

Przegląd

Mówi Andrey Verevskiy, Przewodniczący Rady Dyrektorów Kernel Holding S.A.:

Pierwszy kwartał roku obrotowego 2009 charakteryzował się wysokimi zbiorami zarówno zbóż, jak też roślin oleistych na Ukrainie, na tle generalnego spadku cen surowców i światowego kryzysu finansowego.

Warunki rynku surowców rolnych różnią się obecnie od warunków, które obserwowaliśmy w pierwszym kwartale roku obrotowego. Jeśli ubiegły rok obrotowy charakteryzował się głównie wzrostem cen zarówno na rynku zbożowym jak i olejowym, to obecnie obserwujemy spadek cen. Niemniej Spółka uzyskuje dodatkowe przewagi finansowe we wszystkich segmentach swojej działalności, z wyjątkiem rolnictwa, dzięki wysokim zbiorom i silnej pozycji w regionach kluczowych oraz dywersyfikacji portfela biznesowego, co pozwala utrzymywać dochodowość wszystkich segmentów działalności Spółki, z wyjątkiem rolniczego, na wysokim poziomie.

W związku z głębokim światowym kryzysem finansowym Spółka skupia się na zapewnieniu możliwości wykonywania swoich zobowiązań (płynności). W konsekwencji Spółka posiada na rachunkach rozliczeniowych więcej środków pieniężnych, niż potrzebowałaby w zwykłej sytuacji.

Generalnie, nie zważając na trudną sytuację zewnętrzną, my działamy zgodnie z naszą generalną strategią rozwoju zrównoważonego portfela kierunków działalności w ramach segmentu rolniczego i olejowego, która to strategia, naszym zdaniem, pozwala na zapewnienie stabilnych dochodów w przyszłości i rozwój działalności.

Kluczowe wskaźniki finansowe i produkcyjne.

- Przychody ze sprzedaży zwiększyły się o 295% w porównaniu z pierwszym kwartałem ubiegłego roku obrotowego.
- Przychody z działalności operacyjnej wzrosły o 189% w porównaniu z pierwszym kwartałem ubiegłego roku obrotowego.
- Zysk netto wzrósł o 175% w porównaniu z pierwszym kwartałem ubiegłego roku obrotowego.
- Zysk brutto (EBITDA) wzrósł o 189% w porównaniu z pierwszym kwartałem ubiegłego roku obrotowego.

	3 miesiąca, zakończone 30 września 2007	3 miesiąca, zakończone 30 września 2008
Sprzedaż zbóż w tonach	12 307	556 427
Przerób nasion słonecznika w tonach	122 747	113 898
Produkcja oleju rafinowanego w tonach	25 461	32 594
Produkcja oleju butelkowanego w tonach	16 697	25 598

Wyniki finansowe w pierwszym kwartale 2008 roku.

Sprzedaż za 3 miesiąca, zakończone 30 września 2008 roku, zwiększyła się z 94 milionów dolarów USA do 371 milionów dolarów USA, tj. o 295%. Zysk operacyjny wzrósł o 189%, z 15,7 milionów dolarów USA w pierwszym kwartale ubiegłego roku obrotowego do 45,3 milionów dolarów USA w okresie sprawozdawczym. Zysk brutto zwiększył się o 122% i wyniósł 22,4 milionów dolarów USA (10,1 milionów w analogicznym okresie roku poprzedniego).

Relacja zysku brutto do wielkości sprzedaży została na tym samym poziomie, tj. 25%. Dochodowość operacyjna zmniejszyła się z 16,7% do 12,2% wskutek zwiększenia udziału działalności rolniczej w ogólnej strukturze działalności. W ogólnej wielkości sprzedaży Spółki udział segmentu zbożowego wzrósł z 24% w pierwszym kwartale ubiegłego roku obrotowego do 54% w okresie sprawozdawczym, co, w związku z wpływem istotnych kosztów dostawy zboża doprowadziło do zmniejszenia ogólnych przychodów operacyjnych Spółki.

Nasze zobowiązania dłużne netto zmniejszyły się z 238 milionów dolarów USA według stanu na dzień 30 września 2007 roku do 190 milionów dolarów USA na 30 września 2008 roku.

Wskutek wzmocnienia ukraińskiej waluty – hrywny – w lipcu i sierpniu 2008 roku straty z tytułu różnic kursowych wyniosły 16,6 milionów dolarów USA. W tej sytuacji Spółka kupowała walutę ukraińską według mniej korzystnego kursu, niż kurs oficjalny Narodowego Banku Ukrainy. Obecnie obserwuje się zmniejszenie kursu hrywny w stosunku do dolara USA, więc oczekujemy odwrótu sytuacji, gdy będziemy kupować walutę ukraińską według bardziej korzystnego kursu, niż kurs Narodowego Banku Ukrainy.

Koszty ogólnego zarządu w porównaniu do wielkości sprzedaży zmniejszyły się z 4,5% w ubiegłym roku obrotowym do 1,9% w okresie sprawozdawczym.

W porównaniu do ogólnej wielkości sprzedaży nasze koszty finansowe również zmniejszyły się z 5,2% w pierwszym kwartale ubiegłego roku obrotowego do 2,1% w okresie sprawozdawczym w związku ze wzrostem przychodów ze sprzedaży i zmniejszeniem poziomu zobowiązań dłużnych.

Dzięki lepszym zbiorom zboża i ogólnemu rozwojowi działalności Spółki zapasy zwiększyły się z 123 milionów dolarów USA według stanu na 30 września 2007 roku do 181 milionów dolarów USA na 30 września 2008 roku, zwiększyły się również zaliczki na podatki z 40 milionów dolarów USA do 65 milionów dolarów USA.

W wyniku wielkich zakupów zboża i słonecznika ze zbiorów tego roku przepływy pieniężne z działalności operacyjnej w pierwszym kwartale roku obrotowego miały wielkość ujemną. Należy jednak zaznaczyć, że na tle istotnego wzrostu wielkości sprzedaży Spółki wysokość środków pieniężnych wykorzystanych w działalności operacyjnej była istotnie niższa w pierwszym kwartale roku bieżącego, niż w analogicznym okresie ubiegłego roku.

Przegląd segmentów działalności

Olej słonecznikowy luzem

W ciągu pierwszego kwartału ceny surowego oleju słonecznikowego spadły o ponad 40%. Jednak w tym samym okresie ceny surowców spadły na Ukrainie o 60%, co pozwoliło Spółce na uzyskanie dochodów bliskich do zaplanowanych. Spadek wskaźnika EBIT z 16,4% w ubiegłym roku do 14,5% obecnie jest konsekwencją wysokiej wartości salda surowców z ubiegłego roku obrotowego. Zmniejszenie wielkości przerobu słonecznika w pierwszym kwartale nastąpiło wskutek nieco późniejszych żniw roślin oleistych.

Butelkowany olej słonecznikowy

Jeśli ceny oleju luzem spadły o 40%, ceny oleju butelkowanego w ciągu kwartału spadły o 20%. Jednak dochodowość oleju butelkowanego była niższa z powodu wykorzystania surowców z poprzedniego kwartału, gdy ich ceny były istotnie wyższe.

Zboże

W pierwszym kwartale bieżącego roku finansowego Spółka wyeksportowała około 550 tysięcy ton zbóż, co jest wielkością rekordową dla Spółki i istotnie przewyższa wielkość eksportu w pierwszym kwartale ubiegłego roku obrotowego, gdy eksport zboża zmniejszył się w związku z tymczasowymi ograniczeniami. Ponieważ obecnie rynek wewnętrzny odzwierciedla ceny rynku międzynarodowego, EBIT (zysk przed spłatą odsetek i podatków) wykazuje znormalizowany poziom dochodowości na poziomie 7%-8%.

Rolnictwo

Nasz segment rolniczy obecnie prawie ukończył żniwa na 85 tysiącach hektarów dzierzawionych gruntów rolnych. Wielkość plonów wyniosła około 260.000 ton zboża i roślin oleistych, przeciętne zbiory z hektara – około 3 t. Spadek cen surowców rolnych istotnie obniżył EBIT tego segmentu działalności do 2%.

Terminal przeładunku zboża

W pierwszym kwartale 2009 roku w Transbulkterminalu przeładowano na statki 787,866 ton zboża. Mimo że wielkość przeładunku w lipcu była z powodu opóźnionych żniw nieco niższa niż planowano, wielkość przeładunku w przyszłych okresach pozwoli nam na osiągnięcie planowanych wskaźników rocznych. Ten segment działalności osiąga wyniki zgodne z naszymi oczekiwaniami, EBIT wynosi około 46% a EBITDA ponad 54%.

Przechowanie zboża

Zgodnie z oczekiwaniami, należące do Spółki elewatory osiągają dobre wyniki finansowe wskutek wysokich zbiorów zbóż i roślin oleistych na Ukrainie w 2008 roku. Na dzień 30 września 2008 roku współczynnik załadunku elewatorów wyniósł 120% załadunku na analogiczną datę ubiegłego roku. Brak elewatorów w kraju spowodował również wzrost cen świadczonych przez nie usług o 40%.

Spojrzenie w przyszłość

Mimo że rok obrotowy 2009 rozpoczął się w sytuacji spadających cen i nieokreślonych perspektyw finansowych, jesteśmy jednak przekonani, że nasza działalność w segmencie olejowym, zbożowym i logistycznym osiągnie zaplanowane wielkości i dochody. Jeśli chodzi o rolnictwo, niska dochodowość tego segmentu działalności nie będzie miała istotnego wpływu na wskaźniki ze względu na niewielki udział w wynikach Grupy. Reasumując, my



uważamy, że nasza sytuacja w zakresie płynności jest pod kontrolą i że będziemy mogli finansować wszystkie segmenty naszej działalności w celu osiągnięcia prognozowanych wyników na 2009 rok.

Zgodnie z tymi oczekiwaniami nie zmieniamy prognozy na rok obrotowy 2009, a mianowicie: wysokość sprzedaży 1,100 milionów USD, EBITDA – 185 milionów USD oraz zysk netto 115 milionów USD.

Kernel Holding S.A.

i spółki zależne

Skrócone Skonsolidowane Sprawozdanie Finansowe

za 3 miesiące kończące się 30 września 2008 roku

SPIS TREŚCI**SKROCONE SKONSOLIDOWANE SPRAWOZDANIE FINANSOWE
ZA 3 MIESIĄCE, KOŃCZĄCE SIĘ 30 WRZEŚNIA 2008 ROKU**

Wybrane dane finansowe	3
Bilans skonsolidowany	4
Skonsolidowany rachunek zysków i strat	5
Zestawienie zmian w skonsolidowanym kapitale własnym	6
Skonsolidowany rachunek przepływu środków pieniężnych	8
Noty objaśniające do skróconego skonsolidowanego sprawozdania finansowego	10

WYBRANE DANE FINANSOWE NA DZIEŃ 30 WRZEŚNIA 2008 ROKU
(w tysiącach USD, chyba że określono inaczej)

WYBRANE DANE FINANSOWE za 3 miesiące kończące się 30 września 2008 roku	w tysiącach USD		w tysiącach PLN za 3 miesiące kończące się 30 września 2008 roku		w tysiącach EUR	
	2008	2007	2008	2007	2008	2007
I. Przychody	371 303	94 014	817 477	259 403	247 282	68 453
II. Wynik z działalności operacyjnej	45 313	15 704	99 764	43 330	30 178	11 434
III. Zysk (strata) brutto	22 403	10 107	49 324	27 887	14 920	7 359
IV. Zysk (strata) netto	23 226	8 438	51 136	23 282	15 468	6 144
V. Przepływy pieniężne netto z działalności operacyjnej	(61 259)	(88 926)	(134 870)	(245 365)	(40 797)	(64 749)
VI. Przepływy pieniężne netto z działalności inwestycyjnej	(6 161)	(12 579)	(13 564)	(34 708)	(4 103)	(9 159)
VII. Przepływy pieniężne netto z działalności finansowej	152 914	83 848	336 662	231 353	101 838	61 051
VIII. Przepływy pieniężne netto razem	85 494	(17 657)	188 228	(48 720)	56 938	(12 857)
IX. Aktywa razem	949 399	381 404	2 250 836	1 016 327	660 399	540 681
X. Zobowiązania krótkoterminowe	371 992	119 883	881 919	319 452	258 756	169 947
XI. Zobowiązania długoterminowe	129 404	169 253	306 790	451 008	90 014	239 935
XII. Pożyczka podporządkowana	-	7 532	-	20 071	-	10 677
XIII. Kapitał zakładowy	1 815	1 232	4 303	3 283	1 263	1 746
XIV. Całkowity kapitał własny	448 003	84 736	1 062 127	225 796	311 629	120 122
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)	0,32	902,29	0,70	2 489,61	0,21	1 239,21
XVII. Rozwodniona liczba akcji	68 863 522	9 334	68 863 522	9 334	68 863 522	9 334
XVIII. Rozwodniony zysk (strata) na jedną zwykłą akcję (w USD/PLN/EUR)	0,32	902,29	0,70	2 489,61	0,21	1 239,21
XIX. Wartość księgowa na jedną akcję (w USD/PLN/EUR)	5,91	7 824,29	14,01	20 849,41	4,11	11 091,79
XX. Rozwodniona wartość księgowa na jedną akcję w USD/PLN/EUR)	5,90	7 824,29	13,99	20 849,41	4,10	11 091,79

W imieniu kierownictwa:

Andrey Verevskiy,
Przewodniczący Rady Dyrektorów

Anastasia Usacheva,
Dyrektor Finansowy

Noty objaśniające na stronach 10 do 34 stanowią integralną część niniejszego skonsolidowanego sprawozdania finansowego

BILANS SKONSOLIDOWANY NA DZIEŃ 30 WRZEŚNIA 2008 ROKU
(w tysiącach USD, chyba że określono inaczej)

AKTYWA	Nota	30 września 2008	30 czerwca 2008	30 września 2007
AKTYWA OBROTOWE:				
Środki pieniężne		234 307	88 530	14 011
Należności netto z tytułu dostaw, prac i usług		50 292	48 720	16 878
Zaliczki dla dostawców oraz inne aktywa obrotowe netto		54 791	29 736	14 593
Podatek do zwrotu i zaliczki na podatek netto		65 130	23 219	39 819
Zapasy		181 384	144 707	122 709
Aktywa biologiczne		2 796	42 421	3 636
Aktywa obrotowe razem		588 700	377 333	211 646
AKTYWA TRWAŁE:				
Nieruchomości, zakłady i wyposażenie netto	5	236 175	231 624	126 106
Wartości niematerialne i prawne netto	6	59 284	58 081	30 296
Wartość firmy		47 730	45 319	10 144
Pozostałe aktywa trwałe		17 510	43 251	3 212
Aktywa trwałe razem		360 699	378 275	169 758
AKTYWA RAZEM		949 399	755 608	381 404
PASYWA I KAPITAŁ WŁASNY				
ZOBOWIĄZANIA KRÓTKOTERMINOWE:				
Zobowiązania z tytułu dostaw, prac i usług		11 115	5 545	18 212
Zaliczki od klientów i inne zobowiązania krótkoterminowe		40 020	21 879	7 684
Pożyczki krótkoterminowe	7	288 235	120 087	82 567
Krótkoterminowe obligacje korporacyjne		25 730	30 984	-
Bieżąca część pożyczek długoterminowych		6 892	6 626	11 420
Zobowiązania krótkoterminowe razem		371 992	185 121	119 883
ZOBOWIĄZANIA DŁUGOTERMINOWE:				
Pożyczki długoterminowe	8	87 992	91 148	117 998
Zobowiązania z tytułu leasingu finansowego		15 307	6 907	2 868
Emisja obligacji korporacyjnych		-	-	29 776
Zobowiązania z tytułu odroczonego podatku	9	25 897	31 786	18 611
Pozostałe zobowiązania długoterminowe		208	229	-
Zobowiązania długoterminowe razem		129 404	130 070	169 253
POŻYCZKA PODPORZĄDKOWANA		-	-	7 532
ZOBOWIĄZANIA UMOWNE I AKTYWA WARUNKOWE				
KAPITAŁ PRZYPADAJĄCY NA AKCJONARIUSZY KERNEL HOLDING S.A.				
Kapitał zakładowy		1 815	1 815	1 232
Rezerwa z tytułu zbycia akcji powyżej wartości nominalnej		236 637	236 637	2 608
Dodatkowy wpłacony kapitał		39 944	39 944	39 944
Rezerwa z tytułu różnic kursowych		1 768	14 358	-
Niepodzielony wynik finansowy		126 056	104 053	29 248
Kapitał przypadający na akcjonariuszy Kernel Holding SA razem		406 220	396 807	73 032
KAPITAŁ AKCJONARIUSZY MNIEJSZOŚCIOWYCH		41 783	43 610	11 704
Kapitały razem		448 003	440 417	84 736
PASYWA I KAPITAŁY RAZEM		949 399	755 608	381 404
Wartość księgowa		406 220	396 807	73 032
Przeciętna ważona liczba akcji		68 741 000	40 074 247	9 334
Wartość księgowa na jedną akcję (w USD)		5.91	9.90	7 824.29
Rozwodniona liczba akcji		68 863 522	40 196 769	9 334
Rozwodniona wartość księgowa na jedną akcję (w USD)		5.90	9.87	7 824.29
W imieniu kierownictwa:				

 Andrey Verevskiy,
 Przewodniczący Rady Dyrektorów

 Anastasia Usacheva,
 Dyrektor Finansowy

Noty objaśniające na stronach 10 do 34 stanowią integralną część niniejszego skonsolidowanego sprawozdania finansowego

**SKONSOLIDOWANY RACHUNEK ZASKÓW I STRAT
ZA 3 MIESIĄCE, KOŃCZĄCE SIĘ 30 WRZEŚNIA 2008 ROKU**
(w tysiącach USD, chyba że określono inaczej)

	3 miesiące kończące się 30 września 2008 roku	3 miesiące kończące się 30 września 2007 roku
PRZYCHODY ZE SPRZEDAŻY	371 303	94 014
KOSZTY SPRZEDAŻY	(278 314)	(69 656)
ZYSK BRUTTO ZE SPRZEDAŻY	92 989	24 358
POZOSTAŁE PRZYCHODY OPERACYJNE	3 650	1 592
POZOSTAŁE KOSZTY OPERACYJNE:		
Koszty dystrybucji	(44 108)	(6 045)
Koszty ogólnego zarządu	(7 218)	(4 201)
KOSZTY OPERACYJNE RAZEM:	(51 326)	(10 246)
ZYSK OPERACYJNY	45 313	15 704
Koszty finansowe netto	(7 742)	(4 880)
Zysk (strata) netto z różnic kursowych	(16 688)	(768)
Pozostałe przychody (koszty) netto	1 520	51
ZYSK/(STRATA) BRUTTO	22 403	10 107
PODATEK DOCHODOWY	823	(1 669)
ZYSK NETTO	23 226	8 438
ZYSK (STRATA) NETTO:		
Przypadający na akcjonariuszy Kernel Holding S.A.	22 003	8 422
Przypadający na udziały mniejszości	1 223	16
Przeciętna ważona liczba akcji	68 741 000	9 334
Zysk (strata) na jedną zwykłą akcję (w USD)	0,32	902,29
Rozwodniona liczba akcji	68 863 522	9 334
Rozwodniony zysk (strata) na jedną zwykłą akcję (w USD)	0,32	902,29

W imieniu kierownictwa:

Andrey Verevskiy,
Przewodniczący Rady Dyrektorów

Anastasia Usacheva,
Dyrektor Finansowy

ZESTAWIENIE ZMIAN W SKONSOLIDOWANYM KAPITALE WŁASNYM
ZA 3 MIESIĄCE, KOŃCZĄCE SIĘ 30 WRZEŚNIA 2008 ROKU
(w tysiącach USD, chyba że określono inaczej)

	Kapitał zakładowy	Dochód ze zbycia akcji powyżej ich wartości nominalnej	Dopłaty do kapitału	Wpływ różnic kursowych	Niepodzielony wynik finansowy	Kapitał własny przypadający na akcjonariuszy Kernel Holding S.A. razem	Kapitał własny przypadający na udziały mniejszości	Kapitał własny razem
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
Zmiana udziału mniejszości	-	-	-	-	-	-	(3 070)	(3 070)
Zbycie spółek zależnych	-	-	-	-	-	-	(32)	(32)
Przejęcie spółek zależnych	-	-	-	-	-	-	38 872	38 872
Podwyższenie kapitału zakładowego	142	83 712	-	-	-	83 854	-	83 854
Koszty IPO	-	(1 987)	-	-	-	(1 987)	-	(1 987)
Wpływ różnic kursowych	-	-	-	14 358	-	14 358	-	14 358
Zysk netto	-	-	-	-	43 061	43 061	(1 130)	41 931
Saldo na dzień 30 czerwca 2008 r.	1 815	236 637	39 944	14 358	104 053	396 807	43 610	440 417

Noty objaśniające na stronach 10 do 34 stanowią integralną część niniejszego skonsolidowanego sprawozdania finansowego

**ZESTAWIENIE ZMIAN W SKONSOLIDOWANYM KAPITALE WŁASNYM
ZA 3 MIESIĄCE, KOŃCZĄCE SIĘ 30 WRZEŚNIA 2008 ROKU (CIĄG DALSZY)**
(w tysiącach USD, chyba że określono inaczej)

	Kapitał zakładowy	Dochód ze zbycia akcji powyżej ich wartości nominalnej	Dopłaty do kapitału	Wpływ różnic kursowych	Niepodzielony wynik finansowy	Kapitał własny przypadający na akcjonariusz y Kernel Holding S.A. razem	Kapitał własny przypadający na udziały mniejszości	Kapitał własny razem
Saldo na dzień 30 czerwca 2008 r.	1 815	236 637	39 944	14 358	104 053	396 807	43 610	440 417
Wpływ zmian na kapitał mniejszości	-	-	-	-	-	-	(3 050)	(3 050)
Wpływ różnic kursowych	-	-	-	(12 590)	-	(12 590)	-	(12 590)
Zysk netto	-	-	-	-	22 003	22 003	1 223	23 226
Saldo na dzień 30 września 2008 r.	1 815	236 637	39 944	1 768	126 056	406 220	41 783	448 003

W imieniu kierownictwa

Andrey Verevskiy,
Przewodniczący Rady Dyrektorów

Anastasia Usacheva,
Dyrektor Finansowy

Noty objaśniające na stronach 10 do 34 stanowią integralną część niniejszego skonsolidowanego sprawozdania finansowego

**SKONSOLIDOWANY RACHUNEK PRZEPŁYWU ŚRODKÓW PIENIĘŻNYCH
 ZA 3 MIESIĄCE, KOŃCZĄCE SIĘ 30 WRZEŚNIA 2008 ROKU**

(w tysiącach USD, chyba że określono inaczej)

	3 miesiące kończące się 30 września 2008 roku	3 miesiące kończące się 30 września 2007 roku
DZIAŁALNOŚĆ OPERACYJNA:		
Zysk (strata) brutto	22 403	10 107
<i>Korekta zysku brutto w stosunku do środków pieniężnych netto wykorzystanych na działalność operacyjną:</i>	-	
Amortyzacja środków trwałych i aktywów niematerialnych i prawnych	6 855	2 424
Koszty finansowe	7 742	4 880
Rezerwy na należności wątpliwe i inne rozliczenia	(484)	298
Strata/(zysk) wynikające z likwidacji środków trwałych	(277)	(21)
Strata/(zysk) netto z tytułu różnic kursowych	16 688	768
Dochody ze zbycia inwestycji kapitałowych	-	(2 034)
Zysk operacyjny przed zmianami kapitału obrotowego	52 927	16 422
Zmiany w kapitale obrotowym:		
Zmiana stanu należności z tytułu dostaw, prac i usług razem	(1 461)	(7 247)
Zmiana stanu zaliczek i pozostałych aktywów obrotowych	(28 969)	(6 203)
Zmiana stanu salda środków pieniężnych do ograniczonego wykorzystania	(60 283)	(6 416)
Zmiana stanu podatków do zwrotu i zaliczek na podatki	(41 990)	(17 444)
Zmiana stanu aktywów biologicznych	39 649	6 036
Zmiana stanu zapasów	(35 783)	(82 810)
Zmiana stanu zobowiązań z tytułu dostaw, prac i usług	5 517	12 780
Zmiana stanu zaliczek od klientów i innych należności krótkoterminowych	17 223	935
Środki pieniężne otrzymane/wydane na działalność gospodarczą	(53 169)	(83 947)
Poniesione koszty finansowe	(7 742)	(4 880)
Spłacony podatek dochodowy	(348)	(99)
Środki pieniężne netto z działalności operacyjnej	(61 259)	(88 926)

**SKONSOLIDOWANY RACHUNEK PRZEPŁYWU ŚRODKÓW PIENIĘŻNYCH
ZA 3 MIESIĄCE, KOŃCZĄCE SIĘ 30 WRZEŚNIA 2008 ROKU (CIĄG DAJSZY)**
(w tysiącach USD, chyba że określono inaczej)

	3 miesiące kończące się 30 września 2008 roku	3 miesiące kończące się 30 września 2007 roku
DZIAŁALNOŚĆ INWESTYCYJNA:		
Nabycie środków trwałych	(3 438)	(3 053)
Wpływy z likwidacji środków trwałych	2 694	508
Zbycie/(nabycie) aktywów niematerialnych i prawnych oraz pozostałych aktywów trwałych	407	(13 583)
Nabycie spółek zależnych	(5 824)	-
Zbycie spółek zależnych	-	3 549
Środki pieniężne netto z działalności inwestycyjnej	(6 161)	(12 579)
DZIAŁALNOŚĆ FINANSOWA:		
Wpływy pożyczek krótkoterminowych i długoterminowych	285 533	89 031
Splata pożyczek krótkoterminowych i długoterminowych	(129 133)	(25 014)
Emisja obligacji	(5 254)	19 831
Wpływy pieniężne netto z działalności finansowej	151 146	83 848
WPŁYW RÓŻNIC KURSOWYCH	1 768	-
ZMIANA STANU ŚRODKÓW PIENIĘŻNYCH	85 494	(17 657)
ŚRODKI PIENIĘŻNE na początek okresu	58 813	24 752
ŚRODKI PIENIĘŻNE na koniec okresu	144 307	7 095

W imieniu kierownictwa:

Andrey Verevskiy,
Przewodniczący Rady Dyrektorów

Anastasia Usacheva,
Dyrektor Finansowy

NOTY OBJASNIAJĄCE DO SKONSOLIDOWANEGO SPRAWOZDANIA FINANSOWEGO
ZA 3 MIESIĄCE, KOŃCZĄCE SIĘ 30 WRZEŚNIA 2008 ROKU
(w tysiącach USD, chyba że określono inaczej)
1. PODSTAWOWE DANE WEDŁUG SEGMENTÓW ZA 3 MIESIĄCE, KOŃCZĄCE SIĘ 30 WRZEŚNIA 2008 ROKU

	Butelkowany olej słonecznikowy	Olej słonecznikowy luzem	Port	Rolnictwo	Zboże	Usługi przechowywa- nia zboża	Pozostałe	Uzgodnienie	Transakcje nieukończone
Przychody ze sprzedaży zewnętrznej	52 071	95 092	5 214	3 527	200 587	14 812	-	-	371 303
Przychody ze sprzedaży między-segmentowej	-	-	5 010	26 550	-	3 355	-	(34 915)	-
Razem	52 071	95 092	10 224	30 077	200 587	18 167	-	(34 915)	371 303
Pozostałe przychody operacyjne	1 169	117	511	180	1 746	604	(677)	-	3 650
Wynik z działalności operacyjnej	8 722	13 815	4 710	590	15 227	7 507	(5 258)	-	45 313
Koszty finansowe netto	-	-	-	-	-	-	-	-	(7 742)
Zysk (strata) netto z różnic kursowych	-	-	-	-	-	-	-	-	(16 688)
Pozostałe przychody	-	-	-	-	-	-	-	-	(1 520)
Podatek dochodowy	-	-	-	-	-	-	-	-	823
Zysk netto	-	-	-	-	-	-	-	-	23 226
Aktywa razem	155 846	201 598	91 298	90 233	314 325	93 107	2 992	-	949 399
Koszty aktywowane	2 323	3 842	30	5 117	-	1 767	63	-	13 142
Amortyzacja	949	1 175	817	2 831	-	610	473	-	6 855
Zobowiązania	6 206	7 155	1 735	2 519	25 726	8 002	450 053	-	501 396

W ciągu kwartału zakończonego 30 września 2008 roku udział wpływów związanych z jakimkolwiek klientem zewnętrznym Grupy nie przekroczył 10% ogólnej wielkości sprzedaży.

1. PODSTAWOWE DANE WEDŁUG SEGMENTÓW ZA 3 MIESIĄCE, KOŃCZĄCE SIĘ 30 WRZEŚNIA 2007 ROKU

	Butelkowany olej słonecznikowy	Olej słonecznikowy luzem	Port	Rolnictwo	Zboże	Usługi przechowywa- nia zboża	Pozostałe	Uzgodnienie	Transakcje nieukończone
Przychody ze sprzedaży zewnętrznej	19 275	41 176	-	893	22 600	8 750	1 320	-	94 014
Przychody ze sprzedaży między- segmentowej	-	-	-	8 160	-	1 339	-	(9 499)	-
Razem	19 275	41 176	-	9 053	22 600	10 089	1 320	(9 499)	94 014
Pozostałe przychody operacyjne	210	51	-	679	84	640	(72)		1 592
Wynik z działalności operacyjnej	4 303	6 764	-	484	2 237	3 878	(1 962)	-	15 704
Koszty finansowe netto	-	-	-	-	-	-	-	-	(4 880)
Zysk (strata) netto z różnic kursowych	-	-	-	-	-	-	-	-	(768)
Pozostałe przychody	-	-	-	-	-	-	-	-	51
Podatek dochodowy	-	-	-	-	-	-	-	-	(1 669)
Zysk netto	-	-	-	-	-	-	-	-	8 438
Aktywa razem	82 608	118 074	-	17 854	106 274	52 285	4 309	-	381 404
Koszty aktywowane	1 113	1 840	-	2 451	847	45	-	-	6 296
Amortyzacja	329	508	-	980	-	321	286	-	2 424
Zobowiązania	5 086	9 194	-	1 125	7 607	4 412	269 244	-	296 668

2. ZAKRES DZIAŁALNOŚCI

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

Podstawowa działalność Grupy to 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. Gonczara 35, 01034 Kijów, Ukraina.

Według stanu na dzień 30 września 2007 roku, 30 czerwca 2008 roku i 30 września 2008 roku 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 września 2008	30 czerwca 2008	30 września 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 Investments Sp. z o.o.	Spółka holdingowa	Cypr	100%	100%	Nie dotyczy
Yuzhtrans-Terminal Sp. z o.o.	Spółka nie prowadzi działalności	Ukraina	99.9%	99.9%	99.9%
Jerste BV	Spółka nie prowadzi działalności	Holandia	100%	100%	Nie dotyczy
Inerco Trade Spółka z udziałem zagranicznym	Handel olejem słonecznikowym, śrutą i zbożem.	Szwajcaria	99.0%	99.0%	99.9%
Lanen Spółka z udziałem zagranicznym		Panama	100%	100%	100%
Kernel-Trade Sp. z o.o.		Ukraina	100%	100%	99.8%
Poltava oil crushing plant — Kernel Group Z.S.A.	Przedsiębiorstwo przemysłowe. Produkcja oleju słonecznikowego i śruty	Ukraina	95.2%	95.2%	94.9%
Vovchansk OEP Z.S.A.		Ukraina	99.3%	99.3%	99.9%
Prykolotne OEP Z.S.A.		Ukraina	100%	100%	69.9%
Prykolotnyanska oliya Z.S.A.		Ukraina	46.4%	46.4%	0.0%
Inerco-Ukraine Sp. z o.o.	Spółka holdingowa. Nie prowadzi znaczącej działalności od momentu utworzenia	Ukraina	100%	100%	99.9%
Transagroinvest z.o.o	Nie prowadzi znaczącej działalności od momentu utworzenia	Ukraina	100%	100%	Nie dotyczy
Poltavaavtotransservis Z.S.A.	Spółka przewozowa	Ukraina	99.9%	99.9%	98.5%

Spółka zależna	Działalność podstawowa	Kraj siedziby jednostki	Faktyczny udział Grupy w kapitale na dzień		
			30 września 2008	30 czerwca 2008	30 września 2007
Reshetylivka Khiboproduct 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%
Mirgorodsky elevator Z.S.A.		Ukraina	99.9%	99.9%	99.9%
Globynsky elevator HP Z.S.A.		Ukraina	100%	100%	86.2%
Globinsky elevator khiboproductiv O.S.A.		Ukraina	0.0%	0.0%	0.0%
Poltavske khibopriemalne pidpriemstvo O.S.A.		Ukraina	88.2%	88.2%	86.2%
Golovanivske khibopriemalne pidpriemstvo O.S.A.		Ukraina	Nie dotyczy	Zlikwidowano 01 kwietnia 2008 roku	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%	100%	99.9%
Karlivka-Agro Z.S.A.		Ukraina	99.9%	99.9%	99.9%
Novo-Sanzharski elevator Z.S.A.		Ukraina	Nie dotyczy	Nie dotyczy	Zlikwidowano 31 sierpnia 2007 roku
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%
Pidgorodnanski elevator O.S.A.		Ukraina	Nie dotyczy	Nie dotyczy	Zlikwidowano 30 lipca 2007 roku

KERNEL HOLDING S.A. I SPÓŁKI ZALÉŻNE

Spółka zależna	Działalność podstawowa	Kraj siedziby jednostki	Faktyczny udział Grupy w kapitale na dzień		
			30 września 2008	30 czerwca 2008	30 września 2007
Kononivsky elevator Sp. z o.o.	Elewatory zbożowe. Świadczenie usług w zakresie oczyszczania, suszenia i przechowywania zboża	Ukraina	99.9%	99.9%	99.9%
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%
Vlasivsky KHP Z.S.A.		Ukraina	W trakcie likwidacji	W trakcie likwidacji	100%
Sahnovshina hleboproduct Sp. z o.o.		Ukraina	100%	100%	0.1%
CJSC "Velykoburlutske HPP"		Ukraina	100%	100%	99.8%
Vovchansky KHP Z.S.A.		Ukraina	Nie dotyczy	Nie dotyczy	Zlikwidowano 30 lipca 2007 roku
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%
Orilsky HPP Z.S.A.		Ukraina	100%	100%	99.8%
Kovyagivsky KHP Z.S.A.		Ukraina	100%	100%	99.8%
Ukragrobiznes Sp. z o.o.	Spółka holdingowa	Ukraina	100%	100%	Nie dotyczy
Ukrainian Agricultural Company Sp. z o.o.	Spółka holdingowa dla przedsiębiorstw rolnych	Ukraina	Kontrola utracona	Kontrola utracona	0.3%

Spółka zależna	Działalność podstawowa	Kraj siedziby jednostki	Faktyczny udział Grupy w kapitale na dzień		
			30 września 2008	30 czerwca 2008	30 września 2007
Agroservice Sp. z o.o.	Przedsiębiorstwa rolnicze. Uprawy rolne: kukurydza, pszenica, jęczmień, słonecznik, soja	Ukraina	100%	100%	99.9%
Zernoservice Sp. z o.o.		Ukraina	100%	100%	99.9%
Unigrain-Agro (Semenivka) Sp. z o.o.		Ukraina	100%	100%	99.9%
Unigrain-Agro (Globino)		Ukraina	100%	100%	99.9%
Mrija-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%
Agrofirma "Arshitsa" Sp. z o.o.		Ukraina	100%	100%	Nie dotyczy
"Agrotera-Kolos" Sp. z o.o.		Ukraina	0.0%	0.0%	Nie dotyczy
"Chorna Kamyanka" Sp. z o.o.		Ukraina	100%	100%	Nie dotyczy
"Govtva" Sp. z o.o.		Ukraina	0.0%	0.0%	Nie dotyczy
PRAC "Perebudova"		Ukraina	0.0%	0.0%	Nie dotyczy
"Manjurka" Sp. z o.o.		Ukraina	0.0%	0.0%	Nie dotyczy
"Krutenke", Sp. z o.o.		Ukraina	0.0%	0.0%	Nie dotyczy
"Promin", Sp. z o.o.		Ukraina	0.0%	0.0%	Nie dotyczy
PRAC "Brovarki"		Ukraina	0.0%	0.0%	Nie dotyczy

KERNEL HOLDING S.A. I SPÓŁKI ZALÉŻNE

Spółka zależna	Działalność podstawowa	Kraj siedziby jednostki	Faktyczny udział Grupy w kapitale na dzień		
			30 września 2008	30 czerwca 2008	30 września 2007
"Troyanske" Sp. z o.o.	Przedsiębiorstwa rolnicze. Uprawy rolne: kukurydza, pszenica, jęczmień, słonecznik, soja	Ukraina	0.0%	0.0%	Nie dotyczy
"Zorya" Sp. z o.o.		Ukraina	0.0%	0.0%	Nie dotyczy
"Hliiborob" Sp. z o.o.		Ukraina	0.0%	0.0%	Nie dotyczy
PRAC by the name of Shorsa		Ukraina	0.0%	0.0%	Nie dotyczy
AC by the name of T. Shevchenko		Ukraina	0.0%	0.0%	Nie dotyczy
PRAC "Drugba"		Ukraina	0.0%	0.0%	Nie dotyczy
Agrofirma "Chkalova" Sp. z o.o.		Ukraina	100%	Nie dotyczy	Nie dotyczy
Agrofirma "Vitchizna" Sp. z o.o.		Ukraina	100%	Nie dotyczy	Nie dotyczy
"Transbulk Terminal" Sp. z o.o.	Usługi w zakresie przeładunku zboża i usługi przewozowe. Świadczenie usług w zakresie przeładunku zboża dla spółek Grupy	Ukraina	100%	100%	Nie dotyczy
C.F.C Ukraine Ltd		Ukraina	100%	100%	Nie dotyczy
Estron Corporation Ltd		Cypr	100%	100%	Nie dotyczy
Chorex Developments Limited		Cypr	100%	100%	Nie dotyczy
Hamalex Developments LTD		Cypr	100%	100%	Nie dotyczy

W skonsolidowanym sprawozdaniu finansowym Grupy zostały uwzględnione dane spółek: Prykolotnyanska oliya Z.S.A., Reshetilivski elevator O.S.A., Khorolskiy elevator O.S.A., Globinsky elevator khliboproductiv O.S.A., Kobelyaki Khliboproduct Sp. z o.o., Agrofirma „Krasnopavlivska Sp. z o.o., LLC „Agrotera-Kolos”, ALLC „Govtva”, PRAC „Perebudova”, „Manjurka” Sp. z o.o., „Krutenke” Sp. z o.o., „Promin” Sp. z o.o., PRAC „Drugba”, PRAC „Brovarki”, ALLC „Troyanske” Sp. z o.o., ALLC „Zorya” Sp. z o.o., ALLC „Hliiborob” Sp. z o.o., PRAC by the name of Shorsa, AC by the name of T. Shevchenko ze względu na to, że akcjonariusze posiadający pakiet kontrolny akcji z prawem głosu w każdej z tych spółek zależnych są nominalnymi posiadaczami akcji tych spółek w imieniu akcjonariusza większościowego. Spółka Kernel-Capital Sp. z o.o. uzyskała pełnomocnictwo do reprezentowania tych spółek i uzyskała prawa wynikające z posiadania pakietów akcji tych spółek. Zdaniem kierownictwa, Grupa ma prawo do zarządzania działalnością operacyjną i finansową tych spółek zależnych.

Niniejsze skonsolidowane sprawozdanie finansowe zostało zatwierdzone przez Radę Dyrektorów Spółki Kernel Holding S.A. w dniu 12 listopada 2008 roku.

3. ZMIANY W STRUKTURZE KAPITAŁU ZAKŁADOWEGO

Od dnia 15 czerwca 2005 roku Spółką dominującą Grupy jest Kernel Holding S.A. (Luksemburg) (zwana dalej Holdingiem), której kapitał zakładowy według stanu na dzień 30 września 2008 roku składał się z 68.741.000 (sześćdziesięciu ośmiu milionów siedmuset czterdzieści jednego tysiąca) zwykłych akcji imiennych bez wartości nominalnej zapewniających 68.741.000 głosów (na dzień 30 września 2007 – 9.334 akcji).

Akcje są podzielone w sposób następujący:

Akcjonariusz nominalny	Akcje podzielone i całkowicie spłacone na dzień	Wysokość udziału na dzień	Akcje podzielone i całkowicie spłacone na dzień	Wysokość udziału na dzień
	30 września 2008 roku		30 września 2007 roku	
Namsen LTD (spółka z ograniczoną odpowiedzialnością zarejestrowana zgodnie z prawem Cypru) (zwana dalej Akcjonariuszem głównym)	40 574 250	59.03%	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%	-	-
Osoby fizyczne	-	-	1	0.01%
Razem	68 741 000	100.00%	9 334	100.00%

Na dzień 30 września 2008 i 2007 roku 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. skorzystała z prawa kupna opcji call na 1.334 akcji (14,29%), których właścicielem była spółka Evergreen Financial Limited.

W celu przeprowadzenia pierwotnej oferty na Warszawskiej Giełdzie Papierów Wartościowych Walne Zgromadzenie Akcjonariuszy zdecydowało podzielić istniejącą liczbę akcji Spółki w proporcji 1 do 5.000 (1:5.000), tj. istniejące dziewięć tysięcy trzysta trzydzieści cztery (9,334) zwykłe akcje imienne Spółki bez określonej wartości nominalnej zostały podzielone na 46.670.000 (czterdzieści sześć milionów sześćset siedemdziesiąt tysięcy) akcji Spółki bez określonej wartości nominalnej.

W dniu 23 listopada 2007 akcje Spółki Holdingowej zostały rozlokowane na Warszawskiej Giełdzie Papierów Wartościowych. Ogólna wysokość oferty wyniosła 546.402.000 polskich złotych, obejmowała ona 22.766.750 akcji, z których 16.671.000 akcji były to akcje nowej emisji.

W dniu 27 czerwca 2008 roku do obrotu na Warszawskiej Giełdzie Papierów Wartościowych zostało dodatkowo dopuszczonych 5.400.000 zwykłych akcji imiennych Spółki.

Spółki zarejestrowane w Luksemburgu powinny tworzyć fundusz rezerwowy w wysokości co najmniej 5% rocznego zysku netto do czasu, gdy jego wysokość osiągnie 10% subskrybowanego kapitału zakładowego. Fundusz ten, którego wysokość według stanu na 30 września 2008 roku i 30 września 2007 roku wynosiła 125 tysięcy USD, nie podlega podziałowi jako dywidenda.

4. PODSTAWY PREZENTOWANIA SPRAWOZDANIA FINANSOWEGO I GŁÓWNE ZASADY POLITYKI RACHUNKOWOŚCI

Podstawa prezentowania informacji i zasady rachunkowości – Załączone 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 zasady i wymogi w zakresie prowadzenia księgowości mogą różnić się od zasad i wymogów MSSF. Uwzględniając powyższe, niniejsze skonsolidowane sprawozdanie finansowe, sporządzone na podstawie ksiąg spółek zależnych Grupy, zawiera 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 września 2008 roku.

Zastosowanie szacunków i założeń - 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 Zgromadzenia Akcjonariuszy z dnia 31 lipca 2007 r., walutą funkcjonalną Holdingu jest dolar amerykański (USD). Jako walutę funkcjonalną i walutę prezentacji załączonego skonsolidowanego sprawozdania finansowego Holdingu kierownictwo Grupy wykorzystuje USD zgodnie z Międzynarodowymi Standardami Rachunkowości (MSR) 21 – Skutki zmian kursów wymiany walut obcych, 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 prowadzą swoją działalność, z wyjątkiem Inerco Trade S.A. (Szwajcaria), Lanen S.A. (Panama). Zgodnie z MSR 21, kierownictwo wykorzystало USD jako walutę funkcjonalną dla Inerco Trade SA, Lanen SA, 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 – Załączone skonsolidowane sprawozdanie finansowe obejmuje skonsolidowane sprawozdania finansowe Holdingu oraz spółek kontrolowanych przez Grupę (jej spółek zależnych) sporządzone według stanu na dzień 30 września 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 w odrębnej pozycji. 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 uznanych 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.

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.

4. PODSTAWY PREZENTOWANIA SPRAWOZDANIA FINANSOWEGO I GŁÓWNE ZASADY POLITYKI RACHUNKOWOŚCI (CIĄG DALSZY)

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 według 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 godziwej aktywów i zobowiązań, powstałe w wyniku nabycia jednostki zagranicznej traktuje się jako aktywa i pasywa jednostki zagranicznej. Jest ona zatem prezentowana w walucie funkcjonalnej jednostki zagranicznej i przeliczana według kursu wymiany na koniec okresu.

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

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

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 września 2008 roku	Średni kurs wymiany za 3 mies., zakończone 30 września 2008 roku	Kurs na dzień 30 września 2007 roku	Średni kurs wymiany za 3 mies., zakończone 30 września 2007 roku
UAH/USD	4.8610	4.8468	5.0500	5.0500
EUR/USD	0.6956	0.6660	0.7054	0.7281
PLN/USD	2.3708	2.2016	2.6647	2.7592

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.

4. PODSTAWY PREZENTOWANIA SPRAWOZDANIA FINANSOWEGO I GŁÓWNE ZASADY POLITYKI RACHUNKOWOŚCI (CIAŁ DALSZY)

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 amortyzowanego 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 wartości godziwej nie można wiarygodnie oszacować, są wyceniane według wartości obliczanej metodą efektywnej stopy procentowej pomniejszonej o odpisy na rezerwę z tytułu trwałej utraty wartości.

Koszty pożyczek – Koszty pożyczek pozyskanych w celu bezpośredniego nabycia, budowy bądź produkcji aktywów niezbędnych do prowadzenia działalności podstawowej, których uruchomienie lub sprzedaż wymaga dużo czasu, są odnoszone na koszty własne tych aktywów do czasu, gdy nastąpi przewidywany moment ich uruchomienia albo sprzedaży.

Wszelkie pozostałe koszty związane z pożyczkami są wykazywane w rachunku zysków i strat w momencie ich poniesienia. Odsetki z tytułu leasingu finansowego są wykazywane według wartości, obliczanej metodą efektywnej stopy procentowej i ujmowane w rachunku zysków i strat.

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 30 września 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.

Transakcje z kapitałem akcyjnym

W 2008 roku obrotowym Grupa zastosowała standard MSSF 20 Płatności w formie akcji własnych.

Wartość przyznanych opcji menedżerskich jest ujmowana według wartości godziwej w dniu przyznania i wykazuje się jako koszty w ciągu okresu ograniczonego wykorzystania, który kończy się w chwili, gdy odpowiedni pracownik realizuje swoje prawo do kupna opcji.

Do określenia wartości godziwej został wykorzystany model Black-Scholes. Koszty opcji nie są ujmowane jako koszty do momentu, aż zostanie ona całkowicie zrealizowana. Na każdy dzień bilansowy do momentu realizacji prawa do kupna opcji oblicza się ogólne koszty z tytułu wymienionego zobowiązania wobec pracownika w zależności od terminu upływu okresu ograniczonego wykorzystania, oceny osiągnięć menedżera lub innych warunków nierynkowych oraz liczby przyznanych opcji. Zmiany ogólnych kosztów z tytułu opcji od poprzedniego dnia bilansowego są uznawane w rachunku zysków i strat a następnie odnoszone na kapitał

4. PODSTAWY PREZENTOWANIA SPRAWOZDANIA FINANSOWEGO I GŁÓWNE ZASADY POLITYKI RACHUNKOWOŚCI (CIĄG DALSZY)

Do określenia wartości godziwej został wykorzystany model Black-Scholes. Koszty opcji nie są ujmowane jako koszty do momentu, aż zostanie ona całkowicie zrealizowana. Na każdy dzień bilansowy do momentu realizacji prawa do kupna opcji oblicza się ogólne koszty z tytułu wymienionego zobowiązania wobec pracownika w zależności od terminu upływu okresu ograniczonego wykorzystania, oceny osiągnięć menedżera lub innych warunków nierynkowych oraz liczby przyznanych opcji. Zmiany ogólnych kosztów z tytułu opcji od poprzedniego dnia bilansowego są uznawane w rachunku zysków i strat a następnie odnoszone na kapitał

Zysk na akcje – oblicza się dzieleniem zysku lub straty za okres sprawozdawczy przypadającej na zwykłe akcje przez średnią ważoną liczbę zwykłych akcji znajdujących się w obrocie w okresie sprawozdawczym

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. Cena sprzedaży netto stanowi cenę sprzedaży dokonywanej w toku zwykłej działalności gospodarczej, pomniejszoną o szacowane koszty jej zakończenia i koszty niezbędne do doprowadzenia sprzedaży do skutku.

Aktywa biologiczne - Grupa klasyfikuje pszenicę, jęczmień, kukurydzę, soję, nasiona słonecznika i inne zboża, które uprawia oraz hodowane bydło 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 przeciętnego okresu użyteczności poszczególnych grup aktywów biologicznych. Z wyjątkiem bydła, wszystkie aktywa biologiczne Grupy zostały sklasyfikowane jako krótkoterminowe, ponieważ ich przeciętny okres użyteczności wynosi mniej niż jeden rok.

Podatki do zwrotu i zaliczki na podatki - Podatek do zwrotu i zaliczki na podatki są ujmowane według ich wartości nominalnej pomniejszonej o odpowiednie odpisy na szacowane kwoty nieściągalne.

Rzeczowe środki trwałe - Z wyjątkiem gruntów, środki trwałe 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 określonej na podstawie wyceny, wykonanej przez niezależnych zawodowych rzeczoznawców.

Koszty aktywowane 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.

Środki trwałe 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 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.

4. PODSTAWY PREZENTOWANIA SPRAWOZDANIA FINANSOWEGO I GŁÓWNE ZASADY POLITYKI RACHUNKOWOŚCI (CIĄG DALSZY)

Cena zbycia stanowi większy z dwóch szacunków: ceny zbycia netto i wartości użytkowej. przy wycenie wartości użytkowej, szacowane przyszłe przepływy pieniężne są dyskontowane do ich wartości bieżącej 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.

Należności z tytułu dostaw, prac i usług oraz pozostałe zobowiązania - Należności z tytułu dostaw, prac i usług oraz pozostałe należności 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 ze sprzedaży - 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 uwzględnione następujące specyficzne 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 w kosztach ogólnego zarządu wszystkie koszty administracyjne Grupy, z wyjątkiem kosztów wynagrodzenia pracowników administracyjnych elewatorów. Te koszty Grupa klasyfikuje jako składnik kosztów własnych produkcji tych przedsiębiorstw

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.

Odroczone 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.

4. PODSTAWY PREZENTOWANIA SPRAWOZDANIA FINANSOWEGO I GŁÓWNE ZASADY POLITYKI RACHUNKOWOŚCI (CIAŁ DALSZY)

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 sprawozdaniach 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.

Segmenty operacyjne – Dane według segmentów operacyjnych są wykazywane zgodnie z wewnętrznymi zasadami sprawozdawczości dla przedstawienia kierownictwu podejmującemu decyzje operacyjne w celu podziału zasobów według segmentów i osiągnięcia jak najwyższej ich efektywności. Do kierownictwa operacyjnego należy kadra kierownicza Grupy oraz członkowie Rady Dyrektorów.

W skonsolidowanym sprawozdaniu finansowym segmenty są określane zgodnie z rodzajem działalności operacyjnej, sprzedanych towarów i świadczonych usług.

Opis operacji według segmentów podano niżej:

Segmenty	Działalność
<i>Butelkowany olej słonecznikowy</i>	Produkcja, rafinowanie, butelkowanie i następna sprzedaż butelkowanego oleju słonecznikowego.
<i>Olej słonecznikowy luzem</i>	Produkcja i sprzedaż oleju słonecznikowego luzem (surowego i rafinowanego) oraz śrutu.
<i>Zboże</i>	Handel zbożem.
<i>Usługi przeładunku zboża i usługi przewozowe</i>	Usługi w zakresie przeładunku zboża i usługi przewozowe w porcie w Iliczewsku.
<i>Usługi przechowywania zboża</i>	Usługi w zakresie oczyszczania, suszenia i przechowywania zboża.
<i>Rolnictwo</i>	Uprawy rolne. Uprawy pszenicy, jęczmienia, kukurydzy, soi i słonecznika.

Zyski i straty oraz aktywa i zobowiązania zostały określone zgodnie z polityką rachunkowości Grupy, której podstawą są Międzynarodowe Standardy Sprawozdawczości Finansowej.

W sprawozdaniu finansowym na dzień 30 września 2008 roku informacje dotyczące segmentów zawierają tylko dane odnoszące się do działalności kontynuowanej. W dane poprzedniego roku zostały wprowadzone zmiany klasyfikacyjne w celu osiągnięcia ich zgodności z danymi roku bieżącego.

Wykazywane dane nie obejmują handlu między segmentami, wyodrębniono również przychody i koszty nie dotyczące którejkolwiek z segmentów.

Dane według segmentów są obliczane w sposób następujący:

- Przychody ze sprzedaży międzysegmentowej odzwierciedlają operacje wewnątrz Grupy wykazane w cenach transferowych ustalonych na poziomie cen stosowanych w rozliczeniach ze stronami trzecimi.
- Koszty aktywowane i amortyzacja dotyczące aktywów niematerialnych i prawnych, gdy to było możliwe, zostały podzielone między segmentami.

Ponieważ zarządzanie finansowe odbywa się w Grupie w sposób zcentralizowany, zobowiązania finansowe nie dzieli się według segmentów. Wskutek tego zobowiązania poszczególnych segmentów nie zawierają zobowiązań finansowych.

5. ŚRODKI TRWAŁE NETTO

Zmiany w środkach trwałych za 3 miesiące kończące się 30 września 2008 roku prezentowały się w sposób następujący:

	Grunty	Budynki i budowle	Maszyny i wyposażenie produkcyjne	Maszyny i wyposażenie rolnicze	Środki transportu	Wyposażenie, inwentarz i pozostałe urządzenia	Nieukończone inwestycje i niezainstalowa ne urządzenia	Razem
Wartość początkowa								
według stanu na dzień 30 czerwca 2008	2 173	110 393	103 953	21 818	5 695	5 557	5 483	255 072
Nabycie spółek zależnych	-	-	-	439	-	-	-	439
Nabycie	-	-	-	-	-	-	13 142	13 142
Przemieszczenie	-	8 800	(7 161)	7 773	746	348	(10 506)	-
Likwidacja w związku ze zbyciem spółek	-	-	-	-	-	-	-	-
Pozostała likwidacja	-	(133)	(337)	(2 509)	(2)	(61)	-	(3 042)
Różnice kursowe	(5)	(274)	(259)	(68)	(16)	1	(14)	(635)
Według stanu na dzień 30 września 2008	2 168	118 786	96 196	27 453	6 423	5 845	8 105	264 976
Amortyzacja skumulowana								
według stanu na dzień 30 czerwca 2008	-	(8 581)	(9 287)	(2 296)	(1 588)	(1 696)	-	(23 448)
Amortyzacja	-	(1 633)	(2 250)	(1 390)	(271)	(264)	-	(5 808)
Likwidacja w związku ze zbyciem spółek	-	-	-	-	-	-	-	-
Pozostała likwidacja	-	6	231	94	1	15	-	347
Różnice kursowe	-	26	30	8	4	40	-	108
Według stanu na dzień 30 września 2008	-	(10 182)	(11 276)	(3 584)	(1 854)	(1 905)	-	(28 801)
Wartość bilansowa netto								
Według stanu na dzień 30 czerwca 2008	2 173	101 812	94 666	19 522	4 107	3 861	5 483	231 624
Według stanu na dzień 30 września 2008	2 168	108 604	84 920	23 869	4 569	3 940	8 105	236 175

6. AKTYWA NIEMATERIALNE I PRAWNE NETTO

Zmiany w aktywach niematerialnych i prawnych za 3 miesiące kończące się 30 września 2008 i 2007 roku, prezentowały się w sposób następujący:

Wartość początkowa na 30 września 2007 roku	59 502	Wartość początkowa na 30 września 2006 roku	17 055
Aktywa niematerialne i prawne nabytych spółek zależnych	2 250	Aktywa niematerialne i prawne nabytych spółek zależnych	13 500
Nabycie	-	Nabycie	-
Likwidacja	-	Likwidacja	-
Wartość początkowa na 30 września 2008 roku	61 752	Wartość początkowa na 30 września 2007 roku	30 555
Amortyzacja skumulowana według stanu na dzień 30 września 2007 roku	(1 421)	Amortyzacja skumulowana według stanu na dzień 30 września 2006 roku	(234)
Koszty amortyzacji	(1 047)	Koszty amortyzacji	(37)
Likwidacja	-	Likwidacja	12
Amortyzacja skumulowana według stanu na dzień 30 września 2008 roku	(2 468)	Amortyzacja skumulowana według stanu na dzień 30 września 2007 roku	(259)
Wartość bilansowa netto na 30 września 2008 roku	59 284	Wartość bilansowa netto na 30 września 2007 roku	30 296

Aktywa niematerialne i prawne spółek zależnych zawierają marki handlowe «Schedryi Dar» o wartości 7.229 tysięcy USD, «Stozhar» o wartości 9.385 tysięcy USD, «Zolota» o wartości 13.289 tysięcy USD oraz «Domashnya» o wartości 287 tysięcy USD. Te marki handlowe Grupa wykorzystuje do sprzedaży butelkowanego oleju słonecznikowego głównie na rynku ukraińskim i według stanu na dzień 30 września 2008 roku marka handlowa «Stozhar» została zastawiona w celu zabezpieczenia kredytów długoterminowych (na 30 września 2007 roku zostały zastawione marki handlowe «Schedryi Dar» i «Stozhar») (Nota objaśniająca 8).

W wyniku nabycia nowych jednostek zależnych (Nota objaśniająca 10) za 3 miesiące kończące się 30 września 2008 roku nabyte prawa do dzierżawy gruntów zostały wycenione na 2.250 tysięcy USD a obszar dzierżawionych gruntów zwiększył się do 4.072 hektarów. Te niematerialne aktywa będą amortyzowane z uwzględnieniem przeciętnego okresu dzierżawy.

Kierownictwo Grupy spodziewa się w najbliższej przyszłości stabilnego popytu na butelkowany olej słonecznikowy. Grupa sądzi, że w wyniku dalszej promocji marek handlowych «Schedryi Dar», «Stozhar», «Zolota» oraz «Domashnya» udział Grupy w rynku sprzedaży butelkowanego oleju słonecznikowego pozostanie stabilny i w ten sposób Grupa będzie mogła czerpać korzyści ekonomiczne w okresie nieograniczonym. Odpowiednio należące do Grupy marki handlowe Grupa traktuje jako marki o nieograniczonym okresie użytkowania, nie podlegające amortyzacji. Grupa co roku testuje je na potencjalną utratę wartości w drodze porównania możliwej do odzyskania wartości tych marek handlowych z wartością księgową.

7. POZYCZKI KRÓTKOTERMINOWE

Według stanu na dzień 30 września 2008 i 2007 roku pożyczki krótkoterminowe prezentowały się w sposób następujący:

	30 września 2008 roku	30 września 2007 roku
Bankowe linie kredytowe	285 969	81 750
Odsetki do spłacenia za kredyty krótkoterminowe	1 904	250
Odsetki do spłacenia za kredyty długoterminowe	362	567
Razem	288 235	82 567

7. POZYCZKI KRÓTKOTERMINOWE (CIĄG DALSZY)

Według stanu na dzień 30 września 2008 roku zadłużenie z tytułu pożyczek krótkoterminowych prezentowało się w sposób następujący:

	Oprocentowanie	Waluta	Data spłaty	Kwota zadłużenia
Bank europejski	Libor + 5; 4,5; 3%	Dolary USA	Lipiec 2009	33 932
Bank europejski	Libor + 2%	Dolary USA	Czerwiec 2009	4 008
Bank europejski	Libor + 2,2%	Dolary USA	Lipiec 2009	5 210
Bank europejski	Libor + 2,75%	Dolary USA	Lipiec 2009	40 000
Bank ukraiński	Libor + 4,5 %	Dolary USA	Wrzesień 2009	6 700
Bank ukraiński	7,8%	Dolary USA	Czerwiec 2009	90 000
Bank ukraiński	14,5%	Dolary USA	Styczeń 2009	16 119
Bank ukraiński	15%	Dolary USA	Maj 2009	90 000
Razem bankowe linie kredytowe				285 969
Odsetki do spłacenia za kredyty krótkoterminowe				1 904
Odsetki do spłacenia za kredyty długoterminowe				362
Razem				288 235

Według stanu na dzień 30 września 2007 roku zadłużenie z tytułu pożyczek krótkoterminowych prezentowało się w sposób następujący:

	Oprocentowanie	Waluta	Data spłaty	Kwota zadłużenia
Bank ukraiński	13%	Hrywny ukraińskie	Czerwiec 2008	747
Bank ukraiński	10%	Dolary USA	Marzec 2008	2 142
Bank ukraiński	Libor + 4,5%	Dolary USA	Listopad 2007	45 000
Bank europejski	Libor + 4,5%	Dolary USA	Lipiec 2008	11 407
Bank europejski	Libor + 2%	Dolary USA	Lipiec 2008	14 514
Bank europejski	Libor + 2,15%	Dolary USA	Czerwiec 2008	7 940
Razem bankowe linie kredytowe				81 750
Odsetki do spłacenia za kredyty krótkoterminowe				250
Odsetki do spłacenia za kredyty długoterminowe				567
Razem				82 567

Według stanu na dzień 30 września 2008 maksymalna kwota jednego limitu z tytułu kredytu krótkoterminowego wynosiła 680.185 tysięcy USD (na 30 września 2007 roku: 99.800 tysięcy USD).

Według stanu na dzień 30 września 2008 i 2007 roku zabezpieczenia pożyczek krótkoterminowych prezentowały się w sposób następujący:

Zastawione aktywa	30 września 2008 roku	30 września 2007 roku
Środki pieniężne	90 000	2 747
Zapasy	49 854	79 003
Razem	139 854	81 750

7. POŻYCZKI KRÓTKOTERMINOWE (CIĄG DALSZY)

W czerwcu 2008 roku Kernel-Trade Sp. z o.o. i Kernel Holding S.A. podpisały porozumienie kredytowe z ukraińskim przedstawicielstwem banku europejskiego w wysokości ogólnej 90.000 tysięcy USD. To porozumienie kredytowe zostało zabezpieczone akcjami Kernel Holding S.A. na kwotę 180.000 tysięcy USD, zastawionymi przez Namsen Ltd., który jest posiadaczem pakietu kontrolnego akcji Grupy. Strukturalizacji tego kredytu dokonano według następującego schematu depozytowo-kredytowego: Kernel-Trade Sp. z o.o. otrzymuje określoną transzę i lokuje je na koncie depozytowym jako zabezpieczenie pożyczki Kernel Holding S.A., który występuje jako kredytobiorca odpowiedniej kwoty. Łącznie na podstawie tego porozumienia na dzień 30 września 2008 roku otrzymano środki kredytowe w kwocie 180.000 tysięcy USD.

8. POŻYCZKI DŁUGOTERMINOWE

Według stanu na dzień 30 września 2008 i 2007 roku pożyczki długoterminowe prezentowały się w sposób następujący:

	30 września 2008	30 września 2007
Długoterminowe kredyty bankowe	94 884	129 418
Bieżąca część pożyczek długoterminowych	(6 892)	(11 420)
Razem	87 992	117 998

Długoterminowe kredyty bankowe

Według stanu na dzień 30 września 2008 roku długoterminowe kredyty bankowe prezentowały się w sposób:

	Oprocentowanie	Waluta	Data spłaty	Kwota zadłużenia
Bank ukraiński	11,25%	Dolary USA	Lipiec 2010	48 367
Bank ukraiński	Libor + 5%	Dolary USA	Listopad 2013	46 517
Razem				94 884

Według stanu na dzień 30 września 2007 roku długoterminowe kredyty bankowe prezentowały się w sposób następujący:

	Oprocentowanie	Waluta	Data spłaty	Kwota zadłużenia
Bank ukraiński	Libor + 6,75%	Dolary USA	Listopad 2013	51 211
Bank ukraiński	12%	Dolary USA	Lipiec 2010	53 207
Bank ukraiński	12,5%	Dolary USA	Lipiec 2010	5 550
Bank ukraiński	12,5%	Dolary USA	Wrzesień 2010	2 800
Bank ukraiński	12,5%	Dolary USA	Listopad 2010	3 150
Bank ukraiński	Libor + 5%	Dolary USA	Sierpień 2012	13 500
Razem				129 418

Kredyty długoterminowe banków ukraińskich

Na kredyty długoterminowe według stanu na dzień 30 września 2008 roku składały się odnawialne i nieodnawialne linie kredytowe dwóch banków z ogólnym limitem kredytowym w wysokości 162.750 tysięcy USD (na 30 września 2007 roku – 142.550 tysięcy USD).

Według stanu na dzień 30 września 2008 i 2007 roku zabezpieczenia długoterminowych kredytów bankowych prezentowały się w sposób następujący:

Zastawione aktywa	30 września 2008	30 września 2007
Nieruchomości, zakłady i wyposażenie (Nota objaśniająca 5)	134 959	97 301
Aktywa niematerialne i prawne (Nota objaśniająca 6)	9 385	16 614
Kontrolne pakiety akcji w spółkach zależnych	Nie wymierny	Nie wymierny
Razem	144 344	113 915

8. POŻYCZKI DŁUGOTERMINOWE (CIĄG DALSZY)

Kontrolne pakiety akcji w spółkach zależnych wykorzystywane jako zabezpieczenie kredytów długoterminowych Grupy według stanu na dzień 30 września 2008 i 2007 roku:

Nazwy spółek zależnych, których pakiety kontrolne akcji zostały wykorzystane jako zabezpieczenie**30 września 2008 roku**

Poltava oil crushing plant-Kernel Group Z.S.A.
Reshetylivka Hliboproduct Z.S.A.
Globynsky elevator HP Z.S.A.
Gutnansky elevator Z.S.A.
Poltavske khlibopriemalne pidpriemstvo S.A.
Prykolotne OEP Z.S.A.
Velykoburlutske HPP Z.S.A.
Shevchenkisky 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 września 2007 roku

Poltava oil crushing plant-Kernel Group Z.S.A.
Reshetylivka Hliboproduct 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.
Mirgorodskiy elevator Z.S.A.
Golovanivske hlibopriemalne pidpriemstvo S.A.
Poltavske khlibopriemalne pidpriemstvo S.A.
Poltavaavtotransservis Z.S.A.
Gogoleve-Agro Z.S.A.
Semenivski elevator Z.S.A.
Prykolotne OEP Z.S.A.
Velykoburlutske HPP Z.S.A.
Lykhachivsky KHP Z.S.A.
Shevchenkisky KHP Z.S.A.
Orilske HPP Z.S.A.
Kovyagivske KHP Z.S.A.
Gutnansky elevator Z.S.A.
Krasnopavlivsky KHP Z.S.A.
Lozivske HPP Z.S.A.
Globynsky elevator HP Z.S.A.
Vovchansk OEP Z.S.A.

9. PODATEK DOCHODOWY

Według stanu na dzień 30 września 2008 i 2007 roku podstawowe składniki odroczonego aktywu i zobowiązań podatkowych prezentowały się w sposób następujący:

	30 września 2008 roku	30 września 2007 roku
Odroczone aktywo podatkowe powstające z tytułu:		
Strat podatkowych przeniesionych na przyszłe okresy		
Przeszacowania zaliczek otrzymanych od odbiorców	4 206	1 335
Przeszacowania środków trwałych	371	580
Zaliczek na podatki	20	1 058
Przeszacowania należności	276	57
Przeszacowania zapasów	189	-
Przeszacowania naliczonych kosztów i pozostałych różnic przejściowych	2 382	614
Odroczone aktywo podatkowe	7 444	3 644
Pomniejszenie o rezerwę na przeszacowanie	(648)	(197)
Odroczone aktywo podatkowe netto pomniejszone o rezerwę na przeszacowanie	6 796	3 447
Odroczone zobowiązania podatkowe powstające z tytułu:		
Przeszacowania środków trwałych	(16 596)	(15 874)
Przeszacowania aktywów niematerialnych i prawnych	(3 390)	(3 120)
Przeszacowania zaliczek na rzecz dostawców i kosztów przyszłych okresów	(12 638)	(2 762)
Przeszacowania inwestycji finansowych	-	(270)
Przeszacowania zapasów	(69)	(32)
Odroczone zobowiązania podatkowe	(32 693)	(22 058)
Odroczone zobowiązania podatkowe netto	(25 897)	(18 611)

Według stanu na dzień 30 września 2008 i 2007 roku wszystkie odroczone aktywa podatkowe powstały w związku z różnicami przejściowymi powstającymi w wyniku oceny aktywów i zobowiązań jednostek zależnych grupy usytuowanych na Ukrainie. Według stanu na dzień 30 września 2008 i 2007 roku stopa podatku dochodowego dla przedsiębiorstw wynosiła na Ukrainie 25%.

Składniki kosztów z tytułu podatku dochodowego za 3 miesiące kończące się 30 września 2008 i 2007 roku, prezentowały się w sposób następujący:

	30 września 2008 roku	30 września 2007 roku
Koszty bieżące z tytułu podatku dochodowego	1 171	(1 570)
Odroczone przychody (koszty) z tytułu podatku dochodowego	(348)	(99)
Przychody (koszty) z tytułu podatku dochodowego	823	(1 669)

9. PODATEK DOCHODOWY (CIĄG DALSZY)

Koszty z tytułu podatku dochodowego za lata zakończone 30 września 2008 i 30 września 2007 roku, są uzgadniane z zyskiem brutto w skonsolidowanych rachunku zysków i strat w sposób następujący:

	<u>30 września 2008</u>	<u>30 września 2007</u>
Zysk (strata) brutto:	22 403	10 107
Podatek według określonej na Ukrainie stopy podatku dochodowego 25%	(5 601)	(2 527)
Koszty nie zmniejszające podstawy opodatkowania	7 072	1 055
Zmiana rezerwy przeszacowania	(648)	(197)
Przychody (koszty) z tytułu podatku dochodowego	823	(1 669)

10. NABYCIE SPÓŁEK ZALEŻNYCH

W ciągu 3 miesięcy zakończonych 30 września 2008 roku zostały nabyte następujące spółki:

Spółka zależna	Działalność podstawowa	Kraj siedziby	Data nabycia	Udział
Agrofirma "Chkalova" Sp. z o.o.	Przedsiębiorstwa rolnicze. Uprawy rolne: kukurydza, pszenica, jęczmień, słonecznik, soja	Ukraina	25 lipca 2008	100.0%
Agrofirma "Vitchizna" Sp. z o.o.		Ukraina	21 lipca 2008	100.0%

Nabyte przedsiębiorstwa zależne zostały skonsolidowane z dniem nabycia. Wartość godziwa poszczególnych rodzajów nabytych aktywów, zobowiązań i zobowiązań umownych jest przedstawiona niżej:

Nabyte aktywa netto:

Środki pieniężne	24
Wartości niematerialne i prawne netto	2 250
Należności netto	41
Zaliczki dla dostawców i pozostałe aktywa obrotowe netto	3
Podatki do zwrotu i zaliczki na podatki netto	70
Zapasy	895
Biologiczne aktywa obrotowe	24
Środki trwałe netto	468
Zobowiązania	(53)
Zaliczki od odbiorców i pozostałe zobowiązania krótkoterminowe	(240)
Pożyczki długoterminowe	(45)

Wartość godziwa nabytych spółek zależnych 3 437

Udział mniejszości -

Wartość godziwa nabytych aktywów netto 3 437

Wartość firmy 2 411

Ogólna kwota zapłaconych środków pieniężnych 5 848

Pomniejszenie o: nabyte środki pieniężne (24)

Zmniejszenie środków pieniężnych netto w wyniku nabycia 5 824

Wartość firmy należąca do akcjonariuszy mniejszościowych -

Zmniejszenie środków pieniężnych netto w wyniku nabycia dla akcjonariuszy Kernel Holding S.A. 5 824

11. TRANSAKCJE ZE STRONAMI POWIĄZANYMI

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

Salda zobowiązań Grupy z tytułu transakcji ze stronami powiązanymi według stanu na 30 września 2008 i 2007 roku prezentowały się w sposób następujący:

	Salda zobowiązań z tytułu transakcji ze stronami powiązanymi według stanu na 30 września 2008 roku	Pozycja bilansowa według stanu na 30 września 2008 roku	Salda zobowiązań z tytułu transakcji ze stronami powiązanymi według stanu na 30 września 2007 roku	Pozycja bilansowa według stanu na 30 września 2007 roku
Należności netto	-	50 292	24	16 878
Zaliczki na rzecz dostawców i pozostałe aktywa obrotowe netto	3 005	54 791	160	14 593
Pozostałe aktywa nieobrotowe	13 500	17 510	-	3 212
Zobowiązania netto	-	11 115	17	18 212
Zaliczki od odbiorców i pozostałe zobowiązania krótkoterminowe	-	40 020	13	7 684
Pożyczka podporządkowana	-	-	7 532	7 532

11. TRANSAKCJE ZE STRONAMI POWIĄZANYMI (CIĄG DALSZY)

Transakcje ze stronami powiązanymi za 3 miesiące kończące się 30 września 2008 i 2007 roku prezentowały się w sposób następujący:

	Kwota transakcji ze stronami powiązanymi za 3 miesiące kończące się 30 września 2008 roku	Ogólna pozycja w skonsolidowanym rachunku zysków i strat za 3 miesiące kończące się 30 września 2008 roku	Kwota transakcji ze stronami powiązanymi za 3 miesiące kończące się 30 września 2007 roku	Ogólna pozycja w skonsolidowanym rachunku zysków i strat za 3 miesiące kończące się 30 września 2007 roku
Przychody ze sprzedaży	-	371 303	6	94 014
Koszty ogólnego zarządu, koszty sprzedaży	644	51 326	211	10 246
Koszty finansowe	1 674	7 742	-	4 880
Pozostałe (koszty) przychody netto	-	1 520	14	51

Transakcje ze stronami powiązanymi były dokonywane na warunkach, które mogą się różnić od warunków, obowiązujących dla osób trzecich.

12. ZOBOWIĄZANIA UMOWNE I AKTYWA WARUNKOWE

Sytuacja gospodarcza – Podstawowa część działalności operacyjnej Grupa prowadzi na Ukrainie. Prawo i pozostałe przepisy prawne regulujące działalność prowadzoną przez przedsiębiorstwa na Ukrainie ulegają zmianom w krótkich odstępach czasu. Aktywa i działalność Grupy mogą być narażone na ryzyko w przypadku jakichkolwiek niekorzystnych zmian w środowisku politycznym i gospodarczym.

Opodatkowanie – w związku z brakiem stabilności środowiska gospodarczego na Ukrainie organy podatkowe zwracają coraz baczniejszą uwagę na koła biznesowe. Ze względu na to ukraińskie prawo podatkowe ciągle się zmienia. Ponadto, zdarzają się przypadki jego niekonsekwentnego zastosowania, traktowania i wykonywania. Nieprzestrzeganie prawa i reguł może spowodować zastosowanie poważnych 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 wobec niej mogą zostać zastosowane istotne dodatkowe zobowiązania podatkowe i kary. Mimo że najbardziej istotne deklaracje podatkowe spółek Grupy za wymienione okresy zostały przyjęte przez organy podatkowe bez jakichkolwiek istotnych zastrzeżeń lub nałożenia dodatkowych zobowiązań 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 pozostałe - Większość pracowników Grupy korzysta ze świadczeń Funduszu Emerytalnego, tj. ukraińskiej organizacji państwowej, zgodnie z obowiązującym prawem Ukrainy. Grupa jest zobowiązana do dokonywania odpisów określonego odsetku 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 września 2008 i 2007 roku Grupa nie posiadała zobowiązań z tytułu jakichkolwiek znaczących dodatkowych ulg emerytalnych, rentowych, medycznych, ubezpieczeniowych lub kompensat emerytalnych wobec swoich pracowników obecnych i byłych.

12. ZOBOWIĄZANIA UMOWNE I AKTYWA WARUNKOWE (CIĄG DALSZY)

Kwestie prawne – W trakcie prowadzeniu swojej zwykłej działalności Grupa jest stroną postępowań sądowych, są wobec niej zgłaszane też inne roszczenia. Kierownictwo Grupy uważa, że postępowania sądowe związane z takimi sporami nie będzie miało istotnego wpływu na jej sytuację finansową.

Zobowiązania o charakterze inwestycyjnym – Na dzień 30 września 2008 roku grupa posiadała zobowiązania wobec dostawców europejskich i ukraińskich o wartości ogólnej 22 milionów USD na zakup urządzeń i usług w zakresie ich montażu dla budowanych zakładów ekstrakcji oleju słonecznikowego, rzepakowego i sojowego, oraz zobowiązania kontraktowe o wartości ogólnej 5 milionów USD dotyczące dostaw wyposażenia oraz usług towarzyszących w celu zwiększenia wydajności Zakładów ekstrakcji oleju w Poławie Z.S.A. Na dzień 30 września 2007 roku Grupa posiadała zobowiązanie dotyczące nabycia 30% pakietu akcji Prykolotnyanska oliya Z.S.A. za kwotę 2.054 tysięcy euro.

Zobowiązania kontraktowe z tytułu sprzedaży - Według stanu na 30 września 2008 roku Grupa posiadała zobowiązania kontraktowe z tytułu eksportu gotowych wyrobów w wysokości 287.000 ton zboża i 83.000 ton oleju słonecznikowego i śruty, co wynosi odpowiednio 74.000 tysięcy USD i 54.000 tysięcy USD w cenach na dzień 30 września 2008 roku.

13. WARTOŚĆ GODZIWA INSTRUMENTÓW FINANSOWYCH

Obliczeniowa wartość godziwa instrumentów finansowych 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 dobrze poinformowanymi, niezależnymi od siebie stronami pragnącymi dokonania tej transakcji, z wyjątkiem wyprzedzący 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 ryzyk specyficznych związanych z danym instrumentem. Zaprezentowane oceny mogą nie odzwierciedlać kwot, które Grupa mogłaby uzyskać w trakcie rzeczywistego zbycia posiadanych przez nią pakietów poszczególnych instrumentów finansowych.

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

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

Należności handlowe i pozostałe – Wartość bilansowa należności handlowych i pozostałych jest to rozsądna ocena ich wartości godziwej, ponieważ rezerwa tworzona na należności wątpliwe stanowi rozsądną ocenę dyskonta, niezbędnego do odzwierciedlenia wpływu ryzyka kredytowego.

Zobowiązania handlowe i pozostałe - Wartość bilansowa zobowiązań handlowych i pozostałych stanowi rozsądną ocenę ich wartości godziwej.

Pożyczki krótkoterminowe - Wartość bilansowa tych krótkoterminowych instrumentów finansowych w dostatecznym stopniu odzwierciedla ich wartość godziwą.

Długoterminowe kredyty bankowe - Wartość bilansowa długoterminowych kredytów bankowych stanowi rozsądną ocenę ich wartości godziwej, ponieważ nominalna stopa oprocentowania długoterminowych kredytów bankowych w przybliżeniu odpowiada stopie rynkowej kredytów o podobnym poziomie ryzyka kredytowego i terminem wymagalności na dzień sporządzenia bilansu.

Pożyczki długoterminowe udzielone przez strony powiązane - Wartość bilansowa pożyczek długoterminowych udzielonych przez strony powiązane równa się ich wartości godziwej.

14. OPIS ISTOTNYCH ZDARZEŃ W CIĄGU TRZECH MIESIĘCY KOŃCĄCYCH SIĘ DNIA 30 WRZEŚNIA 2008 ROKU

W ciągu okresu sprawozdawczego Kernel Holding S.A. wystawił gwarancje korporacyjne na ogólną kwotę 105 milionów dolarów USA w celu zabezpieczenia krótkoterminowych porozumień kredytowych z dwoma bankami europejskimi.

W dniu 16 lipca 2008 roku spółka zależna Kernel Holding S.A. podpisała porozumienie wstępne ze spółką ukraińską w sprawie nabycia przedsiębiorstwa dzierżawiącego 2.358 hektarów gruntów rolnych w środkowej części Ukrainy (okres dzierżawy wynosi 10 lat). Szacowana wartość transakcji wynosi 3.200.000 USD.

14. OPIS ISTOTNYCH ZDARZEŃ W CIĄGU TRZECH MIESIĘCY KOŃCZĄCYCH SIĘ DNIA 30 WRZEŚNIA 2008 ROKU (CIĄG DALSZY)

W dniu 24 lipca 2008 roku spółka zależna Kernel Holding S.A. podpisała porozumienie wstępne ze spółką ukraińską w sprawie nabycia przedsiębiorstwa dzierżawiącego 1.714 hektarów gruntów rolnych w środkowej części Ukrainy (okres dzierżawy wynosi 10 lat). Szacowana wartość transakcji wynosi 2.300.000 USD.

W dniu 3 września 2008 roku Grupa podpisała konsorcjalne porozumienie kredytowe z bankami europejskimi na ogólną kwotę 225 milionów USD z terminem spłaty wynoszącym 1 rok i warunkiem jego prolongaty do 2 lat w celu nabycia nasion słonecznika i następnego ich przerobu w olej słonecznikowy oraz do finansowania kosztów przewozu. Jako część pakietu zabezpieczenia w przypadku tego porozumienia kredytowego występują gwarancje korporacyjne udzielona przez Kernel Holding S.A.

W dniu 16 września 2008 roku Grupa podpisała krótkoterminowe porozumienie kredytowe na kwotę 50 milionów USD w celu refinansowania zaliczek, które Grupa zapłaciła na rzecz spółki Namsen Ltd. Za portowy terminal zbożowy w porcie morskim w Iliczewsku. Jako część pakietu zabezpieczenia w przypadku tego porozumienia kredytowego występują gwarancje korporacyjne udzielona przez Kernel Holding S.A.

W dniu 18 września 2008 roku posiadacze obligacji serii C o wartości ogólnej 15.467 tysięcy USD skorzystali ze swego prawa zgłoszenia ich do opłaty. Następnie te obligacje powtórnie zostały wypuszczone na rynek we wrześniu 2008 roku oprocentowanie kuponu wynosi 17 % p.a.

W dniu 26 września 2008 roku Grupa podpisała 2 porozumienia kredytowe na ogólną kwotę 63 milionów USD z ukraińskim przedstawicielstwem banku europejskiego. Środki te w wysokości 45 milionów USD z dwuletnim okresem spłaty zostaną wykorzystane na finansowanie ogólnych wydatków Spółki i częściowo na finansowanie kapitału roboczego Grupy, natomiast 5-letnie długoterminowe porozumienie kredytowe o wartości ogólnej 18 milionów USD zostało podpisane w celu podwyższenia wydajności Zakładów ekstrakcji oleju w Połtawie.

15. OPIS ZDARZEŃ PO DACIE SPORZĄDZENIA BILANSU

W dniu 15 października 2008 roku Kernel Holding S. A. poinformował o ostatecznym zakończeniu transakcji nabycia terminalu przeładunku zboża w Komercyjnym Porcie Morskim w Iliczewsku, Ukraina. W wyniku tej transakcji Kernel Holding S. A. stał właścicielem spółek Estron, Chorex i Hamalex, do których należą wszystkie aktywa portowego terminalu zbożowego. Ogólną wartość terminalu w przybliżeniu wycenia się na 95 milionów dolarów USA. Jednocześnie z uregulowaniem kwestii prawnych związanych z przekazywaniem praw własności portowego terminalu zbożowego, Kernel Holding S. A. podpisał porozumienie z wielką międzynarodową spółką handlującą zbożem o świadczeniu usług w zakresie przeładunku zboża po cenach rynkowych do 30 czerwca 2027 roku. Strony porozumienia umówiły się o przeładunku 500,000 ton zboża w ciągu pierwszego roku po podpisaniu tego porozumienia i po 1 milionie ton w kolejnych latach.