

Kernel Holding S.A.

i spółki zależne

Srodroczne Skonsolidowane Sprawozdanie Finansowe

za 3 miesiące kończące się 31 marca 2009 roku

SPIS TREŚCI

ŚRÓDROCZNE SKONSOLIDOWANE SPRAWOZDANIE FINANSOWE

ZA 3 MIESIĄCE, KOŃCZĄCE SIĘ 31 MARCA 2009 ROKU

WYBRANE DANE FINANSOWE	3
ŚRÓDROCZNY BILANS SKONSOLIDOWANY	4
ŚRÓDROCZNY SKONSOLIDOWANY RACHUNEK ZYSKÓW I STRAT	5
ŚRÓDROCZNE ZESTAWIENIE ZMIAN W SKONSOLIDOWANYM KAPITALE WŁASNYM	6
ŚRÓDROCZNY SKONSOLIDOWANY RACHUNEK PRZEPŁYWU ŚRODKÓW PIENIĘŻNYCH	7
NOTY OBJASNIAJĄCE DO ŚRÓDROCZNEGO SKONSOLIDOWANEGO SPRAWOZDANIA FINANSOWEGO	9-34

WYBRANE DANE FINANSOWE NA DZIEŃ 31 MARCA 2009 ROKU
(w tysiącach USD, chyba że określono inaczej)

	w tysiącach USD		w tysiącach PLN		w tysiącach EUR	
WYBRANE DANE FINANSOWE za 3 miesiące kończące się 31 marca	2009	2008	2009	2008	2009	2008
I. Przychody	203 391	243 158	700 072	579 920	155 908	162 177
II. Wynik z działalności operacyjnej	48 762	29 256	167 839	69 773	37 378	19 512
III. Zysk (strata) brutto	46 249	22 119	159 189	52 752	35 452	14 752
IV. Zysk (strata) netto	47 172	19 605	162 366	46 757	36 159	13 076
V. Przepływy pieniężne netto z działalności operacyjnej	58 907	54 233	202 758	129 340	45 155	36 170
VI. Przepływy pieniężne netto z działalności inwestycyjnej	(19 894)	(21 282)	(68 475)	(50 756)	(15 250)	(14 194)
VII. Przepływy pieniężne netto z działalności finansowej	(2 542)	(10 590)	(8 750)	(25 257)	(1 949)	(7 063)
VIII. Przepływy pieniężne netto razem	36 471	22 361	125 533	53 327	27 957	14 913
IX. Aktywa razem	639 902	589 169	2 266 277	1 314 139	482 053	372 721
X. Zobowiązania krótkoterminowe	189 344	178 838	670 581	398 900	142 637	113 137
XI. Zobowiązania długoterminowe	135 564	143 840	480 113	320 834	102 124	90 996
XII. Kapitał zakładowy	1 815	1 673	6 428	3 732	1 367	1 058
XIII. Całkowity kapitał własny	314 994	266 491	1 115 583	594 408	237 292	168 588
XIV. Liczba akcji	68 741 000	63 341 000	68 741 000	63 341 000	68 741 000	63 341 000
XV. Zysk (strata) na jedną akcję zwykłą (w USD/PLN/EUR)	0,69	0,31	2,36	0,74	0,53	0,21
XVI. Rozwodniony liczbą akcji	68 741 000	63 341 000	68 741 000	63 341 000	68 741 000	63 341 000
XVII. Rozwodniony zysk (strata) na jedną zwykłą akcję (w USD/PLN/EUR)	0,69	0,31	2,36	0,74	0,53	0,21
XVIII. Wartość księgowa na jedną akcję (w USD/PLN/EUR)	4,54	4,07	16,09	9,07	3,42	2,57
XIX. Rozwodniona wartość księgowa na jedną akcję w USD/PLN/EUR)	4,54	4,07	16,09	9,07	3,42	2,57

W imieniu kierownictwa:

Andrey Verevskiy
Przewodniczący Rady Dyrektorów

Anastasia Usacheva
Dyrektor Finansowy

Noty objaśniające na stronach 9 do 34 stanowią integralną część niniejszego skonsolidowanego sprawozdania finansowego

ŚRÓDROCZNY BILANS SKONSOLIDOWANY NA DZIEŃ 31 MARCA 2009 ROKU
(w tysiącach USD, chyba że określono inaczej)

	Nota	31 marca 2009 nieaudytowane	31 grudnia 2008 sprawdzone	30 czerwca 2008 audytowane	31 marca 2008 nieaudytowane
AKTYWA					
<i>AKTYWA OBROTOWE:</i>					
Środki pieniężne		124 019	97 398	88 530	38 885
Należności netto z tytułu dostaw, prac i usług		35 679	44 149	48 720	48 401
Zaliczki dla dostawców oraz inne aktywa obrotowe netto		35 250	34 383	29 736	16 543
Podatek do zwrotu i zaliczki na podatek netto		49 383	55 649	23 219	61 059
Zapasy		102 578	100 067	144 707	212 249
Aktywa biologiczne		8 354	5 269	42 421	4 735
Aktywa obrotowe razem		355 263	336 915	377 333	381 872
<i>AKTYWA TRWAŁE:</i>					
Nieruchomości, zakłady i wyposażenie netto	5	208 464	190 486	231 624	142 378
Wartości niematerialne i prawne netto	6	35 936	37 083	58 081	43 725
Wartość firmy		28 727	28 727	45 319	6 410
Pozostałe aktywa trwałe		11 512	7 589	43 251	14 784
Aktywa trwałe razem		284 639	263 885	378 275	207 297
AKTYWA RAZEM		639 902	600 800	755 608	589 169
PASYWA I KAPITAŁ WŁASNY					
<i>ZOBOWIĄZANIA KRÓTKOTERMINOWE:</i>					
Zobowiązania z tytułu dostaw, prac i usług		9 432	7 962	5 545	4 018
Zaliczki od klientów i inne zobowiązania krótkoterminowe		14 861	22 572	21 879	12 624
Pożyczki krótkoterminowe	7	154 824	160 448	120 087	141 539
Krótkoterminowe obligacje korporacyjne		1 957	1 957	30 984	9 900
Bieżąca część pożyczek długoterminowych		8 270	7 682	6 626	10 757
Zobowiązania krótkoterminowe razem		189 344	200 621	185 121	178 838
<i>ZOBOWIĄZANIA DŁUGOTERMINOWE:</i>					
Pożyczki długoterminowe	8	105 370	102 878	91 148	100 089
Zobowiązania z tytułu leasingu finansowego		11 102	11 717	6 907	2 089
Emisja obligacji korporacyjnych		-	-	-	19 857
Zobowiązania z tytułu odroczonego podatku	9	18 966	19 899	31 786	21 805
Pozostałe zobowiązania długoterminowe		126	129	229	-
Zobowiązania długoterminowe razem		135 564	134 623	130 070	143 840
ZOBOWIĄZANIA UMOWNE I AKTYWA WARUNKOWE					
<i>KAPITAŁ PRZYPADAJĄCY NA</i>					
<i>AKCJONARIUSZY KERNEL HOLDING S.A.</i>					
Kapitał zakładowy		1 815	1 815	1 815	1 673
Rezerwa z tytułu zbycia akcji powyżej wartości nominalnej		236 637	236 637	236 637	154 912
Dodatkowy wpłacony kapitał		39 944	39 944	39 944	39 944
Rezerwa z tytułu różnic kursowych		(183 937)	(188 650)	14 358	-
Niepodzielony wynik finansowy		217 901	170 685	104 053	60 992
Kapitał przypadający na akcjonariuszy Kernel Holding SA razem		312 360	260 431	396 807	257 521
<i>Kapitał akcjonariuszy mniejszościowych</i>		2 634	5 125	43 610	8 970
Kapitały razem		314 994	265 556	440 417	266 491
PASYWA I KAPITAŁY RAZEM		639 902	600 800	755 608	589 169
Wartość księgowa		312 360	260 431	396 807	257 521
Liczba akcji		68 741 000	68 741 000	40 074 247	63 341 000
Wartość księgowa na jedną akcję (w USD)		4,54	3,79	9,90	4,07
Rozwodniona liczba akcji		68 741 000	68 741 000	40 196 769	63 341 000
Rozwodniona wartość księgowa na jedną akcję (w USD)		4,54	3,79	9,87	4,07
W imieniu kierownictwa:					

 Andrey Verevskiy
 Przewodniczący Rady Dyrektorów

 Anastasia Usacheva
 Dyrektor Finansowy

Noty objaśniające na stronach 9 do 34 stanowią integralną część niniejszego skonsolidowanego sprawozdania finansowego

ŚRÓDROCZNY SKONSOLIDOWANY RACHUNEK ZYSKÓW I STRAT
ZA 3 MIESIĄCE, KOŃCZĄCE SIĘ 31 MARCA 2009 ROKU
(w tysiącach USD, chyba że określono inaczej)

	3 miesiące kończące się	9 miesięcy kończące się	3 miesiące kończące się	9 miesięcy kończące się
	31 marca 2009	31 marca 2008	31 marca 2009	31 marca 2008
	nieaudytowane	nieaudytowane	nieaudytowane	nieaudytowane
PRZYCHODY ZE SPRZEDAŻY	203 391	865 896	243 158	493 578
KOSZTY SPRZEDAŻY	(117 067)	(598 002)	(191 523)	(381 316)
ZYSK BRUTTO ZE SPRZEDAŻY	86 324	267 894	51 635	112 262
POZOSTAŁE PRZYCHODY OPERACYJNE	2 427	13 205	297	4 543
POZOSTAŁE KOSZTY OPERACYJNE:				
Koszty dystrybucji	(33 306)	(117 507)	(15 828)	(33 063)
Koszty ogólnego zarządu	(6 683)	(21 311)	(6 848)	(14 925)
KOSZTY OPERACYJNE RAZEM:	(39 989)	(138 818)	(22 676)	(47 988)
ZYSK OPERACYJNY	48 762	142 281	29 256	68 817
Koszty finansowe netto	(5 862)	(29 197)	(6 171)	(20 439)
Zysk (strata) netto z różnic kursowych	4 076	(7 263)	(190)	(1 947)
Pozostałe przychody (koszty) netto	(727)	(1 113)	(776)	(364)
ZYSK/(STRATA) BRUTTO	46 249	104 708	22 119	46 067
PODATEK DOCHODOWY	923	5 587	(2 514)	(5 795)
ZYSK NETTO	47 172	110 295	19 605	40 272
ZYSK (STRATA) NETTO:				
Przypadający na akcjonariuszy Kernel Holding S.A.	47 216	113 848	19 529	40 166
Przypadający na udziały mniejszości	(44)	(3 553)	76	106
Przeciętna ważona liczba akcji	68 741 000	68 741 000	63 341 000	63 341 000
Zysk (strata) na jedną zwykłą akcję (w USD)	0,69	1,66	0,31	0,63
Rozwodniona liczba akcji	68 741 000	68 741 000	63 341 000	63 341 000
Rozwodniony zysk (strata) na jedną zwykłą akcję (w USD)	0,69	1,66	0,31	0,63

W imieniu kierownictwa:

 Andrey Verevskiy
 Przewodniczący Rady Dyrektorów

 Anastasia Usacheva
 Dyrektor Finansowy

ŚRÓDROCZNE ZESTAWIENIE ZMIAN W SKONSOLIDOWANYM KAPITALE WŁASNYM
ZA 3 MIESIĄCE, KOŃCZĄCE SIĘ 31 MARCA 2009 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 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. (nieaudytowane)	1 673	154 912	39 944	-	60 992	257 521	8 970	266 491
Wpływ zmian na kapitał mniejszości	-	-	-	-	-	-	(3 070)	(3 070)
Zbycie spółek zależnych	-	-	-	-	-	-	(32)	(32)
Nabycie 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. (audytowane)	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. (nieaudytowane)	1 815	236 637	39 944	1 768	126 056	406 220	41 783	448 003
Wpływ zmian na kapitał mniejszości	-	-	-	-	-	-	(31 926)	(31 926)
Wpływ różnic kursowych	-	-	-	(190 418)	-	(190 418)	-	(190 418)
Zysk netto	-	-	-	-	44 629	44 629	(4 732)	39 897
Saldo na dzień 31 grudnia 2008 r. (sprawdzone)	1 815	236 637	39 944	(188 650)	170 685	260 431	5 125	265 556

Noty objaśniające na stronach 9 do 34 stanowią integralną część niniejszego skonsolidowanego sprawozdania finansowego

**ŚRÓDROCZNE ZESTAWIENIE ZMIAN W SKONSOLIDOWANYM KAPITALE WŁASNYM
ZA 3 MIESIĄCE, KOŃCZĄCE SIĘ 31 MARCA 2009 ROKU (CIĄG DAŁSZY)**
(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 31 grudnia 2008 r. (sprawdzone)	1 815	236 637	39 944	(188 650)	170 685	260 431	5 125	265 556
Wpływ zmian na kapitał mniejszości	-	-	-	-	-	-	(2 447)	(2 447)
Wpływ różnic kursowych	-	-	-	4 713	-	4 713	-	4 713
Zysk netto	-	-	-	-	47 216	47 216	(44)	47 172
Saldo na dzień 31 marca 2009 r. (nieaudytowane)	1 815	236 637	39 944	(183 937)	217 901	312 360	2 634	314 994

W imieniu kierownictwa

Andrey Verevskiy
Przewodniczący Rady Dyrektorów

Anastasia Usacheva
Dyrektor Finansowy

Noty objaśniające na stronach 9 do 34 stanowią integralną część niniejszego skonsolidowanego sprawozdania finansowego

**ŚRÓDROCZNY SKONSOLIDOWANY RACHUNEK PRZEPŁYWU ŚRODKÓW PIENIĘŻNYCH
ZA 3 MIESIĄCE, KOŃCZĄCE SIĘ 31 MARCA 2009 ROKU**
(w tysiącach USD, chyba że określono inaczej)

	3 miesiące kończące się 31 marca 2009 roku	9 miesięcy kończące się 31 marca 2009 roku	3 miesiące kończące się 31 marca 2008 roku	9 miesięcy kończące się 31 marca 2008 roku
	<u>nieaudytowane</u>	<u>nieaudytowane</u>	<u>nieaudytowane</u>	<u>nieaudytowane</u>
DZIAŁALNOŚĆ OPERACYJNA:				
Zysk (strata) brutto	46 249	104 708	22 119	46 067
<i>Korekta zysku brutto w stosunku do środków pieniężnych netto wykorzystanych na działalność operacyjną:</i>				
Amortyzacja środków trwałych i aktywów niematerialnych i prawnych	5 302	18 187	3 188	7 974
Koszty finansowe	5 862	29 197	6 171	20 439
Rezerwy na należności wątpliwe i inne rozliczenia	(390)	236	500	156
Strata/(zysk) wynikające z likwidacji środków trwałych	(31)	(319)	176	329
Strata/(zysk) netto z tytułu różnic kursowych	(4 076)	7 263	190	1 947
Przychody z "DAK Asset"	92	266	-	32
Dochody ze zbycia inwestycji kapitałowych	(345)	(345)	-	(2 034)
Zysk operacyjny przed zmianami kapitału obrotowego	52 663	159 193	32 344	74 910
<i>Zmiany w kapitale obrotowym:</i>				
Zmiana stanu należności z tytułu dostaw, prac i usług razem	8 573	12 023	(13 628)	(39 100)
Zmiana stanu zaliczek i pozostałych aktywów obrotowych	(901)	(15 859)	972	(6 998)
Zmiana stanu salda środków pieniężnych do ograniczonego wykorzystania	9 850	(4 136)	(133)	(7 475)
Zmiana stanu podatków do zwrotu i zaliczek na podatki	6 139	(26 452)	7 771	(37 549)
Zmiana stanu aktywów biologicznych	(3 085)	34 091	(728)	7 025
Zmiana stanu zapasów	(2 520)	(10 615)	46 455	(170 018)
Zmiana stanu zobowiązań z tytułu dostaw, prac i usług	1 470	3 834	(3 859)	(2 078)
Zmiana stanu zaliczek od klientów i innych należności krótkoterminowych	(7 220)	(12 512)	(6 618)	(6 864)
Środki pieniężne otrzymane/wydane na działalność gospodarczą	64 969	139 567	62 576	(188 147)
Poniesione koszty finansowe	(5 862)	(29 197)	(6 253)	(20 521)
Splacony podatek dochodowy	(200)	(1 609)	(2 090)	(2 349)
Środki pieniężne netto z działalności operacyjnej	58 907	108 761	54 233	(211 017)

**ŚRÓDROCZNY SKONSOLIDOWANY RACHUNEK PRZEPŁYWU ŚRODKÓW PIENIĘŻNYCH
ZA 3 MIESIĄCE, KOŃCZĄCE SIĘ 31 MARCA 2009 ROKU (CIĄG DAŁSZY)**
(w tysiącach USD, chyba że określono inaczej)

	3 miesiące kończące się 31 marca 2009 roku	9 miesięcy kończące się 31 marca 2009 roku	3 miesiące kończące się 31 marca 2008 roku	9 miesięcy kończące się 31 marca 2008 roku
	<u>nieaudytowane</u>	<u>nieaudytowane</u>	<u>nieaudytowane</u>	<u>nieaudytowane</u>
DZIAŁALNOŚĆ INWESTYCYJNA:				
Nabycie środków trwałych	(20 076)	(55 554)	(15 692)	(25 806)
Wpływy z likwidacji środków trwałych	182	2 777	35	967
Zbycie/(nabycie) aktywów niematerialnych i prawnych oraz pozostałych aktywów trwałych	-	(1 012)	(94)	(13 948)
Nabycie spółek zależnych	-	(5 825)	(5 531)	(8 611)
Zbycie spółek zależnych	-	-	-	3 549
Środki pieniężne netto z działalności inwestycyjnej	<u>(19 894)</u>	<u>(59 614)</u>	<u>(21 282)</u>	<u>(43 849)</u>
DZIAŁALNOŚĆ FINANSOWA:				
Wpływy pożyczek krótkoterminowych i długoterminowych	51 532	476 063	(8 785)	131 774
Splata pożyczek krótkoterminowych i długoterminowych	(54 074)	(435 012)	(273)	(35 784)
Emisja/(splata) obligacji	-	(29 027)	(11)	19 820
Wpływy z pożyczki podporządkowanej	-	-	-	(7 532)
Wpływy z podwyższenia kapitału zakładowego	-	-	-	441
Wpływy ze zwiększenia rezerwy na poczet zbycia akcji powyżej ich wartości nominalnej	-	-	-	160 997
Koszty IPO	-	-	(1 521)	(8 693)
Wpływy pieniężne netto z działalności finansowej	<u>(2 542)</u>	<u>12 024</u>	<u>(10 590)</u>	<u>261 023</u>
WPLYW RÓŻNIC KURSOWYCH	-	(29 818)	-	-
ZMIANA STANU ŚRODKÓW PIENIĘŻNYCH	36 471	31 353	22 361	6 157
ŚRODKI PIENIĘŻNE na początek okresu	53 695	58 813	8 548	24 752
ŚRODKI PIENIĘŻNE na koniec okresu	<u>90 166</u>	<u>90 166</u>	<u>30 909</u>	<u>30 909</u>

W imieniu kierownictwa

Andrey Verevskiy
Przewodniczący Rady Dyrektorów

Anastasia Usacheva
Dyrektor Finansowy

NOTY OBJASNIAJĄCE DO ŚRÓDROCZNEGO SKONSOLIDOWANEGO SPRAWOZDANIA FINANSOWEGO
ZA 3 MIESIĄCE, KOŃCZĄCE SIĘ 31 MARCA 2009 ROKU
(w tysiącach USD, chyba że określono inaczej)
1. PODSTAWOWE DANE WEDŁUG SEGMENTÓW ZA 3 MIESIĄCE, KOŃCZĄCE SIĘ 31 MARCA 2009 ROKU (nieaudytowane)

	Butelkowany olej słonecznikowy	Olej słonecznikowy luzem	<i>Usługi przeładunku zboża i usługi transportowe</i>	Rolnictwo	Zboże	Usługi przechowywa- nia zboża	Pozostałe	Uzgodnienie	Transakcje nieukończone
Przychody ze sprzedaży zewnętrznej	21 695	50 451	5 842	561	118 698	4 142	2 002	-	203 391
Przychody ze sprzedaży między-segmentowej	-	-	5 923	872	-	3 031	-	(9 826)	-
Razem	21 695	50 451	11 765	1 433	118 698	7 173	2 002	(9 826)	203 391
Pozostałe przychody operacyjne	-	-	-	681	1 446	300	-	-	2 427
Wynik z działalności operacyjnej	5 542	17 630	7 181	(1 784)	24 365	2 512	(6 684)	-	48 762
Koszty finansowe netto	-	-	-	-	-	-	-	-	(5 862)
Zysk (strata) netto z różnic kursowych	-	-	-	-	-	-	-	-	4 076
Pozostałe przychody	-	-	-	-	-	-	-	-	(727)
Podatek dochodowy	-	-	-	-	-	-	-	-	923
Zysk netto	-	-	-	-	-	-	-	-	47 172
Aktywa razem	110 728	127 915	87 497	67 419	185 568	44 828	15 947	-	639 902
Koszty aktywowane	2 088	996	3	220	624	301	-	-	4 232
Amortyzacja	1 122	1 323	791	1 890	65	369	2	-	5 562
Zobowiązania	2 260	2 849	1 609	1 321	4 716	5 507	306 646	-	324 908

W ciągu 3 miesięcy zakończonych 31 marca 2009 roku od jednego odbiorcy zewnętrznego Grupy zostały uzyskane dochody, które przekraczałyby 11% ogólnych dochodów ze sprzedaży. W ciągu 3 miesięcy zakończonych 31 marca 2009 roku 85% ogólnych dochodów ze sprzedaży stanowiły dochody uzyskane ze sprzedaży eksportowej.

1. PODSTAWOWE DANE WEDŁUG SEGMENTÓW ZA 3 MIESIĄCE, KOŃCZĄCE SIĘ 31 MARCA 2008 ROKU (nieaudytowane)

	Butelkowany olej słonecznikowy	Olej słonecznikowy luzem	<i>Usługi przeładunku zboża i usługi transportowe</i>	Rolnictwo	Zboże	Usługi przechowywa- nia zboża	Pozostałe	Uzgodnienie	Transakcje nieukończone
Przychody ze sprzedaży zewnętrznej	83 744	97 605	-	1 387	56 528	3 208	686	-	243 158
Przychody ze sprzedaży między-segmentowej	1 264	-	-	25 422	-	4 172	-	(30 858)	-
Razem	85 008	97 605	-	26 809	56 528	7 380	686	(30 858)	243 158
Pozostałe przychody operacyjne	(124)	(56)	-	291	-	186	-	-	297
Wynik z działalności operacyjnej	8 665	10 749	-	2 949	10 863	2 878	(6 848)	-	29 256
Koszty finansowe netto	-	-	-	-	-	-	-	-	(6 171)
Zysk (strata) netto z różnic kursowych	-	-	-	-	-	-	-	-	(190)
Pozostałe przychody	-	-	-	-	-	-	-	-	(776)
Podatek dochodowy	-	-	-	-	-	-	-	-	(2 514)
Zysk netto	-	-	-	-	-	-	-	-	19 605
Aktywa razem	146 810	263 825	-	50 221	61 209	53 350	13 754	-	589 169
Koszty aktywowane	-	1 260	-	25 370	5 575	454	-	-	32 659
Amortyzacja	783	1 452	-	371	-	422	160	-	3 188
Zobowiązania	1 189	2 209	-	1 637	6 041	6 378	305 224	-	322 678

W ciągu 3 miesięcy zakończonych 31 marca 2008 roku od żadnego odbiorcy zewnętrznego Grupy nie zostały uzyskane dochody, które przekraczałyby 10% ogólnych dochodów ze sprzedaży.
W ciągu 3 miesięcy zakończonych 31 marca 2008 roku 60% ogólnych dochodów ze sprzedaży stanowiły dochody uzyskane ze sprzedaży eksportowej.

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, handel hurtowy zbożem (głównie pszenicą, jęczmieniem i kukurydzą) oraz świadczenie usług logistycznych i transportowych.

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 31 marca 2008 roku, 31 grudnia 2008 roku i 31 marca 2009 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		
			31 marca 2009	31 grudnia 2008	31 marca 2008
Kernel-Capital Sp. z o.o.	Spółka holdingowa dla elewatorów zbożowych i innych spółek zależnych na Ukrainie. Wykonuje transakcje z instrumentami finansowymi.	Ukraina	100%	100%	99.9%
Etrecom Investments Sp. z o.o.	Spółka holdingowa	Cypr	100%	100%	100%
Yuzhtrans-Terminal Sp. z o.o.	Spółka nie prowadzi działalności	Ukraina	Zlikwidowano 17 lutego 2009	100%	99.9%
Jerste BV	Spółka holdingowa	Holandia	100%	100%	100%
Inerco Trade Spółka z udziałem zagranicznym	Handel olejem słonecznikowym, śrutą i zbożem.	Szwajcaria	99.0%	99.0%	99.0%
Lanen Spółka z udziałem zagranicznym		Panama	100%	100%	100%
Kernel-Trade Sp. z o.o.		Ukraina	100%	100%	100%
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%	99.3%
Prykolotne OEP Z.S.A.		Ukraina	100%	100%	100%
Prykolotnyanska oliya Z.S.A.		Ukraina	Zlikwidowano 31 marca 2009	0.0%	0.0%
Inerco-Ukraine Sp. z o.o.	Spółka holdingowa. Nie prowadzi znaczącej działalności od momentu utworzenia.	Ukraina	100%	100%	100%
Transagroinvest z.o.o	Nie prowadzi znaczącej działalności od momentu utworzenia.	Ukraina	100%	100%	Nie dotyczy
Poltavaavtotransservis Z.S.A.	Spółka przewozowa	Ukraina	100%	100%	99.9%

KERNEL HOLDING S.A. ISPÓŁKI ZALÉŻNE

Spółka zależna	Działalność podstawowa	Kraj siedziby jednostki	Faktyczny udział Grupy w kapitale na dzień		
			31 marca 2009	31 grudnia 2008	31 marca 2008
Reshetylivka Khlіboproduct Z.S.A.	Elewatory zbożowe. Świadczenie usług w zakresie oczyszczania, suszenia i przechowywania zboża.	Ukraina	100%	100%	99.9%
Reshetilivski elevator O.S.A.		Ukraina	0.0%	0.0%	0.0%
Horol-Elevator Z.S.A.		Ukraina	100%	100%	100%
Horolskiy elevator O.S.A.		Ukraina	0.0%	0.0%	0.0%
Mirgorodsky elevator Z.S.A.		Ukraina	100%	100%	99.9%
Globynsky elevator HP Z.S.A.		Ukraina	100%	100%	99.9%
Globinsky elevator khlіboproduktiv O.S.A.		Ukraina	0.0%	0.0%	0.0%
Poltavske khlіbopriemalne pidpriemstvo O.S.A.		Ukraina	88.2%	88.2%	88.2%
Golovanivske khlіbopriemalne pidpriemstvo O.S.A.		Ukraina	Zlikwidowano 01 kwieciec 2008 roku	Zlikwidowano 01 kwieciec 2008 roku	92.7%
Galeschina-Agro Z.S.A.		Ukraina	99.9%	99.9%	99.9%
Gogoleve-Agro Z.S.A.		Ukraina	99.9%	99.9%	99.9%
Sagaydak-Agro Z.S.A.		Ukraina	100%	100%	99.9%
Karlivka-Agro Z.S.A.		Ukraina	99.9%	99.9%	99.9%
Lazorkovsky 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%
Bandurskiy elevator Sp. z o.o.		Ukraina	100%	100%	100%

KERNEL HOLDING S.A. I SPÓŁKI ZALÉŻNE

Spółka zależna	Działalność podstawowa	Kraj siedziby jednostki	Faktyczny udział Grupy w kapitale na dzień		
			31 marca 2009	31 grudnia 2008	31 marca 2008
Semenivski elevator Z.S.A.	Elewatory zbożowe. Świadczenie usług w zakresie oczyszczania, suszenia i przechowywania zboża.	Ukraina	100%	100%	99.9%
Kobelyaki hleboproduct Sp. z o.o.		Ukraina	100%	100%	0.1%
Vlasivsky KHP Z.S.A.		Ukraina	W trakcie likwidacji	W trakcie likwidacji	W trakcie likwidacji
Sahnovshina hleboproduct Sp. z o.o.		Ukraina	100%	100%	100%
CJSC "Velykoburlutske HPP"		Ukraina	100%	100%	100%
Gutnansky elevator Z.S.A.		Ukraina	100%	100%	100%
Lykhachivsky KHP Z.S.A.		Ukraina	100%	100%	100%
Shevchenkisky KHP Z.S.A.		Ukraina	100%	100%	100%
Orilske HPP Z.S.A.		Ukraina	100%	100%	100%
Kovyagivske KHP Z.S.A.		Ukraina	100%	100%	100%
Ukragrobiznes Sp. z o.o.	Spółka holdingowa	Ukraina	100%	100%	100%
Agroservise Sp. z o.o.	Przedsiębiorstwa rolnicze. Uprawy rolne: kukurydza, pszenica, jęczmień, słonecznik, soja.	Ukraina	100%	100%	100%
Zernoservise Sp. z o.o.		Ukraina	100%	100%	100%
Unigrain-Agro (Semenivka) Sp. z o.o.		Ukraina	100%	100%	100%
Unigrain-Agro (Globino) Sp. z o.o.		Ukraina	100%	100%	100%
Mrija-Agro Sp. z o.o.		Ukraina	100%	100%	100%
Lozivske HPP Z.S.A.		Ukraina	100%	100%	100%

KERNEL HOLDING S.A. I SPÓŁKI ZALÉŻNE

Spółka zależna	Działalność podstawowa	Kraj siedziby jednostki	Faktyczny udział Grupy w kapitale na dzień		
			31 marca 2009	31 grudnia 2008	31 marca 2008
Krasnopavlivsky KHP Z.S.A.	Przedsiębiorstwa rolnicze. Uprawy rolne: kukurydza, pszenica, jęczmień, słonecznik, soja.	Ukraina	100%	100%	100%
Agrofirma Krasnopavlivska Z.S.A.		Ukraina	0.0%	0.0%	0.0%
Agrofirma "Arshitsa" Sp. z o.o		Ukraina	100%	100%	100%
"Agrotera-Kolos" Sp. z o.o		Ukraina	100%	100%	0.0%
"Chorna Kamyanka" Sp. z o.o		Ukraina	100%	100%	100%
"Govtva" Sp. z o.o		Ukraina	100%	100%	0.0%
PRAC "Perebudova"		Ukraina	100%	100%	0.0%
"Manjurka" Sp. z o.o.		Ukraina	100%	100%	Nie dotyczy
"Krutenske", Sp. z o.o.		Ukraina	100%	100%	Nie dotyczy
"Promin", Sp. z o.o.		Ukraina	100%	100%	Nie dotyczy
PRAC "Brovarki"		Ukraina	100%	0.0%	Nie dotyczy
"Troyanske" Sp. z o.o.		Ukraina	100%	100%	Nie dotyczy
"Zorya" Sp. z o.o.		Ukraina	100%	100%	Nie dotyczy
"Hliiborob" Sp. z o.o.		Ukraina	100%	100%	Nie dotyczy
PRAC by the name of Shorsa		Ukraina	100%	100%	Nie dotyczy
AC by the name of T. Shevchenko		Ukraina	100%	100%	0.0%
PRAC "Drugba"		Ukraina	100%	100%	Nie dotyczy

KERNEL HOLDING S.A. I SPÓŁKI ZALEŻNE

Spółka zależna	Działalność podstawowa	Kraj siedziby jednostki	Faktyczny udział Grupy w kapitale na dzień		
			31 marca 2009	31 grudnia 2008	31 marca 2008
Agrofirma "Chkalova" Sp. z o.o.	Przedsiębiorstwa rolnicze. Uprawy rolne: kukurydza, pszenica, jęczmień, słonecznik, soja.	Ukraina	100%	100%	Nie dotyczy
Agrofirma "Vitchizna" Sp. z o.o.		Ukraina	100%	100%	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: Reshetilivski elevator O.S.A., Horolskiy elevator O.S.A., Globinsky elevator khliboproductiv O.S.A., Agrofirma „Krasnopavlivska Sp. 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 maja 2009 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 31 marca 2009 roku składał się z 68,741,000 (sześćdziesięciu ośmiu milionów siedemset czterdzieści jednego tysiąca) zwykłych akcji imiennych bez wartości nominalnej zapewniających 68,741,000 głosów (na dzień 31 marca 2008 – 63,341,000 akcji).

Akcje są podzielone w sposób następujący:

Akcjonariusz nominalny	Akcje podzielone i całkowicie splacone na dzień	Wysokość udziału na dzień	Akcje podzielone i całkowicie splacone na dzień	Wysokość udziału na dzień
	31 marca 2009 roku		31 marca 2008 roku	
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%
W wolnym obrocie	28 166 750	40.97%	22 766 750	35.95%
Osoby fizyczne	-	-	-	-
Razem	68 741 000	100.00%	63 341 000	100.00%

Na dzień 31 marca 2009 i 2008 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 31 marca 2009 roku i 31 marca 2008 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 31 marca 2009 roku. Sprawozdanie Grupy zostało dopasowane do MSSF 8 „Segmenty operacyjne” przed wejściem w życie tego standardu, tj 1 lipca 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), Estron Corporation Ltd, Chorex Developments Limited, Hamalex Developments LTD. Zgodnie z MSR 21, kierownictwo wykorzystowało USD jako walutę funkcjonalną dla Inerco Trade SA, Lanen SA, Estron Corporation Ltd, Chorex Developments Limited, Hamalex Developments LTD 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 31 marca 2009. 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 „Schedry Dar”, „Stozhar”, „Zolota” i „Domashnya” jest obliczana według metody liniowej w ciągu 2-10 lat i wykazuje się w kosztach ogólnego zarządu. Znaki handlowe „Schedry 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 31 marca 2009 roku	Średni kurs wymiany za 3 mies., zakończone 31 marca 2009 roku	Średni kurs wymiany za 9 mies., zakończone 31 marca 2009 roku	Kurs na dzień 31 marca 2008 roku	Średni kurs wymiany za 3 mies., zakończone 31 marca 2008 roku	Średni kurs wymiany za 9 mies., zakończone 31 marca 2008 roku
USD/UAH	7.7000	7.7000	6.2423	5.0500	5.0500	5.0500
USD/EUR	0.7533	0.7665	0.7349	0.6326	0.6670	0.6954
USD/PLN	3.5416	3.4420	2.8311	2.2305	2.3850	2.5548

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 (CIĄG 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 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 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.

Dochody inwestycyjne otrzymane od inwestycji krótkoterminowych w pożyczki specjalne, których koszt został ujęty w odpowiednich aktywach, są odejmowane z kosztów pożyczek, które mogą być skapitalizowane.

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 31 marca 2009 i 2008 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.

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. Działki gruntu są wyceniane według wartości początkowej i nie podlegają amortyzacji.

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 podatki są obliczane 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 zobowiązania 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 (CIĄG 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 określone zgodnie z rodzajem działalności operacyjnej, sprzedanych towarów i świadczonych usług.

Opis operacji według segmentów podano niżej:

Segmenty	Działalność
Butelkowany olej słonecznikowy	Produkcja, rafinowanie, butelkowanie i następna sprzedaż butelkowanego oleju słonecznikowego.
Olej słonecznikowy luzem	Produkcja i sprzedaż oleju słonecznikowego luzem (surowego i rafinowanego) oraz śruty.
Zboże	Handel zbożem.
Usługi przeładunku zboża i usługi przewozowe	Usługi w zakresie przeładunku zboża i usługi przewozowe w porcie w Iliczewsku.
Usługi przechowywania zboża	Usługi w zakresie oczyszczania, suszenia i przechowywania zboża.
Rolnictwo	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 31 marca 2009 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 9 miesiące kończące się 31 marca 2009 roku prezentowały się w sposób następujący:

	Grunty	Budynki i budowle	Maszyny i wypożyczenie produkcyjne	Maszyny i wypożyczenie rolnicze	Środki transportu	Wypożyczenie, inwentarz i pozostałe urządzenia	Nieukończone inwestycje i niezainstalowane 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	-	2 408	45	381	30	31	-	2 895
Nabycie	-	-	-	-	-	-	65 371	65 371
Przemieszczenie	-	1 500	2 289	9 842	993	3 548	(18 172)	-
Zbycie spółek zależnych	(1)	(1)	-	-	-	(31)	(24)	(57)
Pozostała likwidacja	-	(3 070)	(424)	(2 059)	(193)	(84)	-	(5 830)
Różnice kursowe	(805)	(38 937)	(16 454)	(9 550)	(2 385)	(3 807)	(10 961)	(82 899)
Według stanu na dzień 31 marca 2009	1 367	72 293	89 409	20 432	4 140	5 214	41 697	234 552
Amortyzacja skumulowana								
według stanu na dzień 30 czerwca 2008	-	(8 581)	(9 287)	(2 296)	(1 588)	(1 696)	-	(23 448)
Amortyzacja	-	(4 368)	(4 765)	(3 636)	(692)	(637)	-	(14 098)
Zbycie spółek zależnych	-	-	-	-	-	18	-	18
Pozostała likwidacja	-	142	244	97	66	38	-	587
Różnice kursowe	-	3 952	3 757	1 424	774	946	-	10 853
Według stanu na dzień 31 marca 2009	-	(8 855)	(10 051)	(4 411)	(1 440)	(1 331)	-	(26 088)
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
Wartość bilansowa netto								
według stanu na dzień 31 marca 2009	1 367	63 438	79 358	16 021	2 700	3 883	41 697	208 464

6. AKTYWA NIEMATERIALNE I PRAWNE NETTO

Zmiany w aktywach niematerialnych i prawnych za 9 miesięcy kończące się 31 marca 2009 i 2008 roku, prezentowały się w sposób następujący:

Wartość początkowa na 30 czerwca 2008 roku	59 502	Wartość początkowa na 30 czerwca 2007 roku	17 055
Aktywa niematerialne i prawne nabytych spółek zależnych	2 252	Aktywa niematerialne i prawne nabytych spółek zależnych	13 558
Nabycie	1 201	Nabycie	13 970
Likwidacja	(2)	Likwidacja	(34)
Różnice kursowe	(22 737)	Różnice kursowe	-
Wartość początkowa na 31 marca 2009 roku	40 216	Wartość początkowa na 31 marca 2008 roku	44 549
Amortyzacja skumulowana według stanu na dzień 30 czerwca 2008 roku	(1 421)	Amortyzacja skumulowana według stanu na dzień 30 czerwca 2007 roku	(234)
Koszty amortyzacji	(4 176)	Koszty amortyzacji	(602)
Likwidacja	-	Likwidacja	12
Różnice kursowe	1 317	Różnice kursowe	-
Amortyzacja skumulowana według stanu na dzień 31 marca 2009 roku	(4 280)	Amortyzacja skumulowana według stanu na dzień 31 marca 2008 roku	(824)
Wartość bilansowa netto na 31 marca 2009 roku	35 936	Wartość bilansowa netto na 31 marca 2008 roku	43 725

Aktywa niematerialne i prawne spółek zależnych zawierają marki handlowe «Schedryi Dar» o wartości 4,741 tysięcy USD, «Stozhar» o wartości 6,155 tysięcy USD, «Zolota» o wartości 8,716 tysięcy USD oraz «Domashnya» o wartości 188 tysięcy USD. Te marki handlowe Grupa wykorzystuje do sprzedaży butelkowanego oleju słonecznikowego głównie na rynku ukraińskim i według stanu na dzień 31 marca 2009 roku marka handlowa «Stozhar» została zastawiona w celu zabezpieczenia kredytów długoterminowych (na 31 marca 2008 roku marka handlowa «Stozhar» również była zastawiona) (Nota objaśniająca 8).

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 31 marca 2009 i 2008 roku pożyczki krótkoterminowe prezentowały się w sposób następujący:

	31 marca 2009 roku	31 marca 2008 roku
Bankowe linie kredytowe	153 871	140 781
Odsetki do spłacenia za kredyty krótkoterminowe	609	377
Odsetki do spłacenia za kredyty długoterminowe	344	381
Razem	154 824	141 539

7. POZYCZKI KRÓTKOTERMINOWE (CIĄG DALSZY)

Według stanu na dzień 31 marca 2009 roku zadłużenie z tytułu pożyczek krótkoterminowych prezentowało się w sposób następujący:

	Oprocentowanie	Waluta	Data spłaty	Kwota zadłużenia
Bank europejski	Libor + 2.6%	Dolary USA	Sierpnia 2009	30 400
Bank europejski	Libor + 2.2%	Dolary USA	Lipiec 2009	908
Bank europejski	Libor + 2.75%	Dolary USA	Lipiec 2009	50 000
Bank europejski	Libor + 2.75%	Dolary USA	Sierpnia 2009	5 900
Bank europejski	Libor + 2.0%	Dolary USA	Lipiec 2009	4 126
Bank ukraiński	Libor + 4.5%	Dolary USA	Listopad 2009	1 737
Bank ukraiński	7.8%	Dolary USA	Czerwiec 2009	30 400
Bank ukraiński	15.0%	Dolary USA	Maj 2009	30 400
Razem bankowe linie kredytowe				153 871
Odsetki do spłacenia za kredyty krótkoterminowe				609
Odsetki do spłacenia za kredyty długoterminowe				344
Razem				154 824

Według stanu na dzień 31 marca 2008 roku zadłużenie z tytułu pożyczek krótkoterminowych prezentowało się w sposób następujący:

	Oprocentowanie	Waluta	Data spłaty	Kwota zadłużenia
Bank europejski	Libor + 2%	Dolary USA	Czerwiec 2008	22 957
Bank europejski	Libor + 2-5%	Dolary USA	Czerwiec 2008	35 650
Bank europejski	Libor + 2.35%	Dolary USA	Czerwiec 2008	20 166
Bank ukraiński	14.0%	Hrywny ukraińskie	Wrzesień 2008	7 008
Bank ukraiński	Libor + 2.35%	Dolary USA	Lipiec 2008	10 000
Bank ukraiński	Libor + 4.5%	Dolary USA	Listopad 2008	45 000
Razem bankowe linie kredytowe				140 781
Odsetki do spłacenia za kredyty krótkoterminowe				377
Odsetki do spłacenia za kredyty długoterminowe				381
Razem				141 539

Według stanu na dzień 31 marca 2009 maksymalna kwota jednego limitu z tytułu kredytu krótkoterminowego wynosiła 618,375 tysięcy USD (na 31 marca 2008 roku: 180,891 tysięcy USD).

Według stanu na dzień 31 marca 2009 i 2008 roku zabezpieczenia pożyczek krótkoterminowych prezentowały się w sposób następujący:

Zastawione aktywa	31 marca 2009 roku	31 marca 2008 roku
Środki pieniężne	30 400	-
Zapasy	52 171	154 017
Nieruchomości, zakłady i wyposażenie netto (Nota objaśniająca 5)	572	721
Razem	83 143	154 738

7. POZYCZKI KRÓTKOTERMINOWE (CIĄG DALSZY)

W czerwcu 2008 roku Kernel Trade Sp. z o.o. oraz Kernel Holding S.A. podpisały porozumienia kredytowe z ukraińskim przedstawicielstwem banku europejskiego, z których każde jest wyceniane na 90,000 tysięcy dolarów USA. Kredyt otrzymany przez Kernel Trade Sp. z o.o. był zabezpieczony akcjami Kernel Holding S.A., udostępnionymi przez Namsen Ltd., która jest posiadaczem kontrolnego pakietu akcji Grupy. Całość środków pozyskanych przez Kernel Trade Sp. z o.o. została ulokowana na rachunku depozytowym i została zastawiona jako zabezpieczenie kredytu Kernel Holding S.A., która następnie mogła występować jako pożyczkobiorca odpowiednich środków. Według stanu na dzień 31 marca 2009 r. łączna kwota zadłużenia Grupy z tytułu tych dwóch porozumień kredytowych wyniosła 30,400 tysięcy dolarów USA.

8. POŻYCZKI DŁUGOTERMINOWE

Według stanu na dzień 31 marca 2009 i 2008 roku pożyczki długoterminowe prezentowały się w sposób następujący:

	31 marca 2009 roku	31 marca 2008 roku
Długoterminowe kredyty bankowe	113 640	110 846
Bieżąca część pożyczek długoterminowych	(8 270)	(10 757)
Razem	105 370	100 089

Długoterminowe kredyty bankowe

Według stanu na dzień 31 marca 2009 roku długoterminowe kredyty bankowe prezentowały się w sposób:

	Oprocentowanie	Waluta	Data spłaty	Kwota zadłużenia
Bank ukraiński	11.25%	Dolary USA	Lipiec 2010	51 750
Bank ukraiński	Libor + 5.0%	Dolary USA	Listopad 2013	42 890
Bank ukraiński	Libor + 3.75%	Dolary USA	Wrzesień 2013	5 000
Bank europejski	Libor + 3.52%	Dolary USA	2015	14 000
Razem				113 640

Według stanu na dzień 31 marca 2008 roku długoterminowe kredyty bankowe prezentowały się w sposób następujący:

	Oprocentowanie	Waluta	Data spłaty	Kwota zadłużenia
Bank ukraiński	Libor + 5.0%	Dolary USA	Listopad 2013	49 077
Bank ukraiński	11.25%	Dolary USA	Czerwiec 2010	33 100
Bank ukraiński	11.25%	Dolary USA	Czerwiec 2010	24 400
Bank ukraiński	11.0%	Dolary USA	Kwiecień 2010	1 175
Bank ukraiński	11.0%	Dolary USA	Luty 2009	1 740
Bank ukraiński	11.0%	Dolary USA	Kwiecień 2008	1 308
Bank ukraiński	17.0%	Hrywny ukraińskie	Kwiecień 2008	30
Bank ukraiński	16.0%	Hrywny ukraińskie	Marzec 2009	16
Razem				110 846

Kredyty długoterminowe banków ukraińskich

Na kredyty długoterminowe według stanu na dzień 31 marca 2009 roku składały się odnawialne i nieodnawialne linie kredytowe dwóch banków z ogólnym limitem kredytowym w wysokości 180,750 tysięcy USD (na 31 marca 2008 roku – 151,590 tysięcy USD).

8. POŻYCZKI DŁUGOTERMINOWE (CIAŁ DALSY)

Według stanu na dzień 31 marca 2009 i 2008 roku zabezpieczenia długoterminowych kredytów bankowych prezentowały się w sposób następujący:

Zastawione aktywa	31 marca 2009 roku	31 marca 2008 roku
Środki pieniężne	388	-
Nieruchomości, zakłady i wyposażenie (Nota objaśniająca 5)	111 742	126 251
Aktywa niematerialne i prawne (Nota objaśniająca 6)	6 155	9 385
Kontrolne pakiety akcji w spółkach zależnych	Nie wymiery	100
Razem	118 285	135 736

Kontrolne pakiety akcji w spółkach zależnych wykorzystywane jako zabezpieczenie kredytów długoterminowych Grupy według stanu na dzień 31 marca 2009 i 2008 roku:

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

31 marca 2009	31 marca 2008
Poltava oil crushing plant-Kernel Group Z.S.A.	Poltava oil crushing plant-Kernel Group Z.S.A.
Reshetylivka Hliboproduct Z.S.A.	Reshetylivka Hliboproduct Z.S.A.
Globynsky elevator HP Z.S.A.	Horol-Elevator Z.S.A.
Gutnansky elevator Z.S.A.	Karlivka-Agro Z.S.A.
Poltavske khlibopriemalne pidpriemstvo S.A.	Sagaydak-Agro Z.S.A.
Prykolotne OEP Z.S.A.	Galeschina-Agro Z.S.A.
Velykoburlutske HPP Z.S.A.	Lazorkovski Elevator Z.S.A.
Shevchenkisky KHP Z.S.A.	Mirgorodskiy elevator Z.S.A.
Kovyagivske KHP Z.S.A.	Poltavske khlibopriemalne pidpriemstvo O.S.A.
Poltavaavtotransservis Z.S.A.	Poltavaavtotransservis Z.S.A.
Bandurskiy elevator Sp. z o.o.	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.
	Orilskie 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 31 marca 2009 i 2008 roku podstawowe składniki odroczonej aktywu i zobowiązań podatkowych prezentowały się w sposób następujący:

	31 marca 2009 roku	31 marca 2008 roku
Odroczone aktywo podatkowe powstające z tytułu:		
Przeszacowania zaliczek otrzymanych od odbiorców	6 686	335
Strat podatkowych przeniesionych na przyszłe okresy	525	155
Przeszacowania należności	354	318
Przeszacowania środków trwałych	728	180
Przeszacowania aktywów niematerialnych i prawnych	316	-
Przeszacowania zapasów	-	9
Przeszacowania naliczonych kosztów i pozostałych różnic przejściowych	263	232
Odroczone aktywo podatkowe	8 872	1 229
Pomniejszenie o rezerwę na przeszacowanie	(317)	(248)
Odroczone aktywo podatkowe netto pomniejszone o rezerwę na przeszacowanie	8 555	981
Odroczone zobowiązania podatkowe powstające z tytułu:		
Przeszacowania środków trwałych	(15 827)	(15 039)
Przeszacowania zaliczek na rzecz dostawców i kosztów przyszłych okresów	(9 159)	(4 070)
Przeszacowania aktywów niematerialnych i prawnych	(2 508)	(3 435)
Przeszacowania zapasów	(18)	(242)
Przeszacowania inwestycji finansowych	(9)	-
Odroczone zobowiązania podatkowe	(27 521)	(22 786)
Odroczone zobowiązania podatkowe netto	(18 966)	(21 805)

Według stanu na dzień 31 marca 2009 i 2008 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 31 marca 2009 i 2008 roku stopa podatku dochodowego dla przedsiębiorstw wynosiła na Ukrainie 25%.

Składniki kosztów z tytułu podatku dochodowego za 3 miesiące kończące się 31 marca 2009 i 2008 roku, prezentowały się w sposób następujący:

	31 marca 2009 roku	31 marca 2008 roku
Przychody (koszty) bieżące z tytułu podatku dochodowego	(60)	(2 230)
Odroczone przychody (koszty) z tytułu podatku dochodowego	983	(284)
Przychody (koszty) z tytułu podatku dochodowego	923	(2 514)

9. PODATEK DOCHODOWY (CIĄG DALSZY)

Koszty z tytułu podatku dochodowego za 3 miesiące kończące się 31 marca 2009 i 2008 roku, są uzgadniane z zyskiem brutto w skonsolidowanych rachunku zysków i strat w sposób następujący:

	31 marca 2009 roku	31 marca 2008 roku
Zysk (strata) brutto:	46 249	22 119
Podatek według określonej na Ukrainie stopy podatku dochodowego 25%	(11 562)	(5 530)
Koszty nie zmniejszające podstawy opodatkowania	12 520	3 139
Zmiana rezerwy przeszacowania	(35)	(123)
Przychody (koszty) z tytułu podatku dochodowego	923	(2 514)

10. NABYCIE I ZBYCIE SPÓŁEK ZALÉŻNYCH

W ciągu 9 miesięcy zakończonych 31 marca 2009 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,	Ukraina	01 Sierpnia 2008	100%
Agrofirma "Vitchizna" Sp. z o.o.	pszenica, jęczmień, słonecznik, soja.	Ukraina	01 Sierpnia 2008	100%

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	23
Należności netto	38
Zaliczki dla dostawców i pozostałe aktywa obrotowe netto	3
Podatki do zwrotu i zaliczki na podatki netto	64
Zapasy	846
Biologiczne aktywa obrotowe	25
Środki trwałe netto	2 895
Wartości niematerialne i prawne netto	2 252
Zobowiązania	(53)
Zaliczki od klientów i inne zobowiązania krótkoterminowe	(233)
Pożyczki długoterminowe	(45)

Wartość godziwa nabytych spółek zależnych
5 815

Udział mniejszości

-

Wartość godziwa nabytych aktywów netto
5 815

Wartość firmy

33

Ogólna kwota zapłaconych środków pieniężnych
5 848

Pomniejszenie o: nabyte środki pieniężne

(23)

Zmniejszenie środków pieniężnych netto w wyniku nabycia
5 825

Wartość firmy należąca do akcjonariuszy mniejszościowych

-

Ujemna wartość firmy należąca do akcjonariuszy mniejszościowych

-

**Zmniejszenie środków pieniężnych netto w wyniku nabycia dla akcjonariuszy
Kernel Holding S.A.**
5 825

W ciągu 9 miesięcy zakończonych 31 marca 2009 roku zostały zbyte następujące spółki:

Spółka zależna	Działalność podstawowa	Kraj siedziby	Data zbycia
Yuzhtrans-Terminal Sp. z o.o.	Spółka nie prowadzi działalności	Ukraina	17 lutego 2009 roku
Prykolotnyanska oliya Z.S.A.	Przedsiębiorstwo przemysłowe. Produkcja oleju słonecznikowego i śruty.	Ukraina	31 marca 2009 roku

Dane zbytych spółek zależnych podlegały konsolidacji do momentu zbycia. Wartość godziwa poszczególnych rodzajów aktywów, zobowiązań i zobowiązań umownych zlikwidowanych w ciągu 9 miesięcy zakończonych 31 marca 2009 roku, jest przedstawiona niżej:

Zlikwidowane aktywa netto:

Środki pieniężne	4
Zaliczki dla dostawców i pozostałe aktywa obrotowe netto	559
Podatki do zwrotu i zaliczki na podatki netto	74
Zapasy	9
Środki trwałe netto	39
Zaliczki od odbiorców i pozostałe zobowiązania krótkoterminowe	(93)
Odroczone zobowiązania podatkowe	(16)
Wartość godziwa zbytych spółek zależnych netto	576
Udział mniejszości	(543)
Wartość godziwa zlikwidowanych aktywów netto	33
Przychody ze sprzedaży spółek zależnych	345
Ogólna kwota kompensat otrzymana	378
Pomniejszenie o: spisane środki pieniężne	(4)
Pomniejszenie o: zadłużenie z tytułu zbytych spółek zależnych	(374)
Przypływ środków pieniężnych netto w wyniku likwidacji	-

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 31 marca 2009 i 2008 roku prezentowały się w sposób następujący:

	Salda zobowiązań z tytułu transakcji ze stronami powiązanymi według stanu na 31 marca 2009 roku	Pozycja bilansowa według stanu na	Salda zobowiązań z tytułu transakcji ze stronami powiązanymi według stanu na 31 marca 2008 roku	Pozycja bilansowa według stanu na
Należności netto	471	35 679	926	48 401
Zaliczki na rzecz dostawców i pozostałe aktywa obrotowe netto	12 169	35 250	443	16 543
Pozostałe aktywa nieobrotowe	8 300	11 512	-	14 784
Zobowiązania netto	-	9 432	3	4 018
Zaliczki od odbiorców i pozostałe zobowiązania krótkoterminowe	-	14 861	10	12 624

Transakcje ze stronami powiązanymi za 3 miesiące kończące się 31 marca 2009 i 2008 roku prezentowały się w sposób następujący:

	Kwota transakcji ze stronami powiązanymi za 3 miesiące kończące się 31 marca 2009 roku	Ogólna pozycja w skonsolidowanym rachunku zysków i strat	Kwota transakcji ze stronami powiązanymi za 3 miesiące kończące się 31 marca 2008 roku	Ogólna pozycja w skonsolidowanym rachunku zysków i strat
Przychody ze sprzedaży	-	203 391	3	243 158
Koszty ogólnego zarządu, koszty sprzedaży	351	39 989	4 795	22 676
Koszty finansowe	72	5 862	-	6 171
Pozostałe (koszty) przychody netto	207	(727)	(10)	(776)

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 31 marca 2009 i 2008 roku Grupa nie posiadała zobowiązań z tytułu jakichkolwiek znaczących dodatkowych ulg emerytalnych, rentowych, medycznych, ubezpieczeniowych lub kompensat emerytalnych wobec swoich pracowników obecnych i byłych.

Kwestie prawne – 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 31 marca 2009 roku grupa posiadała zobowiązania wobec dostawców europejskich i ukraińskich o wartości ogólnej 9 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 4 milionów USD dotyczące dostaw wyposażenia oraz usług towarzyszących w celu zwiększenia wydajności Zakładów ekstrakcji oleju w Połtawie Z.S.A.

W listopadzie 2007 roku Grupa podpisała trzy kontrakty z dostawcami europejskimi na kwotę ogólną 21,500 tysięcy dolarów USA na dostawy urządzeń i usług niezbędnych do budowy olejarni ekstrakcyjnej do przerobu nasion słonecznika, soi i rzepaku. W grudniu 2007 roku Grupa podpisała kontrakty na dostawy maszyn i urządzeń rolniczych o wartości ogólnej 4,000 tysięcy USD.

Zobowiązania kontraktowe z tytułu sprzedaży - Według stanu na 31 marca 2009 roku Grupa posiadała zobowiązania kontraktowe z tytułu eksportu gotowych wyrobów w wysokości 365,000 ton zboża i 178,000 ton oleju słonecznikowego i śruty, co wynosi odpowiednio 61,838 tysięcy USD i 85,431 tysięcy USD w cenach na dzień 31 marca 2009 roku.

Według stanu na 31 marca 2008 roku Grupa posiadała zobowiązania kontraktowe z tytułu eksportu gotowych wyrobów w wysokości 43,000 ton zboża i 92,000 ton oleju słonecznikowego i śruty, co wynosi 97,000 tysięcy USD w cenach na dzień 31 marca 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 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 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 31 marca 2009 i 2008 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 KOŃCZĄCYCH SIĘ DNIA 31 MARCA 2009

Zbycie spółki zależnej Yuzhtrans-Terminal Sp. z o.o. zostało sfinalizowane w dniu 17 lutego 2009 roku. Firma Namsen LTD, główny akcjonariusz Kernel Holding S.A., nabyła Yuzhtrans-Terminal Sp. z o.o. od Kernel Capital LLC, spółki zależnej Kernel Holding S.A. Transakcja ta została zaplanowana przed pierwszą ofertą publiczną i została opisana w rozdziale «Ogólne informacje o Spółce» w Prospekcie emisyjnym z dnia 25 października 2007 roku. Wartość ogólna transakcji wyniosła 171,428.57 USD (1,320,000.00 hrywien ukraińskich), co równa się wartości aktywów netto spółki Yuzhtrans-Terminal Sp. z o.o.

15. OPIS ZDARZEŃ PO DACIE SPORZĄDZENIA BILANSU

Po dniu 31 marca 2009 roku nie było żadnych istotnych zdarzeń.