godziwa aktywów netto spółek zależnych **15 411**

Udział mniejszości w nabytych spółkach zależnych **(6 563)**

Wartość godziwa nabytych aktywów netto **8 848**

Wartość firmy

-

Ogólna kwota wypłaconych rekompensat pieniężnych **8 848**

Minus: nabyte środki pieniężne **(237)**

Odpiływ środków pieniężnych netto wskutek nabycia **8 611**

Następujące spółki były do dyspozycji w ciągu 9 miesięcy kończących się dnia 31 marca 2008 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 zaliczki na podatek netto	69
Zapasy towarów i materiałów	264
Nieruchomości, zakłady i wyposażenie netto	2 102
Pożyczki krótkoterminowe	(2)
Saldo kredytowe rozliczeń z dostawcami	(377)
Zaliczki kupców i pozostałe zobowiązania bieżące	(290)
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)
---	------

Przyplwy środków pieniężnych netto spółek zależnych do dyspozycji	3 549
--	--------------

11. NABYCIE UDZIAŁÓW MNIEJSZOŚCI

W lutym 2008 kapitał zakładowy LLC Agrofirma "Arshitsa" został podwyższony o 4.982 tysięcy dolarów USA przez stronę powiązaną Grupy.

W lutym 2008 grupa nabyła od strony powiązanej 100 % udziałów praw korporacyjnych LLC Agrofirma "Arshitsa".

Wartość bilansowa aktywów netto przedsiębiorstwa w skonsolidowanym sprawozdaniu finansowym Grupy w chwili nabycia wynosi 7.600 tysięcy USD.

12. TRANSAKCJE ZE STRONAMI POWIĄZANYMI

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

Bilans bieżący Grupy ze stronami powiązanymi na dzień 31 marca 2008 roku oraz 31 marca 2007 roku przedstawiał się następująco:

	Bilans stron powiązanych na dzień 31 marca 2008 r.	Razem kategorie do bilansu skonsolidowanego na dzień 31 marca 2008 r.	Bilans stron powiązanych na dzień 31 marca 2007 r.	Razem kategorie do bilansu skonsolido- wanego na dzień 31 marca 2007 r.
Saldo debetowe rozliczeń z kupcami netto	926	48 401	352	11 422
Zaliczki na rzecz dostawców i pozostałe aktywa bieżące netto	443	16 543	2 648	9 993
Saldo kredytowe rozliczeń z dostawcami	3	4 018	2 252	3 246
Zaliczki kupców i pozostałe zobowiązania bieżące	10	12 624	10	6 297

Transakcje ze stronami powiązanymi za 9 miesięcy kończących się dnia 31 marca 2008 roku oraz za 9 miesięcy kończących się dnia 31 marca 2007 roku były następujące:

	Kwota transakcji ze stronami powiązanymi za 9 miesięcy kończących się dnia 31 marca 2008 r.	Razem kategorii do bilansu skonsolidowanego za 9 miesięcy kończących się dnia 31 marca 2008 r.	Kwota transakcji ze stronami powiązanymi za 9 miesięcy kończących się dnia 31 marca 2008 r.	Razem kategorii do bilansu skonsolidowanego za 9 miesięcy kończących się dnia 31 marca 2008 r.
Przychody	12	493 578	28	228 525
Koszty ogólne, operacyjne, ogólnego zarządu oraz obrotowe	5 814	47 988	1 704	33 060
Pozostałe (straty) zyski netto	11	(364)	21	(1 408)

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

13. 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 baczniejszą 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 obejmować 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 ze świadczeń Funduszu Emerytalnego, ukraińskiej organizacji państwowej, zgodnie z obowiązującymi ustawami i przepisami. Grupa powinna odpisywać określony odsetek wynagrodzeń na rzecz Funduszu Emerytalnego w celu finansowania tych świadczeń. Jedynym zobowiązaniem Grupy wobec powyższego programu emerytalnego jest opłacanie wymienionych składek.

Według stanu na dzień 31 marca 2008 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, są wobec niej zgłaszane też inne roszczenia. Kierownictwo Grupy uważa, że rozstrzygnięcie tych sporów 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 ogólną 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 styczniu – kwietniu 2008 roku grupa podpisała kontrakty na kwotę ogólną 7,5 milionów USD na dostawy urządzeń i usług w celu zwiększenia mocy produkcyjnych Poltava oil crushing plant — Kernel Group Z.S.A.

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 marca 2008 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 komisarzycznemu prawa inicjowania procesów sądowych skierowanych na rozwiązanie umów między dłużnikiem a jego kontrahentami.

Więc, jeśli organy państwowe jednak zdecydują się na reorganizację 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 aktywów DAK, przy czym subwencja ta byłaby istotna.

Zobowiązania kontraktowe z tytułu sprzedaży – Stanem na 31 marca 2008 roku Grupa posiadała zobowiązania kontraktowe z tytułu eksportu zboża w wysokości 43 tysięcy ton, jak również oleju i śróty w wysokości 92 tysięcy ton, co odpowiada kwocie 97.000 tysięcy dolarów USA w cenach obowiązujących w dniu 31 marca 2008 roku.

14. WARTOŚĆ GODZIWA INSTRUMENTÓW FINANSOWYCH

Obliczeniowa wartość godziwa została dostosowana do wymogów MSF 32 - Instrumenty finansowe: ujawnianie i prezentacja oraz MSR 39 - Instrumenty finansowe: ujmowanie i wycena. 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 konieczne odzwierciedlają kwoty, które Grupa mogłaby uzyskać na rynku przy zbyciu swoich pełnych pakietów poszczególnych instrumentów. Według stanu na dzień 31 marca 2008 roku oraz 31 marca 2007 roku Grupa wykorzystwała następujące metody i szacunki do oceny wartości godziwej każdego rodzaju instrumentów finansowych, dla których możliwa jest identyfikacja tej wartości:

Środki pieniężne – Dla tych krótkoterminowych 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 krótkoterminowych 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.

15. OPIS ISTOTNYCH ZDARZEŃ W CIĄGU TRZECH MIESIĘCY KOŃCZĄCYCH SIĘ DNIA 31 MARCA 2008 ROKU

- a) Dnia 23 stycznia 2008 roku zostało podpisane porozumienie wstępne między jednostką zależną Kernel Holding S.A. a ukraińskim przedsiębiorstwem w sprawie nabycia praw korporacyjnych trzech firm ukraińskich dzierżawiących łącznie 7.618 hektarów gruntów w obwodzie połtawskim (umowy dzierżawy są podpisane na okres 10 lat). Wartość transakcji wynosi 2.400 tysięcy dolarów USA. transakcja powinna zostać zakończona pod koniec maja 2008 r.
- b) Dnia 31 stycznia 2008 roku zostało podpisane porozumienie wstępne między jednostką zależną Kernel Holding S.A. a ukraińskim przedsiębiorstwem w sprawie nabycia ukraińskiego przedsiębiorstwa dzierżawiącego 9.964 hektarów gruntów w obwodzie połtawskim (umowy dzierżawy są podpisane na okres 10 lat). Wartość transakcji wynosi około 2.900 tysięcy dolarów USA a termin jej zakończenia – koniec maja 2008 r.
- c) Dnia 11 lutego 2008 roku zostało podpisane porozumienie wstępne między jednostką zależną Kernel Holding S.A. a ukraińskim przedsiębiorstwem w sprawie nabycia ukraińskiego przedsiębiorstwa dzierżawiącego 1.063 hektarów gruntów w obwodzie czerkaskim (umowy dzierżawy są podpisane na okres 5 lat). Wartość transakcji wynosi około 426 tysięcy dolarów USA a termin jej zakończenia przypada na koniec maja 2008 r.
- d) Dnia 11 lutego 2008 roku zostało podpisane porozumienie między spółką Kernel Holding S.A. a przedsiębiorstwem z Cypru w sprawie nabycia ukraińskiego przedsiębiorstwa dzierżawiącego 8.558 hektarów gruntów w obwodzie czerkaskim (umowy dzierżawy są podpisane na okres 7 lat). Wartość transakcji wynosi około 8.848 tysięcy dolarów USA. Na aktywa nabytego przedsiębiorstwa składają się również elewator uruchomiony w 2006 roku o pojemności 62 tysięcy ton.

- e) Dnia 20 lutego 2008 roku zostało podpisane porozumienie wstępne między jednostką zależną Kernel Holding S.A. przedsiębiorstwem ukraińskim dotyczące sprzedania Golovanivske khlibopriimalne pidpriemstvo O.S.A. zlokalizowanego w obwodzie kirowogradzkim. Oczekiwana wartość transakcji wynosi około 1,480 tysięcy dolarów USA, termin jej ukończenia – koniec kwietnia 2008 r
- f) Dnia 20 lutego 2008, zgodnie z informacjami zaprezentowanymi w rozdziale Zarządzanie Korporacyjne Prospektu z dnia 25 października 2007 roku, Kernel Holding S.A. Podpisał Pakiet Motywacyjny dla kadry kierowniczej. Zgodnie z dokumentem kadry kierowniczej zostały przyznane opcje menadżerskie dające prawo do nabycia 2.216.935 akcji Kernel Holding S.A., co stanowi blisko 3.5% akcji wyemitowanych przez Kernel Holding S.A. na dzień podpisania pakietu. Opcja może zostać wykorzystana w ciągu trzech lat w równych częściach, pierwsza część - nie wcześniej niż dnia 23 listopada 2008 roku, druga i trzecia – nie wcześniej niż 23 listopada odpowiednio 2009 i 2010 roku.
- g) Dnia 3 marca 2008 roku odbyło się posiedzenie Komitetu Antymonopolowego Ukrainy, na którym zostało zapowiedziane, że na Kernel-Trade Sp. z o.o., przedsiębiorstwo zależne Kernel Holding S.A., została nałożona kara w wysokości 60,000 tysięcy hrywien za naruszenie ustawodawstwa antymonopolowego na rynku butelkowanego oleju słonecznikowego. Do dnia 14 maja 2008 roku urzędowe zawiadomienie o nałożeniu kary nie zostało doręczone Kernel-Trade Sp. z o.o. Kierownictwo Grupy uważa, że Kernel-Trade Sp. z o.o. prowadziła działalność i politykę kształtowania cen zgodnie z zasadami rynkowymi.
- h) Dnia 7 marca 2008 roku Kernel Holding S.A. ogłosiła wyniki oferty dodatkowej (dalej Oferta) 5.400.000 zwykłych akcji, które zostały rozlokowane po cenie 36 polskich złotych za akcję (Cena emisji). Wpływy brutto z rozlokowanych akcji wyniosły 84 milionów dolarów USA (194.000 tysięcy polskich złotych) Akcje, podlegające przekazaniu inwestorom, zostały dopuszczone do obrotu giełdowego oraz po dokonaniu rozliczenia transakcji, które odbyło się dnia 12 marca, stały się przedmiotem transakcji na Giełdzie Papierów Wartościowych w Warszawie. Spółka Namsen Limited, którą kontroluje Andrey Verevskyy i która przez przeprowadzeniem oferty posiadała 40.574.250 akcji spółki Kernel Holding S.A. reprezentujących 64,06% kapitału zakładowego, pożyczyla posiadane akcje Kernel Holding S.A. na potrzeby rozliczenia transakcji, tak aby zapewnić inwestorom nabywającym akcje w ramach Oferty możliwość otrzymania przydzielonych akcji oraz obrotu nimi niezwłocznie po rozliczeniu Oferty. W dniu 7 kwietnia 2008 roku odbyło się Nadzwyczajne Walne Zgromadzenie Akcjonariuszy w celu zatwierdzenia emisji nowych akcji w liczbie odpowiadającej ilości akcji sprzedanych w ramach Oferty. Oferta wyniosła około 8,5% kapitału zakładowego Kernel Holding S.A. sprzed przeprowadzenia Oferty.

16. OPIS ISTOTNYCH WYDARZEŃ PO DACIE BILANSU

- a) Dnia 7 kwietnia 2008 roku odbyło się Nadzwyczajne Walne Zgromadzenie Akcjonariuszy. Zgodnie z decyzją Zgromadzenia Rada Dyrektorów została uprawniona do emisji 5.400.000 nowych akcji, co odpowiada podwyższeniu kapitału o 142.592,40 dolarów USA (sty czterdzieści dwa tysiące pięćset dwiędziesiąt dwa dolarów i czterdzieści centów). po emisji nowych akcji kapitał zakładowy Holdingu składał się z 68.741.000 (sześćdziesięciu osmiu milionów siedmiuset czterdziestu jednego tysiąca) akcji bez wartości nominalnej.
- b) W dniu 4 kwietnia 2008 roku ukraińska jednostka zależna Kernel Holding S.A. podpisała umowę kredytową z bankiem europejskim o udzielenie kredytu długoterminowego w celu sfinansowania budowy nowego zakładu w wysokości 52.000 tysięcy dolarów USA. Umowa kredytowa wejdzie w życie od momentu zarejestrowania w Narodowym Banku Ukrainy i otrzymania stosownego świadectwa, co nastąpi prawdopodobnie pod koniec kwietnia. Dokumenty dotyczące zabezpieczenia kredytu zostaną podpisane do końca kwietnia 2008 roku.
- c) W dniu 15 kwietnia 2008 roku dwie spółki zależne Kernel Holding S.A. podpisały ostateczną umowę sprzedaży przedsiębiorstwa-córki Golovanivske khlibopriimalne pidpriemstvo O.S.A. zlokalizowanego w obwodzie kirpwohradzkim. Kwota umowy opiewa na 1.350 tysięcy USD. Dnia 22 kwietnia zgodnie z warunkami kontraktu dwie spółki zależne Kernel Holding S.A. przekazały nabywcy akcje przedsiębiorstwa.
- d) Dnia 16 kwietnia 2008 roku odbyło się posiedzenie Komitetu Ministerstwa Gospodarki Ukrainy, na którym została podjęta decyzja odnośnie podziału kwot na eksport oleju słonecznikowego. Zgodnie z decyzją Kernel Trade Sp. z o.o., ukraińska spółka zależna Kernel Holding S.A., otrzymała kwotę na eksport do 89.586 ton oleju słonecznikowego, co przekracza 56.000 ton, które Kernel Trade Sp. z o.o. planuje eksportować do końca czerwca 2008 roku.

- f) Dnia 7 maja 2008 roku spółka zależna Kernel Holding S.A. podpisała ze spółką cypryjską porozumienie wstępne w sprawie nabycia dwóch ukraińskich przedsiębiorstw, które dzierżawią łącznie 4.435 hektarów gruntów w obwodzie kirowogradzkim (umowa dzierżawy została podpisana na 5 lat). Oczekiwana wartość nabycia wyniesie 6.200 tysięcy USD. Zakończenie transakcji zaplanowano na koniec maja 2008 roku.
- g) W dniu 12 maja 2008 roku spółka zależna Kernel Holding S.A. popisała z ukraińską spółką zależną banku europejskiego kontrakt leasingu maszyn i urządzeń rolniczych na kwotę 15 mln dolarów USA na okres 4 lat.