

Kernel Holding S.A. i Spółki Zależne

Skrócone Skonsolidowane Sprawozdanie Finansowe

za 3 miesiące kończące się 30 czerwca 2008 r.

KERNEL HOLDING S.A. I SPÓŁKI ZALEŻNE

SPIS TREŚCI

SKONSOLIDOWANE SPRAWOZDANIE FINANSOWE ZA 3 MIESIĄCE KOŃCZĄCE SIĘ 30 CZERWCA 2008 r.

Wybrane dane finansowe.....	2
Bilans skonsolidowany	3
Skonsolidowany rachunek zysków i strat	5
Zestawienie zmian w skonsolidowanym kapitale własnym.....	6
Skonsolidowany rachunek przepływu środków pieniężnych.....	8
Uwagi do skonsolidowanego sprawozdania finansowego.....	10-38

KERNEL HOLDING S.A. I SPÓŁKI ZALEŻNE

SKONSOLIDOWANE DANE FINANSOWE NA DZIEŃ 30 CZERWCA 2008 r.

(w tysiącach USD, chyba że określono inaczej)

	w tysiącach USD		w tysiącach PLN		w tysiącach EUR	
	za 3 miesiące kończące się 30 czerwca					
WYBRANE DANE FINANSOWE	2008	2007	2008	2007	2008	2007
I. Przychody	169 562	121 854	369 946	343 902	108 518	90 431
II. Wynik z działalności operacyjnej	44 691	14 665	97 506	41 388	28 602	10 883
III. Zysk (strata) brutto	43 668	7 910	95 274	22 324	27 947	5 870
IV. Zysk (strata) netto	40 518	8 762	88 401	24 729	25 931	6 502
V. Przepływy pieniężne netto z działalności operacyjnej	37 365	50 523	81 523	142 588	23 914	37 494
VI. Przepływy pieniężne netto z działalności inwestycyjnej	(30 340)	10 901	(66 195)	30 765	(19 417)	8 090
VII. Przepływy pieniężne netto z działalności finansowej	49 509	(43 184)	108 017	(121 876)	31 685	(32 048)
VIII. Przepływy pieniężne netto razem	56 534	18 240	123 345	51 478	36 181	13 536
IX. Aktywa razem	792 961	275 080	1 680 602	769 921	501 044	204 451
X. Zobowiązania krótkoterminowe	175 760	59 179	372 506	165 636	111 057	43 94
XI. Zobowiązania długoterminowe	128 745	130 608	272 862	365 559	81 349	97 073
XII. Pożyczka podporządkowana	-	7 532	-	21 081	-	5 598
XIII. Kapitał zakładowy	1 815	1 232	3 847	3 448	1 147	916
XIV. Całkowity kapitał własny	488 456	77 761	1 035 234	217 645	308 638	57 795
XV. Liczba akcji	68 741 000	9 334	68 741 000	9 334	68 741 000	9 334
XVI. Zysk (strata) na jedną akcję zwykłą (w USD/PLN/EUR)	0,61	934,33	1,32	2 636,90	0,39	693,39
XVII. Rozwodniona liczba akcji	68 741 000	-	68 741 000	-	68 741 000	-
XVIII. Rozwodniony zysk (strata) na jedna zwyką akcję (w USD/PLN/EUR)	0,61	-	1,32	-	0,39	-
XIX. Wartość księgowa na jedną akcję (w USD/PLN/EUR)	5,59	6 922,01	11,86	19 374,00	3,53	5 144,72
XX. Rozwodniona wartość księgowa na jedną akcję w USD/PLN/EUR)	5,59	-	11,86	-	3,53	-

W imieniu Kierownictwa:

Andrey Verevskiy,
Przewodniczący Rady Dyrektorów

Anastasia Usacheva,
Dyrektor Finansowy

KERNEL HOLDING S.A. I SPÓŁKI ZALEŻNE
BILANS SKONSOLIDOWANY NA DZIEŃ 30 CZERWCA 2008 r.
(w tysiącach USD, chyba że określono inaczej)

	Noty	30 czerwca 2008	31 marca 2008	30 czerwca 2007
AKTYWA				
<i>AKTYWA OBROTOWE:</i>				
Środki pieniężne		89 160	38 885	25 253
Należności netto z tytułu dostaw, prac i usług		48 720	48 401	9 828
Zaliczki dla dostawców oraz inne aktywa obrotowe netto		40 644	16 543	8 567
Podatek do zwrotu i zaliczki na podatek netto		23 200	61 059	22 485
Zapasy		161 367	212 249	40 163
Aktywa biologiczne		25 761	4 735	9 672
Aktywa obrotowe razem		388 852	381 872	115 968
<i>AKTYWA TRWAŁE:</i>				
Środki trwałe netto	5	234 349	142 378	127 865
Wartości niematerialne i prawne netto	6	53 133	43 725	16 821
Wartość firmy		24 166	6 410	11 491
Pozostałe aktywa trwałe	7	92 461	14 784	2 935
Aktywa trwałe razem		404 109	207 297	159 112
AKTYWA RAZEM		792 961	589 169	275 080
PASYWA I KAPITAŁY				
<i>ZOBOWIĄZANIA KRÓTKOTERMINOWE:</i>				
Zobowiązania z tytułu dostaw, prac i usług		5 738	4 018	5 809
Zaliczki od klientów i inne zobowiązania krótkoterminowe		11 876	12 624	8 935
Pożyczki krótkoterminowe	8	120 536	141 539	37 417
Krótkoterminowe obligacje korporacyjne		30 984	9 900	-
Bieżąca część pożyczek długoterminowych		6 626	10 757	7 018
Zobowiązania krótkoterminowe razem		175 760	178 838	59 179
<i>ZOBOWIĄZANIA DŁUGOTERMINOWE:</i>				
Pożyczki długoterminowe	9	91 148	100 089	99 239
Zobowiązania z tytułu leasingu finansowego		6 907	2 089	3 185
Obligacje		-	19 857	9 937
Pozostałe zobowiązania długoterminowe		230	-	-
Zobowiązania z tytułu odroczonego podatku		30 460	21 805	18 247
Pozostałe zobowiązania trwałe		230	-	-
Zobowiązania długoterminowe razem		128 745	143 840	130 608
POŻYCZKA PODPORZĄDKOWANA		-	-	7 532
ZOBOWIĄZANIA Z TYTUŁU UMÓW I KONTRAKTÓW				
KAPITAŁ PRZYPADAJĄCY NA AKCJONARIUSZY KERNEL HOLDING S.A.				
Kapitał zakładowy		1 815	1 673	1 232
Rezerwa z tytułu zbycia akcji powyżej wartości nominalnej		236 793	154 912	2 608
Dopłaty do kapitału		39 944	39 944	39 944
Rezerwa z tytułu różnic kursowych		3 350	-	-
Niepodzielony wynik finansowy		102 613	60 992	20 826
Kapitał przypadający na akcjonariuszy Kernel Holding S.A.		384 515	257 521	64 610
KAPITAŁ AKCJONARIUSZY MNIEJSZOŚCIOWYCH		103 941	8 970	13 151
Kapitały razem		488 456	266 491	77 761

PASYWA I KAPITAŁY RAZEM		792 961	589 169	275 080
Wartość księgowa		384 515	257 521	64 610
Liczba akcji		68 741 000	63 341 000	9 334
Wartość księgowa na jedną akcję (w USD)		5,59	4,07	6 922,01
Rozwodniona liczba akcji		68 741 000	68 741 000	-
Rozwodniona wartość księgowa na jedną akcję (w USD)		5,59	3,75	-

W imieniu Kierownictwa:

Andrey Verevskiy,
Przewodniczący Rady Dyrektorów

Anastasia Usacheva,
Dyrektor Finansowy

Noty objaśniające na stronach 10-38 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 30 CZERWCA 2008 r.

(w tysiącach USD, chyba że określono inaczej)

	3 miesiące kończące się 30 czerwca 2008 roku	12 miesięcy kończące się 30 czerwca 2008 roku	3 miesiące kończące się 30 czerwca 2007 roku	12 miesięcy kończące się 30 czerwca 2007 roku
PRZYCHODY ZE SPRZEDAŻY	169 562	663 140	121 854	350 379
KOSZTY SPRZEDAŻY	(120 844)	(502 160)	(92 018)	(267 352)
ZYSK BRUTTO ZE SPRZEDAŻY	48 718	160 980	29 836	83 027
POZOSTAŁE PRZYCHODY OPERACYJNE	19 827	24 370	4 027	7 865
POZOSTAŁE KOSZTY OPERACYJNE:				
Koszty dystrybucji	(19 343)	(52 406)	(15 138)	(38 963)
Koszty ogólnego zarządu	(4 511)	(19 436)	(4 060)	(13 295)
KOSZTY OPERACYJNE RAZEM:	(23 854)	(71 842)	(19 198)	(52 258)
ZYSK OPERACYJNY	44 691	113 508	14 665	38 634
Koszty finansowe netto	(7 688)	(28 127)	(5 756)	(18 863)
Zysk (strata) netto z różnic kursowych	12 839	10 892	(96)	(768)
Pozostałe przychody (koszty) netto	(6 174)	(6 538)	(903)	(2 311)
ZYSK/(STRATA) BRUTTO	43 668	89 735	7 910	16 692
PODATEK DOCHODOWY	(3 150)	(8 945)	852	1 904
ZYSK NETTO	40 518	80 790	8 762	18 596
ZYSK (STRATA) NETTO:				
Przypadający na akcjonariuszy Kernel Holding S.A.	41 621	81 787	8 721	19 539
Przypadający na udziały mniejszości	(1 103)	(997)	41	(943)
Liczba akcji	68 741 000	68 741 000	9 334	9 334
Zysk (strata) na jedną zwykłą akcję (w USD)	0,61	1,19	934,33	2 093,31
Rozwodniona liczba akcji	68 741 000	68 741 000	-	-
Rozwodniony zysk (strata) na jedną zwykłą akcję (w USD)	0,61	1,19	-	-

W imieniu Kierownictwa:

Andrey Verevskiy,
Przewodniczący Rady Dyrektorów

Anastasia Usacheva,
Dyrektor Finansowy

Noty objaśniające na stronach 10-38 stanowią integralną część niniejszego skonsolidowanego sprawozdania finansowego.

KERNEL HOLDING S.A. I SPÓŁKI ZALÉŻNE

ZESTAWIENIE ZMIAN W SKONSOLIDOWANYM KAPITALE WŁASNYM ZA 3 MIESIĄCE

KOŃCZĄCE SIĘ 30 CZERWCA 2008 r.

(w tysiącach USD, chyba że określono inaczej)

	Kapitał zakładowy	Rezerwa na poczet zbycia akcji powyżej ich wartości nominalnej	Dopłaty do kapitału	Wpływ różnic kursowych	Niepodzielo ny wynik finansowy	Kapitał własny przypadający na akcjonariuszy Kernel Holding S.A. razem	Kapitał własny przypadają cy na udziały mniejszości	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)
Restrukturyzacja zadłużenia akcjonariusza	-	-	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)
Podwyższenie kapitału zakładowego	441	160 997	-	-	-	161 438	-	161 438
Koszty IPO	-	(8 630)	-	-	-	(8 630)	-	(8 630)
Zysk netto	-	-	-	-	12 215	12 215	14	12 229
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 przedsiębiorstw	-	-	-	-	-	-	6 563	6 563
Odkup udziału mniejszości	-	-	-	-	-	-	(7 600)	(7 600)
Koszty IPO	-	(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
Wpływ zmian na kapitał mniejszości				-			96 074	96 074
Podwyższenie kapitału zakładowego	142	83 712		-		83 854		83 854
Wpływ różnic kursowych				3 350		3 350		3 350
Koszty IPO		(1 831)		-		(1 831)		(1 831)
Zysk netto				-	41 621	41 621	(1 103)	40 518
Saldo na dzień 30 czerwca 2008 r.	1 815	236 793	39 944	3 350	102 613	384 515	103 941	488 456

W imieniu Kierownictwa:

Andrey Verevskiy,
Przewodniczący Rady Dyrektorów

Anastasia Usacheva,
Dyrektor Finansowy

Noty objaśniające na stronach 10-38 stanowią integralną część niniejszego skonsolidowanego sprawozdania finansowego.

KERNEL HOLDING S.A. I SPÓŁKI ZALEŻNE
SKONSOLIDOWANY RACHUNEK PRZEPŁYWU ŚRODKÓW PIENIĘŻNYCH ZA 3 MIESIĄCE
KOŃCZĄCE SIĘ DNIA 30 CZERWCA 2008 r.

(w tysiącach USD, chyba że określono inaczej)

	3 miesiące kończące się 30 czerwca 2008 roku	12 miesięcy kończące się 30 czerwca 2008 roku	3 miesiące kończące się 30 czerwca 2007 roku	12 miesięcy kończące się 30 czerwca 2007 roku
DZIAŁALNOŚĆ OPERACYJNA:				
Zysk (strata) brutto	43 668	89 735	7 910	16 692
Korekta zysku brutto w stosunku do środków pieniężnych netto wykorzystanych na działalność operacyjną				
Amortyzacja środków trwałych i aktywów niematerialnych i prawnych	4 513	12 487	2 397	7 723
Koszty finansowe	7 688	28 127	5 756	18 863
Rezerwy na należności wątpliwe i inne rozliczenia międzyokresowe	1 695	1 851	4	1 070
Strata wynikająca z likwidacji środków trwałych	592	921	666	1 035
Straty netto z tytułu różnic kursowych	8 945	10 892	96	768
Przychody z „Aktywów DAK”	1	33	(54)	(324)
Wpływy ze zbycia inwestycji kapitałowych	(901)	(2 935)	(427)	(427)
Zysk operacyjny przed zmianami kapitału obrotowego	66 201	141 111	16 348	45 400
Zmiany w kapitale obrotowym:				
Zmiana stanu należności z tytułu dostaw, prac i usług razem	(526)	(39 626)	844	248
Zmiana stanu zaliczek i pozostałych aktywów obrotowych	(15 319)	(22 318)	2 264	1 246
Zmiana stanu ograniczonego salda środków pieniężnych	6 259	(1 216)	(89)	(100)
Zmiana stanu podatku do zwrotu i zaliczek na podatki	36 732	(817)	(3 339)	(13 048)
Zmiana stanu aktywów biologicznych	(15 686)	(8 661)	(4 230)	(6 253)
Zmiana stanu zapasów	50 666	(119 352)	39 618	(3 204)
Zmiana stanu zobowiązań z tytułu dostaw, prac i usług	1 256	(822)	3 576	1 965
Zmiana stanu zaliczek od klientów i innych należności krótkoterminowych	(83 600)	(90 465)	975	4 406
Środki pieniężne otrzymane z/wykorzystane w działalności gospodarczej	45 983	(142 166)	55 967	30 660
Poniesione koszty finansowe	(7 606)	(28 127)	(5 274)	(18 358)
Spłacony podatek dochodowy	(1 012)	(3 361)	(170)	(708)
Środki pieniężne netto z działalności operacyjnej	37 365	(173 654)	50 523	11 594
DZIAŁALNOŚĆ INWESTYCYJNA:				
Zbycie (nabycie) środków trwałych	(9 556)	(35 362)	(60)	(1 598)
Wpływy z likwidacji środków trwałych	(1 027)	(60)	1 670	3 786
Zbycie (nabycie) aktywów niematerialnych i prawnych oraz pozostałych aktywów trwałych	(15 468)	(29 416)	357	295
Zbycie (nabycie) spółek zależnych	(5 607)	(14 218)	77 597	8 934
Likwidacja spółek zależnych	1 318	4 867	(68 663)	(68 663)
Środki pieniężne netto z działalności inwestycyjnej	(30 340)	(74 189)	10 901	(57 246)

DZIAŁALNOŚĆ FINANSOWA

Otrzymanie (spłata) pożyczek krótkoterminowych i długoterminowych	84 077	215 853	55 436	190 068
Otrzymanie (spłata) pożyczek krótkoterminowych i długoterminowych	(100 121)	(135 905)	(98 561)	(135 907)
Emisja obligacji	(19 820)	-	-	-
Pożyczka podporządkowana	-	(7 532)	-	7 532
Podwyższenie kapitału zakładowego	142	583	-	176
Wpływy ze zwiększenia rezerwy związanej ze zbyciem akcji powyżej ich wartości nominalnej	83 712	244 709	-	2 602
Koszty IPO	(1 831)	(10 524)	-	-
Wpływy pieniężne netto z działalności finansowej	46 159	307 184	(43 125)	64 471
 WPŁYW RÓŻNIC KURSOWYCH	 3 350	 3 350	 (59)	 (50)
ZMIANA STANU ŚRODKÓW PIENIĘŻNYCH	56 534	62 691	18 240	18 769
ŚRODKI PIENIĘŻNE na początek okresu	30 909	24 752	6 512	5 983
 ŚRODKI PIENIĘŻNE na koniec okresu	 87 443	 87 443	 24 752	 24 752

W imieniu Kierownictwa:

Andrey Verevskiy,
Przewodniczący Rady Dyrektorów

Anastasia Usacheva,
Dyrektor Finansowy

Noty objaśniające na stronach 10-38 stanowią integralną część niniejszego skonsolidowanego sprawozdania finansowego.

KERNEL HOLDING I SPÓŁKI ZALÉŻNE

NOTY OBJASNIAJĄCE DO SKONSOLIDOWANEGO SPRAWOZDANIA FINANSOWEGO ZA 3 MIESIĄCE KOŃCZĄCE SIĘ DNIA 30 CZERWCA 2008 ROKU.

(w tysiącach USD, chyba że określono inaczej)

1. PODSTAWOWE DANE WEDŁUG SEGMENTÓW

W poniższej tabeli są zaprezentowane podstawowe dane według segmentów za 12 miesięcy kończących się dnia 30 czerwca 2008 roku i 2007 roku:

	Olej		Port		Rolnictwo		Zboże		Pozostałe		Uzgodnienie danych		Transakcje nieukończone	
	30 czerwca 2008	30 czerwca 2007	30 czerwca 2008	30 czerwca 2007	30 czerwca 2008	30 czerwca 2007	30 czerwca 2008	30 czerwca 2007	30 czerwca 2008	30 czerwca 2007	30 czerwca 2008	30 czerwca 2007	30 czerwca 2008	30 czerwca 2007
Przychody ze sprzedaży zewnętrznej	473 640	216 574	-	-	3 180	904	167 946	129 442	18 374	3 459	-	-	663 140	350 379
Przychody ze sprzedaży międzysegmentowej	-	437	-	-	17 100	6 300	50 894	9 078	-	-	(67 994)	(15 815)	-	-
Razem	473 640	217 011	-	-	20 280	7 204	218 840	138 520	18 374	3 459	(67 994)	(15 815)	663 140	350 379
Pozostałe przychody operacyjne	-	-	-	-	16 660	5 921	7 710	1 944	-	-	-	-	24 370	7 865
Wynik z działalności operacyjnej	76 965	35 950	-	-	16 660	5 921	39 081	10 057	(19 198)	(13 294)	-	-	113 508	38 634
Aktywa razem	537 921	169 129	90 073	-	80 153	13 357	69 800	87 532	15 876	5 062	-	-	793 823	275 080
Koszty aktywowane	9 301	54 006	-	-	18 300	-	5 933	23 222	111	848	-	-	33 645	78 076
Amortyzacja i zużycie	7 779	5 022	-	-	1 186	763	3 286	1 418	236	346	-	-	12 487	7 549
Zobowiązania	39 487	14 922	35 264	-	4 679	3 649	11 592	3 761	213 483	167 455	-	-	304 505	189 787

2. ZAKRES DZIAŁALNOŚCI

Spółka Kernel Holding S.A. (zwana dalej Holdingiem), założona zgodnie z prawem Luksemburgu w dniu 15 czerwca 2005 roku (Numer B-109 173 w Rejestrze Spółek Luksemburgu) jest spółką dominującą dla grupy jednostek gospodarczych (zwanymi dalej spółkami zależnymi), składających się łącznie na Grupę Spółek Kernel (zwaną dalej Grupą).

Do podstawowej działalności Grupy należy produkcja butelkowanego oleju słonecznikowego, produkcja i następny eksport oleju słonecznikowego i śruty oraz handel hurtowy zbożem (głównie pszenicą, jęczmieniem i kukurydzą).

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

Biuro administracyjne Grupy znajduje się pod adresem: ul. O. Honczara 35, 01034 Kijów, Ukraina.

Według stanu na dzień 30 czerwca 2008 r., 31 marca 2008 r. i 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		
			30 czerwca 2008	31 marca 2008	30 czerwca 2007
Kernel-Capital Sp. z o.o.	Spółka holdingowa dla elewatorów zbożowych i innych spółek zależnych na Ukrainie. Wykonuje transakcje z instrumentami finansowymi	Ukraina	99.9%	99.9%	99.9%
Etrecom Invest Sp. z o.o.	Spółka holdingowa	Cypr	100%	100%	H.II.
Yuzhtrans-Terminal Sp. z o.o.	Nie prowadzi działalności.	Ukraina	99.9%	99.9%	99.9%
Jerste BV	Nie prowadzi działalności.	Holandia	100%	100%	N/A
Inerco Trade Spółka z udziałem zagranicznym.	Handel olejem słonecznikowym, śrutą i zbożem.	Szwajcaria	99.9%	99.9%	99.9%
Lanen Spółka z udziałem zagr.		Panama	100%	100.0%	100.0%
Kernel-Trade Sp. z o.o.		Ukraina	100%	100%	98.9%

Spółka zależna	Działalność podstawowa	Kraj siedziby jednostki	Faktyczny udział Grupy w kapitale na dzień		
			30 czerwca 2008	30 czerwca 2008	30 czerwca 2008
Poltava oil crushing plant — Kernel Group Z.S.A.	Przedsiębiorstwa produkcyjne. Produkcja oleju słonecznikowego i śruty.	Ukraina	95.2%	94.9%	94..9%
Vovchansk OEP Z.S.A.		Ukraina	99.3%	99.3%	98.9%
Prykolotne OEP Z.S.A.		Ukraina	100%	100%	69.9%
Prykolotnyanska oliya S.A.		Ukraina	0.0%	0.0%	0.0%.
Inerco-Ukraine Sp. z o.o. z udziałem kapitału zagranicznego	Spółka holdingowa. Nie prowadzi znaczącej działalności od momentu utworzenia	Ukraina	100%	100%	99.9%
Poltavaavtotransservis S.A.	Spółka przewozowa.	Ukraina	99.9%	99.9%	98.5%
Reshetylivka Khliboproduct Z.S.A.	Elewatory zbożowe. Świadczenie usług w zakresie oczyszczania, suszenia i przechowywania zboża.	Ukraina	99.9%	99.9%	79.9%
Reshetilivski elevator O.S.A.		Ukraina	0.0%	0.0%	0.0%
Horol-Elevator Z.S.A.		Ukraina	100%	100%	99.9%
Horolskiy elevator O.S.A.		Ukraina	0.0%	0.0%	0.0%

Spółka zależna	Działalność podstawowa	Kraj siedziby jednostki	Faktyczny udział Grupy w kapitale na dzień		
			30 czerwca 2008	30 czerwca 2008	30 czerwca 2008
Mirgorodsky elevator Z.S.A.	Elewatory zbożowe. Świadczenie usług w zakresie oczyszczania, suszenia i przechowywania zboża.	Ukraina	99.9%	99.9%	99.9%
Globynsky elevator HP Z.S.A.		Ukraina	100%	99.9%	86.2%
Globinsky elevator khlіboproduktiv O.S.A.		Ukraina	0.0%	0.0%	0.0%
Poltavske khlіbopriemalne pidpriemstvo O.S.A.		Ukraina	88.2%	88.2%	86.2%
Golovanivske khlіbopriemalne pidpriemstvo O.S.A.		Ukraina	Zlikwidowano 01 kwiecień 2007 roku	92.7%	99.2%
Galeschina-Agro Z.S.A.		Ukraina	99.9%	99.9%	99.9%
Gogoleve-Agro Z.S.A.		Ukraina	99.9%	99.9%	99.8%
Sagaydak-Agro Z.S.A.		Ukraina	100%	99.9%	99.9%
Karlivka-Agro Z.S.A.		Ukraina	99.9%	99.9%	99.9%
Novo-Sanzharski elevator Z.S.A.		Ukraina	Zlikwidowano 31 sierpnia 2007 roku	Zlikwidowano 31 sierpnia 2007 roku	99.0%
Lazorkovski elevator Z.S.A.		Ukraina	99.9%	99.9%	99.9%
Zherebkivsky elevator Sp. z o.o.		Ukraina	99.9%	99.9%	99.9%
Kononivsky elevator Sp. z o.o.		Ukraina	99.9%	99.9%	99.9%

Spółka zależna	Działalność podstawowa	Kraj siedziby jednostki	Faktyczny udział Grupy w kapitale na dzień		
			30 czerwca 2008	30 czerwca 2008	30 czerwca 2008
Pidgorodnanski elevator O.S.A.	Elewatory zbożowe. Świadczenie usług w zakresie oczyszczania, suszenia i przechowywania zboża.	Ukraina	Zlikwidowano 30 lipca 2007 roku	Zlikwidowano 30 lipca 2007 roku	75.0%
Bandurskiy elevator Sp. z o.o.		Ukraina	100%	100%	99.9%
Semenivski elevator Z.S.A.		Ukraina	99.9%	99.9%	99.9%
Kobelyaki hleboproduct Sp. z o.o.		Ukraina	0.1%	0.1%	0.1%
Sahnovshina hleboproduct Sp. z o.o.		Ukraina	100%	100%	0.1%
Velykoburlutske HPP Z.S.A.		Ukraina	100%	100%	99.8%
Vovchansky KHP Z.S.A.		Ukraina	Zlikwidowano 23 lipca 2007 roku	Zlikwidowano 23 lipca 2007 roku	99.8%
Gutnansky elevator Z.S.A.		Ukraina	100%	100%	99.8%
Lykhachivsky KHP Z.S.A.		Ukraina	100%	100%	99.8%
Shevchenkisky KHP Z.S.A.		Ukraina	100%	100%	99.8%
Orilске HPP Z.S.A.		Ukraina	100%	100%	99.8%
Kovyagivske KHP Z.S.A.		Ukraina	100%	100%	99.8%
LLC “Ukragrobiznes”	Spółka holdingowa	Ukraina	100%	100%	N/A
Ukrainian Agricultural Company Sp. z o.o.	Spółka holdingowa dla przedsiębiorstw rolnych.	Ukraina	Kontrolę utracono	Kontrolę utracono	0.3%

Spółka zależna	Działalność podstawowa	Kraj siedziby jednostki	Faktyczny udział Grupy w kapitale na dzień		
			30 czerwca 2008	30 czerwca 2008	30 czerwca 2008
Agroservice Sp. z o.o.	Przedsiębiorstwa rolnicze. Uprawy rolnicze: kukurydza, pszenica, ziarna słonecznika, jęczmień, soja.	Ukraina	100%	100%	99.9%
Zernoservice Sp. z o.o.		Ukraina	100%	100%	99.9%
Unigrain-Agro” (Semenovka) Sp. z o.o.		Ukraina	100%	100%	99.9%
Unigrain-Agro” (Globino)Sp. z o.o.		Ukraina	100%	100%	99.9%
Mriya-Agro Sp. z o.o.		Ukraina	100%	100%	99.9%
Lozivske HPP Z.S.A.		Ukraina	100%	100%	99.9%
Krasnopavlivsky KHP Z.S.A.		Ukraina	100%	100%	99.9%
Agrofirma „Krasnopavlivska Z.S.A.		Ukraina	0.0%	0.0%	0.0%
LLC Agrofirma „Arshitsa”		Ukraina	100%	100%	Nie dotyczy
LLC «Agrotera-Kolos»		Ukraina	0.0%	0.0%	Nie dotyczy
LLC „Chorna Kamyanka”		Ukraina	100%	100%	Nie dotyczy
ALLC “Govtva”		Ukraina	0.0%	0.0%	Nie dotyczy
PRAC “Perebudova”		Ukraina	0.0%	0.0%	Nie dotyczy
"Manzhurka" Sp. z o.o.		Ukraina	0.0%	Nie dotyczy	Nie dotyczy

Spółka zależna	Działalność podstawowa	Kraj siedziby jednostki	Faktyczny udział Grupy w kapitale na dzień		
			30 czerwca 2008	30 czerwca 2008	30 czerwca 2008
"Kruten'ke" Sp. z o.o.	Przedsiębiorstwa rolnicze. Uprawy rolnicze: kukurydza, pszenica, ziarna słonecznika, jęczmień, soja.	Ukraina	0.0%	Nie dotyczy	Nie dotyczy
"Promin'" Sp. z o.o.		Ukraina	0.0%	Nie dotyczy	Nie dotyczy
Prywatna firma rolnicza "Brovarka"		Ukraina	0.0%	Nie dotyczy	Nie dotyczy
FR "Troyanske" Sp. z o.o.		Ukraina	0.0%	Nie dotyczy	Nie dotyczy
FR "Zorya" Sp. z o.o.		Ukraina	0.0%	Nie dotyczy	Nie dotyczy
FR "Khliborob" Sp. z o.o.		Ukraina	0.0%	Nie dotyczy	Nie dotyczy
Prywatna firma rolnicza im. T. Szewczenki		Ukraina	0.0%	0.0%	Nie dotyczy
Prywatna firma rolnicza im. Szczorsa		Ukraina	0.0%	Nie dotyczy	Nie dotyczy
PSP "Druzhba"		Ukraina	0.0%	Nie dotyczy	Nie dotyczy
"Transbalkterminal" Sp. z o.o.	Świadczenie usług w zakresie przeładunku zboża i usług transportowych. Świadczenie usług w zakresie przeładunku ładunków dla spółek Grupy.	Ukraina	0.0%	Nie dotyczy	Nie dotyczy
"C. F. C. Ukraina" Sp. z o.o.		Ukraina	0.0%	Nie dotyczy	Nie dotyczy
Estron Ltd.		Cypr	0.0%	Nie dotyczy	Nie dotyczy
Chorex Ltd.		Cypr	0.0%	Nie dotyczy	Nie dotyczy
Khamalex Ltd.		Cypr	0.0%	Nie dotyczy	Nie dotyczy

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 khiboproductiv O.S.A., Kobelyaki Khiboproduct Sp. z o.o., Ukrainian Agricultural Company Sp. z o.o., Agrofirma „Krasnopavlivska Sp. Z.S.A., LLC “Agrotera-Kolos”, ALLC “Govtva”, PRAC “Perebudova”, “Manzhurka” Sp. z o.o., “Kruten’ke” Sp. z o.o., “Promin” Sp. z o.o., Prywatna firma rolnicza “Brovarka”, FR “Troyanske” Sp. z o.o., FR “Zorya” Sp. z o.o., FR “Khiborob” Sp. z o.o., Prywatna firma rolnicza im. Szczorsa oraz Prywatna firma rolnicza im. T. Szewczenki 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. uzyskało od tych stron powiązanych uprawnienia do reprezentowania i otrzymała prawa wynikające z posiadania tych pakietów akcji. Zdaniem kierownictwa Grupy, Grupa ma prawo do zarządzania polityką operacyjną i finansową tych spółek zależnych.

Niniejsze skonsolidowane sprawozdanie finansowe zostało zatwierdzone przez Radę Dyrektorów Spółki Kernel Holding w dniu 27 czerwca 2008 r.

3. ZMIANY W STRUKTURZE KAPITAŁU ZAKŁADOWEGO

Od dnia 15 czerwca 2005 Spółką dominującą Grupy jest Spółka Kernel Holding S.A. (Luksemburg) (zwana dalej Holdingiem), której kapitał zakładowy według stanu na dzień 31 grudnia 2007 roku składał się ze 63,341,000 zwykłych akcji imiennych bez podania wartości nominalnej zapewniających 63,341,000 głosów (według stanu na 30 czerwca 2007 – 9,334 akcji).

W dniu 7 kwietnia 2008 roku odbyło się nadzwyczajne walne zgromadzenie akcjonariuszy, na którym została podjęta decyzja w sprawie dodatkowej emisji 5,400,000 nowych akcji odpowiadającej podwyższeniu kapitału zakładowego o 142,592.40 USD. Po emisji nowych akcji kapitał zakładowy Grupy reprezentuje 68,741,000 zwykłych akcji bez wartości nominalnej.

Akcje są podzielone w sposób następujący:

AKCJONARIUSZE	Akcje podzielone i całkowicie spłacona	Wysokość udziału w %	Akcje podzielone i całkowicie spłacona	Wysokość udziału w %	Akcje podzielone i całkowicie spłacona	Wysokość udziału w %
	na dzień 30 czerwca 2008 r.		na dzień 31 marca 2008 r.		na dzień 30 czerwca 2007 r.	
Namsen LTD (spółka z ograniczoną odpowiedzialnością zarejestrowana zgodnie z prawem Cypru) (zwana dalej Akcjonariuszem głównym)	40 574 250	59.03%	40 574 250	64.05%	7 999	85.70%
Evergreen Financial Limited (spółka założona i zarejestrowana na terytorium Wysp Wirgińskich) (zwana dalej Evergreen Financial Limited)	-	-	-	-	1 334	14.29%
W wolnym obrocie	28 166 750	40.97%	22 766 750	35.95%	-	-
Osoba fizyczna	-	-	-	-	1	0.01%
Razem	68 741 000	100.00%	63 341 000	100.00%	9 334	100.00%

Na dzień 30 czerwca 2008 r. i 30 czerwca 2007 r. 100% akcji „Głównego akcjonariusza” należało do Verevskiy’ego Andrey’a Mikhaylovycha (zwanego dalej właścicielem-beneficjentem) (według stanu na 30.06.07 r. – 85,79 %).

W dniu 19 listopada 2007 r. Namsen Sp. z o.o. skorzystał z prawa kupna opcji call na 1,334 akcji (14,29%), których właścicielem była spółka Evergreen Financial Limited.

W dniu 23 listopada 2007 r. Holding został zarejestrowany na Warszawskiej Giełdzie Papierów Wartościowych. Ogólna wysokość oferty wynosiła 546,402,000 PLN, co stanowi 22,766,750 akcji.

W dniu 27 czerwca 2008 roku do obrotu na Warszawskiej Giełdzie Papierów Wartościowych zostało dopuszczonych dodatkowo 5,400,000 zwykłych akcji imiennych Holdingu.

Spółki zarejestrowane w Luksemburgu mają obowiązek dokonywania odpisów na kapitał rezerwowy w wysokości co najmniej 5% rocznego zysku netto do czasu gdy ten kapitał osiągnie wysokość 10% subskrybowanego kapitału zakładowego. Ten kapitał rezerwowy według stanu na dzień 30 czerwca 2008 r. i 30 czerwca 2007 r. wynosił 125 tysięcy USD; nie może on być podzielony jako dywidenda.

4. PODSTAWOWE ZASADY PREZENTOWANIA SPRAWOZDANIA FINANSOWEGO I PODSTAWOWE ZAŁOŻENIA POLITYKI 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 30 marca 2008 roku. Zmiany te nie miały materialnego wpływu na skonsolidowane sprawozdanie finansowe Grupy.

Stosowanie szacunków i założeń – zastosowanie MSSF wymaga zastosowania uzasadnionych ocen 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 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 Inercio Trade S.A. (Szwajcaria) i Lanen S.A. (Panama). Zgodnie z MSR 21, kierownictwo wykorzystało USD jako walutę funkcjonalną dla Inercio Trade S.A. i Lanen S.A., 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.

Podstawa konsolidacji – niniejsze skonsolidowane sprawozdanie finansowe zawiera skonsolidowane sprawozdanie finansowe Holdingu oraz spółek kontrolowanych przez Grupę (jej spółek zależnych) sporządzone według stanu na dzień 30 czerwca 2008 r. 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.

Przy konsolidacji przejęcie jednostek zależnych przez Grupę rozlicza się metodą nabycia. Kapitał akcyjny 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, dokonuje się korekty sprawozdań finansowych 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.

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 30 czerwca 2008 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.

Nadwyżka udziału Grupy w skorygowanej wartości godziwej netto dających się zidentyfikować aktywów, zobowiązań i zobowiązań warunkowych nabywanej spółki zależnej nad ceną nabycia wykazuje się w rachunku wyników za okres, gdy nabycie miało miejsce.

Wartości niematerialne i prawne - wartości niematerialne i prawne przejętych jednostek są wykazywane według kosztu nabycia. Amortyzacja wartości niematerialnych i prawnych, z wyjątkiem znaków handlowych „Schedry Dar”, „Stozhar”, „Zołota” i „Domasznia” jest obliczana według metody liniowej w ciągu 2 do 10 lat i wykazuje się w kosztach ogólnego zarządu. Marki handlowe „Schedry Dar”, „Stozhar”, „Zołota” i „Domasznia” 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 11) w drugim półroczu 2008 r. prawa Holdingu do dzierawy gruntów zostały oszacowane na 22,056 tysięcy USD a obszar gruntów dzierzawionych zwiększył się do 46,417 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 30 czerwca 2008 r.	Kurs średni za 3 miesiące kończące się 30 czerwca 2008 r.	Kurs średni za 3 miesiące kończące się 30 czerwca 2008 r.	Kurs na dzień 30 czerwca 2007 r.	Kurs średni za 3 miesiące kończące się 30 czerwca 2007 r.	Kurs średni za 3 miesiące kończące się 30 czerwca 2007 r.
UAH/USD	4.8489	4.9628	5.0283	5.0500	5.0500	5.0500
EUR/USD	0.6319	0.6400	0.6824	0.7432	0.7421	0.7665
PLZ/USD	2.1194	2.1818	2.4621	2.7989	2.8222	2.9694

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 razie konieczności tworzy rezerwę na trwałą utratę wartości. Według stanu na 30 czerwca 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 odejmuje się od kapitału. Wykupione akcje są wykazywane jako obniżenie kapitału ogólnego.

Zysk na jedną akcję – oblicza się poprzez dzielenie zysku bądź straty za okres sprawozdawczy przypadający na posiadaczy akcji zwyczajnych przez pprzeciętną liczbę ważoną zwykłych akcji znajdujących się w obrocie w tym okresie.

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 i bydlę rogate, do aktywów biologicznych. In accordance with IAS No. Zgodnie z MSR 41 „Agriculture”, biological assets are measured on initial recognition and at each balance sheet date at their fair value less estimated point-of-sale costs, except for the case where the fair value cannot be measured reliably.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, poza bydło rogate, została sklasyfikowana jako krótkoterminowe, ponieważ ich przeciętny okres przydatności wynosi mniej niż jeden rok.

Podatek do zwrotu i zaliczki na podatki - Podatek do zwrotu i zaliczki na podatki są wykazywane 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 niezainstalowane urządzenia	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 nieobrotowych 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. Recoverable amount is the greater of net selling price and value in use. Oczekiwana cena zbycia jest większą z dwóch wartości: cena zbycia netto i wartość użytkowa. In assessing value in use, the estimated future cash flows are discounted to their present value using a pre-tax discount rate that reflects current market assessments of the time value of money and the risks specific to the asset. 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 wykazywane 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.

Classification of administrative expenses - The Group includes all expenses related to the administration of the Group in General and administrative expenses except for payroll expenses related to administration of elevators.

Klasyfikacja kosztów ogólnego zarządu - Grupa ujmuje wszystkie koszty administracyjne Grupy w Kosztach ogólnego zarządu, z wyjątkiem kosztów wynagrodzenia pracowników administracyjnych elewatorów. Te Such expenses are included in Cost of sales. koszty są zawarte w kosztach sprzedaży.

Koszty 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.

Odroczonego 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 odroczonego 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.

Rezerwy - 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 30 czerwca 2008 r. Grupa wyodrębniła cztery 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
Usługi w zakresie przeładunku zżboża i usługi transportowe	Usługi w zakresie przeładunku zboża i usługi transportowe w porcie w Iliczowsku
Produkcja rolna	Uprawy rolne: pszenica, jęczmień, kukurydza, soja i ziarna słonecznika

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. ŚRODKI TRWAŁE 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	Akcesoria, wyposażenie i pozostałe urządzenia	Środki trwałe w budowie oraz urządzenia nie zainstalowane	Razem
Wartość nabycia								
Na dzień 30 czerwca 2008 r.	2 200	83 724	38 235	5 256	3 511	3 788	4 274	140 988
Nabycie jednostek zależnych	4	18 544	68 463	6 212	882	811	1 216	96 132
Uzupełnienie							33 645	33 645
Przekazanie	99	5 402	7 061	18 300	1 595	1 188	(33 645)	-
Likwidacja w związku ze sprzedażą spółek zależnych	(11)	(1 994)	(958)	(62)	(97)	(74)	(7)	(3 203)
Pozostała likwidacja	(119)	(1 106)	(358)	(7 888)	(196)	(130)	-	(9 797)
Na dzień 30 czerwca 2008 r.	<u>2 173</u>	<u>104 570</u>	<u>112 443</u>	<u>21 818</u>	<u>5 695</u>	<u>5 583</u>	<u>5 483</u>	<u>257 765</u>
Amortyzacja skumulowana								
Na dzień 30 czerwca 2007 r.	-	(4 981)	(5 038)	(1 056)	(988)	(1 060)	-	(13 123)
Amortyzacja	-	(3 971)	(4 540)	(1 557)	(705)	(670)	-	(11 443)
Likwidacja w związku ze sprzedażą spółek zależnych	-	297	142	8	44	22	-	513
Pozostała likwidacja	-	119	104	309	61	44	-	637
Na dzień 30 czerwca 2008 r.	<u>-</u>	<u>(8 536)</u>	<u>(9 332)</u>	<u>(2 296)</u>	<u>(1 588)</u>	<u>(1 664)</u>	<u>-</u>	<u>(23 416)</u>
Wartość księgowa netto								
Na dzień 30 czerwca 2008 r.	<u>2 173</u>	<u>96 034</u>	<u>103 111</u>	<u>19 522</u>	<u>4 107</u>	<u>3 919</u>	<u>5 483</u>	<u>234 349</u>
Na dzień 30 czerwca 2007 r.	<u>2 200</u>	<u>78 743</u>	<u>33 197</u>	<u>4 200</u>	<u>2 523</u>	<u>2 728</u>	<u>4 274</u>	<u>127 865</u>

6. AKTYWA NIEMATERIALNE I PRAWNE NETTO

W poniższej tabelicy zaprezentowano zmiany w pozycji aktywa niematerialne i prawne za 12 miesięcy kończących się dnia 30 czerwca 2008 r. i 2007 r.:

Wartość początkowa według stanu na 30 czerwca 2007	17 055	Wartość początkowa według stanu na 30 czerwca 2006	7 491
Aktywa niematerialne i prawne nabytych spółek zależnych	22 097	Aktywa niematerialne i prawne nabytych spółek zależnych	9 466
Uzupełnienie	15 262	Uzupełnienie	104
Likwidacja	(3)	Likwidacja	(6)
Wartość początkowa według stanu na 30 czerwca 2008	54 411	Wartość początkowa według stanu na 30 czerwca 2007	17 055
Skumulowana amortyzacja według stanu na dzień 30 czerwca 2007	(234)	Skumulowana amortyzacja według stanu na dzień 30 czerwca 2006	(58)
Koszty amortyzacji	(1 044)	Koszty amortyzacji	(176)
Likwidacja	-	Likwidacja	-
Skumulowana amortyzacja według stanu na dzień 30 czerwca 2008	(1 278)	Skumulowana amortyzacja według stanu na dzień 30 czerwca 2007	(234)
Wartość bilansowa netto na 30 czerwca 2008	53 133	Wartość bilansowa netto na 30 czerwca 2007	16 821

Aktywa niematerialne i prawne spółek zależnych zawierają marki handlowe «Szczedryj Dar» o wartości 7,229 tysięcy USD, «Stożar» o wartości 9,385 tysięcy USD, «Zołota» o wartości 13,289 tys. USD oraz «Domasznia» o wartości 287 tysięcy USD. Te marki handlowe Grupa używa przy sprzedaży butelkowanego oleju słonecznikowego głównie na rynku ukraińskim. Na dzień 30 czerwca 2008 roku marka handlowa «Stożar» została zastawiona w celu zabezpieczenia kredytów długoterminowych (w dniu 30 czerwca 2007 roku były zastawione marki handlowe «Szczedryj Dar» i «Stożar»).

Wskutek nabycia nowych jednostek zależnych (Nota 11) w drugim półroczu roku obrotowego 2008 prawa do dzierawy zostały wycenione na 22,056 tysięcy USD a powierzchnia dzierżawionych gruntów zwiększyła się do 46,417 hektarów. Te niematerialne i prawne aktywa będą amortyzowane z uwzględnieniem przeciętnego okresu dzierawy

Kierownictwo Grupy spodziewa się w dającej się przewidzieć przyszłości stabilnego popytu na słonecznikowy olej butelkowany. Grupa sądzi, że w wyniku dalszej promocji butelkowanego oleju słonecznikowego marek handlowych «Szczedryj Dar», «Stożar», «Zołota» oraz «Domasznia» udział Grupy w rynku sprzedaży butelkowanego oleju słonecznikowego pozostanie stabilny, Grupa będzie więc uzyskiwała korzyści ekonomiczne w okresie nieograniczonym. Odpowiednio marki handlowe «Szczedryj Dar», «Stożar», «Zołota» oraz «Domasznia» Grupa traktuje jako marki o nieograniczonym okresie użytkowania, nie podlegające amortyzacji. Są one o roku testowane na potencjalną utratę wartości w drodze porównania możliwej do odzyskania wartości z wartością księgową.

7. POZOSTAŁE AKTYWA NIEOBROTOWE

Kwota 81,477 obejmuje między innymi przedpłaty dokonane przez Grupę w celu nabycia jednostek zależnych, a mianowicie portu i firm rolnych.

8. KREDYTY KRÓTKOTERMINOWE

Kredyty krótkoterminowe według stanu na dzień 30 czerwca 2008 r. i 2007 r. przedstawiają się następująco:

	30 czerwca 2008 r.	30 czerwca 2007 r.
Bankowe linie kredytowe	118 805	36 647
Odsetki z tytułu kredytów krótkoterminowych do spłaty	1 069	309
Odsetki z tytułu kredytów długoterminowych do spłaty	662	461
Razem	120 536	37 417

Kredyty krótkoterminowe według stanu na dzień 30 czerwca 2008 roku przedstawiały się następująco:

Kredytodawca	Oprocentowanie	Waluta kredytu	Data spłaty	Kwota do spłaty
Bank europejski	Libor + 5; 4.5; 3%	USD	Lipiec 2008	15 213
Bank europejski	Libor + 2%	USD	Czerwiec 2008	12 423
Bank ukraiński	Libor + 4.5 %	USD	Listopad 2008	35 000
Bank ukraiński	7.8%	USD	Czerwiec 2009	28 000
Bank ukraiński	Do 17%	UAH	Do czerwca 2009	169
Bank ukraiński	15%	USD	Maj 2009	28 000
Razem bankowe linie kredytowe				118 805
Odsetki do spłaty z tytułu kredytów krótkoterminowych				1 069
Odsetki do spłaty z tytułu kredytów długoterminowych				662
Razem				120 536

Kredyty krótkoterminowe według stanu na dzień 30 czerwca 2007 roku przedstawiały się następująco:

Kredytodawca	Oprocentowanie	Waluta kredytu	Data spłaty	Kwota do spłaty
Bank ukraiński	12%	USD	Sierpień 2007	150
Bank ukraiński	12%	USD	Sierpień 2007	1 746
Bank ukraiński	12.5%	USD	Listopad 2007	212
Bank ukraiński	Libor + 4.5%	USD	Kwiecień 2007	34 539
Razem bankowe linie kredytowe				36 647
Odsetki skumulowane z tytułu kredytów krótkoterminowych				309
Odsetki skumulowane z tytułu kredytów długoterminowych				461
Razem				37 417

Według stanu na dzień 30 czerwca 2008 roku ogólny maksymalny limit kredytowy dla krótkoterminowych linii kredytowych wynosił 325,095 tysięcy USD (według stanu na dzień 30 czerwca 2007 r. – 99,800 tysięcy USD). 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 dzień 30 czerwca 2008 i 2007 roku:

Aktywa stanowiące zabezpieczenie	30 czerwca 2008 r.	30 czerwca 2007 r.
Środki pieniężne	28 000	-
Zapasy	62 634	30 008
Rzeczowe aktywa trwałe	2 423	31 380
Aktywa niematerialne i prawne	16 872	-
Akcje Kernel Holding S.A. zastawione przez NNNamsen Ltd.	180 000	
Razem	289 929	61 388

9. KREDYTY DŁUGOTERMINOWE

Kredyty długoterminowe według stanu na dzień 30 czerwca 2008 r. i 2007 r. przedstawiają się następująco:

	30 czerwca 2008 r.	30 czerwca 2007 r.
Długoterminowe kredyty bankowe	97 774	106 257
Długoterminowe pożyczki udzielone przez strony powiązane	-	-
Wartość ujemna: bieżąca wysokość kredytów długoterminowych	(6 626)	(7 018)
Razem	91 148	99 239

Długoterminowe kredyty bankowe

Kredyty długoterminowe według stanu na dzień 30 czerwca 2008 roku przedstawiają się następująco:

Kredytodawca	Oprocentowanie	Waluta kredytu	Termin spłaty	Kwota do spłaty
Bank ukraiński	12%	USD	Lipiec 2010	16 550
Bank ukraiński	12%	USD	Lipiec 2010	33 100
Bank ukraiński	16%	UAH	Wrzesień 2010	27
Bank ukraiński	17%	UAH	Do 2010	193
Bank ukraiński	18%	UAH	Grudzień 2010	78
Bank ukraiński	19%	UAH	Do 2010	29
Bank ukraiński	Libor + 5%	USD	Listopad 2013	47 797
Razem				97 774

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 «Żółta» oraz «Domasznia».

W dniu 4 kwietnia 2008 roku spółka zależna Kernel Holding S.A. podpisała porozumienie kredytowe na 52 miliona USD z bankiem europejskim o terminie spłaty wynoszącym 7 lat w celu finansowania budowy zakładów ekstrakcji oleju, którą Grupa prowadzi obecnie. Dnia 5 maja 2008 roku to porozumienie

Kredyty długoterminowe według stanu na dzień 30 czerwca 2007 roku przedstawiają się następująco:

Kredytodawca	Rodzaj kredytu	Oprocentowanie	Waluta kredytu	Termin spłaty	Kwota do spłaty
Bank ukraiński	Linia kredytowa	Libor + 5.14%	USD	Listopad 2013	5 714
Bank ukraiński	Linia kredytowa	12%	USD	Czerwiec 2010	41 630
Bank ukraiński	Linia kredytowa	12.5%	USD	Czerwiec 2010	6 850
Bank ukraiński	Linia kredytowa	12.5%	USD	Wrzesień 2010	3 033
Bank ukraiński	Linia kredytowa	12.5%	USD	Listopad 2010	3 150
Bank ukraiński	Linia kredytowa	Libor + 5.14%	USD	Listopad 2013	41 924
Bank ukraiński	Linia kredytowa	Libor + 5.14%	USD	Listopad 2013	3 573
Bank belgijski	Term loan	3.98%	USD	Lipiec 2007	383
Razem					106 257

Długoterminowe kredyty udzielone przez banki ukraińskie

Długoterminowe kredyty udzielone przez banki ukraińskie według stanu na dzień 30 czerwca 2008 roku były to odnawialne i nieodnawialne linie kredytowe dwóch banków, ogólny maksymalny limit kredytowy wynosił 163,240 tysięcy USD (według stanu na dzień 30 czerwca 2007 roku – 106,000 tysięcy USD).

W tabeli poniżej zaprezentowano zabezpieczenia długoterminowych kredytów bankowych według stanu na 30 czerwca 2008 i 2007 roku:

Aktywa zastawione	30 czerwca 2008	30 czerwca 2007
Rzeczowe aktywa trwałe (Nota 5)	152 763	87 701
Zapasy	-	1 548
Aktywa niematerialne i prawne (Nota 6)	16 614	16 614
Kontrolne pakiety akcji spółek zależnych	Nie zostały oszacowane	Nie zostały oszacowane
Razem	169 377	105 863

Według stanu na dzień 30 czerwca 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

30 czerwca 2008 r.

Poltava oil crushing plant — Kernel Group Z.S.A.
Reshetylivka Khliboproduct Z.S.A.
Globinskiy elevator khliboproduktiv O.S.A.
Gutnanskiy elevator Z.S.A.
Prykolotne OEP Z.S.A.
Velykoburlutske HPP Z.S.A.
Poltavske khlibopriymalne 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.
Bandurskiy elevator Sp. z o.o.

30 czerwca 2007 r.

Poltava oil crushing plant — Kernel Group Z.S.A.
Reshetylivka Khliboproduct 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 khlibopriymalne pidpriemstvo O.S.A.
Pidgorodnanski elevator O.S.A.
Poltavske khlibopriymalne pidpriemstvo O.S.A.
Gogoleve-Agro Z.S.A.
Poltavaavtotransservis Z.S.A.
Seleschinskiy elevator Z.S.A.
Selhoztehnika 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.
Vovchansk OEP Z.S.A.
Zolochivskiy KHP Z.S.A.

10. PODATEK DOCHODOWY

Na dzień 30 czerwca 2008 roku i 2007 roku podstawowe składniki odroczonej aktywów i zobowiązań podatkowych były następujące:

	30 czerwca 2008 roku	30 czerwca 2007 roku
Odroczone aktywa podatkowe z tytułu:		
Wyceny zaliczek odbiorców	1 830	734
Wyceny kosztów naliczonych i pozostałych różnic przejściowych	368	237
Wyceny należności	299	299
Straty podatkowe podlegające przeniesieniu na przyszłe okresy	20	2 453
Wyceny zapasów	152	-
Wyceny środków trwałych	-	616
Wielkość ujemna: rezerwa na zmianę wartości aktywów	(253)	(428)
Odroczone aktywa podatkowe netto po uwzględnieniu rezerwy na zmianę wartości aktywów	2 416	3 911
Odroczone zobowiązania podatkowe z tytułu:		
Wyceny środków trwałych	(14 784)	(15 263)
Wyceny zapasów	(82)	(21)
Wyceny aktywów niematerialnych i prawnych	(3 569)	(3 660)
Wyceny zaliczek odbiorców i pozostałych kosztów przyszłych okresów	(14 441)	(2 979)
Wyceny finansowych inwestycji	-	(235)
Odroczone zobowiązania podatkowe	(32 876)	(22 158)
Odroczone zobowiązania podatkowe netto	(30 460)	(18 247)

Według stanu na dzień 30 czerwca 2008 roku oraz 30 czerwca 2007 roku wszystkie podatki odroczone powstałe w wyniku różnic przejściowych, powstających w wyniku wyceny aktywów i zobowiązań spółek zależnych zlokalizowanych na Ukrainie. Stopa podatku dochodowego holdingu na Ukrainie na dzień 30 czerwca 2008 roku oraz 30 czerwca 2007 roku wynosiła 25%.

Składniki kosztów z tytułu podatku dochodowego za lata kończące się 30 czerwca 2008 roku i 30 czerwca 2007 są następujące:

	30 czerwca 2008	30 czerwca 2007
Koszty bieżące z tytułu spłaty podatku dochodowego	3 361	614
Dochody (koszty) z tytułu odroczonego podatku dochodowego	5 584	(2 518)
Dochody (koszty) z tytułu podatku dochodowego	(8 945)	1 904

Naliczenie podatku dochodowego za lata kończący się 30 czerwca 2008 roku i 30 czerwca 2007 zostało uzgodnione z zyskiem brutto dla skonsolidowanego rachunku zysków i strat w sposób następujący:

	30 czerwca 2008	30 czerwca 2007
Zysk (straty) brutto	89 735	16 692
Naliczony podatek dochodowy zgodnie ze stawką obowiązującą na Ukrainie 25%	(22 434)	4 173
Koszty nie zmniejszające podstawy opodatkowania	13 664	(6 505)
Zmiany rezerwy wyceny	(175)	428
Dochody (koszty) z tytułu podatku dochodowego	(8 945)	(1 904)

11. NABYCIE I ZBYCIE SPÓŁEK ZALEŻNYCH

W ciągu roku kończącego się dnia 30 czerwca 2008 roku zostały nabyte następujące spółki:

Spółka zależna	Działalność podstawowa	Kraj siedziby spółki	Data nabycia	Ufektynwny udział posiadania Grupy wg stanu na 31 marca 2008
LLC Agrofirma "Arshitsa"	Przedsiębiorstwa rolne. 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 %
"Kruten'ke" Sp. z o.o.		Ukraina	07 maja 2008	0 %
"Promin'" Sp. z o.o.		Ukraina	22 maja 2008	0 %
"Manzhurka" Sp. z o.o.		Ukraina	07 maja 2008	0 %
Prywatna firma rolnicza im. Szczorsa		Ukraina	04 czerwca 2008	0 %
Prywatna firma rolnicza "Brovarki"		Ukraina	06 czerwca 2008	0 %
FR "Troyanske" Sp. z o.o.		Ukraina	09 czerwca 2008	0 %
PSP "Druzhba"		Ukraina	25 czerwca 2008	0 %
FR "Khliborob" Sp. z o.o.		Ukraina	18 czerwca 2008	0 %
FR "Zorya" Sp. z o.o.		Ukraina	02 czerwca 2008	0 %

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

Nabyte aktywa netto:

Środki pieniężne	1 211
Należności netto	969
Zaliczki dla dostawców i pozostałe aktywa obrotowe netto	1 451
Podatki do zwrotu i zaliczki na podatki netto	1 194
Zapasy	4 557
Obrotowe aktywa biologiczne	9 516
Rzeczowe środki trwałe netto	94 163
Prawa do dzierżawy gruntów	21 360
Nieobrotowe aktywa biologiczne netto	794

Zobowiązania:

Zobowiązania z tytułu dostaw, prac i usług	(1 928)
Zaliczki otrzymane od odbiorców i pozostałe zobowiązania krótkoterminowe	(5 517)
Pozyczki krótkoterminowe	(4 941)
Część bieżąca pożyczek długoterminowych	(5 457)
Pozyczki długoterminowe	(1 301)
Odroczone zobowiązania podatkowe	(5 886)
Zobowiązania z tyt. leasingu finansowego	(100)

Wartość godziwa nabytych spółek zależnych **110 085**

Udział mniejszości w nabytych spółkach zależnych (112 412)

Wartość nabytych aktywów netto **(2 327)**

Wartość firmy 17 756

Ogólna kwota wypłaconych rekompensat pieniężnych **15 429**

Wartość ujemna: nabyte środki pieniężne (1 211)

Odpływ środków pieniężnych netto wskutek nabycia **14 218**

W ciągu roku kończącego się dnia 30 czerwca 2008 roku zostały zbyte następujące spółki:

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
Golovanivske PPP O.S.A.		Ukraina	01 kwietnia 2008

Zbyte spółki zależne były konsolidowane do momentu zbycia. Wartość godziwa poszczególnych nabytych kategorii aktywów, zobowiązań i zobowiązań warunkowych została podana niżej

Zbyte aktywa netto:

Środki pieniężne	49
Należności netto	108
Zaliczki na rzecz dostawców i pozostałe aktywa bieżące netto	168
Podatek do zwrotu i zaliczki na podatek netto	91
Zapasy	373
Rzeczowe środki trwałe netto	2 598
Pozostałe aktywa trwałe	46
Pożyczki krótkoterminowe	(2)
Zobowiązania wobec dostawców	(513)
Zaliczki od odbiorców i pozostałe zobowiązania krótkoterminowe	(312)
Odroczone zobowiązania podatkowe	(424)

Wartość godziwa zbytych spółek zależnych netto	2 182
---	--------------

Udział mniejszości w zbytych spółkach zależnych	(148)
--	--------------

Wartość godziwa zbytych aktywów netto	2 034
--	--------------

Wpływy od zbycia spółek zależnych	2 935
--	--------------

Ogólna kwota rekompensat pieniężnych otrzymanych	4 969
---	--------------

Wartość ujemna: zbyte środki pieniężne	(49)
--	------

Wartość ujemna: należności za zbyte spółki zależne	(53)
--	------

Przypływ środków pieniężnych netto wskutek zbycia	4 867
--	--------------

12. TRANSAKCJE ZE STRONAMI POWIĄZANYMI

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

Bilans rozliczeń Grupy ze stronami powiązanymi na dzień 30 czerwca 2008 roku oraz 30 czerwca 2007 roku przedstawiał się następująco:

	Saldo operacji ze stronami powiązanymi na dzień 30 czerwca 2008 r.	Pozycja w bilansie skonsolidowanym na dzień 30 czerwca 2008 r.	Saldo operacji ze stronami powiązanymi na dzień 30 czerwca 2007 r.	Pozycja w bilansie skonsolidowanym na dzień 30 czerwca 2007 r.
Należności od odbiorców netto	-	48 720	38	9 828
Zaliczki na rzecz dostawców i pozostałe aktywa obrotowe netto	7 468	40 644	218	8 567
Pozostałe aktywa nieobrotowe	81 477	92 461	-	2 935
Zobowiązania wobec dostawców	-	5 738	23	5 809
Zaliczki od odbiorców i pozostałe aktywa obrotowe netto	6	11 876	13	8 935
Pożyczka podporządkowana	-	-	7 532	7 532

W okresie 12 miesięcy kończących się dnia 30 czerwca 2008 roku i 30 czerwca 2007 roku zostały przeprowadzone następujące transakcje ze stronami powiązanymi:

	Kwota transakcji ze stronami powiązanymi w okresie 12 miesięcy kończących się 30 czerwca 2008 r.	Razem kategorii do bilansu skonsolidowanego w okresie 12 miesięcy kończących się 30 czerwca 2008 r.	Kwota transakcji ze stronami powiązanymi w okresie 12 miesięcy kończących się 30 czerwca 2007 r.	Razem kategorii do bilansu skonsolidowanego w okresie 12 miesięcy kończących się 30 czerwca 2007 r.
Przychody ze sprzedaży	-	663 140	152	350 379
Koszty ogólne, operacyjne, ogólnego zarządu i koszty sprzedaży	705	19 436	757	52 258
Koszty finansowe	11	28 127	315	18 863
Pozostałe (koszty) przychody netto	(3)	(6 538)	29	(2 311)

Transakcje ze stronami powiązanymi były dokonywane na warunkach, które mogą się różnić od warunków stosowanych dla stron niepowiązanych.

13. ZOBOWIĄZANIA WARUNKOWE I UMOWNE

Środowisko operacyjne – Podstawową część działalności operacyjnej Grupa prowadzi na Ukrainie. Ustawy i pozostałe przepisy prawne regulujące działalność podmiotów gospodarczych na Ukrainie ulegają częstym zmianom. Aktywa i działalność Grupy mogą więc być narażone na ryzyko w przypadku jakichkolwiek niekorzystnych zmian w środowisku politycznym i gospodarczym.

Opodatkowanie – ze względu na niestabilną sytuację gospodarczą organy podatkowe Ukrainy zwracają coraz baczniejszą uwagę na środowisko biznesowe. Powoduje to częste zmiany w ukraińskim prawie podatkowym. Ponadto, zdarzają się przypadki jego niekonsekwentnego stosowania, traktowania i wykonywania. Nieprzestrzeganie prawa i norm 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 podobne – Większość pracowników Grupy korzysta ze świadczeń Funduszu Emerytalnego, ukraińskiej organizacji państwowej, zgodnie z obowiązującymi ustawami i przepisami. Grupa powinna dokonywać odpisów określonego odsetka 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 30 czerwca 2008 roku Grupa nie posiadała zobowiązań z tytułu dodatkowych wypłat emerytalnych, rentowych, medycznych, ubezpieczeniowych lub kompensat emerytalnych wobec swoich pracowników obecnych i byłych.

Kwestie prawne – W trakcie swojej zwykłej działalności gospodarczej Grupa bywa 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.

Aktywa DAK – Aktywa DAK są to nieobrotowe aktywa wyceniane według wartości bieżącej opłat dzierżawnych płaconych za dzierżawione elewatory zbożowe należące do DAK w ciągu uzgodnionego okresu dzierżawy, ich wartość na dzień 30 czerwca 2008 roku została wyceniona na 864 tysięcy USD (na dzień 30 czerwca 2007 roku – 1,981 tysięcy USD).

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 należących do DAK.

Ponadto, ustawa o odnowieniu wypłacalności dłużnika lub uznaniu jego za niewypłacalnego («Ustawa o bankructwie») przewiduje proces sanacji w ramach procedur bankructwa jako jedną z procedur, której celem jest odnowienie wypłacalności dłużnika. Ustawa o bankructwie przewiduje również w określonych warunkach udzielenie zarządcy komisarycznemu prawa inicjowania procesów sądowych skierowanych na rozwiązanie umów między dłużnikiem a jego kontrahentami.

Więc, jeśli organy państwowe jednak zdecydują się na 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 utworzenia rezerwy na utratę wartości aktywów DAK, którego wysokość może być istotna.

Zobowiązania kontraktowe dot. sprzedaży – Według stanu na 30 czerwca 2008 roku Grupa posiadała zobowiązania kontraktowe dot. eksportu swoich wyrobów: 42,203 ton zboża i 62,458 ton oleju słonecznikowego i śruty o wartości odpowiednio 13,538 tysięcy USD i 63,700 tysięcy USD według cen na dzień 30 czerwca 2008 roku. Według stanu na 30 czerwca 2008 roku Kernel Trade, spółka zależna Kernel Holding S.A. posiadała zobowiązania z tytułu kontraktów eksportowych w wysokości 19,028 ton zboża i 5,843 ton oleju słonecznikowego i śruty o wartości odpowiednio 7,192 tysięcy USD i 3,235 tysięcy USD według cen na dzień 30 czerwca 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 szacunki mogą nie odpowiadać kwocie, którą Grupa mogłaby uzyskać na rynku przy zbyciu poszczególnych paletów należących do niej instrumentów.

Według stanu na dzień 30 czerwca 2008 roku i 30 czerwca 2007 roku Grupa korzystała z następujących metod i szacunków do oceny wartości godziwej każdego rodzaju instrumentów finansowych, dla których możliwa jest ocena tej wartości:

Środki pieniężne – Dla tych krótkoterminowych instrumentów finansowych wartość księgowa w dostatecznym stopniu odzwierciedla ich wartość godziwą.

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.

Należności podstawowe i pozostałe - Wartość księgowa należności podstawowych i pozostałych stanowi rozsądną ocenę ich wartości godziwej, ponieważ rezerwa tworzona na należności wątpliwe stanowi rozsądną ocenę dyskontu niezbędnego do eliminacji wpływu ryzyka kredytowego.

Zobowiązania podstawowe i pozostałe - Wartość księgowa zobowiązań podstawowych i pozostałych stanowi rozsądną ocenę ich wartości godziwej.

Pożyczki krótkoterminowe – Dla tych krótkoterminowych instrumentów finansowych wartość księgowa w dostatecznym stopniu odzwierciedla ich wartość godziwą.

Długoterminowe kredyty bankowe – Wartość księgowa pożyczek długoterminowych stanowi rozsądną ocenę ich wartości godziwej, ponieważ nominalna stopa procentowa dla długoterminowych pożyczek bankowych w przybliżeniu odpowiada stopie rynkowej w stosunku do kredytów o podobnym poziomie ryzyka kredytowego oraz terminem spłaty na określonej dacie.

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 30 CZERWCA 2008 ROKU

W dniu 7 kwietnia 2008 roku odbyło się nadzwyczajne walne zgromadzenie akcjonariuszy, na którym została podjęta decyzja w sprawie dodatkowej emisji 5,400,000 nowych akcji odpowiadającej podwyższeniu kapitału zakładowego o 142,592.40 USD. Po emisji nowych akcji kapitał zakładowy Grupy reprezentuje 68,741,000 zwykłych akcji bez wartości nominalnej.

W dniu 4 kwietnia 2008 roku spółka zależna Kernel Holding S.A. podpisała porozumienie kredytowe na 52 miliona USD z bankiem europejskim o terminie spłaty wynoszącym 7 lat w celu finansowania budowy zakładów ekstrakcji oleju, którą Grupa prowadzi obecnie. Dnia 5 maja 2008 roku to porozumienie kredytowe zostało zarejestrowane przez Narodowy Bank Ukrainy i uprawomocniło się od tej daty.

15 kwietnia 2008 roku dwie spółki zależne Kernel Holding S.A. podpisały porozumienie ze spółką ukraińską w sprawie sprzedaży HPP Golovaniyske O.S.A. zlokalizowane w obwodzie kirowogradzkim. Wartość transakcji wyniosła 1,350 tysięcy USD. W dniu 22 kwietnia 2008 roku HPP Golovaniyske O.S.A. zostało przekazane nabywcy zgodnie z warunkami kontraktu.

Dnia 7 maja 2008 roku spółka zależna Kernel Holding S.A. podpisała porozumienie wstępne ze spółką cypryjską w sprawie nabycia dwóch przedsiębiorstw ukraińskich, które dzierżawią łącznie 4,435 hektarów gruntu w obwodzie kirowogradzkim (okres dzierżawy wynosi 5 lat). Wartość szacunkowa transakcji wynosi 6,200 tysięcy USD

12 maja 2008 roku spółka zależna Kernel Holding S.A. podpisała porozumienie w sprawie leasingu finansowego maszyn i urządzeń rolniczych na okres 4 lat z ukraińskim przedstawicielstwem banku europejskiego.

13 maja 2008 roku Grupa została poinformowana, że Deutsche Bank AG i jego spółki zależne DBS Investment, Luxemburg oraz Deutsche Investment management Americas Inc. Wspólnie nabyły 2,859,617 akcji Kernel Holding S.A., co stanowi 4,16% wyemitowanych akcji spółki Kernel Holding S.A. na dzień nabycia.

Dnia 15 maja 2008 roku odbyło się posiedzenie Komitetu Antymonopolowego Ukrainy, na którym została podjęta decyzja o ponownym rozpatrzeniu wysokości kary nałożonej na Kernel Trade, spółkę zależną Kernel Holding S.A. i SSE Santrade, spółkę zależną Bunge, w wysokości 60,000 tysięcy hrywien (11,880 tysięcy USD) oraz o jej zmniejszeniu do 1,000 tysięcy hrywien (198 tysięcy USD) dla każdej spółki. 20 maja 2008 roku Kernel Trade Sp. Z o.o. otrzymała od Komitetu Antymonopolowego Ukrainy ostateczne potwierdzenie tej decyzji: spółka Kernel Trade zapłaci karę w wysokości 1,000 tysięcy hrywien. Spółka uiszcza karę w dniu 21 maja 2008 roku.

Dnia 22 maja 2008 roku spółka zależna Kernel Holding S.A. podpisała porozumienie wstępne ze spółką ukraińską w sprawie nabycia firmy dzierżawiającej 2,500 hektarów gruntu w środkowej części Ukrainy (okres dzierżawy wynosi 8 lat). Wartość transakcji szacuje się na 3,200 tysięcy USD.

4 czerwca 2008 spółka zależna Kernel Holding S.A. podpisała porozumienie wstępne ze spółką ukraińską w sprawie nabycia firmy dzierżawiającej 1,779 hektarów gruntów rolnych w obwodzie charkowskim (okres dzierżawy wynosi 25 lat). Wartość transakcji szacuje się na 2,150 tysięcy USD.

6 czerwca 2008 spółka zależna Kernel Holding S.A. podpisała porozumienie wstępne ze spółką ukraińską w sprawie nabycia przedsiębiorstwa dzierżawiającego 3,132 hektarów gruntów rolnych w obwodzie połtawskim (okres dzierżawy wynosi 10 lat). Wartość transakcji szacuje się na 4,120 tysięcy USD.

10 czerwca 2008 spółka zależna Kernel Holding S.A. podpisała porozumienie wstępne ze spółką ukraińską w sprawie nabycia przedsiębiorstwa dzierżawiającego 2,479 hektarów gruntów rolnych w środkowej części Ukrainy (okres dzierżawy wynosi 5 lat). Wartość transakcji szacuje się na 3,252 tysięcy USD.

10 czerwca 2008 roku Kernel Holding S.A. podpisała porozumienie kredytowe z ukraińskim przedstawicielstwem banku europejskiego o udzieleniu kredytu w wysokości 90 milionów USD z okresem spłaty 12 miesięcy. Zabezpieczenia do tego porozumienia udzieliła Namsen Ltd w postaci zastawu 16% należących do niego akcji. Spółka ta jest posiadaczem kontrolnego pakietu akcji Kernel Holding S.A.. Obecnie Grupa jednocześnie realizuje kilka projektów i kredyt ten zostanie wykorzystany do finansowania różnych kierunków biznesu, takich jak logistyka lub rolnictwo.

18 czerwca 2008 spółka zależna Kernel Holding S.A. podpisała porozumienie ze spółką ukraińską w sprawie nabycia firmy dzierżawiającej 1,940 hektarów gruntów rolnych w środkowej części Ukrainy (okres dzierżawy wynosi 10-15 lat). Wartość transakcji szacuje się na 2,450 tysięcy USD.

23 czerwca 2008 spółka zależna Kernel Holding S.A. podpisała porozumienie wstępne ze spółką ukraińską w sprawie nabycia przedsiębiorstwa dzierżawiającego 2,817 hektarów gruntów rolnych w środkowej części Ukrainy (okres dzierżawy wynosi 10 lat). Wartość transakcji szacuje się na 3,617 tysięcy USD.

26 czerwca 2008 spółka zależna Kernel Holding S.A. podpisała porozumienie wstępne ze spółką ukraińską w sprawie nabycia przedsiębiorstwa dzierżawiającego 3,322 hektarów gruntów rolnych w środkowej części Ukrainy (okres dzierżawy wynosi 10-15 lat). Wartość transakcji szacuje się na 4,482,500 USD.

W czerwcu 2008 roku Kernel Holding S.A. zawarła porozumienie o kupnie terminalu przeładunku zboża w Komercyjnym Porcie Morskim w Iliczewsku na Ukrainie o wartości ogólnej 93,000 tysięcy USD. Oczekuje się, że terminal portowy pozwoli Grupie na przeładunek ponad 3 milionów ton rocznie. Ten terminal zostanie nabyty po kosztach własnych od Namsen Ltd, spółki cypryjskiej, która jest posiadaczem pakietu kontrolnego akcji Kernel Holding S.A. Faktyczna cesja praw własności na Kernel Holding S.A. zostanie dokonana po uregulowaniu kwestii prawnych ze stroną trzecią. Procedura ta została zastosowana w celu minimalizacji ewentualnych roszczeń w stosunku do Kernel Holding S.A. Nabytym terminalem będzie zarządzała spółka Transbalkterminal, całkowicie skonsolidowana w księgach Kernel Holding S.A. na 30 czerwca 2008 roku.

16. WYDARZENIA PO DACIE BILANSU

16 lipca 2008 spółka zależna Kernel Holding S.A. podpisała porozumienie wstępne ze spółką ukraińską w sprawie nabycia przedsiębiorstwa dzierżawiającego 2,358 hektarów gruntów rolnych w środkowej części Ukrainy (okres dzierżawy wynosi 10 lat). Wartość transakcji szacuje się na 3,200,000 USD.

24 lipca 2008 spółka zależna Kernel Holding S.A. podpisała porozumienie wstępne ze spółką ukraińską w sprawie nabycia przedsiębiorstwa dzierżawiającego 1,714 hektarów gruntów rolnych w środkowej części Ukrainy (okres dzierżawy wynosi 10 lat). Wartość transakcji szacuje się na 2,300,000 USD.