

Słowo wstępne ANDREY'A VEREVSKIEGO, Przewodniczącego Rady Dyrektorów

Oglądając się na rok obrotowy 2009, z radością pragnę poinformować, że w tym roku nasza Spółka znowu osiągnęła wybitne wyniki. Jednak bardziej znamienne jest to, że wyniki te zostały osiągnięte w bardzo trudnych warunkach. W ciągu roku wskaźniki ekonomiczne i finansowe w międzynarodowym środowisku biznesowym znacznie spadły. Spadek ten miał wpływ zwłaszcza na ceny produkcji rolniczej, której handel prowadzi Spółka: z rekordowo wysokiego poziomu w roku obrotowym 2008 ceny na międzynarodowym rynku produkcji rolniczej w pierwszej połowie naszego roku obrotowego 2009 spadły o 50%. Spadkowi cen na rynku towarzyszyła zapaść międzynarodowego sektora bankowego, podczas której większa część banków dążyła do zmniejszenia swoich aktywów, często pozostawiając swoich klientów bez środków. Rynek wewnętrzny Ukrainy w czasie kryzysu znacznie uzależnił się od eksportu i finansowania zagranicznego. Mimo tych niespokojnych czasów, nasza Spółka trzymała się swego kursu i w porównaniu z rokiem ubiegłym zwiększyła wielkość sprzedaży o 58%, zysk operacyjny przed amortyzacją (EBITDA) o 54% oraz zysk netto o 60%. Na ten wzrost miał wpływ szereg czynników.

Po pierwsze, potwierdzeniem stabilnych źródeł dochodów jest budowana przez lata zintegrowana, zdywersyfikowana struktura biznesu rolnego. Nasze nastawienie na handel zbożem i działalność marketingowa pozwoliły na podwyższenie kapitału dzięki wysokim plonom w 2008 roku oraz eksportowi 24 milionów ton zboża w ciągu sezonu. Po raz pierwszy w dziejach Spółki, Grupa dostarczyła na rynek ponad 2 miliony ton zboża, co zawdzięczamy naszym zdolnościom przerobowym oraz niedawnemu nabyciu terminalu portowego w Illiczewsku. Segment produkcji oleju o 34% zwiększył produkcję oleju luzem, który głównie był eksportowany. Ten wzrost w dużej mierze zrekompensował spadek cen oleju w ciągu roku i brak jasności na rynku oleju butelkowanego na Ukrainie. Ogółem wyniki w sektorze produkcji oleju, zboża, usług przeładunku zboża oraz usług transportowych w znacznej mierze zrekompensowały słabe wyniki w segmencie produkcji rolnej.

Po drugie, Grupa zwiększyła wielkość produkcji w większości swoich segmentów biznesowych. Ponieważ wielkość produkcji jest czynnikiem decydującym przy budowaniu skutecznego modelu biznesu rolnego, w ciągu ostatnich 4 lat Spółka zwiększyła przerób zboża o 350%, oleju luzem o 267% a oleju butelkowanego o 292%. W trakcie naszego rozwoju stale są obniżane koszty administracyjne w przeliczeniu na tonę przerobioną, co pozwala na podwyższenie wskaźników zysku operacyjnego. Drugą, decydującą przewagą wysokich wielkości produkcji jest to, że obecnie Kernel jest partnerem handlowym dużej liczby gospodarstw rolnych z całej Ukrainy, które pragną dostać się na rynek międzynarodowy poprzez stabilnego, solidnego i profesjonalnego partnera handlowego.

Po trzecie, zwiększyliśmy swoje bezpieczeństwo nabywając w odpowiednim czasie terminal portowy w Illiczewsku, co pozwoliło na zgromadzenie całego zboża z wysokiego urodzaju 2008 roku oraz na późniejsze zwiększenie eksportu zboża. Spółka udoskonaliła logistykę handlu zbożem na Ukrainie, wskutek czego wzmocniła swoją pozycję na rynku, a ponadto znacznie rozbudowała ofertę usług własnych w zakresie przeładunku zbóż oraz usługi transportowe, co spowodowało zmniejszenie uzależnienia sprzedaży i dochodów od cen surowców i przerobu.

Po czwarte, trzymamy się naszego modelu biznesowego i konserwatywnej strategii zarządzania ryzykiem. Spółka przestrzega strategii bilansowania ryzyk związanych ze zmianą cen produktów: ilość wyprodukowanych towarów równa się ilości towarów sprzedanych. Prościej mówiąc, nie staramy się przewidywać procesów rynkowych i nasz zysk operacyjny odzwierciedla zdolność zarządzania kanałami dostaw i przerobu a nie naszą ocenę rynku.

Jak już informowaliśmy w roku obrotowym 2009, działamy już pełną parą na rzecz nowego roku obrotowego. Będąc przekonani, że w ciągu 3 ostatnich lat Spółka osiągnęła znaczące wyniki, widzimy znakomite możliwości w przyszłości: możliwości wzrostu istnieją zarówno na krajowym rynku ukraińskim, jak i zagranicą. W celu zapewnienia wzrostu na Ukrainie zwiększamy nasze możliwości w zakresie produkcji oleju, a ponieważ Ukraina zwiększa produkcję nie tylko nasion słonecznika ale też nasion rzepaku i soi, inwestujemy również w uniwersalne technologie przerobowe w celu zdywersyfikowania naszej bazy surowcowej. Wzmacniamy swój potencjał surowcowy zwiększając w regionach liczbę elewatorów, które nie tylko zapewnią surowce dla naszych nowych zakładów przetwórczych w obwodzie mikołajewskim, ale też pozwolą na zwiększenie produkcji zboża dla operacji w terminalu portowym. Na rynku międzynarodowym widzimy możliwości rozwojowe w krajach proponujących podobną bazę ważnych surowców i możliwość powielenia modelu biznesowego, który z sukcesem zastosowano na Ukrainie. Reasumując, po zamknięciu roku z dobrymi wynikami, skupiamy się na wzmocnieniu naszej pozycji lidera na rynku wewnętrznym oraz na zdobywaniu przez Spółkę nowych pozycji zagranicą.

PRZEGLĄD SEGMENTÓW BIZNESU GRUPY KERNEL

Kernel jest to jedna z największych na Ukrainie spółek rolno-przemysłowych, realizująca szeroki zakres operacji na każdym odcinku tworzenia wartości w biznesie rolniczym: prowadzimy działalność w zakresie rolnictwa, uprawiania zboża, przerobu i marketingu, produkcji, przetwórstwa, konfekcjonowania i sprzedaży oleju luzem oraz oleju butelkowanego. Jesteśmy jednym z największych na Ukrainie prywatnych dostawców usług świadczonych przez elewatory oraz posiadamy terminal przeładunku zbóż nad Morzem Czarnym. Świadczymy usługi dla naszych klientów zarówno na rynkach międzynarodowych, jak też na wewnętrznym rynku ukraińskim. Nasz model biznesowy działa w oparciu zarówno o wiodące pozycje wszystkich segmentów naszego biznesu, jak też o różnorodność produktów i rynków będących kluczowymi składnikami stabilnych dochodów w perspektywie długoterminowej. Ponadto, mimo że każdy z segmentów naszego biznesu rozwija się w oparciu o własne zalety wewnętrzne, uzyskujemy znaczące przewagi z synergii rozwoju poprzez integrację. Nareszcie, charakter naszych dochodów zmienia się w zależności od segmentu biznesu. Jako producent rolny Kernel wygrywa lub traci wskutek zmiany cen bezwzględnych produktów rolniczych. Jako producent oleju, w znacznej mierze ograniczyliśmy bezpośrednie skutki wzrostu cen. A nasze przedsiębiorstwa świadczące usługi przeładunku zboża i usługi transportowe, zarówno wewnętrzne na terenie Ukrainy jak i w porcie, działają na zasadzie odpłatności za usługi. Są one w znaczącym stopniu zabezpieczone przed wahaniami cen na rynkach surowców lecz ich uzależnienie od wielkości produkcji ukraińskiego rolnictwa oraz tranzytu zboża z krajów sąsiadujących jest istotne.

W ciągu wielu lat Kernel zbudował wielki zintegrowany łańcuch dostaw zboża na Ukrainie. Osiągnęliśmy pozycję dominującą w kluczowych rozwijających się regionach, gdzie posiadamy działające, strategicznie zlokalizowane elewatory, w szczególności, w obwodzie charkowskim i połtawskim. Ogólna objętość wewnętrzna elewatorów, z którymi pracujemy, wynosi 1,7 mln ton, my świadczymy usługi w zakresie przechowywania zboża w elewatorach dla setek farmerów ukraińskich, którzy są naszymi głównymi dostawcami zboża, i w ten sposób utworzyliśmy największą w kraju bazę przechowywania zboża. Po nabyciu terminalu przeładunku zboża TransBulk w czerwcu 2008 roku nie tylko został udoskonalony jeden z kluczowych elementów naszego łańcuszka dostaw zboża i zdolności do obsługi klientów w trakcie naszych własnych operacji marketingowych, ale też nasza działalność w zakresie świadczenia usług odpłatnych została znacząco rozszerzona o nowe rodzaje usług. Tej unikalnej bazy aktywów Spółka potrzebowała do rozszerzenia działalności Grupy w zakresie handlu zbożem, co pozwoliło Spółce Kernel na osiągnięcie pozycji jednego z liderów w eksporcie zboża na Ukrainie: obecnie Spółka eksportuje około 10% wszystkich zbóż i roślin oleistych i dostarcza je na rynki konsumenckie Europy, Afryki i Bliskiego Wschodu.

Równolegle z rozszerzeniem obecności na rynku produkcji i handlu zboża Spółka zbudowała wiodącą pozycję w przetwórstwie i handlu roślinami oleistymi na Ukrainie. Po oddaniu do eksploatacji zakładów ekstrakcji oleju w Bandurkach i podpisania nowego porozumienia długoterminowego o rollingu z zakładami ekstrakcji oleju Black Sea Industries (BSI) w Illiczewsku, Kernel będzie przerabiał około 30% wszystkich nasion słonecznika zebranego w kraju, stając się niezaprzeczalnym producentem Nr1 oleju na Ukrainie. Pozycja lidera w przemyśle olejowym na Ukrainie to skutek nie tylko zwiększenia ogólnych mocy przerobowych Grupy, ale też rozwoju naszej działalności przetwórczej na południowym zachodzie kraju. Nasze zakłady uniwersalnego przerobu nasion różnych roślin zostały strategicznie zlokalizowane na południowo-zachodniej granicy strefy uprawiania słonecznika i posiadają idealną lokalizację aby w pełni mierze wykorzystywać zbiory rzepaku i soi na Ukrainie. Nasza pozycja na południowym zachodzie kraju została dodatkowo wzmocniona dzięki podpisaniu umowy o przerobie nasion słonecznika z firmą Black Sea Industries ("BSI"), która wybudowała nowe zakłady do uniwersalnego przerobu różnych nasion w pobliżu naszego terminalu przeładunku zboża w porcie w Illiczewsku. Posiadając znaczące moce do produkcji oleju usytuowane na północnym wschodzie i na południowym zachodzie Ukrainy, Kernel uzyskał optymalne warunki do udziału w przetargach na zakup nasion roślin oleistych w kilku kluczowych, rozwijających się regionach Ukrainy. Zwiększenie mocy przerobowych w przemyśle olejarskim stworzyło nowe możliwości marketingowe dla Grupy. Handel olejem jest prowadzony zarówno na rynku międzynarodowym, gdzie Spółka sprzedaje głównie olej luzem w cysternach jak i na rynku krajowym, głównie w postaci oleju butelkowanego sprzedawanego pod naszymi markami handlowymi «Schedryi Dar», «Stozhar», «Chumak Zolota» i «Chumak Domashnya», gdzie Kernel jest №1 w produkcji i sprzedaży oleju butelkowanego, kontrolując około 35% rynku krajowego.

Nareszcie, Kernel uprawia 85.000 ha użytków rolnych. Mimo że udział segmentu rolniczego jest i pozostanie niewielki w porównaniu do innych segmentów działalności Spółki, skala naszej działalności rolniczej jest jedną z największych na Ukrainie: w 2008 roku wyprodukowaliśmy ponad 260.000 ton zboża i nasion roślin oleistych.

SEGMENT PRODUKCJI OLEJU LUZEM

W roku obrotowym 2009 ceny oleju słonecznikowego znacząco spadły: od szczytowego poziomu wynoszącego prawie 1900 USD / tonę, osiągniętego w czerwcu 2008 roku, cena spadła do 700 USD / tonę pod koniec grudnia tegoż roku, tj. W ciągu pierwszych sześciu miesięcy roku finansowego 2009 cena spadła o 63%. W drugiej połowie roku obrotowego ceny nieco wzrosły i pod koniec roku wynosiły około 760 USD / tonę. Nie zważając na takie skoki cen na rynkach, kontynuowaliśmy realizację naszych planów w zakresie podwyższenia potencjału do produkcji oleju oraz zwiększenia mocy przerobowych aby zrekompensować spadek cen. Mimo tych poważnych wahań rynku Spółka zdołała zachować zdrowy poziom marży w ciągu większej części roku i ukończyła rok z przeciętnym rocznym zyskiem operacyjnym na poziomie 21.3%.

Ukraina – eksporter oleju słonecznikowego №1 w świecie

Wiadomo, że Ukraina jest jednym z liderów w rolnictwie i zapewnia wielkie możliwości do prowadzenia niskonakładowej i efektywnej działalności rolniczej. Nazywana "spichlerzem Europy", stała się ona również wielkim producentem roślin oleistych. W 2008 roku Ukraina wyprodukowała około 6,5 mln ton nasion słonecznika. Drugi co do wielkości producent nasion słonecznika po Rosji, jest ona jednak № 1 w świecie jeśli chodzi o eksport, ze względu na to, że pojemność ukraińskiego rynku krajowego stanowi tylko jedną trzecią rynku rosyjskiego. Większą część zbiorów nasion słonecznika przerabia się w kraju, przy tym większą część oleju luzem i żywności eksportuje się. Z ogólnej wielkości produkcji wynoszącej 2,9 mln ton, część stanowiąca od 600 do 700.000 ton będzie zostawała w kraju do konsumpcji wewnętrznej lub zastosowania w przemyśle spożywczym. Pozostała ilość wynosząca ponad 2 mln ton będzie sprzedawana na rynku międzynarodowym, gdzie najważniejsze kierunki to Unia Europejska, Bliski Wschód i Afryka Północna. Mimo że w 2008 roku zbiory nasion słonecznika, niewątpliwie, były rekordowe dla Ukrainy, spodziewamy się, iż w najbliższych latach można będzie wyeksportować znaczące ilości oleju oraz że Ukraina wzmocni swoją pozycję jako eksporter Nr1 w świecie.

Strategiczna lokalizacja aktywów

Kernel zwiększał moce do produkcji oleju przestrzegając jednej podstawowej zasady: lokalizacje powinny znajdować się jak najbliżej pól, gdzie uprawia się surowce. Ta prosta i ważna zasada, sterująca naszymi planami rozwoju, zapewni nam stabilne przyszłe dochody w segmencie produkcji oleju: stworzyliśmy łańcuszek zakładów produkcyjnych, na które surowce mogą być dostarczane w sposób efektywny z różnych regionów Ukrainy gdzie uprawia się słonecznik, i na które farmerom będzie się opłacało dowozić swoją produkcję. Na moment publikacji tego listu Spółka posiada i zarządza trzema zakładami ekstrakcji oleju w głównych regionach rolniczych połtawskiego i charkowskiego obwodów. W roku bieżącym oddajemy do użytkowania czwarte zakłady ekstrakcji oleju, usytuowane na południowym zachodzie kraju. Nareszcie, zawarliśmy umowę o przerób z nowymi zakładami olejarskimi w porcie w Illiczewsku, co pozwala nam przerabiać dodatkowo 230.000 ton nasion w ciągu sezonu. Ogólnie rzecz biorąc, stworzyliśmy już łańcuszek przedsiębiorstw efektywnych pod względem ekonomicznym, zdolnych do przerobu około jednej trzeciej nasion słonecznika wyprodukowanych na Ukrainie. Wielkość produkcji jest siłą napędową naszej działalności i dlatego staraliśmy się stworzyć sieć produkcyjną, która będzie stale zwiększała swoją wydajność, ponieważ Ukraina nadal zwiększa produkcję roślin oleistych a popyt światowy na olej stale wzrasta.

Producent Nr1 oleju na Ukrainie

W roku obrotowym 2010, po znaczącej rekonstrukcji i rozszerzeniu mocy produkcyjnych zakładów w obwodzie połtawskim oraz oddaniu do eksploatacji nowych zakładów w Bandurce, Kernel stanie się bezspornym producentem Nr1 oleju na Ukrainie, posiadając zainstalowane moce przerobowe 1,5 mln ton rocznie. Ta pozycja ma bezpośredni wpływ na nasze wyniki, ponieważ zwiększenie wielkości produkcji pozwalają Spółce na stałe zmniejszenie kosztów administracyjnych w przeliczeniu na tonę.

Pozycja Kernela w przyszłości

Tak samo jak lokalizacja naszych zakładów, bardzo istotnym elementem dla naszych perspektyw rozwoju jest zdolność do szybkiej adaptacji do zmian rynkowych. W celu zwiększenia konkurencyjności zainwestowaliśmy znaczące środki w technologie produkcyjne: obecnie Kernel jest liderem na Ukrainie jeśli chodzi o inwestycje w produkcję, przerób i konfekcjonowanie oleju. My nie tylko nieprzerwanie zwiększamy moce produkcyjne aby zapewnić możliwość skorzystania ze zwiększenia produkcji rolnej na Ukrainie, ale także podejmuje kroki aby móc zyskać na zwiększeniu krajowej produkcji soi i rzepaku. Nasze nowe zakłady, zlokalizowane na północy obwodu mikołajewskiego, w ścisłym centrum jednego z największych regionów rolniczych Ukrainy, będą efektywnie przerabiać nasiona słonecznika, soi i rzepaku, co pozwoli Spółce na uzyskanie korzyści od przerobu każdego z tych surowców. Ogólnie biorąc, nasz rozbudowany program inwestycyjny zapewni nam silną przewagę konkurencyjną nie tylko obecnie, ale i w przyszłości, kiedy zamierzamy zyskać na nowej fali konsolidacji przemysłu przetwórczego na Ukrainie oraz, ewentualnie, przy ponownym wzroście cen surowców – dzięki skutecznej i elastycznej bazie aktywów.

SEGMENT PRODUKCJI OLEJU BUTELKOWANEGO

Rok obrotowy 2009 był rokiem trudnym dla segmentu produkcji oleju butelkowanego. Ponieważ kryzys światowy mocno daje się we znaki Ukrainie, zdolność nabywcza w kraju znacznie spadła. Konsumenci zareagowali na nowy klimat gospodarczy zmianą przyzwyczajeń zakupowych i zaczęli bardziej agresywnie poszukiwać tańszych produktów. Sytuacja finansowa krajowych podmiotów handlu detalicznego pogorszyła się, ponieważ doświadczyły one największego spadku popytu w ciągu ostatnich lat. W tej niezmiernie trudnej sytuacji postanowiliśmy ograniczyć wielkość sprzedaży oleju butelkowanego na rynku krajowym, zwiększając natomiast eksport oleju luzem. W wyniku tego, mimo że udało się nam nieco polepszyć wyniki operacyjne tego segmentu od 15% do 22%, sprzedaż oleju butelkowanego zmniejszyła się w porównaniu do lat ubiegłych zarówno w tonach (choć uumiarkowanie), jak też w dolarach USA.

Dobry potencjał do odtworzenia wielkości sprzedaży na rynku krajowym

Gdy publikujemy nasze sprawozdanie roczne, coraz więcej jest przesłanek potwierdzających, że globalny kryzys gospodarczy jest obecnie, mamy nadzieję, za nami. Spodziewamy się polepszenia również na rynku krajowym oraz zwiększenia wielkości sprzedaży oleju butelkowanego, choć, oczywiście, nie liczymy na szybkie tempo. Spółka ma dobry potencjał do zwiększenia wielkości sprzedaży na Ukrainie i powrotu najbardziej wymagających konsumentów: obecnie Kernel posiada 2 współczesne przedsiębiorstwa produkcyjne zapewniające dostawy oleju najwyższej jakości na rynek ukraiński. Wyposażone w najbardziej nowoczesne technologie produkcji i konfekcjonowania oleju, nasze przedsiębiorstwa mogą produkować i przerabiać ponad 160.000 ton oleju rafinowanego rocznie. Współpracując z dystrybutorami i placówkami handlu detalicznego we wszystkich obwodach Ukrainy, dostarczamy olej naszym odbiorcom do 45.000 punktów sprzedaży w całym kraju. Obserwując odtworzenie poziomu sprzedaży oraz ponowny wzrost ukraińskiej gospodarki, spodziewamy się, że konsumenci ponownie staną się bardziej wymagający, wielkie placówki handlu detalicznego zwiększą swoje możliwości finansowe a sytuacja na rynku będzie sprzyjająca dla zwiększenia liczby dystrybutorów i sprzedawców detalicznych produktów Kernela oraz zwiększenia wielkości sprzedaży na rynku krajowym, chociaż oczekujemy skromnego rocznego wzrostu na poziomie około 5%.

SEGMENT PRODUKCJI I HANDLU ZBOŻEM

W roku obrotowym 2009 nasz segment produkcji i handlu zbożem osiągnął rekordowe wyniki. Spółka zebrała i wyeksportowała ponad 2,2 mln ton zboża i nasion roślin oleistych, co wynosi 10% ogólnej ilości zboża, wyeksportowanego z Ukrainy w ciągu sezonu 2008/2009. Mimo że taką wielkość eksportu zbóż Spółka osiągnęła, niewątpliwie, dzięki nadzwyczajnie wysokim zbiorom na Ukrainie w 2008 roku, są również inne istotne czynniki, które pozwoliły jej na osiągnięcie znaczących wielkości eksportu nie rezygnując z wysokiego poziomu marży: stała obecność na miejscu i codzienny kontakt z gospodarstwami rolniczymi w połączeniu z siecią strategicznie rozlokowanych elewatorów w kluczowych, rozwijających się regionach Ukrainy zapewniają silną pozycję Spółce oraz pozwalają na efektywny skup zboża po konkurencyjnych cenach. W konsekwencji, Spółka przerobiła rekordowe ilości zboża bez uszczerbku dla marży operacyjnej wynoszącej w tym roku 10%.

Ukraina spichlerzem Europy

Po uzyskaniu niepodległości w 1991 roku sytuacja w rolnictwie Ukrainy zmieniała się wielokrotnie. Wielkość produkcji zboża wahała się od najniższego poziomu 20 mln ton do 53 mln ton w 2008 roku. Silne wahania wielkości produkcji było bezpośrednią konsekwencją licznych wykroczeń w sektorze rolniczym, spowodowanych rozpadem Związku Radzieckiego i zmianami strukturalnymi, które nastąpiły po tym rozpadzie. Obecnie około 15 milionów hektarów gruntu są przeznaczone do upraw pszenicy i zboża paszowego, głównie jęczmienia i kukurydzy. Przy przeciętnych zbiorach 3 tony zboża z hektara Ukraina może zbierać 45 milionów ton zbóż rocznie, co zgodnie z obecnymi ukraińskimi standardami jest osiągalne, jednak poziom produkcji wiodących producentów zboża jest znacznie mniejszy. Zapotrzebowanie rynku krajowego, łącznie z paszą dla zwierząt, wynosi przeciętnie od 20 do 22 mln ton rocznie, co pozwalałoby eksportować ponad 20 milionów ton zboża pod warunkiem, że jego produkcja osiągnęłaby 45 mln ton rocznie. Z niecierpliwością oczekujemy modernizacji ukraińskiego rolnictwa oraz zwiększenia jego wydajności, co pozwoli na stałe zwiększenie zbiorów i wzrost eksportu zboża.

Kanały dostaw zboża

Ukraina staje się głównym dostawcą zboża do krajów importerów z Europy, Afryki Północnej, Bliskiego Wschodu i Azji. Kwestią kluczową jest uzyskanie wysokich plonów zboża w regionach Ukrainy posiadających żyzne gleby oraz dostarczenie zboża do krajów z wysokim przyrostem naturalnym ludności. Nasza Spółka jest zorientowana na zbudowanie tego ważnego łącznika – zintegrowanego łańcucha dostaw produkcji rolniczej, który dawałby możliwość zwiększenia efektywności ekonomicznej produkcji zboża przez producentów rolnych oraz gwarantowałby stabilne długoterminowe dostawy dla odległych odbiorców. Obecnie stworzyliśmy rozgałęzioną sieć punktów skupu i elewatorów zbożowych w kluczowych, rozwijających się regionach Ukrainy, wykorzystując wiedzę ekspertów i kluczowe aktywa do zbudowania długoterminowych stosunków z gospodarstwami rolnymi będącymi naszymi głównymi dostawcami. Kernel organizuje logistykę i dostawy zboża z elewatorów zlokalizowanych w głębi kraju do terminali nad Morzem Czarnym, głównie kolejną, w celu dalszego eksportu. Główna część produkowanego przez nas zboża będzie dostarczana do Transbuktterminalu, naszego terminalu przeładunku zboża w porcie Illiczewsk nad Morzem Czarnym, będziemy korzystali również z terminali trzecich stron w przypadkach gdy zboże znajduje się bliżej tych terminali i można zminimalizować koszty przewozu. Spółka będzie wykorzystywała do przewozu zboża szereg różnych statków zaczynając od niewielkich o ładowności 3.000 ton, ładowanych w małych portach nad Morzem Azowskim, kończąc na statkach typu Panamax o ładowności 50.000 ton, ładowanych głównie w należącym do nas terminalu przeładunku zboża w Illiczewsku. Planuje się, że nasze kanały dostaw będą się z reguły kończyły na wybrzeżu kraju importującego: będziemy zwiększali ilości zboża dostarczanego naszym odbiorcom zafrachtowanymi statkami na warunkach C&F. Kontrola frachtu będzie służyła osiągnięciu dwóch celów. Po pierwsze, chcemy zwiększyć naszą marżę w drodze eliminowania pośredników z naszego łańcuszka dostawy. Po drugie, co jest ważniejsze, możemy zminimalizować czas przebywania ładunków w porcie i w konsekwencji do zwiększenia obrotu towarowego przez nasz terminal.

Produkcja zorientowana na eksport

Państwo z reguły nie ingeruje w ukraiński rynek zboża: po potrąceniu kosztów transportu i przeładunku ceny skupu zboża i roślin oleistych w istocie dorównują cenom proponowanym na rynku międzynarodowym. My orientujemy się głównie na rynki międzynarodowe i sprzedaż produktów luzem. W sezonie 2008/2009 Kernel wyeksportował 860,000 ton pszenicy, 370,000 ton jęczmienia, 550,000 ton kukurydzy, 250,000 ton rzepaku i 80,000 ton soi. Dostarczamy zboża i rośliny oleiste dla 40 odbiorców, głównie są to importerzy z wielkich rynków, takich jak Unia Europejska, Afryka Północna, Bliski Wschód i Azja.

USŁUGI ELEWATORÓW

Elewatory zbożowe są podstawą naszych stosunków partnerskich z farmerami oraz służą łącznikiem między bazą produkcji rolniczej a rynkiem. Jeśli chodzi o zbiory 2008 roku, segment usług świadczonych przez elewatory decydował o 64% wzroście obrotu towarowego i 230% zwiększenia zysku operacyjnego w porównaniu do poprzedniego roku. Mimo że wysokie zbiory wywarły określoną presję na zdolność przepustową naszych elewatorów w ciągu sezonu 2008/2009, dobre wyniki osiągnięte przez elewatory w roku obrotowym 2009, odzwierciedlają nasze stałe wysiłki w zakresie modernizacji bazy aktywów i kładzenie nacisku na jakości usług świadczonych na rzecz farmerów, będących naszymi głównymi klientami.

Dominująca pozycja w głównych regionach agrarno-przemysłowych

Rozpoczynając działalność gospodarczą na skromną skalę, z biegiem czasu Kernel zdobył kluczowe aktywa do realizacji swoich planów długoterminowych. Zadowalające wielkości przechowywanego zboża, odzwierciedlające naszą zdolność uzyskania korzyści przy wysokich zbiorach oraz do maksymalnego wykorzystania mocy produkcyjnych w warunkach niskich zbiorów, opiera się o ścisłe stosunki z farmerami i naszą zdolność do ich efektywnej obsługi. Rok po roku wzmacniamy te więzi inwestując w aktywa przeznaczone do przechowywania oraz podwyższamy jakość usług obejmujących przede wszystkim ważenie, suszenie, oczyszczanie i przechowywanie zboża. Obecnie Spółka posiada i zarządza 25 elewatorami zbożowymi o łącznej pojemności 1,7 mln ton. W regionach charkowskiego i połtawskiego obwodu, obejmujących łącznie ponad 2 mln ha użytków rolnych, na których uprawia się zboże, osiągnęliśmy pozycję dominującą i skupujemy około jednej trzeciej zbiorów zboża i roślin oleistych wyprodukowanych w tych regionach. Mimo że zarządzamy wielką siecią elewatorów w tych kluczowych rozwijających się regionach oraz jesteśmy wielkim nabywcą zboża i nasion roślin oleistych produkowanych w obwodzie połtawskim i charkowskim, w roku obrotowym 2009 nabyliśmy tylko 50% zboża i ziarna roślin oleistych przechowywanych w elewatorach Grupy. Dlatego uważamy, że jest znaczący potencjał rozszerzenia naszej działalności w zakresie skupu i handlu zbożem z wykorzystaniem istniejącej sieci elewatorów.

Zwiększamy również nasze możliwości w zakresie skupu surowców w części południowo-zachodniej kraju, obejmującej powiaty obwodu czerkaskiego, kirowogrodzkiego, mikołajewskiego i odeskiego reprezentujących dodatkowe 3,5 mln ha pierwszorzędných użytków rolnych. Rozszerzenie naszej działalności w tych regionach zwiększy zdolność nabywczą Grupy oraz możliwość realizacji własnych dostaw zboża do naszego terminalu przeładunku zboża w Illiczewsku, jak również nasz potencjał w zakresie zaopatrzenia w surowce nowych zakładów ekstrakcji oleju w Bandurce w obwodzie mikołajewskim.

USŁUGI PRZEŁADUNKU ZBOŻA I USŁUGI TRANSPORTOWE

Rok obrotowy 2009 to pierwszy okres, gdy rozpoczął pracę Transbulkterminal - terminal przeładunku zboża nabyty w czerwcu 2008 roku. Mimo że nie możemy przedłożyć danych porównywalnych tej jednostki, to możemy z pełnym przekonaniem powiedzieć, że terminal był z powodzeniem użytkowany i był bliski osiągnięcia maksymalnej przepustowości: w ciągu sezonu w porcie zrealizowano przeładunek 3,4 mln ton zboża, co w przeliczeniu na dolary USA wynosi 32 mln EBITDA za ten rok. W przyszłości, wykorzystując istniejącą infrastrukturę terminalu, planujemy osiągnięcie zdolności przepustowych od 3 do 4 mln ton rocznie. Jest oczywiste, że tak imponujące wyniki w sezonie 08/09 zostały osiągnięte dzięki rekordowym zbiorom zboża na Ukrainie w 2008 roku, należy też nadmienić, że około połowy zboża przeładowanego przez Transbulkterminal, należało do Kernel. Spodziewamy się, że w przyszłości udział naszego zboża w operacjach terminalu portowego będzie stale wzrastał dzięki rozszerzeniu i konsolidacji naszych możliwości w zakresie skupu surowców na rynku krajowym.

Ważna brama do międzynarodowego rynku zboża

Ukraina jest i pozostanie ważnym graczem na międzynarodowym rynku zboża, co zawdzięcza nie tylko swoim ogromnym zasobom rolnym, ale też strategicznej lokalizacji na wybrzeżu Morza Czarnego. Porty regionu: Illiczewsk, Odessa, Jużnyj proponują usługi mających najlepszą na Ukrainie lokalizację "bram" prowadzących na międzynarodowy rynek zboża. Są to głębokowodne porty morskie posiadające niezbędną nowoczesną infrastrukturę, bezpośrednio połączone przy pomocy szerokiej sieci kolejowej z większością krajowych elewatorów. W sezonie 2008/2009 z portów Odessa, Południowy I Illiczewsk zostało wyeksportowanych ogółem 12 mln ton zboża, co wynosi 50% całego eksportu zboża z Ukrainy w ciągu sezonu. Tylko Transbulkterminal obsłużył 3,4 mln ton, około 15% ogólnej ilości zboża, które Ukraina wyeksportowała w sezonie 2008/2009. Ponadto, Transbulkterminal ma jeszcze jedną zasadniczą przewagę: posiada strategiczną lokalizację w przypadku tranzytu zboża z Rosji i Kazachstanu, dwóch wielkich producentów i eksporterów zboża mających jednak ograniczone wyjścia na rynek międzynarodowy. Spodziewamy się więc, że w przyszłości wpływ na wydajność Transbulkterminalu będzie miała wielkość plonów zebranych nie tylko na Ukrainie, ale też w Rosji i Kazachstanie.

Synergia i dywersyfikacja

Nabycie Transbulkterminalu pozwoliło Grupie na osiągnięcie efektu synergii oraz dalszą dywersyfikację. Bezsprzecznie, ten kluczowy element naszego łańcuszka transportu zboża zwiększył możliwości Grupy w zakresie obsługi naszych klientów zagranicą, znacząco zwiększając elastyczność możliwości marketingowych jeśli chodzi o terminy dostaw oraz wielkości ładunków. Zwiększenie elastyczności marketingu przekłada się na rozszerzenie zakresu usług świadczonych przez Grupę oraz zwiększa zysk operacyjny dzięki rozłożeniu kosztów administracyjnych na większe ilości produkcji. Sądzymy, że proces efektywnego współdziałania segmentu usług świadczonych przez elewatory, merchandisingu oraz segmentu przeładunku zboża dopiero się zaczyna: połowa z 3,4 milionów ton zboża przeładowanego w ciągu sezonu należała do innych operatorów, przede wszystkim do wielkich firm handlujących zbożem, które zawarły z Transbulkterminalem porozumienia dot. obsługi. Naszym celem jest maksymalizacja ilości zboża wysyłanych przez terminal i dlatego chętnie świadczymy usługi stronom trzecim i konkurentom działającym w tej branży, z czasem będziemy jednak dążyć do tego aby coraz większą część naszych obiektów wykorzystywać do przeładunku własnego zboża.

SEGMENT PRODUKCJI ROLNEJ

Rok obrotowy 2009 był nieudanym rokiem dla rolnictwa. W ciągu roku obrotowego 2008 nabywaliśmy grunty rolne i w konsekwencji ogólna powierzchnia użytków rolnych zarządzanych przez Spółkę osiągnęła 85.000 hektarów, zbiory znacznie wzrosły - od 69.000 ton latem 2007 roku do 264.000 ton zboża i roślin oleistych w 2008 roku, co miało wpływ na wyniki roku obrotowego 2009. Marża operacyjna segmentu produkcji rolnej wyniosła -3.7 mln USD ze względu na wysoki poziom zużycia i amortyzacji, wysokie nakłady początkowe, poniesione głównie w ciągu roku obrotowego zakończonego w czerwcu 2008 roku, oraz spadek cen surowców po zebraniu plonów w 2008 roku.

Możliwości wykorzystania żyznych gleb

Kernel prowadzi działalność rolniczą od 2002 roku. Rozwijał tę działalność stopniowo, w kilku etapach. Rozszerzenie segmentu produkcji rolnej odbywało się głównie w drodze nabycia gospodarstw rolnych o powierzchni od kilku tysięcy do 10.000 ha, największe z nich zostały nabyte w ciągu sezonu 2007/2008. Obecnie posiadamy na własność i zarządzamy 25 gospodarstwami znajdującymi się w 6 obwodach, obejmującymi łącznie 85.000 hektarów pierwszorzędných użytków rolnych. Wszystkie nasze gospodarstwa są zlokalizowane w pasie gleb czarnoziemnych Ukrainy, które są zaliczane do najżyźniejszych gleb świata i obejmują wielkie obszary użytków rolnych. Przeciętna powierzchnia roli wynosi 80 hektarów, największa – ponad 250 hektarów. Ogromne obszary rolne pozwalają nam na wykorzystanie wielkowymiarowych maszyn rolniczych, oraz na obniżanie kosztów produkcyjnych. Jeśli chodzi o asortyment uprawianych roślin, skupiamy się na uprawach kilku roślin, w tym pszenicy (głównie paszowej), jęczmienia paszowego, kukurydzy, słonecznika i soi. W 2008 roku w gospodarstwach rolnych Grupy Kernel zebrano łącznie 264.000 ton zboża i nasion roślin oleistych. Urodzajność segmentu produkcji rolnej Grupy Kernel, mimo że jest wyższa od przeciętnej na Ukrainie, to wciąż daleko jej do urodzajności osiąganey w takich regionach jak UE, USA i Ameryka Południowa, i chociaż jesteśmy przekonani, że z biegiem lat urodzajność będzie rosła, to uważamy, że ze względu na skalę naszej działalności bardziej pasują ekstensywne a nie intensywne metody upraw roślin.

Skupiamy się na zwrocie z inwestycji

Przy planowaniu segmentów naszej działalności bierzemy pod uwagę wartość każdego segmentu i jego zdolność do generowania wysokiego zwrotu z inwestycji. Kernel rozwija działalność swoich gospodarstw rolnych z uwzględnieniem powyższego i poprzednie lata, bezsprzecznie, dowiodły zasadność prowadzenia działalności rolnej na Ukrainie. Spółka nie dąży do integracji pionowej – od roli do dostaw końcowych, nie pragnie również osiągnięcia samowystarczalności segmentów zboża i roślin oleistych. Cele te wymagałyby kontrolowania ogromnego obszaru użytków rolnych i obniżyłyby rentowność do nieopłacalnego poziomu. Idąc do przodu, będziemy dążyć do rozszerzenia działalności rolniczej wykorzystując sprzyjające warunki, tzn. nabywając po konkurencyjnych cenach gospodarstwa, zlokalizowane w dogodnych miejscach, w pobliżu naszych obiektów, co pozwoli na zapewnienie skutecznego współdziałania. Generalnie udział segmentu produkcji rolnej w przychodach ze sprzedaży i zyskach Grupy będzie nadal ograniczony ze względu na ograniczenia w skalowaniu działalności.

WSKAŹNIKI FINANSOWE I PRODUKCYJNE***Przychody***

Przychody ogółem wzrosły z 663 mln dolarów USA według stanu na 30 czerwca 2008 roku do 1.047 mln dolarów USA na dzień 30 czerwca 2009 roku (zwiększyły się w ciągu roku o 58%). Wzrost był spowodowany głównie zwiększeniem sprzedaży oleju słonecznikowego luzem o 34% oraz wzrostem sprzedaży zboża o 613%.

Sprzedaż netto zboża wzrosła z 26% w roku obrotowym 2008 do 56% w roku obrotowym 2009, głównie w związku ze zwiększeniem zbiorów zboża na Ukrainie w 2008 roku oraz w wyniku nabycia terminalu przeładunku zboża.

Mimo że sprzedaż oleju luzem w ciągu dwóch ostatnich lat obrotowych wzrosła, to wpływy ze sprzedaży tych produktów zmniejszyły się z 49% do 25% przychodów ze sprzedaży netto odpowiednio w roku obrotowym 2008 i w roku obrotowym 2009, głównie wskutek obniżenia cen na te produkty.

Przychody ze sprzedaży oleju butelkowanego zmniejszyły się ze 147 mln dolarów USA (22% sprzedaży netto) w roku obrotowym 2008 do 122 mln USD (12% sprzedaży netto) za rok obrotowy zakończony 30 czerwca 2009 roku. Mimo że sprzedaż ilościowa pozostała na tym samym poziomie, wolumen wartościowy sprzedaży przez te lata zmniejszył się o 17%, głównie w związku z gwałtownym spadkiem cen oleju słonecznikowego, które zmniejszyły się o 55% w porównaniu z sezonem

Koszty własne sprzedaży***Koszty surowców***

Koszty surowców – to podstawowy element kosztów własnych sprzedanych produktów w naszej działalności związanej ze zbożem i produkcją oleju, w tym oleju butelkowanego. Koszty surowców wzrosły z 473 mln dolarów USA według stanu na 30 czerwca 2008 roku do 673 mln dolarów USA na dzień 30 czerwca 2009 roku, wynosząc obecnie 92% kosztów własnych sprzedaży w porównaniu z 2008 rokiem, kiedy wynosiły 94%.

Koszty wynagrodzeń i związanych z nim wydatków

Wynagrodzenia i związane z nimi wydatki zwiększyły się z 16,4 mln dolarów USA do 20,5 mln dolarów USA (zwiększenie w ciągu roku 25%). Jednak udział kosztów wynagrodzeń w kosztach własnych nie zmienił się i wynosi 3%.

Amortyzacja

Koszty amortyzacji na 30 czerwca lat 2008 i 2009 wynosiły około 2% -3% wielkości sprzedaży.

Zysk brutto

Zysk brutto zwiększył się ze 159 milionów dolarów USA według stanu na 30 czerwca 2008 roku do 317 milionów dolarów USA na 30 czerwca 2009 roku, tj. o 99% w ciągu roku. Ogólny wzrost odzwierciedla zwiększenie wielkości sprzedaży zboża i oleju luzem oraz nabycie terminalu przeładunku zboża w porcie Illiczewsk. Ten nowy segment działalności Grupy, obok bardzo dobrych zbiorów w 2008 roku i obfitością surowców, doprowadził do zwiększenia marży handlowej z 24% w roku obrotowym 2008 do 30% w roku zakończonym 30 czerwca 2008 roku.

Koszty operacyjne***Koszty sprzedaży***

Koszty sprzedaży wzrosły z 52 mln dolarów USA w roku finansowym zakończonym 30 czerwca 2008 roku do 143 milionów dolarów USA w roku finansowym zakończonym 30 czerwca 2009 roku. Na roczny wzrost 175% miały wpływ w głównej mierze ilościowe zwiększenie sprzedaży zboża oraz kontynuacja rozwoju sprzedaży na warunkach «wartość i fracht».

Ogólne koszty administracyjne

Ogólne koszty administracyjne zwiększyły się z 19,6 milionów dolarów USA w 2008 roku do 23,7 mln dolarów USA w 2009 roku (wzrost w ciągu roku o 21%). Jednak w porównaniu ze sprzedażą ilościową ogólne koszty administracyjne spadły z 2,9% w roku obrotowym 2008 do 2,3% w roku zakończonym 30 czerwca 2009 roku.

Wynik z działalności operacyjnej

Wynik z działalności operacyjnej zwiększył się z 111,6 mln dolarów USA według stanu na 30 czerwca 2008 roku do 166,6 mln dolarów USA na 30 czerwca 2009 roku (wzrost w ciągu roku o 49%). Na bardziej znaczący wzrost zysku operacyjnego w porównaniu do zysku brutto miały wpływ głównie oszczędności skali osiągnięte w segmencie produkcji oleju luzem i w segmencie produkcji zboża oraz niski poziom kosztów stałych Grupy.

Koszty finansowe

Koszty finansowe wzrosły z 28,1 mln dolarów USA w 2008 roku do 32,2 mln dolarów USA w 2009 roku (wzrost w ciągu roku o 15%). W porównaniu do wielkości sprzedaży koszty finansowe zmniejszyły się z 4,2% w roku obrotowym 2008 do 3,1% w roku obrotowym 2009.

Zysk netto

Zysk netto zwiększył się z 82 mln dolarów USA według stanu na 30 czerwca 2008 roku do 132 mln dolarów USA na 30 czerwca 2009 roku. Podobnie jak na wzrost wyniku z działalności operacyjnej, na zwiększenie zysku netto miały wpływ głównie oszczędności skali, niski poziom kosztów stałych oraz optymalizacja struktury finansowania Grupy.

Przepływ środków pieniężnych

Głównymi źródłami naszej płynności są środki finansowe otrzymane od prowadzenia działalności operacyjnej oraz w wyniku pozyskania różnych pożyczek na podstawie krótkoterminowych i długoterminowych porozumień z bankami, oraz bankowe linie kredytowe. Linie kredytowe są otwierane głównie przez banki międzynarodowe, w tym przez banki prowadzące działalność na Ukrainie poprzez swoje przedstawicielstwa. Banki udzielają kredytów Grupie głównie w dolarach USA. Mimo że środkami finansowymi dysponują głównie nasze jednostki zależne, odpowiedzialne za sprzedaż krajową i zagraniczną, to wszystkie instrumenty kredytowe są kontrolowane przez kierownictwo Grupy i zarządzane centralnie przez Departament Finansowy w Kijowie. Informacje o instrumentach kredytowych, dotyczące również jednostek zależnych Grupy, są podane w Notach objaśniających 16, 17 i 31.

W roku sprawozdawczym zakończonym 30 czerwca 2009, przy wzroście wielkości sprzedaży o 58% zapotrzebowanie na kapitały obrotowe wzrosło tylko umiarkowanie przez gwałtowny spadek cen, który został w dużej mierze zrekompensowany zwiększeniem sprzedaży Grupy.

Twarde zarządzanie oraz monitorowanie poziomu wierzytelności i zapasów w połączeniu ze spadkiem cen towarów i dewaluacją waluty ukraińskiej spowodowały polepszenie wyników działalności w roku obrotowym 2009 i dodatnie przepływy środków pieniężnych w wysokości 129 mln dolarów USA w porównaniu do ujemnych wyników (-126 mln dolarów USA) w poprzednim roku obrotowym, na które wpłynął istotny wzrost cen towarów.

Dzięki poziomowi naszych środków pieniężnych, dobrej sprzedaży produktów rolniczych oraz naszej polityce handlowej jesteśmy przekonani, że kapitał roboczy odpowiada bieżącym potrzebom działalności Grupy.

Środki pieniężne na działalność inwestycyjną w roku obrotowym 2009 w kwocie 95 mln dolarów USA zostały wykorzystane przede wszystkim na zwiększenie mocy produkcyjnych zakładów w Poławie, finansowanie nowych zakładów oraz modernizację elewatorów zbożowych.

Czynniki ryzyka i polityka zarządzanie ryzykiem

Niżej podane są specyficzne ryzyka dla przemysłu, które mogą wpływać na wyniki finansowe Spółki:

- *Nieurodzaj*

Niekorzystne warunki pogodowe mogą mieć negatywny wpływ na zbiory i dostawy surowców. Zwiększa to ryzyko obniżenia rentowności, zmniejszając intensywność wykorzystania mocy produkcyjnych, jak również ryzyko działań regulacyjnych.

- *Wymogi i normy jakościowe na żywność, zboże, olej i śrutę*

W trakcie roku obrotowego 2008 przemysł olejowy na Ukrainie ucierpiał przez kilka przypadków zanieczyszczenia oleju przetworami naftowymi. Po tym, jak w związku z tymi przypadkami zostało wprowadzone tymczasowe moratorium na import do UE olejów wyprodukowanych na Ukrainie, władze Ukrainy i UE umówiły się wprowadzić procedurę ścisłej kontroli jakości pozwalającą wznowić normalny handel olejem bez jakichkolwiek ograniczeń. Wszystkie nasze zakłady przetwórcze zostały poddane certyfikacji według norm HACCP, aby zapewnić w pełnej mierze spełnienie nowych warunków UE, co pozwala naszej Spółce na eksportowanie oleju luzem do Unii Europejskiej bez żadnych ograniczeń.

- *Ograniczenia eksportowe*

W roku obrotowym 2009 Rząd Ukrainy nie wprowadzał żadnych ograniczeń eksportowych. W przyszłości, w przypadku niskich zbiorów, też nie spodziewamy się żadnych podobnych ograniczeń. Lecz nie można całkowicie wykluczać ewentualności nastąpienia okoliczności nadzwyczajnych, takich jak wysokie tempo inflacji i wzrost cen surowców w 2008 roku, które zmusiły Rząd do wprowadzenia tymczasowych kwot na eksport podstawowych i ważnych z punktu widzenia socjalnego produktów żywnościowych, takich jak olej. Podobne środki mogą mieć negatywny wpływ na wielkość sprzedaży eksportowej Kernela. Jak wynika z doświadczenia, w przypadku takiego scenariusza Spółka jest w stanie zwiększyć swój zysk, rekompensując w ten sposób zmniejszenie wielkości sprzedaży.

- *Zwiększenie konkurencyjności istniejących i nowych graczy na rynku*

W związku z rozwojem rolnictwa na Ukrainie oraz zwiększeniem produkcji produktów rolnych, otwierając się nowe możliwości rozszerzenia działalności dla producentów oleju. Dlatego nie wykluczamy zwiększenia ogólnej produkcji oleju w kraju oraz, co za tym idzie, zwiększenia konkurencji w tej branży działalności.

- *Gwałtownie zmniejszenie produkcji biopaliw*

Gwałtownie zmniejszenie produkcji biopaliw może doprowadzić do zmniejszenia popytu na rzepak i kukurydzę oraz do zmniejszenia zapotrzebowania na pozostałe oleje, takie jak olej słonecznikowy. To, z kolei, może mieć negatywny wpływ na wielkość sprzedaży Spółki.

Rada Dyrektorów opracowuje politykę Grupy w zakresie zarządzania ryzykami, która ma na celu identyfikację i analizę ryzyk, na które narażona jest Grupa, po to aby określić odpowiednie limity ryzyka i kontrolę oraz monitorować ryzyka i przestrzeganie ograniczeń. Szczegółowy opis ryzyka kredytowego, na które narażona jest Grupa, zawiera Nota objaśniająca 31 do skonsolidowanego sprawozdania finansowego.

Wynagrodzenia kadry kierowniczej - Informacje dotyczące wynagrodzeń kadry kierowniczej w ciągu roku obrotowego 2009 zawiera Nota objaśniająca 33 do rocznego sprawozdania finansowego.

Operacje z powiązanymi jednostkami – Informacje dotyczące operacji z powiązanymi jednostkami jest podana w Nocie objaśniającej 29 do skonsolidowanego sprawozdania finansowego.

Zmiany w Radzie Dyrektorów

W wrześniu 2007 roku i w listopadzie 2008 roku do składu Rady Dyrektorów zostały powołane następujące osoby:

Imię, nazwisko	Stanowisko/Funkcja	Data powołania	Kadencja
Andrey Verevskyy	Przewodniczący Rady Dyrektorów	21 września 2007 r.	Do Walnego Zgromadzenia Akcjonariuszy w 2010 r.
Patrick Conrad	Dyrektor Wykonawczy	21 września 2007 r.	Do Walnego Zgromadzenia Akcjonariuszy w 2010 r.
Victoriia Lukyanenko	Dyrektor Wykonawczy	21 września 2007 r.	Do Walnego Zgromadzenia Akcjonariuszy w 2010
Anastasiia Usachova	Dyrektor Wykonawczy	21 września 2007 r.	Do Walnego Zgromadzenia Akcjonariuszy w 2010 r.
Andrzej Danilczuk	Dyrektor Niewykonawczy	15 listopada 2008 r.	Do Walnego Zgromadzenia Akcjonariuszy w 2009 r.
Ton Schurink	Dyrektor Niewykonawczy	15 listopada 2008 r.	Do Walnego Zgromadzenia Akcjonariuszy w 2009 r.

W okresie sprawozdawczym nie było zmian w składzie Rady Dyrektorów.

OŚWIADCZENIE KIEROWNICTWA

Celem niniejszego oświadczenia jest potwierdzenie, że zgodnie z naszą najlepszą wiedzą skonsolidowane sprawozdanie finansowe i dane porównywalne zostały sporządzone zgodnie z MSSF oraz przedstawiają prawdziwe, wiarygodne i przejrzyste informacje o aktywach, sytuacji finansowej, zysku netto Kernel Holding S.A, oraz prawidłowo odzwierciedla rozwój, osiągnięcia i sytuację Grupy, łącznie z opisem kluczowych czynników ryzyka i zagrożeń.

Oświadczamy również, że firmy LLP BAKER TILLY UKRAINE i TEAMAUDIT S.A. oraz biegły rewident Jean Bernard Zeimet zostali powołani zgodnie z prawem odpowiednich krajów i dokonali badania sprawozdań skonsolidowanych Kernel Holding S.A. za rok, zakończony dnia 30 czerwca 2009; jak również to, że firmy audytorskie i biegły rewident, którzy przeprowadzili badanie, spełniają wymogi niezbędne do wydania obiektywnego i niezależnego raportu z badania zgodnie z Międzynarodowymi Standardami Audytu.

W imieniu kierownictwa

Conrad Patrick

Dyrektor

Usachova Anastasiia

Dyrektor

Dnia 26 października 2009

Kernel Holding S.A.

i spółki zależne

Skonsolidowane Sprawozdanie Finansowe za rok,

zakończony dnia 30 czerwca 2009 roku

SPIS TREŚCISKONSOLIDOWANE SPRAWOZDANIE FINANSOWE
ZA ROK, ZAKOŃCZONY DNIA 30 CZERWCA 2009 ROKU

WYBRANE DANE FINANSOWE-----	19
BILANS SKONSOLIDOWANY -----	20
SKONSOLIDOWANY RACHUNEK ZYSKÓW I STRAT -----	21
ZESTAWIENIE ZMIAN W SKONSOLIDOWANYM KAPITALE WŁASNYM -----	22
SKONSOLIDOWANY RACHUNEK PRZEPŁYWU ŚRODKÓW PIENIĘŻNYCH-----	23
NOTY OBJASNIAJĄCE DO SKONSOLIDOWANEGO SPRAWOZDANIA FINANSOWEGO-----	25

RAPORT Z PRZEGLĄDU SKONSOLIDOWANEGO SPRAWOZDANIA FINANSOWEGO

Rada Dyrektorów

KERNEL HOLDING S.A.
65, Boulevard Grande-Duchesse Charlotte
L-1331 Luxembourg

Opinia z badania skonsolidowanego sprawozdania finansowego

Przeprowadziliśmy badanie załączonego skonsolidowanego sprawozdania finansowego KERNEL HOLDING S.A. i jego spółek zależnych (zwanym wspólnie Grupą Kernel albo też Grupą), na które składa się skonsolidowany bilans według stanu na dzień 30 czerwca 2009 roku, skonsolidowany rachunek zysków i strat, zestawienie zmian w skonsolidowanym kapitale akcyjnym i skonsolidowany rachunek przepływu środków pieniężnych za rok, zakończony 30 czerwca 2009 roku, jak również całokształtu istotnych zasad rachunkowości i pozostałych objaśnień.

Odpowiedzialność kadry menedżerskiej

Za sporządzenie i rzetelną prezentację skonsolidowanego sprawozdania finansowego, zgodnego z przyjętą polityką rachunkowości, odpowiada kadra menedżerska Spółki. Obowiązki z tym związane obejmują: zaprojektowanie, wdrożenie i zapewnienie działania systemu kontroli wewnętrznej związanej ze sporządzaniem i rzetelną prezentacją skonsolidowanych sprawozdań finansowych, dobór i zastosowanie odpowiedniej polityki rachunkowości oraz dokonywanie, uzasadnionych w danych okolicznościach, szacunków księgowych.

Odpowiedzialność audytorów

Naszym zadaniem jest wyrażenie opinii o skonsolidowanym sprawozdaniu finansowym w oparciu o przeprowadzone przez nas badanie.

Badanie zostało przeprowadzone zgodnie z międzynarodowymi Standardami Audytu. Zgodnie z wymogami tych Standardów, powinniśmy zaplanować i przeprowadzić badanie w taki sposób, aby uzyskać wystarczającą pewność, że zbadane skonsolidowane sprawozdanie finansowe nie zawiera istotnych nieprawidłowości.

Badanie polegało na sprawdzeniu, w sposób wrywkowy, dowodów potwierdzających kwoty zawarte w skonsolidowanym sprawozdaniu finansowym. Audytor dokonał doboru procedur według własnego uznania. Procedury te obejmują również ocenę ryzyka istotnego zniekształcenia informacji zawartych w skonsolidowanym sprawozdaniu finansowym wskutek oszustwa i błędów. Oceniając te ryzyka, audytor badał metody kontroli wewnętrznej w zakresie przygotowania i rzetelnej prezentacji informacji w bilansie skonsolidowanym, w celu opracowania procedur badania odpowiadających okolicznościom a nie w celu wyrażenia zdania o skuteczności kontroli wewnętrznej podmiotu gospodarczego. Badanie obejmowało też ocenę zastosowanych zasad rachunkowości oraz znaczących szacunków przeprowadzonych przez kadrę menedżerską.

Naszym zdaniem, badanie skonsolidowanego sprawozdania finansowego dostarczyło wystarczającej podstawy do wyrażenia miarodajnej opinii.

Wnioski

Naszym zdaniem, skonsolidowane sprawozdanie finansowe Grupy Kernel rzetelnie, we wszystkich istotnych aspektach, prezentuje sytuację finansową Grupy według stanu na dzień 30 czerwca 2009 roku, wyniki jej działalności i przepływy środków pieniężnych za rok, zakończony 30 czerwca 2009 roku, zgodnie z Międzynarodowymi Standardami Sprawozdawczości Finansowej.

Dyrektor Generalny
Alexander Pochkun
LLC BAKER TILLY UKRAINE
Wpis do Rejestru pod numerem 1008

TEAMAUDIT S.A. Audytor
Jean Bernard Zeimet
67, Rue Michel Welter
L-2730 Luxemburg

Kijów, Ukraina
26 października 2009 r.

OŚWIADCZENIE O ODPOWIEDZIALNOŚCI KIEROWNICTWA

Oświadczenie to zostało złożone w związku z przeprowadzeniem przez Państwa audytu pakietu sprawozdań (dalej: sprawozdania finansowe) KERNEL HOLDING S.A. i jego spółek zależnych (zwanych wspólnie Grupą Kernel lub Grupą) według stanu na 30 czerwca 2009, w celu wyrażenia opinii odnośnie do tego, że skonsolidowane sprawozdanie finansowe prezentuje w sposób prawdziwy i jasny informacje dotyczące sytuacji finansowej i wyników działalności zgodnie z Międzynarodowymi Standardami Sprawozdawczości Finansowej (MSSF).

My uznajemy swoją odpowiedzialność za przygotowanie i prezentację sprawozdań finansowych zgodnie z MSSF.

My uznajemy swoją odpowiedzialność za sporządzenie i prezentację skonsolidowanego sprawozdania finansowego zgodnie z MSSF.

Rozumiemy, że celem badania naszego skonsolidowanego sprawozdania finansowego jest wyrażenie opinii o nim i że badanie zostało przeprowadzone zgodnie z Międzynarodowymi Standardami Audytu i obejmuje badanie systemu księgowości, systemu kontroli wewnętrznej i dotyczących ich danych w tej mierze, którą uznaliśmy za konieczną w danych warunkach oraz że nie miało na celu wykrycia jak też ujawnienia jakichkolwiek przypadków oszustwa, braków, błędów i pozostałych niezgodności jeśli takowe występują.

Zgodnie z naszą najlepszą wiedzą i przekonaniem oświadczamy co następuje:

Powyższe skonsolidowane sprawozdanie finansowe zostało sporządzone i zaprezentowane zgodnie z MSSF.

Udostępniliśmy Państwu wszystkie dane księgowe i odpowiednią dokumentację pomocniczą, jak również wszystkie protokoły Walnych Zgromadzeń Akcjonariuszy i Rady Dyrektorów.

Nie istnieją jakiegokolwiek istotne transakcje, które nie byłyby odpowiednio wykazane w księgach rachunkowych, stanowiących podstawę do sporządzenia skonsolidowanego sprawozdania finansowego.

Nie posiadamy żadnych informacji na temat rzeczywistej bądź ewentualnej niezgodności z prawem i przepisami regulującymi, która miałaby istotny wpływ na śródroczne skonsolidowane sprawozdanie finansowe w przypadku tej niezgodności.

My uznajemy naszą odpowiedzialność za opracowanie i wdrożenie kontroli wewnętrznej w celu zapobiegania i wykrywania oszustw i błędów.

Udostępniliśmy Państwu wszystkie istotne fakty odnośnie znanych nam przypadków oszustwa lub też domniemanego oszustwa, które mogłyby mieć wpływ na Grupę.

Udostępniliśmy Państwu wyniki naszego szacunku ryzyka tego, że śródroczne skonsolidowane sprawozdanie finansowe może zawierać istotne błędy w wyniku oszustwa.

My sądzimy, że wpływ nieskorygowanych błędów w załączonych księgach rachunkowych jest nieistotny zarówno w każdym poszczególnym przypadku, jak też ogólnie, na poziomie śródrocznego skonsolidowanego sprawozdania finansowego jako całości.

Oświadczamy, że udostępnione informacje dotyczące stron powiązanych są pełne.

Następujące operacje zostały przedstawione w pełni, a w razie konieczności w sposób odpowiedni objaśnione w skonsolidowanym sprawozdaniu finansowym:

- Transakcje ze stronami powiązanymi, w tym transakcje nabycia, zbycia, kredytowe, przekazywanie mienia, kontrakty leasingowe i gwarancje, jak również wszystkie kwoty zadłużenia wzajemnego;
- Pisemne lub ustne gwarancje, na których podstawie Grupa ponosi odpowiedzialność warunkową, oraz
- Umowy lub opcje „buy back” sprzedanych wcześniej aktywów.

Prezentacje i objaśnienia dotyczące pomiaru wartości godziwej aktywów i pasywów zostały sporządzone zgodnie z MSSF. Szacunki, z których skorzystaliśmy, odzwierciedlają nasze zamierzenia i zdolność do realizacji specyficznych działań, gdzie jest to możliwe, w zakresie pomiaru i określenia wartości godziwej.

Nie mamy żadnych planów lub też zamiarów, które mogłyby spowodować istotne zmiany wartości bilansowej lub kwalifikacji aktywów i zobowiązań, ujętych w skonsolidowanym sprawozdaniu finansowym.

My nie mamy planów odnośnie zaniechania produkcji linii produktowych bądź innych planów, które doprowadziłyby do powstania nadmiernych lub przestarzałym zapasów; nie posiadamy zapasów ujętych według

wartości przekraczającej wartość sprzedaży netto.

Grupa jest w posiadaniu tytułów prawnych do wszystkich wykazanych składników aktywów, aktywa Grupy nie są zajęte ani nie zastawione.

Wykazaliśmy i objaśnili w niezbędnych przypadkach wszystkie zobowiązania, zarówno rzeczywiste, jak też warunkowe.

Zgodnie z naszą najlepszą wiedzą i przekonaniem, po dniu bilansu i do dnia sporządzenia tego listu nie wystąpiły żadne zdarzenia, które mogłyby spowodować konieczność wprowadzenia zmian lub dokonania ujawnień w powyższym skonsolidowanym sprawozdaniu finansowym.

W imieniu kierownictwa

Verevskiy Andrey

Przewodniczący Rady Dyrektorów

Usachova Anastasia

Dyrektor Finansowy

26 października 2009 roku

WYBRANE DANE FINANSOWE NA DZIEŃ 30 CZERWCA 2009 ROKU
(w tysiącach USD, chyba że określono inaczej)

	w tysiącach USD		w tysiącach PLN		w tysiącach EUR	
WYBRANE DANE FINANSOWE za rok, zakończony dnia 30 czerwca 2009	2009	2008	2009	2008	2009	2008
I. Przychody	1 047 113	663 140	3 077 779	1 632 695	769 419	452 523
II. Wynik z działalności operacyjnej	166 648	111 577	489 828	274 710	122 453	76 139
III. Zysk (strata) brutto	126 863	91 221	372 888	224 592	93 219	62 249
IV. Zysk (strata) netto	131 982	82 203	387 935	202 389	96 980	56 095
V. Przepływy pieniężne netto z działalności operacyjnej	129 289	(125 619)	380 019	(309 283)	95 002	(85 722)
VI. Przepływy pieniężne netto z działalności inwestycyjnej	(95 313)	(170 114)	(280 154)	(418 832)	(70 036)	(116 085)
VII. Przepływy pieniężne netto z działalności finansowej	5 283	329 794	15 528	811 875	3 882	225 049
VIII. Przepływy pieniężne netto razem	39 259	34 061	115 394	83 860	28 848	23 242
IX. Aktywa razem	699 706	755 608	2 220 377	1 601 436	496 791	477 442
X. Zobowiązania krótkoterminowe	195 051	185 121	618 956	392 346	138 486	116 971
XI. Zobowiązania długoterminowe	147 192	130 070	467 084	275 670	104 506	82 187
XII. Kapitał zakładowy	1 815	1 815	5 760	3 847	1 289	1 147
XIII. Całkowity kapitał własny	357 463	440 417	1 134 337	933 420	253 799	278 284
XIV. Liczba akcji	68 741 000	40 074 247	68 741 000	40 074 247	68 741 000	40 074 247
XV. Zysk (strata) na jedną akcję zwykłą (w USD/PLN/EUR)	1,97	2,08	5,80	5,11	1,45	1,41
XVI. Liczba akcji	68 741 000	40 196 769	68 741 000	40 196 769	68 741 000	40 196 769
XVII. Rozwodniony zysk (strata) na jedną zwykłą akcję (w USD/PLN/EUR)	1,97	2,07	5,80	5,10	1,45	1,41
XVIII. Wartość księgowa na jedną akcję (w USD/PLN/EUR)	5,18	9,90	16,43	20,99	3,68	6,26
XIX. Rozwodniona wartość księgowa na jedną akcję w USD/PLN/EUR)	5,18	9,87	16,43	20,92	3,68	6,24

W imieniu kierownictwa:

Andrey Verevskiy,
Przewodniczący Rady Dyrektorów

Anastasia Usacheva,
Dyrektor Finansowy

BILANS SKONSOLIDOWANY NA DZIEŃ 30 CZERWCA 2009 ROKU
(w tysiącach USD, chyba że określono inaczej)

	Nota	30 czerwca 2009 Audytowane	30 czerwca 2008 Audytowane
AKTYWA			
<i>AKTYWA OBROTOWE:</i>			
Środki pieniężne	5	129 263	88 530
Należności netto z tytułu dostaw, prac i usług	6	32 419	48 720
Zaliczki dla dostawców oraz inne aktywa obrotowe netto	7, 29	25 810	29 736
Podatek do zwrotu i zaliczki na podatek netto	8	72 871	23 219
Zapasy	9	99 086	144 707
Aktywa biologiczne	10	18 932	42 421
Aktywa obrotowe razem		378 381	377 333
<i>AKTYWA TRWAŁE:</i>			
Nieruchomości, zakłady i wyposażenie netto	11	221 770	231 624
Wartości niematerialne i prawne netto	12	35 686	58 081
Wartość firmy	13	45 166	45 319
Pozostałe aktywa trwałe	14, 29	18 703	43 251
Aktywa trwałe razem		321 325	378 275
AKTYWA RAZEM		699 706	755 608
PASYWA I KAPITAŁ WŁASNY			
<i>ZOBOWIĄZANIA KRÓTKOTERMINOWE:</i>			
Zobowiązania z tytułu dostaw, prac i usług	6	7 539	5 545
Zaliczki od klientów i inne zobowiązania krótkoterminowe	15, 29	25 806	21 879
Pożyczki krótkoterminowe	16	148 483	120 087
Krótkoterminowe obligacje korporacyjne	19	1 993	30 984
Bieżąca część pożyczek długoterminowych	17	11 230	6 626
Zobowiązania krótkoterminowe razem		195 051	185 121
<i>ZOBOWIĄZANIA DŁUGOTERMINOWE:</i>			
Pożyczki długoterminowe	17	121 369	91 148
Zobowiązania z tytułu leasingu finansowego	18	11 491	6 907
Zobowiązania z tytułu odroczonego podatku	20	14 207	31 786
Pozostałe zobowiązania długoterminowe		125	229
Zobowiązania długoterminowe razem		147 192	130 070
ZOBOWIĄZANIA UMOWNE I AKTYWA WARUNKOWE			
<i>KAPITAŁ PRZYPADAJĄCY NA AKCJONARIUSZY KERNEL HOLDING S.A.</i>			
Kapitał zakładowy		1 815	1 815
Rezerwa z tytułu zbycia akcji powyżej wartości nominalnej		236 637	236 637
Dodatkowy wpłacony kapitał		39 944	39 944
Rezerwa z tytułu różnic kursowych		(162 163)	14 358
Niepodzielony wynik finansowy		239 601	104 053
Kapitał przypadający na akcjonariuszy Kernel Holding SA razem		355 834	396 807
<i>Kapitał akcjonariuszy mniejszościowych</i>		1 629	43 610
Kapitały razem		357 463	440 417
PASYWA I KAPITAŁY RAZEM		699 706	755 608
Wartość księgowa		355 834	396 807
Liczba akcji	34	68 741 000	40 074 247
Wartość księgowa na jedną akcję (w USD)		5,18	9,90
Rozwodniona liczba akcji	34	68 741 000	40 196 769
Rozwodniona wartość księgowa na jedną akcję (w USD)		5,18	9,87
W imieniu kierownictwa:			

Andrey Verevskiy,
Przewodniczący Rady Dyrektorów

Anastasia Usacheva,
Dyrektor Finansowy

**SKONSOLIDOWANY RACHUNEK ZYSKÓW I STRAT
ZA ROK, ZAKOŃCZONY DNIA 30 CZERWCA 2009 ROKU**
(w tysiącach USD, chyba że określono inaczej)

	Nota	Za rok, zakończony 30 czerwca 2009 roku Audytowane	Za rok, zakończony 30 czerwca 2008 roku Audytowane
PRZYCHODY ZE SPRZEDAŻY	21	1 047 113	663 140
KOSZTY SPRZEDAŻY	22	(730 309)	(504 546)
ZYSK BRUTTO ZE SPRZEDAŻY		316 804	158 594
POZOSTAŁE PRZYCHODY OPERACYJNE	23	16 880	24 951
POZOSTAŁE KOSZTY OPERACYJNE:			
Koszty dystrybucji	24, 29	(143 301)	(52 406)
Koszty ogólnego zarządu	25, 29	(23 735)	(19 562)
KOSZTY OPERACYJNE RAZEM:		(167 036)	(71 968)
ZYSK OPERACYJNY		166 648	111 577
Koszty finansowe netto	26, 29	(32 239)	(28 115)
Zysk (strata) netto z różnic kursowych		(3 095)	3 128
Pozostałe przychody (koszty) netto	27, 29	(4 451)	4 631
ZYSK/(STRATA) BRUTTO		126 863	91 221
PODATEK DOCHODOWY	20	5 119	(9 018)
ZYSK NETTO		131 982	82 203
ZYSK (STRATA) NETTO:			
Przypadający na akcjonariuszy Kernel Holding S.A.		135 548	83 227
Przypadający na udziały mniejszości		(3 566)	(1 024)
Przeciętna ważona liczba akcji	34	68 741 000	40 074 247
Zysk (strata) na jedną zwykłą akcję (w USD)		1,97	2,08
Rozwodniona liczba akcji	34	68 741 000	40 196 769
Rozwodniony zysk (strata) na jedną zwykłą akcję (w USD)		1,97	2,07

W imieniu kierownictwa:

Andrey Verevskiy,
Przewodniczący Rady Dyrektorów

Anastasia Usacheva,
Dyrektor Finansowy

ZESTAWIENIE ZMIAN W SKONSOLIDOWANYM KAPITALE WŁASNYM ZA ROK, ZAKOŃCZONY DNIA 30 CZERWCA 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	Niepodzielon y 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 2007 r.	1 232	2 608	39 944	-	20 826	64 610	13 151	77 761
Wpływ zmian na kapitał mniejszości	-	-	-	-	-	-	(6 204)	(6 204)
Zbycie spółek zależnych	-	-	-	-	-	-	(148)	(148)
Przejęcie spółek zależnych	-	-	-	-	-	-	45 435	45 435
Nabycie udziałów mniejszości	-	-	-	-	-	-	(7 600)	(7 600)
Podwyższenie kapitału zakładowego	583	244 709	-	-	-	245 292	-	245 292
Koszty IPO	-	(10 680)	-	-	-	(10 680)	-	(10 680)
Wpływ różnic kursowych	-	-	-	14 358	-	14 358	-	14 358
Zysk netto	-	-	-	-	83 227	83 227	(1 024)	82 203
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	-	-	-	-	-	-	(38 415)	(38 415)
Wpływ różnic kursowych	-	-	-	(176 521)	-	(176 521)	-	(176 521)
Zysk netto	-	-	-	-	135 548	135 548	(3 566)	131 982
Saldo na dzień 30 czerwca 2009 r.	1 815	236 637	39 944	(162 163)	239 601	355 834	1 629	357 463

W imieniu kierownictwa:

Andrey Verevskiy,
Przewodniczący Rady Dyrektorów

Anastasia Usacheva,
Dyrektor Finansowy

Noty objaśniające na stronach 25 do 67 stanowią integralną część niniejszego skonsolidowanego sprawozdania finansowego

**SKONSOLIDOWANY RACHUNEK PRZEPŁYWU ŚRODKÓW PIENIĘŻNYCH
ZA ROK, ZAKOŃCZONY DNIA 30 CZERWCA 2009 ROKU**
(w tysiącach USD, chyba że określono inaczej)

(w tysiącach USD, chyba że określono inaczej)

	Nota	Za rok, zakończony 30 czerwca 2009 roku Audytowane	Za rok, zakończony 30 czerwca 2008 roku Audytowane
DZIAŁALNOŚĆ OPERACYJNA:			
Zysk (strata) brutto		126 863	91 221
<i>Korekta zysku brutto w stosunku do środków pieniężnych netto wykorzystanych na działalność operacyjną:</i>			
Amortyzacja środków trwałych i aktywów niematerialnych i prawnych	11, 12	23 408	11 641
Koszty finansowe	26	32 239	28 115
Rezerwy na należności wątpliwe i inne rozliczenia		(1 202)	285
Strata/(zysk) wynikające z likwidacji środków trwałych		4 306	(412)
Strata/(zysk) netto z tytułu różnic kursowych		3 095	(3 128)
Przychody z "DAK Asset"	27	(194)	(33)
Dochody ze zbycia inwestycji kapitałowych	28	(345)	(2 528)
Dochody z nabycia inwestycji kapitałowych		-	(9 014)
Zysk operacyjny przed zmianami kapitału obrotowego		188 170	116 147
<i>Zmiany w kapitale obrotowym:</i>			
Zmiana stanu należności z tytułu dostaw, prac i usług razem		15 449	(37 972)
Zmiana stanu zaliczek i pozostałych aktywów obrotowych		(1 150)	(18 814)
Zmiana stanu salda środków pieniężnych do ograniczonego wykorzystania		(1 474)	(29 216)
Zmiana stanu podatków do zwrotu i zaliczek na podatki		(49 173)	97
Zmiana stanu aktywów biologicznych		23 489	(23 201)
Zmiana stanu zapasów		(7 341)	(100 360)
Zmiana stanu zobowiązań z tytułu dostaw, prac i usług		1 941	(1 373)
Zmiana stanu zaliczek od klientów i innych należności krótkoterminowych		(6 713)	549
Środki pieniężne otrzymane/wydane na działalność gospodarczą		163 198	(94 143)
Poniesione koszty finansowe		(32 239)	(28 115)
Spłacony podatek dochodowy		(1 670)	(3 361)
Środki pieniężne netto z działalności operacyjnej		129 289	(125 619)

W imieniu kierownictwa:

Andrey Verevskiy,
Przewodniczący Rady Dyrektorów

Anastasia Usacheva,
Dyrektor Finansowy

Noty objaśniające na stronach 25 do 67 stanowią integralną część niniejszego skonsolidowanego sprawozdania finansowego

**SKONSOLIDOWANY RACHUNEK PRZEPŁYWU ŚRODKÓW PIENIĘŻNYCH
ZA ROK, ZAKOŃCZONY DNIA 30 CZERWCA 2009 ROKU (CIĄG DAŁSZY)**
(w tysiącach USD, chyba że określono inaczej)

Nota	Za rok, zakończony 30 czerwca 2009 roku Audytowane	Za rok, zakończony 30 czerwca 2008 roku Audytowane
DZIAŁALNOŚĆ INWESTYCYJNA:		
Nabycie środków trwałych	(91 531)	(33 272)
Wpływy z likwidacji środków Trwałych	2 885	8 846
Nabycie aktywów niematerialnych i prawnych oraz pozostałych aktywów trwałych	(1 216)	(48 515)
Nabycie spółek zależnych	(5 825)	(101 633)
Zbycie spółek zależnych	374	4 460
Środki pieniężne netto z działalności inwestycyjnej	(95 313)	(170 114)
DZIAŁALNOŚĆ FINANSOWA:		
Wpływy pożyczek krótkoterminowych i długoterminowych	541 093	294 232
Spłata pożyczek krótkoterminowych i długoterminowych	(476 532)	(226 923)
Emisja obligacji	(28 991)	21 047
Wpływy z pożyczki podporządkowanej	-	(7 532)
Wpływy z podwyższenia kapitału zakładowego	-	583
Wpływy ze zwiększenia rezerwy na poczet zbycia akcji powyżej ich wartości nominalnej	-	244 709
Koszty IPO	-	(10 680)
Wpływy pieniężne netto z działalności finansowej	35 570	315 436
WPŁYW RÓŻNIC KURSOWYCH ZMIANA STANU ŚRODKÓW PIENIĘŻNYCH	(30 287)	14 358
ŚRODKI PIENIĘŻNE na początek okresu	58 813	24 752
ŚRODKI PIENIĘŻNE na koniec okresu	98 072	58 813

5

W imieniu kierownictwa:

Andrey Verevskiy,
Przewodniczący Rady Dyrektorów

Anastasia Usacheva,
Dyrektor Finansowy

**NOTY OBJASNIAJĄCE DO SKONSOLIDOWANEGO SPRAWOZDANIA FINANSOWEGO
ZA ROK, ZAKOŃCZONY DNIA 30 CZERWCA 2009 ROKU**
(w tysiącach USD, chyba że określono inaczej)
1. PODSTAWOWE DANE WEDŁUG SEGMENTÓW ZA ROK, ZAKOŃCZONY DNIA 30 CZERWCA 2009 ROKU (audytowane)

	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	121 974	256 871	29 102	8 697	583 084	30 635	16 750	-	1 047 113
Przychody ze sprzedaży między-segmentowej	-	-	24 015	39 619	-	10 065	-	(73 699)	-
Razem	121 974	256 871	53 117	48 316	583 084	40 700	16 750	(73 699)	1 047 113
Pozostałe przychody operacyjne	1 659	1 230	3 344	2 512	7 254	881	-	-	16 880
Wynik z działalności operacyjnej	27 230	54 678	28 787	(3 757)	56 118	21 407	(17 815)	-	166 648
Koszty finansowe netto	-	-	-	-	-	-	-	-	(32 239)
Zysk (strata) netto z różnic kursowych	-	-	-	-	-	-	-	-	(3 095)
Pozostałe przychody	-	-	-	-	-	-	-	-	(4 451)
Podatek dochodowy	-	-	-	-	-	-	-	-	5 119
Zysk netto	-	-	-	-	-	-	-	-	131 982
Aktywa razem	108 131	155 975	102 217	70 248	124 785	62 163	76 187	-	699 706
Koszty aktywowane	30 914	33 368	362	21 139	681	1 843	849	-	89 156
Amortyzacja	4 355	3 103	3 195	10 633	220	1 892	10	-	23 408
Zobowiązania	2 662	5 630	1 103	3 170	7 841	6 656	315 181	-	342 243

W ciągu 12 miesięcy zakończonych 30 czerwca 2009 roku od żadnego odbiorcy zewnętrznego Grupy nie zostały uzyskane dochody, które przekraczałyby 10% ogólnych dochodów ze sprzedaży. W ciągu 12 miesięcy zakończonych 30 czerwca 2009 roku 83% ogólnych dochodów ze sprzedaży stanowiły dochody uzyskane ze sprzedaży eksportowej.

1. PODSTAWOWE DANE WEDŁUG SEGMENTÓW ZA ROK, ZAKOŃCZONY DNIA 30 CZERWCA 2008 ROKU (audytowane) (CIĄG DALSZY)

	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	147 100	325 110	-	3 180	167 946	18 585	1 219	-	663 140
Przychody ze sprzedaży między-segmentowej	-	-	-	17 100	44 130	6 764	-	(67 994)	-
Razem	147 100	325 110	-	20 280	212 076	25 349	1 219	(67 994)	663 140
Pozostałe przychody operacyjne	3 212	-	-	19 929	1 810	-	-	-	24 951
Wynik z działalności operacyjnej	22 065	52 115	-	18 743	30 128	6 505	(17 979)	-	111 577
Koszty finansowe netto	-	-	-	-	-	-	-	-	(28 115)
Zysk (strata) netto z różnic kursowych	-	-	-	-	-	-	-	-	3 128
Pozostałe przychody	-	-	-	-	-	-	-	-	4 631
Podatek dochodowy	-	-	-	-	-	-	-	-	(9 018)
Zysk netto	-	-	-	-	-	-	-	-	82 203
Aktywa razem	165 551	307 451	101 319	95 324	37 610	33 352	15 001	-	755 608
Koszty aktywowane	2 615	6 686	83 000	44 414	3 312	2 621	111	-	142 759
Amortyzacja	4 008	2 925	-	1 186	150	3 136	236	-	11 641
Zobowiązania	16 386	30 430	8 325	4 679	7 176	7 773	240 422	-	315 191

W ciągu 12 miesięcy zakończonych 30 czerwca 2008 roku od żadnego odbiorcy zewnętrznego Grupy nie zostały uzyskane dochody, które przekraczałyby 10% ogólnych dochodów ze sprzedaży. W ciągu 12 miesięcy zakończonych 30 czerwca 2008 roku 70% 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 30 czerwca 2009 i 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 czerwca 2009	30 czerwca 2008
Kernel-Capital Sp. z o.o.	Spółka holdingowa dla elewatorów zbożowych i innych spółek zależnych na Ukrainie.	Ukraina	99.8%	99.9%
Etrecom Investments Sp. z o.o.	Spółka holdingowa	Cypr	100%	100%
Yuzhtrans-Terminal Sp. z o.o.	Spółka nie prowadzi działalności	Ukraina	Zlikwidowano 17 lutego 2009	99.9%
Jerste BV	Spółka holdingowa	Holandia	100%	100%
Inerco Trade Spółka z udziałem zagranicznym	Handel olejem słonecznikowym, śrutą i zbożem.	Szwajcaria	100%	99.0%
Inerco Commodities Spółka z udziałem zagranicznym		Szwajcaria	100%	Nie dotyczy
Restomon LTD		Brytańskie Wirginijskie Wyspy	100%	Nie dotyczy
Lanen Spółka z udziałem zagranicznym		Panama	100%	100%
Kernel-Trade Sp. z o.o.		Ukraina	100%	100%
Poltava oil crushing plant — Kernel Group Z.S.A.	Przedsiębiorstwo przemysłowe. Produkcja oleju słonecznikowego i śruty.	Ukraina	73.05%	95.2%
Vovchansk OEP Z.S.A.		Ukraina	99.3%	99.3%
Prykolotne OEP Z.S.A.		Ukraina	100%	100%
Prykolotnyanska oliya Z.S.A.		Ukraina	Zlikwidowano 31 marca 2009	46.4%
Inerco-Ukraine Sp. z o.o.	Spółka holdingowa. Nie prowadzi znaczącej działalności od momentu utworzenia.	Ukraina	100%	100%

Spółka zależna	Działalność podstawowa	Kraj siedziby jednostki	Faktyczny udział Grupy w kapitale na dzień	
			30 czerwca 2009	30 czerwca 2008
Transagroinvest z.o.o	Nie prowadzi znaczącej działalności od momentu utworzenia.	Ukraina	Zlikwidowano 30 czerwca 2009	Nie dotyczy
Poltavaavtotransservis Z.S.A.	Spółka przewozowa	Ukraina	99.8%	99.9%
Reshetylivka Khiboproduct Z.S.A.	Elewatory zbożowe. Świadczenie usług w zakresie oczyszczania, suszenia i przechowywania zboża.	Ukraina	100%	99.9%
Reshetilivski elevator O.S.A.		Ukraina	0.0%	0.0%
Horol-Elevator Z.S.A.		Ukraina	100%	100%
Horolskiy elevator O.S.A.		Ukraina	0.0%	0.0%
Mirgorodsky elevator Z.S.A.		Ukraina	100%	99.9%
Globynsky elevator HP Z.S.A.		Ukraina	100%	100%
Globinsky elevator khiboproductiv O.S.A.		Ukraina	0.0%	0.0%
Poltavske khibopriemalne pidpriemstvo O.S.A.		Ukraina	88.1%	88.2%
Galeschina-Agro Z.S.A.		Ukraina	99.8%	99.9%
Gogoleve-Agro Z.S.A.		Ukraina	99.8%	99.9%
Sagaydak-Agro Z.S.A.		Ukraina	100%	100%
Karlivka-Agro Z.S.A.		Ukraina	99.8%	99.9%
Lazorkovski elevator Z.S.A.		Ukraina	99.8%	99.9%
Zherebkivsky elevator Sp. z o.o.		Ukraina	99.8%	99.9%
Kononivsky elevator Sp. z o.o.	Elewatory zbożowe. Świadczenie usług w zakresie oczyszczania, suszenia i przechowywania zboża.	Ukraina	99.8%	99.9%
Bandurskiy elevator Sp. z o.o.		Ukraina	100%	100%
Semenivski elevator Z.S.A.		Ukraina	99.8%	99.9%
Kobelyaki hleboproduct Sp. z o.o.		Ukraina	100%	0.1%
Vlasivsky KHP Z.S.A.		Ukraina	Kontrolę utracono	W trakcie likwidacji
Sahnovshina hleboproduct Sp. z o.o.		Ukraina	100%	100%

Spółka zależna	Działalność podstawowa	Kraj siedziby jednostki	Faktyczny udział Grupy w kapitale na dzień	
			30 czerwca 2009	30 czerwca 2008
CJSC "Velykoburlutske HPP"	Elewatory zbożowe. Świadczenie usług w zakresie oczyszczania, suszenia i przechowywania zboża.	Ukraina	100%	100%
Gutnansky elevator Z.S.A.		Ukraina	100%	100%
Lykhachivsky KHP Z.S.A.		Ukraina	100%	100%
Shevchenkisky KHP Z.S.A.		Ukraina	100%	100%
Orilsky HPP Z.S.A.		Ukraina	100%	100%
Kovyagivsky KHP Z.S.A.		Ukraina	100%	100%
Ukragrobiznes Sp. z o.o.	Spółka holdingowa	Ukraina	100%	100%
Agroservice Sp. z o.o.	Przedsiębiorstwa rolnicze. Uprawy rolne: kukurydza, pszenica, jęczmień, słonecznik, soja.	Ukraina	100%	100%
Zernoservice Sp. z o.o.		Ukraina	100%	100%
Unigrain-Agro (Semenivka) Sp. z o.o.		Ukraina	100%	100%
Unigrain-Agro (Globino) Sp. z o.o.		Ukraina	100%	100%
Mrija-Agro Sp. z o.o.	Przedsiębiorstwa rolnicze. Uprawy rolne: kukurydza, pszenica, jęczmień, słonecznik, soja.	Ukraina	100%	100%
Lozivsky HPP Z.S.A.		Ukraina	100%	100%
Krasnopavlivsky KHP Z.S.A.		Ukraina	100%	100%
Agrofirma Krasnopavlivska Z.S.A.		Ukraina	0.0%	0.0%
Agrofirma "Arshitsa" Sp. z o.o.		Ukraina	100%	100%
"Agrotera-Kolos" Sp. z o.o.		Ukraina	100%	0.0%
"Chorna Kamyanka" Sp. z o.o.	Przedsiębiorstwa rolnicze. Uprawy rolne: kukurydza, pszenica, jęczmień, słonecznik, soja.	Ukraina	100%	100%
"Govtva" Sp. z o.o.		Ukraina	100%	0.0%
PRAC "Perebudova"		Ukraina	100%	0.0%
"Manjurka" Sp. z o.o.		Ukraina	100%	0.0%
"Krutenke", Sp. z o.o.		Ukraina	100%	0.0%
"Promin", Sp. z o.o.		Ukraina	100%	0.0%

Spółka zależna	Działalność podstawowa	Kraj siedziby jednostki	Faktyczny udział Grupy w kapitale na dzień	
			30 czerwca 2009	30 czerwca 2008
PRAC "Brovarki"	Przedsiębiorstwa rolnicze. Uprawy rolne: kukurydza, pszenica, jęczmień, słonecznik, soja.	Ukraina	100%	0.0%
"Troyanske" Sp. z o.o.		Ukraina	100%	0.0%
"Zorya" Sp. z o.o.		Ukraina	100%	0.0%
"Hliiborob" Sp. z o.o.		Ukraina	100%	0.0%
PRAC by the name of Shorsa		Ukraina	100%	0.0%
AC by the name of T. Shevchenko		Ukraina	100%	0.0%
PRAC "Drugba"		Ukraina	100%	0.0%
Agrofirma "Chkalova" Sp. z o.o.		Ukraina	100%	N/A
Agrofirma "Vitchizna" Sp. z o.o.		Ukraina	100%	N/A
"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%
C.F.C Ukraine Ltd		Ukraina	100%	100%
Estron Corporation Ltd		Cypr	100%	100%
Chorex Developments Limited		Cypr	100%	100%
Hamalex Developments LTD		Cypr	100%	100%

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 21 października 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 30 czerwca 2009 roku składał się z 68,741,000 (sześćdziesięciu ośmiu milionów siedmiuset czterdzieści jednego tysiąca) zwykłych akcji imiennych bez wartości nominalnej zapewniających 68,741,000 głosów (na dzień 30 czerwca 2008 – 68,741,000 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 czerwca 2009 roku		30 czerwca 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	59.03%
W wolnym obrocie	28 166 750	40.97%	28 166 750	40.97%
Razem	68 741 000	100.00%	68 741 000	100.00%

Na dzień 30 czerwca 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 30 czerwca 2009 roku i 30 czerwca 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 30 czerwca 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 wykorzystało 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 30 czerwca 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 „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 czerwca 2009 roku	Średni kurs wymiany za 12 mies., zakończone 30 czerwca 2009 roku	Kurs na dzień 30 czerwca 2008 roku	Średni kurs wymiany za 12 mies., zakończone 30 czerwca 2008 roku
USD/UAH	7.6303	6.5948	4.8489	5.0283
USD/EUR	0.7100	0.7348	0.6319	0.6824
USD/PLN	3.1733	2.9393	2.1194	2.4621

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 30 czerwca 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

Od 1 lipca 2007 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 (CIAŁ 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 wpływ pieniężny) jest mniejsza niż jego wartość księgowa, wartość księgowa składnika aktywów (jednostki generującej wpływ pieniężny) 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 wpływ pieniężny) 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 wpływ pieniężny) 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 odroczonego zobowiązań i aktywów podatkowych.

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

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 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 śruty.
<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 czerwca 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 któregośkolwiek 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 PIENIĘŻNE

Według stanu na dzień 30 czerwca 2009 i 2008 roku salda środków pieniężnych prezentowały się w sposób następujący:

	30 czerwca 2009 roku	30 czerwca 2008 roku
Środki pieniężne w bankach, w dolarach USA	124 362	64 001
Środki pieniężne w bankach, w hrywnach	4 656	22 039
Środki pieniężne w bankach, w innych walutach	241	2 219
Środki pieniężne na tranzytowym koncie bankowym	-	258
Środki pieniężne w kasie	4	13
Razem	129 263	88 530
Pomniejszenie o środki pieniężne o ograniczonej możliwości wykorzystania na bankowym koncie ubezpieczeniowym	(31 191)	(29 717)
Środki pieniężne do prezentacji w rachunku przepływu środków pieniężnych	98 072	58 813

Według stanu na dzień 30 czerwca 2009 roku możliwość wykorzystania części środków pieniężnych na koncie bankowym w kwocie 31,191 tysięcy USD (na 30 czerwca 2008 roku: 29,717 tysięcy USD) została ograniczona na podstawie krótkoterminowych porozumień kredytowych z bankami zagranicznymi i ukraińskimi, są one więc wyłączone ze środków pieniężnych do prezentacji w rachunku przepływu środków pieniężnych.

Według stanu na 30 czerwca 2009 środki pieniężne na rachunkach bankowych w wysokości 30,400 tysięcy USD stanowiły zabezpieczenie kredytów krótkoterminowych otrzymanych od banków ukraińskich (Nota objaśniająca 16).

6. NALEŻNOŚCI NETTO

Według stanu na dzień 30 czerwca 2009 i 2008 roku należności prezentowały się w sposób następujący:

	30 czerwca 2009 roku	30 czerwca 2008 roku
Należności	33 229	50 098
Rezerwa na należności wątpliwe (Nota objaśniająca 31)	(810)	(1 378)
Razem	32 419	48 720

Według stanu na dzień 30 czerwca 2009 roku zadłużenie jednego klienta zagranicznego stanowiło około 13% (na 30 czerwca 2008 roku około 33%) ogólnej wartości księgowej należności handlowych.

7. ZALICZKI DLA DOSTAWCÓW I POZOSTAŁE AKTYWA OBROTOWE NETTO

Według stanu na dzień 30 czerwca 2009 i 2008 roku zaliczki dla dostawców i pozostałe aktywa obrotowe prezentowały się w sposób następujący:

	30 czerwca 2009 roku	30 czerwca 2008 roku
Zaliczki dla dostawców	21 962	26 623
Pozostałe należności i pozostałe aktywa obrotowe	4 467	4 001
Rezerwa na zaliczki dla dostawców i pozostałe aktywa obrotowe, których zwrot wydaje się wątpliwy	(619)	(888)
Razem	25 810	29 736

8. PODATKI DO ZWROTU I ZALICZKI NA PODATKI NETTO

Według stanu na dzień 30 czerwca 2009 i 2008 roku podatki do zwrotu i zaliczki na podatki prezentowały się w sposób następujący:

	30 czerwca 2009 roku	30 czerwca 2008 roku
VAT (Podatek od towarów i usług) do zwrotu	70 539	23 482
Pozostałe podatki do zwrotu i zaliczki na podatki	2 332	226
Rezerwa na VAT do zwrotu, którego zwrot wydaje się wątpliwy	-	(489)
Razem	72 871	23 219

VAT do zwrotu i zaliczki na VAT są to przeważnie należności z tytułu VAT dotyczące zakupu produktów rolnych na wewnętrznym rynku ukraińskim. Na dzień 30 czerwca 2009 r. rezerwa na VAT do zwrotu nie była tworzona (na 30 czerwca 2008 roku wynosiła ona 489 tysięcy USD).

9. ZAPASY

Według stanu na dzień 30 czerwca 2009 i 2008 roku salda zapasów prezentowały się w sposób następujący:

	30 czerwca 2009 roku	30 czerwca 2008 roku
Surowce	35 822	51 311
Gotowe wyroby	35 270	60 070
Towary do odsprzedań	23 359	26 576
Materiały opakunkowe	208	489
Paliwo	1 289	2 307
Produkty rolne	439	683
Pozostałe zapasy	2 699	3 271
Razem	99 086	144 707

Według stanu na dzień 30 czerwca 2009 roku zapasy o wartości bilansowej 36,835 tysiąca USD (na 30 czerwca 2008 roku: 62,634 tysięcy USD) Grupa wykorzystwała jako zabezpieczenie kredytów krótkoterminowych i długoterminowych otrzymanych od banków ukraińskich (Nota objaśniająca 16).

10. AKTYWA BIOLOGICZNE

Według stanu na dzień 30 czerwca 2009 i 2008 roku aktywa biologiczne prezentowały się w sposób następujący:

Rolnictwo	30 czerwca 2009 roku		30 czerwca 2008 roku	
	Hektary	Kwota	Hektary	Kwota
Zasiana pszenica	26 572	5 579	22 856	13 341
Zasiany słonecznik	14 604	3 397	12 304	6 889
Zasiana soja	14 145	2 764	9 030	3 274
Zasiany jęczmień	9 507	1 442	13 465	4 621
Zasiana kukurydza	8 994	2 594	7 965	4 941
Zasiany groch	9 377	2 333	5 236	3 059
Zasiana gryka	253	28	2 067	779
Zasiany rzepak	609	185	1 902	2 184
Pozostałe zasiane rośliny	1 138	165	3 508	1 987
Razem	85 199	18 487	78 333	41 075

10. AKTYWA BIOLOGICZNE (CIĄG DALSZY)

Hodowla zwierząt	30 czerwca 2009 roku		30 czerwca 2008 roku	
	Liczba zwierząt (sztuk)	Kwota	Liczba zwierząt (sztuk)	Kwota
Bydło	1 368	445	2 706	1 346
Razem	1 368	445	2 706	1 346

Zmiany wartości bilansowej aktywów biologicznych za rok, zakończony dnia 30 czerwca 2009 roku, prezentowały się w sposób następujący:

	Koszty aktywowane	Efekt transformacji biologicznej	Wartość godziwa aktywów biologicznych
Według stanu na dzień 30 czerwca 2007 roku	4 250	5 422	9 672
Zwiększenie w drodze nabycia i następujące koszty, aktywowane w aktywa biologiczne (plony 2007)	654	-	654
Dochody z tytułu zmiany wartości godziwej uwarunkowane zmianą właściwości fizycznych i zmianą cen rynkowych (uwzględnione w dochodach operacyjnych plony 2007)	-	1 456	1 456
Zmniejszenie wskutek zebranych plonów (plony 2007)	(4 904)	(6 878)	(11 782)
Zwiększenie w drodze nabycia i następujące koszty, aktywowane w aktywa biologiczne (plony 2008)	24 415	-	24 415
Dochody z tytułu zmiany wartości godziwej uwarunkowane zmianą właściwości fizycznych i zmianą cen rynkowych (uwzględnione w dochodach operacyjnych plony 2008)	-	16 660	16 660
Według stanu na dzień 30 czerwca 2008 roku	24 415	16 660	41 075
Zwiększenie w drodze nabycia i następujące koszty, aktywowane w aktywa biologiczne (plony 2008)	9 808	-	9 808
Zmniejszenie wskutek zebranych plonów (plony 2008)	(34 223)	(16 660)	(50 883)
Zwiększenie w drodze nabycia i następujące koszty, aktywowane w aktywa biologiczne (plony 2009)	19 871	-	19 871
Dochody z tytułu zmiany wartości godziwej uwarunkowane zmianą właściwości fizycznych i zmianą cen rynkowych (zasiew pod plony 2009)	-	(1 384)	(1 384)
Według stanu na dzień 30 czerwca 2009 roku	19 871	(1 384)	18 487

11. ŚRODKI TRWAŁE NETTO

Według stanu na dzień 30 czerwca 2009 roku środki trwałe o wartości bilansowej 181,209 tysięcy USD (na 30 czerwca 2008 roku: 155,186 tysięcy USD) Grupa wykorzystała jako zabezpieczenie kredytów krótkoterminowych i długoterminowych otrzymanych od banków ukraińskich i zagranicznych (Noty objaśniające 16, 17).

Urządzenia produkcyjne o wartości bilansowej 16,461 tysięcy USD według stanu na 30 czerwca 2009 roku Grupa posiadała w leasingu finansowym (na 30 czerwca 2008 roku: 9,966 tysiąca USD) (Nota objaśniająca 18).

11. ŚRODKI TRWAŁE NETTO (CIĄG DALSZY)

Zmiany w środkach trwałych za rok zakończony dnia 30 czerwca 2009 roku prezentowały się w sposób następujący:

	Grunty	Budynki i budowle	Maszyny i wyposażenie produkcyjne	Maszyny i wyposażenie rolnicze	Środki transportu	Wyposażenie, inventarz i pozostałe urządzenia	Nieukończone inwestycje i niezainstalowan e 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	-	2 339	11	380	30	135	-	2 895
Nabycie	-	-	-	-	-	-	82 793	82 793
Przemieszczenie	-	3 867	5 739	14 397	1 137	1 202	(26 342)	-
Likwidacja w związku ze zbyciem spółek	(1)	(1)	-	-	-	(31)	(24)	(57)
Pozostała likwidacja	-	(4 375)	(180)	(2 668)	(263)	(430)	-	(7 916)
Różnice kursowe	(792)	(38 831)	(17 300)	(10 473)	(2 268)	(2 265)	(8 936)	(80 865)
Według stanu na dzień 30 czerwca 2009	1 380	73 392	92 223	23 454	4 331	4 168	52 974	251 922
Amortyzacja skumulowana według stanu na dzień 30 czerwca 2008	-	(8 581)	(9 287)	(2 296)	(1 588)	(1 696)	-	(23 448)
Amortyzacja	-	(5 030)	(6 556)	(4 748)	(1 024)	(846)	-	(18 204)
Likwidacja w związku ze zbyciem spółek	-	-	-	-	-	19	-	19
Pozostała likwidacja	-	102	280	78	123	144	-	727
Różnice kursowe	-	3 978	3 845	1 508	704	719	-	10 754
Według stanu na dzień 30 czerwca 2009	-	(9 531)	(11 718)	(5 458)	(1 785)	(1 660)	-	(30 152)
Wartość bilansowa netto								
Według stanu na dzień 30 czerwca 2009	1 380	63 861	80 505	17 996	2 546	2 508	52 974	221 770
Według stanu na dzień 30 czerwca 2008	2 173	101 812	94 666	19 522	4 107	3 861	5 483	231 624

Na dzień 30 czerwca 2009 roku kwota rzeczowych aktywów trwałych w budowie i urządzeń nie oddanych do eksploatacji wynosi 2.313 milionów dolarów skapitalizowanych odsetek z tytułu kredytów. Stawka kapitalizacji wykorzystywana do naliczenia odsetek skapitalizowanych wynosi 11,67% p.a.

12. AKTYWA NIEMATERIALNE I PRAWNE NETTO

Zmiany w aktywach niematerialnych i prawnych za rok zakończony dnia 30 czerwca 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	26 825
Nabycie	1 216	Nabycie	15 625
Likwidacja	(3)	Likwidacja	(3)
Różnice kursowe	(21 928)	Różnice kursowe	-
Wartość początkowa na 30 czerwca 2009 roku	41 039	Wartość początkowa na 30 czerwca 2008 roku	59 502
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	(5 204)	Koszty amortyzacji	(1 187)
Likwidacja	-	Likwidacja	-
Różnice kursowe	1 272	Różnice kursowe	-
Amortyzacja skumulowana według stanu na dzień 30 czerwca 2009 roku	(5 353)	Amortyzacja skumulowana według stanu na dzień 30 czerwca 2008 roku	(1 421)
Wartość bilansowa netto na 30 czerwca 2009 roku	35 686	Wartość bilansowa netto na 30 czerwca 2008 roku	58 081

Aktywa niematerialne i prawne spółek zależnych zawierają marki handlowe «Schedryi Dar» o wartości 4,784 tysięcy USD, «Stozhar» o wartości 6,211 tysięcy USD, «Zolota» o wartości 8,795 tysięcy USD oraz «Domashnya» o wartości 190 tysięcy USD. Te marki handlowe Grupa wykorzystuje do sprzedaży butelkowanego oleju słonecznikowego głównie na rynku ukraińskim i według stanu na dzień 30 czerwca 2009 i 2008 roku marka handlowa «Stozhar» została zastawiona w celu zabezpieczenia kredytów długoterminowych (Nota objaśniająca 17). Marki handlowe «Zolota» oraz «Domashnya» były zastawione w celu zabezpieczenia kredytów krótkoterminowych na 30 czerwca 2008 (Nota objaśniająca 16).

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.

13. WARTOŚĆ FIRMY

Zmiany wartości firmy za 12 miesięcy zakończone dnia 30 czerwca 2009 i 2008 roku, prezentowały się w sposób następujący:

Według stanu na dzień 30 czerwca 2007 roku	11 491
Wartość firmy w wyniku nabycia spółek zależnych	38 909
Utrata wartości	(5 081)
Według stanu na dzień 30 czerwca 2008 roku	45 319
Wartość firmy w wyniku nabycia spółek zależnych	33
Różnice kursowe	(186)
Według stanu na dzień 30 czerwca 2009 roku	45 166

14. POZOSTAŁE AKTYWA NIEOBROTOWE

Według stanu na dzień 30 czerwca 2009 i 2008 roku pozostałe aktywa nieobrotowe prezentowały się w sposób następujący:

	30 czerwca 2009 roku	30 czerwca 2008 roku
Prawa do dzierżawy elewatorów (Aktywa DAK) (Nota objaśniająca 30)	733	502
Przedpłata na środki trwałe	17 607	8 869
Koszty przyszłych okresów (zostaną wykorzystane w ciągu 12 miesięcy z daty bilansu)	-	32 269
Pozostałe aktywa nieobrotowe	363	1 611
Razem	18 703	43 251

Prawa do dzierżawy elewatorów (Aktywa DAK)

W dniu 10 stycznia 2003 roku Grupa nabyła prawo żądania kwoty 5,369 tysięcy USD od spółki akcyjnej skarbu państwa DAK «Chlib Ukrainy» (zwanego dalej Zobowiązania DAK). Zobowiązania DAK jest to kwota zadłużenia początkowego DAK «Chlib Ukrainy» (zwanego dalej DAK) wobec swoich dostawców nawozów sztucznych z pierwotnym terminem spłaty w 1998 roku. Zobowiązania DAK zostały faktycznie nabyte za wynagrodzenie w kwocie 979 tysięcy USD.

Ponieważ DAK nie mógł spłacić swego zobowiązania pieniędzmi w dniu ostatecznej przedłużonej daty spłaty tj. 31 stycznia 2003 roku, za porozumieniem stron wartość Aktywów DAK jest rekompensowana w drodze udzielenia Grupie prawa do leasingu operacyjnego majątku trzech elewatorów należących do DAK oraz w drodze zaliczeń wzajemnych zadłużenia z tytułu leasingu i Zobowiązania DAK o ogólnej wartości nominalnej 4,872 tysięcy USD.

Warunki leasingu są następujące:

Aktywa znajdujące się w leasingu	Pojemność dzierżawionych elewatorów	Termin upływu dzierżawy	Miesięczna rata leasingowa
Majątek trzech elewatorów	296 tysięcy ton pszenicy (sumarycznie)	Grudzień 2012 roku	43 tysięcy USD (sumarycznie)

Aktywa DAK są to aktywa nieobrotowe, które zostały oszacowane w kwocie bieżącej wartości zaoszczędzonych opłat leasingowych w ciągu uzgodnionego okresu dzierżawy, które podlegałyby zapłacie za dzierżawiony majątek elewatorów należących do DAK. Roczna stopa dyskontowa równa się w przybliżeniu rynkowej stopie procentowej w hrywnach na dzień uznania aktywów i wynosi 16.5%.

15. ZALICZKI OD ODBIORCÓW I POZOSTAŁE ZOBOWIĄZANIA KRÓTKOTERMINOWE

Według stanu na dzień 30 czerwca 2009 i 2008 roku zaliczki od odbiorców i pozostałe zobowiązania krótkoterminowe kształtowały się w sposób następujący:

	30 czerwca 2009 roku	30 czerwca 2008 roku
Zaliczki od odbiorców	2 408	1 969
Zobowiązania z tytułu leasingu finansowego do zapłacenia w ciągu jednego roku (Nota objaśniająca 18)	4 970	3 059
Naliczone wynagrodzenie, odpowiednie podatki i premie	2 066	1 591
Zobowiązania z tytułu środków trwałych	9 009	10 386
Rezerwa na niewykorzystane urlopy i pozostałe rezerwy	1 062	938
Wydane weksle krótkoterminowe	1	259
Zobowiązania z tytułu podatków i rezerwa na bieżące zobowiązania podatkowe	5 408	2 865
Pozostałe zobowiązania krótkoterminowe	882	812
Razem	25 806	21 879

16. POZYCZKI KRÓTKOTERMINOWE

Według stanu na dzień 30 czerwca 2009 i 2008 roku pożyczki krótkoterminowe prezentowały się w sposób następujący:

	30 czerwca 2009 roku	30 czerwca 2008 roku
Bankowe linie kredytowe	147 635	118 805
Odsetki do spłacenia za kredyty krótkoterminowe	502	620
Odsetki do spłacenia za kredyty długoterminowe	346	662
Razem	148 483	120 087

Według stanu na dzień 30 czerwca 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	30 000
Bank europejski	Libor + 2.75%	Dolary USA	Wrzesień 2009	50 000
Bank europejski	Libor + 2.0%	Dolary USA	Lipiec 2009	5 098
Ukraińska jednostka zależna banku europejskiego	Libor + 4.5%	Dolary USA	Wrzesień 2009	1 737
Ukraińska jednostka zależna banku europejskiego	7.8%	Dolary USA	Sierpnia 2009	30 400
Ukraińska jednostka zależna banku europejskiego	15.0%	Dolary USA	Lipiec 2009	30 400
Razem bankowe linie kredytowe				147 635
Odsetki do spłacenia za kredyty krótkoterminowe				502
Odsetki do spłacenia za kredyty długoterminowe				346
Razem				148 483

Według stanu na dzień 30 czerwca 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 2008	15 213
Bank europejski	Libor + 2%	Dolary USA	Czerwiec 2008	12 423
Ukraińska jednostka zależna banku europejskiego	Libor + 4.5%	Dolary USA	Listopad 2008	35 000
Ukraińska jednostka zależna banku europejskiego	7.8%	Dolary USA	Czerwiec 2009	28 000
Ukraińska jednostka zależna banku europejskiego	do 17%	Hrywny ukraińskie	Czerwiec 2009	169
Ukraińska jednostka zależna banku europejskiego	15%	Dolary USA	Mai 2009	28 000
Razem bankowe linie kredytowe				118 805
Odsetki do spłacenia za kredyty krótkoterminowe				620
Odsetki do spłacenia za kredyty długoterminowe				662
Razem				120 087

Według stanu na dzień 30 czerwca 2009 maksymalna kwota jednego limitu z tytułu kredytu krótkoterminowego wynosiła 634,323 tysięcy USD (na 30 czerwca 2008 roku: 325,095 tysięcy USD).

Według stanu na dzień 30 czerwca 2009 i 2008 roku zabezpieczenia pożyczek krótkoterminowych prezentowały się w sposób następujący:

16. POZYCZKI KRÓTKOTERMINOWE (CIĄG DALSZY)

Zastawione aktywa	30 czerwca 2009 roku	30 czerwca 2008 roku
Środki pieniężne (Nota objaśniająca 5)	30 400	28 000
Zapasy (Nota objaśniająca 9)	36 835	62 634
Nieruchomości, zakłady i wyposażenie netto (Nota objaśniająca 11)	61 811	2 423
Aktywa niematerialne i prawne (Nota objaśniająca 12)	-	13 576
Razem	129 046	106 663

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 30 czerwca 2009 r. łączna kwota zadłużenia Grupy z tytułu tych dwóch porozumień kredytowych wyniosła 30,400 tysięcy dolarów USA (30 czerwca 2008 – 28,000 tysięcy dolarów USA).

17. POŻYCZKI DŁUGOTERMINOWE

Według stanu na dzień 30 czerwca 2009 i 2008 roku pożyczki długoterminowe prezentowały się w sposób następujący:

	30 czerwca 2009 roku	30 czerwca 2008 roku
Długoterminowe kredyty bankowe	132 599	97 774
Bieżąca część pożyczek długoterminowych	(11 230)	(6 626)
Razem	121 369	91 148

Długoterminowe kredyty bankowe

Według stanu na dzień 30 czerwca 2009 roku długoterminowe kredyty bankowe prezentowały się w sposób:

	Oprocentowanie	Waluta	Data spłaty	Kwota zadłużenia
Ukraińska jednostka zależna banku europejskiego	11.25%	Dolary USA	Lipiec 2010	51 750
Ukraińska jednostka zależna banku europejskiego	Libor + 5.0%	Dolary USA	Listopad 2013	40 972
Ukraińska jednostka zależna banku europejskiego	Libor + 3.75%	Dolary USA	Wrzesień 2013	5 000
Bank europejski	Libor + 3.52%	Dolary USA	2015	34 877
Razem				132 599

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

	Oprocento wanie	Waluta	Data spłaty	Kwota zadłużenia
Ukraińska jednostka zależna banku europejskiego	12.0%	Dolary USA	Lipiec 2010	16 550
Ukraińska jednostka zależna banku europejskiego	12.0%	Dolary USA	Czerwiec 2010	33 100
Ukraińska jednostka zależna banku europejskiego	16.0%	Hrywny ukraińskie	Wrzesień 2010	27
Ukraińska jednostka zależna banku europejskiego	17.0%	Hrywny ukraińskie	Do 2010	193
Ukraińska jednostka zależna banku europejskiego	18.0%	Hrywny ukraińskie	Grudzień 2010	78
Ukraińska jednostka zależna banku europejskiego	19.0%	Hrywny ukraińskie	Do 2010	29
Ukraińska jednostka zależna banku europejskiego	Libor+5%	Dolary USA	Listopad 2013	47 797
Razem				97 774

17. POŻYCZKI DŁUGOTERMINOWE (CIĄG DAŁSZY)

Kredyty długoterminowe banków ukraińskich

Według stanu na 17 lipiec 2009 roku z kwoty ogólnej 51.750 tysięcy USD kredytów udzielonych przez banki ukraińskie z oprocentowaniem 11,25%, kwota 45 milionów USD została spłacona z linii kredytowej przeznaczonej na uzupełnienie kapitału obrotowego, udzielonej ukraińskiej jednostce zależnej przez bank europejski (Nota objaśniająca 35). Termin spłaty nowego kredytu mija we wrześniu 2010, oprocentowanie wg stawki Libor + 5,7.

Według stanu na dzień 30 czerwca 2009 i 2008 roku zabezpieczenia długoterminowych kredytów bankowych prezentowały się w sposób następujący:

Zastawione aktywa	30 czerwca 2009 roku	30 czerwca 2008 roku
Nieruchomości, zakłady i wyposażenie (Nota objaśniająca 11)	119 398	152 763
Aktywa niematerialne i prawne (Nota objaśniająca 12)	6 211	9 385
Kontrolne pakiety akcji w spółkach zależnych	Nie wymierny	-
Razem	125 609	162 148

Kontrolne pakiety akcji w spółkach zależnych wykorzystywane jako zabezpieczenie kredytów długoterminowych Grupy według stanu na dzień 30 czerwca 2009 i 2008 roku:

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

30 czerwca 2009	30 czerwca 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 Khliboproduct Z.S.A.
Globynsky elevator HP Z.S.A.	Globinskiy elevator khliboproduktiv O.S.A.
Gutnansky elevator Z.S.A.	Gutnanskiy elevator Z.S.A.
Poltavske khlibopriemalne pidpriemstvo S.A.	Prykolotne OEP Z.S.A.
Prykolotne OEP Z.S.A.	Velykoburlutske HPP Z.S.A.
Velykoburlutske HPP Z.S.A.	Poltavske khlibopriemalne pidpriemstvo O.S.A.
Shevchenkisky KHP Z.S.A.	Lykhachivskiy KHP Z.S.A.
Kovyagivske KHP Z.S.A.	Shevchenkisky KHP Z.S.A.
Poltavaavtotransservis Z.S.A.	Orilske HPP Z.S.A.
Bandurskiy elevator Sp. z o.o.	Kovyagivske KHP Z.S.A.
	Poltavaavtotransservis Z.S.A.
	Bandurskiy elevator Sp. z o.o.

18. ZOBOWIĄZANIA Z TYTUŁU LEASINGU FINANSOWEGO

Według stanu na dzień 30 czerwca 2009 i 2008 roku zobowiązania z tytułu leasingu finansowego prezentowały się w sposób następujący:

	Minimalne raty leasingowe 30 czerwca 2009 roku	Bieżąca wartość minimalnych rat leasingowych 30 czerwca 2009 roku
Kwoty do zapłacenia z tytułu rat leasingowych:		
W ciągu jednego roku (Nota objaśniająca 15)	6 089	4 970
Od jednego do pięciu lat	12 754	11 491
	18 843	16 461
Pomniejszenie o koszty finansowe przyszłych okresów	(2 382)	-
Bieżąca wartość zobowiązań leasingowych	16 461	16 461
	Minimalne raty leasingowe 30 czerwca 2008 roku	Bieżąca wartość minimalnych rat leasingowych 30 czerwca 2008 roku
Kwoty do zapłacenia z tytułu rat leasingowych:		
W ciągu jednego roku (Nota objaśniająca 15)	3 790	3 059
Od jednego do pięciu lat	7 669	6 907
	11 459	9 966
Pomniejszenie o koszty finansowe przyszłych okresów	(1 493)	-
Bieżąca wartość zobowiązań leasingowych	9 966	9 966

W okresie kwiecień-czerwiec 2005 roku jednostka zależna Poltava oil crushing plant - Kernel Group Z.S.A. zawarła cztery umowy leasingu finansowego z ukraińską spółką zależną banku europejskiego w celu nabycia urządzeń do produkcji butelkowanego oleju słonecznikowego na ogólną kwotę 5,628 tysięcy USD. Zobowiązanie z tytułu leasingu finansowego jest denominowane w dolarach USA a jego oprocentowanie wynosi 11.3 % w przeliczeniu rocznym.

W dniu 12 maja 2008 roku jednostka zależna Kernel Holding S.A. podpisała 4-letnie porozumienie na ogólną kwotę 15 milionów USD z ukraińskim przedstawicielstwem banku europejskiego w sprawie leasingu finansowego maszyn i urządzeń rolniczych. Według stanu na dzień 30 czerwca 2009 roku 8.6 milionów USD z tego porozumienia zostało wykorzystanych. . Zobowiązanie z tytułu leasingu finansowego jest denominowane w USD i oprocentowane wg stopy 8.0% p.a.

19. OBLIGACJE

Według stanu na dzień 30 czerwca 2009 roku wyemitowane obligacje prezentowały się w sposób następujący:

Seria	Waluta	Oprocentowanie	Termin spłaty	Kwota do spłacenia
Seria C	Dolary USA	17%	18.09.2010	1 993
Razem				1 993

We wrześniu 2009 roku KernelTrade LLC, jednostka zależna, spłaciła zobowiązania dłużne (Seria C), denominowane w hrywnach, na ogólną kwotę równowąszą 1.993 tysięcy USD.

Według stanu na dzień 30 czerwca 2008 roku wyemitowane obligacje prezentowały się w sposób następujący:

Seria	Waluta	Oprocentowanie	Termin spłaty	Kwota do spłacenia
Seria A	Dolary USA	16%	11.09.2008	5 156
Seria B	Dolary USA	16%	06.10.2008	5 156
Seria C	Dolary USA	14%	18.09.2010	20 672
Razem				30 984

W okresie wrzesień-październik 2005 roku jednostka zależna Grupy Kernel Trade Sp. z o.o. wyemitowała obligacje korporacyjne na kwotę ogólną stanowiącą równowartość 9,892 tysięcy USD. Termin wymagalności tych zobowiązań długoterminowych denominowanych w hrywnach upływa we wrześniu i październiku 2008 roku, odpowiednio seria A i seria B. Oprocentowanie kuponów z tytułu tych obligacji na dzień 31 grudnia 2007 roku zostało określone w wysokości 15% w przeliczeniu rocznym (16% według stanu na październik 2006 roku). Odsetki są płacone kwartalnie.

We wrześniu 2007 roku jednostka zależna Grupy Kernel Trade Sp. z o.o. wyemitowała obligacje korporacyjne na kwotę ogólną stanowiącą równowartość 19,802 tysięcy USD. Termin wymagalności tych zobowiązań długoterminowych denominowanych w hrywnach upływa we wrześniu 2010 roku (seria C). Oprocentowanie kuponów z tytułu tych obligacji zostało określone w wysokości 14% w przeliczeniu rocznym, odsetki są płacone kwartalnie. Obligacje zostały poręczone przez Inercio Trade S.A. i Kernel Kapitał Sp. z o.o., jednostki zależne Holdingu. Oprocentowanie obligacji może zmieniać się raz do roku, we wrześniu i październiku. Posiadacze obligacji mają prawo zażądać ich spłaty w ciągu jednego miesiąca z dnia ogłoszenia zmienionej stopy oprocentowania.

20. PODATEK DOCHODOWY

Według stanu na dzień 30 czerwca 2009 i 2008 roku podstawowe składniki odroczonego aktywu i zobowiązań podatkowych prezentowały się w sposób następujący:

	30 czerwca 2009 roku	30 czerwca 2008 roku
Odroczone aktywo podatkowe powstające z tytułu:		
Przeszacowania zaliczek otrzymanych od odbiorców	6 401	1 612
Strat podatkowych przeniesionych na przyszłe okresy	1 321	184
Przeszacowania należności	658	336
Przeszacowania środków trwałych	690	538
Przeszacowania aktywów niematerialnych i prawnych	301	-
Przeszacowania zapasów	1	-
Przeszacowania naliczonych kosztów i pozostałych różnic przejściowych	215	211
Odroczone aktywo podatkowe	9 587	2 881
Pomniejszenie o rezerwę na przeszacowanie	(828)	(294)
Odroczone aktywo podatkowe netto pomniejszone o rezerwę na przeszacowanie	8 759	2 587
Odroczone zobowiązania podatkowe powstające z tytułu:		
Przeszacowania środków trwałych	(11 644)	(16 281)
Przeszacowania zaliczek na rzecz dostawców i kosztów przyszłych okresów	(8 775)	(14 441)
Przeszacowania aktywów niematerialnych i prawnych	(2 511)	(3 569)
Przeszacowania zapasów	(27)	(82)
Przeszacowania inwestycji finansowych	(9)	-
Odroczone zobowiązania podatkowe	(22 966)	(34 373)
Odroczone zobowiązania podatkowe netto	(14 207)	(31 786)

Według stanu na dzień 30 czerwca 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 30 czerwca 2009 i 2008 r. stopa podatku dochodowego dla przedsiębiorstw wynosiła na Ukrainie 25%.

Składniki kosztów z tytułu podatku dochodowego za 12 miesięcy zakończonych się 30 czerwca 2009 i 2008 roku, prezentowały się w sposób następujący:

	30 czerwca 2009 roku	30 czerwca 2008 roku
Przychody (koszty) bieżące z tytułu podatku dochodowego	(1 047)	(3 361)
Odroczone przychody (koszty) z tytułu podatku dochodowego	6 166	(5 657)
Przychody (koszty) z tytułu podatku dochodowego	5 119	(9 018)

Koszty z tytułu podatku dochodowego za 12 miesięcy zakończonych się 30 czerwca 2009 i 2008 roku, są uzgadniane z zyskiem brutto w skonsolidowanych rachunku zysków i strat w sposób następujący:

	30 czerwca 2009 roku	30 czerwca 2008 roku
Zysk (strata) brutto:	126 863	91 221
Podatek według określonej na Ukrainie stopy podatku dochodowego 25%	(31 716)	(22 805)
Koszty nie zmniejszające podstawy opodatkowania	37 369	14 082
Zmiana rezerwy przeszacowania	(534)	(295)
Przychody (koszty) z tytułu podatku dochodowego	5 119	(9 018)

21. PRZYCHODY ZE SPRZEDAŻY

Przychody ze sprzedaży w ciągu 12 miesięcy zakończonych dnia 30 czerwca 2009 i 2008 roku kształtowały się w sposób następujący:

	30 czerwca 2009 roku	30 czerwca 2008 roku
Przychody ze sprzedaży oleju, śruty i wytlóków	256 871	325 110
Przychody ze sprzedaży butelkowanego oleju słonecznikowego	121 974	147 100
Przychody ze sprzedaży rolnictwo	8 697	3 180
Przychody ze sprzedaży zboża	583 084	167 946
Przychody ze sprzedaży usług w zakresie biznesu zbożowego	30 635	18 585
Przychody ze sprzedaży usług przeładunkowych	29 102	-
Pozostałe przychody	16 750	1 219
Razem	1 047 113	663 140

W okresie sprawozdawczym zakończonym 30 czerwca 2009 roku przychody ze sprzedaży pięciu odbiorcom europejskim wyniosły około 24.5% ogólnych przychodów ze sprzedaży (za 12 miesięcy zakończonych dnia 30 czerwca 2008 roku: przychody od pięciu odbiorców europejskich wyniosły 22.5%).

22. KOSZTY WŁASNE SPRZEDAŻY

Koszty własne sprzedaży za 12 miesięcy zakończonych dnia 30 czerwca 2009 i 2008 roku kształtowały się w sposób następujący:

	30 czerwca 2009 roku	30 czerwca 2008 roku
Koszt własny towarów do odsprzedań i zużytych surowców	672 532	472 605
Wynagrodzenia i związane z nim koszty	20 518	16 358
Amortyzacja środków trwałych	22 967	9 393
Opłaty leasingowe	2 513	1 580
Pozostałe koszty operacyjne	11 779	4 610
Razem	730 309	504 546

23. POZOSTAŁE PRZYCHODY OPERACYJNE

Pozostałe przychody operacyjne w ciągu za 12 miesięcy zakończonych dnia 30 czerwca 2009 i 2008 roku kształtowały się w sposób następujący:

	30 czerwca 2009 roku	30 czerwca 2008 roku
Przychody z tytułu zmiany wartości godziwej uwarunkowane zmianą właściwości fizycznych i zmianą cen rynkowych aktywów biologicznych	(1 384)	18 116
VAT i pozostałe subwencje	4 945	2 153
Dopłaty z tytułu różnic cenowych	2 357	2 435
Premie za jakość	6 489	1 738
Pozostałe przychody operacyjne	4 473	509
Razem	16 880	24 951

24. KOSZTY SPRZEDAŻY

Koszty sprzedaży za 12 miesięcy zakończonych dnia 30 czerwca 2009 i 2008 roku, kształtowały się w sposób następujący:

	30 czerwca 2009 roku	30 czerwca 2008 roku
Koszty transportu ładunków	123 526	41 638
Usługi marketingowe i reklamowe	8 254	7 061
Wynagrodzenia i związane z nimi koszty	953	1 538
Oplaty celne	5 291	879
Certyfikacja	2 813	853
Usługi sanitarne	1 248	164
Amortyzacja środków trwałych	50	203
Pozostałe koszty	1 166	70
Razem	143 301	52 406

25. KOSZTY OGÓLNEGO ZARZĄDU

Koszty ogólnego zarządu za 12 miesięcy zakończonych dnia 30 czerwca 2009 i 2008 roku, kształtowały się w sposób następujący:

	30 czerwca 2009 roku	30 czerwca 2008 roku
Wynagrodzenia i związane z nimi koszty	9 936	9 242
Usługi banków	1 350	1 110
Rezerwy na pokrycie należności wątpliwych	96	1 977
Amortyzacja środków trwałych oraz aktywów niematerialnych i prawnych	391	2 045
Podatki, z wyłączeniem podatku dochodowego	1 566	824
Koszty przeprowadzenia audytu, usługi prawnicze i pozostałe usługi zawodowe	2 986	1 053
Oplaty dzierżawne	2 374	861
Koszty napraw i materiałów	544	629
Usługi informacyjne i podobne	131	75
Koszty delegacji	628	103
Koszty komunikacyjne	713	454
Ubezpieczenie	929	624
Pozostałe koszty	2 091	565
Razem	23 735	19 562

Wartość godziwa przyznawanych akcji (opcji menedżerskich) (Nota objaśniająca 33) według stanu na 30 czerwca 2009 roku w kwocie 1 407 tysięcy USD traktowana jest jako część wynagrodzenia i związanych z nim kosztów (na 30 czerwca 2008 roku: 822 tysięcy USD). Wynagrodzenie audytorów za okres zakończony 30 czerwca 2009 roku wyniosło 276 tysięcy dolarów USA i zostało ujęte w kosztach przeprowadzenia audytu, świadczenia usług prawnych i pozostałych usług profesjonalnych (na 30 czerwca 2008 roku: 285 tysięcy USD).

26. KOSZTY FINANSOWE NETTO

Koszty finansowe za 12 miesięcy zakończonych dnia 30 czerwca 2009 i 2008 roku, prezentowały się w sposób następujący:

	30 czerwca 2009 roku	30 czerwca 2008 roku
Koszty odsetek z tytułu kredytów bankowych i obligacji	30 668	26 786
Pozostałe koszty finansowe netto	1 571	1 329
Razem	32 239	28 115
W tym:		
Zobowiązania finansowe wyceniane według wartości amortyzowanej	-	249

27. POZOSTAŁE PRZYCHODY (KOSZTY) NETTO

Pozostałe przychody (koszty) za 12 miesięcy zakończonych dnia 30 czerwca 2009 i 2008 roku, kształtowały się w sposób następujący:

	30 czerwca 2009 roku	30 czerwca 2008 roku
Przychody z tytułu wykorzystania Aktywu DAK	194	33
Przychody z tytułu zbycia spółek zależnych (Nota objaśniająca 28)	345	2 528
Przychody z tytułu wykupu 30% udziału akcjonariuszy mniejszościowych Prykolotne OEP	-	3 603
Przychody z tytułu wykupu udziału akcjonariuszy mniejszościowych Sakhnowschina Khlipoproduct Sp. z o.o.	-	1 002
Przychody z tytułu wykupu udziału akcjonariuszy mniejszościowych Kobelyaki Khlipoproduct Sp. z o.o.	-	476
Straty z tytułu przeszacowania wartości firmy	-	(5 081)
Przychody (straty) związane z likwidacją środków trwałych	302	921
Przychody z tytułu nabycia udziałów akcjonariuszy mniejszościowych	-	9 037
Pozostałe przychody (koszty) netto	(5 292)	(7 888)
Razem	(4 451)	4 631

Pozycja Przychody z tytułu wykorzystania Aktywu DAK za 12 miesięcy zakończonych dnia 30 czerwca 2009 i 2008 roku zawiera zmiany wartości Aktywu DAK w związku z upływem czasu i częściowej sprzedaży kwoty nominalnej Zobowiązania DAK, które 30 czerwca 2008 roku nie zostało uznane jako aktywa, poprzez dodatkowe zaliczenie wzajemne z DAK (Nota objaśniająca 14).

28. NABYCIE I ZBYCIE SPÓŁEK ZALÉŻNYCH

W ciągu 12 miesięcy ukończonych dnia 30 czerwca 2009 roku zostały zbyte następujące spółki:

Spółka zależna	Działalność podstawowa	Kraj siedziby
Yuzhtrans-Terminal Sp. z o.o.	Spółka nie prowadzi działalności	Ukraina
Prykolotnyanska oliya Z.S.A.	Spółka była posiadaczem części aktywów przedsiębiorstwa produkcyjnego. Przed zbyciem spółki aktywa zostały przemieszczone w przedsiębiorstwo	Ukraina
Transagroinvest z.o.o	Spółka nie prowadzi działalności	Ukraina
CJSC "Vlasivskiy KHP"	Usługi w zakresie oczyszczania, suszenia i przechowywania zboża.	Ukraina

Dane zbytych spółek zależnych podlegały konsolidacji do momentu zbycia. Wartość godziwa poszczególnych rodzajów aktywów, zobowiązań i zobowiązań umownych zlikwidowanych w ciągu 12 miesięcy zakończonych 30 czerwca 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 (Nota objaśniająca 11)	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 (Nota objaśniająca 27)	345
Ogólna kwota kompensat otrzymana	378
Pomniejszenie o: spisane środki pieniężne	(4)
Pomniejszenie o: zadłużenie z tytułu zbytych spółek zależnych	-

Przyływ środków pieniężnych netto w wyniku likwidacji
374

W ciągu 12 miesięcy zakończonych 30 czerwca 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, pszenica, jęczmień, słonecznik, soja.	Ukraina	01 Sierpnia 2008	100%
Agrofirma "Vitchizna" Sp. z o.o.		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

29. 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 powiązanyymi według stanu na 30 czerwca 2009 i 2008 roku prezentowały się w sposób następujący:

	Salda zobowiązań z tytułu transakcji ze stronami powiązanymi według stanu na 30 czerwca 2009 roku	Pozycja bilansowa według stanu na	Salda zobowiązań z tytułu transakcji ze stronami powiązanymi według stanu na 30 czerwca 2008 roku	Pozycja bilansowa według stanu na
Zaliczki na rzecz dostawców i pozostałe aktywa obrotowe netto (Nota objaśniająca 7)	6 327	25 810	710	29 736
Pozostałe aktywa nieobrotowe (Nota objaśniająca 14)	16 300	18 703	32 269	43 251
Zaliczki od odbiorców i pozostałe zobowiązania krótkoterminowe (Nota objaśniająca 15)	-	25 806	6	21 879

Transakcje ze stronami powiązanymi za 12 miesięcy zakończonych 30 czerwca 2009 i 2008 roku prezentowały się w sposób następujący:

	Kwota transakcji ze stronami powiązanymi za 12 miesięcy zakończonych 30 czerwca 2009 roku	Ogólna pozycja w skonsolidowanym rachunku zysków i strat	Kwota transakcji ze stronami powiązanymi za 12 miesięcy zakończonych 30 czerwca 2008 roku	Ogólna pozycja w skonsolidowany m rachunku zysków i strat
Koszty ogólnego zarządu, koszty sprzedaży (Nota objaśniająca 24, 25)	(2 631)	(167 036)	(2 214)	(71 968)
Koszty finansowe (Nota objaśniająca 26)	(1 173)	(32 239)	(11)	(28 115)
Pozostałe (koszty) przychody netto (Nota objaśniająca 27)	(168)	(4 451)	(3)	4 631

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

30. 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 zastosowanie, 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 czerwca 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. W okresach zakończonych 30 czerwca 2009 r. i 2009 r. Grupa otrzymała zawiadomienia dotyczące roszczeń i ewentualnych rozpraw sądowych związanych z przypadkami wykrycia zanieczyszczeń oleju ukraińskiego. 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 czerwca 2009 roku grupa posiadała zobowiązania wobec dostawców europejskich i ukraińskich o wartości ogólnej 11 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 4.5 milionów USD dotyczące dostaw wyposażenia oraz usług towarzyszących w celu zwiększenia wydajności Zakładów ekstrakcji oleju w Poławie Z.S.A.

Na dzień 30 czerwca 2008 roku grupa posiadała zobowiązania wobec dostawców europejskich i ukraińskich o wartości ogólnej 13 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 8 milionów USD dotyczące dostaw wyposażenia oraz usług towarzyszących w celu zwiększenia wydajności Zakładów ekstrakcji oleju w Poławie Z.S.A.

Zobowiązania kontraktowe z tytułu sprzedaży - Według stanu na 30 czerwca 2009 roku Grupa posiadała zobowiązania kontraktowe z tytułu eksportu gotowych wyrobów w wysokości 97 000 ton zboża i 137 000 ton oleju słonecznikowego i śruty, co wynosi odpowiednio 22 600 tysięcy USD i 56 000 tysięcy USD w cenach na dzień 30 czerwca 2009 roku.

Według stanu na 30 czerwca 2008 roku Grupa posiadała zobowiązania kontraktowe z tytułu eksportu gotowych wyrobów w wysokości 61 231 ton zboża i 68 301 ton oleju słonecznikowego i śruty, co wynosi odpowiednio 20 730 tysięcy USD i 66 935 tysięcy USD w cenach na dzień 30 czerwca 2008 roku.

15 października Kernel Holding podpisał umowę o świadczenie usług przeładunku zboża z wielką spółką międzynarodową prowadzącą handel zbożem. Ta umowa jest ważna do dnia 30 czerwca 2027 roku. Strony umówiły się o przeładunku 500.000 ton zboża w roku następującym po podpisaniu umowy oraz po 1 mln ton rocznie w latach następnych. Ilości zboża do przeładunku będą uzgadniane przez strony przed rozpoczęciem każdego sezonu. Kontrahent nie skorzystał swoim prawem do przeładunku zboża w 2010 roku.

30. ZOBOWIĄZANIA UMOWNE I AKTYWA WARUNKOWE (CIĄG DALSZY)

Leasing operacyjny - Według stanu na dzień 30 czerwca 2009 i 2008 roku Grupa posiadała zobowiązania z tytułu nierozwiązywalnych umów leasingu operacyjnego o następujących terminach wymagalności:

	Przyszłe minimalne opłaty leasingowe na dzień 30 czerwca 2009 roku	Przyszłe minimalne opłaty leasingowe na dzień 30 czerwca 2008 roku	Ze spółkami Grupy 30 czerwca 2009 roku	Ze spółkami Grupy 30 czerwca 2008 roku
Do jednego roku	4 669	3 038	1 937	3 510
Od jednego roku do pięciu lat	10 753	9 238	-	-
Ponad pięć lat	4 452	4 414	-	-
Razem	19 874	16 690	1 937	3 510

Opłaty z tytułu leasingu operacyjnego to są głównie zobowiązania Grupy z tytułu dzierżawy elewatorów i urządzeń DAK (Nota objaśniająca 14), pomieszczeń biurowych i gruntów na Ukrainie. Kwota opłat za dzierżawę gruntów jest określana zgodnie z prawem Ukraińskim.

31. INSTRUMENTY FINANSOWE

Zarządzanie kapitałem - Grupa zarządza kapitałem w celu zapewnienia działalności jednostek Grupy zgodnie z zasadą kontynuacji działalności, maksymalizując jednocześnie zwrot na inwestycjach akcjonariuszy poprzez optymalizację relacji zobowiązań dłużnych i kapitału. W listopadzie 2007 roku akcje Grupy zostały rozlokowane na Warszawskiej Giełdzie papierów Wartościowych, w wyniku czego pozyskano dodatkowy kapitał w wysokości 152,367 tysięcy USD, po uwzględnieniu kosztów pozyskania kapitału. W kwietniu 2008 roku po przeprowadzeniu ponownej oferty kapitał Grupy zwiększył się o 81,725 tysięcy USD.

Na kapitał Grupy składają się zobowiązania dłużne (informacja z Notach objaśniających 16, 17, 18, 19), środki pieniężne i ich ekwiwalenty oraz kapitał, należący do akcjonariuszy Kernel Holding S.A., rezerwy i niepodzielony zysk.

Dźwignia finansowa - Kierownictwo Grupy co kwartał ocenia strukturę kapitału Grupy, uwzględniając sezonowość działalności Grupy. Analizowane są między innymi wartość kapitału oraz ryzyka, związane z każdym jego składnikiem. Kierownictwo Grupy sądzi, że w okresie po rozlokowaniu akcji na Giełdzie w Warszawie stosunek zobowiązań dłużnych netto do kapitału nie powinien przekraczać 150%.

	30 czerwca 2009 roku	30 czerwca 2008 roku
Zobowiązania dłużne *		
(Noty objaśniające 16, 17, 18, 19)	299 536	255 752
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty (Nota objaśniająca 5)	(129 263)	(88 530)
Zobowiązania dłużne netto	170 273	167 222
Kapitał **	355 834	396 807
Zobowiązania dłużne netto do kapitału	48%	42%

* Zobowiązania dłużne obejmują pożyczki krótkoterminowe i długoterminowe, obligacje, zobowiązania z tytułu leasingu finansowego i pożyczki podporządkowanej.

** Kapitał obejmuje kapitał zakładowy, przychody emisyjne, dopłaty do kapitału i niepodzielony zysk.

Grupa jest narażona na następujące rodzaje ryzyk w przypadku wykorzystywania instrumentów finansowych:

- ryzyko kredytowe
- ryzyko płynności
- ryzyko rynkowe.

31. INSTRUMENTY FINANSOWE (CIĄG DALSZY)

Ta Nota objaśniająca ujawnia informacje dotyczące wymienionych ryzyk Grupy, celów Grupy, polityki i procedur oceny i zarządzania ryzykiem oraz struktury kapitału Grupy.

Rada Dyrektorów ponosi odpowiedzialność za tworzenie i kontrolowanie polityki w zakresie zarządzania ryzykami.

Polityki w zakresie zarządzania ryzykami została opracowana w celu określania i analizowania ryzyk, na które Grupa jest narażona przy prowadzeniu swojej działalności, określania akceptowalnych poziomów ryzyk i kontroli, monitoringu ryzyk i ich zgodność z określonymi limitami. Polityka i system zarządzania ryzykiem regularnie analizuje się w celu uwzględniania zmian warunków rynkowych i działalności Grupy. Poprzez szkolenia, zastosowanie standardów i procedur zarządczych Grupa pragnie rozwijać klimat dyscypliny i konstruktywizmu, w którym każdy współpracownik uświadamia swoją rolę i swoje obowiązki.

Ryzyko kredytowe – jest to ryzyko poniesienia strat finansowych przez Grupę w przypadku, gdy klient lub osoba trzecia w stosunku do instrumentów finansowych nie wykona swoich zobowiązań kontraktowych, który dotyczy głównie należności od klientów i nabywców oraz cennych papierów.

Wartość bilansowa aktywów finansowych odzwierciedla maksymalny poziom ryzyka kredytowego. Maksymalny poziom ryzyka kredytowego według stanu 30 czerwca 2009 i 2008 roku reprezentuje się w sposób następujący:

	30 czerwca 2009 roku	30 czerwca 2008 roku
Środki pieniężne (Nota objaśniająca 5)	129 263	88 530
Należności netto (Nota objaśniająca 6)	32 419	48 720
VAT (Podatek od towarów i usług) do zwrotu netto (Nota objaśniająca 8)	72 871	23 219
Razem	234 553	160 469

Maksymalny poziom ryzyka kredytowego w stosunku do należności handlowych według stanu na datę bilansu z podziałem na regiony geograficzne stanowił:

	30 czerwca 2009 roku	30 czerwca 2008 roku
Na terytorium Ukrainy (należności netto)	10 392	22 548
Poza terytorium Ukrainy (należności netto)	22 027	26 172
Razem	32 419	48 720

Praktycznie wszyscy klienci Grupy są to odbiorcy hurtowi. Największy udział w ogólnej wartości bilansowej należności handlowych według stanu na 30 czerwca 2009 roku posiada najbardziej ważny klient Grupy, odbiorca hurtowy na rynku zagranicznym – 8,000 tysięcy USD (na 30 czerwca 2008 roku: 16,160 tysięcy USD).

Należności handlowe i pozostałe – wysokość ryzyka kredytowego zależy głównie od charakterystyk indywidualnych każdego klienta i odbiorcy. Demografia bazy klienckiej Grupy, w tym ryzyko defaultu branży bądź kraju, w której klient prowadzi działalność, wpływa na ryzyko kredytowe w mniejszym stopniu. Około 24.5% procent wielkości sprzedaży przypada na pięciu klientów.

Kierownictwo ustala zasady polityki kredytowej zgodnie z którymi zdolność kredytowa nowego klienta podlega indywidualnej analizie w celu określenia możliwości zastosowania wobec niego standardowych warunków zapłaty, dostaw i pozostałych warunków. Analiza obejmuje badanie ratingu zewnętrznego, jeśli to jest możliwe, w niektórych przypadkach zalecenia banków, z którymi Grupa współpracuje oraz referencje i opinie kontrahentów Grupy. Dla każdego klienta są określone limity zakupów, tj. maksymalne dopuszczalne limity zadłużenia bez dodatkowego zatwierdzenia kierownictwa Grupy. Limity są przeglądane co kwartał. Klienci nie spełniający wymogów i kryteriów Grupy odnośnie do zdolności kredytowej pracują tylko na warunkach przedpłaty. W przypadku rynków międzynarodowych, Grupa aktywnie korzysta z instrumentów płatniczych zmniejszających ryzyko braku zapłaty (akredytywy, gwarancje bankowe) oraz przekazywania dokumentów płatniczych poprzez banki.

31. INSTRUMENTY FINANSOWE (CIĄG DALSZY)
Ryzyko trwałej utraty wartości

Według stanu na 30 czerwca 2009 i 2008 roku należności handlowe z uwzględnieniem kryterium terminu zapadalności zostały sklasyfikowane w sposób następujący (Nota objaśniająca 6):

	30 czerwca 2009	30 czerwca 2009	30 czerwca 2008	30 czerwca 2008
	Ogólna wartość bilansowa	Stala utrata wartości	Ogólna wartość bilansowa	Stala utrata wartości
Standardowe	31 350	-	41 614	-
Przeterminowanie o 0-30 dni	803	-	4 801	-
Przeterminowanie o 31-180 dni	152	(23)	2 346	(352)
Przeterminowanie o 181-365 dni	274	(137)	622	(311)
Przeterminowanie o ponad rok	650	(650)	715	(715)
Razem	33 229	(810)	50 098	(1 378)

Grupa tworzy rezerwy na stałą utratę wartości na podstawie oszacowania ewentualnych strat z tytułu należności handlowych i pozostałych oraz inwestycji. Podstawowym elementem rezerw są specyficzne straty dotyczące należności. Ogólną wysokość rezerwy określa się na podstawie historycznych danych statystycznych dotyczących podobnych aktywów finansowych.

Zmiany kwot odprowadzonych rezerw z tytułu należności handlowych i pozostałych za 12 miesięcy zakończonych 30 czerwca 2009 i 2008 roku są podane niżej:

	30 czerwca 2009 roku	30 czerwca 2008 roku
Saldo na dzień 1 lipca	(1 378)	(1 386)
Zmiany w rachunku zysków i strat	568	8
Saldo na dzień 30 czerwca	(810)	(1 378)

VAT do zwrotu

Kwoty zwrotu VAT podane wyniosło na 30 czerwca 2009 są niżej:

	30 czerwca 2009 roku
Harmonogram zwrotu	
Lipiec 2008	6 613
Wrzesień 2008	1 706
Grudzień 2008	8 019
Styczeń 2009	5 251
Marzec 2009	22 703
Kwiecień 2009	1 718
Maj 2009	3 818
Razem	49 828

31. INSTRUMENTY FINANSOWE (CIĄG DALSZY)

Kwoty zwrotu VAT podane na 30 czerwca 2008 są niżej:

Harmonogram zwrotu	30 czerwca 2008 roku
Lipiec 2007	1 169
Sierpień 2007	3 070
Wrzesień 2007	2 971
Październik 2007	315
Styczeń 2008	4 465
Luty 2008	6 553
Marzec 2008	16 876
Kwiecień 2008	12 971
Maj 2008	8 890
Czerwiec 2008	7 426
Razem:	64 706

Według stanu na 30 czerwca 2009 roku zadłużenie skarbu państwa z tytułu zwrotu VAT wyniosło 70 539 tysięcy USD (na 30 czerwca 2008 roku: 23 219 tysięcy USD). Harmonogram spodziewanego zwrotu VAT przedstawiono niżej:

Planowane terminy zwrotu VAT:	30 czerwca 2009 roku
Sierpień 2009	9 418
Wrzesień 2009	2 470
Listopad 2009	8 460
Grudzień 2009	6 570
Styczeń 2009	6 580
Luty 2009	7 100
Marzec 2009	9 700
Kwiecień 2009	8 810
Maj 2009	9 300
Czerwiec 2009	2 131
Razem:	70 539

Gwarancje – zgodnie z zasadami polityki wewnętrznej Grupa udziela gwarancji tylko wewnątrz grupy. Na 30 czerwca 2009 i 2008 roku Grupa nie posiadała gwarancji wystawionych na rzecz osób trzecich.

Ryzyko płynności – Ryzyko tego, że Grupa nie będzie mogła wykonać w terminie swoje zobowiązania finansowe. Podejście kierownictwa do zarządzania ryzykiem płynności przewiduje zapewnienie odpowiednich rezerw, kredytów bankowych i dodatkowych linii kredytowych oraz stałe monitorowanie prognozowanych ruchów środków pieniężnych i planowanie okresów żywotności aktywów finansowych i zobowiązań finansowych.

Grupa z reguły zapewnia dostateczny poziom środków pieniężnych do pokrycia kosztów operacyjnych na okres 60 dni, łącznie z wypłatami z tytułu zobowiązań finansowych, jak również uwzględnia wpływ okoliczności nieprzewidzianych, których nie można przewidzieć w sposób racjonalny, takie jak kataklizmy przyrodnicze.

31. INSTRUMENTY FINANSOWE (CIĄG DALSZY)

Przewidziane w kontraktach terminy nie pochodnych zobowiązań finansowych, w tym naliczone odsetki, według stanu na 30 czerwca 2009 roku prezentowały się w sposób następujący:

Nie pochodne zobowiązania finansowe	Wartość bilansowa	Przepływy środków pieniężnych w związku z umową	Do 1 roku	1-2 lata	2-5 lat	Ponad 5 lat
Należności	7 539	(7 539)	(7 539)	-	-	-
Pożyczki krótkoterminowe (Nota objaśniająca 16)	147 635	(148 067)	(148 067)	-	-	-
Pożyczki długoterminowe (Nota objaśniająca 17)	132 599	(151 295)	(21 954)	(68 944)	(47 897)	(12 500)
Zobowiązania z tytułu umów leasingu finansowego (Nota objaśniająca 18)	16 461	(18 801)	(6 304)	(4 970)	(7 527)	-
Obligacje (Nota objaśniająca 19)	1 993	(2 049)	(2 049)	-	-	-
Razem	306 227	(327 751)	(185 913)	(73 914)	(55 424)	(12 500)

Zawarte w kontraktach terminy nie pochodnych zobowiązań finansowych, w tym naliczone odsetki, według stanu na 30 czerwca 2008 roku prezentowały się w sposób następujący:

Nie pochodne zobowiązania finansowe	Wartość bilansowa	Przepływy środków pieniężnych w związku z umową	Do 1 roku	1-2 lata	2-5 lat	Ponad 5 lat
Należności	5 545	(5 545)	(5 545)	-	-	-
Pożyczki krótkoterminowe (Nota objaśniająca 16)	120 087	(126 967)	(126 967)	-	-	-
Pożyczki długoterminowe (Nota objaśniająca 17)	91 148	(122 316)	(13 496)	(56 078)	(35 494)	(17 248)
Zobowiązania z tytułu umów leasingu finansowego (Nota objaśniająca 18)	6 907	(11 459)	(3 790)	(3 660)	(4 009)	-
Obligacje (Nota objaśniająca 19)	30 984	(37 760)	(13 816)	(2 951)	(20 993)	-
Razem	254 671	(304 047)	(163 614)	(62 689)	(60 496)	(17 248)

Ryzyko rynkowe – jest to ryzyko zmiany parametrów rynku, takich jak stopy procentowe, kursy walut, ceny akcji lub towarów, korelacje między różnymi parametrami rynku oraz zmienność (wolatylność) tych parametrów. Zadanie zarządzania ryzykiem rynkowym polega na zapewnieniu możliwości zarządzania i kontroli ryzyka rynkowego w dopuszczalnych ramach oraz na optymalizacji zwrotu aktywów narażonych na ryzyko.

Grupa zarządza ryzykiem rynkowym poprzez koordynację walut przyszłych przepływów pieniężnych ze sprzedaży i wypłat z tytułu zobowiązań finansowych, jak również poprzez ograniczanie ewentualnych otwartych pozycji towarowych.

Ryzyko walutowe – Podstawowe źródła finansowania Grupy oraz ceny kontraktów sprzedaży i istotnych kontraktów kupna towarów i usług są denominowane w dolarach USA.

Raty odsetkowe i kapitałowe otrzymanych pożyczek są denominowane w walutach, które odpowiadają walutom, w których generowane są przepływy środków pieniężnych odpowiednich jednostek Grupy – głównie SA to dolary USA. W ten sposób dokonuje się naturalny hedging i nie ma potrzeby zawierania umów na instrumenty pochodne.

W stosunku do aktywów i zobowiązań monetarnych Grupy denominowanych w walutach obcych, Grupa zapewnia akceptowalny poziom zakupu i sprzedaży walut obcych w transakcjach "spot" w celu zapewnienia krótkoterminowych pozycji

31. INSTRUMENTY FINANSOWE (CIĄG DAJSZY)

niezbilansowanych.

Obliczenie wysokości ryzyka walutowego według stanu na 30 czerwca 2009 roku prezentuje się niżej:

Waluta	Hrywny ukraińskie	Dolary USA	Euro
Środki pieniężne	4 660	124 362	241
Należności netto	10 392	22 027	-
Zapasy	98 423	663	-
Środki trwałe	159 530	62 240	-
Zobowiązania	(7 406)	(133)	-
Pożyczki krótkoterminowe (Nota objaśniająca 16):			-
<i>Ukraińska jednostka zależna banku europejskiego</i>	-	(63 039)	-
<i>Banki europejskie</i>	-	(85 444)	-
Pożyczki długoterminowe (Nota objaśniająca 17):			-
<i>Ukraińska jednostka zależna banku europejskiego</i>	-	(97 722)	-
<i>Banki europejskie</i>	-	(34 877)	-
Zobowiązania z tytułu umów leasingu finansowego (Nota objaśniająca 18)	-	(11 491)	-
Obligacje (Nota objaśniająca 19)	(1 993)	-	-
Ogólna wartość bilansowa narażona na ryzyko	263 606	(83 414)	241
Wysokość obliczeniowa prognozowanej sprzedaży	-	78 600	-
Wysokość obliczeniowa prognozowanych zakupów	-	-	-
Narażenie na ryzyko razem	-	78 600	-
Narażenie na ryzyko netto	263 606	(4 814)	241

Wzmocnienie hrywny ukraińskiej wobec dolara USA na dzień 30 czerwca 2009 roku o 10% doprowadziłoby do zwiększenia (obniżenia) zysku o podane niżej kwoty. Analiza ta zakłada, że wszelkie pozostałe zmienne, między innymi wysokość stóp procentowych, pozostają bez zmian.

	Dolary USA	Euro
USD	(458)	23

Obniżenie kursu hrywny ukraińskiej w stosunku do dolara USA na dzień 30 czerwca 2009 roku o 10% doprowadziłoby do równorzędnych skutków odwrotnych w podanych wyżej kwotach przy założeniu, że pozostałe warunki bazowe nie ulegają zmianom.

31. INSTRUMENTY FINANSOWE (CIĄG DALSZY)

Obliczenie wysokości ryzyka walutowego według stanu na 30 czerwca 2008 roku prezentuje się niżej:

Waluta	Hrywny ukraińskie	Dolary USA	Euro	Pozostałe waluty
Środki pieniężne	22 287	64 001	2 214	28
Należności netto	22 548	26 145	27	-
Zapasy	141 663	3 044	-	-
Środki trwałe	167 253	64 371	-	-
Zobowiązania	(5 271)	(274)	-	-
Pożyczki krótkoterminowe (Nota objaśniająca 16):				
Ukraińska jednostka zależna banku europejskiego	(169)	(91 000)	-	-
Banki europejskie	-	(27 636)	-	-
Pożyczki długoterminowe (Nota objaśniająca 17):				
Ukraińska jednostka zależna banku europejskiego	(327)	(97 447)	-	-
Banki europejskie	-	-	-	-
Zobowiązania z tytułu umów leasingu finansowego (Nota objaśniająca 18)	-	(6 907)	-	-
Obligacje (Nota objaśniająca 19)	(30 984)	-	-	-
Ogólna wartość bilansowa narażona na ryzyko	317 000	(65 703)	2 241	28
Wysokość obliczeniowa prognozowanej sprzedaży	-	94 060	-	-
Wysokość obliczeniowa prognozowanych zakupów	-	-	-	-
Narażenie na ryzyko razem	-	94 060	-	-
Narażenie na ryzyko netto	317 000	28 357	2 241	28

Wzmocnienie hrywny ukraińskiej wobec dolara USA na dzień 30 czerwca 2008 roku o 10% doprowadziłoby do zwiększenia (obniżenia) zysku o podane niżej kwoty. Analiza ta zakłada, że wszelkie pozostałe zmienne, między innymi wysokość stóp procentowych, pozostają bez zmian.

	Dolary USA	Euro	Pozostałe waluty
USD	2 574	203	3

Obniżenie kursu hrywny ukraińskiej w stosunku do dolara USA na dzień 30 czerwca 2008 roku o 10% doprowadziłoby do równorzędnych skutków odwrotnych w podanych wyżej kwotach przy założeniu, że pozostałe warunki bazowe nie ulegają zmianom.

Ryzyko procentowe – jest to wszejk kolejności oprocentowania pozyskanych pożyczek, przy zmianie ich wartości netto (dotyczy zobowiązań ze stałą stopą procentową) lub ryzyko zmiany stóp procentowych, w pier przyszłych przepływów pieniężnych (dotyczy zobowiązań ze zmienną stopą procentową). Grupa pozyskuje pożyczki zarówno ze stałą, jak też ze zmienną stopą procentową.

31. INSTRUMENTY FINANSOWE (CIĄG DALSZY)

Według stanu na 30 czerwca 2009 i 2008 roku struktura odsetkowych instrumentów finansowych Grupy, sklasyfikowanych według typu stopy procentowej, była następująca:

	Wartość bilansowa	
	30 czerwca 2009 roku	30 czerwca 2008 roku
Instrumenty ze stałą stopą procentową (zobowiązania finansowe)	131 852	145 150
Instrumenty ze zmienną stopą procentową (zobowiązania finansowe)	167 684	110 602
Razem	299 536	255 752

Grupa nie ujmuje aktywów i zobowiązań finansowych o stałej stopie oprocentowania jako instrumentu wycenianego według wartości godziwej, której zmiany są ujmowane w składzie zysku lub straty okresu sprawozdawczego, Grupa nie korzysta z instrumentów pochodnych (swap procentowy) jako z instrumentów do hedgowania w ramach modelu ewidencji operacji hedgowania wartości godziwej. Dlatego zmiany stóp procentowych na datę sporządzenia sprawozdania nie wpłynęłyby na zysk lub stratę za okres.

Pozostałe ryzyka rynkowe – Grupa zawiera kontrakty ba dostawy wyłącznie już fizycznie nabytych lub wyprodukowanych towarów w celu zamknięcia swoich pozycji handlowych. Grupa nie stosuje instrumentów do hedgowania w stosunku do ceny towaru.

32. 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 30 czerwca 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.

33. WYPŁATY W AKCJACH I WYNAGRODZENIE KADRY ZARZĄDZAJĄCEJ

W dniu 20 lutego 2008 roku, zgodnie z informacjami w Prospekcie z dnia 25 października 2007 roku, zamieszczonym w rozdziale Zarządzanie Korporacyjne, Kernel Holding S.A. podpisał Pakiet motywacyjny dla kadry zarządzającej. Zgodnie z tym dokumentem, kadry zarządzającej przyznają się opcje (prawo do kupna) 2.216.935 akcji Kernel Holding S.A., co stanowi 3,5% akcji wyemitowanych przez Kernel Holding S.A. na dzień podpisania pakietu, według cen na datę IPO (24 złotych polskich). Kierownictwo Grupy traktuje dzień pierwotnego rozlokowania akcji (23 listopada 2007 roku) jako datę wejścia w życie Pakietu motywacyjnego dla kadry zarządzającej. Opcję można zrealizować w ciągu trzech lat w równych częściach, część pierwszą – nie wcześniej niż 23 listopada 2008 roku, drugą i trzecią – nie wcześniej niż 23 listopada 2009 i 2010 roku. Zobowiązanie z tytułu opcji jest ważne do dnia 23 listopada 2018 roku niezależnie od jakichkolwiek alternatyw monetarnych. Według stanu na 30 czerwca 2009 i 2008 roku z 2.216.935 opcji 316.705 nie zostały przydzielone.

	Średnia ważona wartość godziwa na dzień 30 czerwca 2009, w USD	Średnia ważona wartość godziwa na dzień 30 czerwca 2008, w USD	Liczba akcji zgodnie z opcją na dzień 30 czerwca 2009	Liczba akcji zgodnie z opcją na dzień 30 czerwca 2008
Na początek roku	2,2215	-	1 900 230	-
Opcje przyznane w ciągu roku	-	2,2215	-	1 900 230
Zrealizowane w ciągu roku	2,2215	-	633 410	-
Na koniec roku	2,2215	2,2215	1 900 230	1 900 230

		Liczba akcji zgodnie z opcją			Wartość godziwa odniesiono do kosztów w ciągu roku
		Na początek roku	Przyznane w ciągu roku	Zrealizowa ne w ciągu roku	Na koniec roku
Patrick Konrad	Członek Rady Dyrektorów, Dyrektor Wykonawczy, Dyrektor ds. Rozwoju Inwestycyjnego	633,410	-	-	633,410
Konstantin Litvinsky	Dyrektor Departamentu Działalności Handlowej	633,410	-	-	633,410
Anastasia Usacheva	Członek Rady Dyrektorów, Dyrektor Wykonawczy, Dyrektor Departamentu Finansowego	633,410	-	-	633,410

Wartość godziwą przyznawanego instrumentu (opcji) na dzień 30 czerwca 2009 roku w kwocie 1,407 tysięcy USD uznaje się jako koszty (część wynagrodzenia i związanych z nim kosztów) i odpowiada kwocie podwyższenia kapitału w okresie przyznania opcji (na dzień 30 czerwca 2008 roku: 822 tysięcy USD).

Wartość godziwa opcji została obliczona przy pomocy modelu Black-Scholesa, z wykorzystaniem założeń podanych w tabeli. Oczekiwana wolatylność akcji bazuje na wolatylności historycznej, do której określenia zostały wykorzystane codzienne ceny zamknięcia akcji Grupy przed 15 września 2008 roku. Zakładało się, że wszystkie opcje zostaną zrealizowane. Oczekiwane terminy realizacji opcji, tj. okres, w ciągu którego opcja zostanie zrealizowana, zostały obliczone wychodząc z przestrzegania warunków kontraktu, okresu ograniczonego wykorzystania (vesting period) oraz oczekiwanego zachowania współpracownika w przyszłości. Nie obciążona ryzykiem stopa procentowa jest to oprocentowanie polskich obligacji skarbu państwa z kuponem zerowym, których termin równa się spodziewanemu okresowi realizacji opcji od momentu złożenia opcji do realizacji.

33. WYPŁATY W AKCJACH I WYNAGRODZENIE KADRY ZARZĄDZAJĄCEJ (CIĄG DALSZY)

Założenia	30 czerwca 2008
Oczekiwane terminy złożenia opcji do realizacji (w latach)	4
Oczekiwana dochodowość	0%
Oczekiwana wolatylność	15%
Nieobciążona ryzykiem stopa procentowa	5,25%

Wynagrodzenie kadry zarządzającej za okres, zakończony w dniu 30 czerwca 2009 roku:

Name	Stanowisko	Razem
Andrey Verevskiy	Przewodniczący Rady Dyrektorów	0
Patrick Conrad	Członek Rady Dyrektorów, Dyrektor Wykonawczy, Dyrektor ds. Rozwoju Inwestycyjnego	192
Konstantin Litvinsky	Dyrektor Departamentu Działalności Handlowej	138
Anastasiia Usachova	Członek Rady Dyrektorów, Dyrektor Wykonawczy, Dyrektor Departamentu Finansowego	150
Viktoriiia Lukianenko	Członek Rady Dyrektorów, Dyrektor Wykonawczy, Dyrektor	96
Andrzej Danilczuk *	Członek Rady Dyrektorów, Dyrektor Niewykonawczy	45
Ton Schurink *	Członek Rady Dyrektorów, Dyrektor Niewykonawczy	50

Wynagrodzenie kadry zarządzającej za okres, zakończony w dniu 30 czerwca 2008 roku:

	Stanowisko	Wynagrodzenie	IPO bonusy	Razem
Patrick Konrad	Członek Rady Dyrektorów, Dyrektor Wykonawczy, Dyrektor ds. Rozwoju Inwestycyjnego	195	250	445
Konstantin Litvinsky	Dyrektor Departamentu Działalności Handlowej	126	350	476
Anastasia Usacheva	Członek Rady Dyrektorów, Dyrektor Wykonawczy, Dyrektor Departamentu Finansowego	117	250	367
Viktoria Lukianenko	Członek Rady Dyrektorów, Dyrektor Wykonawczy, Dyrektor Departamentu Prawnego	54	98	152
Andrey Danilchuk*	Członek Rady Dyrektorów, Dyrektor Niewykonawczy	33	-	33
Ton Schurink*	Członek Rady Dyrektorów, Dyrektor Niewykonawczy	36	-	36

* - Dyrektorzy Niewykonawczy zostali powołani w dniu 12 października 2007 roku i 17 Listopada 2008 roku. Dyrektor Niewykonawczy świadczy usługi na podstawie zarządzenia o powołaniu i kontraktu.

Dyrektorzy Wykonawczy nie otrzymują wynagrodzenia za swoje usługi, będąc członkami Rady Dyrektorów, Spółka rekompensuje w rozsądnych granicach koszty związane z pełnieniem przez nich funkcji, w tym również koszty delegacji. Członkowie Rady Dyrektorów nie są objęci ubezpieczeniem emerytalnym i pozostałymi podobnymi świadczeniami.

34. ZYSK PRZYPADAJĄCY NA 1 AKCJĘ

Zysk przypadający na 1 akcję oblicza się poprzez dzielenie zysku netto należnej akcjonariuszom przez średnią ważoną liczbę wyemitowanych akcji zwykłych (68,741,000 i 40,074,247 odpowiednio za okres zakończony 30 czerwca 2009 i 2008 roku), eliminując wszelkie efekty rozwodnienia akcji. Zysk rozwodniony oblicza się w sposób podobny, z tą jednak różnicą, że do średniej ważonej liczby wyemitowanych akcji zwykłych dodaje się dodatkowo akcje z efektu rozwodnienia. Dodatkową liczbę akcji oblicza się wychodząc z założenia, że wyemitowane opcje na akcje, z wyjątkiem tych nierozwodnionych, zostały zrealizowane a wpływy z tych operacji zostały wykorzystane do nabycia ogólnej liczby akcji po przeciętnej cenie rynkowej w okresie sprawozdawczym. Przy określeniu zysku rozwodnionego przypadającego na akcję uwzględnia się przeciętną liczbę 68,741,000 wyemitowanych akcji zwykłych (30 czerwca 2008: 40,196,769).

35. OPIS ZDARZEŃ PO DACIE SPORZĄDZENIA BILANSU

Dnia 17 lipca 2009 roku kredyt w wysokości 45 milionów USD udzielony Spółce przez ukraiński oddział banku europejskiego został spłacony ze środków nowej linii kredytowej przeznaczonej na ogólne potrzeby korporacyjne. Środki trwale zastawione jako zabezpieczenie tego kredytu zostały wykorzystane jako zabezpieczenie nowej linii kredytowej. Termin spłaty zadłużenia na linii kredytowej – wrzesień 2010 roku. Refinansowanie zostało przeprowadzone w ramach optymalizacji portfela kredytowego Spółki.

W dniu 28 sierpnia 2009 roku został zarejestrowany w NBU i wszedł w życie aneks do umowy o uzupełnienie finansowych środków obrotowych w wysokości 225 mln USD, z których 170 mln USD planuje się wykorzystać w ciągu 1 roku.

Dnia 10 września 2009 roku Spółka Kernel Trade LLC, jednostka zależna Kernel Holding S.A., podpisała umowę o przerób na zasadzie surowca powierzonego 230.000 ton nasion słonecznika rocznie. Umowa została podpisana z jednostką zależną spółki międzynarodowej prowadzącej działalność na Ukrainie. Okres ważności umowy upływa w dniu 31 sierpnia 2010 roku. Umowa może zostać przedłużona na podstawie porozumienia stron. Zakłady przetwórcze są zlokalizowane w porcie w Illiczewsku obok terminalu przeładunku zboża należącego do Grupy.

W dniu 21 września 2009 roku Spółka Kernel Holding S.A. całkowicie spłaciła kredyt krótkoterminowy w wysokości 50 mln USD, który został wykorzystany na finansowanie terminalu przeładunku zboża w porcie w Illiczewsku.

30 września 2009 roku 40 mln została podpisana umowa kredytowa między Kernel Holding S.A. a konsorcjum bankowym. Celem tej 3-letniej umowy jest refinansowanie należącego do Grupy terminalu przeładunku zboża w Illiczewsku. Środki kredytowe Spółka otrzymała w dniu 15 października 2009 roku.

Kernel Holding S.A.

Kapitał: 1.815.174,84 USD

R.C.S. Luxembourg B-109.173

Sprawozdanie finansowe na dzień 30.06.2009.

Registered office: L-1331 Luxembourg
65, Boulevard Grange-Duchesse Charlotte

Fortis Intertrust Luxembourg S.A
65, Boulevard Grande-Duchesse Charlotte
L-1331 Luxembourg

SPIS TREŚCI
SPRAWOZDANIE FINANSOWE
ZA ROK, ZAKOŃCZONY DNIA 30 CZERWCA 2009 ROKU

Bilans -----	72
Rachunek zysków i strat-----	73
Noty objaśniające do sprawozdania finansowego -----	74

RAPORT Z BADANIA SPRAWOZDANIA FINANSOWEGO

KERNEL HOLDING S.A.

Sprawozdanie finansowe zawierające dane porównywalne

Zgodnie z zadaniem, do którego zostaliśmy powołani, przeprowadziliśmy badanie załączonego sprawozdania finansowego zawierającego dane porównywalne KERNEL HOLDING S.A., na które składa się bilans sporządzony na dzień 30 czerwca 2009 roku i rachunek zysków i strat za rok obrotowy kończący się tego dnia oraz opis znaczących zasad rachunkowości i inne informacje objaśniające.

Odpowiedzialność Rady Dyrektorów za sprawozdanie finansowe zawierające dane porównywalne.

Rada Dyrektorów Spółki jest odpowiedzialna za sporządzenie i rzetelną prezentację tego sprawozdania finansowego zawierającego dane porównywalne zgodnie z przepisami prawnymi i regulacyjnymi Luksemburga dotyczącymi sporządzenia sprawozdań finansowych. Obowiązki z tym związane obejmują: zaprojektowanie, wdrożenie i zapewnienie działania kontroli wewnętrznej związanej ze sporządzaniem i rzetelną prezentacją sprawozdań finansowych, dobór i zastosowanie odpowiedniej polityki rachunkowości oraz dokonywanie, uzasadnionych w danych okolicznościach, szacunków księgowych.

Odpowiedzialność audytorów

Naszym zadaniem jest, w oparciu o przeprowadzone badanie, wyrażenie opinii o tym sprawozdaniu finansowym zawierającym dane porównywalne. Badanie zostało przeprowadzone zgodnie z Międzynarodowymi Standardami Audytu, wprowadzonymi przez Institut des Réviseurs d'Entreprises. Zgodnie z wymogami tych Standardów, powinniśmy zaplanować i przeprowadzić badanie w taki sposób, aby uzyskać wystarczającą pewność, że zbadane sprawozdanie finansowe i dane porównywalne nie zawierają istotnych nieprawidłowości.

Badanie polegało na sprawdzeniu, w sposób wyrywkowy, dowodów potwierdzających kwoty zawarte w sprawozdaniu finansowym zawierającym dane porównywalne. Audytor dokonał doboru procedur według własnego uznania. Procedury te obejmują również ocenę ryzyka istotnego zniekształcenia informacji zawartych w sprawozdaniu finansowym wskutek oszustwa i błędów. Oceniając te ryzyka, audytor badał metody kontroli wewnętrznej w zakresie przygotowania i rzetelnej prezentacji informacji w bilansie zawierającym dane porównywalne, w celu opracowania procedur badania odpowiadających okolicznościom a nie w celu wyrażenia zdania o skuteczności kontroli wewnętrznej podmiotu gospodarczego. Badanie obejmowało też ocenę zastosowanych zasad rachunkowości oraz znaczących szacunków przeprowadzonych przez kadrę menedżerską.

Naszym zdaniem, badanie sprawozdania finansowego zawierającego dane porównywalne dostarczyło wystarczającej podstawy do wyrażenia miarodajnej opinii.

Wnioski

Naszym zdaniem, sprawozdanie finansowe zawierające dane porównywalne rzetelnie, we wszystkich istotnych aspektach prezentuje sytuację finansową Kernel Holding S.A. według stanu na dzień 30 czerwca 2009 roku, zgodnie z przepisami prawnymi zgodnie z przepisami prawnymi i regulacyjnymi Luksemburga dotyczącymi sporządzenia sprawozdań finansowych.

Luksemburg, 26 października 2009 r.

Jean Bernard ZEIMET
Réviseur d'Entreprises
TEAMAUDIT S.A.

JEAN BERNARD ZEIMET

Réviser d'Entreprises

67, Rue Michel Welter

L-2730 Luxembourg

Oświadczenie to zostało złożone w związku z przeprowadzeniem przez Państwa audytu sprawozdania finansowego KERNEL HOLDING S.A. za rok zakończony 30 czerwca 2009, w celu wyrażenia opinii odnośnie do tego, że sprawozdanie finansowe prezentuje w sposób prawdziwy i jasny, we wszystkich istotnych aspektach, informacje dotyczące sytuacji finansowej i wyników działalności zgodnie ze Standardami Luksemburga dotyczącymi sporządzenia sprawozdań finansowych.

Zgodnie z naszą najlepszą wiedzą i przekonaniem oświadczamy co następuje:

- Nie było żadnych nielegalnych działań, w które byłaby zaangażowana kadra menedżerska Grupy bądź pracownicy odgrywający istotną rolę w systemie kontroli wewnętrznej lub mogący wywrzeć istotny wpływ na sprawozdania finansowe.
- Udostępniliśmy Państwu wszystkie księgi rachunkowe i odpowiednią dokumentację pomocniczą, jak również wszystkie protokoły Walnych Zgromadzeń Akcjonariuszy i Rady Dyrektorów w okresie od 1 lipca 2008 roku do 30 czerwca 2009 roku.
- Potwierdzamy, że przedstawione informacje pozwalają na całkowitą identyfikację stron powiązanych.
- Sprawozdania finansowe nie zawierają istotnych błędów.
- Spółka prowadziła swoją działalność we wszystkich aspektach zgodnie z obowiązującymi umowami, które mogłyby mieć istotny wpływ na sprawozdania finansowe w przypadku takiej niezgodności.
- Nie występowały naruszenia warunków urzędów regulacyjnych, które mogłyby mieć istotny wpływ na sprawozdanie finansowe przypadku zaistnienia takiego naruszenia.
- Następujące operacje zostały przedstawione w pełni, a w razie konieczności w sposób odpowiedni objaśnione w sprawozdaniach finansowych:
 - a. Transakcje ze stronami powiązanymi i ich autentyczność.
 - b. Straty w związku ze sprzedażą lub nabyciem zobowiązań.
 - c. Umowy lub opcje sell-buy back zbytego wcześniej majątku.
 - d. Aktywa zastawione jako zabezpieczenie umów kredytowych.
- My nie mamy jakichkolwiek planów bądź zamiarów, które mogłyby spowodować istotne zmiany wartości bilansowej lub w klasyfikacji aktywów i zobowiązań, zaprezentowanych w sprawozdaniach finansowych.
- My nie mamy planów zaprzestania produkcji linii produktowej lub innych planów i zamiarów, które mogłyby doprowadzić do nadmiaru lub przedawnienia zapasów, oraz nie posiadamy zapasów, których wartość bilansowa przekracza ich wartość sprzedaży netto.
- Spółka ma wystarczające prawo do posiadania swoich aktywów, jej aktywna nie uległy zajęciu oraz nie mają żadnych obciążeń.
- Uwzględniliśmy i ujawniliśmy w sposób należyty wszelkie realne i potencjalne zobowiązania a w notach objaśniających do sprawozdania zaprezentowaliśmy wszystkie gwarancje udzielone na rzecz osób trzecich.
- Nie było żadnych zdarzeń po dacie bilansu, które wymagałyby zmian bądź ujawnień w sprawozdaniach finansowych.
- Nie występowały formalne bądź nieformalne porozumienia kompensacyjne dotyczące jakichkolwiek naszych rachunków pieniężnych lub inwestycyjnych.
- W sposób odpowiedni zaprezentowaliśmy w naszych sprawozdaniach finansowych opcje sell-buy back lub porozumienia w sprawie opcji rezerwowych, warrantów, konwersji i pozostałych wymogów.

W imieniu kierownictwa

Verevskiy Andrey
Przewodniczący Rady Dyrektorów

Usachova Anastasiia
Dyrektor Finansowy

Dnia 26 października 2009

Kernel Holding S.A.

A public limited company

65, boulevard Grande-Duchesse Charlotte

L-1331 Luxembourg

R.C.S. Luxembourg Section B n° 109.173

KERNEL HOLDING S.A.**BILANS NA DZIEŃ 30 CZERWCA 2009 ROKU***(w tysiącach USD, chyba że określono inaczej)*

	Nota	30 czerwca 2009	30 czerwca 2008
AKTYWA			
Koszty założycielskie		7 730	9 785
Inwestycje finansowe	4, 2	270 159	58 009
Pozostałe należności:	5		
Z terminem wymagalności do jednego roku		5 164	83 012
Z terminem wymagalności ponad jeden rok		50 073	139 585
Zaliczki zapłacone	6	4	15
Środki pieniężne	2	1 585	484
AKTYWA RAZEM		334 715	290 890
PASYWA I KAPITAŁ WŁASNY			
ZOBOWIĄZANIA:			
Zobowiązania z tytułu dostaw, prac i usług			
Z terminem wymagalności do jednego roku		5 927	303
Z terminem wymagalności ponad jeden rok	11	80 400	28 779
Rezerwa na zobowiązania i koszty	10	857	93
Zobowiązania razem		87 184	29 175
KAPITAŁ			
Kapitał zakładowy	7	1 815	1 815
Rezerwa z tytułu zbycia akcji powyżej wartości nominalnej		247 316	247 316
Dodatkowy wpłacony kapitał	8	123	123
Niepodzielony zysk na początek okresu	9	12 461	17 572
Zysk (strata) za okres		(14 184)	(5 111)
KAPITAŁU RAZEM		247 531	261 715
PASYWA I KAPITAŁY RAZEM		334 715	290 890

W imieniu kierownictwa:

Andrey Verevskiy,

Przewodniczący Rady Dyrektorów

Anastasia Usacheva,

Dyrektor Finansowy

Kernel Holding S.A.

A public limited company

65, boulevard Grande-Duchesse Charlotte

L-1331 Luxembourg

R.C.S. Luxembourg Section B n° 109.173

KERNEL HOLDING S.A.**RACHUNEK ZASKÓW I STRAT****ZA ROK, ZAKOŃCZONY DNIA 30 CZERWCA 2008 ROKU***(w tysiącach USD, chyba że określono inaczej)*

	Za rok, zakończony 30 czerwca 2008 roku	Za rok, zakończony 30 czerwca 2007 roku
PRZYCHODY KAPITAŁOWE I ODSETKI OTRZYMANE	-	11
ZYSK BRUTTO	-	11
KOSZTY OPERACYJNE:		
Koszty ogólnego zarządu	(2 061)	(2 448)
Pozostałe koszty operacyjne	(2 372)	(587)
KOSZTY OPERACYJNE RAZEM:	(4 433)	(3 035)
ZYSK/(STRATA) OPERACYJNY	(4 433)	(3 024)
Koszty finansowe netto	(9 156)	(2 358)
Pozostałe przychody , netto	166	271
ZYSK/(STRATA) BRUTTO	(13 423)	(5 111)
PODATEK DOCHODOWY	(761)	-
STRATA NETTO	(14 184)	(5 111)

W imieniu kierownictwa:

Andrey Verevskiy,
Przewodniczący Rady Dyrektorów

Anastasia Usacheva,
Dyrektor Finansowy

Kernel Holding S.A.

A public limited company
65, boulevard Grande-Duchesse Charlotte
L-1331 Luxembourg
R.C.S. Luxembourg Section B n° 109.173

Noty objaśniające do rocznego sprawozdania finansowego na dzień 30 czerwca 2009 roku.

Nota objaśniająca 1 - Postanowienia ogólne

Spółka Kernel Holding S.A. (zwana dalej Spółką) została zarejestrowana jako spółka z ograniczoną odpowiedzialnością zgodnie z prawem Luksemburgu w dniu 15 czerwca 2005 roku. Siedziba Spółki jest zlokalizowana w Luksemburgu.

Podstawowym przedmiotem działalności Spółki jest nabywanie, zarządzanie, następne podwyższenie wartości oraz zbycie udziałów kapitałowych w jakiejkolwiek postaci w spółkach krajowych i zagranicznych.

Spółka może również udzielać wszelkich rodzajów wsparcia w postaci różnych pożyczek, grantów, zaliczek, gwarancji na rzecz spółek, w których posiada ona udziały kapitałowe bezpośrednio bądź pośrednio, oraz na rzecz spółek Grupy Kernel.

Spółka może tworzyć spółki zależne w Luksemburgu i zagranicą, ma ona również prawo do nabywania i zbywania wszelkich rodzajów papierów wartościowych w drodze lokowania akcji, ich kupna, wymiany, następnej odsprzedaży itd.

Ponadto, Spółka może nabywać, zarządzać, ulepszać i zbywać realne kompleksy majątkowe zlokalizowane zarówno w Luksemburgu, jak też zagranicą.

Rok obrotowy Spółki trwa od 1 lipca do 1 czerwca.

Na podstawie prospektu emisyjnego (zwanego dalej Prospektem) zaakceptowanego w dniu 25 października 2007 roku *przez Komisję Nadzoru Finansowego* Spółki przeprowadzono ofertę publiczną akcji Spółki na Giełdzie Papierów Wartościowych w Warszawie oraz ofertę prywatną dla wybranych inwestorów instytucjonalnych według określonej jurysdykcji poza granicami Polski.

NAMSEN Limited, spółka zarejestrowana na Cyprze, adres siedziby: P.C. 2406 Egkomi, 13, *Agiou Prokopiou* Street, posiada 54% akcji Spółki. Jako spółka dominująca Grupy Kernek, Кернел, NAMSEN Limited sporządza skonsolidowane sprawozdania finansowe. Te skonsolidowane sprawozdania finansowe są dostępne w siedzibie NAMSEN Limited.

Nota objaśniająca 2 - Główne zasady polityki rachunkowości i metod oceny

2.1. Zasady ogólne

Roczne sprawozdania finansowe są składane zgodnie z prawem Luksemburgu i sporządzane na podstawie Ogólnie Akceptowanych *Zasad Rachunkowości* (GAAP).

2.2. Podstawowe metody wyceny

Podstawowe metody wyceny odpowiadają wymienionym wyżej zasadom i prezentują się w sposób następujący:

Wycena transakcji w walutach obcych

Walutą funkcjonalną i walutą prezentacji Spółki jest dolar USA (USD).

Na dzień sporządzenia bilansu:

Aktywa, wyrażone w walutach innych, niż waluta prezentacji bilansu są wyceniane indywidualnie według najmniejszej z ich wartości, określonych na podstawie kursów obowiązujących w dniu przeprowadzenia transakcji lub według kursów obowiązujących w dniu sporządzenia bilansu.

Zobowiązania, wyrażone w walutach innych, niż waluta prezentacji bilansu są wyceniane indywidualnie według największej z ich wartości, określonych na podstawie kursu w dniu przeprowadzenia transakcji lub według kursu na dzień sporządzenia bilansu.

Kernel Holding S.A.

A public limited company

65, boulevard Grande-Duchesse Charlotte

L-1331 Luxembourg

R.C.S. Luxembourg Section B n° 109.173

Nota objaśniająca 2 - Główne zasady polityki rachunkowości i metod oceny (ciąg dalszy)

Przychody i koszty wyrażone w walutach innych niż dolary USA są wyceniane według kursów obowiązujących w dniu przeprowadzenia transakcji.

Dopłaty do kapitału zakładowego

Dopłaty do kapitału zakładowego oraz koszty związane z podwyższeniem kapitału są amortyzowane metodą liniową w okresie 5 lat.

Aktywa finansowe

Wartość inwestycji wycenia się albo według ceny nabycia albo według wartości godziwej określonej na dzień sporządzenia bilansu przez Radę Dyrektorów, w zależności od tego, która z nich jest niższa. W celu wyceny wartości inwestycji Rada Dyrektorów korzysta z ostatnich sprawozdań finansowych Spółki.

Pożyczki długoterminowe wyceniane są według ich wartości nominalnej. W przypadku gdy szacunkowa rynkowa wartość godziwa jest niższa od wartości nominalnej, dokonuje się korekty wartości.

Należności bieżące

Należności bieżące wycenia się według wartości nominalnej. W przypadku gdy szacunkowa rynkowa wartość godziwa jest niższa od wartości nominalnej, dokonuje się korekty wartości.

Środki pieniężne w bankach

Aktywa te są wyceniane według wartości nominalnej.

Aktywa: Zaliczki i zgromadzone przychody

Na te aktywa składają się zaliczki zapłacone z góry.

Pożyczki otrzymane

Zobowiązania wycenia się według wartości nominalnej.

Zobowiązania: przychody naliczone i odroczone

Ta pozycja obejmuje naliczone opłaty i podatek dochodowy zapłacony lub naliczony z góry.

Nota objaśniająca 3: Dopłaty do kapitału zakładowego i koszty związane z podwyższeniem kapitału

Dopłaty do kapitału zakładowego i koszty związane z podwyższeniem kapitału prezentują się w sposób następujący:

	2009, dolary USA	2008, dolary USA
Wartość nabycia na początek roku obrotowego	12 241 311,42	18 946,31
Koszty związane z podwyższeniem kapitału	6 323,86	12 222 365,11
Wartość nabycia na koniec roku obrotowego	12 247 635,28	12 241 311,42
Korekta wartości na początek roku obrotowego	(2 455 840, 82)	(7 578,52)
Korekta wartości w ciągu roku	(2 061 755,43)	(2 448 262,30)
Korekta wartości na koniec roku obrotowego	4 517 596, 25	12 455 840,82
Wartość netto na koniec roku obrotowego	7 730 039,03	9 785 470,60

Kernel Holding S.A.

A public limited company

65, boulevard Grande-Duchesse Charlotte

L-1331 Luxembourg

R.C.S. Luxembourg Section B n° 109.173

Nota objaśniająca 4 - Aktywa finansowe

	Udział w jednostkach zależnych USD	Kredyty udzielone jednostkom zależnym USD	Razem USD
Wartość nabycia na 1 lipca 2008	58,009,377.92	-	58,009,377.92
<i>Nabycie</i>	<i>234,285,094.42</i>	-	<i>234,285,094.42</i>
<i>Zbycie</i>	<i>(22,135,478.47)</i>	-	<i>(22,135,478.47)</i>
<i>Przeniesienie</i>		-	
Wartość nabycia na 30 czerwca 2009	270,158,993.87	-	270,158,993.87
Korekta wartości na 1 lipca 2008			
<i>Rezerwy za okres</i>	-	-	-
<i>Spisanie za okres</i>	-	-	-
Korekta wartości na 30 czerwca 2009			
Wartość netto na 30 czerwca 2009	270,158,993.87		270,158,993.87

Kernel Holding S.A.

A public limited company

65, boulevard Grande-Duchesse Charlotte

L-1331 Luxembourg

R.C.S. Luxembourg Section B n° 109.173

Nota objaśniająca 4: Aktywa finansowe (ciąg dalszy)

Nazwa spółki i kraj rejestracji	Udziały (% w kapitale zakładowym)	Waluta	Data bilansowa	Kapitał zakładowy	Zysk za rok
JERSTE B.V Prins Bernhardplein 200 1097 JB Amsterdam The Netherlands	100 %	USD (EUR)	31/12/2008	68,586,733 48,899,710	(4,515,741) (3,219,550)
Inerco Trade SA Geneva, Szwajcaria	99,94 %	USD (CHF)	30/06/2008	4,964,997.79 5,398,806.77	524,606.17 570,442.82
Kernel Capital LLC ul. Olesja Honczara 35, 01034 Kijów, Ukraina	99 %	USD (UAH)	31/12/2008	22,757,767 175,715,000	3,719,677 28,720,000
Kernel Trade ul. Olesja Honczara 35, 01034 Kijów, Ukraina	99 %	USD (UAH)	30/06/2009	8,094,701 62,500,000	(5,117,405) (39,512,000)
INERCO-UKRAINE LLC ul. Marszałka Biriuzowa 17 Połtawa, Ukraina	99,91 %	USD (UAH)	30/06/2009	5,379,480 41,535,500	121,589 938,800
Ukragrobiznes Ltd ul. Olesja Honczara 35, 01034 Kijów, Ukraina	88,53 %	USD (UAH)	30/06/2009	51,936 401,000	(518) (4,000)
Inerco Commodities Spółka z udziałem zagranicznym Route de Berne, 52 1010 Lausanne, Switzerland	100 %	USD (CHF)	30/06/2009	N/A N/A	N/A N/A
ESTRON CORPORATION LTD Annis Komninis, 29A, P.C.1061 Nicosia, Cyprus	100 %	USD	31/12/2008	7,044,634.26	(5,390,038.86)
CHOREX DEVELOPMENTS LTD Egypt Street 10, P.C.1097 Nicosia, Cyprus	100 %	USD	30/06/2009	70,794.39	(840.25)
HAMALEX DEVELOPMENTS LTD Salaminas, 10 Lympia Nicosia, Cyprus	100%	USD	30/06/2009	(4,779.70)	(3,541.77)

Kernel Holding S.A.

A public limited company

65, boulevard Grande-Duchesse Charlotte

L-1331 Luxembourg

R.C.S. Luxembourg Section B n° 109.173

Nota objaśniająca 5 - Wierzytelności

Na te aktywa składają się głównie:

- Pożyczka w wysokości 11.560.000 dolarów USA (pierwotnie 10.000.000 dolarów USA), udzielona na rzecz Inerc Trade S.A. o oprocentowaniu bieżącym 0,01% i okresie spłaty 8 lat (do dnia 31.12.2014 roku);
- Pożyczka w wysokości 35.558.000 dolarów USA (pierwotnie 150.000.000 dolarów USA), udzielona na rzecz Lanen S.A. o oprocentowaniu bieżącym 0,01% i okresie spłaty 3 lata (do dnia 18.11.2010 roku);
- Pożyczka w wysokości 2.955.208,50 dolarów USA (pierwotnie 60.000.000 dolarów USA), udzielona na rzecz Inerc Trade S.A. o oprocentowaniu bieżącym 0,01% i okresie spłaty 3 lata (do dnia 19.11.2010 roku);
- Odsetki kredytowe do otrzymania od Inerc Trade and Lanen w wysokości 20.908,84 USD
- Przedpłata Bissani Investment S.A. w wysokości 7,000 EUR (9.604,53 dolarów USA)
- Należność od Siolian Holdings Ltd w kwocie 3.739.225 EUR (5.032.996,85 dolarów USA), powstała w związku zbyciem KERNEL GROUP INTL LLC.
- przedpłata na rzecz towarzystwa ubezpieczeniowego Zaliznychni Szlachy w kwocie 100.000 dolarów USA

Nota objaśniająca 6 - Przedpłaty i naliczone przychody

Ta pozycja obejmuje:

- Koszty przyszłych okresów w kwocie 4.377,81 dolarów USA (3.306,25 EUR)

Nota objaśniająca 7 - Kapitał zakładowy

Wyemitowany i całkowicie spłacony kapitał w wysokości 1.815.174,84 dolarów USA składał się z 68.741.000 zwykłych akcji imiennych bez określenia wartości nominalnej.

Nota objaśniająca 8 - Rezerwa obowiązkowa

Spółki zarejestrowane w Luksemburgu powinny tworzyć rezerwę w wysokości co najmniej 5% rocznego zysku netto do czasu gdy osiągnie ona 10% zatwierdzonego do emisji i podpisanego kapitału zakładowego. Rezerwa ta nie podlega podziałowi jako dywidenda.

Nota objaśniająca 9 - Niepodzielony zysk

	Dolary USA
Niepodzielony zysk na dzień 01.07.2008.	17,572,125.74
Zysk za rok obrotowy 2007/2008	(5,111,215.60)
Niepodzielony zysk na dzień 30.06.2009.	12,460,910.14

Podział zysku został zaakceptowany przez Walne Zgromadzenie Akcjonariuszy w dniu 17 października 2008 roku.

Nota objaśniająca 10 - Rezerwy na pokrycie ryzyk i kosztów

Rezerwy na pokrycie ryzyk i kosztów zostały zaprezentowane w sposób następujący:

- Rezerwa na spłatę podatku od kapitału wyniosła 19.509,88 dolarów USA;
- Rezerwa na pokrycie kosztów przeprowadzenia audytu i świadczenia usług doradczych wyniosła 75.788,56 dolarów USA.
- Rezerwa z tytułu *odroczonego podatku dochodowego* za 2008 rok w wysokości 760.945,57 dolarów USA (542.525 EUR)
- Rezerwa z tytułu *odroczonego podatku dochodowego* za 2008 rok w wysokości 86,96 dolarów USA (62 EUR)

Kernel Holding S.A.

A public limited company

65, boulevard Grande-Duchesse Charlotte

L-1331 Luxembourg

R.C.S. Luxembourg Section B n° 109.173

Nota objaśniająca 11 - Wierzyciele

Ta pozycja obejmuje:

- Na zobowiązania składają się głównie zadłużenie z tytułu kredytów udzielonych przez Ukrsibbank w kwocie 30,400,000 dolarów USA o oprocentowaniu bieżącym 15%.
- Kredyt w wysokości 50.000.000 dolarów USA udzielony przez ABN AMRO Bank
- Odsetki z tytułu kredytów w wysokości 483.462,50 dolarów USA
- Zobowiązania krótkoterminowe na rzecz Inerco Trade S.A. w związku z nabyciem udziału 99,911% Inerco Ukraine LLC za kwotę 5.380.000 dolarów USA

Według stanu na koniec roku obrotowego nie było zobowiązań, w których Spółka występowałaby poręczycielem.

Nota objaśniająca 12 - Przychody nadzwyczajne

Ta pozycja obejmuje:

- Przychody ze sprzedaży udziałów w wysokości 101.398,47 dolarów USA
- Rozwiązanie rezerw na ryzyka i koszty w wysokości 41.004,22 EUR

Nota objaśniająca 13 - Status podatkowy

Spółka została inkorporowana jako Holding i zgodnie z podatkowym prawem Luksemburgu zwolniona z podatku dochodowego.

W dniu 31 lipca 2007 roku Spółka zaadoptowała swoje cele korporacyjne do statusu spółki podlegającej opodatkowaniu, podlega ona więc opodatkowaniu zgodnie z prawem podatkowym Luksemburgu.

Nota objaśniająca 14 - Zobowiązania kontraktowe

Spółka jest poręczycielem w porozumieniu kredytowym z dnia 4 kwietnia 2008 roku, zawartym między LLC «Bandurskyi Elevator» (Kredytobiorca), spółką, zarejestrowaną i prowadzącą działalność zgodnie z prawem Ukrainy, której Centrala znajduje się pod adresem: ul. Teatralna 40, Bandurka, 55247 obwód mikołajewski, Ukraina, oraz bankiem Investkredit Bank AG (Kredytodawca), zarejestrowanym i działającym zgodnie z prawem Republiki Austrii z Centralą w Wiedniu.

Wymienione porozumienie kredytowe zostało zawarte w celu sfinansowania budowy zakładów ekstrakcji oleju, które będą w stanie przerabiać dziennie 900 tona nasion rzepaku, 1.500 ton nasion słonecznika oraz 1.180 ton nasion soi; zakłady będą produkować surowy olej i śrutę, ogólne moce produkcyjne zakładów będą stanowiły 230.000 ton oleju, 195.000 ton śruty oraz 86.700 ton wyłoku rocznie, które następnie będą sprzedawane głównie na eksport.

Bank udzieli Kredytobiorcy środki w kwocie 52.000.000 dolarów USA w ciągu 7 lat (do dnia 1 kwietnia 2015 roku). Stopa oprocentowania kredytu zgodnie z tym porozumieniem kredytowym równa się stopie LIBOR z marżą w wysokości 3,52% do fizycznego ukończenia projektu, 3,316% po fizycznym ukończeniu projektu i 2,653% od momentu ukończenia finansowania i osiągnięcia wskaźników docelowych przez zakłady.

Spółka Kernel Holding S.A. występuje jako poręczyciel w stosunku do całości zobowiązań (obejmujących kapitał, odsetki, prowizje banku itd.), z których tytułu Kredytodawca, tj. Investkredit Bank AG może zgłosić odpowiednie roszczenia wobec Kredytobiorcy LLC Bandurskyi Elevator.

Nota objaśniająca 15- Zdarzenia po dacie bilansu

Po ukończeniu roku obrotowego nie nastąpiło jakichkolwiek istotnych zdarzeń.