

ASTARTA HOLDING N.V.

Spis treści/Contents

**SPRAWOZDANIE ZARZĄDU
ZA SZEŚĆ MIESIĘCY ZAKOŃCZONYCH 30 CZERWCA 2008 r.**

**ŚRÓDROCZNE SKRÓCONE SKONSOLIDOWANE SPRAWOZDANIE
FINANSOWE WEDŁUG STANU NA I ZA SZEŚĆ MIESIĘCY
KOŃCZĄCYCH SIĘ 31 CZERWCA 2008 ROKU**

**SEMI-ANNUAL REPORT OF THE BOARD OF DIRECTORS
FOR THE SIX MONTHS ENDED JUNE 30, 2008**

**INTERIM CONDENSED CONSOLIDATED FINANCIAL STATEMENTS
AS AT AND FOR THE SIX MONTHS ENDED 30 JUNE 2008**

ASTARTA HOLDING N.V.

**SPRAWOZDANIE ZARZĄDU
ZA SZEŚĆ MIESIĘCY ZAKOŃCZONYCH 30 CZERWCA 2008 r.**

Spis treści

1	Podsumowanie okresu sprawozdawczego	3
1.1	Rynki Grupy i sprzedaż produktów podstawowych	3
1.1.1	Sprzedaż cukru	4
1.1.2	Sprzedaż zbóż.....	6
1.1.3	Sprzedaż produktów pochodzących z hodowli	8
1.2	Działalność produkcyjna.....	10
1.3	Wyniki finansowe	14
1.3.1	Wyniki finansowe: Wybrane dane finansowe.....	14
1.3.2	Wyniki finansowe: Rachunek zysków i strat	15
1.3.3	Wyniki finansowe: Bilans	16
1.3.4	Podstawa sporządzenia skróconego skonsolidowanego śródrocznego sprawozdania finansowego	17
1.3.5	Wskaźniki finansowe.....	18
2	Istotne zdarzenia w okresie sprawozdawczym	19
2.1	Optymalizacja portfela kredytowego	19
2.2	Przejęcia	19
2.3	Zmiany struktury własnościowej ASTARTA HOLDING N.V.....	20
2.4	Walne zgromadzenie akcjonariuszy ASTARTA Holding N.V.....	20
3	Istotne zdarzenia po zakończeniu okresu sprawozdawczego	20
4	Struktura własnościowa ASTARTA HOLDING N.V.....	21
5	Zarząd.....	21
6	Uwaga dotycząca stwierdzeń odnoszących się do przyszłości	22
7	Oświadczenia Zarządu	23

1 Podsumowanie okresu sprawozdawczego

W pierwszej połowie 2008 r. ASTARTA konsekwentnie realizowała swoją strategię rozwoju. W wyniku aktywnej polityki przejęć Grupa istotnie powiększyła swoje zasoby gruntowe zabezpieczając ten strategiczny składnik aktywów wymagany do rozwoju działalności rolniczej. Poza rozwojem działalności rolniczej ASTARTA podejmuje także działania konsolidacyjne, chcąc zrealizować swój cel – uzyskać pozycję głównego podmiotu konsolidującego branżę.

Na dzień 30 czerwca 2008 r. Spółka kontrolowała 56 spółek rolniczych (prawie podwójny wzrost rok do roku) i jedną stowarzyszoną spółkę rolniczą, pięć cukrowni, jeden zakład przetwórczy i jeden zakład mieszania pasz. Po przejęciu i utworzeniu nowych spółek rolniczych grunty rolne dzierżawione przez ASTARTA osiągnęły powierzchnię ponad 155 tys. hektarów, przy czym wszystkie wykorzystywane są dla celów działalności Grupy.

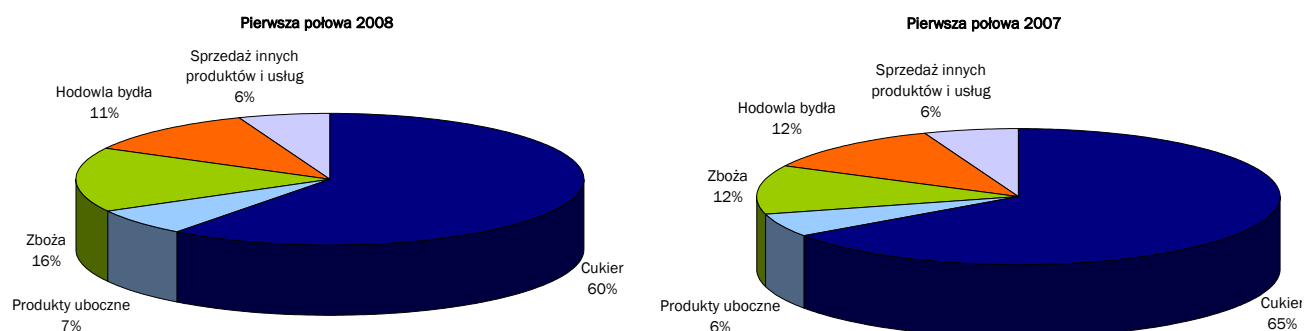
Dążąc do osiągnięcia wiodącej pozycji na rynkach docelowych Grupa osiągnęła wysoki wzrost przychodów i wysokie marże, co było wynikiem skutecznej działalności produkcyjnej i marketingowej, a także korzystnej sytuacji rynkowej. Dywersyfikacja klientów i pojawiające się ponownie możliwości eksportowe związane między innymi z przystąpieniem Ukrainy do WTO w maju 2008 r. spowodowały wzrost sprzedaży.

W przyszłości przewiduje się dalszą koncentrację na zróżnicowanej produkcji rolnej. Dnia 25 czerwca 2008 r. ASTARTA opublikowała swój Model Rozwoju na lata 2008-2012. Biorąc pod uwagę znaczenie gruntów rolnych jako strategicznego składnika aktywów produkcyjnych, Zarząd podjął decyzję o dalszym zwiększeniu powierzchni gruntów rolnych wykorzystywanych w działalności operacyjnej do 250 tys. ha i o zwiększeniu zbiorów brutto upraw podstawowych o około 50% do 2012 r. Planuje się również dalsze wykorzystanie efektu synergicznego związanego z komplementarną działalnością rolną przez rozwój upraw i produkcji cukru, a także hodowli bydła.

1.1 Rynki Grupy i sprzedaż produktów podstawowych

Podstawowe produkty Grupy obejmują cukier, zboża i rośliny oleiste, produktu pochodzące z hodowli bydła (mleko i mięso), a także produkty pochodne cukru (melasę, wysłodki buraczane) i buraki cukrowe. Całkowite przychody Grupy za sześć miesięcy zakończonych 30 czerwca 2008 r. wyniosły 42.620 tys. EUR i były o około 43% wyższe niż w pierwszej połowie 2007 r. W wyniku agresywnego zwiększania sprzedaży plonów (wzrost o 93% w równowartości w euro rok do roku) udział przychodów ze sprzedaży zboża wzrósł do 16% całości. Zwiększenie sprzedaży cukru (32% w równowartości w euro) zapewniło udział na poziomie 60% w łącznych przychodach. Sprzedaż mięsa i mleka stanowiła 11% łącznych przychodów, przy wzroście o 38% rok do roku.

Rysunek 1. Struktura przychodów Grupy w pierwszej połowie 2007 r. i 2008 r.



1.1.1 Sprzedaż cukru

Biorąc pod uwagę wolumen sprzedaż cukru wzrosła z 51,5 tys. ton w pierwszej połowie 2007 r. do 77,1 tys. ton w pierwszej połowie 2008 r., czyli o około 50%. Przychody ze sprzedaży cukru wyniosły 25.718 tys. EUR w porównaniu z 19.464 tys. EUR w pierwszej połowie 2007 r.

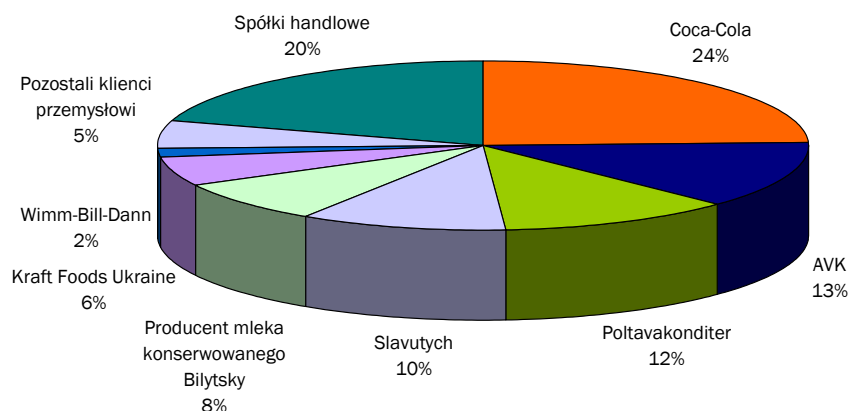
W tabeli poniżej przedstawiono sprzedaż w poszczególnych kwartałach 2007 r. i w pierwszej połowie 2008 r.

Tabela 1. Sprzedaż cukru w 2007 r. i w pierwszej połowie 2008 r., tony

	2008	2007
I kwartał	36.163	25.327
II kwartał	40.981	26.202
III kwartał	-	29.821
IV kwartał	-	59.840
Razem	-	141.190

Rysunek poniżej przedstawia strukturę sprzedaży cukru według klientów pod względem wolumenu w pierwszej połowie 2008 r.

Rysunek 2. Struktura sprzedaży cukru według klientów w pierwszej połowie 2008 r. według wolumenu



W pierwszej połowie 2008 r. Grupa w dalszym ciągu koncentrowała się na sektorze B2B. W wyniku rosnącego popytu na napoje chłodzące na Ukrainie dwóch producentów napojów, **Coca-Cola** i **Slavutych** (BBH, Grupa Carlsberg), zwiększyło swoje zamówienia na cukier i w efekcie udział producentów napojów wzrósł o około 50% w porównaniu z tym samym okresem w 2007 r.

Generalnie w opinii ekspertów branżowych ukraińscy producenci napojów w maju zwiększyli produkcję o 2,2 razy w porównaniu z kwietniem, tym samym kreując na Ukrainie dodatkowy popyt na cukier. Był to sezonowy wzrost popytu na cukier ze strony producentów napojów, z którego Grupa mogła skorzystać dzięki ekspansji tego segmentu. Do wiodącej czwórki w tym sektorze należą główni klienci ASTARTA, w tym **Coca-Cola**, **Obolon** i **Slavutych** (BBH, Grupa Carlsberg), którzy zapewnili wzrost sprzedaży cukru realizowanej przez Grupę.

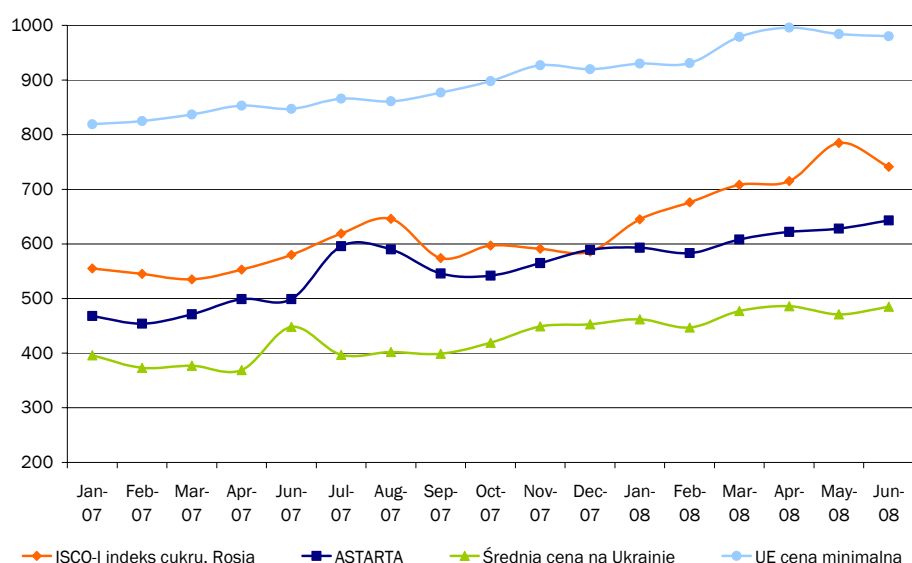
Sprzedaż na rzecz trzech tradycyjnie największych producentów słodczy (AVK, Poltavakoditer i Kraft Foods Ukraina) była stabilna, bez istotnego wzrostu wolumenu. W efekcie ich łączny udział w łącznej sprzedaży cukru spadł z 43% w pierwszej połowie 2007 r. do 31% w pierwszej połowie 2008 r. Przyczyną tego spadku jest to, że popyt na cukier ze strony ukraińskich producentów słodczy rośnie powoli, podczas gdy inne branże używające cukru rozwijają się szybciej. Poza tym koniec wiosny jest zwykle sezonem niższego popytu na cukier ze strony producentów słodczy, co wiąże się z sezonowymi wahaniami popytu na ich wyroby. Dzięki klientom z różnych sektorów (napojów i słodczy) Grupa może zrównoważyć sprzedaż cukru i prowadzić jego redystrybucję wśród klientów zgodnie z ich potrzebami.

Kierownictwo jest przekonane, że struktura sprzedaży cukru według klientów jest bardziej zrównoważona i Grupa nie zależy istotnie od jednego klienta lub sektora, ale podejmuje się wszelkie działania mające na celu dalszą dywersyfikację łańcucha sprzedaży i wspieranie naszej reputacji jako producenta i dostawcy najwyższej jakości cukru.

Ponieważ ASTARTA realizowała swoją strategię rynkową i wciąż koncentrowała się na dużych klientach przemysłowych, udział spółek handlowych zmniejszył się do umiarkowanego poziomu 20%. W efekcie zdecydowanej koncentracji na sprzedaży B2B, ASTARTA mogła z powodzeniem konkurować jakością cukru i usługami dodatkowymi, a nie ceną. Podczas gdy średnie ceny rynkowe cukru wzrosły o około 20% rok do roku, ASTARTA utrzymała swoją marżę na poziomie około 30% w stosunku do średniej ceny rynkowej.

Rysunek 3 przedstawia średnie ceny cukru na rynku ukraińskim, ceny sprzedaży cukru przez ASTARTA, a także indeks ISCO-I dla cukru dla Rosji w 2007 r. i do czerwca 2008 r., jak również minimalną zalecaną cenę w UE.

Rysunek 3. Dynamika cen cukru na Ukrainie, w Federacji Rosyjskiej, UE oraz w ASTARTA od stycznia 2007 r. do czerwca 2008 r., USD za tonę, cena bez VAT



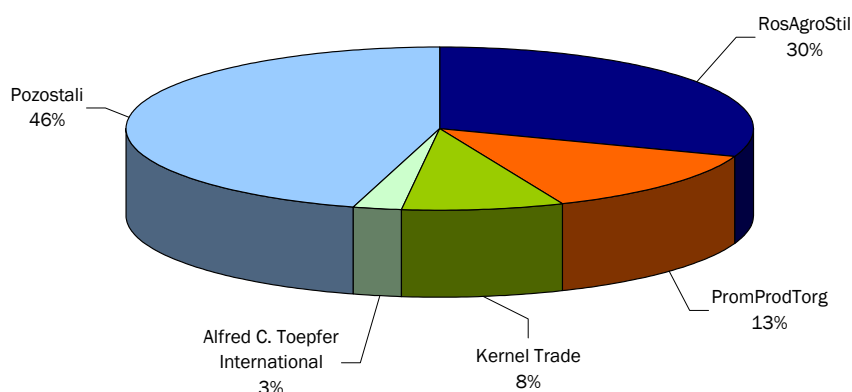
Źródło: Krajowe Stowarzyszenie Producentów Cukru Ukrtsukor, <http://www.isco-i.ru>, dane WE, szacunki zarządu

W pierwszej połowie 2008 r. ukraiński rynek cukru podlegał umiarkowanym zmianom. Ponieważ rynek wciąż podlega korekcie po nadwyżce podaży w latach 2006/2007, ceny cukru wciąż zmieniały się w stosunku do najwyższych poziomów odnotowanych na początku jesieni 2006 r. W sezonie produkcyjnym 2007/2008 Ukraina istotnie ograniczyła produkcję cukru w porównaniu z rekordowym sezonem 2006/2007. Przewiduje się, że trend ten będzie trwał, co wiąże się z wystąpieniem deficytu. W ciągu zaledwie sześciu miesięcy ceny cukru zwiększyły się o 20%, przy wciąż obserwowanych presjach wzrostowych wynikających z przewidywanej ograniczonej podaży w sezonie produkcyjnym 2008/2009. Więcej informacji o sytuacji w zakresie produkcji cukru zawiera pkt. 1.3 „Działalność produkcyjna”.

1.1.2 Sprzedaż zbóż

W pierwszej połowie 2008 r. przychody ze sprzedaży zbóż prawie podwoiły się rok do roku, osiągając poziom 6.728 tys. EUR, mimo ograniczenia sprzedaży ze względu na niską dostępność zboża na sprzedaż. W połowie okresu sprawozdawczego, po przystąpieniu Ukrainy do WTO, rząd ukraiński zniósł ograniczenia eksportu zboża. W związku z tym Grupa skorzystała z ponownie pojawiających się możliwości eksportu, zwiększając swoją sprzedaż eksportową na rzecz RosAgroStil. Sprzedaż eksportowa stanowiła 30% łącznych przychodów Grupy ze sprzedaży zboża. Tak jak w poprzednich latach polityka Grupy w zakresie sprzedaży zboża była ukierunkowana – w kontekście dostaw eksportowych – na główne spółki handlowe i na rynku ukraińskim – na duże spółki przetwórcze i konsumpcyjne, takie jak Kernel Trade.

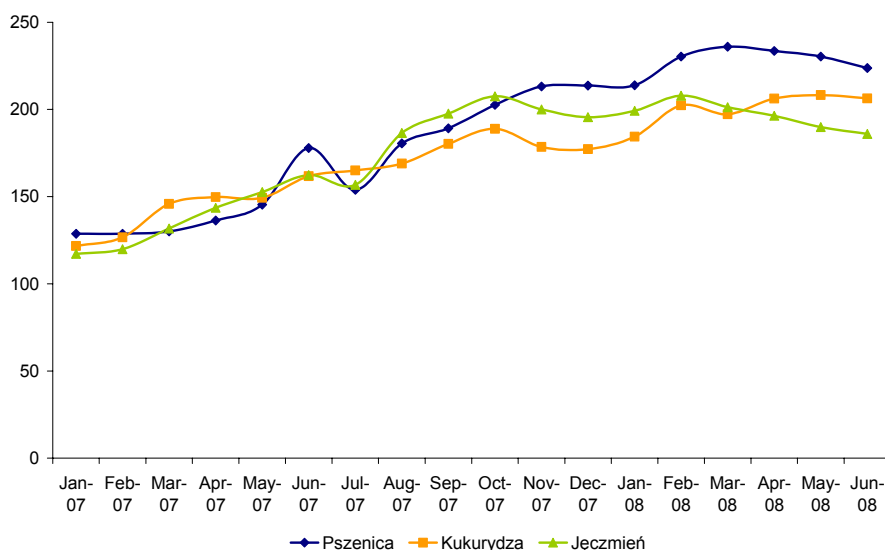
Rysunek 4. Struktura sprzedaży zbóż według klientów w pierwszej połowie 2008 r., wartość



Pierwsza połowa roku kalendarzowego to na Ukrainie okres, gdy sprzedaje się zapasy zbóż i roślin oleistych pozostałe z zeszłego roku, a zbliżające się żniwa zmuszają rolników do opróżnienia magazynów i przygotowania miejsca na nowe zbiory. Jeśli zgodnie z prognozami zbiory mają być korzystne, tak jak było w przypadku 2008 r., ceny spadają. Z drugiej strony, do momentu zakończenia zbiorów, podaż jest ograniczona. Przy powolnym wzroście cen w pierwszych trzech miesiącach 2008 r., na koniec okresu sprawozdawczego obserwowano początek umiarkowanej obniżki, ale ceny wciąż były wyższe niż rok temu.

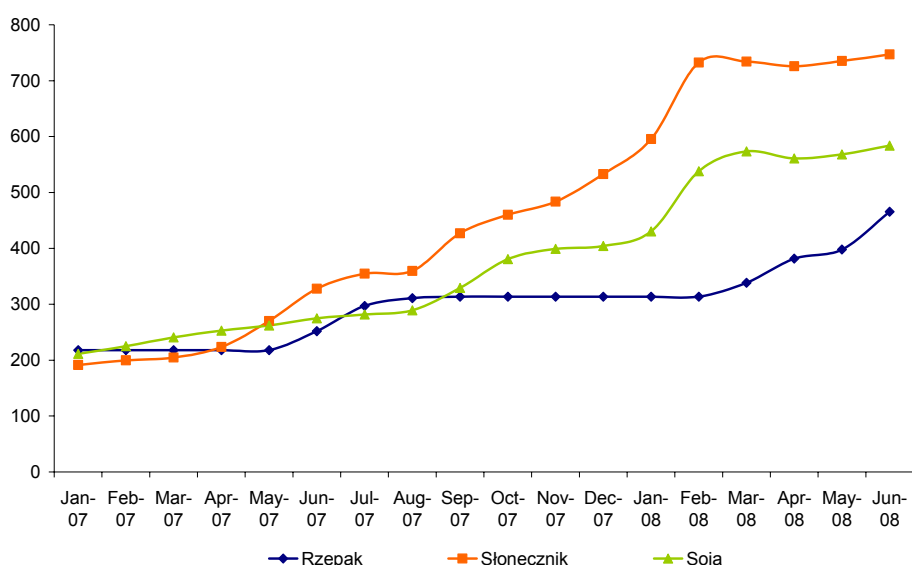
Poza tym zniesienie ograniczeń eksportowych stanowiło dla dużych międzynarodowych przedsiębiorców handlowych sygnał do bardziej agresywnych zakupów zbóż na Ukrainie i odsprzedaży ich na kwitających międzynarodowych rynkach żywności, tym samym przyczyniając się do zbliżenia cen krajowych na Ukrainie do poziomów międzynarodowych. Mimo korekty w związku z nadchodzącymi żniwami, pod koniec okresu sprawozdawczego średnie ceny zboża były o 15-28% w stosunku do poprzedniego roku. Ceny roślin oleistych były stabilne i pozostawały o 85-128% wyższe w porównaniu z czerwcem 2007 r.

Rysunek 5. Ceny zbóż na Ukrainie w 2007 r. i w pierwszej połowie 2008 r., USD za tonę, cena bez VAT



Źródło: Agencja Analityczna APK-Inform (www.apk-inform.com)

Rysunek 6. Ceny roślin oleistych na Ukrainie w 2007 r. i w pierwszej połowie 2008 r., USD za tonę, cena bez VAT



Źródło: Agencja Analityczna APK-Inform (www.apk-inform.com)

Generalnie na Ukrainie w pierwszej połowie 2008 r. aktywnie eksportowano kukurydzę i jęczmień. Kukurydzę eksportowano głównie do Europy, a najaktywniejszymi nabywcami były kraje sąsiadujące, Grecja, Rosja i Turcja (ponad 200 tys. ton każdy). Jęczmień eksportowano głównie do krajów azjatyckich, przy czym ponad połowa całego eksportu ukraińskiego skierowana była do Arabii Saudyjskiej (520 tys. ton z łącznie 1033 tys. ton). Ceny pszenicy wspierało odnowienie popytu z Egiptu i Tunezji i Ukraina wygrała przetargi na dostawy pszenicy do tych krajów.

1.1.3 Sprzedaż produktów pochodzących z hodowli

Wzrost przychodów Grupy z hodowli bydła w pierwszej połowie 2008 r. był związany z korzystną sytuacją cenową na rynku ukraińskim i zwiększoną produkcją spółek rolniczych kontrolowanych przez ASTARTA. Sprzedaż produktów pochodzących z hodowli bydła realizowana przez Grupę wzrosła o 38% rok do roku z 3.474 tys. EUR do 4.790 tys. EUR i stanowiła 11% łącznych przychodów. Mleko było sprzedawane przede wszystkim znajdującym się w pobliżu spółkom przetwórczym w ramach kontraktów rocznych. Żaden z tych przetwórców indywidualnie nie ma istotnego znaczenia i tym samym Grupa nie jest uzależniona od żadnego z nabywców mleka.

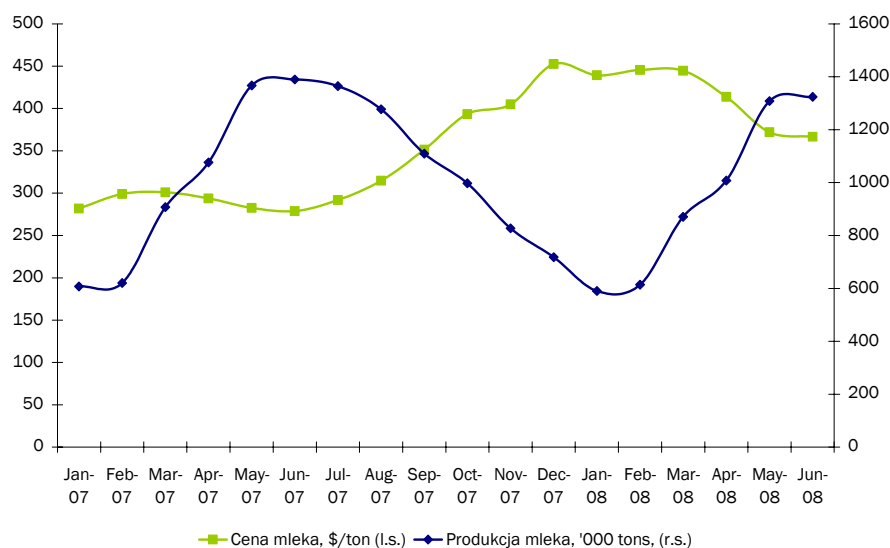
Ceny produktów mlecznych na Ukrainie podlegają sezonowym wahaniom. Zazwyczaj spadają latem, kiedy zwiększa się produkcja i zaczynają rosnąć na jesieni, osiągając najwyższy poziom zimą. Dalsza redukcja stad bydła na Ukrainie, a także zwiększony popyt na wysokiej jakości mleko dla celów przetwarzania zwiększyło jednak ceny mleka do najwyższego poziomu w styczniu, po czym wiosną i na początku lata odnotowano ich powolny spadek. W związku z tym ceny mleka były średnio o 43% wyższe niż rok wcześniej. Na koniec okresu sprawozdawczego ceny mleka były o 32% wyższe rok do roku. Produkcja mleka według wszystkich rodzajów producentów pozostawała jednocześnie niższa niż w 2007 r.

Na sytuację cenową wpłynęły również nowe normy jakościowe wprowadzone przez przetwórców mleka. Normy te mają zapewnić zgodność ukraińskich produktów mlecznych z wytwarzanymi w UE i zapewnić ich większą konkurencyjność na nowych rynkach. Zgodnie z nowymi normami mleko z gospodarstw przydomowych nie może być przyjmowane do przetwarzania (chyba że posiada certyfikat). Ponieważ gospodarstwa przydomowe wytwarzają do 80% mleka na Ukrainie i zapewniają do 70% mleka dla celów przetwarzania, producenci produktów mlecznych prawdopodobnie będą borykać się z poważnymi brakami surowca. Te

braki mogą uzupełnić tylko duże gospodarstwa mleczarskie wytwarzające mleko o określonej jakości i w określonych ilościach. Ta sytuacja powoduje dobre perspektywy dla hodowli bydła w ramach ASTARTA.

Rysunek 7 przedstawia średnie ceny mleka na rynku ukraińskim i produkcję w 2007 r. i do czerwca 2008 r. wraz z łącznym trendem wzrostowym cen.

Rysunek 7. Produkcja i średnie ceny mleka na Ukrainie



Źródło: Krajowa Komisja Statystyczna Ukrainy (www.ukrstat.gov.ua)

1.2 Działalność produkcyjna

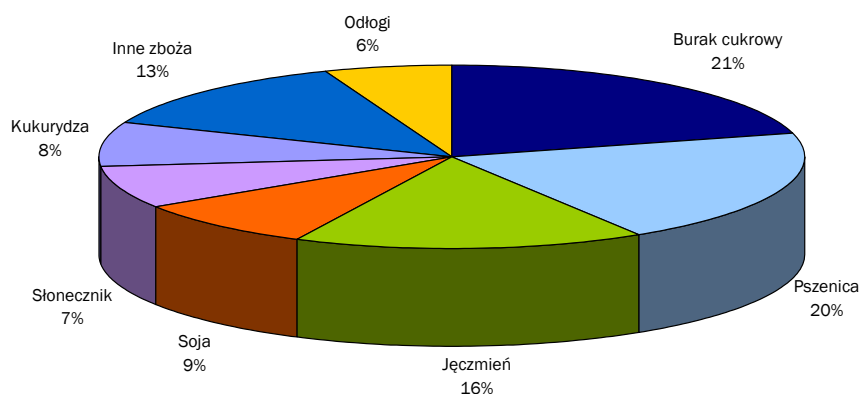
W styczniu 2008 r. Zarząd opublikował prognozy finansowe. Następnie w czerwcu przedstawiono model rozwoju. Aby zapewnić dalszy rozwój, kierownictwo Grupy podjęło decyzję o przyśpieszeniu wzrostu produkcji rolnej, zwiększeniu areалу kontrolowanych gruntów rolnych i poprawie efektywności produkcji rolnej i produkcji cukru.

Podejmując istotne działania konsolidacyjne i realizując ukierunkowaną politykę wzrost organicznego, na koniec pierwszej połowy 2008 r. spółki rolnicze Grupy dzierżały ponad 155 tys. ha gruntów rolnych. Poza tym ASTARTA skupiła niezbędne zasoby i doświadczenie, aby zapewnić uprawę wszystkich gruntów rolnych bezpośrednio po nabyciu praw do dzierżawy, tym samym generując dodatnie przepływy pieniężne i zapewniając lepszy zdyskontowany okres zwrotu (DPBP) z dokonanych inwestycji, co ma niemińsze znaczenie.

Aby ułatwić rozwój działalności rolniczej, Grupa nabyła nowoczesne maszyny rolnicze od różnych producentów z UE i Stanów Zjednoczonych. Ciągły rozwój i modernizacja parku maszyn rolniczych przyczyni się do skutecznego wdrożenia strategii rozwoju ASTARTA. W szczególności zakupione maszyny zostaną wykorzystane do dalszego wdrażania amerykańskich technologii rolniczych, które są z powodzeniem stosowane przez spółki ASTARTA już od wielu lat.

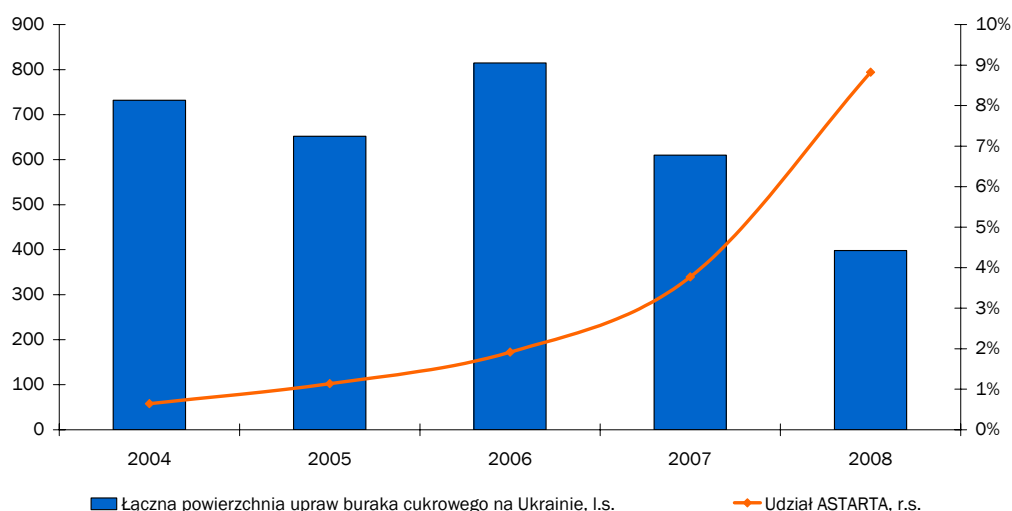
Na początku czerwca ASTARTA zakończyła kampanię siewną buraka cukrowego, jęczmienia, soi, kukurydzy, słonecznika i innych plonów. Obsiano (lub przygotowano do jesiennej kampanii siewnej) około 145 tysięcy hektarów, czyli o około 50% więcej niż w 2007 r. Struktura gruntów rolnych przeznaczonych pod uprawę plonów w 2008 r. odzwierciedla strategię ASTARTA mającą na celu rozszerzenie rentownej działalności rolnej, a także zabezpieczenie wewnętrznych dostaw buraka cukrowego dla cukrowni w ramach Grupy.

Rysunek 8. Struktura powierzchni siewów w 2008 r. (%)



Jednocześnie kampanię siewną dla buraka cukrowego na Ukrainie zakończono w czerwcu, odnotowując 40% spadek powierzchni upraw w porównaniu z ubiegłym rokiem. Biorąc pod uwagę spodziewane niedobory buraka cukrowego, w tym roku wyraźnie obserwowano trend zamykania zakładów. Liczba działających zakładów produkcyjnych w sezonie 2007/08 zmniejszyła się do 109 z 119 w sezonie 2006/07. Przewiduje się, że w sezonie 2008/2009 r. kampanię produkcyjną cukru rozpocznie zaledwie 65-70 cukrowni. Zakłady zamykające produkcję należą zarówno do mniejszych producentów cukru, jak i do większych spółek, które nie prowadzą zintegrowanej produkcji rolnej i nie korzystają z uprawianych wewnętrznie buraków cukrowych lub mają ich za mało.

Rysunek 9. Powierzchnie upraw buraka cukrowego na Ukrainie w latach 2004-2008 i udział ASTARTA, tys. ha



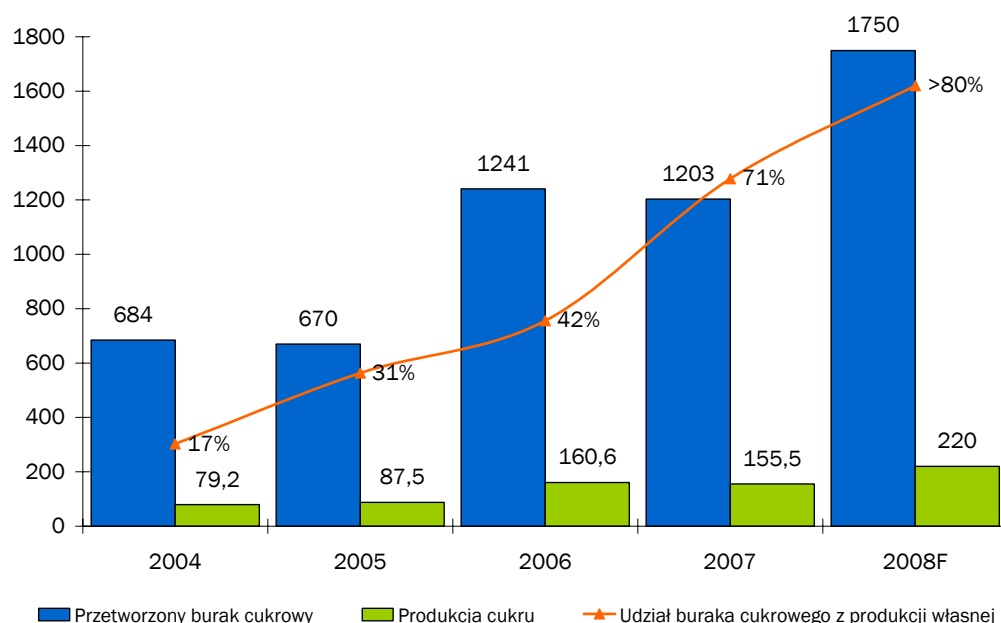
Źródło: Krajowa Komisja Statystyczna Ukrainy (www.ukrstat.gov.ua), szacunki kierownictwa

W przeciwieństwie do dominującego trendu w kierunku ograniczania powierzchni upraw buraka cukrowego na Ukrainie, w 2008 r. ASTARTA zwiększyła obszar przeznaczony pod uprawę buraka cukrowego o 30% do 30 tys. hektarów, ponieważ pionowa integracja działalności zapewnia poważną przewagę konkurencyjną Grupie.

Takie zwiększenie wraz ze wzrostem plonów buraka cukrowego zapewnią cukrowniom należącym do Grupy wystarczającą ilość surowca do prowadzenia wydajnej działalności. Na dzień sporządzenia sprawozdania, agronomowie Spółki ocenili, że jakość korzeni buraków jest tak dobra zarówno na terenie Ukrainy wschodniej, jak i zachodniej, gdzie działają spółki rolnicze ASTARTA, że zabezpieczy do 1,4 mln ton surowca. Oczekuje się, że ta ilość stanowić będzie około 80% buraków wykorzystanych w nadchodzącym sezonie produkcyjnym 2008/2009, tym samym obniżając koszt cukru wytwarzanego przez Grupę.

We wrześniu ASTARTA rozpoczęła nową kampanię produkcyjną cukru. Aby zapewnić jej większą efektywność, w pierwszej połowie 2008 r. Grupa kontynuowała modernizację swoich cukrowni, co powinno zapewnić istotne oszczędności energii, zwiększenie wydajności i redukcję kosztów, co znacznie poprawi wyniki operacyjne zakładów. W ramach programu modernizacyjnego ASTARTA zainstalowała nowe krajarki buraków w cukrowni Kobelaksky, nowe filtry wody do spławiaków w cukrowni Yareskivsky, a także wirówkę w cukrowni Globynsky.

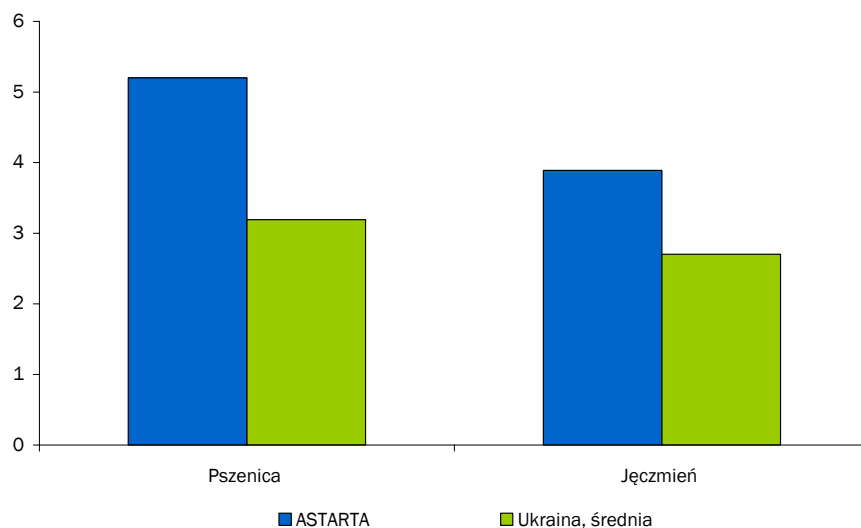
Rysunek 10. Produkcja buraka cukrowego i cukru w ASTARTA, tys. ton



Do końca sierpnia 2008 r. spółki rolnicze ASTARTA zebrały ponad 262 tys. ton zbóż wczesnych w porównaniu z łącznie 201 tys. ton zbóż i roślin oleistych zebranych w 2007 r. Średni plon pszenicy ozimej wyniósł około 5,2 tony z hektara (wzrost o 51% rok do roku), 4,0 ton z hektara dla jęczmienia ozimego (wzrost o 39% rok do roku) i 3,9 tony z hektara dla jęczmienia jarego (wzrost o 68% rok do roku).

Spółki rolnicze przejęte przez ASTARTA w 2008 r. osiągnęły średni plon pszenicy ozimej na poziomie około 4,1 tony z hektara i 3,2 tony z hektara dla jęczmienia jarego. W przypadku spółek rolniczych kontrolowanych przez ASTARTA przez ponad dwa lata, średni plon dla pszenicy ozimej osiągnął 5,4 tony z hektara i 4,1 tony z hektara dla jęczmienia jarego. Najwyższy poziom plonów pszenicy – 6,7 tony z hektara – osiągnęła spółka rolnicza „Złota Góra” w obwodzie Poltava. Jeśli chodzi o jęczmień ozimy, najwyższy plon – 6,1 tony z hektara – uzyskała spółka rolnicza „Ukraine-Poryk” w obwodzie Winniysia. Jednocześnie na Ukrainie średni plon wynosi 3,2-3,5 tony z hektara dla pszenicy ozimej i 2,7-2,8 tony dla jęczmienia jarego.

Rysunek 11. Średni plon zbóż wczesnych osiągnięty przez ASTARTA i na Ukrainie w 2008 r., tony z hektara



Kampania zniwna za 2008 r. wciąż trwa; we wrześniu ASTARTA rozpoczęła zbiory buraka cukrowego, a później jesienią rozpocznie zbiory kukurydzy, słonecznika i soi. Zgodnie z dostępnymi wyliczeniami spółki rolnicze z Grupy planują prawie podwoić zeszłoroczną produkcję zbóż i roślin oleistych i osiągnąć poziom 400 tys. ton w 2008 r.

1.3 Wyniki finansowe

W tabeli poniżej przedstawiono wybrane dane finansowe na dzień 30 czerwca i za sześć miesięcy zakończonych 30 czerwca w tysiącach hrywien ukraińskich, euro i złotych polskich.

1.3.1 Wyniki finansowe: Wybrane dane finansowe

Tabela 2. Wybrane dane finansowe za pierwszą połowę 2008 r.

WYBRANE DANE FINANSOWE	UAH		EUR		PLN	
	2008	2007	2008	2007	2008	2007
I Przychody	326 600	200 203	42 620	29 823	150 497	113 401
II. Zysk z działalności operacyjnej	130 474	83 035	16 993	12 284	60 005	46 709
III. Zysk brutto	145 360	58 291	18 886	8 599	66 689	32 697
IV. Zysk netto	141 702	57 562	18 415	8 490	65 026	32 283
V. Przepływy pieniężne z działalności operacyjnej	27 740	24 456	3 572	3 644	12 613	13 856
VI. Przepływy pieniężne z działalności inwestycyjnej	(134 205)	(39 972)	(17 510)	(5 953)	(61 830)	(22 636)
VII. Przepływy pieniężne z działalności finansowej	121 836	943	15 912	140	56 188	532
VIII. Razem przepływy pieniężne netto	15 371	(14 573)	1 974	(2 169)	6 970	(8 248)
IX. Suma aktywów	1 657 882	883 495	217 351	129 978	729 039	489 471
X. Zobowiązania krótkoterminowe	627 763	303 415	82 301	44 637	276 054	168 094
XI. Zobowiązania długoterminowe	160 461	113 800	21 037	16 742	70 562	63 047
XII. Kapitał akcyjny	1 663	1 663	250	250	839	941
XIII. Razem kapitał własny	869 658	466 280	114 013	68 599	382 422	258 330
XIV. Liczba akcji	25 000 000	25 000 000	25 000 000	25 000 000	25 000 000	25 000 000
XV. Zysk na akcję zwykłą	5,24	2,10	0,68	0,31	2,40	1,18

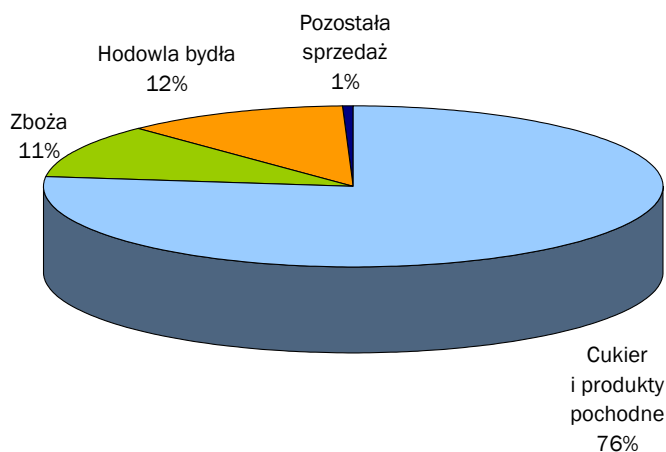
1.3.2 Wyniki finansowe: Rachunek zysków i strat

W pierwszej połowie 2008 r. przychody Grupy wzrosły o 43% do 42.620 tys. EUR. Przychody rosły jednocześnie ze wzrostem sprzedaży produktów Grupy. Sprzedaż zbóż wykazała szybszy wzrost (93% rok do roku) w porównaniu z cukrem (32%) i produktami związanymi z hodowlą bydła (38%). Przychody z hodowli bydła wykazały intensywniejszy wzrost na początku roku, podczas gdy pod koniec wiosny i na początku lata spadek dynamiki cen w pewnym stopniu ograniczył ich wzrost. Sprzedaż zbóż odwrotnie wzrosła wiosną, po zniesieniu ograniczeń eksportu.

Ze względu na szybki wzrost cen zbóż i produktów mlecznych w drugiej połowie 2007 r. i pierwszej połowie 2008 r. przychody Grupy rosły szybciej niż koszt własny sprzedaży (43% w porównaniu z 19%). W efekcie zysk brutto zwiększył się o 133%. Więcej informacji o sytuacji cenowej na rynku ukraińskim zawiera pkt. 1.1 „Rynki Grupy i sprzedaż produktów podstawowych”.

Największy udział w łącznych kosztach produktów Grupy mają koszty cukru i produktów pochodnych cukru, które stanowią 76% (przy sprzedaży cukru i produktów pochodnych cukru stanowiącej 67% łącznej sprzedaży). Udział kosztów hodowli bydła wynosi 12% (sprzedaży – 11%), a zbóż – 11% (sprzedaży – 16%). Udział kosztów produkcji cukru jest tradycyjnie wysoki, ponieważ w obecnej sytuacji cenowej cukier jest produktem mniej efektywnym pod względem kosztów niż produkty rolne. Sytuacja ta może jednak ulec zmianie w miarę rosnącego deficytu cukru z buraka cukrowego na Ukrainie i potencjału wzrostu ceny międzynarodowej nieprzetworzonego cukru trzcinowego. Marże zysku brutto według sektorów w pierwszej połowie 2008 r. były raczej zrównoważone w całej działalności i wyniosły około 25% dla cukru i jego półproduktów, a także produkcji zbóż, oraz 26% dla produkcji hodowlanej.

Rysunek 12. Struktura kosztu sprzedaży w pierwszej połowie 2008 r.



Aktywne przejęcia nowych spółek rolniczych spowodowały wzrost ogólnych kosztów administracyjnych o 52%, co zrównoważył wzrost sprzedaży, gdy nowo nabyte spółki zaczęły już w 2008 r. generować dodatnie przepływy pieniężne z działalności operacyjnej w ramach Grupy ASTARTA.

Zwiększenie sprzedaży spowodowało także wzrost kosztów sprzedaży i dystrybucji o 78% w związku z między innymi wyższymi taryfami transportowymi ustalonymi przez krajowego monopolistę Ukrzaliznytsia (kolej ukraińska).

Zysk brutto zwiększył się ponad dwukrotnie do 18.886 tys. EUR w porównaniu z 8.599 tys. EUR, podczas gdy zysk netto wzrósł o 117% do 18.415 tys. EUR w porównaniu z 8.490 tys. EUR rok do roku, co wynikało między innymi z redukcji kosztów finansowych Grupy związanej

z ukierunkowaną polityką dywersyfikacji portfela kredytów i zysku z przejęć spółek zależnych (ujemna wartość firmy) związanego z przejęciami spółek rolniczych o zaniżonej wartości.

W efekcie Grupa w pełni skorzystała z korzystnej sytuacji rynkowej wykazując wyższą marżę brutto i netto. Marża brutto wynosiła 25% w porównaniu z 15% w pierwszej połowie 2007 r., a marża netto wzrosła z 28% do 43%. Większy wzrost marży zysku netto w porównaniu z marżą brutto wynika między innymi z sezonowego charakteru działalności Grupy, a dokładnie z aktualizacji wyceny bieżących aktywów biologicznych (plonów w polu), która jest w pełni zgodna z wymaganiami MSSF (więcej informacji o aktualizacji wyceny aktywów biologicznych zawiera skonsolidowane sprawozdanie finansowe na dzień 30 czerwca 2008 r. i za sześć miesięcy zakończonych 30 czerwca 2008 r.).

1.3.3 Wyniki finansowe: Bilans

Zwrot z kapitału własnego (ROE) wzrósł do 16,2% z 12,4%, a zwrot z aktywów (ROA) zwiększył się do 8,5% z 6,5% rok do roku, co wykazuje poprawę efektywności generowania przez ASTARTA zysku ze swoich kapitałów własnych i aktywów netto.

Wzrost zadłużenia związany z aktywnymi inwestycjami w grunt, maszyny rolnicze i urządzenia spowodował nieznaczny spadek zadłużenia netto do kapitału własnego z 0,53 do 0,55. Jednocześnie stosunkowo niskie stopy procentowe zapewnione ASTARTA przez najwyższej jakości instytucje finansowe, takie jak EBOR, ABN AMRO i inne, pozwoliły Grupie zachować wysoką rentowność, jednocześnie szybko rozwijając swoją działalność, mimo międzynarodowego kryzysu kredytowego. Podobnie jak w poprzednich dwóch latach ogólne wyniki finansowe w przeliczeniu na euro rosły wolniej niż wyniki w hrywnach ukraińskich lub dolarach amerykańskich, co jest zgodne z trendem aprecjacji euro.

Na dzień 30 czerwca 2008 r. aktywa grupy wzrosły do 217.351 tys. EUR - co stanowi wzrost o 67% w porównaniu z tym samym okresem 2007 r. Aktywa bieżące i trwałe stanowią odpowiednio 55% i 45% łącznych aktywów. Struktura aktywów w tym samym okresie 2007 r. przedstawiała się następująco: aktywa bieżące stanowiły – 67%, a aktywa trwałe – 33%.

Zmiany struktury aktywów Grupy spowodowały następujące czynniki:

1. nabycie nowych spółek rolniczych i maszyn rolniczych;
2. zwiększenie wartości aktywów biologicznych ze względu na zwiększenie powierzchni upraw, wzrost cen rynkowych produktów rolnych i rosnące plony spółek rolniczych ASTARTA;
3. spadek wartości aktywów biologicznych (w hodowli bydła) ze względu na sezonowy spadek cen mleka i rosnące koszty produkcji.

Na dzień 30 czerwca 2008 r. kapitały własne stanowiły 52% łącznych pasywów Grupy w porównaniu z 53% na dzień 30 czerwca 2007 r. Zwiększenie udziału kredytów i pożyczek krótkoterminowych w łącznych pasywach wynikało z aktywnej restrukturyzacji portfela kredytowego prowadzonej przez ostatnie dwa lata. Część otrzymanych kredytów podlega spłacie w ciągu mniej niż jednego roku i w związku z tym zostały one ujęte w kredytach i pożyczkach krótkoterminowych. Dla celów sfinansowania nowego przejęcia na przełomie wiosny i lata ASTARTA otrzymała od Banku ABN AMRO kredyt pomostowy podlegające spłacie w ciągu trzech miesięcy. Kredyt ten został również ujęty w kredytach i pożyczkach krótkoterminowych. Poza tym kredyty i pożyczki krótkoterminowe obejmują obligacje denominowane w UAH wyemitowane przez Tsukrovyk Poltavshchyny w sierpniu 2005 r. i ASTARTA-Kyiv w czerwcu 2006 r. Termin zapadalności tych obligacji przypada w ciągu mniej niż jednego roku. Więcej

informacji zawiera skonsolidowane sprawozdanie finansowe na dzień 30 czerwca 2008 r. i za sześć miesięcy zakończonych 30 czerwca 2008 r., Nota 15.

Zarząd pozytywnie ocenił wyniki finansowe działalności Grupy w pierwszej połowie 2008 r.

1.3.4 Podstawa sporządzenia skróconego skonsolidowanego śródrocznego sprawozdania finansowego

Skonsolidowane sprawozdanie finansowe zostało sporządzone zgodnie z Międzynarodowymi Standardami Sprawozdawczości Finansowej (MSSF) przyjętymi przez Unię Europejską.

1.3.5 Wskaźniki finansowe

W tysiącach euro oraz w procentach

Marża	6 miesięcy do 30 czerwca 2008 r.	6 miesięcy do 30 czerwca 2007 r.
Przychody	42.620	29.823
Zysk brutto	10.624	4.558
Marża zysku brutto (%)	24,9%	15,3%
Zysk przed odsetkami, opodatkowaniem i amortyzacją (EBITDA)	20.884	14.879
Marża EBITDA (%)	49,0%	49,9%
Zysk netto	18.415	8.490
Marża zysku netto (%)	43,2%	28,5%

Wskaźniki	6 miesięcy do 30 czerwca 2008 r.	6 miesięcy do 30 czerwca 2007 r.
Zwrot z kapitału własnego (ROE)	16,2%	12,4%
Zwrot z aktywów (ROA)	8,5%	6,5%
Wskaźnik płynności bieżącej	1,45	1,95
Wskaźnik płynności szybkiej	1,13	1,36
EPS	0,74	0,34
Wartość rynkowa	274.581	113.455
EV	336.839	150.101
Zadłużenie netto/kapitał własny	0,55	0,53

2 Istotne zdarzenia w okresie sprawozdawczym

2.1 Optymalizacja portfela kredytowego

Mimo niskiej płynności banków ukraińskich spowodowanej globalnym kryzysem finansowym wpływającym na rynki finansowe, ASTARTA osiąga korzyści związane ze statusem spółki w obrocie publicznym, przedstawiające audytowane dane finansowe, prowadzącej stabilną i przejrzystą działalność. Dzięki temu Grupa ma możliwość negocjowania korzystnych warunków kredytowych z wiarygodnymi międzynarodowymi instytucjami finansowymi.

- W marcu 2008 r. Raiffeisen Bank Aval (Ukraina) utworzył krótkoterminową linię kredytową na kwotę 147.400 tys. UAH (19.934 tys. EUR) na ponad jeden rok.
- Również w marcu 2008 r., Export-Import Bank of the United States, Washington, D.C. (agencja rządu amerykańskiego) zatwierdził linię kredytową dla Ancor Investments Limited (spółki zależnej ASTARTA Holding N.V.) udzieloną przez Wells Fargo HSBC Trade Bank (USA) w kwocie 10 mln USD na zakup amerykańskich maszyn rolnych w ramach amerykańskiej polityki ubezpieczeń kredytów importowych (*US Export Credit Insurance Policy*). Ancor Investments Limited podpisała wcześniej kontrakty z amerykańskimi producentami maszyn rolniczych, w tym z Amity Technology, Chief Industries Inc., Mathews Company i CNH America.
- W kwietniu 2008 r., Zarząd Europejskiego Banku Odbudowy i Rozwoju zaakceptował projekt o współpracy z ASTARTA Holding N.V. W ramach projektu, EBOR prześle Grupie 20 milionów USD w ramach pożyczki długoterminowej rozłożonej na okres 7 lat z 18-miesięcznym okresem karencji. Wynikiem projektu będzie poprawa wydajności energetycznej w produkcji cukru oraz produkcji rolnej. Umowę pożyczki podpisano 7 maja 2008 r.
- Dnia 29 maja 2008 r. podpisano umowę kredytu pomostowego z ABN AMRO Bank N.V. na zapewnienie finansowania dla ASTARTA Holding N.V. Gwarantami kredytu pomostowego są LLC APO „Tsukrovyk Poltavshchyny” oraz LLC „Astarta-Kyiv”, pośrednie spółki zależne ASTARTA Holding N.V. Środki w kwocie 15 mln USD zostaną przeznaczone na zakup aktywów rolniczych i/lub na finansowanie zapotrzebowania na kapitał obrotowy takich aktywów rolniczych. Środki te będą obejmować niezabezpieczoną pożyczkę krótkoterminową z trzymiesięcznym terminem płatności.

2.2 Przejęcia

- W lutym 2008 r. Astarta-Kyiv podpisała list intencyjny w sprawie zamiaru nabycia dwóch cukrowni i sześciu spółek rolniczych dzierżawiących grunty rolne o powierzchni 8,2 tys. w regionie Khmelnytsky.
- Od stycznia do czerwca 2008 r. Astarta-Kyiv nabyła udziały na poziomie 74%-100% w 19 spółkach rolniczych w obwodzie Vinnytsia, Zhytomyr, Khmelnytsky oraz Ternopil. Po tych przejęciach całkowita powierzchnia gruntów rolnych dzierżawionych przez Grupę wzrosła o około 20 tys. ha do około 155 tys. ha. Przejęcia te mają umożliwić uprawę zbóż i roślin oleistych opartą na strukturze optymalnej rotacji plonów, jak również stworzenie plantacji buraka cukrowego wokół dwóch cukrowni nabytych w obwodzie Khmelnytsky, a także powiększenie istniejących terenów wokół należącej do Grupy cukrowni Zhdanivsky w obwodzie Vinnytsia.
- W kwietniu 2008 r. „Astarta-Kyiv” utworzyła nową 100% spółkę zależną SC „Tsukrovyk Podillia”. Astarta-Kyiv wniosła do tego podmiotu kapitał zakładowy w kwocie 50 tys. UAH (7 tys. EUR). Ta spółka zależna powstała, aby kontrolować zakłady produkujące cukier w obwodzie Khmelnytsky.

- W kwietniu 2008 r. Grupa zwiększyła swoją kontrolę nad OJSC „Agricultural Company „Agrocomplex” poprzez wykupienie dodatkowych udziałów w kapitale zakładowym. Dzięki temu Grupa posiada teraz 81,24% udziałów.

2.3 Zmiany struktury własnościowej ASTARTA HOLDING N.V.

- W maju 2008 r. ING Parasol Specjalistyczny Fundusz Inwestycyjny Otwarty sprzedał akcje Astarta Holding N.V., co spowodowało obniżenie 5% progu prawa głosu na walnych zgromadzeniach akcjonariuszy Astarta Holding N.V. Na dzień 20 maja 2008 r. ING Parasol Specjalistyczny Fundusz Inwestycyjny Otwarty posiadał łącznie 1.238.061 akcji ów Astarta Holding N.V., czyli 4,95% kapitału akcyjnego Spółki.
- W czerwcu 2008 r. ING Fundusz Inwestycyjny Zamknięty Stabilnego Wzrostu, ING Fundusz Inwestycyjny Zamknięty Akcji oraz ING Parasol Specjalistyczny Fundusz Inwestycyjny Otwarty dokonali sprzedaży akcji Astarta Holding N.V., co spowodowało obniżenie 5% progu prawa głosu na walnych zgromadzeniach akcjonariuszy Astarta Holding N.V. Na dzień 5 czerwca 2008 r. akcje posiadane łącznie przez wymienione powyżej fundusze inwestycyjne zapewniały 1.237.894 praw głosu na walnych zgromadzeniach akcjonariuszy, co stanowi 4,95% wszystkich praw głosu na walnych zgromadzeniach akcjonariuszy Astarta Holding N.V.

2.4 Walne zgromadzenie akcjonariuszy ASTARTA Holding N.V.

- 27 czerwca 2008 r. odbyło się walne zgromadzenie akcjonariuszy Spółki. Zgromadzenie przyjęło zestaw uchwał dotyczących systemu ładu korporacyjnego Spółki. Więcej informacji można znaleźć pod adresem <http://www.astartakiev.com/?id=2214>.

3 Istotne zdarzenia po zakończeniu okresu sprawozdawczego

- 12 lipca 2008 r., SC „Tsukrovyyk Podillia” (pośrednia spółka zależna ASTARTA Holding N. V.) nabyła kompleks cukrowni Narkevychi. Kompleks ten został zapisany dla pododdziału spółki zależnej – Cukrowni Narkevychi w obwodzie Khmelnytsky. W chwili obecnej złożono dokumenty rejestracyjne do urzędów państwowych.

Rozwój działalności ASTARTA w obwodzie Khmelnytsky stanowi element strategii Grupy mającej na celu dywersyfikację geograficzną oraz dynamiczny wzrost zadeklarowany w czasie pierwszej oferty publicznej w 2006 r. Zgodnie z założeniami polityki pionowej integracji ASTARTA wraz z zakupem kompleksu cukrowni Narkevychi, Grupa stworzyła w regionie sieć przedsiębiorstw rolniczych kontrolowanych przez spółkę ASTARTA. Spółki te będą koncentrowały się na produkcji zbóż oraz roślin oleistych, jak również na uprawach buraka cukrowego jako surowca przeznaczonego dla cukrowni należących do Grupy. W związku z tym działalność rolnicza Grupy skorzysta z dobrych warunków klimatycznych i środowiskowych występujących w regionie, w szczególności z optymalnych norm opadów deszczu (około 625 mm rocznie) oraz wysokiej jakości ziemi, w tym czarnoziem.

Rozwój działalności Grupy na zachodnich terenach Ukrainy jest również powiązany ze strategią marketingową Spółki mającą na celu wzmocnienie pozycji Grupy w sektorze B2B oraz spełnienie oczekiwań dużych klientów przemysłowych w całym kraju. W ramach tej strategii, ASTARTA podpisała niedawno kontrakty na dostawy z pododdziałem spółki Nestle, który kontroluje przedsiębiorstwa produkcyjne w zachodniej Ukrainie.

- 17 lipca 2008 r. Grupa zwiększyła swoją kontrolę nad LLC „Dobrobut” (w regionie Novo-Sanzharskiy) poprzez wykupienie dodatkowych udziałów w kapitale zakładowym. Dzięki temu Grupa posiada teraz 99,88% udziałów.
- 17 września 2008 r. spółka LLC Firm "Astarta-Kyiv" (podmiot zależny ASTARTA Holding N.V.) oraz Przedsiębiorstwo Zagraniczne "Coca-Cola Beverages Ukraine Limited" zawarły

umowę w sprawie sprzedaży cukru na lata 2009-2011. Zgodnie z warunkami umowy, LLC Firm "Astarta-Kyiv" będzie w okresie obowiązywania umowy dostarczać cukier do "Coca-Cola Beverages Ukraine Limited", zgodnie z miesięcznymi harmonogramami dostaw. Umowa zawiera warunki standardowe dla tego rodzaju umów. Umowa została uznana za znaczącą, gdyż jej wartość przekracza 10% wartości przychodów ze sprzedaży grupy kapitałowej Spółki za okres ostatnich czterech kwartałów obrotowych.

4 Struktura własnościowa ASTARTA HOLDING N.V.

Zgodnie z informacjami dostępnymi Spółce na dzień 30 czerwca 2008 r., informacje o posiadaniu bezpośrednio lub pośrednio (przez spółki zależne) przynajmniej 5% w łącznej liczbie głosów na walnym zgromadzeniu akcjonariuszy ASTARTA Holding N.V. przekazali wymienieni poniżej wspólnicy.

Tabela 4. Struktura własnościowa ASTARTA Holding N.V. na dzień 30 czerwca 2008 r.

Wspólnik	Liczba akcji	Procentowy udział w kapitale akcyjnym	Liczba głosów na walnym zgromadzeniu	Procentowy udział w głosach na walnym zgromadzeniu
Victor Ivanchyk za pośrednictwem stanowiącej jego wyłączną własność spółki cypryjskiej Albacon Ventures Ltd.	10.000.000	40,00	10.000.000	40,00
Valery Korotkov za pośrednictwem stanowiącej jego wyłączną własność spółki cypryjskiej Aluxes Holding Ltd.	10.000.000	40,00	10.000.000	40,00
Pozostali wspólnicy	5.000.000	20,0	5.000.000	20,0
RAZEM	25.000.000	100,00	25.000.000	100,00

5 Zarząd

W skład Zarządu ASTARTA HOLDING N.V. wchodzi pięciu członków: Victor Ivanchyk (Dyrektor Generalny), Petro Rybin (Dyrektor Operacyjno-Finansowy), Marc van Campen (Dyrektor Korporacyjny), Valery Korotkov (Prezes Zarządu, Członek Zarządu bez uprawnień wykonawczych) i Władysław Bartoszewski (Wiceprezes Zarządu, Członek Zarządu bez uprawnień wykonawczych, przewodniczący Komitetu Audytu).

Viktor Ivanchyk i Valery Korotkov jako właściciele spółek na Cyprze posiadają pośrednio 80% głosów na walnym zgromadzeniu Spółki, po 40% każdy. Poza tym Viktor Ivanchyk i Valery Korotkov posiadają bezpośrednio po 0,01% kapitału akcyjnego Astarta-Kyiv.

Pozostali członkowie Zarządu nie posiadali bezpośrednio ani pośrednio żadnych akcji Spółki ani innych papierów wartościowych zapewniających prawo do nabycia tych akcji w okresie od daty rejestracji Spółki do daty niniejszego oświadczenia ani po tym okresie.

6 Uwaga dotycząca stwierdzeń odnoszących się do przyszłości

Niektóre stwierdzenia zawarte w niniejszym sprawozdaniu mogą stanowić prognozy i dane szacunkowe. Stwierdzenia takie związane są z pewnym ryzykiem, niepewnością oraz innymi czynnikami, które mogą powodować, że faktyczne wyniki będą różnić się istotnie od przewidywanych, wyrażonych lub sugerowanych w stwierdzeniach dotyczących przyszłości.

Zarząd ASTARTA HOLDING N.V.

V. Ivanchyk _____

P. Rybin _____

M.M.L.J. van Campen _____

V. Korotkov _____

W.T. Bartoszewski _____

17 września 2008 r.,
Amsterdam, Holandia

7 Oświadczenia Zarządu

OŚWIADCZENIE

Zarządu

ASTARTA HOLDING N.V.

w sprawie zgodności skróconego skonsolidowanego śródrocznego sprawozdania finansowego

Zarząd ASTARTA Holding N.V. niniejszym oświadcza, że zgodnie z jego najlepszą wiedzą, skrócone skonsolidowane śródroczne sprawozdanie finansowe ASTARTA Holding N.V. za okres zakończony 30 czerwca 2008 r. i dane porównawcze zostały sporządzone zgodnie z obowiązującymi zasadami rachunkowości i w rzetelny, wiarygodny i przejrzysty sposób przedstawiają aktywa, sytuację finansową i wyniki finansowe ASTARTA Holding N.V., a sprawozdanie Zarządu z działalności ASTARTA Holding N.V. za pierwszą połowę 2008 r. w rzetelny sposób przedstawia zmiany, osiągnięcia i sytuację Spółki, jak również opisuje główne czynniki ryzyka i zagrożenia.

Zarząd ASTARTA HOLDING N.V.

V. Ivanchyk

P. Rybin

M.M.L.J. van Campen

V. Korotkov

W.T. Bartoszewski

17 września 2008 r.,
Amsterdam, Holandia

OŚWIADCZENIE

Zarządu

ASTARTA HOLDING N.V.

w sprawie mianowania podmiotu uprawnionego do przeprowadzanie przeglądu sprawozdania finansowego

Zarząd Astarta Holding N.V. niniejszym oświadcza, że podmiot, który dokonał przeglądu skonsolidowanego sprawozdania finansowego Astarta Holding N.V. za sześć miesięcy zakończonych 30 czerwca 2008 r., został mianowany zgodnie z obowiązującym prawem, i że podmiot ten i audytorzy realizujący przegląd spełniają warunki konieczne do wydania bezstronnej i niezależnej opinii z przeglądu, zgodnie z obowiązującymi postanowieniami prawa.

Zarząd ASTARTA HOLDING N.V.

V. Ivanchyk _____podpis _____

P. Rybin _____podpis _____

M.M.L.J. van Campen _____podpis _____

V. Korotkov _____podpis _____

W.T. Bartoszewski _____podpis _____

17 września 2008 r.,
Amsterdam, Holandia

ASTARTA HOLDING N.V.

**SKRÓCONE SKONSOLIDOWANE MIĘDZYOKRESOWE SPRAWOZDANIE
FINANSOWE WEDŁUG STANU NA I ZA SZEŚĆ MIESIĘCY KOŃCZĄCYCH SIĘ 30
CZERWCA 2008 R.**

*Niniejsze skrócone skonsolidowane międzyokresowe
sprawozdanie finansowe zawiera 80 stron*

SPIS TREŚCI

SKRÓCONE SKONSOLIDOWANE MIĘDZYOKRESOWE SPRAWOZDANIE FINANSOWE WEDŁUG STANU NA I ZA SZEŚĆ MIESIĘCY KOŃCZĄCYCH SIĘ 30 CZERWCA 2008 R.

SKRÓCONY SKONSOLIDOWANY MIĘDZYOKRESOWY BILANS	2
SKRÓCONY SKONSOLIDOWANY MIĘDZYOKRESOWY RACHUNEK WYNIKÓW	6
SKRÓCONE SKONSOLIDOWANE MIĘDZYOKRESOWE SPRAWOZDANIE Z PRZEPŁYWÓW PIENIĘŻNYCH	8
SKRÓCONY SKONSOLIDOWANY MIĘDZYOKRESOWY WYKAZ ZMIAN W KAPITALE WŁASNY	10
NOTY DO SKRÓCONEGO SKONSOLIDOWANEGO MIĘDZYOKRESOWEGO SPRAWOZDANIA FINANSOWEGO	14
RAPORT NIEZALEŻNEGO AUDYTORA Z PRZEGLĄDU MIĘDZYOKRESOWYCH INFORMACJI FINANSOWYCH	18

SKRÓCONY SKONSOLIDOWANY BILANS MIĘDZYOKRESOWY WG STANU NA

<i>(w tysiącach ukraińskich hrywnii)</i>		30 czerwca	31 grudnia	30 czerwca
		2008	2007	2007
		(niezbadane)	(zbadane)	(niezbadane)
				(skorygowane)
Aktywa				
Aktywa długoterminowe				
Nieruchomości, urządzenia techniczne i sprzęt	6	694,488	578,119	251,233
Wartości niematerialne		4,009	992	705
Aktywa biologiczne	7	43,564	47,331	33,817
Inwestycje utrzymywane do terminu zapadalności	8	2,071	4,987	4,151
Inwestycje	9	2,597	1,795	172
Pozostałe aktywa długoterminowe		566	431	920
Aktywa z tytułu odroczonego podatku		477	905	1,293
		<u>747,772</u>	<u>634,560</u>	<u>292,291</u>
Aktywa obrotowe				
Zapasy	10	198,802	384,737	177,125
Aktywa biologiczne	7	500,861	112,892	236,882
Należności z tytułu towarów i usług	11	83,860	60,028	101,875
Pozostałe należności i zaliczki	12	100,601	75,509	66,874
Weksle własne dostępne na sprzedaż		2,689	5,632	3,127
Środki pieniężne i aktywa pieniężne		23,297	7,926	5,321
		<u>910,110</u>	<u>646,724</u>	<u>591,204</u>
Aktywa ogółem		<u>1,657,882</u>	<u>1,281,284</u>	<u>883,495</u>

Skrócony skonsolidowany bilans międzyokresowy należy czytać w powiązaniu z notami do skonsolidowanego międzyokresowego sprawozdania finansowego przedstawionego na stronach 16 do 80, którego część stanowi.

**SKRÓCONY SKONSOLIDOWANY BILANS MIĘDZYOKRESOWY WG STANU NA
(KONT.)**

		30 czerwca 2008 (niezbadane)	31 grudnia 2007 (zbadane)	30 czerwca 2007 (niezbadane) (skorygowane)
<i>(w tysiącach ukraińskich hrywnii)</i>				
Pasywa				
Kapitał własny				
Kapitał zakładowy	13	1,663	1,663	1,663
Dodatkowy opłacony kapitał		371,322	371,733	374,264
Zyski zatrzymane		322,477	192,042	95,597
Nadwyżka z tytułu aktualizacji wyceny		168,317	168,317	-
Korekty walutowe		(3,414)	(6,199)	(6,284)
Całkowity kapitał własny przysługujący udziałowcom spółki macierzystej		860,365	727,556	465,240
Udziały mniejszościowe dotyczące otwartych spółek akcyjnych	14	9,293	7,520	1,040
Kapitał własny ogółem		869,658	735,076	466,280
Zobowiązania długoterminowe				
Kredyty i pożyczki	15	63,724	41,897	82,296
Udziały mniejszościowe dotyczące spółek z ograniczoną odpowiedzialnością	14	39,581	26,457	18,982
Pozostałe zobowiązania długoterminowe		7,697	4,324	6,143
Zobowiązania z tytułu odroczonego podatku		49,459	45,298	6,379
		160,461	117,976	113,800
Zobowiązania bieżące				
Kredyty i pożyczki krótkoterminowe	15	395,726	307,648	161,770
Bieżąca część kredytów i pożyczek długoterminowych	15	38,732	30,930	10,350
Zobowiązania z tytułu towarów i usług		114,637	40,476	86,335
Wydane weksle własne		5,001	-	-
Pozostałe zobowiązania	16	73,667	49,178	44,960
		627,763	428,232	303,415
Pasywa ogółem		1,657,882	1,281,284	883,495

Skrócony skonsolidowany bilans międzyokresowy należy czytać w powiązaniu z notami do skonsolidowanego międzyokresowego sprawozdania finansowego przedstawionego na stronach 16 do 80, którego część stanowi.

SKRÓCONY SKONSOLIDOWANY BILANS MIĘDZYOKRESOWY WG STANU NA

<i>(w tysiącach euro)</i>		30 czerwca 2008 (niezbadane)	31 grudnia 2007 (zbadane)	30 czerwca 2007 (niezbadane) (skorygowane)
Aktywa				
Aktywa długoterminowe				
Nieruchomości, urządzenia techniczne i sprzęt	6	91,047	77,919	36,961
Wartości niematerialne i prawne		526	134	104
Aktywa biologiczne	7	5,712	6,380	4,975
Inwestycje utrzymywane do terminu zapadalności	8	272	672	611
Inwestycje	9	341	242	25
Pozostałe aktywa długoterminowe		74	58	135
Aktywa z tytułu odroczonego podatku		63	122	190
		98,035	85,527	43,001
Aktywa obrotowe				
Zapasy	10	26,064	51,855	26,057
Aktywa biologiczne	7	65,662	15,216	34,850
Należności z tytułu towarów i usług	11	10,994	8,091	14,988
Pozostałe należności i zaliczki	12	13,189	10,176	9,839
Weksle własne dostępne na sprzedaż		353	759	460
Środki pieniężne i aktywa pieniężne		3,054	1,068	783
		119,316	87,165	86,977
Aktywa ogółem		217,351	172,692	129,978

Skrócony skonsolidowany bilans międzyokresowy należy czytać w powiązaniu z notami do skonsolidowanego międzyokresowego sprawozdania finansowego przedstawionego na stronach 16 do 80, którego część stanowi.

**SKRÓCONY SKONSOLIDOWANY BILANS MIĘDZYOKRESOWY WG STANU NA
(KONT.)**

<i>(w tysiącach euro)</i>		30 czerwca 2008 (niezbadane)	31 grudnia 2007 (zbadane)	30 czerwca 2007 (niezbadane) (skorygowane)
Pasywa				
Kapitał własny				
Kapitał zakładowy	13	250	250	250
Dodatkowy opłacony kapitał		55,744	55,797	56,175
Zyski zatrzymane		44,984	28,038	14,305
Nadwyżka z tytułu aktualizacji wyceny		22,685	22,685	-
Korekty walutowe		(10,868)	(8,710)	(2,284)
Całkowity kapitał własny przysługujący udziałowcom spółki macierzystej		112,795	98,060	68,446
Udziały mniejszościowe dotyczące otwartych spółek akcyjnych	14	1,218	1,014	153
Kapitał własny ogółem		114,013	99,074	68,599
Zobowiązania długoterminowe				
Kredyty i pożyczki	15	8,355	5,647	12,107
Udziały mniejszościowe dotyczące spółek z ograniczoną odpowiedzialnością	14	5,189	3,566	2,793
Pozostałe zobowiązania długoterminowe		1,009	583	904
Zobowiązania z tytułu odroczonego podatku		6,484	6,105	938
		21,037	15,901	16,742
Zobowiązania bieżące				
Kredyty i pożyczki krótkoterminowe	15	51,880	41,465	23,799
Bieżąca część kredytów i pożyczek długoterminowych	15	5,077	4,169	1,523
Zobowiązania z tytułu towarów i usług		15,029	5,455	12,701
Wydane weksle własne		656	-	-
Pozostałe zobowiązania	16	9,659	6,628	6,614
		82,301	57,717	44,637
Pasywa ogółem		217,351	172,692	129,978

Skrócony skonsolidowany bilans międzyokresowy należy czytać w powiązaniu z notami do skonsolidowanego międzyokresowego sprawozdania finansowego przedstawionego na stronach 16 do 80, którego część stanowi.

SKRÓCONY SKONSOLIDOWANY MIĘDZYOKRESOWY RACHUNEK WYNIKÓW ZA SZEŚĆ MIESIĘCY KOŃCĄCYCH SIĘ 30 CZERWCA

(w tysiącach ukraińskich hrywnii)

		2008 (niezbadane)	2007 (niezbadane) (skorygowane)
Przychody	18	326,600	200,203
Koszty uzyskania przychodów	19	(230,007)	(169,159)
Straty wynikające z pomiaru produktów rolnych do poziomu wartości godziwej		(15,186)	(451)
Zysk brutto		81,407	30,593
Zmiana wartości godziwej aktywów biologicznych	24	89,807	75,276
Pozostałe przychody operacyjne	20	21,736	12,192
Koszty ogólne i administracyjne	21	(37,171)	(21,403)
Koszty sprzedaży i dystrybucji	22	(17,837)	(8,777)
Pozostałe koszty operacyjne	23	(7,468)	(4,846)
Zysk z działalności gospodarczej		130,474	83,035
Koszty finansowe netto	25	(4,686)	(26,284)
Pozostałe przychody	26	655	836
Zysk z nabycia podmiotów zależnych	5	18,917	704
Zysk brutto przed opodatkowaniem		145,360	58,291
Podatek dochodowy	27	(3,658)	(729)
Zysk netto		141,702	57,562
Wynik finansowy netto przypisywany:			
Udziały mniejszościowe dotyczące podmiotów zależnych - spółek z o.o.	14	9,572	4,906
Udziały mniejszościowe dotyczące podmiotów zależnych - spółek akcyjnych	14	1,235	96
Udziałowcom spółki macierzystej		130,895	52,560
Zysk netto		141,702	57,562
Średnie ważone podstawowe i rozwodnione akcje w obiegu (w tysiącach akcji)		25,000	25,000
Podstawowe i rozwodnione zyski na akcję przysługujące udziałowcom spółki macierzystej (w ukraińskich hrywniach)		5.24	2.10

Skrócony skonsolidowany międzyokresowy rachunek wyników należy czytać w powiązaniu z notami do skonsolidowanego międzyokresowego sprawozdania finansowego przedstawionego na stronach 16 do 80, którego część stanowi.

SKRÓCONY SKONSOLIDOWANY MIĘDZYOKRESOWY RACHUNEK WYNIKÓW ZA SZEŚĆ MIESIĘCY KOŃCĄCYCH SIĘ 30 CZERWCA

(w tysiącach euro)

		2008 (niezbadane)	2007 (niezbadane) (skorygowane)
Przychody	18	42,620	29,823
Koszty uzyskania przychodów	19	(29,997)	(25,198)
Straty wynikające z pomiaru produktów rolnych do poziomu wartości godziwej		(1,999)	(67)
Zysk brutto		10,624	4,558
Zmiana wartości godziwej aktywów biologicznych	24	11,695	11,129
Pozostałe przychody operacyjne	20	2,827	1,817
Koszty ogólne i administracyjne	21	(4,848)	(3,188)
Koszty sprzedaży i dystrybucji	22	(2,330)	(1,309)
Pozostałe koszty operacyjne	23	(975)	(723)
Zysk z działalności gospodarczej		16,993	12,284
Koszty finansowe netto	25	(636)	(3,915)
Pozostałe przychody	26	86	125
Zysk z nabycia podmiotów zależnych	5	2,443	105
Zysk brutto przed opodatkowaniem		18,886	8,599
Podatek dochodowy	27	(471)	(109)
Zysk netto		18,415	8,490
Wynik finansowy netto przypisywany:			
Udziały mniejszościowe dotyczące podmiotów zależnych - spółek z o.o.	14	1,245	731
Udziały mniejszościowe dotyczące podmiotów zależnych - spółek akcyjnych	14	165	14
Udziałowcom spółki macierzystej		17,005	7,745
Zysk netto		18,415	8,490
Średnie ważone podstawowe i rozwodnione akcje w obiegu (w tysiącach akcji)		25,000	25,000
Podstawowe i rozwodnione zyski na akcję przysługujące udziałowcom spółki macierzystej (w euro)		0.68	0.31

Skrócony skonsolidowany międzyokresowy rachunek wyników należy czytać w powiązaniu z notami do skonsolidowanego międzyokresowego sprawozdania finansowego przedstawionego na stronach 16 do 80, którego część stanowi.

SKRÓCONY SKONSOLIDOWANY MIĘDZYOKRESOWY RACHUNEK WYNIKÓW ZA TRZY MIESIĘCY KOŃCZĄCYCH SIĘ 30 CZERWCA

(w tysiącach ukraińskich hrywnii)

	2008	2007
	(niezbadane)	(niezbadane)
		(skorygowane)
Przychody	175,941	104,316
Koszty uzyskania przychodów	(129,788)	(91,027)
Straty wynikające z pomiaru produktów rolnych do poziomu wartości godziwej	(2,952)	4,292
Zysk brutto	43,201	17,581
Zmiana wartości godziwej aktywów biologicznych	56,169	49,521
Pozostałe przychody operacyjne	14,530	8,255
Koszty ogólne i administracyjne	(21,481)	(10,760)
Koszty sprzedaży i dystrybucji	(9,006)	(2,849)
Pozostałe koszty operacyjne	(3,678)	(1,672)
Zysk z działalności gospodarczej	79,735	60,076
Przychody (koszty) finansowe netto	5,210	(21,039)
Pozostałe przychody	520	836
Zysk z nabycia podmiotów zależnych	18,199	-
Zysk brutto przed opodatkowaniem	103,664	39,873
Podatek dochodowy	(4,013)	(3,313)
Zysk netto	99,651	36,560
Wynik finansowy netto przypisywany:		
Udziały mniejszościowe dotyczące podmiotów zależnych - spółek z o.o.	5,702	4,297
Udziały mniejszościowe dotyczące podmiotów zależnych - spółek akcyjnych	225	96
Udziałowcom spółki macierzystej	93,724	32,167
Zysk netto	99,651	36,560
Średnie ważone podstawowe i rozwodnione akcje w obiegu (w tysiącach akcji)	25,000	25,000
Podstawowe i rozwodnione zyski na akcję przysługujące udziałowcom spółki macierzystej (w ukraińskich hrywniach)	3.75	1.29

SKRÓCONY SKONSOLIDOWANY MIĘDZYOKRESOWY RACHUNEK WYNIKÓW ZA TRZY MIESIĘCY KOŃCZĄCYCH SIĘ 30 CZERWCA

(w tysiącach euro)

	2008 (niezbadane)	2007 (niezbadane) (skorygowane)
Przychody	22,697	15,334
Koszty uzyskania przychodów	(16,745)	(13,392)
Straty wynikające z pomiaru produktów rolnych do poziomu wartości godziwej	(381)	648
Zysk brutto	5,571	2,590
Zmiana wartości godziwej aktywów biologicznych	7,246	7,306
Pozostałe przychody operacyjne	1,874	769
Koszty ogólne i administracyjne	(2,771)	(1,577)
Koszty sprzedaży i dystrybucji	(1,162)	(413)
Pozostałe koszty operacyjne	(473)	211
Zysk z działalności gospodarczej	10,285	8,886
Przychody (koszty) finansowe netto	672	(3,122)
Pozostałe przychody	67	125
Zysk z nabycia podmiotów zależnych	2,348	-
Zysk brutto przed opodatkowaniem	13,372	5,889
Podatek dochodowy	(518)	(499)
Zysk netto	12,854	5,390
Wynik finansowy netto przypisywany:		
Udziały mniejszościowe dotyczące podmiotów zależnych - spółek z o.o.	734	639
Udziały mniejszościowe dotyczące podmiotów zależnych - spółek akcyjnych	31	14
Udziałowcom spółki macierzystej	12,089	4,737
Zysk netto	12,854	5,390
Średnie ważone podstawowe i rozwodnione akcje w obiegu (w tysiącach akcji)	25,000	25,000
Podstawowe i rozwodnione zyski na akcję przysługujące udziałowcom spółki macierzystej (w euro)	0.48	0.19

SKRÓCONE SKONSOLIDOWANE MIĘDZYOKRESOWE SPRAWOZDANIE Z PRZEPŁYWÓW PIENIĘŻNYCH ZA SZEŚĆ MIESIĘCY KOŃCZĄCYCH SIĘ 30 CZERWCA

(w tysiącach ukraińskich hrywnii)

		2008 (niezbadane)	2007 (niezbadane) (skorygowane)
Działalność gospodarcza			
Zysk brutto przed opodatkowaniem		145,360	58,291
<i>Korekty:</i>			
Amortyzacja i umorzenia		29,789	17,418
Rezerwa na wypadek utraty wartości należności z tytułu towarów i usług i pozostałych należności	22	1,548	1,035
Zysk z nabycia podmiotów zależnych	5	(18,917)	(704)
Zysk ze sprzedaży nieruchomości, urządzeń technicznych i sprzętu		(155)	(306)
Odpis zapasów		146	776
Koszty odsetkowe	25	22,757	19,037
Zysk ze zmian wartości godziwej aktywów biologicznych	24	(89,807)	(75,276)
Spadek salda zapasów		215,671	127,967
Wzrost (spadek) stanu zobowiązań z tytułu towarów i usług i pozostałych zobowiązań		(40,607)	7,037
Wzrost wartości aktywów biologicznych spowodowany innymi zmianami		(279,071)	(121,487)
Wzrost stanu zobowiązań z tytułu towarów i usług i pozostałych zobowiązań		59,222	8,907
Zapłacone podatki dochodowe		(385)	(459)
Zapłacone odsetki		(17,811)	(17,780)
Przepływy pieniężne z działalności operacyjnej		27,740	24,456
Działalność inwestycyjna			
Zakup nieruchomości, urządzeń technicznych i sprzętu, wartości niematerialnych i prawnych oraz pozostałych aktywów długoterminowych		(135,046)	(42,751)
Przychody ze sprzedaży nieruchomości, urządzeń technicznych i sprzętu		3,803	1,517
Zakup inwestycji utrzymywanych do terminu zapadalności		-	(100)
Sprzedaż weksli dostępnych do sprzedaży		2,943	879
Odsetki otrzymane		1,309	390
Przychody ze sprzedaży obligacji należnych od strony powiązanej		4,287	1,500
Nabycie podmiotów zależnych po odliczeniu uzyskanych środków pieniężnych	5	(11,501)	(1,407)
Przepływy pieniężne z działalności inwestycyjnej		(134,205)	(39,972)

Skrócone skonsolidowane międzyokresowe sprawozdanie z przepływów pieniężnych należy czytać w powiązaniu z notami do skonsolidowanego międzyokresowego sprawozdania finansowego przedstawionego na stronach 16 do 80, którego część stanowi.

SKRÓCONE SKONSOLIDOWANE MIĘDZYOKRESOWE SPRAWOZDANIE Z PRZEPŁYWÓW PIENIĘŻNYCH ZA SZEŚĆ MIESIĘCY KOŃCZĄCYCH SIĘ 30 CZERWCA (KONT.)

(w tysiącach ukraińskich hrywnii)

	2008	2007
	(niezbadane)	(niezbadane)
		(skorygowane)
Działalność finansowa		
Przychody z kredytów i pożyczek	309,279	46,624
Płatności kapitałowe z kredytów i pożyczek	(192,855)	(42,930)
Wzrost (spadek) stanu wydanych weksli własnych	5,001	(2,751)
Zakupy od udziałowców mniejszościowych	411	-
Przepływy pieniężne z działalności finansowej	121,836	943
Wzrost (spadek) netto salda środków pieniężnych i aktywów pieniężnych	15,371	(14,573)
Środki pieniężne i aktywa pieniężne na 1 stycznia	7,926	19,894
Środki pieniężne i aktywa pieniężne na 30 czerwca	23,297	5,321

Skrócone skonsolidowane międzyokresowe sprawozdanie z przepływów pieniężnych należy czytać w powiązaniu z notami do skonsolidowanego międzyokresowego sprawozdania finansowego przedstawionego na stronach 16 do 80, którego część stanowi.

SKRÓCONE SKONSOLIDOWANE MIĘDZYOKRESOWE SPRAWOZDANIE Z PRZEPŁYWÓW PIENIĘŻNYCH ZA SZEŚĆ MIESIĘCY KOŃCĄCYCH SIĘ 30 CZERWCA

(w tysiącach euro)

		2008 (niezbadane)	2007 (niezbadane) (skorygowane)
Działalność gospodarcza			
Zysk brutto przed opodatkowaniem		18,886	8,599
<i>Korekty:</i>			
Amortyzacja i umorzenia		3,891	2,595
Rezerwa na wypadek utraty wartości należności z tytułu towarów i usług i pozostałych należności	22	202	154
Zysk z nabycia podmiotów zależnych	5	(2,443)	(105)
Zysk ze sprzedaży nieruchomości, urządzeń technicznych i sprzętu		(20)	(46)
Odpis zapasów		19	116
Koszty odsetkowe	25	2,992	2,836
Zysk ze zmian wartości godziwej aktywów biologicznych	24	(11,695)	(11,129)
Spadek salda zapasów		28,168	19,062
Wzrost (spadek) stanu zobowiązań z tytułu towarów i usług i pozostałych zobowiązań		(5,304)	1,048
Wzrost wartości aktywów biologicznych spowodowany innymi zmianami		(36,483)	(18,096)
Wzrost stanu zobowiązań z tytułu towarów i usług i pozostałych zobowiązań		7,735	1,327
Zapłacone podatki dochodowe		(50)	(68)
Zapłacone odsetki		(2,326)	(2,649)
Przepływy pieniężne z działalności operacyjnej		3,572	3,644
Działalność inwestycyjna			
Zakup nieruchomości, urządzeń technicznych i sprzętu, wartości niematerialnych i prawnych oraz pozostałych aktywów długoterminowych		(17,638)	(6,366)
Przychody ze sprzedaży nieruchomości, urządzeń technicznych i sprzętu		497	226
Zakup inwestycji utrzymywanych do terminu zapadalności		-	(15)
Sprzedaż weksli dostępnych do sprzedaży		384	131
Odsetki otrzymane		171	58
Przychody ze sprzedaży obligacji należnych od strony powiązanej		560	223
Nabycie podmiotów zależnych po odliczeniu uzyskanych środków pieniężnych	5	(1,484)	(210)
Przepływy pieniężne z działalności inwestycyjnej		(17,510)	(5,953)

Skrócone skonsolidowane międzyokresowe sprawozdanie z przepływów pieniężnych należy czytać w powiązaniu z notami do skonsolidowanego międzyokresowego sprawozdania finansowego przedstawionego na stronach 16 do 80, którego część stanowi.

SKRÓCONE SKONSOLIDOWANE MIĘDZYOKRESOWE SPRAWOZDANIE Z PRZEPŁYWÓW PIENIĘŻNYCH ZA SZEŚĆ MIESIĘCY KOŃCĄCYCH SIĘ 30 CZERWCA (KONT.)

(w tysiącach euro)

		2008	2007
		(niezbadane)	(niezbadane)
			(skorygowane)
Działalność finansowa			
Przychody z kredytów i pożyczek		40,394	6,945
Płatności kapitałowe z kredytów i pożyczek		(25,188)	(6,395)
Wzrost (spadek) stanu wydanych weksli własnych		653	(410)
Zakupy od udziałowców mniejszościowych	14	53	-
Przepływy pieniężne z działalności finansowej		15,912	140
Wzrost (spadek) netto salda środków pieniężnych i aktywów pieniężnych		1,974	(2,169)
Środki pieniężne i aktywa pieniężne na 1 stycznia		1,068	2,991
Różnice walutowe		12	(39)
Środki pieniężne i aktywa pieniężne na 30 czerwca		3,054	783

Skrócone skonsolidowane międzyokresowe sprawozdanie z przepływów pieniężnych należy czytać w powiązaniu z notami do skonsolidowanego międzyokresowego sprawozdania finansowego przedstawionego na stronach 16 do 80, którego część stanowi.

SKRÓCONE SKONSOLIDOWANE MIĘDZYOKRESOWE WYKAZ ZMIAN W KAPITALE WŁASNYM ZA SZEŚĆ MIESIĘCY KOŃCZĄCYCH SIĘ 30 CZERWCA 2008 R.

(w tysiącach ukraińskich hrywnii)	Przypisywane udziałowcom spółki macierzystej						Udziały mniejszościowe (niezbadane)	Kapitał własny ogółem (niezbadane)
	Kapitał zakładowy	Dodatkowy opłacony kapitał	Zatrzymane zyski	Nadwyżka z tytułu aktualizacji wyceny	Korekta różnic walutowych	W sumie		
	(niezbadane)	(niezbadane)	(niezbadane)	(niezbadane)	(niezbadane)	(niezbadane)		
Saldo na 1 stycznia 2008	1,663	371,733	192,042	168,317	(6,199)	727,556	7,520	735,076
Zysk netto	-	-	130,895	-	-	130,895	-	130,895
Zysk netto przypisywany udziałowcom mniejszościowym otwartych spółek akcyjnych	-	-	-	-	-	-	1,235	1,235
Różnice walutowe	-	-	-	-	2,785	2,785	-	2,785
Całkowite uznane przychody i koszty	-	-	130,895	-	2,785	133,680	1,235	134,915
Nabycie podmiotów pod wspólną kontrolą (nota 5)	-	-	(460)	-	-	(460)	-	(460)
Zmiany udziałów mniejszościowych	-	(411)	-	-	-	(411)	538	127
Saldo na 30 czerwca 2008	1,663	371,322	322,477	168,317	(3,414)	860,365	9,293	869,658

Skrócone skonsolidowane międzyokresowe wykaz zmian w kapitale własnym należy czytać w powiązaniu z notami do skonsolidowanego międzyokresowa sprawozdania finansowego przedstawionego na stronach 16 do 80, którego część stanowi.

SKRÓCONE SKONSOLIDOWANE MIĘDZYOKRESOWE WYKAZ ZMIAN W KAPITALE WŁASNYM ZA SZEŚĆ MIESIĘCY KOŃCZĄCYCH SIĘ 30 CZERWCA 2008 R.

	Przypisywane udziałowcom spółki macierzystej						Udziały mniejszościowe	Kapitał własny ogółem
	Kapitał zakładowy	Dodatkowy opłacony kapitał	Zatrzymane zyski	Nadwyżka z tytułu aktualizacji wyceny	Korekta różnic walutowych	W sumie		
(w tysiącach euro)	(niezbadane)	(niezbadane)	(niezbadane)	(niezbadane)	(niezbadane)	(niezbadane)	(niezbadane)	(niezbadane)
Saldo na 1 stycznia 2008	250	55,797	28,038	22,685	(8,710)	98,060	1,014	99,074
Zysk netto	-	-	17,005	-	-	17,005	-	17,005
Zysk netto przypisywany udziałowcom mniejszościowym otwartych spółek akcyjnych	-	-	-	-	-	-	165	165
Różnice walutowe	-	-	-	-	(2,158)	(2,158)	(30)	(2,188)
Całkowite uznane przychody i koszty	-	-	17,005	-	(2,158)	14,847	135	14,982
Nabycie podmiotów pod wspólną kontrolą (nota 5)	-	-	(59)	-	-	(59)	-	(59)
Zmiany udziałów mniejszościowych	-	(53)	-	-	-	(53)	69	16
Saldo na 30 czerwca 2008	250	55,744	44,984	22,685	(10,868)	112,795	1,218	114,013

Skrócone skonsolidowane międzyokresowe wykaz zmian w kapitale własnym należy czytać w powiązaniu z notami do skonsolidowanego międzyokresowa sprawozdania finansowego przedstawionego na stronach 16 do 80, którego część stanowi.

SKRÓCONE SKONSOLIDOWANE MIĘDZYOKRESOWE WYKAZ ZMIAN W KAPITALE WŁASNYM ZA SZEŚĆ MIESIĘCY KOŃCZĄCYCH SIĘ 30 CZERWCA 2007 R.

	Przypisywane udziałowcom spółki macierzystej					W sumie	Udziały mniejszościowe	Kapitał własny ogółem
	Kapitał zakładowy	Dodatkowy opłacony kapitał	Zatrzymane zyski	Rezerwa wartości godziwej	Korekta różnic walutowych			
	(niezbadane)	(niezbadane)	(niezbadane)	(niezbadane)	(niezbadane)	(niezbadane)	(niezbadane)	(niezbadane)
<i>(w tysiącach ukraińskich hrywnii)</i>								
Saldo na 1 stycznia 2007, skorygowane	1,663	371,599	40,969	(233)	(2,979)	411,019	-	411,019
Zysk netto	-	-	38,263	-	-	38,263	-	38,263
Zmiana wartości godziwej weksli własnych dostępnych na sprzedaż	-	-	-	233	-	233	-	233
Przeszacowanie kredytów od stron powiązanych w celu dostosowania do warunków rynkowych	-	2,665	-	-	-	2,665	-	2,665
Zysk netto przypisywany udziałowcom mniejszościowym otwartych spółek akcyjnych	-	-	-	-	-	-	96	96
Różnice walutowe	-	-	-	-	(3,305)	(3,305)	-	(3,305)
Całkowite uznane przychody i koszty	-	2,665	38,263	233	(3,305)	37,856	96	37,952
Nabycie podmiotów pod wspólną kontrolą (nota 5)	-	-	2,067	-	-	2,067	944	3,011
Saldo na 30 czerwca 2007, przed korektą	1,663	374,264	81,299	-	(6,284)	450,942	1,040	451,982
Korekta wartości godziwej bydła mlecznego (nota 4)	-	-	14,297	-	-	14,297	-	14,297
Saldo na 30 czerwca 2007, skorygowane	1,663	374,264	95,596	-	(6,284)	465,239	1,040	466,279

Skrócone skonsolidowane międzyokresowe wykaz zmian w kapitale własnym należy czytać w powiązaniu z notami do skonsolidowanego międzyokresowa sprawozdania finansowego przedstawionego na stronach 16 do 80, którego część stanowi.

SKRÓCONE SKONSOLIDOWANE MIĘDZYOKRESOWE WYKAZ ZMIAN W KAPITALE WŁASNYM ZA SZEŚĆ MIESIĘCY KOŃCZĄCYCH SIĘ 30 CZERWCA 2007 R.

(w tysiącach euro)	Przypisywane udziałowcom spółki macierzystej						Udziały mniejszościowe	Kapitał własny ogółem
	Kapitał zakładowy	Dodatkowy opłacony kapitał	Zatrzymane zyski	Rezerwa wartości godziwej	Korekta różnic walutowych	W sumie		
	(niezbadane)	(niezbadane)	(niezbadane)	(niezbadane)	(niezbadane)	(niezbadane)	(niezbadane)	(niezbadane)
Saldo na 1 stycznia 2007, skorygowane	250	55,778	6,254	(35)	(447)	61,800	-	61,800
Zysk netto	-	-	5,700	-	-	5,700	-	5,700
Zmiana wartości godziwej weksli własnych dostępnych na sprzedaż	-	-	-	35	-	35	-	35
Przeszacowanie kredytów od stron powiązanych w celu dostosowania do warunków rynkowych	-	397	-	-	-	397	-	397
Zysk netto przypisywany udziałowcom mniejszościowym otwartych spółek akcyjnych	-	-	-	-	-	-	14	14
Różnice walutowe	-	-	-	-	(1,837)	(1,837)	(2)	(1,839)
Całkowite uznane przychody i koszty	-	397	5,700	35	(1,837)	4,295	12	4,307
Nabycie podmiotów pod wspólną kontrolą (nota 5)	-	-	306	-	-	306	141	447
Saldo na 30 czerwca 2007, przed korektą	250	56,175	12,260	-	(2,284)	66,401	153	66,554
Korekta wartości godziwej bydła mlecznego (nota 4)	-	-	2,045	-	-	2,045	-	2,045
Saldo na 30 czerwca 2007, skorygowane	250	56,175	14,305	-	(2,284)	68,446	153	68,599

Skrócone skonsolidowane międzyokresowe wykaz zmian w kapitale własnym należy czytać w powiązaniu z notami do skonsolidowanego międzyokresowa sprawozdania finansowego przedstawionego na stronach 16 do 80, którego część stanowi.

1 INFORMACJE OGÓLNE

(a) Organizacja i działalność

Niniejsze skrócone skonsolidowane międzyokresowe sprawozdanie finansowe zostało opracowane przez ASTARTA Holding N.V. (Spółka), holenderską spółkę giełdową zarejestrowaną w Amsterdamie, Holandii, 9 czerwca 2006 roku zgodnie z holenderskim prawem.

Siedziba Spółki mieści się przy Koningslaan 17, 1075 AA, Amsterdam, Holandia.

4 lipca 2006 roku akcjonariusze Spółki wnieśli swoje udziały w cyprijskiej firmie Ancor Investments Ltd do spółki ASTARTA Holding N.V., w efekcie czego ASTARTA Holding N.V. posiada 100% kapitału zakładowego Ancor Investment Ltd.

Ancor Investments Ltd posiada 99,98% kapitału spółki z ograniczoną odpowiedzialnością Astarta-Kyiv (Astarta-Kyiv) zarejestrowanej na Ukrainie, która z kolei kontroluje szereg podmiotów zależnych na Ukrainie.

16 sierpnia 2006 roku udziały Spółki zostały dopuszczone do obrotu na Giełdzie Papierów Wartościowych w Warszawie. Pierwsze notowanie na GPW odbyło się 17 sierpnia 2006 roku.

Niniejsze skrócone skonsolidowane międzyokresowe sprawozdanie finansowe obejmuje Spółkę i jej podmioty zależne (Grupę).

Z historycznego punktu widzenia podstawową działalność Grupy stanowi produkcja cukru. Grupa przedstawia się na zróżnicowaną działalność w branży rolniczej. Rozwijając swoją działalność z zakresu hodowli bydła mlecznego i rozszerza działalność w zakresie upraw. Grunty rolne i cukrownie znajdują się głównie w rejonie Połtawy i Vinnytsy, na Ukrainie. Działalność firmy zintegrowana jest pionowo, ponieważ cukier produkowanych jest w zakładach wykorzystujących głównie uprawiane przez siebie buraki cukrowe. Grupa aktywnie działa także w obszarze hodowli i sprzedaży różnych upraw zbożowych.

Dwóch udziałowców posiadających po 40,00% udziałów każdy sprawuje ostateczną kontrolę nad Grupą.

(b) Ukraińskie środowisko biznesowe

Ukraina doświadcza zmian politycznych i gospodarczych, które miały i mają wpływ na działalność przedsiębiorstw funkcjonujących w tym środowisku. W związku z powyższym działalność na Ukrainie związana jest z ryzykiem, które z reguły nie pojawia się na innych rynkach. Niniejsze skrócone skonsolidowane międzyokresowe sprawozdanie finansowe prezentuje bieżącą ocenę zarządu dotyczącą ewentualnego oddziaływania ukraińskiego środowiska biznesowego na działalność i pozycję finansową Grupy. Przyszłe środowisko biznesowe może różnić się od oceny zarządu, a wpływ takich różnic na działalność i pozycję finansową może być znaczący.

2 PODSTAWA OPRACOWANIA

(a) Poświadczenie zgodności

Niniejsze skrócone skonsolidowane międzyokresowe sprawozdanie finansowe zostało opracowane zgodnie z Międzynarodowymi Standardami Sprawozdawczości Finansowej (MSSF) przyjętymi przez Unię Europejską.

(b) Podstawa konsolidacji

Podmioty zależne to przedsiębiorstwa kontrolowane niezależnie przez podmiot. Kontrola ma miejsce wtedy, gdy Spółka posiada moc prawną, bezpośrednio lub pośrednio, aby regulować politykę finansową i operacyjną przedsiębiorstwa w celu czerpania korzyści z jego działalności. Sprawozdania finansowe podmiotów zależnych uwzględniane są w skonsolidowanym sprawozdaniu finansowym Spółki od dnia faktycznego rozpoczęcia kontroli do dnia, w którym kontrola taka faktycznie wygaśnie.

Podmiot stowarzyszony to przedsiębiorstwo, w którym Spółka posiada znaczący wpływ na jego politykę finansową i operacyjną, której jednak nie kontroluje. Skonsolidowane sprawozdanie finansowe uwzględnia udziały Spółki w całkowitych uznanych zyskach i stratach podmiotu stowarzyszonego na podstawie kapitału własnego od dnia, w którym taki istotny wpływ faktycznie się rozpocznie do dnia, w którym faktycznie wygaśnie. Jeżeli udziały Spółki w stratach przekraczają wartość bilansową podmiotu stowarzyszonego, wartość bilansowa jest zmniejszana do zera, a dalsze straty nie są już uznawane, chyba że Spółka poniosła zobowiązania w odniesieniu do takiego podmiotu stowarzyszonego.

Niniejsze skrócone skonsolidowane międzyokresowe sprawozdanie finansowe uwzględnia Spółkę i podmioty zależne. Podmioty zależne działające na Ukrainie należą do ukraińskiej spółki z ograniczoną odpowiedzialnością Astarta-Kyiv.

W ciągu sześciu miesięcy kończących się 30 czerwca 2008 r. Spółka zwiększyła swoje udziały w przedsiębiorstwie rolnym "Agrocomplex" do 81.24% i nabyła 18 podmiotów.

W ciągu trzech miesięcy kończących się 30 czerwca 2008 roku utworzono podmioty zależne SC "Tsukrovyk Podillya", SC "Zoloty Kolos Podillya" i przedsiębiorstwo rolne Sidorenkove sp. z o.o.

(c) Zakup i sprzedaż udziałów mniejszościowych

Różnica pomiędzy wynagrodzeniem zapłaconym z tytułu nabycia udziałów mniejszościowych lub różnica pomiędzy wynagrodzeniem otrzymanym z tytułu sprzedaży udziałów mniejszościowych a wartością bilansową takiej części udziałów Grupy w podmiocie zależnym uznawana jest jako zwiększenie (lub zmniejszenie) kapitału własnego podmiotu macierzystego, pod warunkiem że spółka macierzysta kontroluje dany podmiot zależny. Prezentacja udziałów mniejszościowych w kapitale własnym potwierdza uznanie wzrostów i spadków udziałów własnościowych w podmiotach zależnych bez zmiany kontroli jako transakcji kapitałowych w skróconym skonsolidowanym międzyokresowym sprawozdaniu finansowym. W związku z tym ewentualne premie od lub dyskonto przyszłych zakupów instrumentów kapitałowych (lub sprzedaży instrumentów kapitałowych) z tytułu udziałów mniejszościowych uznawane są bezpośrednio w kapitale własnym podmiotu macierzystego.

(d) Transakcje wyeliminowane w procesie konsolidacji

Salda i transakcje pomiędzy powiązanymi firmami oraz niezrealizowane zyski wynikające z transakcji pomiędzy powiązanymi firmami są eliminowane w trakcie opracowania skróconego skonsolidowanego międzyokresowego sprawozdania finansowego. Niezrealizowane zyski z transakcji związanych z inwestycjami kapitałowymi są eliminowane w zakresie udziałów Grupy w takim przedsiębiorstwie. Niezrealizowane zyski wynikające z transakcji z podmiotami stowarzyszonymi są eliminowane w stosunku do inwestycji w takim podmiocie stowarzyszonym. Niezrealizowane zyski z transakcji związanych z inwestycjami kapitałowymi są eliminowane w takim sam sposób, jak niezrealizowane zyski, chyba że są eliminowane wyłącznie w zakresie, w którym nie ma dowodów potwierdzających zmniejszenie wartości.

(e) Transakcje pod wspólną kontrolą

Nabycie udziałów kontrolnych w podmiotach, które znajdują się pod kontrolą tych samych osób posiadających udziały kontrolne w kapitale własnym co Grupa, wykazywane są w dniu nabycia. Nabyte aktywa i pasywa uznawane są według poprzednich wartości bilansowych wykazanych w poszczególnych sprawozdaniach finansowych MSSF nabytego przedsiębiorstwa. Elementy kapitału własnego nabytych przedsiębiorstw są dodawane do tych samych elementów w kapitale własnym Grupy. Wszystkie środki pieniężne zapłacone za nabycie obciążają kapitał własny.

Sprzedaż podmiotów zależnych podmiotom, które znajdują się pod kontrolą tych samych osób posiadających udziały kontrolne w kapitale własnym co Grupa, wykazywane są poprzez uznanie różnicy pomiędzy otrzymanym wynagrodzeniem a wartością bilansową aktywów netto danego podmiotu zależnego, z uwzględnieniem udziałów mniejszościowych i odpowiedniej wartości firmy, w kapitale własnym.

(f) Podstawa księgowa

Skrócone skonsolidowane międzyokresowe sprawozdanie finansowe opracowywane jest na podstawie wartości godziwej nieruchomości, aktywów biologicznych, produktów rolnych i weksli własnych dostępnych do sprzedaży. Aktywa biologiczne księgowane są według wartości godziwej pomniejszonej o szacunkowe koszty punktu sprzedaży. Z kolei produkty rolne księgowane są według wartości godziwej pomniejszonej o szacunkowe koszty punktu sprzedaży w miejscu zbiorów. Weksle własne dostępne na sprzedaż księgowane są według wartości godziwej. Począwszy od 31 grudnia 2007, nieruchomości księgowane są według wartości godziwej ustalonej w ramach niezależnej oceny.

(g) Udziały mniejszościowe

Zasadniczo wszystkie podmioty zależne Spółki to spółki z ograniczoną odpowiedzialnością. Zgodnie z ukraińskim prawem udziałowiec spółki z ograniczoną odpowiedzialnością może jednostronnie wycofać swój udział w spółce. W takim przypadku spółka zobowiązana jest zapłacić udział wycofującego się udziałowca w aktywach netto spółki ustalonych zgodnie z krajowymi standardami rachunkowymi nie później niż w ciągu 12 miesięcy od dnia wycofania się. W związku z powyższym udziały mniejszościowe w spółkach z ograniczoną odpowiedzialnością, które są podmiotami zależnymi, uznawane są jako zobowiązania długoterminowe.

Ponieważ udziałowiec otwartej spółki akcyjnej nie może wycofać swojego udziału w spółce, tego typu udziały mniejszościowe uznawane są w kapitale własnym.

(h) Waluta funkcjonalna i sprawozdawcza

Operacyjne podmioty zależne oraz inwestycje kapitałowe na Ukrainie stosują jako walutę funkcjonalną ukraińską hrywnę (UAH). Dane finansowe spółek zarejestrowanych na Ukrainie przeliczane są z UAH na EUR i zaokrąglane do tysiąca.

Zarząd zdecydował się przedstawić skonsolidowane sprawozdanie finansowe w dwóch walutach, EUR i UAH.

W celu prezentacji skróconego skonsolidowanego międzyokresowego sprawozdania finansowego aktywa i pasywa przeliczane są dla spółek działających na Ukrainie z UAH na EUR (Euro) według kursów zamknięcia obowiązujących w dniu sporządzenia każdego z bilansów, a przychody i koszty przeliczane są według kursów średnich za każdy odpowiedni okres. Stosuje się kursy wymiany walut Narodowego Banku Ukrainy. Różnice kursowe uwzględniane są w kapitale własnym.

(i) Krytyczne obliczenia szacunkowe i ocena zasad rachunkowych

Opracowanie skróconego skonsolidowanego międzyokresowego sprawozdania finansowego zgodnie z MSSF wymaga od zarządu dokonywania ocen, szacunków i założeń, które mają wpływ na zastosowanie polityk oraz wykazywane w raportach kwoty aktywów, pasywów, przychodów i kosztów. Szacunki i związane z nimi założenia oparte są na doświadczeniach historycznych i różnych innych czynnikach uznawanych za uzasadnione w danych okolicznościach, których wyniki stanowią podstawę oceny

wartości bilansowych aktywów i pasywów niewynikających jednoznacznie z pozostałych źródeł. Chociaż takie obliczenia szacunkowe oparte są na najlepszej wiedzy zarządu na temat aktualnych wydarzeń i działań, faktyczne wyniki mogą się od nich różnić. Najistotniejsze obliczenia szacunkowe i założenia przedstawiono poniżej.

Zmniejszenie wartości należności z tytułu towarów i usług

Zarząd szacuje zmniejszenie wartości poprzez ocenę prawdopodobieństwa zainkasowania należności z tytułu towarów i usług na podstawie analizy poszczególnych klientów. Czynniki brane pod uwagę przy ocenie poszczególnych klientów obejmują analizę wieku należności z tytułu towarów i usług w porównaniu do warunków kredytowych przyznanych klientom, pozycję finansową i historię inkasa należności od danego klienta.

Wartość godziwa nieruchomości

31 grudnia 2007 roku zarząd przyjął model aktualizacji wyceny nieruchomości (budynków). Zgodnie z tym modelem nieruchomości księgowane są według wartości godziwej pomniejszonej o przyszłą skumulowaną amortyzację oraz straty z tytułu trwałej utraty wartości. Ponieważ budynki przedsiębiorstw zajmujących się produkcją cukru, rolnictwem i hodowlą bydła mają specjalistyczny charakter i są rzadko sprzedawane, chyba że jako część ciągłej działalności, wyceniane są według zamortyzowanych kosztów wymiany. Budynek administracyjny spółki z ograniczoną odpowiedzialnością Asrtarta-Kiev wyceniono zgodnie z podejściem rynkowym. Oszacowanie wartości godziwej nieruchomości oparte jest na ocenie i założeniach. Zarząd zatrudnia zewnętrznych niezależnych rzeczoznawców w celu oszacowania wartości godziwej nieruchomości. Przed 31 grudnia 2007 roku nieruchomości wykazano według kosztów pomniejszonych o skumulowaną amortyzację i straty z tytułu trwałej utraty wartości.

Wartość godziwa aktywów biologicznych

Ze względu na brak aktywnego rynku, zgodnie z definicją przedstawioną w Międzynarodowym Standardzie Sprawozdawczości Finansowej IAS 41 - Rolnictwo, wartość godziwa aktywów biologicznych szacowana jest poprzez aktualną wycenę oczekiwanych przepływów pieniężnych netto z takich aktywów zdyskontowaną według bieżącej, rynkowej stopy przed opodatkowaniem. Zarząd korzysta z pomocy niezależnych rzeczoznawców, aby oszacować oczekiwane przepływy pieniężne, i ustala stopy dyskontowe na podstawie obecnych stóp rynkowych z tytułu lokat w ukraińskich hrywniach. Wartość godziwa jest następnie pomniejszana o szacunkowe koszty punktu sprzedaży.

Na 30 czerwca 2007 roku szacunkowa wartość godziwa bydła mlecznego została skorygowana, aby uwzględnić dokładniejszą analizę bydła według wieku.

Wartość godziwa produktów rolnych

Zarząd szacuje wartość godziwą produktów rolnych poprzez nawiązanie do notowań na aktywnym rynku, zdefiniowanym zgodnie z Międzynarodowym Standardem Sprawozdawczości Finansowej IAS 41. Ponadto szacowane są koszty punktu sprzedaży w miejscu zbiorów, które odlicza się od wartości godziwej. Wartość godziwa pomniejszona o koszty punktu sprzedaży staje się w tym momencie wartością bilansową zapasów.

3 ISTOTNE POLITYKI RACHUNKOWE

Zasady rachunkowe zastosowane do opracowania niniejszego skróconego, skróconego skonsolidowanego międzyokresowego sprawozdania finansowego są takie same, jak zasady zastosowane do opracowania skonsolidowanego sprawozdania finansowego według stanu na i za rok kończący się 31 grudnia 2007.

(a) Transakcje w walutach obcych

Transakcje w walutach obcych są przeliczane na hrywnie według kursu wymiany walut obowiązującego w dniu transakcji. Aktywa i zobowiązania pieniężne wyrażone w walutach obcych w dniu sporządzenia bilansu są przeliczane na hrywnie według obowiązującego w tym dniu kursu wymiany walut. Aktywa i pasywa niepieniężne wyrażone w walutach obcych, które wykazano według kosztów historycznych,

przeliczone są na hrywnie według kursu wymiany walut obowiązującego w dniu transakcji. Różnice walutowe wynikające z przeliczeń uznaje się w rachunku wyników.

Podstawowe kursy wymiany UAH stosowane przy opracowaniu skróconego skonsolidowanego międzyokresowego sprawozdania finansowego przedstawiają się następująco:

Waluta	Średni kurs w okresie		Kurs w dniu	
	sprawozdawczym		sprawozdawczym	
	2008	2007	2008	2007
EUR	7.6565	6.7131	7.6278	6.7973
USD	4.9834	5.0500	4.8489	5.0500

Przed kwietniem 2008 r. Grupa korzystała z oficjalnych kursów NBU i zgodnie z nimi przewidywała rozliczenie transakcji walutowych. Od kwietnia 2008 r. oficjalne kursy wymiany walut NBU zaczęły różnić się od kursów walut na rynku międzybankowym. Wtedy też Grupa rozpoczęła korzystanie z kursów na rynku międzybankowym i po takich też kursach Grupa przewiduje obecnie rozliczenie transakcji walutowych. Na dzień sporządzenia tych śródrocznych skróconych skonsolidowanych sprawozdań finansowych, czyli 17 września 2008 r., średni kurs UAH do 1 USD na rynku międzybankowym wynosi 4.8600, a UAH do 1 EUR – 6.9000.

(b) Nieruchomości, urządzenia techniczne i sprzęt

Aktywa własne

Na 30 czerwca 2008 roku budynki przeznaczone do celów produkcyjnych, sprzedaży, dystrybucji lub administracji wykazywano według aktualnej wartości, tj. wartości godziwej w dniu aktualizacji wyceny, pomniejszonej o przyszłą skumulowaną amortyzację lub przyszłe skumulowane straty z tytułu trwałej utraty wartości. W dniu aktualizacji wyceny skumulowana amortyzacja jest eliminowana poprzez wartość bilansową brutto aktywów oraz kwotę netto skorygowaną do aktualnej kwoty aktywów. Przed 31 grudnia 2007 roku nieruchomości wykazywano według kosztów pomniejszonych o skumulowaną amortyzację i straty z tytułu trwałej utraty wartości. Zarząd przyjął model aktualizacji wyceny nieruchomości ze względu na gwałtownie zmieniający się rynek na Ukrainie. Aktualizacji wyceny dokonywali niezależni rzeczoznawcy i będzie ona dokonywana na tyle często, aby wartość księgowa wycenianej nieruchomości nie różniła się istotnie od jej wartości bilansowej w dniu sporządzenia bilansu.

Wzrost wartości nieruchomości w związku z aktualizacją wyceny uznawany jest bezpośrednio w kapitale własnym, chyba że zmienia poprzedni spadek z tytułu aktualizacji wyceny uznawany w rachunku wyników. Spadek wartości nieruchomości w związku z aktualizacją wyceny uznawany jest w rachunku wyników, chyba że zmienia poprzedni wzrost z tytułu aktualizacji wyceny uznawany bezpośrednio w kapitale własnym.

Po sprzedaży kapitał z aktualizacji wyceny dotyczący sprzedawanego budynku jest przenoszony do zysków zatrzymanych.

Nieruchomości, urządzenia techniczne i sprzęt, inne niż budynki, nabyte przed 1 stycznia 2003 roku wykazywane są według uznanych kosztów pomniejszonych o późniejszą skumulowaną amortyzację i straty z tytułu trwałej utraty wartości. Uznany koszt oparty jest na wartościach godziwych nieruchomości, urządzeń technicznych i sprzętu, innych niż budynki, na 1 stycznia 2003 roku na podstawie niezależnej oceny. Nieruchomości, urządzenia techniczne i sprzęt, inne niż budynki, nabyte 1 stycznia 2003 roku lub później wykazywane są według kosztów pomniejszonych o skumulowaną amortyzację i straty z tytułu trwałej utraty wartości. Koszty aktywów skonstruowanych samodzielnie przez firmę uwzględniają koszty materiałów, bezpośrednią robocizną oraz odpowiednią część kosztów ogólnych produkcji.

Jeżeli nieruchomość, urządzenie techniczne i sprzęt obejmują podstawowe elementy o różnym okresie przydatności, elementy takie księgowane są jako odrębne pozycje nieruchomości, urządzeń technicznych i sprzętu.

Dzierżawione aktywa

Leasing, w ramach którego Grupa przyjmuje na siebie znaczącą część ryzyka i korzyści z tytułu własności, klasyfikowany jest jako leasing finansowy. Nieruchomości i sprzęt nabyte w formie leasingu finansowego wykazywane są według kwoty równej wartości godziwej lub obecnej wartości minimalnych płatności leasingowych w momencie rozpoczęcia okresu leasingowania, pomniejszonej o skumulowaną amortyzację i straty z tytułu trwałej utraty wartości, w zależności od tego, która z tych wartości jest niższa.

Późniejsze wydatki

Wydatki poniesione w celu wymiany elementu nieruchomości, urządzenia technicznego i sprzętu, który zaksięgowano oddzielnie, podlegają kapitalizacji, a wartość bilansowa takiego elementu jest odpisywana. Późniejsze wydatki kapitalizowane są wyłącznie wtedy, gdy zwiększają przyszłe korzyści ekonomiczne nieruchomości, urządzeń technicznych i sprzętu. Wszystkie pozostałe wydatki uznaje się w rachunku wyników jako koszty w momencie poniesienia.

Amortyzacja

Amortyzacja nieruchomości, urządzeń technicznych i sprzętu uwzględniana jest w rachunku wyników liniowo przez cały szacunkowy okres przydatności poszczególnych aktywów. Amortyzacja rozpoczyna się w dniu nabycia lub w przypadku aktywów skonstruowanych samodzielnie przez firmę w momencie, gdy aktywa takie zostaną ukończone i są gotowe do użytku. Grunty i aktywa w budowie nie podlegają amortyzacji.

Szacunkowe okresy przydatności:

budynki	20-50 lat
maszyny i sprzęt	10-20 lat
pojazdy	5-10 lat
pozostałe środki trwałe	3-5 lat

(c) Wartości niematerialne i prawne

Wartości niematerialne i trwałe nabyte przez Grupę, które posiadają skończone okresy zdadności do użytku obejmują głównie Wartość Firmy oraz oprogramowanie komputerowe. Amortyzacja uwzględniana jest w rachunku wyników liniowo przez cały szacunkowy okres przydatności, wynoszący z reguły 4 lata.

Wartość firmy stanowi różnicę między kosztem nabycia a udziałem Grupy w wartości godziwej rozpoznawalnych składników majątku, pasywów i pasywów warunkowych przejmowanego podmiotu. Kiedy różnica ta jest ujemna, jest ona niezwłocznie wykazywana w skonsolidowanym rachunku wyników. Wartość firmy wynikająca z objęcia udziału mniejszościowego w podmiocie zależnym stanowi różnicę między kosztem dodatkowej inwestycji i wartością księgową udziału w aktywach netto objętego na dzień wymiany. Wartość firmy wyceniana jest według kosztów pomniejszonych o zakumulowane odpisy na zmniejszenie wartości. W przypadku inwestycji kapitałowych księgowa wartość firmy uwzględniona jest w wartości księgowej inwestycji.

(d) Aktywa biologiczne

Grupa klasyfikuje inwentarz żywy (głównie bydło) oraz zbiory jako aktywa biologiczne. Aktywa biologiczne księgowane są według wartości godziwej pomniejszonej o szacunkowe koszty punktu sprzedaży, chyba że wartość godziwa nie może zostać wiarygodnie zmierzona. Jeżeli niemożliwe jest wiarygodne zmierzenie wartości godziwej, aktywa biologiczne księgowane są według kosztów pomniejszonych o trwałą utratę wartości. Koszty punktu sprzedaży uwzględniają wszystkie koszty, które należy ponieść, aby sprzedać aktywa, z wykluczeniem niezbędnych kosztów związanych z wprowadzeniem aktywów na rynek.

Zyski lub straty wynikające ze wstępnego uznania aktywów biologicznych według wartości godziwej pomniejszonej o szacunkowe koszty punktu sprzedaży oraz zmiany wartości godziwej pomniejszonej o szacunkowe koszty punktu sprzedaży aktywów biologicznych uwzględniane są w wyniku finansowym netto za okres, w którym występują.

Grupa klasyfikuje aktywa biologiczne jako bieżące lub długoterminowe w zależności od średniego okresu przydatności danej grupy aktywów biologicznych.

(e) Produkty rolne

Grupa klasyfikuje zbiory jako produkty rolne. Produkty rolne zebrane z aktywów biologicznych mierzone są według wartości godziwej pomniejszonej o szacunkowe koszty punktu sprzedaży w miejscu zbiorów. Zyski lub straty wynikające z wstępnego uznania produktów rolnych według wartości godziwej pomniejszonej o szacunkowe koszty punktu sprzedaży uwzględniane są w wyniku finansowym netto za okres, w którym wystąpią.

(f) Instrumenty finansowe

Instrumenty finansowe niebędące instrumentami pochodnymi

Instrumenty finansowe niebędące instrumentami pochodnymi obejmują inwestycje w dłużne i kapitałowe papiery wartościowe oraz pozostałe należności, weksle własne, środki pieniężne i aktywa pieniężne, kredyty i pożyczki, a także zobowiązania z tytułu towarów i usług i pozostałe zobowiązania. Instrumenty finansowe niebędące instrumentami pochodnymi uznawane są wstępnie według wartości godziwej powiększonej, w przypadku instrumentów, których wartości godziwej nie podano w rachunku zysków i strat, o ewentualne bezpośrednio przypisywane koszty transakcji, chyba że poniżej opisano inaczej. Po wstępnym uznaniu instrumenty finansowe niebędące instrumentami pochodnymi wyceniane są zgodnie z zasadą przedstawioną poniżej.

Instrument finansowy jest uznawany, jeżeli Grupa stanie się stroną postanowień umownych instrumentu. Aktywa finansowe podlegają wyksięgowaniu, jeżeli prawa umowne Grupy do środków pieniężnych z takich aktywów finansowych wygasną lub jeżeli Grupa przekaże takie aktywa finansowe drugiej stronie, nie zachowując kontroli lub znaczącej części ryzyka i korzyści z nich płynących. Typowe transakcje nabycia i sprzedaży aktywów finansowych wykazywane są w dniu transakcji, tj. dniu, w którym Grupa zobowiąże się do zakupu lub sprzedaży aktywów. Zobowiązania finansowe podlegają wyksięgowaniu, jeżeli zobowiązania Grupy określone w umowie wygasną lub zostaną spłacone albo anulowane.

Bankowe kredyty w rachunku bieżącym, które podlegają spłacie na żądanie i stanowią część procesu zarządzania środkami pieniężnymi, uwzględniane są w pozycji 'Środki pieniężne i aktywa pieniężne' w sprawozdaniu z przepływów pieniężnych.

Inwestycje utrzymywane do terminu wymagalności

Jeżeli Grupa ma zamiar utrzymywać i ma możliwość utrzymywania dłużnych papierów wartościowych do terminu wymagalności, papiery takie klasyfikowane są jako 'utrzymywane do terminu wymagalności'. Inwestycje utrzymywane do terminu wymagalności wyceniane są według umorzonych kosztów przy użyciu metody efektywnej stopy procentowej, pomniejszonych o straty z tytułu trwałej utraty wartości.

Aktywa finansowe dostępne na sprzedaż

Inwestycje w kapitałowe papiery wartościowe oraz określone dłużne papiery wartościowe klasyfikowane są jako aktywa finansowe dostępne na sprzedaż. Po wstępnym uznaniu podlegają one wycenie według wartości godziwej i jej zmian, innych niż straty z tytułu trwałej utraty wartości, a różnice walutowe dotyczące pozycji pieniężnych dostępnych na sprzedaż uznawane są bezpośrednio w ramach kapitału własnego. Gdy inwestycje zostaną wyksięgowane, skumulowane zyski lub straty w kapitale własnym podlegają przeniesieniu do rachunku zysków lub strat.

Inwestycje według wartości godziwej w rachunku zysków i strat

Instrument klasyfikowany jest według wartości godziwej w rachunku zysków i strat, jeżeli przeznaczony jest do obrotu lub oznaczony jako taki po wstępnym uznaniu. Instrumenty finansowe wyznaczone są według wartości godziwej w rachunku zysków i strat, jeżeli Grupa zarządza takimi inwestycjami i podejmuje decyzje w sprawie zakupu i sprzedaży w oparciu o ich wartość godziwą. Po wstępnym uznaniu koszty przypisywane transakcji są uznawane w rachunku zysków i strat w momencie poniesienia.

Instrumenty finansowe według wartości godziwej w rachunku zysków i strat wyceniane są według wartości godziwej, a zmiany ich salda uznawane są w rachunku zysków i strat.

Pozostałe

Pozostałe instrumenty finansowe niebędące instrumentami pochodnymi wyceniane są według umorzonych kosztów zgodnie z metodą efektywnej stopy procentowej pomniejszonych o straty z tytułu trwałej utraty wartości. Inwestycje w kapitałowe papiery wartościowe, które nie są notowane na giełdzie i których wartości nie można wiarygodnie oszacować przy użyciu innych rozwiązań, wykazywane są według kosztów pomniejszonych o straty z tytułu trwałej utraty wartości.

Zasady pomiaru wartości godziwej

Wartość godziwa instrumentów finansowych oparta jest na ich notowanej cenie rynkowej w dniu sporządzenia bilansu, nie odliczając kosztów transakcji. Jeżeli brak jest notowanej ceny rynkowej, wartość godziwa instrumentu szacowana jest przy użyciu modeli cenowych lub technik zdyskontowanych przepływów pieniężnych.

Jeżeli stosowane są techniki zdyskontowanych przepływów pieniężnych, szacunkowe przyszłe przepływy pieniężne oparte są na najlepszych szacunkach zarządu liczonych według stopy dyskontowej odpowiadającej stopie rynkowej w dniu sporządzenia bilansu dla instrumentu o podobnych warunkach. Gdy stosowane są modele cenowe, wprowadzane dane oparte są na pomiarach rynkowych w dniu sporządzenia bilansu.

(g) Zapasy

Zapasy wyceniane są według kosztów lub możliwej do zrealizowania wartości netto, w zależności od tego która z tych wartości jest niższa. Możliwa do zrealizowania wartość netto to szacunkowa cena sprzedaży w normalnym trybie działalności pomniejszona o szacunkowe koszty kompletowania i sprzedaży. Koszty surowców w obiektach rolniczych i produkcji cukru ustalane są zgodnie z metodą średniej ważonej, z uwzględnieniem poniesionych kosztów nabycia, takich jak transport.

Prace w toku i produkty gotowe wykazywane są według kosztów. Koszty uwzględniają koszty surowców, robocizny, koszty ogólne produkcji proporcjonalnie przypisywane na etapie kompletowania zapasów.

Inwestycje w przyszłe zbiory obejmują ziarna, nawozy i rekultywację gruntu w celu przygotowania do kolejnego sezonu upraw.

(h) Środki pieniężne i aktywa pieniężne

Środki pieniężne i aktywa pieniężne uwzględniają salda pieniężne i lokaty o pierwotnym okresie zapadalności nie dłuższym niż trzy miesiące.

(i) Trwała utrata wartości

Aktywa finansowe

Przyjmuje się, że aktywa finansowe podlegają trwałej utracie wartości, jeżeli obiektywne dowody wskazują, że jedno lub więcej zdarzeń miało niekorzystny wpływ na szacunkowe przyszłe przepływy pieniężne z takich aktywów.

Strata z tytułu trwałej utraty wartości w odniesieniu do aktywów finansowych mierzona według umorzonych kosztów liczona jest jako różnica pomiędzy wartością bilansową a obecną wartością szacunkowych przyszłych przepływów pieniężnych zdyskontowanych według pierwotnej efektywnej stopy procentowej. Strata z tytułu trwałej utraty wartości aktywów finansowych dostępnych na sprzedaż liczona jest poprzez nawiązanie do bieżącej wartości godziwej takich aktywów.

Poszczególne istotne aktywa finansowe są indywidualnie sprawdzane pod kątem trwałej utraty wartości. Pozostałe aktywa finansowe wyceniane są łącznie w grupach o podobnych właściwościach ryzyka kredytowego.

Wszystkie straty z tytułu trwałej utraty wartości uznawane są w rachunku zysków i strat. Ewentualna skumulowana strata w odniesieniu do aktywów finansowych dostępnych na sprzedaż uznana poprzednio w kapitale własnym przenoszona jest do rachunku zysków i strat.

Aktywa finansowe mierzone według umorzonych kosztów oraz aktywa finansowe dostępne na sprzedaż, które są papierami dłużnymi, podlegają wystornowaniu z rachunku zysków i strat. Aktywa finansowe dostępne na sprzedaż, które są papierami kapitałowymi, podlegają wystornowaniu bezpośrednio z kapitału własnego.

Aktywa niefinansowe

Wartość bilansowa aktywów niefinansowych, innych niż zapasy, aktywa biologiczne, produkty rolne i aktywa z tytułu odroczonego podatku, podlegają analizie w każdym dniu sprawozdawczym w celu ustalenia, czy istnieją podstawy do trwałej utraty wartości. Jeżeli tak jest, szacowana jest możliwa do odzyskania kwota aktywów. W przypadku wartości godziwej i wartości niematerialnych i prawnych o nieokreślonym okresie przydatności lub jeszcze niedostępnych do użytku, możliwa do odzyskania kwota szacowana jest w każdym terminie sprawozdawczym.

Strata z tytułu trwałej utraty wartości uznawana jest, jeżeli wartość bilansowa aktywów lub jednostki generującej środki pieniężne przekracza możliwą do odzyskania kwotę. Jednostka generująca środki pieniężne to najmniejsza możliwa do zidentyfikowania grupa aktywów, która generuje przepływy pieniężne w znacznej mierze niezależne od pozostałych aktywów i grup. Straty z tytułu trwałej utraty wartości uznawane są w rachunku zysków i strat. Straty z tytułu trwałej utraty wartości uznawane w odniesieniu do jednostek generujących środki pieniężne w pierwszej kolejności proporcjonalnie pomniejszają wartość bilansową wartości firmy przypisywanej takim jednostkom, a następnie wartość bilansową pozostałych aktywów w jednostce (grupie jednostek).

Możliwa do odzyskania kwota aktywów lub jednostek generujących środki pieniężne to wartość użytkowa takich aktywów lub jednostek albo ich wartość godziwa pomniejszona o koszty sprzedaży, w zależności od tego, która z tych wartości jest większa. Przy wycenie wartości użytkowej szacunkowe przyszłe przepływy pieniężne są dyskontowane do wartości bieżącej przy użyciu stopy dyskontowej przed opodatkowaniem, która odzwierciedla bieżące wyceny rynkowe wartości pieniądza w czasie oraz ryzyka charakterystycznego dla danych aktywów.

Storno trwałej utraty wartości

Strata z tytułu trwałej utraty wartości firmy nie podlega wystornowaniu. W przypadku pozostałych aktywów straty z tytułu trwałej utraty wartości uznane w poprzednich okresach podlegają wycenie w każdym dniu sprawozdawczym w celu sprawdzenia, czy strata została zmniejszona lub czy w ogóle zniknęła. Strata z tytułu trwałej utraty wartości podlega wystornowaniu, jeżeli wystąpi zmiana obliczeń szacunkowych stosowanych do ustalenia możliwej do odzyskania kwoty. Strata z tytułu trwałej utraty wartości podlega wystornowaniu wyłącznie w zakresie, w jakim wartość bilansowa aktywów nie przekracza wartości bilansowej, którą określono by, po odliczeniu amortyzacji lub umorzeń, gdyby strata z tytułu trwałej utraty wartości nie została wcale uznana.

(j) Kapitał zakładowy i zysk na akcję

Zysk na akcję obliczany jest poprzez podzielenie zysku netto przypisywanego udziałowcom spółki macierzystej przez ważoną średnią liczbę akcji w obiegu w danym okresie. Grupa nie posiada potencjalnie rozwodnionych akcji.

(k) Podatek dochodowy

Zgodnie z ukraińską ustawą o stałym podatku rolnym (FAT) z 17 grudnia 1998 roku, z późn. zm. (Ustawa o stałym podatku rolnym), firmy rolnicze zajmujące się produkcją, przetwórstwem i sprzedażą produktów rolnych mogą zarejestrować się jako płatnicy stałego podatku rolnego (FAT), pod warunkiem że ich przychody ze sprzedaży towarów rolnych swojej własnej produkcji stanowią ponad 75% przychodów brutto.

FAT płacony jest zamiast podatku dochodowego od osób prawnych, podatku gruntowego, opłat za szczególne wykorzystanie źródeł wody, podatku gminnego, podatku drogowego, opłat za badania geologiczne oraz opłat za patenty handlowe. Kwota należnego podatku FAT liczona jest jako procent uznanej wartości wszystkich działek (ustalonej przez państwo) dzierżawionych przez podatnika lub należących do niego. Ordynacja podatku FAT obowiązuje do 31 grudnia 2009 roku, na podstawie analizy informacji z poprzednich okresów kierownictwo spółki przewiduje, że system podatku FAT zostanie utrzymany.

Zgodnie z ustawą o stałym podatku rolnym 54 podmioty zależne wybrało w 2008 roku podatek FAT w miejsce innych podatków. Pozostałe spółki płaciły podatki dochodowe według stawki 25%.

Dla tych spółek podatek dochodowy od zysków lub strat za dany rok obejmuje podatki bieżące i odroczone. Podatek dochodowy uznawany jest w rachunku wyników, chyba że dotyczy pozycji uznawanych bezpośrednio w kapitale własnym, w którym to przypadku obciąża kapitał własny.

Bieżące koszty podatkowe to oczekiwane zobowiązania podatkowe od dochodów podlegających opodatkowaniu za dany rok obliczane według stawek obowiązujących lub w znacznym stopniu obowiązujących w dniu sporządzenia bilansu oraz ewentualne korekty zobowiązań podatkowych za poprzednie lata. Podatek odroczony obliczany jest zgodnie z metodą zobowiązań bilansowych i określa tymczasowe różnice pomiędzy wartościami bilansowymi aktywów i pasywów dla celów sprawozdawczości finansowej a kwotami stosowanymi dla celów podatkowych. Kwota odroczonego podatku zależy od oczekiwanego sposobu realizacji lub rozliczenia wartości bilansowej aktywów i pasywów według stawek obowiązujących lub w znacznym stopniu obowiązujących w dniu sporządzenia bilansu. Odroczone podatki nie są uznawane dla spółek zajmujących się działalnością rolną, które są zwolnione z podatku dochodowego do 31 grudnia 2009 roku, ponieważ zdaniem zarządu istnieje prawdopodobieństwo, że zwolnienie to zostanie przedłużone, jak to miało miejsce w przeszłości.

Aktywa z tytułu odroczonego podatku uznawane są wyłącznie w zakresie, w jakim prawdopodobne jest, że dostępne będą przyszłe zyski podlegające opodatkowaniu, od których odliczyć będzie można niewykorzystane straty i korzyści podatkowe. Aktywa z tytułu odroczonego podatku są pomniejszane w zakresie, w jakim brak jest dalszego prawdopodobieństwa, że powiązane korzyści podatkowe zostaną zrealizowane.

(I) Subsydia rządowe

Prawo ukraińskie przewiduje szereg różnych form dotacji i korzyści podatkowych dla spółek zajmujących się działalnością rolniczą. Są to dotacje i korzyści wprowadzone przez Verkhovną Radę (Parlament), a także Ministerstwo Polityki Agrarnej, Ministerstwo Finansów, Państwowy Komitet Przemysłu Wodnego, organy celne i samorządy.

Zwrot podatku VAT z tytułu działalności rolniczej i hodowli bydła

Zgodnie z ukraińską ustawą o podatku od towarów i usług (VAT) spółki, które wygenerują nie mniej niż 50% przychodów brutto za ubiegły rok obrachunkowy ze sprzedaży produktów rolnych własnej produkcji mają prawo do zwrotu podatku VAT od sprzedaży produktów rolnych. VAT od sprzedaży, pomniejszony o VAT zapłacony od zakupów, przekazywany jest na specjalny rachunek i ogranicza się do płatności za towary i usługi związane z działalnością rolniczą. Do momentu gdy Grupa nie poniesie kwalifikujących się wydatków, VAT rejestrowany jest jako odroczone subsydium rządowe i wykazywany w ramach pozostałych zobowiązań w bilansie, a odpowiednie kwoty środków pieniężnych utrzymywane są na rachunkach bankowych specjalnego przeznaczenia. Gdy Grupa poniesie kwalifikujące się wydatki z rachunków bankowych specjalnego przeznaczenia, subsydium uznawane jest w ramach pozostałych przychodów operacyjnych.

W grudniu 2007 roku taką formę zwrotu podatku VAT przedłużono do 1 stycznia po roku, w którym Parlament ratyfikuje protokół przystąpienia Ukrainy do Światowej Organizacji Handlu (WTO), co nastąpiło 10 kwietnia 2008 roku. Po zaprzestaniu zwrotu podatku VAT 1 stycznia 2009 roku, producenci rolni podlegać będą podatkowi VAT od sprzedaży według 12% stawki. Z kolei stawka VAT od zakupów

wyniesie 20%. Zmiana stawki podatku VAT z 20% na 12% nie ma wpływu na zasady zatrzymywania zobowiązań z tytułu podatku VAT netto wynikających ze sprzedaży produktów rolnych.

Niemniej jednak spadek stawki podatku VAT z 20% do 12% spowoduje obniżenie zwrotów z podatku VAT dla Grupy.

Dotacje rządowe związane z uprawami

Kwota tego typu dotacji obliczana jest na podstawie liczby hektarów obsadzonych daną uprawą. W szczególności spółki uprawiające pszenicę ozimą i ryż, pszenicę jara, owies, groszek grykę, proso otrzymują subsydia w wysokości 100 UAH (13 EUR) na hektar obsianego obszaru. Dotacja z tytułu uprawy soi wynosi 80 UAH (10 EUR), a buraka cukrowego 750 UAH (98 EUR) za hektar.

Kwota zwrotu zależy od szeregu czynników. Grupa uznaje takie dotacje w momencie ich otrzymania ze względu na niepewność kwoty i terminu otrzymania dotacji.

Dotacje rządowe związane z przetwórstwem produktów zwierzęcych

Producenci rolni, którzy hodują drób i bydło, mają prawo do państwowych dotacji za każdą sztukę drobiu lub bydła ubitą we własnych (prywatnych lub dzierżawionych) obiektach lub przekazaną do uboju i przetworzenia innym podmiotom. Od 1 stycznia 2008 roku wsparcie finansowe z tytułu hodowanego i zabijanego bydła i drobiu wynosi odpowiednio: 1,90 UAH (0,23 EUR) za kilogram wołowiny, 1,40 UAH (0,18 EUR) za kilogram wieprzowiny i 0,65 UAH (0,09 EUR) za kilogram drobiu, w każdym przypadku na podstawie wagi żywego zwierzęcia w momencie uboju.

Częściowa rekompensata z tytułu kosztów finansowania oraz pozostałe dotacje

Spółki, które podlegają podatkowi FAT, kwalifikują się także do rządowego zwrotu części odsetek z tytułu pożyczek zaciągniętych. Kwota dotacji odsetkowej zależy od warunków finansowania udzielonych przez bank. Dotacja odsetkowa mieści się w zakresie 7-9% i 10-14% odpowiednio dla kredytów w walutach obcych i w walucie lokalnej. Ponieważ dotacja odsetkowa przysługuje wyłącznie wtedy, gdy zezwala na to budżet rządu, rejestrowana jest na podstawie wartości gotówkowej i uwzględniana w ramach pozostałych przychodów operacyjnych.

Grupa ma prawo otrzymać zwrot kosztów urządzeń rolniczych wyprodukowanych w Ukrainie, ubezpieczeń na wypadek strat produktów rolnych oraz nawozów wyprodukowanych na Ukrainie z różnych programów rządowych. Aby zakwalifikować się do tego typu dotacji, producenci rolni zobowiązani są spełnić określone warunki.

(m) Przychody

Przychody ze sprzedaży towarów uznawane są w rachunku wyników, gdy istotne ryzyko i korzyści z tytułu własności przenoszone są na kupującego. Przychody nie są uznawane, jeżeli istnieje istotna niepewność co do możliwości odzyskania należnego wynagrodzenia, powiązanych kosztów lub ewentualnego zwrotu towarów.

(n) Transakcje niepieniężne

Grupa zawiera transakcje bezgotówkowe z wieloma ukraińskimi spółkami. Transakcje takie obejmują programy opłat i rezerwy zapasów oraz usługi rolne w zamian za buraki cukrowe. Transakcje bezgotówkowe uwzględniają wzajemne rozliczenia wynikające z wymiany towarów i usług i są regulowane w formie weksli własnych. Około 1% przychodów oraz z zakupów dokonanych w ciągu okresu półrocznego zakończonego dn. 30 czerwca 2008 r. zostało otrzymanych i uiszczonych w formie transakcji bezgotówkowych (2007: 2%). Transakcje rozliczeń wzajemnych zarządzane są centralnie. Ceny są zazwyczaj określone w umowach, a transakcje tego typu są wyceniane i wykazywane po cenach rynkowych towarów będących przedmiotem transakcji. Bezgotówkowa sprzedaż i bezgotówkowe zakupy księgowane są narastająco w taki sam sposób, jak tradycyjne transakcje pieniężne.

(o) Koszty

Koszty księgowane są narastająco.

(p) Płatności w ramach leasingu operacyjnego

Płatności wynikające z leasingu operacyjnego uznawane są w rachunku wyników liniowo przez cały okres leasingowania. Otrzymane premie leasingowe uznawane są w rachunku wyników jako integralna część całkowitych uregulowanych płatności leasingowych.

(q) Koszty finansowe netto

Wszystkie odsetki i pozostałe koszty poniesione w związku z pożyczkami księgowane są w momencie poniesienia w ramach kosztów finansowania netto. Koszty odsetkowe płatności wynikających z leasingu finansowego uznawane są w rachunku wyników zgodnie z metodą efektywnej stopy procentowej.

(r) Świadczenia pracownicze

Grupa zobowiązana jest zwracać pracownikom wszystkie koszty poniesione w przypadku wypadku przy pracy. Kwoty takie księgowane są w momencie poniesienia.

Ponadto Grupa wpłaca składki na ukraiński państwowy fundusz emerytalny od wynagrodzenia każdego pracownika. Kwoty takie księgowane są w momencie poniesienia.

Grupa zobowiązana jest także odprowadzać składki na określone plany świadczeń. Ani tego typu składki, ani zobowiązania nie mają istotnego znaczenia dla niniejszego skróconego skonsolidowanego międzyokresowego sprawozdania finansowego.

(s) Rozliczenie saldami

Aktywa i zobowiązania finansowe rozliczane są saldami, a kwota netto wykazywana jest w skróconym skonsolidowanym międzyokresowym sprawozdaniu finansowym wyłącznie wtedy, jeżeli istnieje wiążące prawo przewidujące równoważenie uznanych kwot, a podmiot ma zamiar rozliczyć aktywa w ujęciu netto lub zrealizować aktywa i jednocześnie rozliczyć zobowiązania.

(t) Nowe, nieprzyjęte jak dotąd normy i interpretacje

Wiele nowych norm, poprawek istniejących norm oraz interpretacji nie weszło jeszcze w życie, a zatem nie było stosowanych w trakcie opracowywania niniejszego skróconego skonsolidowanego międzyokresowego sprawozdania finansowego. Wśród powyższych wyróżnić należy następujące normy i interpretacje, które mogą mieć potencjalnie wpływ na przyszłe skonsolidowane sprawozdania finansowe:

- Międzynarodowy Standard Sprawozdawczości Finansowej MSSF 23 *Koszty Kapitałów Obcych* obowiązuje dla okresów rocznych rozpoczynających się dn. 1 stycznia 2009 r. oraz po tej dacie. Nowy Międzynarodowy Standard Sprawozdawczości Finansowej wyeliminował możliwość natychmiastowego wpisania w koszty kosztów kapitałów obcych związanych bezpośrednio z nabycie, budową lub produkcją kwalifikującego się składnika majątku.
- Skorygowany Międzynarodowy Standard Sprawozdawczości Finansowej MSSF 3 *Grupy Kapitałowe (2008)* obowiązuje dla okresów rocznych rozpoczynających się dn. 1 stycznia 2010 r. oraz po tej dacie. Skorygowany standard uwzględnia następujące zmiany, które najprawdopodobniej będą istotne z punktu widzenia działalności Grupy:
 - poszerzono definicję podmiotu gospodarczego, co najprawdopodobniej zaowocuje zwiększeniem ilości przejęć, które traktowane będą jako grupy kapitałowe
 - świadczenia warunkowe będą wyceniane według wartości godziwej, natomiast późniejsze zmiany w ich wysokości będą uwzględniane w skonsolidowanym rachunku wyników
 - koszty transakcji inne niż koszty emisji udziałów i długu będą wpisane w koszty na podstawie kwot, w jakich zostały poniesione
 - wszelkie istniejące wcześniej udziały w podmiocie przejmowanym będą wyceniane według wartości godziwej, a zyski lub straty wykazywane w skonsolidowanym rachunku wyników
 - wszelkie udziały inne niż kontrolne (udziały mniejszościowe) będą wyceniane według wartości godziwej lub proporcjonalnie na podstawie udziału procentowego, jaki stanowią one do aktywów i pasywów ogółem podmiotu przejmowanego, oddzielnie dla każdej transakcji

Norma będzie stosowana do okresów bieżących i przyszłych, nie będzie więc miała wpływu na okresy przeszłe w skonsolidowanym sprawozdaniu finansowym na dzień oraz za rok zakończony dn. 31 grudnia 2010 r.

- Znowelizowany Międzynarodowy Standard Sprawozdawczości Finansowej IAS 1 *Prezentacja Sprawozdań Finansowych (2007)* obowiązuje dla okresów rocznych rozpoczynających się dn. 1 stycznia 2009 r. oraz po tej dacie. Znowelizowany standard wprowadził termin zysku całkowitego ogólnego, który obejmuje zmiany w kapitale własnym w okresie innym, niż ten, w którym nastąpiły zmiany wynikające z transakcji z właścicielami występującymi w charakterze właścicielskim. Całkowity zysk ogólny może być przedstawiany w pojedynczym sprawozdaniu jako zysk ogólny (co stanowi de facto połączenie rachunku wyników i wykazu wszystkich niewłaścielskich zmian w kapitale własnym umieszczone w jednym sprawozdaniu) lub w rachunku wyników oraz osobnych sprawozdaniu dotyczącym zysku ogólnego.
- Znowelizowany Międzynarodowy Standard Sprawozdawczości Finansowej IAS 27 *Skonsolidowane i Osobne Sprawozdania Finansowe (2008)* obowiązuje dla okresów rocznych rozpoczynających się dn. 1 stycznia 2010 r. oraz po tej dacie. Znowelizowany standard wymaga odzwierciedlania zmian w udziałach właścicielskich Grupy w podmiotach zależnych, które odbywają się z zachowaniem kontroli. Zmiany te należy uwzględniać jako transakcje kapitałowe. Kiedy Grupa traci kontrolę nad podmiotem zależnym wszelkie udziały zachowane w takim byłym podmiocie zależnym są wyceniane według wartości godziwej a zyski lub straty wykazywane w skonsolidowanym rachunku wyników.

Kierownictwo bada obecnie wpływ takich nowych sprawozdań i zmian na sytuację finansową i wynik z działalności operacyjnej.

4 KOREKTY I ZMIANA KLASYFIKACJI

Korekta wartości godziwej bydła mlecznego

31 grudnia 2007 roku zarząd skorygował szacunkową wartość godziwą bydła mlecznego, aby uwzględnić dokładniejszą analizę bydła według wieku.

Ze względu na niskie marże w hodowli bydła w przeszłości wartość godziwa bydła mlecznego była wcześniej równa wartości bieżącej netto szacunkowych przyszłych przepływów pieniężnych do wygenerowania przez bydło w ciągu jednego roku po dniu sporządzenia bilansu.

Począwszy od 31 grudnia 2007 roku zarząd ustalił, że szacunkowa wartość godziwa bydła mlecznego powinna być równa bieżącej wartości netto szacunkowych przyszłych przepływów pieniężnych do wygenerowania przez bydło w ciągu pozostałego okresu produkcyjnego bydła po dacie sporządzenia bilansu. Średni okres produkcyjny bydła wynosi 5 lat.

Technika ta stosowana jest ze względu na brak aktywnego, przejrzystego rynku bydła mlecznego na Ukrainie. Przy szacowaniu przyszłych przepływów pieniężnych zarząd korzysta z pomocy niezależnych rzeczoznawców.

Zgodnie z Międzynarodowym Standardem Sprawozdawczości Finansowej IAS 8 *Polityki rachunkowe, zmiany w szacunkowych obliczeniach i błędy*, niezbędna jest przywrócenie sald otwarcia aktywów, pasywów za najwcześniejszy okres, dla którego przywrócenie wstecz jest wykonalne. Zarząd skorygował wartość bilansową bydła mlecznego na 31 grudnia 2006 roku. Efekty takiej korekty są następujące:

(w tysiącach ukraińskich hrywnii)	30 czerwca 2007			31 grudnia 2006		
	zgodnie z oryginalnym sprawozdaniem	korekta	po korekcje	zgodnie z oryginalnym sprawozdaniem	korekta	po korekcje
Aktywa biologiczne – bydło mleczne, długoterminowe	24,938	8,504	33,442	16,422	7,833	24,255
Aktywa biologiczne – bydło mleczne, obrotowe	11,484	24,003	35,487	13,513	10,377	23,890
Zatrzymane zyski	-	-	-	22,759	18,210	40,969
Zmiana wartości godziwej długoterminowego bydła mlecznego	7,203	671	7,874	-	-	-
Zmiana wartości godziwej obrotowego bydła mlecznego	(2,471)	13,626	11,155	-	-	-
Zysk netto	43,265	14,297	57,562	-	-	-

(w tysiącach euro)	30 czerwca 2007			31 grudnia 2006		
	zgodnie z oryginalnym sprawozdaniem	korekta	po korekcje	zgodnie z oryginalnym sprawozdaniem	korekta	po korekcje
Aktywa biologiczne – bydło mleczne, długoterminowe	3,669	1,251	4,920	2,469	1,179	3,648
Aktywa biologiczne – bydło mleczne, obrotowe	1,689	3,532	5,221	2,032	1,559	3,591
Zatrzymane zyski	-	-	-	3,516	2,738	6,254
Zmiana wartości godziwej długoterminowego bydła mlecznego	1,073	72	1,145	-	-	-
Zmiana wartości godziwej obrotowego bydła mlecznego	(368)	1,973	1,605	-	-	-
Zysk netto	6,445	2,045	8,490	-	-	-

Korekta nie ma wpływu na odroczone podatki, ponieważ całe bydło należy do podmiotów zależnych będących płatnikami podatku FAT.

Zmiana klasyfikacji w bilansie na 30 czerwca 2007 roku

W sprawozdaniu finansowym na 30 czerwca 2007 roku wprowadzono pewne zmiany w klasyfikacji, aby uspójnić ją z tegoroczną prezentacją:

- Udziały mniejszościowe dotyczące spółek z ograniczoną odpowiedzialnością zostały przeklasyfikowane ze zobowiązań bieżących do zobowiązań długoterminowych, zgodnie z wyjaśnieniem do ukraińskich przepisów dotyczących spółek z ograniczoną odpowiedzialnością, udostępnionym w 2007 roku. Efekt takiej zmiany klasyfikacji na dzień 30 czerwca 2007 r. przedstawia się następująco:

<i>(w tysiącach ukraińskich hrywnii)</i>	zgodnie z oryginalnym sprawozdaniem	korekta	po korekcie
Udziały mniejszościowe dotyczące spółek z ograniczoną odpowiedzialnością, długoterminowe	-	18,982	18,982
Udziały mniejszościowe dotyczące spółek z ograniczoną odpowiedzialnością, obrotowe	18,982	(18,982)	-

<i>(w tysiącach euro)</i>	zgodnie z oryginalnym sprawozdaniem	korekta	po korekcie
Udziały mniejszościowe dotyczące spółek z ograniczoną odpowiedzialnością, długoterminowe	-	2,793	2,793
Udziały mniejszościowe dotyczące spółek z ograniczoną odpowiedzialnością, obrotowe	2,793	(2,793)	-

- Na 30 czerwca 2007 roku zobowiązania z tytułu leasingu finansowego oraz oprocentowane ustalenia finansowe ze sprzedawcami wynoszące odpowiednio 2,554 tysięcy UAH (376 tysięcy EUR) i 5,842 tysięcy UAH (859 tysięcy EUR) były wcześniej odpowiednio wykazane w pozycji pozostałe pasywa długoterminowe. Te pasywa są obecnie wykazywane w pozycji kredyty i pożyczki. Efekt tej zmiany klasyfikacji na dzień 30 czerwca 2007 r. jest następujący:

<i>(w tysiącach ukraińskich hrywnii)</i>	zgodnie z oryginalnym sprawozdaniem	korekta	po korekcie
Kredyty i pożyczki	73,900	8,396	82,296
Pozostałe zobowiązania długoterminowe	14,539	(8,396)	6,143

<i>(w tysiącach euro)</i>	zgodnie z oryginalnym sprawozdaniem	korekta	po korekcie
Kredyty i pożyczki	10,872	1,235	12,107
Pozostałe zobowiązania długoterminowe	2,139	(1,235)	904

- Na 30 czerwca 2007 roku część bieżąca zobowiązań z tytułu leasingu finansowego i oprocentowanych ustaleń finansowych ze sprzedawcami wynoszących odpowiednio 1,070 tysięcy UAH (157 tysięcy EUR) i 2,438 tysięcy UAH (359 tysięcy EUR) były one wcześniej wykazywane w pozycji inne pasywa i zobowiązania. Te pasywa są obecnie umieszczane w aktualnej części pozycji kredyty i pożyczki. Efekt takiej zmiany klasyfikacji na dzień 30 czerwca 2007 r. przedstawia się następująco:

<i>(w tysiącach ukraińskich hrywnii)</i>	zgodnie z oryginalnym sprawozdaniem	korekta	po korekcie
Część bieżąca kredytów i pożyczek	6,842	3,508	10,350
Pozostałe zobowiązania	48,468	(3,508)	44,960

<i>(w tysiącach euro)</i>	zgodnie z oryginalnym sprawozdaniem	korekta	po korekcie
Część bieżąca kredytów i pożyczek	1,007	516	1,523
Pozostałe zobowiązania	7,130	(516)	6,614

Zmiana klasyfikacji w rachunku wyników za sześć miesięcy kończących się 30 czerwca 2007 roku

- Zmiany wartości godziwej aktywów biologicznych w wysokości 60,979 tysięcy UAH (9,084 tysięcy EUR) za okres półroczny zakończony dn. 30 czerwca 2007 były wcześniej wykazywane w pozycji pozostałe przychody z działalności operacyjnej. Obecnie są one wykazywane jako osobna pozycja w rachunku wyników. Efekty tej zmiany klasyfikacji za okres półroczny zakończony dn. 30 czerwca 2007 r. są następujące:

<i>(w tysiącach ukraińskich hrywnii)</i>	zgodnie z oryginalnym sprawozdaniem	korekta	po korekcie
Zmiany wartości godziwej aktywów biologicznych	-	60,979	60,979
Pozostałe przychody operacyjne	73,171	(60,979)	12,192

<i>(w tysiącach euro)</i>	zgodnie z oryginalnym sprawozdaniem	korekta	po korekcie
Zmiany wartości godziwej aktywów biologicznych	-	9,084	9,084
Pozostałe przychody operacyjne	10,901	(9,084)	1,817

5 ZAKUP PODMIOTÓW ZALEŻNYCH

W ciągu sześciu miesięcy kończących się 30 czerwca 2008 roku Grupa nabyła 18 podmiotów wyłącznie za gotówkę, a koszty związane z transakcjami nabycia nie są istotne.

Nazwa	Kraj rejestracji	Działalność	Data nabycia	% własności w dniu nabycia
STOV Nadiya sp. z o.o.	Ukraina	rolnicza	07.02.2008	74,99%
Khmilnitske sp. z o.o.	Ukraina	rolnicza	01.04.2008	79,98%
Avangard sp. z o.o.	Ukraina	rolnicza	01.04.2008	82,13%
Spółka prywatna "Galichanka"	Ukraina	rolnicza	02.04.2008	99,98%
Khliborob sp. z o.o.	Ukraina	rolnicza	03.04.2008	74,99%
SC "Avratin-agro"	Ukraina	rolnicza	10.04.2008	99,98%
Spółka prywatna "Agrometa"	Ukraina	rolnicza	10.04.2008	99,98%
SVK Ranok sp. z o.o.	Ukraina	rolnicza	10.04.2008	82,48%
SVK Niva sp. z o.o.	Ukraina	rolnicza	10.04.2008	79,64%
Spółka prywatna "Agro-Nadra"	Ukraina	rolnicza	10.04.2008	99,98%
Volochysk-Agro sp. z o.o.	Ukraina	rolnicza	10.04.2008	99,98%
Khlibny Dar sp. z o.o.	Ukraina	rolnicza	16.04.2008	74,99%
Bagrinivske sp. z o.o.	Ukraina	rolnicza	17.04.2008	74,99%
List-Ruchky sp. z o.o.	Ukraina	rolnicza	24.04.2008	74,99%
Niva-Agro-K sp. z o.o.	Ukraina	rolnicza	30.04.2008	74,99%
Chervona Zirka sp. z o.o.	Ukraina	rolnicza	30.04.2008	74,99%
Agropromgaz sp. z o.o.	Ukraina	handel	03.06.2008	89,98%
Spółka prywatna "Smotrych-PD"	Ukraina	rolnicza	20.06.2008	99,98%

Żadna z powyższych transakcji nabycia nie ma istotnego znaczenia jako odrębna transakcja. Informacje na ten temat przedstawiono w zagregowanej formie.

Nabycie powyższych podmiotów w ciągu sześciu miesięcy kończących się 30 czerwca 2008 roku miało następujący wpływ na aktywa i pasywa, które wykazano wg wartości godziwej w dniu nabycia:

	Wykazana wartość godziwa na dzień nabycia	
	<i>(w tysiącach ukraińskich hrywnii)</i>	<i>(w tysiącach euro)</i>
	(niezbadane)	(niezbadane)
Aktywa długoterminowe		
Nieruchomości, urządzenia techniczne i sprzęt	15,235	1,965
Budowa w toku	386	50
Aktywa biologiczne długoterminowe	1,279	165
Pozostałe aktywa długoterminowe	445	57
Aktywa obrotowe		
Zapasy	29,882	3,855
Aktywa biologiczne obrotowe	5,665	731
Należności z tytułu towarów i usług	5,039	650
Pozostałe należności i zaliczki	4,826	623
Środki pieniężne i aktywa pieniężne	1,375	177
Zobowiązania długoterminowe		
Pozostałe zobowiązania długoterminowe	(426)	(55)
Zobowiązania bieżące		
Kredyty i pożyczki krótkoterminowe	(1,283)	(166)
Zobowiązania z tytułu towarów i usług	(11,870)	(1,531)
Pozostałe zobowiązania	(18,686)	(2,407)
Nabyte udziały mniejszościowe	(3,679)	(475)
Możliwe do ustalenia aktywa, zobowiązania i zobowiązania warunkowe netto	28,188	3,639
Nadwyżka nabytych aktywów netto ponad zapłaconym wynagrodzeniem:		
nabycia od stron trzecich	18,917	2,443
nabycia od podmiotów pod wspólną kontrolą	(460)	(59)
Wartość firmy	(3,145)	(406)
Zapłacone wynagrodzenie		
Pozyskane środki pieniężne	(12,876)	(1,661)
	1,375	177
Wydatki pieniężne netto	(11,501)	(1,484)

Na dzień sporządzenia tych śródrocznych skróconych skonsolidowanych sprawozdań finansowych prawa do dzierżawy gruntu nabyte w ramach tworzenia się grup kapitałowych nie są wykazane jako część rozpoznawalnych środków niematerialnych i prawnych według stanu na dzień nabycia ponieważ ustalenie ich wartości godziwej było tradycyjnie niewykonalne z uwagi na brak przejrzystych transakcji oraz ograniczoną ich liczbę. W obliczu rozwoju sektora rolnego na Ukrainie oraz zwiększenia się przejrzystości transakcji dzierżawy gruntu, kierownictwo jest zdania, że ustalenie wartości godziwej dzierżawy gruntu jest teraz możliwe. W takiej sytuacji kierownictwo zleci niezależnemu rzeczoznawcy wykonanie oszacowania wartości godziwej praw z dzierżawy gruntu i zaktualizuje - według stanu na

dzień nabycia - przypisanie kosztów związanych z tworzeniem grup kapitałowych na podstawie nabytych aktywów i pasywów.

W ciągu sześciu miesięcy zakończonych dn. 30 czerwca 2007 r. Grupa przejęła wymienione niżej spółki. Wartość nabycia została opłacona w całości ze środków pieniężnych, a koszty bezpośrednie związane z przejęciami nie były znaczące.

Nazwa	Kraj rejestracji	Działalność	Data nabycia	% własności w dniu nabycia
Spółka rolnicza HTZ sp. z o.o.	Ukraina	rolnicza	21.03.2007	99,98%
Spółka rolnicza Agrocomplex otwarta SA	Ukraina	rolnicza	28.03.2007	71,44%
Spółka rolnicza Stozhary sp. z o.o.	Ukraina	rolnicza	24.05.2007	63,99%

Żadne z tych przejęć jest samo w sobie znaczące, a zatem odpowiednio informacje dotyczące tych przejęć wykazane są w formie zbiorczej. Przejęcie tych spółek w ciągu okresu półrocznego zakończonego dn. 30 czerwca 2007 r. miało następujący wpływ na aktywa i pasywa, które wykazane są zgodnie z wartością godziwą według stanu na dzień ich nabycia:

	Wykazana wartość godziwa na dzień nabycia	
	(w tysiącach ukraińskich hrywnii)	(w tysiącach euro)
	(niezbadane)	(niezbadane)
Aktywa długoterminowe		
Nieruchomości, urządzenia techniczne i sprzęt	5,600	834
Aktywa obrotowe		
Zapasy	526	78
Aktywa biologiczne obrotowe	1,722	257
Należności z tytułu towarów i usług	909	135
Pozostałe należności i zaliczki	298	44
Otrzymane weksle własne	2,417	360
Środki pieniężne i aktywa pieniężne	15	2
Zobowiązania długoterminowe		
Pozostałe zobowiązania długoterminowe	(70)	(10)
Zobowiązania bieżące		
Zobowiązania z tytułu towarów i usług	(3,201)	(477)
Pozostałe zobowiązania	(2,964)	(442)
Nabyte udziały mniejszościowe	(1,059)	(158)
Możliwe do ustalenia aktywa, zobowiązania i zobowiązania warunkowe netto	4,193	623
Nadwyżka nabytych aktywów netto ponad zapłaconym wynagrodzeniem:		
nabycia od stron trzecich	704	105
nabycia od podmiotów pod wspólną kontrolą	2,067	306
Zapłacone wynagrodzenie		
Pozyskane środki pieniężne	(1,422)	(212)
	15	2
Wydatki gotówkowe netto	(1,407)	(210)

Nie ustala się, ile wyniosłyby całkowite przychody i zysk netto za sześć miesięcy kończących się 30 czerwca 2008 roku, gdyby transakcje nabycia nastąpiły 1 stycznia 2008 roku zgodnie z MSSF, ponieważ sprawozdania finansowe nabywanych spółek opracowano wyłącznie zgodnie z ukraińskimi krajowymi standardami rachunkowymi, które znacząco różnią się od MSSF.

Nadwyżka nabytych aktywów netto nad zapłaconym wynagrodzeniem uznawana jest w rachunku wyników jako zysk z nabycia podmiotów zależnych. Zysk ten pojawia się, ponieważ wartość godziwa nabytych aktywów niepieniężnych przekracza zapłaconą kwotę. Sytuacja ta wynika z wysokiego poziomu ryzyka związanego z prowadzeniem działalności rolniczej na Ukrainie, braku środków finansowych w przejętych spółkach, uniemożliwiającego im efektywne wykorzystanie ich majątku oraz braku zainteresowanych nabywców.

6 NIERUCHOMOŚCI, URZĄDZENIA TECHNICZNE I SPRZĘT

W ciągu sześciu miesięcy kończących się 30 czerwca 2008 roku Grupa nabyła nieruchomości, zakłady i sprzęt za 147,474 tysięcy UAH, tj. 19,228 tysięcy EUR (sześć miesięcy kończących się 30 czerwca 2007 roku: 60,327 tysięcy UAH, tj. 8,986 tysięcy EUR), łącznie z aktywami z przejętych spółek (patrz nota 5) w wysokości 15,621 tysięcy UAH, tj. 2,015 tysięcy EUR (sześć miesięcy kończących się 30 czerwca 2007 roku: 5,600 tysięcy UAH, tj. 834 tysięcy EUR).

W ciągu sześciu miesięcy kończących się 30 czerwca 2008 roku zbyto nieruchomości, zakłady i sprzęt o wartości bilansowej o wartości 4,500 tysięcy UAH, tj. 588 tysięcy EUR (sześć miesięcy kończących się 30 czerwca 2007 roku: 3,648 tysięcy UAH, tj. 542 tysięcy EUR).

Aktywa w leasingu, gdzie Grupa jest leasingobiorcą w ramach umów leasingu finansowego obejmują maszyny i urządzenia. Podsumowanie działalności za ostatnie półrocze zakończone dn. 30 czerwca jest następujące:

	(w tysiącach ukraińskich hrywnii)		(w tysiącach euro)	
	2008 (niezbadane)	2007 (niezbadane)	2008 (niezbadane)	2007 (niezbadane)
Prawo leasingowe, 1 stycznia	25,917	4,205	3,429	627
Skumulowana amortyzacja, 1 stycznia	(695)	(98)	(102)	(16)
Obciążenie amortyzacyjne	(734)	(86)	(96)	(13)
Różnice walutowe	-	-	(21)	(6)
Wartość księgowa netto na 30 czerwca	24,488	4,021	3,210	592

7 AKTYWA BIOLOGICZNE

Aktywa biologiczne obejmują następujące grupy:

*(w tysiącach ukraińskich
hrywnii)*

	30 czerwca 2008		31 grudnia 2007		30 czerwca 2007	
	Sztuki	Kwota (niezbadane)	Sztuki	Kwota (zbadane)	Sztuki	Kwota (niezbadane) (po korekcje)
Aktywa biologiczne, dlugoterminowe:						
Bydło	6,022	42,332	5,479	46,510	4,758	33,442
Pozostałe		1,232		821		375
		<u>43,564</u>		<u>47,331</u>		<u>33,817</u>
Aktywa biologiczne, obrotowe:						
Bydło	12,890	52,310	9,987	50,820	9,090	35,487
Pozostałe		1,567		796		1,046
		<u>53,877</u>		<u>51,616</u>		<u>36,533</u>
Uprawy:	Hektary		Hektary		Hektary	
Buraki cukrowe	29,944	144,382	-	-	22,211	73,107
Pszenica	29,425	88,734	24,592	55,764	18,067	36,778
Słonecznik	10,866	67,311	-	-	7,303	24,224
Jęczmień	23,549	51,889	1,364	3,083	14,827	28,875
Kukurydza	11,449	45,730	-	-	7,007	20,015
Soja	12,535	32,144	-	-	9,934	14,774
Rzepak	2,067	10,467	-	-	-	-
Ryż	1,809	3,204	1,538	2,429	328	581
Pozostałe uprawy	1,710	3,123	-	-	1,709	1,995
	<u>123,354</u>	<u>446,984</u>	<u>27,494</u>	<u>61,276</u>	<u>81,386</u>	<u>200,349</u>
		<u>500,861</u>		<u>112,892</u>		<u>236,882</u>
Aktywa biologiczne ogółem		<u>544,425</u>		<u>160,223</u>		<u>270,699</u>

(w tysiącach euro)

	30 czerwca 2008		31 grudnia 2007		30 czerwca 2007	
	Sztuki	Kwota (niezbadane)	Sztuki	Kwota (zbadane)	Sztuki	Kwota (niezbadane) (po korekcie)
Aktywa biologiczne, długoterminowe:						
Bydło	6,022	5,550	5,479	6,269	4,758	4,920
Pozostałe		162		111		55
		<u>5,712</u>		<u>6,380</u>		<u>4,975</u>
Aktywa biologiczne, obrotowe:						
Bydło	12,890	6,858	9,987	6,850	9,090	5,221
Pozostałe	-	205		107		154
		<u>7,063</u>		<u>6,957</u>		<u>5,375</u>
Uprawy:	Hektary		Hektary		Hektary	
Buraki cukrowe	29,944	18,928	-	-	22,211	10,755
Pszenica	29,425	11,633	24,592	7,516	18,067	5,411
Słonecznik	10,866	8,824	-	-	7,303	3,564
Jęczmień	23,549	6,803	1,364	416	14,827	4,248
Kukurydza	11,449	5,995	-	-	7,007	2,945
Soja	12,535	4,214	-	-	9,934	2,173
Rzepak	2,067	1,372	-	-	-	-
Ryż	1,809	420	1,538	327	328	86
Pozostałe uprawy	1,710	410	-	-	1,709	293
	<u>123,354</u>	<u>58,599</u>	<u>27,494</u>	<u>8,259</u>	<u>81,386</u>	<u>29,475</u>
		<u>65,662</u>		<u>15,216</u>		<u>34,850</u>
Aktywa biologiczne ogółem		<u><u>71,374</u></u>		<u><u>21,596</u></u>		<u><u>39,825</u></u>

Bydło klasyfikowane jako długoterminowe to bydło mleczne o średnim okresie laktacji wynoszącym dziewięć miesięcy. Bydło obrotowe obejmuje niedojrzałe bydło oraz bydło przeznaczone na sprzedaż. Pozostałe aktywa biologiczne to przede wszystkim świnię, konie i owce.

Wycena, zgodna z międzynarodowymi standardami wyceny, polegała na oszacowaniu bieżącej wartości przepływów pieniężnych netto, które mają być wygenerowane przez aktywa biologiczne, zdyskontowanych według bieżącej rynkowej stopy przed opodatkowaniem.

Wartości godziwe aktywów biologicznych oparto na następujących podstawowych założeniach:

- dla przychodów z tytułu zbiorów wartość godziwa prognozowana jest na podstawie oczekiwanej ilości zebranego zboża i roślin oleistych; dla przychodów z tytułu bydła mlecznego wartość godziwa prognozowana jest na podstawie oczekiwanej ilości mleka wyprodukowanego w okresie produkcyjnym po dniu sporządzenia sprawozdania i oczekiwanej ilości mięsa w dniu zabicia;
- średni okres produkcyjny krowy ustalany jest na podstawie wewnętrznych danych statystycznych;
- ceny zbóż, roślin oleistych, mleka i mięsa uzyskiwane są z państwowych raportów statystycznych oraz danych rynkowych na koniec okresu sprawozdawczego;

- koszty produkcji i punktu sprzedaży prognozowane są na podstawie faktycznych kosztów operacyjnych;
- zakłada się, że wzrost cen sprzedaży oraz kosztów produkcji i punktu sprzedaży jest zgodny z prognozowanym indeksem wzrostu cen konsumpcyjnych na Ukrainie;
- stopa dyskontowa przed opodatkowaniem w wysokości 15% stosowana jest przy ustalaniu wartości godziwej aktywów biologicznych. Stopa dyskontowa oparta jest na średnim koszcie kapitału Grupy na Ukrainie według stanu na dzień sprawozdawczy.

Najważniejsze założenia prezentują ocenę zarządu odnośnie do przyszłych trendów w działalności rolniczej i hodowli bydła i oparte są na zewnętrznych i wewnętrznych źródłach danych.

Zmiana niektórych założeń wyceny aktywów biologicznych Grupy miałaby następujący wpływ na saldo aktywów biologicznych Grupy oraz zysk na akcję przysługujący udziałowcom spółki macierzystej według stanu na i za sześć miesięcy kończących się 30 czerwca 2008 roku:

	<i>Wpływ na aktywa biologiczne</i>		<i>Wpływ na zysk na akcję</i>	
	<i>tysiący ukraińskich hrywnii</i>	<i>tysiący euro</i>	<i>ukraińskie hrywnie</i>	<i>euro</i>
1% wzrost stopy dyskontowej	(1,616)	(212)	(0.06)	(0.01)
1% spadek stopy dyskontowej	1,663	218	0.07	0.01
10% wzrost ceny mleka	9,412	1,234	0.38	0.05
10% spadek ceny mleka	(9,412)	(1,234)	(0.38)	(0.05)
10% wzrost ceny mięsa	2,377	312	0.10	0.01
10% spadek ceny mięsa	(2,377)	(312)	(0.10)	(0.01)
10% wzrost cen zbóż	59,065	7,743	2.36	0.31
10% spadek cen zbóż	(59,065)	(7,743)	(2.36)	(0.31)
5% wzrost rocznego wskaźnika cen towarów i usług konsumpcyjnych	854	112	0.03	0.00
5% spadek rocznego wskaźnika cen towarów i usług konsumpcyjnych	(648)	(85)	(0.03)	(0.00)

Tabela poniżej przedstawia zmiany wartości bilansowych długoterminowych i obrotowych aktywów biologicznych w ciągu sześciu miesięcy kończących się 30 czerwca:

<i>(w tysiącach ukraińskich hrywnii)</i>	Inwentarz żywy, długoterminowy (niezbadane)	Inwentarz żywy, obrotowy (niezbadane)	Uprawy (niezbadane)	Ogółem (niezbadane)
Saldo na 1 stycznia 2008	47,331	51,616	61,276	160,223
Zakupy	188	1,614	-	1,802
Zwiększenia z tytułu nabycia podmiotów zależnych	1,279	5,665	-	6,944
Inwestycje w inwentarz żywy i przyszłe zbiory	491	10,729	296,784	308,004
Zysk (strata) z tytułu zmian wartości godziwej przypisywanej zmianom fizycznym i zmianom cen rynkowych	(8,192)	(6,111)	88,924	74,621
Przeniesienia	2,646	(2,646)	-	-
Przychody ze sprzedaży	(179)	(6,990)	-	(7,169)
Saldo na 30 czerwca 2008	43,564	53,877	446,984	544,425

<i>(w tysiącach euro)</i>	Inwentarz żywy, długoterminowy (niezbadane)	Inwentarz żywy, obrotowy (niezbadane)	Uprawy (niezbadane)	Ogółem (niezbadane)
Saldo na 1 stycznia 2008	6,380	6,957	8,259	21,596
Zakupy	25	211	-	236
Zwiększenia z tytułu nabycia podmiotów zależnych	165	731	-	896
Inwestycje w inwentarz żywy i przyszłe zbiory	64	1,401	38,762	40,227
Zysk (strata) z tytułu zmian wartości godziwej przypisywanej zmianom fizycznym i zmianom cen rynkowych	(1,067)	(796)	11,559	9,696
Przeniesienia	346	(346)	-	-
Przychody ze sprzedaży	(23)	(913)	-	(936)
Różnice walutowe	(178)	(182)	19	(341)
Saldo na 30 czerwca 2008	5,712	7,063	58,599	71,374

<i>(w tysiącach ukraińskich hrywnii)</i>	Inwentarz żywy, długoterminowy (niezbadane)	Inwentarz żywy, obrotowy (niezbadane)	Uprawy (niezbadane)	Ogółem (niezbadane)
Saldo na 1 stycznia 2007, po korekcie	24,614	25,692	21,908	72,214
Zakupy	3	253	-	256
Zwiększenia z tytułu nabycia podmiotów zależnych	-	1,722	-	1,722
Inwestycje w inwentarz żywy i przyszłe zbiory	-	4,067	122,645	126,712
Zysk (strata) z tytułu zmian wartości godziwej przypisywanej zmianom fizycznym i zmianom cen rynkowych	7,203	(2,471)	55,796	60,528
Przeniesienia	1,375	(1,375)	-	-
Przychody ze sprzedaży	(49)	(4,981)	-	(5,030)
Korekta wartości godziwej bydła mlecznego	671	13,626	-	14,297
Saldo na 30 czerwca 2007, po korekcie	33,817	36,533	200,349	270,699

<i>(w tysiącach euro)</i>	Inwentarz żywy, długoterminowy (niezbadane)	Inwentarz żywy, obrotowy (niezbadane)	Uprawy (niezbadane)	Ogółem (niezbadane)
Saldo na 1 stycznia 2007, po korekcie	3,701	3,863	3,294	10,858
Zakupy	-	38	-	38
Zwiększenia z tytułu nabycia podmiotów zależnych	-	257	-	257
Inwestycje w inwentarz żywy i przyszłe zbiory	-	606	18,269	18,875
Zysk (strata) z tytułu zmian wartości godziwej przypisywanej zmianom fizycznym i zmianom cen rynkowych	1,073	(368)	8,312	9,017
Przeniesienia	205	(205)	-	-
Przychody ze sprzedaży	(7)	(742)	-	(749)
Różnice walutowe	(69)	(47)	(400)	(516)
Korekta wartości godziwej bydła mlecznego	72	1,973	-	2,045
Saldo na 30 czerwca 2007, po korekcie	4,975	5,375	29,475	39,825

Zarządzanie ryzykiem działalności rolniczej

Grupa narażona jest na szereg rodzajów ryzyka związanych z aktywami biologicznymi:

Ryzyko wahań cen

Grupa narażona jest na ryzyko finansowe wynikające ze zmian cen cukru, zbóż, roślin oleistych i mleka. Spółka nie przewiduje znaczącego spadku cen swoich podstawowych produktów w przewidywalnej przyszłości i w związku z tym nie zawarła umów na instrumentach pochodnych ani innych tego typu kontraktów mających na celu zarządzanie ryzykiem spadku cen. Zarząd regularnie analizuje swoje prognozy cen cukru, zbóż, roślin oleistych i mleka, uwzględniając potrzebę aktywnego zarządzania ryzykiem finansowym.

Ryzyko klimatyczne i inne rodzaje ryzyka

Aktywa biologiczne narażone są na ryzyko zniszczenia w wyniku zmian klimatycznych, chorób, pożaru oraz innych sił naturalnych. Grupa stosuje kompleksowe procesy monitorowania i łagodzenia takiego ryzyka, w tym inspekcje na polach i farmach oraz analizy szkodników i chorób. Grupa ubezpiecza się także przed katastrofami naturalnymi.

Ryzyko regulacyjne i środowiskowe

Działalność Grupy podlega prawu i przepisom przyjętym na Ukrainie. Grupa opracowała zasady i procedury środowiskowe mające zapewnić zgodność z ukraińskimi przepisami środowiskowymi itp. Zarząd dokonuje regularnego przeglądu w celu identyfikacji ryzyka środowiskowego oraz zapewnienia odpowiednich systemów zarządzania tego typu ryzykiem.

8 INSTRUMENTY FINANSOWE PRZETRZYMYWANE DO TERMINU ZAPADALNOŚCI

Spółka posiada następujące instrumenty finansowe przetrzymywane do terminu zapadalności:

<i>(w tysiącach ukraińskich hrywnii)</i>	Stopa procentowa	Termin zapłaty	30 czerwca 2008 (niezbadane)	31 grudnia 2007 (zbadane)	30 czerwca 2007 (niezbadane)
		21 czerwca			
Należności z tytułu obligacji	16.0-18.0%	2009	-	4,287	3,451
Inwestycje przetrzymywane do terminu zapadalności			2071	700	700
			2,071	4,987	4,151

<i>(w tysiącach euro)</i>	Stopa procentowa	Termin zapłaty	30 czerwca 2008 (niezbadane)	31 grudnia 2007 (zbadane)	30 czerwca 2007 (niezbadane)
		21 czerwca			
Należności z tytułu obligacji	16.0-18.0%	2009	-	578	508
Inwestycje przetrzymywane do terminu zapadalności			272	94	103
			272	672	611

9 INWESTYCJE

Inwestycje obejmują:

	30 czerwca	31 grudnia	30 czerwca
<i>(w tysiącach ukraińskich hrywnii)</i>	2008	2007	2007
	(niezbadane)	(zbadane)	(niezbadane)
Inwestycje kapitałowe w spółkach rolniczych	1,838	1,037	-
Pozostałe inwestycje kapitałowe	759	758	172
	2,597	1,795	172

	30 czerwca	31 grudnia	30 czerwca
<i>(w tysiącach euro)</i>	2008	2007	2007
	(niezbadane)	(zbadane)	(niezbadane)
Inwestycje kapitałowe w spółkach rolniczych	241	140	-
Pozostałe inwestycje kapitałowe	100	102	25
	341	242	25

Inwestycje kapitałowe w spółki rolnicze obejmowały udziały niekontrolne w podmiotach tworzonych w celu zarządzania aktywami byłych państwowych firm rolniczych. Pozostałe inwestycje kapitałowe obejmowały udziały niekontrolne z reguły nabywane wraz z nowymi spółkami. Wszystkie inwestycje kapitałowe księgowano według kosztów, ponieważ ich ceny nie są notowane na aktywnym rynku.

10 ZAPASY

Zapasy obejmują:

	30 czerwca	31 grudnia	30 czerwca
<i>(w tysiącach ukraińskich hrywnii)</i>	2008	2007	2007
	(niezbadane)	(zbadane)	(niezbadane)
Produkty gotowe:			
Cukier	33,443	185,200	80,950
Płody rolne	23,401	78,392	5,498
Bydło	6,328	3,425	3,380
Pozostałe	3,054	2,346	4,259
Surowce i materiały eksploatacyjne związane z:			
Cukrem	42,291	14,624	48,630
Płodami rolnymi	59,738	40,660	22,936
Bydłem	5,925	1,899	3,716
Pozostałymi	4,825	3,210	1,903
Inwestycje w przyszłe zbiory	19,797	54,981	5,853
	198,802	384,737	177,125

<i>(w tysiącach euro)</i>	30 czerwca 2008 (niezbadane)	31 grudnia 2007 (zbadane)	30 czerwca 2007 (niezbadane)
Produkty gotowe:			
Cukier	4,384	24,961	11,909
Płody rolne	3,068	10,566	808
Bydło	830	462	497
Pozostałe	400	316	627
Surowce i materiały eksploatacyjne związane z:			
Cukrem	5,545	1,971	7,154
Płodami rolnymi	7,832	5,480	3,374
Bydłem	777	256	547
Pozostałymi	633	433	280
Inwestycje w przyszłe zbiory	2,595	7,410	861
	26,064	51,855	26,057

11 NALEŻNOŚCI Z TYTUŁU TOWARÓW I USŁUG

Należności z tytułu towarów i usług przedstawiały się następująco:

<i>(w tysiącach ukraińskich hrywnii)</i>	30 czerwca 2008 (niezbadane)	31 grudnia 2007 (zbadane)	30 czerwca 2007 (niezbadane)
Zobowiązania z tytułu towarów i usług	91,643	68,267	106,260
Pomniejszone o rezerwę na wypadek trwałej utraty wartości (nota 17)	(7,783)	(8,239)	(4,385)
	83,860	60,028	101,875

<i>(w tysiącach euro)</i>	30 czerwca 2008 (niezbadane)	31 grudnia 2007 (zbadane)	30 czerwca 2007 (niezbadane)
Zobowiązania z tytułu towarów i usług	12,014	9,201	15,633
Pomniejszone o rezerwę na wypadek trwałej utraty wartości (nota 17)	(1,020)	(1,110)	(645)
	10,994	8,091	14,988

Należności z tytułu towarów i usług nie przekraczające jednego miesiąca nie uznawano jako należności o zmniejszonej wartości. 30 czerwca 2008 roku zaległe należności z tytułu towarów i usług, których wartości nie pomniejszono, wynosiły 45,452 tysięcy UAH (30 czerwca 2007: 10,001 tysięcy UAH) lub 5,959 tysięcy EUR (30 czerwca 2007: 1,471 tysięcy EUR). Dotyczyły one szeregu istniejących klientów, którzy ostatnio nie odnotowali problemów kredytowych i w przypadku których zarząd uważa, że odzyskanie należności będzie możliwe.

12 POZOSTAŁE NALEŻNOŚCI I ZALICZKI

Pozostałe należności i zaliczki przedstawiały się następująco:

<i>(w tysiącach ukraińskich hrywnii)</i>	30 czerwca 2008 (niezbadane)	31 grudnia 2007 (zbadane)	30 czerwca 2007 (niezbadane)
Możliwe do odzyskania podatki i zaliczki na podatek	59,458	43,143	28,876
Zaliczki dla dostawców	19,755	23,199	21,740
Pozostałe należności	25,088	13,134	20,263
Pomniejszone o rezerwę na wypadek trwałej utraty wartości (nota 17)	(3,700)	(3,967)	(4,005)
	100,601	75,509	66,874

<i>(w tysiącach euro)</i>	30 czerwca 2008 (niezbadane)	31 grudnia 2007 (zbadane)	30 czerwca 2007 (niezbadane)
Możliwe do odzyskania podatki i zaliczki na podatek	7,795	5,815	4,249
Zaliczki dla dostawców	2,589	3,126	3,198
Pozostałe należności	3,290	1,770	2,981
Pomniejszone o rezerwę na wypadek trwałej utraty wartości (nota 17)	(485)	(535)	(589)
	13,189	10,176	9,839

13 KAPITAŁ ZAKŁADOWY

ASTARTA Holding SA posiada jedną klasę udziałów zwykłych o wartości nominalnej 0.01 EUR. Ze wszystkich udziałów przysługuje takie samo prawo głosu. Liczba udziałów docelowych na dzień 30 czerwca 2008 wynosi 30,000 tysięcy (2007: 30,000 tysięcy) a liczba wyemitowanych i w pełni opłaconych udziałów wynosi 25 tysięcy (2007: 25 tysięcy).

Kapitał zakładowy jest następujący:

<i>(w tysiącach ukraińskich hrywnii)</i>	30 czerwca 2008		31 grudnia 2007	
	Kwota	%	Kwota	%
Astarta Holding N.V.				
Ivanchyk V.P.	665	40.00%	665	40.00%
Korotkov V.M.	665	40.00%	665	40.00%
ING Parasol Specjalistyczny Fundusz Inwestycyjny	-	-	90	5.39%
Pozostali udziałowcy	333	20.00%	243	14.61%
	1,663	100.00%	1,663	100.00%

(w tysiącach euro)

	30 czerwca 2008		31 grudnia 2007	
	Kwota	%	Kwota	%
Astarta Holding N.V.				
Ivanchyk V.P.	100	40.00%	100	40.00%
Korotkov V.M.	100	40.00%	100	40.00%
ING Parasol Specjalistyczny Fundusz Inwestycyjny	-	-	13	5.39%
Pozostali udziałowcy	50	20.00%	37	14.61%
	250	100.00%	250	100.00%

Zarządzanie ryzykiem kapitałowym

Celem grupy związanym z zarządzaniem kapitałem jest zabezpieczenie możliwości kontynuacji działalności i uzyskiwanie zwrotu dla udziałowców oraz korzyści dla pozostałych interesariuszy, a także utrzymanie optymalnej struktury kapitału, aby zmniejszyć jego koszty. Polityka zakłada utrzymanie silnej bazy kapitałowej, a co za tym idzie utrzymanie zaufania inwestorów, wierzycieli i rynku oraz zapewnienie przyszłego rozwoju działalności.

Zarząd monitoruje zarówno skład akcjonariatu, jak również zwrot z kapitału. Zarząd zamierza utrzymać równowagę pomiędzy wyższym zwrotem, który byłby możliwy przy wyższych poziomach kredytów, a korzyściami i bezpieczeństwem związanymi ze zdrową pozycją kapitałową.

Podobnie jak pozostałe podmioty w sektorze, Grupa monitoruje kapitał na podstawie wskaźnika dźwigni finansowej. Wskaźnik ten liczony jest jako zadłużenie netto podzielone przez kapitał ogółem. Zadłużenie netto obliczane jest jako całkowita wartość kredytów (z uwzględnieniem kredytów bieżących i długoterminowych przedstawionych w skróconym skonsolidowanym międzyokresowym bilansie) pomniejszona o środki pieniężne i aktywa pieniężne. Kapitał ogółem liczony jest jako kapitał własny przedstawiony w skróconym skonsolidowanym międzyokresowym bilansie pomniejszony o zadłużenie netto.

W 2008 roku strategia Grupy, która nie uległa zmianie od 2007 roku, zakładała utrzymanie wskaźnika dźwigni finansowej poniżej 45%. Wskaźnik ten na 30 czerwca przedstawiał się następująco:

	(w tysiącach ukraińskich hrywnii)		(w tysiącach euro)	
	2008 (niezbadane)	2007 (niezbadane)	2008 (niezbadane)	2007 (niezbadane)
Pożyczki ogółem (nota 15)	498,182	254,416	65,312	37,429
Pomniejszone o środki pieniężne i aktywa pieniężne	(23,297)	(5,321)	(3,054)	(783)
Zadłużenie netto	474,885	249,095	62,258	36,646
Kapitał własny ogółem	869,658	466,280	114,013	68,599
Kapitał ogółem	1,344,543	715,375	176,271	105,245
Wskaźnik dźwigni finansowej	35%	35%	35%	35%

Grupa nie kupuje swoich własnych akcji na rynku. Podejście do zarządzania kapitałem nie uległo zmianie w okresie sprawozdawczym. Żadna ze spółek Grupy nie podlega zewnętrznym wymogom kapitałowym.

Polityka dotycząca dywidendy

Polityka dotycząca dywidendy zakłada wypłatę dywidendy na poziomie zgodnym z rozwojem oraz planami Grupy przy jednoczesnym utrzymaniu odpowiedniego poziomu płynności. Aktualnie zarząd zamierza zarekomendować Walnemu Zgromadzeniu Akcjonariuszy, aby nie ogłaszano dywidendy do momentu zatwierdzenia przez Zgromadzenie sprawozdania finansowego za rok kończący się 31 grudnia 2008 roku.

Polityka dotycząca dywidendy podlega jednak okresowej analizie, a wypłata przyszłej dywidendy leży w gestii zarządu i Walnego Zgromadzenia Akcjonariuszy w zależności od różnych czynników, w tym perspektyw biznesowych, przyszłych zysków, wymogów pieniężnych, pozycji finansowej, planów ekspansji oraz wymogów prawa holenderskiego. Ponadto wypłata przyszłej dywidendy możliwa jest jedynie wtedy, gdy kapitał własny akcjonariuszy przekracza sumę opłaconego kapitału zakładowego powiększonego o rezerwy wymagane zgodnie z prawem i Statutem. Wszystkie akcje pociągają za sobą takie same prawa do dywidendy.

14 UDZIAŁY MNIEJSZOŚCIOWE

Zmiany salda udziałów mniejszościowych za sześć miesięcy kończących się 30 czerwca przedstawiały się następująco:

	(w tysiącach ukraińskich hrywnii)		(w tysiącach euro)	
	2008 (niezbadane)	2007 (niezbadane)	2008 (niezbadane)	2007 (niezbadane)
Saldo na 1 stycznia	33,977	13,961	4,580	2,099
Udziały mniejszościowe dotyczące podmiotów zależnych - spółek z o.o.	9,572	4,906	1,245	731
Udziały mniejszościowe dotyczące podmiotów zależnych - spółek akcyjnych	1,235	96	165	14
Zakupy od udziałowców mniejszościowych	411	-	53	-
Udziały mniejszościowe nabyte wraz z nowymi podmiotami zależnymi	3,679	1,059	475	158
Różnice walutowe	-	-	(111)	(56)
Saldo na 30 czerwca	48,874	20,022	6,407	2,946

15 KREDYTY I POŻYCZKI

W niniejszej nocie przedstawiono informacje na temat terminów umownych kredytów i pożyczek. Więcej informacji na temat ryzyka zmian stóp procentowych i ryzyka walutowego przedstawiono w nocie 30. Kredyty i pożyczki przedstawiały się następująco:

<i>(w tysiącach ukraińskich hrywnii)</i>	30 czerwca 2008 (niezbadane)	31 grudnia 2007 (zbadane)	30 czerwca 2007 (niezbadane)
Kredyty i pożyczki długoterminowe:			
Kredyty bankowe	42,082	30,638	41,327
Pożyczki od instytucji niefinansowych	-	-	1,622
Zobowiązania w ramach leasingu finansowego	17,091	5,880	2,554
Oprocentowane ustalenia finansowe ze sprzedawcami	4,551	5,379	5,842
Zobowiązania z tytułu obligacji	-	-	30,951
	63,724	41,897	82,296
Bieżąca część kredytów i pożyczek długoterminowych:			
Kredyty bankowe	17,734	10,671	6,842
Zobowiązania w ramach leasingu finansowego	3,930	2,362	1,070
Oprocentowane ustalenia finansowe ze sprzedawcami	2,068	2,897	2,438
Zobowiązania z tytułu obligacji	15,000	15,000	-
	38,732	30,930	10,350
Kredyty i pożyczki krótkoterminowe	395,726	307,648	161,770
	498,182	380,475	254,416

<i>(w tysiącach euro)</i>	30 czerwca 2008 (niezbadane)	31 grudnia 2007 (zbadane)	30 czerwca 2007 (niezbadane)
Kredyty i pożyczki długoterminowe:			
Kredyty bankowe	5,517	4,130	6,080
Pożyczki od instytucji niefinansowych	-	-	239
Zobowiązania w ramach leasingu finansowego	2,241	792	376
Oprocentowane ustalenia finansowe ze sprzedawcami	597	725	859
Zobowiązania z tytułu obligacji	-	-	4,553
	8,355	5,647	12,107
Bieżąca część kredytów i pożyczek długoterminowych:			
Kredyty bankowe	2,325	1,439	1,007
Zobowiązania w ramach leasingu finansowego	515	318	157
Oprocentowane ustalenia finansowe ze sprzedawcami	271	390	359
Zobowiązania z tytułu obligacji	1,966	2,022	-
	5,077	4,169	1,523
Kredyty i pożyczki krótkoterminowe	51,880	41,465	23,799
	65,312	51,281	37,429

Zobowiązania z tytułu obligacji obejmowały ogólne obligacje wyrażone w UAH wyemitowane przez APO Tsukrovyk Poltavshchyny w sierpniu 2005 roku. Wartość nominalna każdej obligacji wynosi 1,000 UAH (131 EUR), a 30 czerwca 2008 roku w obiegu znajdowały się obligacje o łącznej wartości 15,000 tysięcy UAH (1,966 tysięcy EUR) (30 czerwca 2007: 14,272 tysięcy UAH (2,100 tysięcy EUR)). Obligacje generują stałe oprocentowanie na poziomie 15.0% i podlegają umorzeniu oraz dalszemu ulokowaniu raz na pół roku począwszy od listopada 2005 roku do lipca 2008 roku.

W ciągu okresu półrocznego zakończonych dn. 30 czerwca 2008 wykupiono i powtórnie sprzedano obligacje serii A o wartości 10,900 tysięcy UAH (1,429 tysięcy EUR) wyemitowane dn. 16 czerwca 2006 r. przez Astarta-Kiev. Na 30 czerwca 2008 roku w obiegu znajdowało się 10,900 tysięcy UAH (1,429 tysięcy EUR). Termin zapadalności obligacji przypada 16 czerwca 2009 roku i są to obligacje o stałym oprocentowaniu wynoszącym 8.0%.

W ciągu sześciu miesięcy kończących się 30 czerwca 2008 roku stronom trzecim sprzedano obligacje serii B wyemitowane 26 czerwca 2006 roku przez APO "Tsukrovyk Poltavshchyny o łącznej wartości 15,000 tysięcy UAH (1,966 tysięcy EUR). Na 30 czerwca 2008 roku w obiegu znajdowało się 15,000 tysięcy UAH (1,966 tysięcy EUR). Termin zapadalności obligacji przypada 24 czerwca 2009 roku i są to obligacje o stałym oprocentowaniu wynoszącym 8.0%.

Kredyty bankowe zabezpieczono w następujący sposób:

<i>(w tysiącach ukraińskich hrywnii)</i>	30 czerwca 2008 (niezbadane)	31 grudnia 2007 (zbadane)	30 czerwca 2007 (niezbadane)
Środki trwałe	327,886	355,176	159,421
Aktywa biologiczne	69	1,207	26,819
Zapasy	187,134	213,134	93,887
	<u>515,089</u>	<u>569,517</u>	<u>280,127</u>

<i>(w tysiącach euro)</i>	30 czerwca 2008 (niezbadane)	31 grudnia 2007 (zbadane)	30 czerwca 2007 (niezbadane)
Środki trwałe	42,986	47,871	23,454
Aktywa biologiczne	9	163	3,945
Zapasy	24,533	28,726	13,812
	<u>67,528</u>	<u>76,760</u>	<u>41,211</u>

Warunki i harmonogram spłat kredytów i pożyczek przedstawiały się następująco:

(w tysiącach ukraińskich hrywnii)	Rodzaj oprocent.	Efektyw na stopa procentowa	Nominal na stopa procentowa	30 czerwca 2008 (niezbadane)				31 grudnia 2007 (zbadane)				30 czerwca 2007 (niezbadane)			
				poniżej 1 roku	1 - 2 lat	powyżej 2 lat	Ogółem	poniżej 1 roku	1 - 2 lat	powyżej 2 lat	Ogółem	poniżej 1 roku	1 - 2 lat	powyżej 2 lat	Ogółem
Kredyty od banków lokalnych otrzymane w UAH	stałe	15.0%	15.0%	109,183	6,323	1,549	117,055	128,676	6,471	4,570	139,717	-	-	-	-
Kredyty od banków lokalnych otrzymane w UAH	stałe	15.5%	15.5%	175	-	-	175	480	-	-	480	3,206	342	12,886	16,434
Kredyty od banków lokalnych otrzymane w UAH	stałe	16.0%	16.0%	1,000	-	-	1,000	-	-	-	-	160,750	2,944	5,892	169,586
Kredyty od banków lokalnych otrzymane w UAH	stałe	17.0%	17.0%	337	141	19	497	418	93	76	587	498	-	244	742
Kredyty od banków lokalnych otrzymane w UAH	stałe	18.0%	18.0%	200	-	-	200	181	121	-	302	1,084	-	4,378	5,462
Kredyty od banków lokalnych otrzymane w UAH	stałe	19.0%	19.0%	211	110	-	321	717	105	5	827	95	-	-	95
Kredyty od banków lokalnych otrzymane w UAH	stałe	20.0%	20.0%	12	-	-	12	109	-	-	109	379	-	27	406
Kredyty od banków lokalnych otrzymane w UAH	stałe	36.0%	36.0%	235	-	-	235	-	-	-	-	-	-	-	-
Kredyty od banków lokalnych otrzymane w Euro	zmienne	10.4%	Euribor+ 6.0%	953	-	-	953	2,777	-	-	2,777	-	-	-	-
Kredyty od banków lokalnych otrzymane w Euro	stałe	7.0%	7.0%	-	-	-	-	-	-	-	-	-	3,267	-	3,267
Kredyty od banków lokalnych otrzymane w USD	stałe	10.0%	10.0%	74,388	915	-	75,303	50,511	4,148	-	54,659	-	-	-	-
Kredyty od banków lokalnych otrzymane w USD	stałe	10.5%	10.5%	3,710	4,130	8,254	16,094	4,300	4,300	10,749	19,349	-	-	11,347	11,347
Kredyty od banków nierezydentów otrzymane w USD	zmienne	4.4%	Libor + 1.25 %	4,568	5,160	15,481	25,209	-	-	-	-	-	-	-	-
Kredyty od banków nierezydentów otrzymane w USD	zmienne	5.5%	Libor+ 2.4%	118,140	-	-	118,140	126,250	-	-	126,250	-	-	-	-
Kredyty od banków nierezydentów otrzymane w USD	zmienne	6.3%	Libor+ 3.5%	70,848	-	-	70,848	-	-	-	-	-	-	-	-

Warunki i harmonogram spłat kredytów i pożyczek, kont.:

(w tysiącach ukraińskich hrywnii)	Rodzaj oprocent.	Efektywna stopa procentowa	Nominalna stopa procentowa	30 czerwca 2008 (niezbadane)				31 grudnia 2007 (zbadane)				30 czerwca 2007 (niezbadane)			
				poniżej 1 roku	1 - 2 lat	powyżej 2 lat	Ogółem	poniżej 1 roku	1 - 2 lat	powyżej 2 lat	Ogółem	poniżej 1 roku	1 - 2 lat	powyżej 2 lat	Ogółem
Pozostałe pożyczki															
długoterminowe otrzymane od lokalnej instytucji															
niefinansowej w UAH	stałe	16.0%	0.0%	-	-	-	-	-	-	-	-	-	1,622	-	1,622
Pozostałe pożyczki															
krótkoterminowe otrzymane od lokalnej instytucji															
niefinansowej w UAH	stałe	15.0%	0.0%	3,600	-	-	3,600	3,900	-	-	3,900	-	-	-	-
Pozostałe pożyczki															
krótkoterminowe otrzymane od lokalnej instytucji															
niefinansowej w UAH	stałe	18.0%	0.0%	-	-	-	-	-	-	-	-	2,600	-	-	2,600
Oprocentowane ustalenia finansowe ze sprzedawcami w USD	stałe	10.5%	10.5%	2,068	1,655	2,896	6,619	2,897	1,655	3,724	8,276	2,438	1,655	4,187	8,280
Zobowiązania w ramach leasingu finansowego	stałe	14.0-16.0%	14.0-16.0%	3,930	5,605	11,486	21,021	2,362	2,316	3,564	8,242	1,070	1,147	1,407	3,624
Zobowiązania z tytułu obligacji	stałe	15.0%	15.0%	15,000	-	-	15,000	15,000	-	-	15,000	-	-	-	-
Zobowiązania z tytułu obligacji	stałe	15.0%	8.0%	25,900	-	-	25,900	-	-	-	-	-	-	-	-
Zobowiązania z tytułu obligacji	stałe	16.0%	8.0%	-	-	-	-	-	-	-	-	-	14,272	16,679	30,951
				<u>434,458</u>	<u>24,039</u>	<u>39,685</u>	<u>498,182</u>	<u>338,578</u>	<u>19,209</u>	<u>22,688</u>	<u>380,475</u>	<u>172,120</u>	<u>25,249</u>	<u>57,047</u>	<u>254,416</u>

Warunki i harmonogram spłat kredytów i pożyczek przedstawiały się następująco:

(w tysiącach euro)	Rodzaj oprocent.	Efektyw na stopa procentowa	Nominal na stopa procentowa	30 czerwca 2008 (niezbadane)				31 grudnia 2007 (zbadane)				30 czerwca 2007 (niezbadane)			
				poniżej 1 roku	1 - 2 lat	powyżej 2 lat	Ogółem	poniżej 1 roku	1 - 2 lat	powyżej 2 lat	Ogółem	poniżej 1 roku	1 - 2 lat	powyżej 2 lat	Ogółem
Kredyty od banków lokalnych otrzymane w UAH	stałe	15.0%	15.0%	14,315	830	204	15,349	17,343	872	616	18,831	-	-	-	-
Kredyty od banków lokalnych otrzymane w UAH	stałe	15.5%	15.5%	23	-	-	23	65	-	-	65	472	50	1,896	2,418
Kredyty od banków lokalnych otrzymane w UAH	stałe	16.0%	16.0%	131	-	-	131	-	-	-	-	23,649	433	867	24,949
Kredyty od banków lokalnych otrzymane w UAH	stałe	17.0%	17.0%	44	18	2	64	56	13	10	79	73	-	36	109
Kredyty od banków lokalnych otrzymane w UAH	stałe	18.0%	18.0%	26	-	-	26	24	16	-	40	159	-	644	803
Kredyty od banków lokalnych otrzymane w UAH	stałe	19.0%	19.0%	29	14	-	43	97	14	1	112	14	-	-	14
Kredyty od banków lokalnych otrzymane w UAH	stałe	20.0%	20.0%	2	-	-	2	15	-	-	15	56	-	4	60
Kredyty od banków lokalnych otrzymane w UAH	stałe	36.0%	36.0%	31	-	-	31	-	-	-	-	-	-	-	-
Kredyty od banków lokalnych otrzymane w Euro	zmienne	10.4%	Euribor+ 6.0%	125	-	-	125	374	-	-	374	-	-	-	-
Kredyty od banków lokalnych otrzymane w Euro	stałe	7.0%	7.0%	-	-	-	-	-	-	-	-	-	481	-	481
Kredyty od banków lokalnych otrzymane w USD	stałe	10.0%	10.0%	9,753	120	-	9,873	6,808	559	-	7,367	-	-	-	-
Kredyty od banków lokalnych otrzymane w USD	stałe	10.5%	10.5%	486	541	1,082	2,109	580	580	1,449	2,609	-	-	1,669	1,669
Kredyty od banków nierezydentów otrzymane w USD	zmienne	4.4%	Libor + 1.25 %	598	676	2,030	3,304	-	-	-	-	-	-	-	-
Kredyty od banków nierezydentów otrzymane w USD	zmienne	5.5%	Libor+ 2.4%	15,488	-	-	15,488	17,016	-	-	17,016	-	-	-	-
Kredyty od banków nierezydentów otrzymane w USD	zmienne	6.3%	Libor+ 3.5%	9,287	-	-	9,287	-	-	-	-	-	-	-	-

Warunki i harmonogram spłat kredytów i pożyczek, kont.:

(w tysiącach ukraińskich hrywnii)	Rodzaj oprocent.	Efektywna stopa procentowa	Nominalna stopa procentowa	30 czerwca 2008 (niezbadane)				31 grudnia 2007 (zbadane)				30 czerwca 2007 (niezbadane)			
				poniżej 1 roku	1 - 2 lat	powyżej 2 lat	Ogółem	poniżej 1 roku	1 - 2 lat	powyżej 2 lat	Ogółem	poniżej 1 roku	1 - 2 lat	powyżej 2 lat	Ogółem
Pozostałe pożyczki															
długoterminowe otrzymane od lokalnej instytucji															
niefinansowej w UAH	stałe	16.0%	0.0%	-	-	-	-	-	-	-	-	-	239	-	239
Pozostałe pożyczki															
krótkoterminowe otrzymane od lokalnej instytucji															
niefinansowej w UAH	stałe	15.0%	0.0%	472	-	-	472	526	-	-	526	-	-	-	-
Pozostałe pożyczki															
krótkoterminowe otrzymane od lokalnej instytucji															
niefinansowej w UAH	stałe	18.0%	0.0%	-	-	-	-	-	-	-	-	383	-	-	383
Oprocentowane ustalenia finansowe ze sprzedawcami w USD	stałe	10.5%	10.5%	271	217	380	868	390	223	502	1,115	359	243	616	1,218
Zobowiązania w ramach leasingu finansowego	stałe	14.0-16.0%	14.0-16.0%	515	735	1,506	2,756	318	312	480	1,110	157	169	207	533
Zobowiązania z tytułu obligacji	stałe	15.0%	15.0%	1,966	-	-	1,966	2,022	-	-	2,022	-	-	-	-
Zobowiązania z tytułu obligacji	stałe	15.0%	8.0%	3,395	-	-	3,395	-	-	-	-	-	-	-	-
Zobowiązania z tytułu obligacji	stałe	16.0%	8.0%	-	-	-	-	-	-	-	-	-	2,100	2,453	4,553
				<u>56,957</u>	<u>3,151</u>	<u>5,204</u>	<u>65,312</u>	<u>45,634</u>	<u>2,589</u>	<u>3,058</u>	<u>51,281</u>	<u>25,322</u>	<u>3,715</u>	<u>8,392</u>	<u>37,429</u>

16 POZOSTAŁE ZOBOWIĄZANIA

Pozostałe zobowiązania przedstawiały się następująco:

<i>(w tysiącach ukraińskich hrywnii)</i>	30 czerwca 2008 (niezbadane)	31 grudnia 2007 (zbadane)	30 czerwca 2007 (niezbadane)
Zobowiązania z tytułu nieruchomości i aktywów trwałych w leasingu	10,762	2,758	12,921
Zobowiązania z tytułu wynagrodzeń	8,626	5,745	6,326
Wpłaty od klientów	7,976	9,588	8,705
Płatności z tytułu przejętych spółek	5,647	1,600	-
Rozliczenia międzyokresowe z tytułu niewykorzystanych wakacji	5,434	4,442	3,201
Zobowiązania wobec rządu	4,640	6,602	2,654
Odroczona dotacja rządowa	4,073	3,142	516
Rozliczenia z tytułu podatku VAT	3,583	2,158	1,267
Zobowiązania z tytułu ubezpieczeń społ.	3,391	2,359	1,835
Zobowiązania z tytułu nieruchomości, zakładów i sprzętu	2,873	2,664	2,852
Zobowiązania odsetkowe	818	1,749	1,356
Pozostałe zobowiązania	15,844	6,371	3,327
	73,667	49,178	44,960

<i>(w tysiącach euro)</i>	30 czerwca 2008 (niezbadane)	31 grudnia 2007 (zbadane)	30 czerwca 2007 (niezbadane)
Zobowiązania z tytułu nieruchomości i aktywów trwałych w leasingu	1,411	372	1,901
Zobowiązania z tytułu wynagrodzeń	1,131	774	931
Wpłaty od klientów	1,046	1,292	1,281
Płatności z tytułu przejętych spółek	740	216	-
Rozliczenia międzyokresowe z tytułu niewykorzystanych wakacji	712	599	471
Zobowiązania wobec rządu	608	890	390
Odroczona dotacja rządowa	534	423	76
Rozliczenia z tytułu podatku VAT	470	291	186
Zobowiązania z tytułu ubezpieczeń społ.	445	318	270
Zobowiązania z tytułu nieruchomości, zakładów i sprzętu	377	359	419
Zobowiązania odsetkowe	107	236	199
Pozostałe zobowiązania	2,078	858	490
	9,659	6,628	6,614

17 REZERWY NA WYPADEK TRWAŁEJ UTRATY WARTOŚCI NALEŻNOŚCI Z TYTUŁU TOWARÓW I USŁUG ORAZ POZOSTAŁYCH NALEŻNOŚCI

Rezerwy na wypadek trwałej utraty wartości należności z tytułu towarów i usług oraz pozostałych należności przedstawiały się następująco:

<i>(w tysiącach ukraińskich hrywnii)</i>	30 czerwca 2008 (niezbadane)	31 grudnia 2007 (zbadane)	30 czerwca 2007 (niezbadane)
Należności z tytułu towarów i usług (nota 11)	7,783	8,239	4,385
Pozostałe należności (nota 12)	3,700	3,967	4,005
	11,483	12,206	8,390

<i>(w tysiącach euro)</i>	30 czerwca 2008 (niezbadane)	31 grudnia 2007 (zbadane)	30 czerwca 2007 (niezbadane)
Należności z tytułu towarów i usług (nota 11)	1,020	1,110	645
Pozostałe należności (nota 12)	485	535	589
	1,505	1,645	1,234

Zmiany salda rezerw na wypadek trwałej utraty wartości należności z tytułu towarów i usług oraz pozostałych należności za sześć miesięcy kończących się 30 czerwca przedstawiały się następująco:

	<i>(w tysiącach ukraińskich hrywnii)</i>		<i>(w tysiącach euro)</i>	
	2008	2007	2008	2007
Saldo na 1 stycznia	12,206	7,355	1,645	1,106
Obciążenia w rachunku wyników (nota 23)	1,548	1,035	202	154
Kwoty odpisane	(2,271)	-	(298)	-
Różnice walutowe	-	-	(44)	(26)
Saldo na 30 czerwca	11,483	8,390	1,505	1,234

18 PRZYCHODY

Przychody za sześć miesięcy kończących się 30 czerwca przedstawiały się następująco:

	<i>(w tysiącach ukraińskich hrywnii)</i>		<i>(w tysiącach euro)</i>	
	2008	2007	2008	2007
	(niezbadane)	(niezbadane)	(niezbadane)	(niezbadane)
Przychody ze sprzedaży cukru i powiązanych produktów:				
cukier	197,075	130,661	25,718	19,464
melasa	16,393	7,950	2,139	1,184
miazga	5,388	3,315	703	494
pozostałe produkty cukropochodne	19,154	9,770	2,499	1,455
	238,010	151,696	31,059	22,597
Uprawy	51,559	23,369	6,728	3,481
Hodowla bydła	36,705	23,323	4,790	3,474
Pozostałe przychody ze sprzedaży	326	1,815	43	271
	88,590	48,507	11,561	7,226
	326,600	200,203	42,620	29,823

Za sześć miesięcy kończących się 30 czerwca 2008 roku przychody ze sprzedaży wynoszące 3,939 tysięcy UAH (514 tysięcy EUR) w sumie zostały rozliczone poprzez transakcje barterowe, przez co Grupa nie zanotowała przepływów pieniężnych netto z działalności gospodarczej (2007: 3,197 tysięcy UAH, 476 tysięcy EUR).

Ponad 90% przychodów pochodziło ze sprzedaży dla klientów na Ukrainie.

19 KOSZTY UZYSKANIA PRZYCHODÓW

Koszy uzyskania przychodów za sześć miesięcy kończących się 30 czerwca według produktów przedstawiały się następująco:

	<i>(w tysiącach ukraińskich hrywnii)</i>		<i>(w tysiącach euro)</i>	
	2008	2007	2008	2007
	(niezbadane)	(niezbadane)	(niezbadane)	(niezbadane)
Przychody ze sprzedaży cukru i powiązanych produktów:				
cukier	168,335	117,003	21,954	17,429
melasa	6,335	4,469	826	666
miazga	2,603	2,929	339	436
pozostałe produkty cukropochodne	1,039	5,804	135	864
	178,312	130,205	23,254	19,395
Uprawy	24,378	16,567	3,179	2,468
Hodowla bydła	27,009	20,354	3,522	3,032
Pozostałe przychody ze sprzedaży	308	2,033	42	303
	51,695	38,954	6,743	5,803
	230,007	169,159	29,997	25,198

20 POZOSTAŁE PRZYCHODY OPERACYJNE

Pozostałe przychody operacyjne za sześć miesięcy kończących się 30 czerwca przedstawiały się następująco:

	<i>(w tysiącach ukraińskich hrywnii)</i>		<i>(w tysiącach euro)</i>	
	2008	2007	2008	2007
	(niezbadane)	(niezbadane)	(niezbadane)	(niezbadane)
Subsydia rządowe dotyczące:				
hodowli bydła	8,635	3,911	1,123	583
podatku VAT	4,930	2,975	641	443
produkcji zbiorów	2,547	1,893	331	282
kosztów odsetkowych i kosztów finansowania	2,486	255	323	38
Pozostałe przychody operacyjne	3,138	3,158	409	471
	21,736	12,192	2,827	1,817

21 KOSZTY OGÓLNE I ADMINISTRACYJNE

Koszty ogólne i administracyjne za sześć miesięcy kończących się 30 czerwca przedstawiały się następująco:

	(w tysiącach ukraińskich hrywnii)		(w tysiącach euro)	
	2008 (niezbadane)	2007 (niezbadane)	2008 (niezbadane)	2007 (niezbadane)
Wynagrodzenia i narzuty na wynagrodzenia	15,618	11,024	2,037	1,642
Profesjonalne usługi	4,817	1,334	628	199
Amortyzacja	3,030	2,477	395	369
Paliwo i pozostałe materiały	2,624	1,332	342	198
Podatki inne niż podatek dochodowy od osób prawnych	1,406	854	183	127
Ubezpieczenia	1,356	286	177	43
Utrzymanie	1,177	345	154	51
Komunikacja	1,139	744	149	111
Wydatki biurowe	795	538	104	80
Transport	690	439	90	65
Czynsz	328	137	43	20
Pozostałe usługi	2,593	684	338	102
Pozostałe koszty ogólne i administracyjne	1,598	1,209	208	181
	37,171	21,403	4,848	3,188

22 KOSZTY SPRZEDAŻY I DYSTRYBUCJI

Koszty sprzedaży i dystrybucji za sześć miesięcy kończących się 30 czerwca przedstawiały się następująco:

	(w tysiącach ukraińskich hrywnii)		(w tysiącach euro)	
	2008 (niezbadane)	2007 (niezbadane)	2008 (niezbadane)	2007 (niezbadane)
Transport	8,169	2,444	1,067	364
Wynagrodzenia i narzuty na wynagrodzenia	1,868	1,891	244	282
Prowizje	1,699	700	222	104
Rezerwa na wypadek trwałej utraty wartości należności z tytułu towarów i usług oraz pozostałych należności (nota 17)	1,548	1,035	202	154
Profesjonalne usługi	562	498	73	74
Paliwo i pozostałe materiały	413	444	54	66
Amortyzacja	237	88	31	13
Reklama	209	98	27	15
Pozostałe usługi	2,086	450	272	68
Pozostałe koszty sprzedaży i dystrybucji	1,046	1,129	138	169
	17,837	8,777	2,330	1,309

23 POZOSTAŁE KOSZTY OPERACYJNE

Pozostałe koszty operacyjne za sześć miesięcy kończących się 30 czerwca przedstawiały się następująco:

	<i>(w tysiącach ukraińskich hrywnii)</i>		<i>(w tysiącach euro)</i>	
	2008	2007	2008	2007
	(niezbadane)	(niezbadane)	(niezbadane)	(niezbadane)
Działalność charytatywna	1,223	565	160	84
Koszty socjalne	1,126	366	147	55
Koszty stołówek	946	644	123	96
Zapłacone kary	919	619	120	92
Pozostałe wynagrodzenia i narzuty na wynagrodzenia	575	336	75	50
Amortyzacja	562	275	73	41
Odpisany podatek VAT	343	385	45	57
Koszty reprezentacyjne	315	46	41	7
Trwała utrata wartości środków trwałych	212	394	28	59
Odpisane zapasy	146	776	19	116
Pozostałe koszty operacyjne	1,101	440	144	66
	7,468	4,846	975	723

24 ZMIANA WARTOŚCI GODZIWEJ AKTYWÓW BIOLOGICZNYCH

Zmiany wartości godziwej aktywów biologicznych za sześć miesięcy kończących się 30 czerwca przedstawiały się następująco:

	<i>(w tysiącach ukraińskich hrywnii)</i>		<i>(w tysiącach euro)</i>	
	2008	2007	2008	2007
	(niezbadane)	(niezbadane)	(niezbadane)	(niezbadane)
		(skorygowane)		(skorygowane)
Inwentarz żywy, długoterminowy	(8,192)	7,874	(1,067)	1,145
Inwentarz żywy, obrotowy	(6,111)	11,155	(796)	1,605
Zbiory	104,110	56,247	13,558	8,379
	89,807	75,276	11,695	11,129

Wzrost w pozycji aktywa biologiczne spowodowany jest zasadniczo istotnym zwiększeniem zakresu działalności rolniczej i wzrostem cen rynkowych produktów rolnych.

25 KOSZTY FINANSOWE NETTO

Koszty finansowe netto za sześć miesięcy kończących się 30 czerwca przedstawiały się następująco:

	<i>(w tysiącach ukraińskich hrywnii)</i>		<i>(w tysiącach euro)</i>	
	2008	2007	2008	2007
	(niezbadane)	(niezbadane)	(niezbadane)	(niezbadane)
Koszty odsetkowe:				
kredyty bankowe	19,147	16,318	2,518	2,430
zobowiązania z tytułu obligacji	2,224	2,455	292	366
oprocentowanie ustalenia finansowe ze sprzedawcami	343	214	45	32
zobowiązania w ramach leasingu finansowego	1,043	50	137	8
	<u>22,757</u>	<u>19,037</u>	<u>2,992</u>	<u>2,836</u>
Straty (przychody) walutowe	(15,661)	129	(2,057)	19
(Przychody) straty z transakcji na wekslach własnych	(2,984)	7,059	(392)	1,052
Przychody odsetkowe:				
należności z tytułu obligacji	(1,163)	(305)	(152)	(45)
salda gotówkowe	(146)	(85)	(19)	(13)
	<u>(1,309)</u>	<u>(390)</u>	<u>(171)</u>	<u>(58)</u>
Pozostałe koszty finansowe	1,883	449	264	66
	<u>4,686</u>	<u>26,284</u>	<u>636</u>	<u>3,915</u>

26 POZOSTAŁE PRZYCHODY

Pozostałe przychody za sześć miesięcy kończących się 30 czerwca 2008 i 2007 roku obejmują głównie zysk ze sprzedaży środków trwałych.

27 KOSZTY PODATKU DOCHODOWEGO

Niektóre spółki Grupy podlegają podatkowi dochodowemu. Elementy świadczeń z tytułu podatku dochodowego tych spółek za sześć miesięcy kończących się 30 czerwca przedstawiały się następująco:

	<i>(w tysiącach ukraińskich hrywnii)</i>		<i>(w tysiącach euro)</i>	
	2008	2007	2008	2007
	(niezbadane)	(niezbadane)	(niezbadane)	(niezbadane)
Koszty bieżące	(403)	(524)	(52)	(78)
Odroczone koszty	(3,255)	(205)	(419)	(31)
	<u>(3,658)</u>	<u>(729)</u>	<u>(471)</u>	<u>(109)</u>

Stawka podatku dochodowego od osób prawnych wynosi 25% zarówno w 2008 jak i 2007 roku.

Koszty z tytułu podatku FAT za okres półroczny zakończony dn. 30 czerwca 2008 wynoszą 179 tysięcy UAH (23 tysięcy EUR) (2007: 136 tysięcy UAH; 20 tysięcy EUR) i został uwzględniony w kosztach uzyskania przychodów.

28 SPRAWOZDAWCZOŚĆ DOTYCZĄCA SEGMENTÓW

Segmentem działalności jest grupa aktywów i operacji zaangażowana w dostarczanie produktów lub usług, które podlegają ryzyku i zwrotom różniącym się od ryzyka i zwrotów innych segmentów.

Na 30 czerwca 2008 roku Grupa obejmowała trzy podstawowe segmenty działalności:

- produkcję i dystrybucję hurtową cukru
- uprawę i sprzedaż zboża i roślin oleistych (rolnictwo) oraz
- hodowlę bydła mlecznego.

Pozostała działalność Grupy obejmowała produkcję i sprzedaż produktów w puszkach oraz pasz. Żadna z tych form działalności nie stanowi niezależnego segmentu uwzględnianego w sprawozdawczości.

Segmenty operacyjne prezentowane są w sposób zgodny z wewnętrznymi zasadami sprawozdawczości przekazanymi głównemu decydentowi ds. operacyjnych. Głównym decydem ds. operacyjnych, który podejmuje decyzje strategiczne, jest zarząd.

Przychody z tytułu klientów zewnętrznych pochodzą przede wszystkim ze sprzedaży cukru, zbiorów i produktów hodowli bydła oraz mierzone są w sposób zgodny z zasadami dotyczącymi rachunku wyników.

Przychody w wysokości 73,386 tysięcy UAH (9,577 tysięcy EUR) w ciągu sześciu miesięcy kończących się 30 czerwca 2008 roku i 57,230 tysięcy UAH (8,525 tysięcy EUR) w ciągu sześciu miesięcy kończących się 30 czerwca 2007 roku pochodziły od dwóch klientów zewnętrznych w ramach sektora produkcji cukru.

Kwoty przedstawione zarządowi w odniesieniu do aktywów ogółem mierzone są w sposób zgodny z zasadami dotyczącymi sprawozdania finansowego. Aktywa te alokowane są na podstawie działalności segmentu oraz fizycznej lokalizacji aktywów. Inwestycje klasyfikowane jako dostępne do sprzedaży aktywa finansowe nie są traktowane jako aktywa segmentu. Całkowite zobowiązania mierzy się w sposób zgodny z zasadami dotyczącymi sprawozdania finansowego. Zobowiązania alokowane są na podstawie działalności segmentu. Oprocentowane zobowiązania nie są traktowane jako zobowiązania segmentu.

Informacje na temat segmentów za sześć miesięcy kończących się 30 czerwca 2008 roku przedstawiały się następująco:

<i>(w tysiącach ukraińskich hrywnii)</i>	Produkcja cukru	Rolnictwo	Hodowla bydła	Pozostałe formy działalności	Nie- alokowane	Ogółem
Przychody ogółem	238,010	66,753	36,705	326	-	341,794
Przychody pomiędzy segmentami	-	15,194	-	-	-	15,194
Przychody od klientów zewnętrznych	238,010	51,559	36,705	326	-	326,600
Koszt uzyskania przychodu ogółem	(178,312)	(39,572)	(27,009)	(308)	-	(245,201)
Międzysegmentowy koszt uzyskania przychodu	-	(15,194)	-	-	-	(15,194)
Koszty uzyskania przychodów	(178,312)	(24,378)	(27,009)	(308)	-	(230,007)
Strata z przeszacowania aktywów biologicznych do wartości godziwej	-	(15,186)	-	-	-	(15,186)
Zysk brutto	59,698	11,995	9,696	18	-	81,407
Koszty ogólne i administracyjne	(7,915)	(10,538)	(7,502)	(330)	(10,886)	(37,171)
Koszty sprzedaży i dystrybucji	(7,842)	(2,515)	-	(729)	(6,751)	(17,837)
Pozostałe przychody (koszty) operacyjne	710	110,618	(5,017)	5	(2,241)	104,075
Zysk (strata) brutto bez uwzględnienia odsetek	44,651	109,560	(2,823)	(1,036)	(19,878)	130,474
Zysk z tytułu różnic walutowych	-	-	-	-	15,661	15,661
Koszty odsetkowe	-	-	-	-	(22,757)	(22,757)
Przychody odsetkowe	-	-	-	-	1,309	1,309
Pozostałe koszty	-	-	-	-	1,756	1,756
Zysk z tytułu nabycia podmiotów zależnych	-	-	-	-	18,917	18,917
Zysk (strata) brutto bez uwzględnienia odsetek	44,651	109,560	(2,823)	(1,036)	(4,992)	145,360
Podatki	-	-	-	-	(3,658)	(3,658)
Zysk (strata) netto	44,651	109,560	(2,823)	(1,036)	(8,650)	141,702
Aktywa ogółem	465,495	933,589	158,079	59,751	40,491	1,657,405
Nieprzypisane aktywa z tytułu odroczonego podatku	-	-	-	-	477	477
Skonsolidowane aktywa ogółem	465,495	933,589	158,079	59,751	40,968	1,657,882
Zobowiązania ogółem	47,723	-	-	3,290	687,752	738,765
Nieprzypisane pasywa z tytułu odroczonego podatku	-	-	-	-	49,459	49,459
Skonsolidowane zobowiązania ogółem	47,723	-	-	3,290	737,211	788,224
Pozostałe informacje na temat segmentów:						
Amortyzacja i umorzenia	12,267	15,568	834	802	318	29,789
Zwiększenia salda aktywów długoterminowych:						
nieruchomości, urządzenia techniczne i sprzęt	23,192	120,745	2,848	184	505	147,474
wartości niematerialne i prawne	9	7	-	10	24	50
biologiczne aktywa długoterminowe	-	-	1,467	-	-	1,467

<i>(w tysiącach euro)</i>	Produkcja cukru	Rolnictwo	Hodowla bydła	Pozostałe formy działalności	Nie- alokowane	Ogółem
Przychody ogółem	31,059	8,711	4,790	43	-	44,603
Przychody pomiędzy segmentami	-	1,983	-	-	-	1,983
Przychody od klientów zewnętrznych	31,059	6,728	4,790	43	-	42,620
Koszt uzyskania przychodu ogółem	(23,254)	(5,162)	(3,522)	(42)	-	(31,980)
Międzysegmentowy koszt uzyskania przychodu	-	(1,983)	-	-	-	(1,983)
Koszty uzyskania przychodów	(23,254)	(3,179)	(3,522)	(42)	-	(29,997)
Strata z przeszacowania aktywów biologicznych do wartości godziwej	-	(1,999)	-	-	-	(1,999)
Zysk brutto	7,805	1,550	1,268	1	-	10,624
Koszty ogólne i administracyjne	(1,032)	(1,374)	(978)	(43)	(1,421)	(4,848)
Koszty sprzedaży i dystrybucji	(1,024)	(329)	-	(95)	(882)	(2,330)
Pozostałe przychody (koszty) operacyjne	92	14,402	(653)	1	(295)	13,547
Zysk (strata) brutto bez uwzględnienia odsetek	5,841	14,249	(363)	(136)	(2,598)	16,993
Zysk z tytułu różnic walutowych	-	-	-	-	2,057	2,057
Koszty odsetkowe	-	-	-	-	(2,992)	(2,992)
Przychody odsetkowe	-	-	-	-	171	171
Pozostałe koszty	-	-	-	-	214	214
Zysk z tytułu nabycia podmiotów zależnych	-	-	-	-	2,443	2,443
Zysk (strata) brutto bez uwzględnienia odsetek	5,841	14,249	(363)	(136)	(705)	18,886
Podatki	-	-	-	-	(471)	(471)
Zysk (strata) netto	5,841	14,249	(363)	(136)	(1,176)	18,415
Aktywa ogółem	61,026	122,393	20,724	7,833	5,312	217,288
Nieprzypisane aktywa z tytułu odroczonego podatku	-	-	-	-	63	63
Skonsolidowane aktywa ogółem	61,026	122,393	20,724	7,833	5,375	217,351
Zobowiązania ogółem	6,256	-	-	431	90,167	96,854
Nieprzypisane pasywa z tytułu odroczonego podatku	-	-	-	-	6,484	6,484
Skonsolidowane zobowiązania ogółem	6,256	-	-	431	96,651	103,338
Pozostałe informacje na temat segmentów:						
Amortyzacja i umorzenia	1,602	2,033	109	104	43	3,891
Zwiększenia salda aktywów długoterminowych:						
nieruchomości, urządzenia techniczne i sprzęt	3,031	15,737	370	24	66	19,228
wartości niematerialne i prawne	1	1	-	1	3	6
biologiczne aktywa długoterminowe	-	-	190	-	-	190

Informacje na temat segmentów za sześć miesięcy kończących się 30 czerwca 2007 roku przedstawiały się następująco:

<i>(w tysiącach ukraińskich hrywnii)</i>	Produkcja cukru	Rolnictwo	Hodowla bydła	Pozostałe formy działalności	Nie- alokowane	Ogółem
Przychody ogółem	151,696	36,969	23,323	1,815	-	213,803
Przychody pomiędzy segmentami	-	13,600	-	-	-	13,600
Przychody od klientów zewnętrznych	151,696	23,369	23,323	1,815	-	200,203
Koszt uzyskania przychodu ogółem	(130,205)	(30,167)	(20,354)	(2,033)	-	(182,759)
Międzysegmentowy koszt uzyskania przychodu	-	(13,600)	-	-	-	(13,600)
Koszty uzyskania przychodów	(130,205)	(16,567)	(20,354)	(2,033)	-	(169,159)
Strata z przeszacowania aktywów biologicznych do wartości godziwej	-	(451)	-	-	-	(451)
Zysk brutto	21,491	6,351	2,969	(218)	-	30,593
Koszty ogólne i administracyjne	(6,024)	(4,501)	(4,492)	(672)	(5,714)	(21,403)
Koszty sprzedaży i dystrybucji	(3,861)	(504)	-	(1,023)	(3,389)	(8,777)
Pozostałe przychody (koszty) operacyjne	(270)	60,393	23,946	73	(1,519)	82,623
Zysk (strata) brutto bez uwzględnienia odsetek	11,336	61,739	22,423	(1,840)	(10,622)	83,036
Zysk z tytułu różnic walutowych	-	-	-	-	(129)	(129)
Koszty odsetkowe	-	-	-	-	(19,037)	(19,037)
Przychody odsetkowe	-	-	-	-	390	390
Pozostałe koszty	-	-	-	-	(6,672)	(6,672)
Zysk z tytułu nabycia podmiotów zależnych	-	-	-	-	704	704
Zysk (strata) brutto bez uwzględnienia odsetek	11,336	61,739	22,423	(1,840)	(35,367)	58,291
Podatki	-	-	-	-	(729)	(729)
Zysk (strata) netto	11,336	61,739	22,423	(1,840)	(36,096)	57,562
Aktywa ogółem	336,374	409,028	88,962	22,338	25,500	882,202
Nieprzypisane aktywa z tytułu odroczonego podatku	-	-	-	-	1,293	1,293
Skonsolidowane aktywa ogółem	336,374	409,028	88,962	22,338	26,793	883,495
Zobowiązania ogółem	39,532	-	-	1,954	369,350	410,836
Nieprzypisane pasywa z tytułu odroczonego podatku	-	-	-	-	6,379	6,379
Skonsolidowane zobowiązania ogółem	39,532	-	-	1,954	375,729	417,215
Pozostałe informacje na temat segmentów:						
Amortyzacja i umorzenia	6,439	9,996	334	474	175	17,418
Zwiększenia salda aktywów długoterminowych:						
nieruchomości, urządzenia techniczne i sprzęt	18,421	39,396	751	1,447	312	60,327
wartości niematerialne i prawne	102	115	-	-	11	228
biologiczne aktywa długoterminowe	-	-	3	-	-	3

(w tysiącach euro)	Produkcja cukru	Rolnictwo	Hodowla bydła	Pozostałe formy działalności	Nie- alokowane	Ogółem
Przychody ogółem	22,597	5,507	3,474	271	-	31,849
Przychody pomiędzy segmentami	-	2,026	-	-	-	2,026
Przychody od klientów zewnętrznych	22,597	3,481	3,474	271	-	29,823
Koszt uzyskania przychodu ogółem	(19,395)	(4,494)	(3,032)	(303)	-	(27,224)
Międzysegmentowy koszt uzyskania przychodu	-	(2,026)	-	-	-	(2,026)
Koszty uzyskania przychodów	(19,395)	(2,468)	(3,032)	(303)	-	(25,198)
Strata z przeszacowania aktywów biologicznych do wartości godziwej	-	(67)	-	-	-	(67)
Zysk brutto	3,202	946	442	(32)	-	4,558
Koszty ogólne i administracyjne	(897)	(670)	(669)	(100)	(852)	(3,188)
Koszty sprzedaży i dystrybucji	(576)	(75)	-	(152)	(506)	(1,309)
Pozostałe przychody (koszty) operacyjne	(40)	8,934	3,545	11	(227)	12,223
Zysk (strata) brutto bez uwzględnienia odsetek	1,689	9,135	3,318	(273)	(1,585)	12,284
Zysk z tytułu różnic walutowych	-	-	-	-	(19)	(19)
Koszty odsetkowe	-	-	-	-	(2,836)	(2,836)
Przychody odsetkowe	-	-	-	-	58	58
Pozostałe koszty	-	-	-	-	(993)	(993)
Zysk z tytułu nabycia podmiotów zależnych	-	-	-	-	105	105
Zysk (strata) brutto bez uwzględnienia odsetek	1,689	9,135	3,318	(273)	(5,270)	8,599
Podatki	-	-	-	-	(109)	(109)
Zysk (strata) netto	1,689	9,135	3,318	(273)	(5,379)	8,490
Aktywa ogółem	49,486	60,176	13,088	3,286	3,752	129,788
Nieprzypisane aktywa z tytułu odroczonego podatku	-	-	-	-	190	190
Skonsolidowane aktywa ogółem	49,486	60,176	13,088	3,286	3,942	129,978
Zobowiązania ogółem	5,816	-	-	287	54,338	60,441
Nieprzypisane pasywa z tytułu odroczonego podatku	-	-	-	-	938	938
Skonsolidowane zobowiązania ogółem	5,816	-	-	287	55,276	61,379
Pozostałe informacje na temat segmentów:						
Amortyzacja i umorzenia	959	1,489	50	71	26	2,595
Zwiększenia salda aktywów długoterminowych:						
nieruchomości, urządzenia techniczne i sprzęt	2,744	5,868	112	216	46	8,986
wartości niematerialne i prawne	15	17	-	-	2	34
biologiczne aktywa długoterminowe	-	-	-	-	-	-

29 JAKOŚĆ KREDYTOWA AKTYWÓW FINANSOWYCH

Jakość kredytowa aktywów finansowych, które nie są zaległe i których wartość nie uległa zmniejszeniu, można ocenić poprzez odwołanie do zewnętrznych ratingów kredytowych (jeżeli są dostępne) lub informacji historycznych na temat odsetek z tytułu opóźnień stosowanych przez kontrahentów:

<i>(w tysiącach ukraińskich hrywnii)</i>	30 czerwca 2008 (niezbadane)	31 grudnia 2007 (zbadane)	30 czerwca 2007 (niezbadane)
Należności z tytułu towarów i usług, które nie są zaległe i których wartość nie uległa zmniejszeniu			
Kontrahenci posiadający zewnętrzny rating kredytowy (Standard & Poor's)			
A-/stabilny/A-2	1,947	2,768	189
BB-/stabilny/-	-	-	126
Kontrahenci bez zewnętrznego ratingu kredytowego - Grupa A	8,216	17,258	11,843
Zobowiązania zaległe z tytułu dostaw i usług	73,697	40,002	89,717
	83,860	60,028	101,875

<i>(w tysiącach euro)</i>	30 czerwca 2008 (niezbadane)	31 grudnia 2007 (zbadane)	30 czerwca 2007 (niezbadane)
Należności z tytułu towarów i usług, które nie są zaległe i których wartość nie uległa zmniejszeniu			
Kontrahenci posiadający zewnętrzny rating kredytowy (Standard & Poor's)			
A-/stabilny/A-2	255	-	28
BB-/stabilny/-	-	373	19
Kontrahenci bez zewnętrznego ratingu kredytowego - Grupa A	1,078	2,326	1,742
Zobowiązania zaległe z tytułu dostaw i usług	9,661	5,392	13,199
	10,994	8,091	14,988

Grupa A obejmuje istniejących klientów (od ponad roku) nie posiadających zaległości w przeszłości.

Należności z tytułu towarów i usług nie przekraczające jednego miesiąca nie uznawano jako należności o zmniejszonej wartości. 30 czerwca 2008 roku zaległe należności z tytułu towarów i usług, których wartości nie pomniejszono, wynosiły 45,452 tysięcy UAH (30 czerwca 2007: 10,001 tysięcy UAH) lub 5,959 tysięcy EUR (30 czerwca 2007: 1,471 tysięcy EUR). Dotyczyły one szeregu istniejących klientów, którzy ostatnio nie odnotowali problemów kredytowych i w przypadku których zarząd uważa, że odzyskanie należności będzie możliwe.

<i>(w tysiącach ukraińskich hrywnii)</i>	30 czerwca 2008 (niezbadane)	31 grudnia 2007 (zbadane)	30 czerwca 2007 (niezbadane)
Środki pieniężne i aktywa pieniężne			
Banki posiadające zewnętrzny rating kredytowy (Moody's)			
Aaa3/ujemny	8,263	-	-
Baa1/stabilny	5,106	4,406	2,518
Ba2/stabilny	150	30	16
B2/stabilny	464	353	341
Banki bez zewnętrznego ratingu kredytowego			
Grupa A	345	480	297
Grupa B	8,845	2,578	2,082
Środki pieniężne w kasie	124	79	67
	23,297	7,926	5,321

<i>(w tysiącach euro)</i>	30 czerwca 2008 (niezbadane)	31 grudnia 2007 (zbadane)	30 czerwca 2007 (niezbadane)
Środki pieniężne i aktywa pieniężne			
Banki posiadające zewnętrzny rating kredytowy (Moody's)			
Aaa3/ujemny	1,083	-	-
Baa1/stabilny	669	594	370
Ba2/stabilny	20	4	2
B2/stabilny	61	48	50
Banki bez zewnętrznego ratingu kredytowego			
Grupa A	46	65	44
Grupa B	1,159	347	307
Środki pieniężne w kasie	16	10	10
	3,054	1,068	783

Grupa A obejmuje banki ukraińskie. Grupa B obejmuje pozostałe banki zagraniczne.

Niedostępne są żadne zewnętrzne ratingi dotyczące instrumentów finansowych utrzymywanych do terminu zapadalności (held-to-maturity), inwestycji dostępnych do sprzedaży ani innych wierzytelności.

30 ZARZĄDZANIE RYZYKIEM FINANSOWYM

(a) Ogólny zarys

Grupa narażona jest na następujące rodzaje ryzyka z tytułu stosowania instrumentów finansowych:

- ryzyko kredytowe
- ryzyko płynności
- ryzyko rynku.

Niniejsza nota przedstawia informacje na temat narażenia na każdy z rodzajów ryzyka oraz celów, zasad i procesów pomiaru i zarządzania ryzykiem Grupy. Więcej danych ilościowych podano w pozostałych częściach niniejszego skonsolidowanego sprawozdania finansowego.

Zarząd ponosi ogólną odpowiedzialność za opracowanie i nadzorowanie ram procesu zarządzania ryzykiem.

Zasady zarządzania ryzykiem opracowano w celu identyfikacji i analizy ryzyka stojącego przed Grupą, określenia odpowiednich limitów i kontroli ryzyka, a także monitorowania i przestrzegania tych limitów. Zasady i systemy zarządzania ryzykiem są regularnie przeglądane, tak aby odzwierciedlały zmiany warunków rynkowych oraz działalności Grupy. Grupa, poprzez standardy i procedury szkoleniowe i zarządcze, zamierza rozwijać zdyscyplinowane i konstruktywne środowisko kontroli, w którym wszyscy pracownicy rozumieją swoje zadania i obowiązki.

Komitet Audytorski nadzoruje sposób, w jaki zarząd monitoruje zgodność z zasadami i procedurami zarządzania ryzykiem, oraz analizuje adekwatność ram zarządzania ryzykiem dla odpowiednich rodzajów ryzyka. Komitet Audytorski wspiera Kontrola Wewnętrzna. Kontrola Wewnętrzna prowadzi zarówno regularne jak i doraźne przeglądy kontroli i procesów zarządzania ryzykiem, których wyniki przedstawia Komitetowi Audytorskiemu.

(b) Ryzyko kredytowe

Ryzyko kredytowe to ryzyko straty finansowej, jeżeli klient lub partner biznesowy instrumentu finansowego nie spełni swoich zobowiązań umownych. Ryzyko kredytowe zarządzane jest w ramach Grupy. Ryzyko kredytowe wynika ze środków pieniężnych i aktywów pieniężnych, instrumentów finansowych niebędących instrumentami pochodnymi oraz należności od klientów.

Wartość bilansowa aktywów finansowych odpowiada maksymalnemu zaangażowaniu kredytowemu. Maksymalny poziom narażenia na ryzyko kredytowe przedstawiał się następująco:

	30 czerwca	31 grudnia	30 czerwca
<i>(w tysiącach ukraińskich hrywnii)</i>	2008	2007	2007
	(niezbadane)	(zbadane)	(niezbadane)
Obligacje utrzymywane do terminu zapadalności	-	4,287	3,451
Inwestycje przetrzymywane do terminu zapadalności	2,071	700	700
Inwestycje	2,597	1,795	172
Należności z tytułu towarów i usług	83,860	60,028	101,875
Pozostałe należności i zaliczki	100,601	75,509	66,874
Weksle własne dostępne na sprzedaż	2,689	5,632	3,127
Środki pieniężne i aktywa pieniężne	23,297	7,926	5,321
	215,115	155,877	181,520

<i>(w tysiącach euro)</i>	30 czerwca 2008 (niezbadane)	31 grudnia 2007 (zbadane)	30 czerwca 2007 (niezbadane)
Obligacje utrzymywane do terminu zapadalności	-	578	508
Inwestycje przetrzymywane do terminu zapadalności	272	94	103
Inwestycje	341	242	25
Należności z tytułu towarów i usług	10,994	8,091	14,988
Pozostałe należności i zaliczki	13,189	10,176	9,839
Weksle własne dostępne na sprzedaż	353	759	460
Środki pieniężne i aktywa pieniężne	3,054	1,068	783
	28,203	21,008	26,706

(c) Należności z tytułu towarów i usług

Stopień narażenia na ryzyko kredytowe zależy przede wszystkim od indywidualnych właściwości każdego klienta. Dane demograficzne bazy klientów Grupy, w tym domyślne ryzyko sektora i kraju, w którym klienci funkcjonują, ma mniejszy wpływ na ryzyko kredytowe.

Zarząd ustala politykę kredytową, zgodnie z którą każdy nowy klient jest indywidualnie analizowany pod kątem wiarygodności kredytowej przed zaoferowaniem mu standardowych warunków płatności i dostaw. Analiza taka obejmuje dostępne ratingi zewnętrzne oraz w niektórych przypadkach referencje bankowe.

W ciągu ponad trzech lat transakcje z Grupą zawarło ponad 60 procent klientów i Grupa nie oczekuje żadnych strat z tytułu zaległości z ich strony. W ramach monitoringu ryzyka kredytowego klientów klienci są grupowani według swoich właściwości kredytowych, w tym statusu (osoba fizyczna lub prawna), tego, czy są klientem hurtowym, detalicznym lub końcowym, lokalizacji geograficznej, sektora, profilu wieku, terminów zapadalności oraz istnienia trudności finansowych w przeszłości. Należności z tytułu towarów i usług oraz pozostałe należności dotyczą przede wszystkim klientów hurtowych. Klienci, których zaklasyfikowano do grupy wysokiego ryzyka umieszczani są na ograniczonym wykazie klientów a przyszła sprzedaż dla tego typu klientów wymaga zaliczki i zgody kierownictwa. Saldo dwunastu największych dłużników przedstawiało się następująco:

<i>(w tysiącach ukraińskich hrywnii)</i>	30 czerwca 2008 (niezbadane)	31 grudnia 2007 (zbadane)	30 czerwca 2007 (niezbadane)
Dłużnicy posiadający zewnętrzny rating kredytowy (Standard & Poor's)			
A+/Stabilny/A-1	20,286	-	-
A-/Stabilny/A-2	2,241	2,768	-
Dłużnicy bez zewnętrznego ratingu kredytowego			
Grupa A	46,554	39,112	81,739
	69,081	41,880	81,739

<i>(w tysiącach euro)</i>	30 czerwca 2008 (niezbadane)	31 grudnia 2007 (zbadane)	30 czerwca 2007 (niezbadane)
Dłużnicy posiadający zewnętrzny rating kredytowy (Standard & Poor's)			
A+/Stabilny/A-1	2,659	-	-
A-/Stabilny/A-2	294	373	-
Dłużnicy bez zewnętrznego ratingu kredytowego			
Grupa A	6,103	5,272	12,025
	9,056	5,645	12,025

Grupa A obejmuje istniejących klientów (od ponad roku), dla których ostatnio nie zanotowano zaległości.

Grupa nie wymaga zabezpieczeń dla należności z tytułu towarów i usług oraz pozostałych należności. Zarządzenie tworzy rezerwę na wypadek trwałej utraty wartości, która odpowiada szacunkowym stratom z tytułu należności z tytułu towarów i usług oraz pozostałych należności. Podstawowymi elementami tej rezerwy jest element dotyczący konkretnych strat, które związane są z indywidualnym znaczącym zaangażowaniem oraz element dotyczący strat zbiorowych ustalany dla grup aktywów podobnych pod względem strat, które poniesione, ale których jeszcze nie zidentyfikowano. Rezerwa na wypadek strat zbiorowych ustalana jest na podstawie statystycznych danych historycznych dotyczących płatności za podobne aktywa finansowe.

(d) Ryzyko płynności

Ryzyko płynności to ryzyko, że Grupa nie będzie w stanie spełnić swoich zobowiązań finansowych w terminie. Celem zarządzania płynnością jest zapewnienie, w możliwie największym zakresie, aby Grupa zawsze posiadała wystarczającą płynność, by spełnić swoje zobowiązania w terminie, zarówno w normalnych warunkach, jak i w sytuacji kryzysowej, bez konieczności ponoszenia niemożliwych do przyjęcia strat lub ryzykowania naruszenia reputacji Grupy.

Z reguły Grupa utrzymuje wystarczającą ilość środków pieniężnych na żądanie, aby regulować oczekiwane koszty operacyjne przez 60 dni, z uwzględnieniem spłaty zobowiązań finansowych. Nie dotyczy to potencjalnego wpływu ekstremalnych okoliczności, których nie można rozsądnie przewidzieć, takich jak katastrofy naturalne.

Tabela poniżej przedstawia analizę zobowiązań finansowych niebędących instrumentami pochodnymi, z wykluczeniem płatności odsetkowych oraz oddziaływania umów nettingowych, w ramach odpowiednich grup terminów wymagalności, na podstawie okresu pozostałego do umownego terminu wymagalności na dzień sporządzenia bilansu. Salda należne w ciągu dwunastu miesięcy odpowiadają saldom bilansowym, ponieważ oddziaływanie dyskonta jest w tym przypadku nieznaczące.

30 czerwca 2008	Wartość bilansowa	Umowne przepływy pieniężne	Poniżej 1 roku	Od roku do dwóch lat	Ponad dwa lata
<i>(w tysiącach ukraińskich hrywnii)</i>					
Kredyty bankowe	426,042	426,042	383,960	16,779	25,303
Pożyczki krótkoterminowe od instytucji innych niż finansowe	3,600	3,600	3,600	-	-
Zobowiązania w ramach leasingu finansowego	21,021	21,021	3,930	5,605	11,486
Oprocentowane ustalenia finansowe ze sprzedawcami	6,619	6,619	2,068	1,655	2,896
Zobowiązania z tytułu obligacji	40,900	40,900	40,900	-	-
Zobowiązania z tytułu dostaw i usług oraz inne pasywa i zobowiązania	188,304	188,304	188,304	-	-
	<u>686,486</u>	<u>686,486</u>	<u>622,762</u>	<u>24,039</u>	<u>39,685</u>

30 czerwca 2008	Wartość bilansowa	Umowne przepływy pieniężne	Poniżej 1 roku	Od roku do dwóch lat	Ponad dwa lata
<i>(w tysiącach euro)</i>					
Kredyty bankowe	55,855	55,855	50,338	2,199	3,318
Pożyczki krótkoterminowe od instytucji innych niż finansowe	472	472	472	-	-
Zobowiązania w ramach leasingu finansowego	2,756	2,756	515	735	1,506
Oprocentowane ustalenia finansowe ze sprzedawcami	868	868	271	217	380
Zobowiązania z tytułu obligacji	5,361	5,361	5,361	-	-
Zobowiązania z tytułu dostaw i usług oraz inne pasywa i zobowiązania	24,688	24,688	24,688	-	-
	<u>90,000</u>	<u>90,000</u>	<u>81,645</u>	<u>3,151</u>	<u>5,204</u>

31 grudnia 2007	Wartość bilansowa	Umowne przepływy pieniężne	Poniżej 1 roku	Od roku do dwóch lat	Ponad dwa lata
<i>(w tysiącach ukraińskich hrywnii)</i>					
Kredyty bankowe	345,057	345,057	314,419	15,238	15,400
Pożyczki od instytucji niefinansowych	3,900	3,900	3,900	-	-
Zobowiązania w ramach leasingu finansowego	8,242	8,242	2,362	2,316	3,564
Oprocentowane ustalenia finansowe ze sprzedawcami	8,276	8,276	2,897	1,655	3,724
Zobowiązania z tytułu obligacji	15,000	15,000	15,000	-	-
Zobowiązania z tytułu dostaw i usług oraz inne pasywa i zobowiązania	89,654	89,654	89,654	-	-
	<u>470,129</u>	<u>470,129</u>	<u>428,232</u>	<u>19,209</u>	<u>22,688</u>

31 grudnia 2007	Wartość bilansowa	Umowne przepływy pieniężne	Poniżej 1 roku	Od roku do dwóch lat	Ponad dwa lata
<i>(w tysiącach euro)</i>					
Kredyty bankowe	46,508	46,508	42,378	2,054	2,076
Pożyczki od instytucji niefinansowych	526	526	526	-	-
Zobowiązania w ramach leasingu finansowego	1,110	1,110	318	312	480
Oprocentowane ustalenia finansowe ze sprzedawcami	1,115	1,115	390	223	502
Zobowiązania z tytułu obligacji	2,022	2,022	2,022	-	-
Zobowiązania z tytułu dostaw i usług oraz inne pasywa i zobowiązania	12,083	12,083	12,083	-	-
	<u>63,364</u>	<u>63,364</u>	<u>57,717</u>	<u>2,589</u>	<u>3,058</u>

30 czerwca 2007	Wartość bilansowa	Umowne przepływy pieniężne	Poniżej 1 roku	Od roku do dwóch lat	Ponad dwa lata
<i>(w tysiącach ukraińskich hrywnii)</i>					
Kredyty bankowe	207,339	207,339	166,012	6,553	34,774
Pożyczki od instytucji niefinansowych	4,222	4,222	2,600	1,622	-
Zobowiązania w ramach leasingu finansowego	3,624	3,624	1,070	1,147	1,407
Oprocentowane ustalenia finansowe ze sprzedawcami	8,280	8,280	2,438	1,655	4,187
Zobowiązania z tytułu obligacji	30,951	30,951	-	14,272	16,679
Zobowiązania z tytułu dostaw i usług oraz inne pasywa i zobowiązania	131,295	131,295	131,295	-	-
	<u>385,711</u>	<u>385,711</u>	<u>303,415</u>	<u>25,249</u>	<u>57,047</u>

30 czerwca 2007	Wartość bilansowa	Umowne przepływy pieniężne	Poniżej 1 roku	Od roku do dwóch lat	Ponad dwa lata
<i>(w tysiącach euro)</i>					
Kredyty bankowe	30,503	30,503	24,423	964	5,116
Pożyczki od instytucji niefinansowych	622	622	383	239	-
Zobowiązania w ramach leasingu finansowego	533	533	157	169	207
Oprocentowane ustalenia finansowe ze sprzedawcami	1,218	1,218	359	243	616
Zobowiązania z tytułu obligacji	4,553	4,553	-	2,100	2,453
Zobowiązania z tytułu dostaw i usług oraz inne pasywa i zobowiązania	19,315	19,315	19,315	-	-
	<u>56,744</u>	<u>56,744</u>	<u>44,637</u>	<u>3,715</u>	<u>8,392</u>

(e) Ryzyko rynku

Ryzyko rynku to ryzyko, że zmiany cen rynkowych, takich jak kursy wymiany walut, stopy procentowe i ceny kapitału, wpłyną na przychody lub wartość posiadanych instrumentów finansowych. Celem

zarządzania ryzykiem rynku jest kierowanie i kontrolowanie poziomem narażenia na ryzyko rynku w ramach możliwych do przyjęcia parametrów, przy jednoczesnej optymalizacji zwrotu z ryzyka. Transakcje takie realizowane są zgodnie z wytycznymi zarządu.

Ryzyko walutowe

Grupa narażona jest na ryzyko walutowe w związku z transakcjami sprzedaży, zakupu i kredytami wyrażonymi w walucie innej niż odpowiednie waluty funkcjonalne podmiotów Grupy, tj. przede wszystkim ukraińska hrywnia.

W odniesieniu do aktywów i zobowiązań pieniężnych wyrażonych w walutach obcych Grupa zapewnia, aby jej zaangażowanie netto utrzymywano na akceptowalnym poziomie poprzez zakup lub sprzedaż, w razie konieczności, walut obcych po kursach spot w celu wyrównania krótkoterminowego braku równowagi.

Poziom narażenia na ryzyko walutowe przedstawia się następująco:

(w tysiącach ukraińskich hrywnii)

	30 czerwca 2008		31 grudnia 2007		30 czerwca 2007	
	EUR	USD	EUR	USD	EUR	USD
	(niezbadane)		(zbadane)		(niezbadane)	
Należności z tytułu towarów i usług	-	3,235	-	1,452	-	3,279
Pozostałe należności	3,460	-	356	2,422	6,562	487
Środki pieniężne i aktywa pieniężne	8,844	-	2,578	-	2,082	-
Kredyty bankowe	(953)	(305,594)	(2,777)	(200,258)	(3,267)	(11,347)
Oprocentowane ustalenia finansowe ze sprzedawcami	-	(6,619)	-	(8,276)	-	(8,280)
Zobowiązania z tytułu towarów i usług	(61)	(6,672)	(17)	(8,627)	-	(12,329)
Pozostałe zobowiązania	(590)	(11,587)	(2,003)	(5,702)	(1,346)	(214)
Pozycja długa (krótka) netto	10,700	(327,237)	(1,863)	(218,989)	4,031	(28,404)

(w tysiącach euro)

	30 czerwca 2008		31 grudnia 2007		30 czerwca 2007	
	EUR	USD	EUR	USD	EUR	USD
	(niezbadane)		(zbadane)		(niezbadane)	
Należności z tytułu towarów i usług	-	424	-	196	-	482
Pozostałe należności	454	-	48	326	965	72
Środki pieniężne i aktywa pieniężne	1,159	-	347	-	306	-
Kredyty bankowe	(125)	(40,061)	(374)	(26,992)	(481)	(1,669)
Oprocentowane ustalenia finansowe ze sprzedawcami	-	(868)	-	(1,115)	-	(1,218)
Zobowiązania z tytułu towarów i usług	(8)	(875)	(2)	(1,163)	-	(1,815)
Pozostałe zobowiązania	(77)	(1,519)	(270)	(769)	(198)	(31)
Pozycja długa (krótka) netto	1,403	(42,899)	(251)	(29,517)	592	(4,179)

Umocnienie się ukraińskiej hrywnii o 10 procent w stosunku do pozostałych walut na spowodowałoby wzrost (spadek) zysku brutto przed opodatkowaniem o kwoty podane poniżej. Analiza ta zakłada, że wszystkie pozostałe zmienne, a w szczególności stopy procentowe, pozostają bez zmian.

<i>Zmiana w tysiącach ukraińskich hrywnii</i>	30 czerwca 2008 (niezbadane)	31 grudnia 2007 (zbadane)	30 czerwca 2007 (niezbadane)
EUR	(1,070)	186	(403)
USD	33,524	21,899	2,840

Zmiana w tysiącach euro

EUR	(140)	25	(59)
USD	4,395	2,952	418

Oslabienie ukraińskiej hrywnii o 10 procent w stosunku do pozostałych walut miałoby identyczny, ale przeciwny, wpływ na powyższe waluty, w kwotach podanych powyżej, przy założeniu, że wszystkie pozostałe zmienne pozostają bez zmian.

Ryzyko stóp procentowych

Zmiany stóp procentowych mają wpływ przede wszystkim na kredyty, zmieniając albo ich wartość godziwą (zadłużenie o stałej stopie procentowej), albo przyszłe przepływy pieniężne (zadłużenie o zmiennej stopie procentowej). Aby zminimalizować ryzyko związane ze stopami procentowymi, zarząd zaciąga kredyty głównie o stałej stopie procentowej.

Profil stóp procentowych oprocentowanych instrumentów finansowych przedstawiał się następująco:

<i>(w tysiącach ukraińskich hrywnii)</i>	30 czerwca 2008 (niezbadane)	31 grudnia 2007 (zbadane)	30 czerwca 2007 (niezbadane)
Instrumenty o stopie stałej			
Aktywa finansowe	-	4,287	3,451
Zobowiązania finansowe	(283,032)	(251,448)	(254,416)
	<u>(283,032)</u>	<u>(247,161)</u>	<u>(250,965)</u>
Instrumenty o stopie zmiennej			
Zobowiązania finansowe	(215,150)	(129,027)	-
	<u>(215,150)</u>	<u>(129,027)</u>	<u>-</u>

<i>(w tysiącach euro)</i>	30 czerwca 2008 (niezbadane)	31 grudnia 2007 (zbadane)	30 czerwca 2007 (niezbadane)
Instrumenty o stopie stałej			
Aktywa finansowe	-	578	508
Zobowiązania finansowe	(37,107)	(33,891)	(37,429)
	<u>(37,107)</u>	<u>(33,313)</u>	<u>(36,921)</u>
Instrumenty o stopie zmiennej			
Zobowiązania finansowe	(28,204)	(17,390)	-
	<u>(28,204)</u>	<u>(17,390)</u>	<u>-</u>

Grupa nie uznaje aktywów i zobowiązań finansowych o stałej stopie według wartości godziwej w rachunku zysków i strat oraz nie oznacza instrumentów pochodnych (swapów stopy procentowej) jako instrumentów hedgingowych w ramach modelu księgowania tego typu transakcji według wartości godziwej. Dlatego też zmiana stóp procentowych w dniu sporządzenia sprawozdania nie miałaby wpływu na wynik finansowy.

Jeżeli chodzi o instrumenty o stopie zmiennej, zmiana stóp procentowych o 100 punktów bazowych w okresie sprawozdawczym spowodowałaby wzrost (spadek) kapitału własnego i zysków o 465 tysięcy UAH (60 tysięcy EUR), pod warunkiem że wszystkie pozostałe zmienne byłyby stałe.

Pozostałe ryzyko cen rynkowych

Grupa nie zawiera umów towarowych w celu innym niż spełnienie oczekiwanych wymogów dotyczących użytkowania i sprzedaży. Umowy takie nie podlegają rozliczeniu według wartości netto. Inwestycje kapitałowe nie są notowane na giełdzie. W związku z tym nie ma konieczności ustalania ich wrażliwości na zmiany rynkowe.

(f) Wartość godziwa

Szacunkowe wartości godziwe aktywów i zobowiązań finansowych ustalane są przy użyciu dostępnych informacji rynkowych oraz odpowiednich metodologii wyceny. Jednak interpretacja danych rynkowych wymaga znaczącej oceny, aby oszacować wartości godziwe. W związku z powyższym szacunkowe obliczenia niekoniecznie wskazują na kwoty, które można byłoby zrealizować w ramach aktualnej wymiany rynkowej. Zastosowanie różnych założeń rynkowych oraz/lub metodologii wyceny szacunkowej może mieć istotny wpływ na szacunkowe wartości godziwe.

Szacunkowe wartości godziwe aktywów i zobowiązań finansowych ustalane są przy użyciu zdyskontowanych przepływów pieniężnych oraz innych odpowiednich metodologii wyceny, na koniec roku, i nie wskazują one na wartość godziwą takich instrumentów w dniu opracowania lub rozpowszechnienia niniejszego skróconego skonsolidowanego międzyokresowego sprawozdania finansowego. Takie szacunkowe dane nie odzwierciedlają żadnych premii ani dyskonta, które mogłyby wynikać z jednoczesnej oferty sprzedaży wszystkich instrumentów finansowych danego rodzaju posiadanych przez Grupę. Szacunkowa wartość godziwa oparta jest na ocenie przyszłych oczekiwanych przepływów pieniężnych, bieżących warunków gospodarczych, właściwości ryzyka różnych instrumentów finansowych oraz innych czynnikach.

Szacunkowa wartość godziwa oparta jest na istniejących instrumentach finansowych bez próby oszacowania wartości przewidywanej przyszłej działalności oraz wartości aktywów i zobowiązań nietraktowanych jako instrumenty finansowe. Ponadto konsekwencje podatkowe związane z realizacją niezrealizowanych zysków i strat, których nie uwzględniono, także mogą wpływać na szacunkową wartość godziwą.

Na dzień 30 czerwca 2008 r. oraz 31 grudnia 2007 r. wartość księgowa aktywów i pasywów finansowych stanowi przybliżenie ich wartości godziwej z uwagi na krótkoterminowy charakter i stawki rynkowe według stanu na koniec okresu.

31 ZOBOWIĄZANIA

(a) Zobowiązania społeczne

Grupa reguluje składki na rzecz obowiązkowych i dobrowolnych programów socjalnych. Aktywa socjalne Grupy, a także lokalne programy socjalne, służą społeczności w ogóle i nie są zastrzeżone z reguły wyłącznie dla pracowników. Grupa przekazała określone operacje i aktywa socjalne na rzecz organów lokalnych. Jednak zarząd spodziewa się, że Grupa będzie nadal finansować takie programy socjalne w przewidywalnej przyszłości. Tego typu koszty księgowane są w roku, w którym są ponoszone.

(b) Leasing operacyjny

Grupa korzysta z nieruchomości i sprzętu na zasadzie dzierżawy. Okres leasingowania z reguły obejmuje wstępnie pięć do dziesięciu lat, z możliwością odnowienia umowy leasingowej po tym czasie. Płatności leasingowe zazwyczaj podwyższane są raz w roku zgodnie z rynkowym wzrostem czynszów.

Przyszłe minimalne płatności leasingowe wynikające z niepodlegającego anulowaniu leasingu operacyjnego przedstawiały się następująco:

<i>(w tysiącach ukraińskich hrywnii)</i>	30 czerwca 2008 (niezbadane)	31 grudnia 2007 (zbadane)	30 czerwca 2007 (niezbadane)
Poniżej jednego roku	30,038	20,339	15,338
Od roku do pięciu lat	75,523	38,346	31,857
Powyżej pięciu lat	38,432	18,944	34,229
	143,993	77,629	81,424

<i>(w tysiącach euro)</i>	30 czerwca 2008 (niezbadane)	31 grudnia 2007 (zbadane)	30 czerwca 2007 (niezbadane)
Poniżej jednego roku	3,938	2,741	2,257
Od roku do pięciu lat	9,901	5,168	4,687
Powyżej pięciu lat	5,038	2,554	5,036
	18,877	10,463	11,980

(c) Leasing finansowy

Przyszłe minimalne zobowiązania leasingowe w ramach leasingu finansowego przedstawiały się następująco:

<i>(w tysiącach ukraińskich hrywnii)</i>	30 czerwca 2008 (niezbadane)	31 grudnia 2007 (zbadane)	30 czerwca 2007 (niezbadane)
Poniżej jednego roku	6,449	3,425	1,532
Od roku do dwóch lat	7,441	3,046	1,439
Powyżej dwóch lat	13,505	4,312	1,660
	27,395	10,783	4,631
Przyszłe obciążenia finansowe dot. leasingu finansowego	(6,374)	(2,541)	(1,007)
Wartość bieżąca zobowiązań w ramach leasingu finansowego	21,021	8,242	3,624
Poniżej jednego roku	3,930	2,362	1,070
Od roku do dwóch lat	5,605	2,316	1,147
Ponad dwa lata	11,486	3,564	1,407
	21,021	8,242	3,624

<i>(w tysiącach euro)</i>	30 czerwca 2008 (niezbadane)	31 grudnia 2007 (zbadane)	30 czerwca 2007 (niezbadane)
Poniżej jednego roku	845	462	225
Od roku do dwóch lat	976	411	212
Powyżej dwóch lat	1,770	580	244
	<u>3,591</u>	<u>1,453</u>	<u>681</u>
Przyszłe obciążenia finansowe dot. leasingu finansowego	<u>(835)</u>	<u>(343)</u>	<u>(148)</u>
Wartość bieżąca zobowiązań w ramach leasingu finansowego	<u>2,756</u>	<u>1,110</u>	<u>533</u>
Poniżej jednego roku	515	318	157
Od roku do dwóch lat	735	312	169
Ponad dwa lata	1,506	480	207
	<u>2,756</u>	<u>1,110</u>	<u>533</u>

(d) Zobowiązania umowne

Grupa posiada następujące zobowiązania umowne:

<i>(w tysiącach ukraińskich hrywnii)</i>	30 czerwca 2008 (niezbadane)	31 grudnia 2007 (zbadane)	30 czerwca 2007 (niezbadane)
Zobowiązania z tytułu zakupów:			
nieruchomości, zakłady i sprzęt	46,071	56,236	55,305
materialów	18,107	5,936	1,048
usług	25	25	25
	<u>64,203</u>	<u>62,197</u>	<u>56,378</u>
Zobowiązania z tytułu sprzedaży:			
nieruchomości, zakłady i sprzęt	<u>71,245</u>	<u>31,411</u>	<u>64,073</u>

<i>(w tysiącach euro)</i>	30 czerwca 2008 (niezbadane)	31 grudnia 2007 (zbadane)	30 czerwca 2007 (niezbadane)
Zobowiązania z tytułu zakupów:			
środków trwałych	6,040	7,580	8,136
materiałów	2,374	800	154
usług	3	3	4
	8,417	8,383	8,294
Zobowiązania z tytułu sprzedaży:			
cukru i produktów ubocznych	9,340	4,234	9,426

33 TRANSAKCJE Z POWIĄZANYMI STRONAMI

Grupa zawiera transakcje z powiązanymi stronami w normalnym trybie swojej działalności. Powiązane strony obejmują podmioty stowarzyszone, akcjonariuszy spółki macierzystej Grupy, firmy znajdujące się pod wspólną kontrolą udziałowców większościowych Grupy, najważniejszych pracowników najwyższego szczebla zarządzania oraz członków ich bliskich rodzin, a także firmy, które są kontrolowane lub znajdują się pod istotnym wpływem akcjonariuszy. Ceny transakcji pomiędzy powiązanymi stronami ustalane są na bieżąco. Warunki niektórych transakcji pomiędzy powiązanymi stronami mogą różnić się od warunków rynkowych. Niżej podane salda i transakcje z powiązanymi stronami, z których większość dotyczy spółek znajdujących się pod wspólną kontrolą akcjonariuszy, przedstawiono według wartości bilansowe:

(a) Przychody

Przychody ze sprzedaży towarów i usług dla powiązanych stron za sześć miesięcy kończących się 30 czerwca przedstawiały się następująco:

	<i>(w tysiącach ukraińskich hrywnii)</i>		<i>(w tysiącach euro)</i>	
	2008 (niezbadane)	2007 (niezbadane)	2008 (niezbadane)	2007 (niezbadane)
Przychody	5,289	7,264	691	1,082

(b) Zakupy

Zakupy towarów i usług od powiązanych stron za sześć miesięcy kończących się 30 czerwca przedstawiały się następująco:

	<i>(w tysiącach ukraińskich hrywnii)</i>		<i>(w tysiącach euro)</i>	
	2008 (niezbadane)	2007 (niezbadane)	2008 (niezbadane)	2007 (niezbadane)
Zakupy	2,491	4,849	325	722

(c) Należności

Należności od powiązanych stron za sześć miesięcy kończących się 30 czerwca przedstawiały się następująco:

	<i>(w tysiącach ukraińskich hrywnii)</i>		<i>(w tysiącach euro)</i>	
	2008	2007	2008	2007
	(niezbadane)	(niezbadane)	(niezbadane)	(niezbadane)
Należności z tytułu towarów i usług	1,427	8,270	186	1,217
Należności długoterminowe	-	3,451	-	508
Zaliczki zapłacone	180	1,673	24	246
Pozostałe należności	317	5,470	41	805
	1,924	18,864	251	2,776

Nie istnieje żaden określony umownie termin zapadalności dla wierzytelności od podmiotów powiązanych. Kwoty są niezabezpieczone. Według stanu na dzień 30 czerwca 2008 r. i 31 grudnia 2007 r. nie utworzono żadnej rezerwy na wierzytelności wątpliwe w odniesieniu do tych kwot.

(d) Zobowiązania

Zobowiązania od powiązanych stron za sześć miesięcy kończących się 30 czerwca przedstawiały się następująco:

	<i>(w tysiącach ukraińskich hrywnii)</i>		<i>(w tysiącach euro)</i>	
	2008	2007	2008	2007
	(niezbadane)	(niezbadane)	(niezbadane)	(niezbadane)
Zobowiązania z tytułu towarów i usług	244	20,719	32	3,048
Zaliczki otrzymane	-	4,173	-	614
Pozostałe zobowiązania	510	3,670	67	540
	754	28,562	99	4,202

(e) Kredyty i pożyczki

Kredyty i pożyczki od powiązanych stron za sześć miesięcy kończących się 30 czerwca przedstawiały się następująco:

	<i>(w tysiącach ukraińskich hrywnii)</i>		<i>(w tysiącach euro)</i>	
	2008	2007	2008	2007
	(niezbadane)	(niezbadane)	(niezbadane)	(niezbadane)
Podmioty lokalne	-	1,622	-	239

34 WYDARZENIA PO DACIE BILANSOWEJ

- W dn. 7 maja 2008 r. Grupa zawarła umowę kredytową z Europejskim Bankiem Odbudowy i Rozwoju (EBOR) o linię kredytową z limitem do 20,000 tysięcy USD (96,978 UAH; 12,714 tysięcy EUR) w celu sfinansowania modernizacji swoich cukrowni. Kredyt udzielony został w USD, a jego oprocentowanie wynosi Libor+3.5%. Termin spłaty to rok 2015. Kapitał został otrzymany w lipcu 2008 r.
- W dn.14 lipca 2008 r., SC "Tsukrovyk Podillia" nabyła integralny kompleks obiektów cukrowni Narkevychi za kwotę 8,819 tysięcy UAH (1,150 tysięcy EUR). Transakcja ta nie stanowi transakcji tworzącej grupę kapitałową. Obejmuje ona nabycie nieruchomości, zakładu i sprzętu jednym rzutem.
- W dniu 17 lipca 2008 r., Grupa zwiększyła swoją kontrolę nad podmiotem zależnym LLC "Dobrobut" sp. z o.o. (rejon nowosażarski) nabywając dodatkowe 1.90% kapitału podmiotu zależnego. za kwotę 712 tysięcy UAH (93 tysięcy EUR). Wartość nabycia została opłacona w całości ze środków pieniężnych. Po tym nabyciu w rękach Grupy znajduje się 99.88% udziałów podmiotu zależnego LLC "Dobrobut" sp. z o.o. (rejon nowosażarski).
- W dniu 31 lipca 2008 r. Grupa otrzymała od Wells Fargo HSBC Trade Bank trzecią transzę w kwocie 2,159 tysięcy USD (1,385 tysięcy EUR). Kwota jest oprocentowana według stawki Libor+1.25%.
- W dn. 19 sierpnia 2008 ustanowiono podmiot zależny "Spółka rolna "Ridnyi Krai" sp. o.o. z kapitałem docelowym wynoszącym 10 tysięcy UAH (1 tysiąc EUR)
- W dn. 3 września, 2008 "APO "Tsukrovyk Poltavshchyny" Sp. z o.o. została przekształcona w "APO "Tsukrovyk Poltavshchyny" SA

Zarząd ASTARTA Holding N.V.

V. Ivanchyk _____podpis _____

P. Rybin _____podpis _____

M.M.L.J. van Campen _____podpis _____

V. Korotkov _____podpis _____

W.T. Bartoszewski _____podpis _____

17 września 2008 r.,
Amsterdam, Holandia

KPMG

Raport niezależnego biegłego rewidenta z przeglądu śródrocznej, skróconej, skonsolidowanej informacji finansowej

Do Rady Dyrektorów
ASTARTA Holding N.V. (Holandia)

Wstęp

Dokonaliśmy przeglądu załączonego śródrocznego, skróconego, skonsolidowanego bilansu spółki Astarta Holding N.V. i jej spółek zależnych (Grupy) sporządzony na dzień 30 czerwca 2008 r. i związanego z nim śródrocznego, skróconego, skonsolidowanego rachunku wyników, zestawienia zmian w kapitale własnym oraz sprawozdania z przepływu środków pieniężnych za półrocze zakończone w tym dniu, jak również podsumowanie istotnych zasad rachunkowości i inne noty objaśniające. Odpowiedzialność za sporządzenie i rzetelną prezentację śródrocznej, skróconej, skonsolidowanej informacji finansowej zgodnie z Międzynarodowym Standardem Rachunkowości IAS 34 Śródroczna Sprawozdawczość Finansowa ponosi kierownictwo Spółki. Naszym zadaniem jest wyrażenie opinii o niniejszej śródrocznej, skróconej, skonsolidowanej informacji finansowej na podstawie przeprowadzonego przez siebie przeglądu.

Zakres przeglądu

Przeprowadziliśmy przegląd zgodnie z Międzynarodowym Standardem Przeglądu 2410 - „Przegląd śródrocznych informacji finansowych przeprowadzany przez niezależnego biegłego rewidenta jednostki”. Przegląd śródrocznej informacji finansowej polega na przeprowadzeniu wywiadów, głównie z osobami odpowiedzialnymi za sprawy finansowe i księgowe, oraz stosowaniu procedur analitycznych i innych procedur przeglądu. Przegląd na znacznie mniejszy zakres niż audyt przeprowadzony zgodnie z Międzynarodowymi Standardami Rewizji Sprawozdań Finansowych i w związku z tym nie umożliwia nam uzyskania pewności, że jesteśmy świadomi wszystkich istotnych spraw, które ustalić w trakcie audytu. Tym samym nie wyrażamy opinii z badania sprawozdania finansowego.

Wniosek

W trakcie naszego badania nie pozyskaliśmy żadnych informacji, które skłaniały by nas do przypuszczeń, że dołączone śródroczne, skrócone, skonsolidowane sprawozdanie finansowe sporządzone według stanu na dzień 30 czerwca 2008 r. oraz obejmujące okres półroczny w tej dacie zakończony nie zostało opracowane pod wszelkimi istotnymi względami zgodnie z Międzynarodowym Standardem Rachunkowości IAS 34 Śródroczna Sprawozdawczość Finansowa.

Uwaga

Chcielibyśmy zwrócić uwagę na to, że skrócone, skonsolidowane sprawozdanie finansowe obejmujące okres trzech miesięcy zakończony dn. 30 czerwca 2008 r. nie zostało zbadane. Nie ma to żadnego wpływu na wymowę naszego podsumowania.

CJSC KPMG Audit
17 września 2008 r.

ASTARTA HOLDING N.V.

**SEMI-ANNUAL REPORT OF THE BOARD OF DIRECTORS
FOR THE SIX MONTHS ENDED JUNE 30, 2008**

Contents

1	Overview of the reporting period.....	3
1.1	The Group's markets and sales of primary products	3
1.1.1	Sugar sales	4
1.1.2	Crops sales.....	5
1.1.3	Sales of farming produce	7
1.2	Production activities	9
1.3	Financial Results.....	13
1.3.1	Financial results: Selected Financials.....	13
1.3.2	Financial results: Income statement	14
1.3.3	Financial results: Balance Sheet.....	15
1.3.4	Basis for preparation of the Condensed Consolidated Interim Financial Statements	16
1.3.5	Financial Ratios	16
2	Material Events during the Reporting Period	17
2.1	Credit portfolio optimization.....	17
2.2	Acquisitions	17
2.3	Changes in the shareholder structure of ASTARTA Holding N.V.....	18
2.4	Annual General Meeting of Shareholders of ASTARTA Holding N. V.....	18
3	Material Events after the Reporting Date.....	18
4	Shareholders' Structure of ASTARTA Holding N.V.....	19
5	Board of Directors	19
6	Caution note regarding forward-looking statements.....	20
7	Statement of the Board of Directors	21

1 Overview of the reporting period

In the first half of 2008, ASTARTA was consistently implementing its development strategy. As a result of an active acquisition policy, the Group substantially augmented its land bank securing this strategic asset for expanded agricultural operations. Apart from agricultural expansion, ASTARTA also proceeded with its consolidation efforts in view of its target to be a major industry consolidator.

On June 30, 2008, the Company controlled 56 agricultural companies (almost doubled y-o-y) and one associated agricultural company, five sugar plants, as well as one canning and one combined forage factory. After the acquisition and setting up of new agricultural companies, the area of agricultural land under ASTARTA's lease reached more than 155,000 hectares, all of which are used in the Group's operations.

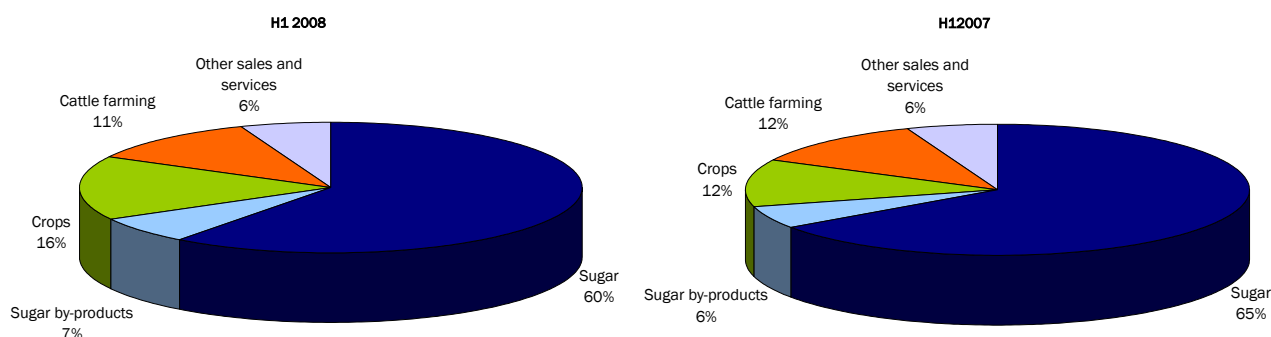
Aiming at the top segment of the target markets, the Group delivered strong revenue growth and high margins, resulting from successful production and marketing operations as well as favorable market situation. Diversified clientele and re-emerging export opportunities related *inter alia* to the Ukraine's accession to the WTO in May 2008 pushed the sales up.

The focus on diversified agricultural operations will be continued in the future. On June 25, 2008, ASTARTA published its Development Model for 2008 through 2012. In view of the importance of agricultural land as a strategic production asset, the Board of Directors decided to further expand the land area in operation to about 250,000 ha and to raise gross yields of primary crops produced by around 50% by 2012. It is also planned to further exploit synergy of complementary agribusinesses by developing crops and sugar production as well as cattle farming.

1.1 The Group's markets and sales of primary products

The primary products of the Group are: sugar, grains and oilseeds, cattle farming produce (milk and meat), as well as sugar by-products (molasses, beet pulp), and sugar beet. For the six months ended 30 June 2008, total Group's revenues were EUR 42,620 thousand or c. 43% more than in the first half of 2007. On the back of the aggressive growth in crop sales (93% up in the euro equivalent y-o-y), their share grew to 16% of the total. The increase in sugar sales (32% in the euro equivalent) provided for 60% in total revenues. Meat and milk sales contributed 11% to the total with 38% y-o-y growth.

Figure 1. Breakdown of the Group's revenues in H1 2007 and H1 2008



1.1.1 Sugar sales

In terms of volumes, sugar sales increased from 51.5 thousand tons in the first half of 2007 to 77.1 thousand tons in the first half of 2008 or by c. 50%. The revenues from sugar sales were EUR 25,718 thousand compared to EUR 19,464 thousand in the H1 2007.

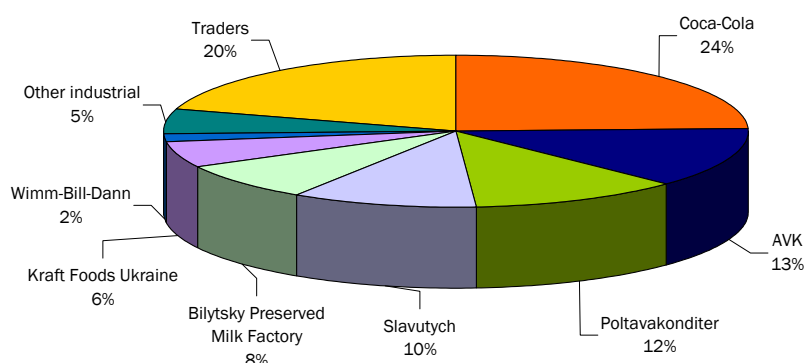
The table below shows quarterly sales in 2007 and the first half of 2008.

Table 1. Sugar sales in 2007 and in the first half 2008, tons

	2008	2007
1 quarter	36,163	25,327
2 quarter	40,981	26,202
3 quarter	-	29,821
4 quarter	-	59,840
Total:	-	141,190

The figure below provides the breakdown of sugar sales by clients in terms of volumes in the first half of 2008.

Figure 2. The breakdown of sugar sales by clients in H1 2008, volume



In the first half of 2008, the Group continued its focus on the B2B sector. With a growing demand for soft drinks in Ukraine, two beverage producers, **Coca-Cola** and **Slavutych** (BBH, Carlsberg Group) increased their sugar orders, thus, the share of beverage producers grew c. 50% from the same period of 2007.

In general, according to industry experts, Ukrainian soft drink producers boosted their production by 2.2 times in May compared to April, thus creating additional demand for sugar in Ukraine. It was a seasonal increase in sugar demand from beverage producers, enjoyed by the Group due to the expansion to this segment. The Top-4 of this sector includes key ASTARTA's customers like **Coca-Cola**, **Obolon** and **Slavutych** (BBH, Carlsberg Group), thus they ensured the increase in the Group's sugar sales.

Sales to the three traditionally largest confectionary customers (AVK, Poltavakoditer and Kraft Foods Ukraine) were stable, with no major increase in terms of volumes, thus their combined share in the total sugar sales dropped from 43% in the first half of 2007 to 31% in the first half of 2008. The reason for such a drop is that the demand for sugar from the Ukrainian confectionaries grows in slow rates, while other sugar consuming industries develop more

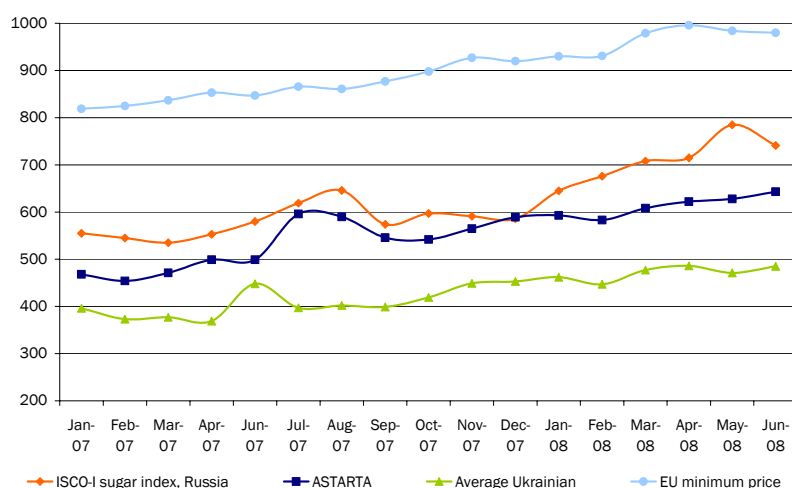
rapidly. Moreover, late spring is usually a season of lower demand for sugar from confectionaries, due to the seasonal fluctuations in the demand for their products. Thus, having clients from different sectors (beverage and confectionaries) allows the Group to balance its sugar sales and redistribute sugar among clients according to their needs.

The management believes that sugars sales breakdown by customers became more balanced and Group does not crucially depend on a single customer or a sector; however all efforts are taken to further diversify the sales chains and support our reputation of high quality sugar producer and supplier.

As ASTARTA was following its marketing strategy and continued to focus on large-scale industrial consumers, the share of traders diminished to a moderate 20% level. As a result of the strong B2B focus, ASTARTA managed to compete successfully by the quality of sugar and additional services rather than by price. While average market sugar prices grew c. 20% y-o-y, ASTARTA retained its c. 30% margin to the average market price.

Figure 3 shows the average Ukrainian sugar prices, ASTARTA selling prices and ISCO-I sugar index for Russia in 2007-June 2008 as well as minimal recommended EU price.

Figure 3. Sugar price dynamics in Ukraine, Russian Federation, the EU and by ASTARTA in January 2007 through June 2008, USD per ton, net of VAT



Source: National Association of Sugar Producers Ukrtsukor, <http://www.isco-i.ru>, EC data, management estimates

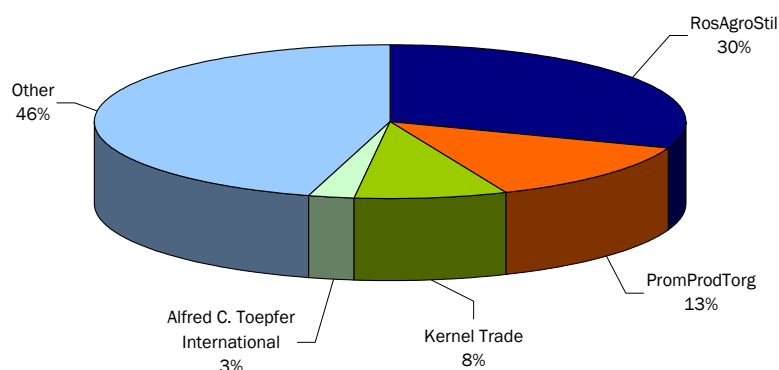
Ukrainian sugar market demonstrated moderate developments in the first half of 2008. As the market has continued its readjustment after the oversupply of 2006/2007, sugar prices were correcting to their highs of the early autumn of 2006. Ukraine substantially cut sugar output in 2007/2008 production season in comparison to record high 2006/2007. This trend is projected to continue and deficit to follow. In just six months, sugar prices in Ukraine added 20% with a further upward pressure caused by the projected limited supply of the 2008/2009 production season. For more information on the situation on sugar production, please refer to section 1.3 "Production activities".

1.1.2 Crops sales

In the first half of 2008, revenues from crops sales almost doubled y-o-y to EUR 6,728 thousand, despite the fact that they were limited by the availability of grain for sale. In the middle of the reporting period, the Government of Ukraine lifted restrictions for the grain exports after the Ukraine's accession to the WTO. Thus, the Group benefitted from the re-emerging export

opportunities increasing its export sales to RosAgroStil. These export sales provided for 30% of the Group's total revenues from crops sales. As in previous years, the Group's policy concerning grain sales was oriented, in terms of export supplies, toward major traders, and in the Ukrainian market – toward large processing and consuming companies, such as Kernel Trade.

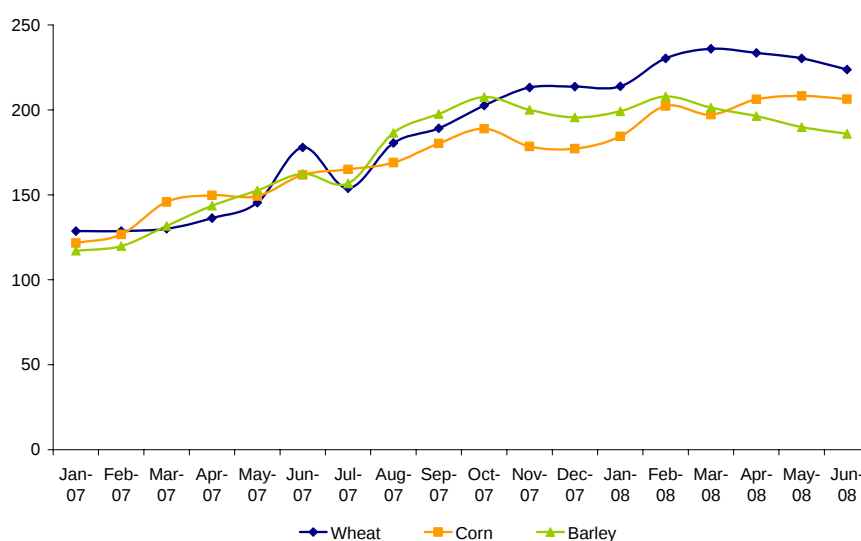
Figure 4. The breakdown of crop sales by clients in H1 2008, value



The first half of each calendar year in Ukraine is the period when the remainder of the previous year's grain and oilseeds is sold, and the first harvest is on the way pushing the farmers to empty warehouses for the new harvest. If the latter is forecasted high as it is the case in 2008, prices go down. On the other hand, the supply is limited until the next harvest is cropped. With a slow growth in prices in the first three months of 2008, a moderate downward correction started by the end of the reporting period, however, prices remained higher than a year ago.

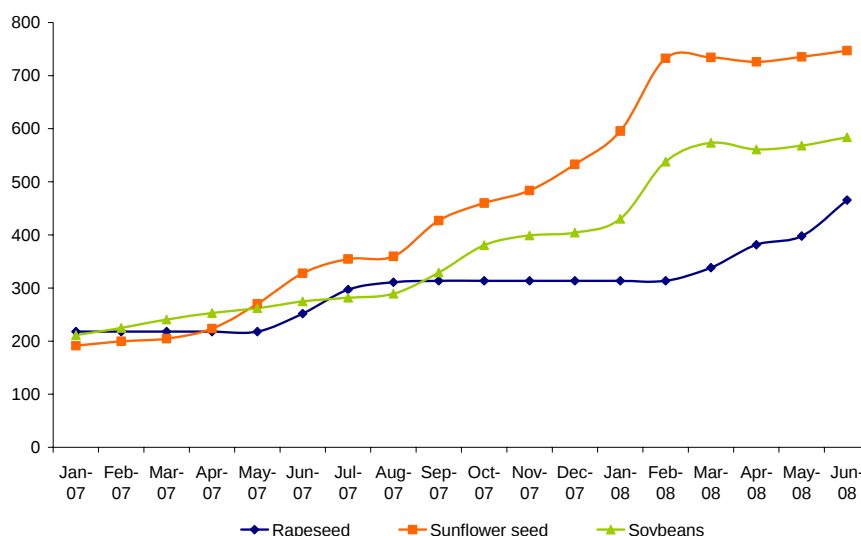
Moreover, the liberalization of the export regime was a signal for big international traders to be more aggressive buying crops in Ukraine and selling them to booming international food markets thus pushing the domestic prices in Ukraine up, closer to international levels. Despite some correction in view of the next harvest, by the end of the reporting period average grain prices were 15-28% higher y-o-y. Prices for oilseeds were stable, with an 85-128% gain against June 2007.

Figure 5. Grain prices in Ukraine in 2007 and first half 2008, USD per ton, net of VAT



Source: APK-Inform Analytical Agency (www.apk-inform.com)

Figure 6. Oilseed prices in Ukraine in 2007 and first half 2008, USD per ton, net of VAT



Source: APK-Inform Analytical Agency (www.apk-inform.com)

Overall in the first half of 2008 in Ukraine corn and barley were exported most actively. Corn was exported mostly to Europe and neighboring countries, Greece, Russia and Turkey being the most active buyers (over 200 thousand tons each). Barley was mainly exported to Asian countries, Saudi Arabia absorbing more than a half of the Ukrainian exports in total (520 thousand tons out of 1033 thousand tons of the total). Wheat prices were supported with the renewed demand from Egypt and Tunisia, while Ukraine won wheat supply bids to these countries.

1.1.3 Sales of farming produce

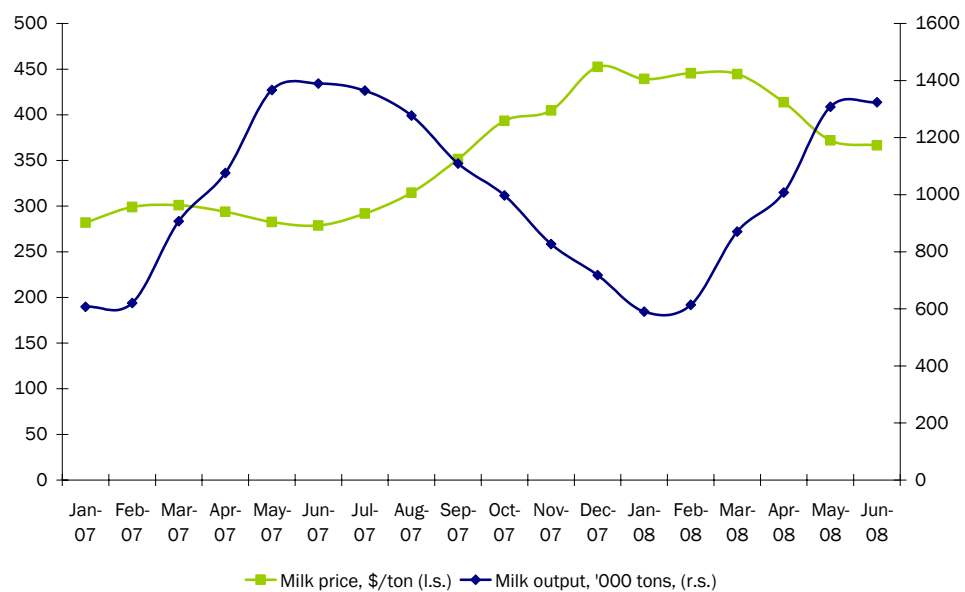
The growth in Group's revenues from the cattle farming in H1 2008 was associated with the favorable pricing situation in the Ukrainian market and increase in production by ASTARTA controlled agri-companies. The Group's sales of cattle farming produce grew 38% y-o-y from EUR 3,474 thousand to EUR 4,790 thousand and provided 11% of the total revenues. Milk was mainly sold to neighboring dairy processors under yearly contracts. None of these processors is individually significant, thus the Group does not depend on either of milk buyers.

Dairy prices in Ukraine are subject to seasonal fluctuations. They usually drop in summer, when the output is higher and start growing in autumn, with the price peak in winter. However, further decrease in the dairy herd in Ukraine, as well as greater demand for high quality milk for processing pushed the milk prices up to their highs in January and then slowed down the downward price correction in spring and early summer. Thus, the milk prices were on average 43% higher than a year ago. By the end of the reporting period, milk prices were 32% higher y-o-y. At the same time, milk output by all types of producers was lower than in 2007.

This pricing situation was also influenced by the new quality standards introduced by the dairy processors. These new standards are to make Ukrainian dairy products compatible to those produced in the EU and to make them more competitive on new markets. According to the new standards, no milk from households (unless certified) may be accepted for processing. With households producing up to 80% of the total milk in Ukraine and supplying up to 70% of the milk for processing, dairy processors are likely to face severe shortage of raw materials. This shortage can be filled only by large-scale dairy farms producing the milk of the specified quality and in specified quantities. This situation makes ASTARTA's cattle farming a perspective business.

Figure 7 shows the average Ukrainian milk prices and output in 2007- June 2008, with the aggregated upward pricing trend.

Figure 7. Milk output and average prices in Ukraine



Source: State Statistics Committee of Ukraine (www.ukrstat.gov.ua)

1.2 Production activities

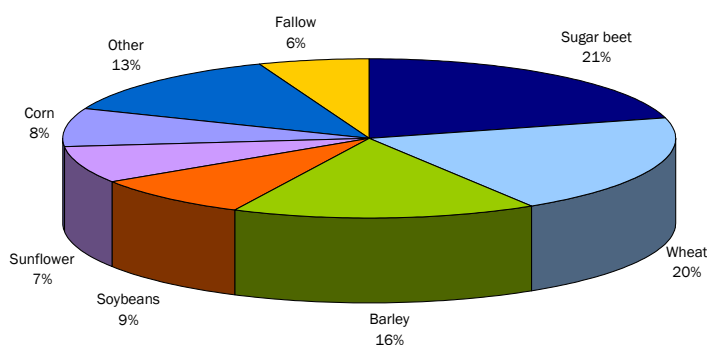
In January 2008, the Board of Directors published a financial forecast that was followed by the publication of the Development model in June. In order to ensure further development, the Group's management made a decision to accelerate growth in the agricultural business, to expand arable land under control, and to improve the efficiency of agri- and sugar production.

With the major consolidation efforts and focused policy of organic growth, by the end of H1 2008, the Group's agricultural companies leased over 155,000 ha of agricultural land. Not less importantly, ASTARTA has concentrated necessary resources and expertise to operate all agricultural land right after the acquisition of the lease rights, thus generating the positive cash flow and providing for better Discount Payback Period (DPBP) on investments made.

In order to facilitate its expansion of agricultural operations, the Group purchased state-of-the-art-agricultural machinery from a number of EU and US producers. The on-going expansion and modernization of the agricultural machinery fleet will contribute to the efficient implementation of the ASTARTA's development strategy. In particular, the machinery purchased will be used to further implement the US agricultural technologies, which has been successfully used by ASTARTA's companies for many years.

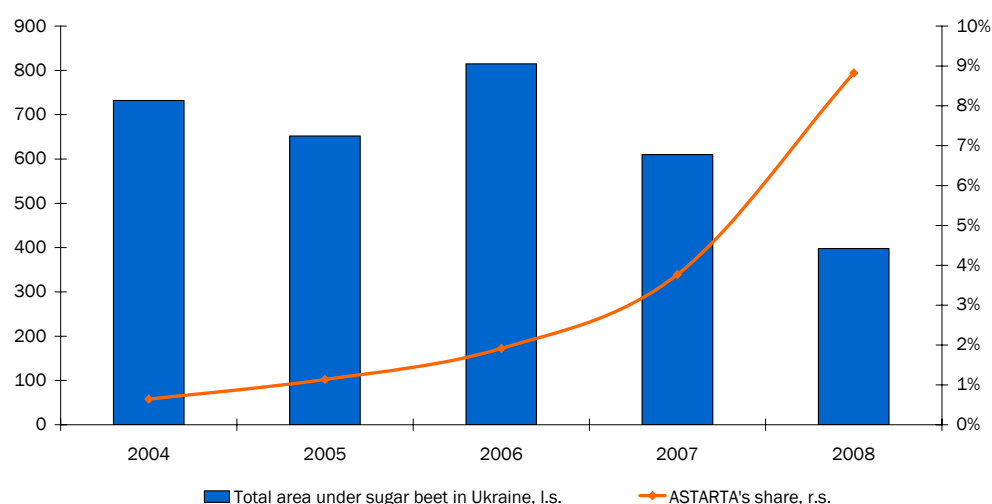
In early June, ASTARTA successfully finished the sowing campaign of the sugar beet, barley, soybeans, corn, sunflower and other crops. There were sown (or being prepared for autumn sowing campaign) around 145 thousand of hectares, that is about 50% more than in 2007. The breakdown of land area under crops in 2008 reflects the ASTARTA's strategy to extend the profitable agribusinesses as well as to secure supply of the in-house grown sugar beet for the Group's sugar plants.

Figure 8. Breakdown of Sown Areas in 2008 (%)



At the same time the sugar beet sowing campaign in Ukraine finished in June with a 40% drop in planted areas compared to the last year. In view of the pending sugar beet shortage, the trend in the number of mills shutting down has become evident this year. Active production facilities during the 2007/08 season decreased to 109 from 119 in 2006/07. In 2008/2009, as little as 65-70 sugar mills are projected to start sugar production campaign. Mills ousted from production belong to both small sugar producers and large companies not integrated into agricultural production, who have no or not enough in-house sugar beet planted.

Figure 9. Areas under sugar beet in Ukraine in 2004-2008 and ASTARTA's share, thousand hectares



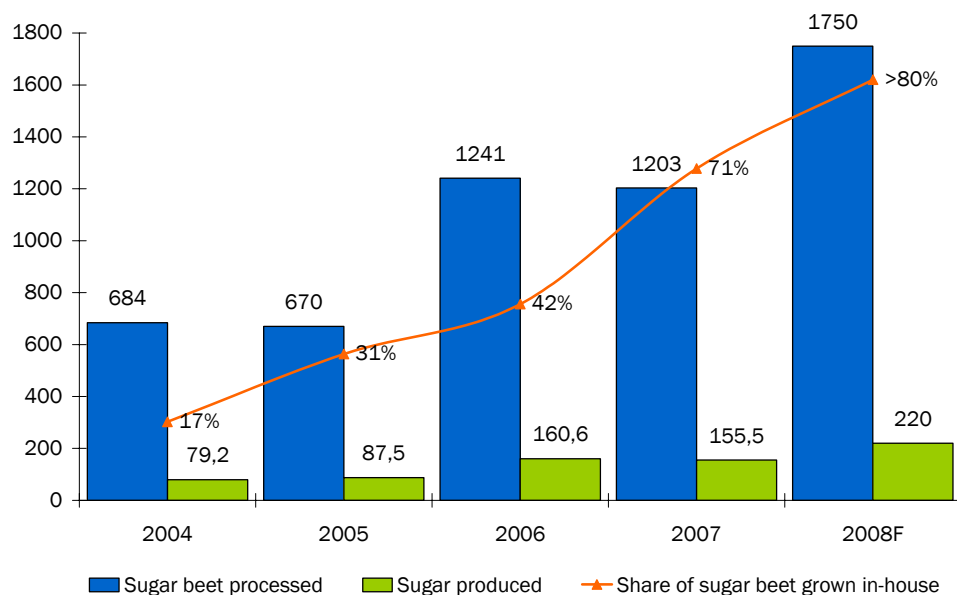
Source: State Statistics Committee of Ukraine (www.ukrstat.gov.ua), management estimates

Contrary to the dominating trend of cutting sugar beet areas in Ukraine in 2008, ASTARTA increased its areas under sugar beet by 30% to 30,000 hectares, as the vertical integration of the business is an important competitive advantage of the Group.

Such an expansion, as well as an increase in sugar beet yields will provide the Group's sugar plants with enough raw materials for efficient operations. As of the date of preparation of the report, the quality of beet roots are considered by the Company's agronomists to be in a good condition both in western and eastern parts of Ukraine, where ASTARTA agricultural companies are operating, to secure up to 1.4 million tons output. This is expected to provide about 80% of beets used in coming 2008/2009 sugar production season thus cutting down the cost of sugar produced by the Group.

In September, ASTARTA has started the new sugar production campaign. In order to make this production campaign more efficient, in the first half of 2008 the Group continued the modernization of its sugar production facilities. This should result in considerable energy savings, productivity increases and cost reductions which will significantly improve the plants' operating performance. As a part of the modernization program, ASTARTA installed new beet cutters at Kobelaksky sugar plant, new flume water filters at Yareskivsky sugar plant, and a centrifugal machine at Globynsky sugar plant.

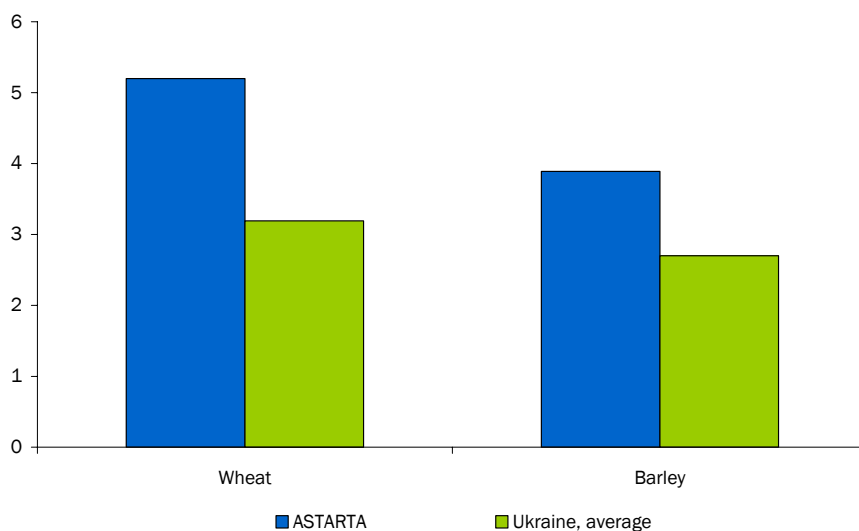
Figure 10. ASTARTA sugar beets and sugar production, thousand tons



By the end of August 2008, ASTARTA's agricultural companies harvested more than 262,000 tons of early grains on the area of 59.5 thousand hectares, compared to 110,000 tons of early grains and to the total of 201,000 tons of grains and oilseeds harvested in 2007. The average yield of winter wheat was about 5.2 tons per hectare (up by 51% y-o-y), 4.0 tons per hectare for winter barley (up by 39% y-o-y) and 3.9 tons per hectare for spring barley (up by 68% y-o-y).

Agricultural companies acquired by ASTARTA in 2008 harvested average yields of winter wheat at about 4.1 tons per hectare and spring barley - 3.2 tons per hectare. As for agricultural companies controlled by ASTARTA for more than 2 years, the average yield is standing for winter wheat at 5.4 tons per hectare and spring barley - 4.1 tons per hectare. The highest level of wheat yields of 6.7 tons per hectare was achieved by agricultural company "Zolota Gora" in Poltava oblast. As for winter barley - 6.1 tons per hectare by agricultural company "Ukraine-Poryk" in Vynnytsia oblast. Meanwhile the average yield in Ukraine is reported at the level of 3.2-3.5 tons per hectare for winter wheat and 2.7-2.8 tons per hectare for spring barley.

Figure 11. Average yields of early grains by ASTARTA and in Ukraine in 2008, tons per hectare



The 2008 harvesting campaign is still on the way; in September ASTARTA has started harvesting sugar beets, later in the autumn, corn, sunflower, and soybeans will be harvested. Based on the available calculations, the Group's agricultural companies plan to almost double the last year output of grains and oilseeds to up to 400,000 tons in 2008.

1.3 Financial Results

The Table below provides selected financial data as at and for the six months ended June 30 in thousands of Ukrainian hryvnia, euro and Polish zloty.

1.3.1 Financial results: Selected Financials

Table 2. Selected Financial Data in H1 2008

SELECTED FINANCIAL DATA	UAH		EUR		PLN	
	2008	2007	2008	2007	2008	2007
I. Revenues	326 600	200 203	42 620	29 823	150 497	113 401
II. Profit from operations	130 474	83 035	16 993	12 284	60 005	46 709
III. Profit before tax	145 360	58 291	18 886	8 599	66 689	32 697
IV. Net profit	141 702	57 562	18 415	8 490	65 026	32 283
V. Cash flows provided by operating activities	27 740	24 456	3 572	3 644	12 613	13 856
VI. Cash flows used in investing activities	(134 205)	(39 972)	(17 510)	(5 953)	(61 830)	(22 636)
VII. Cash flows provided by financing activities	121 836	943	15 912	140	56 188	532
VIII. Total net cash flow	15 371	(14 573)	1 974	(2 169)	6 970	(8 248)
IX. Total assets	1 657 882	883 495	217 351	129 978	729 039	489 471
X. Current liabilities	627 763	303 415	82 301	44 637	276 054	168 094
XI. Non-current liabilities	160 461	113 800	21 037	16 742	70 562	63 047
XII. Share capital	1 663	1 663	250	250	839	941
XIII. Total equity	869 658	466 280	114 013	68 599	382 422	258 330
XIV. Number of shares	25 000 000	25 000 000	25 000 000	25 000 000	25 000 000	25 000 000
XV. Profit per ordinary share	5.24	2.10	0.68	0.31	2.40	1.18

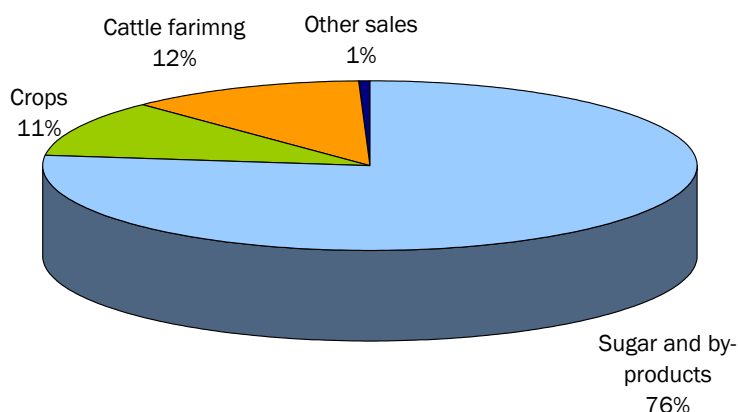
1.3.2 Financial results: Income statement

In the first half of 2008, the Group's revenues grew by 43% y-o-y up to EUR 42,620 thousand. The revenues were growing simultaneously with expanding sales of the Group's products. Sales of grains grew more rapidly (93% y-o-y) compared to sugar (32%) and cattle farming produce (38%). The revenues from cattle farming grew more actively at the beginning of the year, while in late spring and early summer downward price dynamics somewhat limited their growth. To the contrary, sales of grains spurred in spring, after export restrictions were lifted.

Due to the rapid growth in grain and dairy prices in the second half of 2007 and first half of 2008, Groups revenues were growing faster than the cost of sales (43% vs. 19%) As a result, the gross profit grew 133%. For more information on the price situation on the Ukrainian market, please refer to section 1.1 *"The Group's markets and sales of primary products"*.

Of the total costs of the Group's products, the highest share is taken up by the costs of sugar and sugar by-products production, which amount to 76% (with sugar and by-products sales - 67% of total). The share of costs of cattle farming amounts to 12% (sales-11%), crops - 11% (sales - 16%). The share of costs of sugar production is traditionally high, because in the present pricing situation sugar is a less cost-effective product than agricultural produce. This however might change with increasing deficit of beet sugar in Ukraine and a potential for rising international price of raw cane sugar. The sectored gross profit margins in 1H 2008 were rather balanced within the whole business: c. 25% for sugar, its by-products production, and crops production; and 26% for farming produce.

Figure 12. Breakdown of the cost of revenues in H1 2008.



The active acquisitions of new agricultural companies has led to a 52% increase in the general administrative expense that will be compensated with growing sales after the newly acquired companies start generating already in 2008 a positive cash flow from operations as a part of ASTARTA Group.

The boosted sales also led to a 78% growth in selling and distribution expense resulting from *i.a.* increased transportation tariffs by the Ukrainian national monopolist Ukrzaliznytsia (Ukrainian railway).

Profit before tax more than doubled to EUR 18,886 thousand vs. EUR 8,599 thousand and net profit grew by 117% to EUR 18,415 thousand vs. EUR 8,490 thousand y-o-y supported *i.a.* by the cut in the Group's financial expense due to the focused policy of loan portfolio diversification and by a

gain on acquisition of subsidiaries (negative goodwill) resulting from the acquisitions of undervalued agricultural companies.

In the upshot the Group fully benefited from the favorable market situation showing high gross and net margins. The gross margin constituted 25% vs. 15% in H1 2007 and net margin improved from 28% to 43%. The outperformance of net margin compared to gross margin resulted *i.a.* from the seasonal nature of the Groups business and, namely, the revaluation of current biological assets (crops in field) that is in the full compliance with the requirements of the IFRS (for more information on revaluation of biological assets, please refer to Consolidated Financial Statements as at and for the six months ended 30 June 2008).

1.3.3 Financial results: Balance Sheet

With the move of ROE to 16.2% from 12.4% and ROA to 8.5% from 6.5% y-o-y ASTARTA improved its efficiency in generating profits from its equity and net assets.

The growths of borrowings related to the active investments into land, agricultural machinery and equipment has caused the slight increase in the Net debt/Equity from 0.53 to 0.55. At the same time relatively low borrowing rates provided to ASTARTA by the first class financial institutions like EBRD, ABN AMRO and others despite the international credit crunch allowed the Group to keep its high profitability while rapidly expanding the businesses.

Like in the previous two years, overall financial results in euro equivalent were growing slower than in Ukrainian hryvnias or US dollars following the trend of the EUR appreciation.

As of June 30, 2008, Group's assets grew up to EUR 217,351 thousand - a 67% increase as compared to the same period of 2007. Out of all assets, current assets and non-current assets account for 55% and 45% respectively. The assets structure in the same period of 2007 was as follows: current assets – 67%, non-current assets – 33%.

The following factors contributed to the change of Group's assets:

1. Acquisition of new agricultural companies and agricultural machinery;
2. Increase in the value of biological assets because of expansion of areas under crops, rising market prices for agriculture produce and growing yields of ASTARTA's agri-companies;
3. Decrease in the value of biological assets (in cattle farming) because of the seasonal decrease in milk prices and growing cost of production.

As of June 30, 2008, equity accounted for 52% of the Group's total liabilities as against 53% as of June 30, 2007. The increase in the share of short-term loans and borrowings in the total liabilities was caused by the active restructuring of the credit portfolio taking place in the past two years. A number of loans received are repayable in less than one year, thus they were included into current loans and borrowings. To finance the new acquisition in late spring and early summer, ASTARTA received a bridge finance facility from ABN AMRO Bank repayable in three months. This loan was also included into the current loans and borrowings. Besides that, short-term loans and borrowings include UAH denominated bonds issued by Tsukrovyk Poltavshyny in August 2005 and by ASTARTA-Kyiv in June 2006. All these bonds are mature in less than one year. For more details please refer to Consolidated Financial Statements as at and for the six months ended 30 June 2008, Note 15.

The Board of Directors assesses the financial results of Group's operations for the first half of 2008 as positive.

1.3.4 Basis for preparation of the Condensed Consolidated Interim Financial Statements

These consolidated financial statements are prepared in accordance with the International Financial Reporting Standards (IFRS) adopted by the European Union.

1.3.5 Financial Ratios

In thousand of Euros and in percent

Margins	6 months to 30 June 2008	6 months to 30 June 2007
Revenues	42,620	29,823
Gross Profit	10,624	4,558
Gross Profit margin %	24.9%	15.3%
EBITDA	20,884	14,879
EBITDA margin %	49.0%	49.9%
Net profit	18,415	8,490
Net profit margin %	43.2%	28.5%

Ratios	6 months to 30 June 2008	6 months to 30 June 2007
ROE	16.2%	12.4%
ROA	8.5%	6.5%
Current Ratio	1.45	1.95
Quick Ratio	1.13	1.36
EPS	0.74	0.34
Market Capitalization	274,581	113,455
EV	336,839	150,101
Net Debt/Equity	0.55	0.53

2 Material Events during the Reporting Period

2.1 Credit portfolio optimization

Despite the low liquidity of Ukrainian banks due to the global financial crises influencing financial markets, ASTARTA enjoys the status of a publicly traded transparent company with audited financials, stable and clear businesses. This gives the Group an opportunity to negotiate the favorable loan conditions with solid international financial institutions.

- In March, 2008 Raiffeisen Bank Aval (Ukraine) extended the short term credit line for UAH 147,400 thousand (EUR 19,934 thousand) for one more year.
- Same March 2008, Export-Import Bank of the United States, Washington, D.C. (an agency of the U.S. Government) approved a credit line for Ancor Investments Limited (a subsidiary of ASTARTA Holding N.V.) by Wells Fargo HSBC Trade Bank (USA) in the amount of up to USD 10 million to purchase US-made agricultural machinery under the US Export Credit Insurance Policy. Previously Ancor Investments Limited signed contracts with the US manufacturers of agricultural machinery Amity Technology, Chief Industries Inc., Mathews Company, and CNH America.
- In April, 2008, the Board of Directors of the European Bank for Reconstruction and Development approved cooperation project with ASTARTA Holding N. V. Within this project, the EBRD shall provide up to USD 20 million long-term loan for 7 years with 18 month grace period to the Group. The project will result in energy efficiency improvements in sugar and agricultural production. On May 7, 2008, the loan facility agreement was signed.
- On May 29 2008, Bridge Facility Agreement with ABN AMRO Bank N.V. was signed to provide financing to ASTARTA Holding N.V. The Bridge Facility is guaranteed by LLC APO "Tsukrovyk Poltavshchyny" and LLC Firm "Astarta-Kyiv", both indirect subsidiaries of ASTARTA Holding N.V. The financing of USD 15 million would be applied towards the acquisition of agricultural assets and/or the financing of the working capital needs of such agricultural assets. The financing would comprise a non-secured short-term loan with the tenor of up to three months.

2.2 Acquisitions

- In February, 2008 Astarta-Kyiv signed a Protocol of intention to acquire 2 sugar plants and 6 agricultural companies with 8.2 thousand ha of agricultural land under lease in Khmelnytsky region.
- In January-June, 2008, Astarta-Kyiv acquired 74%-100% stakes in 19 agricultural companies in Vinnytsia, Zhytomyr, Khmelnytsky and Ternopil Oblasts. After these acquisitions, the Group's total area of agricultural land under lease increased by c. 20 thousand ha to c.155 thousand ha. These acquisitions were to cultivate there grains and oilseeds within the optimal crop rotation structure as well as to create a sugar beet growing area around the two sugar plants being acquired in Khmelnytsky Oblast, and to expand the existing area around the Group's owned Zhdanivsky sugar plant in Vinnytsia Oblast.
- In April 2008, LLC Firm "Astarta-Kyiv" established a new 100% owned subsidiary SC "Tsukrovyk Podillia". Astarta-Kyiv contributed UAH 50 thousand (EUR 7 thousand) into charter capital of this entity. This subsidiary was established to control sugar production facilities in Khmelnytsky Oblast.

- In April 2008, the Group increased its control over OJSC “Agricultural Company “Agrocomplex” by means of acquiring additional participation in the charter capital. The Group owns 81.24% subsequent to the additional purchase.

2.3 Changes in the shareholder structure of ASTARTA Holding N.V

- In May 2008, ING Parasol Specjalistyczny Fundusz Inwestycyjny Otwarty disposed shares of Astarta Holding N.V. that resulted in declining the threshold of 5% of voting rights on the general shareholders meeting of Astarta Holding N.V. As at 20 May 2008 ING Parasol Specjalistyczny Fundusz Inwestycyjny Otwarty possessed alone jointly 1,238,061 shares of Astarta Holding N.V., what gives 4.95% of registered capital of the Company.
- In June 2008, ING Fundusz Inwestycyjny Zamknięty Stabilnego Wzrostu, ING Fundusz Inwestycyjny Zarnknięty Akcji and ING Parasol Specjalistyczny Fundusz Inwestycyjny Otwarty jointly disposed shares of Astarta Holding N.V. that resulted in declining the threshold of 5 % of voting rights on the general shareholders meeting of Astarta Holding N.V. As of June 5 2008, the shares possessed by all the investment funds mentioned above treated jointly resulted in 1,237,894 of voting rights on the general shareholders meeting, what gives 4.95 % of all voting rights on the General Shareholders Meeting of Astarta Holding N.V.

2.4 Annual General Meeting of Shareholders of ASTARTA Holding N. V.

- On June 27, 2008, the Annual General Meeting of the Company's Shareholders was held. The AGM adopted a set of resolutions concerning the Company's corporate governance system. For more details, please refer <http://www.astartakiev.com/?id=2214>.

3 Material Events after the Reporting Date

- On July 12, 2008, SC "Tsukrovyk Podillia" (an indirect subsidiary of ASTARTA Holding N. V.) acquired the integral property complex of the Narkevychi sugar plant. The property complex was endowed to the subsidiary's subdivision Narkevychi sugar plant in Khmelnytsky Oblast. At present, the respective documents are filed for registration with the state authorities.

Expansion of ASTARTA’s business in the Khmelnytsky Oblast is an element of the Group's strategy aimed at the geographical diversification and dynamic growth, declared during the IPO in 2006. In accordance with the policy of vertical integration pursued by ASTARTA, and alongside with the acquisition of the property complex of Narkevychi sugar plant, the Group creates a network of the agricultural companies controlled by ASTARTA in this region. These companies will be focused on production of grains and oilseeds, as well as growing of sugar beet as a raw material for the Group’s sugar plants. Thus, the agribusiness of the Group will benefit from favorable climatic and environmental conditions in this region, in particular optimum norm of rainfalls (about 625 mm/y) and high-quality soils, including black earth.

Expansion of the Group's business in the western regions of Ukraine also corresponds with its marketing strategy aimed to strengthen further its positions in the B2B sector and to meet the needs of large industrial clients nationwide. As a part of this strategy, ASTARTA has recently signed supply contracts with a subdivision of *Nestle* that controls production facilities in Western Ukraine.

- On July 17, 2008, the Group increased its control over LLC “Dobrobut” (Novo-Sanzharskiy region) by means of acquiring additional participation in the charter capital. The Group owns 99.88% subsequent to the additional purchase.
- On September 17, 2008, LLC Firm "Astarta-Kyiv" (a subsidiary of ASTARTA Holding N.V.) and Foreign Enterprise "Coca-Cola Beverages Ukraine Limited" signed a contract for sugar sale

for 2009 through 2011. Under the terms of the contract LLC Firm "Astarta-Kyiv" supplies FE "Coca-Cola Beverages Ukraine Limited" with sugar according to a monthly schedule. The contract contains standard provisions typical for contracts of such kind. The contract is considered significant by the Company because value of the contract exceeds 10% of the Group's sales in the last four financial quarters.

4 Shareholders' Structure of ASTARTA Holding N.V.

According to the information available to the Company, as of June 30, 2008, the following shareholders provided information concerning direct or indirect (through subsidiaries) ownership of at least 5% of total votes at the General Shareholders Meeting of ASTARTA Holding N.V.

Table 4. Shareholders' Structure of ASTARTA Holding N.V. as of June 30, 2008

Shareholder	Number of shares	Percentage of the owned share capital	Number of votes at the General Meeting	Percentage of the votes at the General Meeting
Viktor Ivanchyk through his wholly owned Cypriot company Albacon Ventures Ltd.	10,000,000	40.00	10,000,000	40.00
Valery Korotkov through his wholly owned Cypriot company Aluxes Holding Ltd.	10,000,000	40.00	10,000,000	40.00
Other shareholders	5,000,000	20.0	5,000,000	20.0
TOTAL	25,000,000	100.00	25,000,000	100.00

5 Board of Directors

The Board of Directors of ASTARTA Holding N.V. consists of five members: Viktor Ivanchyk (Chief Executive Officer), Petro Rybin (Chief Operating and Financial Officer), Marc van Campen (Chief Corporate Officer), Valeriy Korotkov (Chairman of the Board, Non-Executive Director), Wladyslaw Bartoszewski (Vice Chairman of the Board, Non-Executive Director, Chairman of the Audit Committee).

Viktor Ivanchyk and Valery Korotkov as owners of the companies in Cyprus, hold indirectly 80% of the votes at the General Shareholders Meeting of the Company, 40% each. Besides, each Viktor Ivanchyk and Valery Korotkov own directly 0.01% of the share capital of Astarta-Kyiv.

The rest of the directors do not own, whether directly or indirectly, any shares or other securities giving rights to acquire these shares neither from the date of the Company's registration up to the date of this statement, nor after this period.

6 Caution note regarding forward-looking statements

Certain statements contained in this report may constitute forecasts and estimates. These statements involve a number of risks, uncertainties and other factors that could cause actual results to differ materially from the anticipated results, expressed or implied by these forward-looking statements.

Board of Directors of ASTARTA Holding N.V.

V. Ivanchyk _____(signed)_____

P. Rybin _____(signed)_____

M.M.L.J. van Campen _____(signed)_____

V. Korotkov _____(signed)_____

W.T. Bartoszewski _____(signed)_____

17 September 2008,
Amsterdam, The Netherlands

7 Statement of the Board of Directors

REPRESENTATION

of the Board of Directors

of ASTARTA Holding N.V.

on compliance of the condensed consolidated interim financial statements

The Board of Directors of ASTARTA Holding N.V. hereby represent that to the best of their knowledge the condensed consolidated interim financial statements of ASTARTA Holding N.V. for the period ended 30 June 2008 and the comparable information are prepared in accordance with the applicable accounting standards and that they give a true, fair and clear view of the assets, financial standing and financial results of ASTARTA Holding N.V., and that the report of the Board of Directors on the operations of ASTARTA Holding N.V. for the first half 2008 gives a true view of the developments, achievements and situation of the Company, including a description of the key risks and threats.

Board of Directors of ASTARTA Holding N.V.

V. Ivanchyk ____ (signed) ____

P. Rybin ____ (signed) ____

M.M.L.J. van Campen ____ (signed) ____

V. Korotkov ____ (signed) ____

W.T. Bartoszewski ____ (signed) ____

17 September 2008,
Amsterdam, The Netherlands

REPRESENTATION

of the Board of Directors

of ASTARTA Holding N.V.

on appointment of the entity qualified to review financial statements

The Board of Directors of ASTARTA Holding N.V. hereby represents that entity which performed the review of the consolidated financial statements of ASTARTA Holding N.V. for the period ended 30 June 2008 has been appointed in accordance with the applicable laws and that this entity and the accountants performing the review met the conditions necessary to issue an impartial and independent report on the review in accordance with the applicable provisions of law.

Board of Directors of ASTARTA Holding N.V.

V. Ivanchyk _____(signed)_____

P. Rybin _____(signed)_____

M.M.L.J. van Campen _____(signed)_____

V. Korotkov _____(signed)_____

W.T. Bartoszewski _____(signed)_____

17 September 2008,
Amsterdam, The Netherlands

ASTARTA HOLDING N.V.

**INTERIM CONDENSED CONSOLIDATED FINANCIAL STATEMENTS
AS AT AND FOR THE SIX MONTHS ENDED 30 JUNE 2008**

*These interim condensed consolidated financial
statements contain 78 pages*

CONTENTS

INTERIM CONDENSED CONSOLIDATED FINANCIAL STATEMENTS AS AT AND FOR THE SIX MONTHS ENDED 30 JUNE 2008

INTERIM CONDENSED CONSOLIDATED BALANCE SHEET	2
INTERIM CONDENSED CONSOLIDATED INCOME STATEMENT	6
INTERIM CONDENSED CONSOLIDATED CASH FLOW STATEMENT	10
INTERIM CONDENSED CONSOLIDATED STATEMENT OF CHANGES IN EQUITY	14
NOTES TO THE INTERIM CONDENSED CONSOLIDATED FINANCIAL STATEMENTS	18
INDEPENDENT ACCOUNTANTS' REPORT ON REVIEW OF INTERIM CONDENSED CONSOLIDATED FINANCIAL INFORMATION	

INTERIM CONDENSED CONSOLIDATED BALANCE SHEET AS AT

<i>(in thousands of Ukrainian hryvnias)</i>		31 December		30 June 2007
		30 June 2008	2007	
		(unaudited)	(audited)	(unaudited)
				(restated)
Assets				
Non-current assets				
Property, plant and equipment	6	694,488	578,119	251,233
Intangible assets		4,009	992	705
Biological assets	7	43,564	47,331	33,817
Financial instruments held-to-maturity	8	2,071	4,987	4,151
Investments	9	2,597	1,795	172
Other long-term assets		566	431	920
Deferred tax assets		477	905	1,293
		747,772	634,560	292,291
Current assets				
Inventories	10	198,802	384,737	177,125
Biological assets	7	500,861	112,892	236,882
Trade accounts receivable	11	83,860	60,028	101,875
Other accounts receivable and prepayments	12	100,601	75,509	66,874
Promissory notes available-for-sale		2,689	5,632	3,127
Cash and cash equivalents		23,297	7,926	5,321
		910,110	646,724	591,204
Total assets		1,657,882	1,281,284	883,495

The interim condensed consolidated balance sheet is to be read in conjunction with the notes to and forming part of the interim consolidated financial statements set out on pages 16 to 78.

INTERIM CONDENSED CONSOLIDATED BALANCE SHEET AS AT, CONTINUED

(in thousands of Ukrainian hryvnias)		31 December		
		30 June 2008 (unaudited)	2007 (audited)	30 June 2007 (unaudited) (restated)
Equity and liabilities				
Equity				
Share capital	13	1,663	1,663	1,663
Additional paid-in capital		371,322	371,733	374,264
Retained earnings		322,477	192,042	95,597
Revaluation surplus		168,317	168,317	-
Currency translation adjustment		(3,414)	(6,199)	(6,284)
Total equity attributable to equity holders of parent company		860,365	727,556	465,240
Minority interests relating to open joint stock companies	14	9,293	7,520	1,040
Total equity		869,658	735,076	466,280
Non-current liabilities				
Loans and borrowings	15	63,724	41,897	82,296
Minority interests relating to limited liability companies	14	39,581	26,457	18,982
Other long-term liabilities		7,697	4,324	6,143
Deferred tax liabilities		49,459	45,298	6,379
		160,461	117,976	113,800
Current liabilities				
Short-term loans and borrowings	15	395,726	307,648	161,770
Current portion of long-term loans and borrowings	15	38,732	30,930	10,350
Trade accounts payable		114,637	40,476	86,335
Promissory notes issued		5,001	-	-
Other liabilities and accounts payable	16	73,667	49,178	44,960
		627,763	428,232	303,415
Total equity and liabilities		1,657,882	1,281,284	883,495

The interim condensed consolidated balance sheet is to be read in conjunction with the notes to and forming part of the interim condensed consolidated financial statements set out on pages 16 to 78.

INTERIM CONDENSED CONSOLIDATED BALANCE SHEET AS AT

<i>(in thousands of Euros)</i>		31 December		30 June 2007
		30 June 2008	2007	
		(unaudited)	(audited)	(unaudited)
				(restated)
Assets				
Non-current assets				
Property, plant and equipment	6	91,047	77,919	36,961
Intangible assets		526	134	104
Biological assets	7	5,712	6,380	4,975
Financial instruments held-to-maturity	8	272	672	611
Investments	9	341	242	25
Other long-term assets		74	58	135
Deferred tax assets		63	122	190
		98,035	85,527	43,001
Current assets				
Inventories	10	26,064	51,855	26,057
Biological assets	7	65,662	15,216	34,850
Trade accounts receivable	11	10,994	8,091	14,988
Other accounts receivable and prepayments	12	13,189	10,176	9,839
Promissory notes available-for-sale		353	759	460
Cash and cash equivalents		3,054	1,068	783
		119,316	87,165	86,977
Total assets		217,351	172,692	129,978

The interim condensed consolidated balance sheet is to be read in conjunction with the notes to and forming part of the interim condensed consolidated financial statements set out on pages 16 to 78.

INTERIM CONDENSED CONSOLIDATED BALANCE SHEET AS AT, CONTINUED

<i>(in thousands of Euros)</i>		30 June 2008	31 December 2007	30 June 2007
		(unaudited)	(audited)	(unaudited)
				(restated)
Equity and liabilities				
Equity				
Share capital	13	250	250	250
Additional paid-in capital		55,744	55,797	56,175
Retained earnings		44,984	28,038	14,305
Revaluation surplus		22,685	22,685	-
Currency translation adjustment		(10,868)	(8,710)	(2,284)
Total equity attributable to equity holders of parent company		112,795	98,060	68,446
Minority interests relating to open joint stock companies	14	1,218	1,014	153
Total equity		114,013	99,074	68,599
Non-current liabilities				
Loans and borrowings	15	8,355	5,647	12,107
Minority interests relating to limited liability companies	14	5,189	3,566	2,793
Other long-term liabilities		1,009	583	904
Deferred tax liabilities		6,484	6,105	938
		21,037	15,901	16,742
Current liabilities				
Short-term loans and borrowings	15	51,880	41,465	23,799
Current portion of long-term loans and borrowings	15	5,077	4,169	1,523
Trade accounts payable		15,029	5,455	12,701
Promissory notes issued		656	-	-
Other liabilities and accounts payable	16	9,659	6,628	6,614
		82,301	57,717	44,637
Total equity and liabilities		217,351	172,692	129,978

The interim condensed consolidated balance sheet is to be read in conjunction with the notes to and forming part of the interim condensed consolidated financial statements set out on pages 16 to 78.

INTERIM CONDENSED CONSOLIDATED INCOME STATEMENT FOR THE SIX MONTHS ENDED 30 JUNE

(in thousands of Ukrainian hryvnias)

		2008	2007
		(unaudited)	(unaudited)
			(restated)
Revenues	18	326,600	200,203
Cost of revenues	19	(230,007)	(169,159)
Loss arising from remeasurement of agricultural produce to fair value		(15,186)	(451)
Gross profit		81,407	30,593
Changes in fair value of biological assets	24	89,807	75,276
Other operating income	20	21,736	12,192
General and administrative expense	21	(37,171)	(21,403)
Selling and distribution expense	22	(17,837)	(8,777)
Other operating expense	23	(7,468)	(4,846)
Profit from operations		130,474	83,035
Net financial expense	25	(4,686)	(26,284)
Other income	26	655	836
Gain on acquisition of subsidiaries	5	18,917	704
Profit before tax		145,360	58,291
Income tax expense	27	(3,658)	(729)
Net profit		141,702	57,562
Net profit attributable to:			
Minority interests of limited liability companies subsidiaries	14	9,572	4,906
Minority interests of open joint stock companies subsidiaries	14	1,235	96
Equity holders of parent company		130,895	52,560
Net profit		141,702	57,562
Weighted average basic and diluted shares outstanding (in thousands of shares)		25,000	25,000
Basic and diluted earnings per share attributable to shareholders of the parent (in Ukrainian hryvnias)		5.24	2.10

The interim condensed consolidated income statement is to be read in conjunction with the notes to and forming part of the interim condensed consolidated financial statements set out on pages 16 to 78.

INTERIM CONDENSED CONSOLIDATED INCOME STATEMENT FOR THE SIX MONTHS ENDED 30 JUNE

(in thousands of Euros)

		2008 (unaudited)	2007 (unaudited) (restated)
Revenues	18	42,620	29,823
Cost of revenues	19	(29,997)	(25,198)
Loss arising from remeasurement of agricultural produce to fair value		(1,999)	(67)
Gross profit		10,624	4,558
Changes in fair value of biological assets	24	11,695	11,129
Other operating income	20	2,827	1,817
General and administrative expense	21	(4,848)	(3,188)
Selling and distribution expense	22	(2,330)	(1,309)
Other operating expense	23	(975)	(723)
Profit from operations		16,993	12,284
Net financial expense	25	(636)	(3,915)
Other income	26	86	125
Gain on acquisition of subsidiaries	5	2,443	105
Profit before tax		18,886	8,599
Income tax expense	27	(471)	(109)
Net profit		18,415	8,490
Net profit attributable to:			
Minority interests of limited liability companies subsidiaries	14	1,245	731
Minority interests of open joint stock companies subsidiaries	14	165	14
Equity holders of parent company		17,005	7,745
Net profit		18,415	8,490
Weighted average basic and diluted shares outstanding (in thousands of shares)		25,000	25,000
Basic and diluted earnings per share attributable to shareholders of the parent (in Euros)		0.68	0.31

The interim condensed consolidated income statement is to be read in conjunction with the notes to and forming part of the interim condensed consolidated statements set out on pages 16 to 78.

CONDENSED CONSOLIDATED INCOME STATEMENT FOR THE THREE MONTHS ENDED 30 JUNE

(in thousands of Ukrainian hryvnias)

	2008	2007
	(unaudited)	(unaudited) (restated)
Revenues	175,941	104,316
Cost of revenues	(129,788)	(91,027)
Loss arising from remeasurement of agricultural produce to fair value	(2,952)	4,292
Gross profit	43,201	17,581
Changes in fair value of biological assets	56,169	49,521
Other operating income	14,530	8,255
General and administrative expense	(21,481)	(10,760)
Selling and distribution expense	(9,006)	(2,849)
Other operating expense	(3,678)	(1,672)
Profit from operations	79,735	60,076
Net financial income (expense)	5,210	(21,039)
Other income	520	836
Gain on acquisition of subsidiaries	18,199	-
Profit before tax	103,664	39,873
Income tax expense	(4,013)	(3,313)
Net profit	99,651	36,560
Net profit attributable to:		
Minority interests of limited liability companies subsidiaries	5,702	4,297
Minority interests of open joint stock companies subsidiaries	225	96
Equity holders of parent company	93,724	32,167
Net profit	99,651	36,560
Weighted average basic and diluted shares outstanding (in thousands of shares)	25,000	25,000
Basic and diluted earnings per share attributable to shareholders of the parent (in Ukrainian hryvnias)	3.75	1.29

CONDENSED CONSOLIDATED INCOME STATEMENT FOR THE THREE MONTHS ENDED 30 JUNE

(in thousands of Euros)

	2008	2007
	(unaudited)	(unaudited)
		(restated)
Revenues	22,697	15,334
Cost of revenues	(16,745)	(13,392)
Loss arising from remeasurement of agricultural produce to fair value	(381)	648
Gross profit	5,571	2,590
Changes in fair value of biological assets	7,246	7,306
Other operating income	1,874	769
General and administrative expense	(2,771)	(1,577)
Selling and distribution expense	(1,162)	(413)
Other operating expense	(473)	211
Profit from operations	10,285	8,886
Net financial income (expense)	672	(3,122)
Other income	67	125
Gain on acquisition of subsidiaries	2,348	-
Profit before tax	13,372	5,889
Income tax expense	(518)	(499)
Net profit	12,854	5,390
Net profit attributable to:		
Minority interests of limited liability companies subsidiaries	734	639
Minority interests of open joint stock companies subsidiaries	31	14
Equity holders of parent company	12,089	4,737
Net profit	12,854	5,390
Weighted average basic and diluted shares outstanding (in thousands of shares)	25,000	25,000
Basic and diluted earnings per share attributable to shareholders of the parent (in Euros)	0.48	0.19

INTERIM CONDENSED CONSOLIDATED CASH FLOW STATEMENT FOR THE SIX MONTHS ENDED 30 JUNE

(in thousands of Ukrainian hryvnias)

		2008 (unaudited)	2007 (unaudited) (restated)
Operating activities			
Profit before tax		145,360	58,291
<i>Adjustments for:</i>			
Depreciation and amortization		29,789	17,418
Impairment provision on trade and other accounts receivable	22	1,548	1,035
Gain on acquisition of subsidiaries	5	(18,917)	(704)
Gain on sales of property, plant and equipment		(155)	(306)
Write down of inventories		146	776
Interest expense	25	22,757	19,037
Gain from changes in fair value of biological assets	24	(89,807)	(75,276)
Decrease in inventories		215,671	127,967
(Increase) decrease in trade and other receivables		(40,607)	7,037
Increase in biological assets due to other changes		(279,071)	(121,487)
Increase in trade and other payables		59,222	8,907
Income taxes paid		(385)	(459)
Interest paid		(17,811)	(17,780)
Cash flows provided by operating activities		27,740	24,456
Investing activities			
Purchase of property, plant and equipment, intangible assets and other non-current assets		(135,046)	(42,751)
Proceeds from sales of property, plant and equipment		3,803	1,517
Purchase of investments held-to-maturity		-	(100)
Sale of promissory notes available-for-sale		2,943	879
Interest received		1,309	390
Proceeds from sales of bonds receivable from related party		4,287	1,500
Acquisition of subsidiaries net of cash acquired	5	(11,501)	(1,407)
Cash flows used in investing activities		(134,205)	(39,972)

The interim condensed consolidated cash flow statement is to be read in conjunction with the notes to and forming part of the interim condensed consolidated statements set out on pages 16 to 78.

INTERIM CONDENSED CONSOLIDATED CASH FLOW STATEMENT FOR THE SIX MONTHS ENDED 30 JUNE, CONTINUED

(in thousands of Ukrainian hryvnias)

	2008	2007
	(unaudited)	(unaudited)
		(restated)
Financing activities		
Proceeds from loans and borrowings	309,279	46,624
Principal payments on loans and borrowings	(192,855)	(42,930)
Increase (decrease) in promissory notes issued	5,001	(2,751)
Acquisitions from minority shareholders	411	-
Cash flows provided by financing activities	121,836	943
Net increase (decrease) in cash and cash equivalents	15,371	(14,573)
Cash and cash equivalents as at 1 January	7,926	19,894
Cash and cash equivalents as at 30 June	23,297	5,321

The interim condensed consolidated cash flow statement is to be read in conjunction with the notes to and forming part of the interim condensed consolidated statements set out on pages 16 to 78.

INTERIM CONDENSED CONSOLIDATED CASH FLOW STATEMENT FOR THE SIX MONTHS ENDED 30 JUNE

(in thousands of Euros)

		2008 (unaudited)	2007 (unaudited) (restated)
Operating activities			
Profit before tax		18,886	8,599
<i>Adjustments for:</i>			
Depreciation and amortization		3,891	2,595
Impairment provision on trade and other accounts receivable	22	202	154
Gain on acquisition of subsidiaries	5	(2,443)	(105)
Gain on sales of property, plant and equipment		(20)	(46)
Write down of inventories		19	116
Interest expense	25	2,992	2,836
Gain from changes in fair value of biological assets	24	(11,695)	(11,129)
Decrease in inventories		28,168	19,062
(Increase) decrease in trade and other receivables		(5,304)	1,048
Increase in biological assets due to other changes		(36,483)	(18,096)
Increase in trade and other payables		7,735	1,327
Income taxes paid		(50)	(68)
Interest paid		(2,326)	(2,649)
Cash flows provided by operating activities		3,572	3,644
Investing activities			
Purchase of property, plant and equipment, intangible assets and other non-current assets		(17,638)	(6,366)
Proceeds from sales of property, plant and equipment		497	226
Purchase of investments held-to-maturity		-	(15)
Sale of promissory notes available-for-sale		384	131
Interest received		171	58
Proceeds from sales of bonds receivable from related party		560	223
Acquisition of subsidiaries net of cash acquired	5	(1,484)	(210)
Cash flows used in investing activities		(17,510)	(5,953)

The interim condensed consolidated cash flow statement is to be read in conjunction with the notes to and forming part of the interim condensed consolidated statements set out on pages 16 to 78.

INTERIM CONDENSED CONSOLIDATED CASH FLOW STATEMENT FOR THE SIX MONTHS ENDED 30 JUNE, CONTINUED

(in thousands of Euros)

	2008	2007
	(unaudited)	(unaudited)
		(restated)
Financing activities		
Proceeds from loans and borrowings	40,394	6,945
Principal payments on loans and borrowings	(25,188)	(6,395)
Increase (decrease) in promissory notes issued	653	(410)
Acquisitions from minority shareholders	53	-
Cash flows provided by financing activities	15,912	140
Net increase (decrease) in cash and cash equivalents	1,974	(2,169)
Cash and cash equivalents as at 1 January	1,068	2,991
Currency translation difference	12	(39)
Cash and cash equivalents as at 30 June	3,054	783

The interim condensed consolidated cash flow statement is to be read in conjunction with the notes to and forming part of the interim condensed consolidated statements set out on pages 16 to 78.

INTERIM CONDENSED CONSOLIDATED STATEMENT OF CHANGES IN EQUITY FOR THE SIX MONTHS ENDED 30 JUNE 2008

	Attributable to equity holders of parent company					Minority interests	Total equity
	Share capital	Additional paid-in capital	Retained earnings	Revaluation surplus	Currency translation adjustment		
(in thousands of Ukrainian hryvnias)	(unaudited)	(unaudited)	(unaudited)	(unaudited)	(unaudited)	(unaudited)	(unaudited)
As at 1 January 2008	1,663	371,733	192,042	168,317	(6,199)	7,520	735,076
Net profit	-	-	130,895	-	-	-	130,895
Net profit attributable to minority shareholders of open joint stock companies	-	-	-	-	-	1,235	1,235
Currency translation differences	-	-	-	-	2,785	-	2,785
Total recognized income and expenses	-	-	130,895	-	2,785	1,235	134,915
Acquisitions of entities under common control (note 5)	-	-	(460)	-	-	-	(460)
Changes in minority interests	-	(411)	-	-	-	538	127
As at 30 June 2008	1,663	371,322	322,477	168,317	(3,414)	9,293	869,658

The interim condensed consolidated statement of changes in equity is to be read in conjunction with the notes to and forming part of the interim condensed consolidated financial statements set out on pages 16 to 78

INTERIM CONDENSED CONSOLIDATED STATEMENT OF CHANGES IN EQUITY FOR THE SIX MONTHS ENDED 30 JUNE 2008

	Attributable to equity holders of parent company					Total	Minority interests	Total equity
	Share capital	Additional paid-in capital	Retained earnings	Revaluation surplus	Currency translation adjustment			
<i>(in thousands of Euros)</i>	(unaudited)	(unaudited)	(unaudited)	(unaudited)	(unaudited)	(unaudited)	(unaudited)	(unaudited)
As at 1 January 2008	250	55,797	28,038	22,685	(8,710)	98,060	1,014	99,074
Net profit	-	-	17,005	-	-	17,005	-	17,005
Net profit attributable to minority shareholders of open joint stock companies	-	-	-	-	-	-	165	165
Currency translation differences	-	-	-	-	(2,158)	(2,158)	(30)	(2,188)
Total recognized income and expenses	-	-	17,005	-	(2,158)	14,847	135	14,982
Acquisitions of entities under common control (note 5)	-	-	(59)	-	-	(59)	-	(59)
Changes in minority interest	-	(53)	-	-	-	(53)	69	16
As at 30 June 2008	250	55,744	44,984	22,685	(10,868)	112,795	1,218	114,013

The interim condensed consolidated statement of changes in equity is to be read in conjunction with the notes to and forming part of the interim condensed consolidated financial statements set out on pages 16 to 78

INTERIM CONDENSED CONSOLIDATED STATEMENT OF CHANGES IN EQUITY FOR THE SIX MONTHS ENDED 30 JUNE 2007

(in thousands of Ukrainian hryvnias)	Attributable to equity holders of parent company					Total	Minority interests	Total equity
	Share capital	Additional paid-in capital	Retained earnings	Fair value reserve	Currency translation adjustment			
	(unaudited)	(unaudited)	(unaudited)	(unaudited)	(unaudited)			
As at 1 January 2007, restated	1,663	371,599	40,969	(233)	(2,979)	411,019	-	411,019
Net profit	-	-	38,263	-	-	38,263	-	38,263
Change in fair value of promissory notes available-for-sale	-	-	-	233	-	233	-	233
Remeasurement of loans from related parties to market terms	-	2,665	-	-	-	2,665	-	2,665
Net profit attributable to minority shareholders of open joint stock companies	-	-	-	-	-	-	96	96
Currency translation differences	-	-	-	-	(3,305)	(3,305)	-	(3,305)
Total recognized income and expenses	-	2,665	38,263	233	(3,305)	37,856	96	37,952
Acquisitions of entities under common control (note 5)	-	-	2,067	-	-	2,067	944	3,011
As at 30 June 2007, as originally reported	1,663	374,264	81,299	-	(6,284)	450,942	1,040	451,982
Restatement of the fair value of dairy cattle (note 4)	-	-	14,297	-	-	14,297	-	14,297
As at 30 June 2007, restated	1,663	374,264	95,596	-	(6,284)	465,239	1,040	466,279

The interim condensed consolidated statement of changes in equity is to be read in conjunction with the notes to and forming part of the interim condensed consolidated financial statements set out on pages 16 to 78

INTERIM CONDENSED CONSOLIDATED STATEMENT OF CHANGES IN EQUITY FOR THE SIX MONTHS ENDED 30 JUNE 2007

	Attributable to equity holders of parent company							
(in thousands of Euros)	Share capital (unaudited)	Additional paid-in capital (unaudited)	Retained earnings (unaudited)	Fair value reserve (unaudited)	Currency translation adjustment (unaudited)	Total (unaudited)	Minority interests (unaudited)	Total equity (unaudited)
As at 1 January 2007, restated	250	55,778	6,254	(35)	(447)	61,800	-	61,800
Net profit	-	-	5,700	-	-	5,700	-	5,700
Change in fair value of promissory notes available-for-sale	-	-	-	35	-	35	-	35
Remeasurement of loans from related parties to market terms	-	397	-	-	-	397	-	397
Net profit attributable to minority shareholders of open joint stock companies	-	-	-	-	-	-	14	14
Currency translation differences	-	-	-	-	(1,837)	(1,837)	(2)	(1,839)
Total recognized income and expenses	-	397	5,700	35	(1,837)	4,295	12	4,307
Acquisitions of entities under common control (note 5)	-	-	306	-	-	306	141	447
As at 30 June 2007, as originally reported	250	56,175	12,260	-	(2,284)	66,401	153	66,554
Restatement of the fair value of dairy cattle (note 4)	-	-	2,045	-	-	2,045	-	2,045
As at 30 June 2007, restated	250	56,175	14,305	-	(2,284)	68,446	153	68,599

The interim condensed consolidated statement of changes in equity is to be read in conjunction with the notes to and forming part of the interim condensed consolidated financial statements set out on pages 16 to 78

1 BACKGROUND

(a) Organization and operations

These interim condensed consolidated financial statements are prepared by ASTARTA Holding N.V. (the Company), a Dutch public company incorporated in Amsterdam, the Netherlands, on 9 June 2006 under Dutch law.

The Company's legal address is Koningslaan 17, 1075 AA, Amsterdam, the Netherlands.

On 4 July 2006 the shareholders of the Company contributed their shares in the Cyprus based company Ancor Investments Ltd to ASTARTA Holding N.V. After the contribution, ASTARTA Holding N.V. owns 100% of share capital of Ancor Investment Ltd.

Ancor Investments Ltd owns 99.98% of the capital of LLC Firm "Astarta-Kyiv" (Astarta-Kyiv) registered in Ukraine, which in turn controls a number of subsidiaries in Ukraine.

On 16 August 2006 the Company's shares were admitted for trading on the Warsaw Stock Exchange. The first quotation of the shares on the Warsaw Stock Exchange took place on 17 August 2006.

These interim condensed consolidated financial statements include the Company and its subsidiaries (the Group).

Historically the principal operation of the Group was sugar production. The Group is transforming into a diverse agricultural business by developing its dairy cattle operation and expanding its crop growing activities. The croplands and sugar plants are mainly located in the Poltava, Vinnytsia and Khmel'nitska oblasts (administrative divisions) of Ukraine. The business is vertically-integrated because sugar is produced primarily using own-grown sugar beet. The Group is also active in growing and selling various grain crops.

Two 40.00% shareholders ultimately control the Group.

(b) Ukrainian business environment

Ukraine is experiencing political and economic change that has affected, and may continue to affect, the activities of enterprises operating in this environment. Consequently, operations in Ukraine involve risks that do not typically exist in the EU markets. These interim condensed consolidated financial statements reflect management's current assessment of the possible impact of the Ukrainian business environment on the operations and the financial position of the Group. The future business environment may differ from management's assessment. The impact of such differences on the operations and the financial position may be significant.

2 BASIS OF PREPARATION

(a) Statement of compliance

These interim condensed consolidated financial statements are prepared in accordance with the International Financial Reporting Standards (IFRS) adopted by the European Union.

(b) Basis of consolidation

Subsidiaries are those enterprises controlled separately by an entity. Control exists when the Company has the power, directly or indirectly, to govern the financial and operating policies of an enterprise to obtain benefits from its activities. The financial statements of subsidiaries are included in the consolidated financial statements of the Company from the date that control effectively commences until the date that control effectively ceases.

Associates are those enterprises in which the Company has significant influence, but not control, over its financial and operating policies. The interim condensed consolidated financial statements include the Company's share of the total recognized gains and losses of an associate on an entity accounted basis, from the date that significant influence effectively commences until the date that significant influence effectively ceases. When the Company's share of losses exceeds the carrying amount of the associate, the carrying amount is reduced to nil and recognition of further losses is discontinued except to the extent that the Company has incurred obligations in respect of the associate.

These interim condensed consolidated financial statements include the Company and its subsidiaries. The operating subsidiaries in Ukraine are owned by LLC Firm Astarta-Kyiv, a Ukrainian limited liability company.

During the six months ended 30 June 2008 the Company increased its ownership in OJSC "Agricultural Company "Agrocomplex" to 81.24% and acquired 18 companies.

During the three months ended 30 June 2008 the subsidiary companies SC "Tsukrovyk Podillya", SC "Zoloty Kolos Podillya" and LLC "Agricultural Company "Sidorenkove" were established.

(c) Acquisition and disposal of minority interests

Any difference between the consideration paid to acquire minority interests or any difference between the consideration received upon disposal of minority interests and the carrying amount of that portion of the Group's interest in the subsidiary, is recognized as equity increases (or decreases) in the parent shareholder's interest, so long as the parent controls the subsidiary. The presentation of minority interests within equity supports the recognition of increases and decreases in ownership interests in subsidiaries without a change in control as equity transactions in the interim condensed consolidated financial statements. Accordingly, any premiums or discounts on subsequent purchases of equity instruments from (or sales of equity instruments to) minority interests is recognized directly in the parent shareholders' equity.

(d) Transactions eliminated on consolidation

Intercompany balances and transactions, and any unrealized gains arising from intercompany transactions, are eliminated in preparing the interim condensed consolidated financial statements. Unrealized gains arising from transactions with the equity accounted investments are eliminated to the extent of the Group's interest in the enterprise. Unrealized gains resulting from transactions with the equity accounted investments are eliminated against the investment in the associate. Unrealized losses are eliminated in the same way as unrealized gains except that they are only eliminated to the extent that there is no evidence of impairment.

(e) Common control transactions

The acquisition of controlling interests in entities that are under the control of the same controlling equity holders as the Group are accounted for on the date of acquisition. The assets and liabilities acquired are recognized at their previous book values as recorded in the individual IFRS financial statements of the

acquired enterprise. The components of equity of the acquired enterprises are added to the same components within Group equity. Any cash paid for the acquisition is charged to equity.

The disposal of subsidiaries to entities that are under the control of the same controlling equity holders as the Group are accounted for by recognizing the difference between the consideration received and the carrying amount of the net assets of the subsidiary, including minority interests and attributable goodwill, in equity.

(f) Basis of accounting

The interim condensed consolidated financial statements are prepared using the fair value basis for property, biological assets, agricultural produce and promissory notes available-for-sale. Biological assets are stated at their fair value less estimated point-of-sale costs, whereas agricultural produce is stated at its fair value less estimated point-of-sale costs at the point of harvest. Promissory notes available-for-sale are stated at fair value. Beginning 31 December 2007, property is carried at fair value as determined by independent appraisal.

(g) Minority interest participants

Substantially all of the Company's subsidiaries are limited liability companies. Under Ukrainian law, a participant in a limited liability company may unilaterally withdraw his share in a company. In such case, the company is obliged to pay the withdrawing participant's share of the net assets of the company determined in accordance with Ukrainian National Accounting Standards not later than 12 months from the date of the withdrawal. Consequently, minority interests in limited liability companies that are subsidiaries are recognized as a non-current liability.

Since a participant in an open joint stock company may not withdraw his share in a company, the corresponding minority interests are recognized in equity.

(h) Functional and presentation currency

The operating subsidiaries and the equity accounted investments in Ukraine have the Ukrainian hryvnia (UAH) as their functional currency. The financial data of the companies registered in Ukraine are converted from UAH to EUR and are rounded to the nearest thousand.

Management chose to present the interim condensed consolidated financial statements in two currencies, Euros and UAH.

For the purposes of presenting interim condensed consolidated financial statements, assets and liabilities are translated for companies operating in Ukraine from UAH to EUR (Euro) using the closing rates at each balance sheet date, and income and expenses are translated at the average rates for each respective period. The rates are obtained from the National Bank of Ukraine. The resulting translation differences are shown in equity.

(i) Critical accounting estimates and judgments in applying accounting policies

The preparation of the interim condensed consolidated financial statements in conformity with IFRS requires management to make judgments, estimates and assumptions that affect the application of policies and the reported amounts of assets, liabilities, income and expense. The estimates and associated assumptions are based on historical experience and various other factors that are believed to be reasonable under the circumstances, the results of which form the basis of making the judgments about carrying values of assets and liabilities that are not readily apparent from other sources. Although these estimates are based on management's best knowledge of current events and actions, actual results ultimately may differ from these estimates. The most significant estimates and assumptions are as follows:

Impairment of trade accounts receivable

Management estimates impairment by assessing the likelihood of the collection of trade accounts receivable based on an analysis of individual accounts. Factors taken into consideration when assessing individual accounts include an ageing analysis of trade accounts receivable in comparison with the credit terms provided to customers, the financial position and collection history with the customer.

Fair value of property

As at 31 December 2007 management adopted the revaluation model of accounting for property (buildings). Under this method, property is carried at fair value less any subsequent accumulated depreciation and impairment losses. As buildings in the sugar production, agricultural and cattle-farming businesses are specialized and rarely sold except as part of a continuing business, they are valued using depreciated replacement cost. The administrative building of LLC Firm "Astarta-Kiev" is valued using the market approach. Estimating the fair value of property requires the exercise of judgement and the use of assumptions. Management engages external independent appraisers to estimate the fair value of property. Prior to 31 December 2007 property was stated at cost less accumulated depreciation and impairment losses.

Fair value of biological assets

Due to the lack of an active market as defined by International Financial Reporting Standard IAS 41 Agriculture, the fair value of biological assets is estimated by present valuing the net cash flows expected to be generated from the assets discounted at a current market-determined pre-tax rate. Discount rates are determined by reference to current market rates on deposits in Ukrainian hryvnia. The fair value is then reduced for estimated point-of-sale costs.

As at 30 June 2007 the estimate of fair value of dairy cattle was restated to take into account a more accurate analysis of cattle by age.

Fair value of agricultural produce

Management estimates the fair value of agricultural produce by reference to quoted prices in an active market, as defined by International Financial Reporting Standard IAS 41. In addition, point-of-sale costs at the point of harvest are estimated and deducted from the fair value. The fair value less point-of-sale costs becomes the carrying value of inventories at that date.

3 SIGNIFICANT ACCOUNTING POLICIES

The accounting policies applied in these interim condensed consolidated financial statements are the same as those applied in the consolidated financial statements as at and for the year ended 31 December 2007.

(a) Foreign currency transactions

Transactions in foreign currencies are translated to hryvnias at the foreign exchange rate ruling at the date of the transaction. Monetary assets and liabilities denominated in foreign currencies at the balance sheet date are translated to hryvnias at the foreign exchange rate ruling at that date. Non monetary assets and liabilities denominated in foreign currencies, which are stated at historical cost, are translated to hryvnias at the foreign exchange rate ruling at the date of the transaction. Foreign exchange differences arising on translation are recognized in the income statement.

The principal UAH exchange rates used in the preparation of the interim condensed consolidated financial statements are as follows:

Currency	Average reporting period rate		Reporting date rate	
	2008	2007	2008	2007
EUR	7.6565	6.7131	7.6278	6.7973
USD	4.9834	5.0500	4.8489	5.0500

Prior to April 2008, the Group used the official exchange rates of the NBU, which represented the rate at which the Group expected to settle these transactions. Beginning April 2008, the official foreign exchange rates of the NBU began to differ from the interbank foreign exchange rates, and, accordingly, the Group began using the interbank foreign exchange rates since the Group expects to settle foreign currency transactions at these rates. As at the date of these interim condensed consolidated financial statements, 17 September 2008, the average interbank exchange rate is UAH 4.8600 to USD 1.000 and UAH 6.9000 to EUR 1.000.

(b) Property, plant and equipment

Owned assets

As at 30 June 2008 buildings held for production, selling and distribution or administrative purposes are stated at their revalued amounts, being the fair value at the date of revaluation, less any subsequent accumulated depreciation and subsequent accumulated impairment losses. At the date of the revaluation accumulated depreciation is eliminated against the gross carrying amount of the asset and the net amount restated to the revalued amount of the asset. Prior to 31 December 2007, property was stated at cost less accumulated depreciation and impairment losses. Management adopted the revaluation model for property because of the rapidly changing property market in Ukraine. Revaluations were carried out by independent appraisers and will be performed frequently enough to ensure that the fair value of a revaluated asset does not differ materially from its carrying amount at the balance sheet date.

A revaluation increase on property is recognized directly in equity, except to the extent that it reverses a previous revaluation decrease recognized in the income statement. A revaluation decrease on property is recognized in the income statement, except to the extent that it reverses a previous revaluation increase recognized directly in equity.

Upon disposal, any revaluation reserve relating to the building being sold is transferred to retained earnings.

Items of property, plant and equipment, other than buildings, acquired before 1 January 2003 are stated at deemed cost less subsequent accumulated depreciation and impairment losses. Deemed cost is based on the fair values of property, plant and equipment, other than buildings, as at 1 January 2003 based on an independent appraisal. Items of property, plant and equipment, other than buildings, acquired on or after 1 January 2003 are stated at cost less accumulated depreciation and impairment losses. The cost of self-constructed assets includes the cost of materials, direct labor and an appropriate proportion of production overheads.

Where an item of property, plant and equipment comprises major components having different useful lives, they are accounted for as separate items of property, plant and equipment.

Leased assets

Leases under which the Group assumes substantially all the risks and rewards of ownership are classified as finance leases. Property and equipment acquired by way of finance lease is stated at an amount equal to the lower of its fair value and the present value of the minimum lease payments at inception of the lease, less accumulated depreciation and impairment losses.

Subsequent expenditure

Expenditure incurred to replace a component of an item of property, plant and equipment that is accounted for separately, is capitalized and the carrying amount of the component replaced is written off. Subsequent expenditure is capitalized only when it increases the future economic benefits embodied in the item of property, plant and equipment. All other expenditures are recognized in the income statement as expenses as incurred.

Depreciation

Depreciation on property, plant and equipment is charged to the income statement on a straight-line basis over the estimated useful lives of the individual assets. Depreciation commences on the date of acquisition or, in respect of internally constructed assets, from the time an asset is completed and ready for use. Land and assets under construction are not depreciated.

The estimated useful lives are as follows:

Buildings	20-50 years
Machines and equipment	10-20 years
Vehicles	5-10 years
Other fixed assets	3-5 years

(c) Intangible assets

Intangible assets, which are acquired by the Group and which have finite useful lives, consist mainly from Goodwill and computer software. Software is stated at cost less accumulated amortization and impairment losses. Depreciation is charged to the income statement on a straight-line basis over the estimated useful lives, normally 4 years.

Goodwill represents the excess of the cost of the acquisition over the Group's interest in the net fair value of the identifiable assets, liabilities and contingent liabilities of the acquiree. When the excess is negative, it is recognised immediately in the consolidated income statement. Goodwill arising on the acquisition of a minority interest in a subsidiary represents the excess of the cost of the additional investment over the carrying amount of the interest in the net assets acquired at the date of exchange. Goodwill is measured at cost less accumulated impairment losses. In respect of equity accounted investments, the carrying amount of goodwill is included in the carrying amount of the investment.

(d) Biological assets

The Group classifies livestock (primarily cattle) and crops as biological assets. Biological assets are carried at their fair value less estimated point-of-sale costs, except when the fair value cannot be measured reliably. If fair value cannot be measured reliably, biological assets are carried at cost less impairment. Point-of-sale costs include all costs that are necessary to sell the assets, excluding costs necessary to get the assets to market.

A gain or loss arising on initial recognition of a biological asset at fair value less estimated point-of-sale costs and from a change in fair value less estimated point-of-sale costs of a biological asset is included in net profit or loss for the period in which it arises.

The Group classifies biological assets as current or non-current depending upon the average useful life of the particular group of biological assets.

(e) Agricultural produce

The Group classifies crops as agricultural produce. Agricultural produce harvested from biological assets is measured at its fair value less estimated point-of-sale costs at the point of harvest. A gain or loss arising on initial recognition of agricultural produce at fair value less estimated point-of-sale costs is included in net profit or loss for the period in which it arises.

(f) Financial instruments

Non-derivative financial instruments

Non-derivative financial instruments comprise investments in equity and debt securities, trade and other receivables, promissory notes, cash and cash equivalents, loans and borrowings, and trade and other payables. Non-derivative financial instruments are recognized initially at fair value plus, for instruments not at fair value through profit or loss, any directly attributable transaction costs, except as described below. Subsequent to initial recognition non-derivative financial instruments are measured as described below.

A financial instrument is recognized if the Group becomes a party to the contractual provisions of the instrument. Financial assets are derecognized if the Group's contractual rights to the cash flows from the financial assets expire or if the Group transfers the financial asset to another party without retaining control or substantially all risks and rewards of the asset. Regular way purchases and sales of financial assets are accounted for at trade date, i.e., the date that the Group commits itself to purchase or sell the asset. Financial liabilities are derecognized if the Group's obligations specified in the contract expire or are discharged or cancelled.

Bank overdrafts that are repayable on demand and form an integral part of cash management are included as a component of cash and cash equivalents for the purpose of the statement of cash flows.

Held-to-maturity investments

If the Group has the positive intent and ability to hold debt securities to maturity, then they are classified as held-to-maturity. Held-to-maturity investments are measured at amortized cost using the effective interest method, less any impairment losses.

Available-for-sale financial assets

Investments in equity securities and certain debt securities are classified as available for sale financial assets. Subsequent to initial recognition, they are measured at fair value and changes therein, other than impairment losses, and foreign exchange gains and losses on available-for-sale monetary items are recognized directly in equity. When an investment is derecognized, the cumulative gain or loss in equity is transferred to profit or loss.

Investments at fair value through profit or loss

An instrument is classified at fair value through profit or loss if it is held for trading or is designated as such upon initial recognition. Financial instruments are designated at fair value through profit or loss if the Group manages such investments and makes purchase and sale decisions based on their fair value. Upon initial recognition, costs attributable to the transaction are recognized in profit or loss when incurred. Financial instruments at fair value through profit or loss are measured at fair value, and changes therein are recognized in profit or loss.

Other

Other non-derivative financial instruments are measured at amortized cost using the effective interest method, less any impairment losses. Investments in equity securities that are not quoted on a stock exchange and where fair value cannot be estimated on a reasonable basis by other means are stated at cost less impairment losses.

Fair value measurement principles

The fair value of financial instruments is based on their quoted market price at the balance sheet date without any deduction for transaction costs. If a quoted market price is not available, the fair value of the instrument is estimated using pricing models or discounted cash flow techniques.

Where discounted cash flow techniques are used, estimated future cash flows are based on management's best estimates using a discount rate representing a market rate at the balance sheet date for an instrument with similar terms and conditions. Where pricing models are used, inputs are based on market related measures at the balance sheet date.

(g) Inventories

Inventories are stated at the lower of cost and net realizable value. Net realizable value is the estimated selling price in the ordinary course of business, less the estimated costs of completion and selling expenses. The cost of raw materials at the agricultural and sugar production facilities is determined using the weighted average method including acquisition costs incurred, such as transportation.

Work in progress and finished goods are stated at cost. Cost includes the cost of raw materials, labor and manufacturing overheads allocated proportionately to the stage of completion of the inventory.

Investments into future crops represent seeds, fertilizers and land cultivation to prepare for the subsequent growing season.

(h) Cash and cash equivalents

Cash and cash equivalents comprise cash balances and deposits with an original maturity date of three months or less.

(i) Impairment

Financial assets

A financial asset is considered to be impaired if objective evidence indicates that one or more events have had a negative effect on the estimated future cash flows of that asset.

An impairment loss in respect of a financial asset measured at amortized cost is calculated as the difference between its carrying amount, and the present value of the estimated of the future cash flows discounted at the original effective interest rate. An impairment loss in respect of an available-for-sale financial asset is calculated by reference to its current fair value.

Individually significant financial assets are tested for impairment on an individual basis. The remaining financial assets are assessed collectively in groups that share similar credit risk characteristics.

All impairment losses are recognized in the income statement. Any cumulative loss in respect of an available-for-sale financial asset recognized previously in equity is transferred to profit or loss.

For financial assets measured at amortized cost and available-for-sale financial assets that are debt securities, the reversal is recognized in the income statement. For available-for-sale financial assets that are equity securities, the reversal is recognized directly in equity.

Non-financial assets

The carrying amounts of non-financial assets, other than inventories, biological assets, agricultural produce and deferred tax assets are reviewed at each reporting date to determine whether there is any indication of impairment. If any such indication exists then the asset's recoverable amount is estimated. For goodwill and intangible assets that have indefinite lives or that are not yet available for use, recoverable amount is estimated at each reporting date.

An impairment loss is recognized if the carrying amount of an asset or its cash-generating unit exceeds its recoverable amount. A cash-generating unit is the smallest identifiable asset group that generates cash flows that largely are independent from other assets and groups. Impairment losses are recognized in profit and loss. Impairment losses are recognized in respect of cash-generating units are allocated first to reduce the carrying amount of any goodwill allocated to the units and then to reduce the carrying amount of the other assets in the unit (group of units) on a pro rata basis.

The recoverable amount of an asset or cash-generating unit is the greater of its value in use and its fair value less costs to sell. In assessing value in use, the estimated future cash flows are discounted to their present value using a pre-tax discount rate that reflects current market assessments of the time value of money and the risks specific to the asset.

Reversal of impairment

An impairment loss in respect of goodwill is not reversed. In respect of other assets, impairment losses recognized in prior periods are assessed at each reporting date for any indications that the loss has decreased or no longer exists. An impairment loss is reversed if there has been a change in the estimates used to determine the recoverable amount. An impairment loss is reversed only to the extent that the asset's carrying amount does not exceed the carrying amount that would have been determined, net of depreciation or amortization, if no impairment loss had been recognized.

(j) Share capital and earnings per share

Earnings per share are calculated by dividing net profit attributable to shareholders of the parent company by the weighted average number of shares outstanding during the period. There are no potentially dilutive shares.

(k) Income tax

In accordance with the Law of Ukraine "On the Fixed Agricultural Tax", dated 17 December 1998, as amended (the Law on Fixed Agricultural Tax), agricultural companies engaged in the production, processing and sale of agricultural products may choose to be registered as payers of fixed agricultural tax

(FAT), provided that their sales of agricultural goods of their own production account for more than 75% of their gross revenues.

FAT is paid in lieu of corporate income tax, land tax, duties for special use of water sources, municipal tax, vehicle tax, duties for geological survey works and duties for trade patents. The amount of FAT payable is calculated as a percentage of the deemed value of all land plots (determined by the state) leased or owned by a taxpayer. The FAT regime is effective until 31 December 2009, however based on historical precedent, management expects the FAT regime to be prolonged.

In accordance with the Law on Fixed Agricultural Tax, 54 subsidiaries elected to pay FAT in lieu of other taxes in 2008. The remaining companies are subject to income taxes at a 25% rate.

For these companies, income tax on the profit or loss for the year comprises current and deferred tax. Income tax is recognized in the income statement except to the extent that it relates to items recognized directly in equity, in which case it is recognized in equity.

Current tax expense is the expected tax payable on the taxable income for the year, using tax rates enacted or substantially enacted at the balance sheet date, and any adjustment to tax payable in respect of previous years. Deferred tax is provided using the balance sheet liability method, providing for temporary differences between the carrying amounts of assets and liabilities for financial reporting purposes and the amounts used for taxation purposes. The amount of deferred tax provided is based on the expected manner of realization or settlement of the carrying amount of assets and liabilities, using tax rates enacted or substantially enacted at the balance sheet date. No deferred tax is recognized for companies that are involved in the agricultural business and that are exempt from income taxes until 31 December 2009 as management believes it is likely that this exemption will be extended as has historically been the case.

A deferred tax asset is recognized only to the extent that it is probable that future taxable profits will be available against which the unused tax losses and credits can be utilized. Deferred tax assets are reduced to the extent that it is no longer probable that the related tax benefit will be realized.

(I) Government subsidies

The Ukrainian legislation provides for a number of different grants and tax benefits for companies involved in agricultural operations. There are grants and benefits established by Verkhovna Rada (the Parliament) as well as by the Ministry of Agrarian Policy, the Ministry of Finance, the State Committee of Water Industry, the customs authorities and local district administrations.

VAT refunds for agriculture and cattle farming

According to the Law of Ukraine, "On the Value Added Tax (VAT)", companies that generate not less than 50% of gross revenues for the previous tax year from sales of own produced agricultural products are entitled to refunds of VAT on sales of agricultural products. The VAT on sales, net of VAT paid on purchases, is transferred to a special account, and is restricted to payments for goods and services related to agricultural activities. Until qualifying expenditures are made, the VAT is recorded as deferred government subsidy and shown in other accounts payable in the balance sheet, while corresponding amounts of cash are maintained in special purpose bank accounts. Once qualifying expenditures are made from special purpose bank accounts, the subsidy is recognized in other operating income.

In December 2007, this VAT refund was extended to 1 January following the year in which the Parliament ratifies the protocol on the accession of Ukraine to the World Trade Organization, which occurred on 10 April 2008. When the VAT refund ceases on 1 January 2009 agricultural producers will be subject to VAT on sales at a 12% rate, while the VAT rate on purchases will be 20%. The change in VAT rate from 20% to 12% does not affect the eligibility for retention of the net VAT liability arising from sales of agricultural products.

Nevertheless, the decrease of the VAT rate from 20% to 12% will result in a decrease of VAT refunds available to the Group.

Government Grants Related to Crop Growing

The amount of this type of subsidy is calculated based on the number of hectares sowed with a particular crop. In particular, the companies growing winter wheat and rye, spring wheat, oats, peas, buckwheat and millet receive subsidies of UAH 100 (Euro 13) per hectare of the planted area. The subsidy for growing soy beans is UAH 80 (Euro 10), and sugar beet is UAH 750 (Euro 98) per hectare.

The amount of reimbursement is based on a variety of factors. The Group recognizes these subsidies when received due to the uncertainty in the amount and timing of receipt.

Government Grants Related to Processing of Animal Products

Agricultural producers who breed poultry and cattle are entitled to state subsidies for every item of poultry or cattle either slaughtered at their (owned or leased) facilities or transferred for slaughtering and processing to other entities. As from 1 January 2008, financial support for bred and slaughtered cattle and poultry is granted in the following amounts: UAH 1.90 (Euro 0.23) per kilogramme of beef, UAH 1.40 (Euro 0.18) per kilogramme of pork and UAH 0.65 (Euro 0.09) per kilogramme of poultry, in each case based on live weight at time of slaughter.

Partial Compensation for Finance Costs and Other Subsidies

Companies that are subject to the FAT are also eligible for reimbursement by the government for a portion of interest incurred on borrowings. The amount of interest subsidy depends on the terms and purposes of financing obtained from banks. The interest subsidy falls within the range of 7-9% and 10-14% for loans received in foreign and local currency, respectively. Because the interest subsidy is payable only when the governmental budget allows, it is recorded on the cash basis, and is reflected in other operating income.

The Group is entitled to receive reimbursement from various government programs for the cost of agricultural machinery produced in Ukraine, insurance of agricultural produce losses and fertilizers produced in Ukraine. Agricultural producers are required to meet certain conditions to qualify for these subsidies.

(m) Revenues

Revenues from the sale of goods are recognized in the income statement when the significant risks and rewards of ownership are transferred to the buyer. No revenues are recognized if there are significant uncertainties regarding recovery of the consideration due, associated costs or the possible return of goods.

(n) Non-monetary transactions

The Group enters into non-cash transactions as is common with many Ukrainian companies. These transactions involve tolling schemes and provision of inventories and agricultural services in exchange for sugar beets. Non-cash transactions consist of mutual settlements arising from the exchange of goods and services, and transactions that are settled by means of promissory notes. Approximately 1% of revenues and purchases during the six months ended 30 June 2008 are received and paid for in the form of non-cash transactions (2007: 2%). Mutual settlement transactions are centrally managed. Prices are usually fixed in contracts with the mutual settlement transactions valued and recorded at the market prices for the goods involved in the transaction. Non-cash sales and purchases are accounted for on an accrual basis in the same manner as traditional cash transactions.

(o) Expenses

Expenses are accounted for on an accrual basis.

(p) Operating lease payments

Payments made under operating leases are recognized in the income statement on a straight-line basis over the term of the lease. Lease incentives received are recognized in the income statement as an integral part of the total lease payments made.

(q) Net financial expense

All interests and other costs incurred in connection with borrowings are expensed as incurred as part of net financing costs. The interest expense component of finance lease payments is recognized in the income statement using the effective interest rate method.

(r) Employee benefits

The Group is committed to reimburse employees for all expenses incurred in case of injuries at work. These amounts are expensed when they are incurred.

Furthermore, the Group makes contributions into the Ukrainian state pension fund based on each employee's wage. These amounts are expensed when they are incurred.

The Group is also obligated to make contributions to certain defined benefit plans. Neither the contributions nor obligations are significant to these interim condensed consolidated financial statements.

(s) Offsetting

Financial assets and liabilities are offset and the net amount is reported in the interim condensed consolidated financial statements only when there is a legally enforceable right to offset the recognized amounts, and there is an intention to either settle on a net basis, or to realize the asset and settle the liability simultaneously.

(t) New standards and interpretations not yet adopted

A number of new standards, amendments to standards and interpretations are not yet effective, and have not been applied in preparing these interim condensed consolidated financial statements. Of these pronouncements, the following will potentially have an impact on future consolidated financial statements:

- International Financial Reporting Standard IAS 23 *Borrowing Costs* is effective for annual periods beginning on or after 1 January 2009. The new International Financial Reporting Standard eliminates the option of immediately expensing borrowing costs that are directly attributable to the acquisition, construction or production of a qualifying asset.
- Revised International Financial Reporting Standard IFRS 3 *Business Combinations (2008)* is effective for annual periods beginning on or after 1 January 2010. The revised standard incorporates the following changes that are likely to be relevant to the Group's operations:
 - the definition of a business has been broadened, which is likely to result in more acquisitions being treated as business combinations
 - contingent consideration will be measured at fair value, with subsequent changes therein recognised in the consolidated income statement
 - transaction costs, other than share and debt issue costs, will be expensed as incurred
 - any pre-existing interest in the acquiree will be measured at fair value with the gain or loss recognised in the consolidated income statement
 - any non-controlling (minority) interest will be measured at either fair value, or at its proportionate interest in the identifiable assets and liabilities of the acquiree, on a transaction-by-transaction basis

The standard will be applied prospectively and therefore there will be no impact on prior periods in the consolidated financial statements as at and for the year ended 31 December 2010.

- Revised International Financial Reporting Standard IAS 1 *Presentation of Financial Statements (2007)* is effective for annual periods beginning on or after 1 January 2009. The revised standards introduces the term total comprehensive income, which represents changes in equity during a period other than those changes resulting from transactions with owners in their capacity as owners. Total comprehensive income may be presented in either a single statement of comprehensive income (effectively combining both the income statement and all non-owner changes in equity in a single statement), or in an income statement and a separate statement of comprehensive income.

- Amended International Financial Reporting Standard IAS 27 *Consolidated and Separate Financial Statements (2008)* is effective for annual periods beginning on or after 1 January 2010. The amended standard requires accounting for changes in ownership interests by the Group in a subsidiary, while maintaining control, to be recognised as an equity transaction. When the Group loses control of a subsidiary, any interest retained in the former subsidiary will be measured at fair value with the gain or loss recognised in the consolidated income statement.

Management is currently studying what effect these new statements and amendments may have on the financial position and results of operations.

4 RESTATEMENTS AND RECLASSIFICATIONS

Restatement of the fair value of dairy cattle

As at 31 December 2007, management restated the estimate of fair value of dairy cattle in order to take into account a more accurate analysis of cattle by age.

Because of low margins in cattle farming business in the past, previously, the fair value of dairy cattle equaled the net present value of estimated future cash flows to be generated by cows during one year after the balance sheet date.

Beginning on 31 December 2007, management determined that the estimate of the fair value of dairy cattle should equal the net present value of estimated future cash flows to be generated by cows during their remaining productive lives after the balance sheet date. The average productive life of a cow is 5 years.

This technique is used due to the absence of an active, transparent market for dairy cattle in Ukraine. Management uses the assistance of independent appraisers in the estimation of future cash flows.

International Financial Reporting Standard IAS 8 *Accounting Policies, Changes in Accounting Estimates and Errors* requires the restatement of the opening balances of assets, liabilities and equity for the earliest period for which retrospective restatement is practicable. Management restated the carrying value of dairy cattle as at 31 December 2006. The effect of this restatement is as follows:

	30 June 2007			31 December 2006		
	as originally reported	adjustment	as restated	as originally reported	adjustment	as restated
<i>(in thousands of Ukrainian hryvnias)</i>						
Biological assets - dairy cattle, non-current	24,938	8,504	33,442	16,422	7,833	24,255
Biological assets - dairy cattle, current	11,484	24,003	35,487	13,513	10,377	23,890
Retained earnings				22,759	18,210	40,969
Changes in fair value of non- current dairy cattle	7,203	671	7,874	-	-	-
Changes in fair value of current dairy cattle	(2,471)	13,626	11,155	-	-	-
Net profit	43,265	14,297	57,562	-	-	-

(in thousands of Euros)	30 June 2007			31 December 2006		
	as originally reported	adjustment	as restated	as originally reported	adjustment	as restated
Biological assets - dairy cattle, non-current	3,669	1,251	4,920	2,469	1,179	3,648
Biological assets - dairy cattle, current	1,689	3,532	5,221	2,032	1,559	3,591
Retained earnings	-	-	-	3,516	2,738	6,254
Changes in fair value of non- current dairy cattle	1,073	72	1,145	-	-	-
Changes in fair value of current dairy cattle	(368)	1,973	1,605	-	-	-
Net profit	6,445	2,045	8,490	-	-	-

The restatement had no deferred tax effect since all the cattle are owned by subsidiaries registered as FAT payers.

Reclassifications in the balance sheet as at 30 June 2007

Certain reclassifications are made to financial statements as at 30 June 2007 in order to conform to the current year presentation:

- Minority interests relating to limited liability companies are reclassified from current liabilities to non-current liabilities. Such treatment is based on clarification of Ukrainian legislation relating to limited liability companies made available at the end of 2007. The effect of this reclassification as at 30 June 2007 is as follows:

(in thousands of Ukrainian hryvnias)	as originally reported	adjustment	as reclassified
Minority interests relating to limited liability companies, non-current	-	18,982	18,982
Minority interests relating to limited liability companies, current	18,982	(18,982)	-

(in thousands of Euros)	as originally reported	adjustment	as reclassified
Minority interests relating to limited liability companies, non-current	-	2,793	2,793
Minority interests relating to limited liability companies, current	2,793	(2,793)	-

- As at 30 June 2007 finance lease liabilities and interest-bearing vendor financing arrangements amounting to UAH 2,554 thousand (EUR 376 thousand) and UAH 5,842 thousand (EUR 859 thousand), respectively, were previously presented in other long-term liabilities. These liabilities are now reported in loans and borrowings. The effect of this reclassification as at 30 June 2007 is as follows:

(in thousands of Ukrainian hryvnias)	as originally reported	adjustment	as reclassified
Loans and borrowings	73,900	8,396	82,296
Other long-term liabilities	14,539	(8,396)	6,143

<i>(in thousands of Euros)</i>	as originally reported	adjustment	as reclassified
Loans and borrowings	10,872	1,235	12,107
Other long-term liabilities	2,139	(1,235)	904

- As at 30 June 2007 current portion of finance lease liabilities and interest-bearing vendor financing arrangements amounting to UAH 1,070 thousand (EUR 157 thousand) and UAH 2,438 thousand (EUR 359 thousand), respectively, were previously presented in other liabilities and accounts payable. These liabilities are now reported in current portion of loans and borrowings. The effect of this reclassification as at 30 June 2007 is as follows:

<i>(in thousands of Ukrainian hryvnias)</i>	as originally reported	adjustment	as reclassified
Current portion of loans and borrowings	6,842	3,508	10,350
Other liabilities and accounts payable	48,468	(3,508)	44,960

<i>(in thousands of Euros)</i>	as originally reported	adjustment	as reclassified
Current portion of loans and borrowings	1,007	516	1,523
Other liabilities and accounts payable	7,130	(516)	6,614

Reclassifications in the income statement for the six months ended 30 June 2007

- Changes in the fair value of biological assets of UAH 60,979 thousand (EUR 9,084 thousand) for the six months ended 30 June 2007 were previously reported in other operating income. They are now presented as a separate line item in the income statement. The effect of this reclassification for the six months ended 30 June 2007 is as follows:

<i>(in thousands of Ukrainian hryvnias)</i>	as originally reported	adjustment	as reclassified
Changes in fair value of biological assets	-	60,979	60,979
Other operating income	73,171	(60,979)	12,192

<i>(in thousands of Euros)</i>	as originally reported	adjustment	as reclassified
Changes in fair value of biological assets	-	9,084	9,084
Other operating income	10,901	(9,084)	1,817

5 ACQUISITION OF SUBSIDIARIES

During the six months ended 30 June 2008, the Group completed acquisitions of 18 entities. The purchase consideration consisted only of cash, and the direct costs related to these acquisitions are not significant.

Name	Country of incorporation	Activity	Date of acquisition	% of ownership as at the date of acquisition
LLC "STOV Nadiya"	Ukraine	Agricultural	07.02.2008	74.99%
LLC "Khmilnitske"	Ukraine	Agricultural	01.04.2008	79.98%
LLC "Avangard"	Ukraine	Agricultural	01.04.2008	82.13%
Private Company "Galichanka"	Ukraine	Agricultural	02.04.2008	99.98%
LLC "Khliborob"	Ukraine	Agricultural	03.04.2008	74.99%
SC "Avratin-agro"	Ukraine	Agricultural	10.04.2008	99.98%
Private Company "Agrometa"	Ukraine	Agricultural	10.04.2008	99.98%
LLC "SVK Ranok"	Ukraine	Agricultural	10.04.2008	82.48%
LLC "SVK Niva"	Ukraine	Agricultural	10.04.2008	79.64%
Private Company "Agro-Nadra"	Ukraine	Agricultural	10.04.2008	99.98%
LLC "Voloehysk-Agro"	Ukraine	Agricultural	10.04.2008	99.98%
LLC "Khlibny Dar"	Ukraine	Agricultural	16.04.2008	74.99%
LLC "Bagriniyske"	Ukraine	Agricultural	17.04.2008	74.99%
LLC "List-Ruchky"	Ukraine	Agricultural	24.04.2008	74.99%
LLC "Niva-Agro-K"	Ukraine	Agricultural	30.04.2008	74.99%
LLC "Chervona Zirka"	Ukraine	Agricultural	30.04.2008	74.99%
LLC "Agropromgaz"	Ukraine	Trade	03.06.2008	89.98%
Private Company "Smotrych-PD"	Ukraine	Agricultural	20.06.2008	99.98%

None of these acquisitions is individually significant, and accordingly, information on these acquisitions is presented in aggregate.

The acquisition of these companies during six months ended 30 June 2008, had the following effect on assets and liabilities, which are stated at their fair values, as at the date they were acquired:

	Recognised fair value at acquisition date	
	<i>(in thousands of Ukrainian hryvnias)</i>	<i>(in thousands of Euros)</i>
	(unaudited)	(unaudited)
Non-current assets		
Property, plant and equipment	15,235	1,965
Construction in progress	386	50
Non-current biological assets	1,279	165
Other non-current assets	445	57
Current assets		
Inventories	29,882	3,855
Current biological assets	5,665	731
Trade accounts receivable	5,039	650
Other accounts receivable and prepayments	4,826	623
Cash and cash equivalents	1,375	177
Non-current liabilities		
Other long-term liabilities	(426)	(55)
Current liabilities		
Short-term loans and borrowings	(1,283)	(166)
Trade accounts payable	(11,870)	(1,531)
Other liabilities and accounts payable	(18,686)	(2,407)
Minority interest acquired	(3,679)	(475)
Net identifiable assets, liabilities and contingent liabilities	28,188	3,639
Excess of net assets acquired over consideration paid :		
acquisitions from third parties	18,917	2,443
acquisitions from entities under common control	(460)	(59)
Goodwill	(3,145)	(406)
Consideration paid	(12,876)	(1,661)
Cash acquired	1,375	177
Net cash outflow	(11,501)	(1,484)

As at the date of these interim condensed consolidated financial statements, the land lease rights acquired in business combinations are not recognised as part of the identifiable intangible assets at the dates of acquisition as determination of their fair values has historically been impracticable due to a lack of transparent transactions and a limited number of transactions. Due to the development of the agricultural sector in Ukraine, and more transparency into land lease transactions, management believes determination of the fair value of land lease is now feasible. Accordingly, management will commission an independent appraiser to perform the assessment of the land lease rights fair values and will amend the allocation, at the acquisition date, of the cost of the business combinations to the assets and liabilities acquired.

During the six months ended 30 June 2007 the Group acquired the companies listed below. The purchase consideration consisted entirely of cash, and the direct costs related to these acquisitions were not significant.

Name	Country of incorporation	Activity	Date of acquisition	% of ownership as at the date of acquisition
LLC "Agricultural Company "HTZ"	Ukraine	Agricultural	21.03.2007	99.98%
OJSC "Agricultural Company "Agrocomplex"	Ukraine	Agricultural	28.03.2007	71.44%
LLC "Agricultural Company "Stozhary"	Ukraine	Agricultural	24.05.2007	63.99%

None of these acquisitions is individually material, and accordingly, information on these acquisitions is presented in aggregate. The acquisition of these companies during six months ended 30 June 2007, had the following effect on assets and liabilities, which are stated at their fair values, as at the date they were acquired:

	Recognised fair value at acquisition date	
	<i>(in thousands of Ukrainian hryvnias)</i>	<i>(in thousands of Euros)</i>
	(unaudited)	(unaudited)
Non-current assets		
Property, plant and equipment	5,600	834
Current assets		
Inventories	526	78
Current biological assets	1,722	257
Trade accounts receivable	909	135
Other accounts receivable and prepayments	298	44
Promissory notes received	2,417	360
Cash and cash equivalents	15	2
Non-current liabilities		
Long-term loans and borrowings	(70)	(10)
Current liabilities		
Trade accounts payable	(3,201)	(477)
Other liabilities and accounts payable	(2,964)	(442)
Minority interest acquired	(1,059)	(158)
Net identifiable assets, liabilities and contingent liabilities	4,193	623
Excess of net assets acquired over consideration paid :		
acquisitions from third parties	704	105
acquisitions from entities under common control	2,067	306
Consideration paid	(1,422)	(212)
Cash acquired	15	2
Net cash outflow	(1,407)	(210)

It is not practicable to determine what would be the total revenue and net profit for the six months ended 30 June 2008 had the acquisitions occurred on 1 January 2008 in accordance with IFRS because the

acquired companies' financial statements were prepared only in accordance with Ukrainian National Accounting Standards, which are significantly different from IFRSs.

The excess of net assets acquired over the consideration paid is recognized in the income statement as a gain on acquisition of subsidiaries. This gain arises because the fair value of the acquired non-monetary assets exceeds the amount paid for those assets. This situation is due to the significant risks involved in agricultural business in Ukraine, the lack of financial resources in the acquired companies which prevents them from efficient use of their assets, and a lack of interested buyers.

6 PROPERTY, PLANT AND EQUIPMENT

During the six months ended 30 June 2008 the Group acquired property, plant and equipment with a cost of UAH 147,474 thousand, or EUR 19,228 thousand (six months ended 30 June 2007: UAH 60,327 thousand, or EUR 8,986 thousand), including assets from acquired companies (see note 5) of UAH 15,621 thousand, or EUR 2,015 thousand (six months ended 30 June 2007: UAH 5,600 thousand, or EUR 834 thousand).

Property, plant and equipment with a carrying amount of UAH 4,500 thousand, that is EUR 588 thousand, were disposed during the six months ended 30 June 2008 (six months ended 30 June 2007: UAH 3,648 thousand; EUR 542 thousand).

Leased assets, where the Group is a lessee under a finance lease arrangements, comprise machinery and equipment. A summary of activity for the six months ended 30 June is as follows:

	<i>(in thousands of Ukrainian hryvnias)</i>		<i>(in thousands of Euros)</i>	
	2008	2007	2008	2007
	(unaudited)	(unaudited)	(unaudited)	(unaudited)
Lease right, 1 January	25,917	4,205	3,429	627
Accumulated depreciation, 1 January	(695)	(98)	(102)	(16)
Depreciation charge	(734)	(86)	(96)	(13)
Currency translation difference	-	-	(21)	(6)
Net book value at 30 June	24,488	4,021	3,210	592

7 BIOLOGICAL ASSETS

Biological assets comprise the following groups:

(in thousands of Ukrainian
hryvnias)

	30 June 2008		31 December 2007		30 June 2007	
	Units	Amount (unaudited)	Units	Amount (audited)	Units	Amount (unaudited) (restated)
Non-current biological assets:						
Cattle	6,022	42,332	5,479	46,510	4,758	33,442
Other livestock		1,232		821		375
		<u>43,564</u>		<u>47,331</u>		<u>33,817</u>
Current biological assets:						
Cattle	12,890	52,310	9,987	50,820	9,090	35,487
Other livestock		1,567		796		1,046
		<u>53,877</u>		<u>51,616</u>		<u>36,533</u>
Crops:	Hectares		Hectares		Hectares	
Sugar beet	29,944	144,382	-	-	22,211	73,107
Wheat	29,425	88,734	24,592	55,764	18,067	36,778
Sunflower	10,866	67,311	-	-	7,303	24,224
Barley	23,549	51,889	1,364	3,083	14,827	28,875
Corn	11,449	45,730	-	-	7,007	20,015
Soy	12,535	32,144	-	-	9,934	14,774
Rape	2,067	10,467	-	-	-	-
Rye	1,809	3,204	1,538	2,429	328	581
Other	1,710	3,123	-	-	1,709	1,995
	<u>123,354</u>	<u>446,984</u>	<u>27,494</u>	<u>61,276</u>	<u>81,386</u>	<u>200,349</u>
		<u>500,861</u>		<u>112,892</u>		<u>236,882</u>
Total biological assets		<u><u>544,425</u></u>		<u><u>160,223</u></u>		<u><u>270,699</u></u>

<i>(in thousands of Euros)</i>	30 June 2008		31 December 2007		30 June 2007	
	Units	Amount (unaudited)	Units	Amount (audited)	Units	Amount (unaudited) (restated)
Non-current biological assets:						
Cattle	6,022	5,550	5,479	6,269	4,758	4,920
Other livestock		162		111		55
		<u>5,712</u>		<u>6,380</u>		<u>4,975</u>
Current biological assets:						
Cattle	12,890	6,858	9,987	6,850	9,090	5,221
Other livestock	-	205		107		154
		<u>7,063</u>		<u>6,957</u>		<u>5,375</u>
Crops:	Hectares		Hectares		Hectares	
Sugar beet	29,944	18,928	-	-	22,211	10,755
Wheat	29,425	11,633	24,592	7,516	18,067	5,411
Sunflower	10,866	8,824	-	-	7,303	3,564
Barley	23,549	6,803	1,364	416	14,827	4,248
Corn	11,449	5,995	-	-	7,007	2,945
Soy	12,535	4,214	-	-	9,934	2,173
Rape	2,067	1,372	-	-	-	-
Rye	1,809	420	1,538	327	328	86
Other	1,710	410	-	-	1,709	293
	<u>123,354</u>	<u>58,599</u>	<u>27,494</u>	<u>8,259</u>	<u>81,386</u>	<u>29,475</u>
		<u>65,662</u>		<u>15,216</u>		<u>34,850</u>
Total biological assets		<u><u>71,374</u></u>		<u><u>21,596</u></u>		<u><u>39,825</u></u>

Non-current cattle are represented by dairy livestock with an average annual lactation period of nine months. Current cattle comprise immature cattle and cattle intended for sale. Other biological assets mainly represent pigs, horses and sheep.

The valuation, which conforms to International Valuation Standards, was performed by estimating the present value of the net cash flows expected to be generated from biological assets discounted at a current market discount rate.

Fair values of biological assets were based on the following key assumptions:

- For crops, revenues are projected based on the expected volume of harvested grains and oilseeds. For dairy cattle, revenues are projected based on the expected milk produced during their productive life after the reporting date and expected volume of meat at the date of slaughter.
- The average productive life of a cow is based on internal statistical information.
- Prices for grains, oilseeds, milk and meat are obtained from state statistical reports as at the end of the reporting period.
- Production and point-of-sale costs are projected based on actual operating costs.
- The growth in sales prices as well as in production and point-of-sale costs is assumed to be in line with forecasted consumer price index in Ukraine.

- A pre-tax discount rate of 15% is applied in determining fair value of biological assets. The discount rate is based on the average cost of capital for the Group in Ukraine as at the reporting date.

The key assumptions represent management's assessment of future trends in agriculture and the cattle farming business and are based on both external and internal sources of data.

Changes in key assumptions used to estimate biological assets would have the following effect on biological assets and on earnings per share attributable to shareholders of the parent as at and for the six months ended 30 June 2008:

	<i>Effect on biological assets</i>		<i>Effect on earnings per share</i>	
	<i>thousands of Ukrainian hryvnias</i>	<i>thousands of Euros</i>	<i>Ukrainian hryvnias</i>	<i>Euros</i>
1% increase in discounting rate	(1,616)	(212)	(0.06)	(0.01)
1% decrease in discounting rate	1,663	218	0.07	0.01
10% increase in price for milk	9,412	1,234	0.38	0.05
10% decrease in prices for milk	(9,412)	(1,234)	(0.38)	(0.05)
10% increase in price for meat	2,377	312	0.10	0.01
10% decrease in price for meat	(2,377)	(312)	(0.10)	(0.01)
10% increase in prices for crops	59,065	7,743	2.36	0.31
10% decrease in prices for crops	(59,065)	(7,743)	(2.36)	(0.31)
5% increase in annual consumer price index	854	112	0.03	0.00
5% decrease in annual consumer price index	(648)	(85)	(0.03)	(0.00)

The following represents the changes during the six months ended 30 June in the carrying amounts of non-current and current biological assets:

<i>(in thousands of Ukrainian hryvnias)</i>	Non- current livestock (unaudited)	Current livestock (unaudited)	Crops (unaudited)	Total (unaudited)
As at 1 January 2008	47,331	51,616	61,276	160,223
Purchases	188	1,614	-	1,802
Additions from acquisitions of subsidiaries	1,279	5,665	-	6,944
Investments into livestock and future crops	491	10,729	296,784	308,004
(Loss) gain arising from changes in fair value attributable to physical changes and to changes in market prices	(8,192)	(6,111)	88,924	74,621
Transfers	2,646	(2,646)	-	-
Sales	(179)	(6,990)	-	(7,169)
As at 30 June 2008	43,564	53,877	446,984	544,425

<i>(in thousands of Euros)</i>	Non- current livestock (unaudited)	Current livestock (unaudited)	Crops (unaudited)	Total (unaudited)
As at 1 January 2008	6,380	6,957	8,259	21,596
Purchases	25	211	-	236
Additions from acquisitions of subsidiaries	165	731	-	896
Investments into livestock and future crops	64	1,401	38,762	40,227
(Loss) gain arising from changes in fair value attributable to physical changes and to changes in market prices	(1,067)	(796)	11,559	9,696
Transfers	346	(346)	-	-
Sales	(23)	(913)	-	(936)
Currency translation difference	(178)	(182)	19	(341)
As at 30 June 2008	5,712	7,063	58,599	71,374

<i>(in thousands of Ukrainian hryvnias)</i>	Non- current livestock (unaudited)	Current livestock (unaudited)	Crops (unaudited)	Total (unaudited)
As at 1 January 2007, restated	24,614	25,692	21,908	72,214
Purchases	3	253	-	256
Additions from acquisitions of subsidiaries	-	1,722	-	1,722
Investments into livestock and future crops	-	4,067	122,645	126,712
Gain (loss) arising from changes in fair value attributable to physical changes and to changes in market prices	7,203	(2,471)	55,796	60,528
Transfers	1,375	(1,375)	-	-
Sales	(49)	(4,981)	-	(5,030)
Restatement of the fair value of dairy cattle	671	13,626	-	14,297
As at 30 June 2007, restated	33,817	36,533	200,349	270,699

<i>(in thousands of Euros)</i>	Non- current livestock (unaudited)	Current livestock (unaudited)	Crops (unaudited)	Total (unaudited)
As at 1 January 2007, restated	3,701	3,863	3,294	10,858
Purchases	-	38	-	38
Additions from acquisitions of subsidiaries	-	257	-	257
Investments into livestock and future crops	-	606	18,269	18,875
Gain (loss) arising from changes in fair value attributable to physical changes and to changes in market prices	1,073	(368)	8,312	9,017
Transfers	205	(205)	-	-
Sales	(7)	(742)	-	(749)
Currency translation difference	(69)	(47)	(400)	(516)
Restatement of the fair value of dairy cattle	72	1,973	-	2,045
As at 30 June 2007, restated	4,975	5,375	29,475	39,825

Risk management in the agricultural business

The Group is exposed to a number of risks related to its biological assets:

Price fluctuation risk

The Group is exposed to financial risks arising from changes in sugar, grains, oilseeds and milk prices. The Company does not anticipate that prices for its main products will decline significantly in the foreseeable future and, therefore, has not entered into derivative or other contracts to manage the risk of a decline in prices. Management reviews its outlook for sugar, grains, oilseeds and milk prices regularly in considering the need for active financial risk management.

Climate and other risks

Biological assets are exposed to the risk of damage from climatic changes, diseases, fires and other natural forces. The Group has extensive processes in place aimed at monitoring and mitigating those risks, including regular field and farm inspections and industry pest and disease surveys. The Group also insures itself against natural disasters.

Regulatory and environmental risks

Operations are subject to laws and regulations adopted in Ukraine. The Group has established environmental policies and procedures aimed at compliance with Ukrainian environmental and other laws. Management performs regular reviews to identify environmental risks and to ensure that the systems in place are adequate to manage those risks.

8 FINANCIAL INSTRUMENTS HELD-TO-MATURITY

Financial instruments held-to-maturity are as follows:

(in thousands of Ukrainian hryvnias)	Interest rate	Due date	31		
			30 June 2008 (unaudited)	December 2007 (audited)	30 June 2007 (unaudited)
Bonds receivable	16.0-18.0%	21 June 2009	-	4,287	3,451
Investments held-to-maturity			2071	700	700
			<u>2,071</u>	<u>4,987</u>	<u>4,151</u>

(in thousands of Euros)	Interest rate	Due date	31		
			30 June 2008 (unaudited)	December 2007 (audited)	30 June 2007 (unaudited)
Bonds receivable	16.0-18.0%	21 June 2009	-	578	508
Investments held-to-maturity			272	94	103
			<u>272</u>	<u>672</u>	<u>611</u>

9 INVESTMENTS

Investments are as follows:

(in thousands of Ukrainian hryvnias)	31		
	30 June 2008 (unaudited)	December 2007 (audited)	30 June 2007 (unaudited)
Equity accounted investments in agricultural partnership	1,838	1,037	-
Other equity accounted investments	759	758	172
	<u>2,597</u>	<u>1,795</u>	<u>172</u>

(in thousands of Euros)	31		
	30 June 2008 (unaudited)	December 2007 (audited)	30 June 2007 (unaudited)
Equity accounted investments in agricultural partnership	241	140	-
Other equity accounted investments	100	102	25
	<u>341</u>	<u>242</u>	<u>25</u>

Equity accounted investments in agriculture partnerships represent non-controlling stakes in entities formed to manage assets of non-operating state agriculture companies. Other equity accounted investments represent non-controlling stakes acquired with new companies. All equity investments are stated at cost as they have no quoted price in an active market.

10 INVENTORIES

Inventories are as follows:

	31		
	30 June	December	30 June
<i>(in thousands of Ukrainian hryvnias)</i>	2008	2007	2007
	(unaudited)	(audited)	(unaudited)
Finished goods:			
Sugar	33,443	185,200	80,950
Agricultural produce	23,401	78,392	5,498
Cattle	6,328	3,425	3,380
Other	3,054	2,346	4,259
Raw materials and consumables for:			
Sugar	42,291	14,624	48,630
Agricultural produce	59,738	40,660	22,936
Cattle	5,925	1,899	3,716
Other	4,825	3,210	1,903
Investments into future crops	19,797	54,981	5,853
	<u>198,802</u>	<u>384,737</u>	<u>177,125</u>

	31		
	30 June	December	30 June
<i>(in thousands of Euros)</i>	2008	2007	2007
	(unaudited)	(audited)	(unaudited)
Finished goods:			
Sugar	4,384	24,961	11,909
Agricultural produce	3,068	10,566	808
Cattle	830	462	497
Other	400	316	627
Raw materials and consumables for:			
Sugar	5,545	1,971	7,154
Agricultural produce	7,832	5,480	3,374
Cattle	777	256	547
Other	633	433	280
Investments into future crops	2,595	7,410	861
	<u>26,064</u>	<u>51,855</u>	<u>26,057</u>

11 TRADE ACCOUNTS RECEIVABLE

Trade accounts receivable are as follows:

	30 June	31 December	30 June
<i>(in thousands of Ukrainian hryvnias)</i>	2008	2007	2007
	(unaudited)	(audited)	(unaudited)
Trade receivables	91,643	68,267	106,260
Less provision for impairment (note 17)	(7,783)	(8,239)	(4,385)
	<u>83,860</u>	<u>60,028</u>	<u>101,875</u>

	30 June	31 December	30 June
<i>(in thousands of Euros)</i>	2008	2007	2007
	(unaudited)	(audited)	(unaudited)
Trade receivables	12,014	9,201	15,633
Less provision for impairment (note 17)	(1,020)	(1,110)	(645)
	<u>10,994</u>	<u>8,091</u>	<u>14,988</u>

Trade receivables that are less than one month past due are not considered impaired. As at 30 June 2008 trade receivables of UAH 45,452 thousand (30 June 2007: UAH 10,001 thousand) or EUR 5,959 thousand (30 June 2007: EUR 1,471 thousand) are past due but not impaired. These relate to a number of existing customers for whom there is no recent history of credit problems and where management believes collection is probable.

12 OTHER ACCOUNTS RECEIVABLE AND PREPAYMENTS

Other accounts receivable and prepayments are as follows:

	30 June	31 December	30 June
<i>(in thousands of Ukrainian hryvnias)</i>	2008	2007	2007
	(unaudited)	(audited)	(unaudited)
Taxes recoverable and prepaid	59,458	43,143	28,876
Advances to suppliers	19,755	23,199	21,740
Other receivables	25,088	13,134	20,263
Less provision for impairment (note 17)	(3,700)	(3,967)	(4,005)
	<u>100,601</u>	<u>75,509</u>	<u>66,874</u>

	30 June	31 December	30 June
	2008	2007	2007
<i>(in thousands of Euros)</i>	(unaudited)	(audited)	(unaudited)
Taxes recoverable and prepaid	7,795	5,815	4,249
Advances to suppliers	2,589	3,126	3,198
Other receivables	3,290	1,770	2,981
Less provision for impairment (note 17)	(485)	(535)	(589)
	<u>13,189</u>	<u>10,176</u>	<u>9,839</u>

13 SHARE CAPITAL

ASTARTA Holding N.V. has one class of common shares with par value of EUR 0.01. All shares have equal voting rights. The number of authorized shares as at 30 June 2008 is 30,000 thousand (2007: 30,000 thousand) and the number of issued and fully paid-up shares is 25 thousand (2007: 25 thousand).

Share capital is as follows:

(in thousands of Ukrainian hryvnias)

	30 June 2008		31 December 2007	
	Amount	%	Amount	%
Astarta Holding N.V.				
Ivanchyk V.P.	665	40.00%	665	40.00%
Korotkov V.M.	665	40.00%	665	40.00%
ING Parasol Specjalistyczny Fundusz Inwestycyjny	-	-	90	5.39%
Other shareholders	333	20.00%	243	14.61%
	<u>1,663</u>	<u>100.00%</u>	<u>1,663</u>	<u>100.00%</u>

(in thousands of Euros)

	30 June 2008		31 December 2007	
	Amount	%	Amount	%
Astarta Holding N.V.				
Ivanchyk V.P.	100	40.00%	100	40.00%
Korotkov V.M.	100	40.00%	100	40.00%
ING Parasol Specjalistyczny Fundusz Inwestycyjny	-	-	13	5.39%
Other shareholders	50	20.00%	37	14.61%
	<u>250</u>	<u>100.00%</u>	<u>250</u>	<u>100.00%</u>

Capital risk management

The objectives when managing capital are to safeguard the Group's ability to continue as a going concern in order to provide returns for shareholders and benefits for other stakeholders and to maintain an optimal capital structure to reduce the cost of capital. The policy is to maintain a strong capital base so as to maintain investor, creditor and market confidence and to sustain future development of the business.

The Board of Directors monitors both the composition of shareholders, as well as the return on capital. The Board seeks to maintain a balance between the higher returns that might be possible with higher levels of borrowings and the advantages and security afforded by a sound capital position.

Consistent with others in the industry, the group monitors capital on the basis of the gearing ratio. This ratio is calculated as net debt divided by total capital. Net debt is calculated as total borrowings (including current and non-current borrowings as shown in the interim condensed consolidated balance sheet) less cash and cash equivalents. Total capital is calculated as equity as shown in the interim condensed consolidated balance sheet plus net debt.

During 2008, the strategy, which is unchanged from 2007, is to maintain the gearing ratio below 45%. The gearing ratios as at 30 June are as follows:

	<i>(in thousands of Ukrainian hryvnias)</i>		<i>(in thousands of Euros)</i>	
	2008	2007	2008	2007
	(unaudited)	(unaudited)	(unaudited)	(unaudited)
Total borrowings (note 15)	498,182	254,416	65,312	37,429
Less cash and cash equivalents	(23,297)	(5,321)	(3,054)	(783)
Net debt	474,885	249,095	62,258	36,646
Total equity	869,658	466,280	114,013	68,599
Total capital	1,344,543	715,375	176,271	105,245
Gearing ratio	35%	35%	35%	35%

The Group does not purchase its own shares on the market. There were no changes in the approach to capital management during the reporting period. No companies in the Group are subject to externally imposed capital requirements.

Dividend policy

The dividend policy is to pay dividends at a level consistent with the Group's growth and development plans, while maintaining a reasonable level of liquidity. The current intention of the Board of Directors is to recommend to the General Meeting of Shareholders that no dividends be declared until approval by the General Meeting of Shareholders of the financial statements for the year ending 31 December 2008.

The dividend policy will, however, be reviewed from time to time and payment of any future dividends will be effectively at the discretion of the Board of Directors and the General Meeting of Shareholders after taking into account various factors including business prospects, future earnings, cash requirements, financial position, expansion plans and requirements of Dutch law. In addition, payment of future dividends may be made only if shareholders' equity exceeds the sum of the paid-in share capital plus the reserves required to be maintained by law and by the Articles of Association. All shares carry equal dividend rights.

14 MINORITY INTERESTS

The movements in minority interests for the six months ended 30 June are as follows:

	<i>(in thousands of Ukrainian hryvnias)</i>		<i>(in thousands of Euros)</i>	
	2008	2007	2008	2007
	(unaudited)	(unaudited)	(unaudited)	(unaudited)
Balance as at 1 January	33,977	13,961	4,580	2,099
Share in profit of limited liability companies subsidiaries	9,572	4,906	1,245	731
Share in profit of open joint stock companies subsidiaries	1,235	96	165	14
Acquisitions from minority shareholders	411	-	53	-
Minority interests acquired with new subsidiaries	3,679	1,059	475	158
Currency translation difference	-	-	(111)	(56)
Balance as at 30 June	48,874	20,022	6,407	2,946

15 LOANS AND BORROWINGS

This note provides information about the contractual terms of loans and borrowings. Refer to note 30 for more information about exposure to interest rate and foreign currency risk. Loans and borrowings are as follows:

	30 June	31 December	30 June
<i>(in thousands of Ukrainian hryvnias)</i>	2008	2007	2007
	(unaudited)	(audited)	(unaudited)
Long-term loans and borrowings:			
Bank loans	42,082	30,638	41,327
Borrowings from non-financial institutions	-	-	1,622
Finance lease liabilities	17,091	5,880	2,554
Interest-bearing vendor financing arrangements	4,551	5,379	5,842
Bonds payable	-	-	30,951
	63,724	41,897	82,296
Current portion of long-term loans and borrowings:			
Bank loans	17,734	10,671	6,842
Finance lease liabilities	3,930	2,362	1,070
Interest-bearing vendor financing arrangements	2,068	2,897	2,438
Bonds payable	15,000	15,000	-
	38,732	30,930	10,350
Short-term loans and borrowing	395,726	307,648	161,770
	498,182	380,475	254,416

	30 June	31	30 June
<i>(in thousands of Euros)</i>	2008	December	2007
	(unaudited)	(audited)	(unaudited)
Long-term loans and borrowings:			
Bank loans	5,517	4,130	6,080
Borrowings from non-financial institutions	-	-	239
Finance lease liabilities	2,241	792	376
Interest-bearing vendor financing arrangements	597	725	859
Bonds payable	-	-	4,553
	<u>8,355</u>	<u>5,647</u>	<u>12,107</u>
Current portion of long-term loans and borrowings:			
Bank loans	2,325	1,439	1,007
Finance lease liabilities	515	318	157
Interest-bearing vendor financing arrangements	271	390	359
Bonds payable	1,966	2,022	-
	<u>5,077</u>	<u>4,169</u>	<u>1,523</u>
Short-term loans and borrowing	<u>51,880</u>	<u>41,465</u>	<u>23,799</u>
	<u><u>65,312</u></u>	<u><u>51,281</u></u>	<u><u>37,429</u></u>

Bonds payable include UAH denominated general obligation bonds issued by APO “Tsukrovyk Poltavshchyny” in August 2005. The face value of each bond is UAH 1,000 (Euro 131) and as at 30 June 2008 UAH 15,000 thousand (EUR 1,966 thousand) are outstanding (30 June 2007: UAH 14,272 thousand; (EUR 2,100 thousand). The bonds pay fixed interest at 15.0% and are subject to redemption and further placement semi-annually beginning November 2005 until July 2008.

During the six months ended 30 June 2008 UAH 10,900 thousand (EUR 1,429 thousand) Series A bonds issued on 16 June 2006 by Astarta-Kiev were redeemed and resold. As at 30 June 2008 UAH 10,900 thousand (EUR 1,429 thousand) are outstanding. The bonds mature on 16 June 2009 and pay fixed interest at 8%.

During the six months ended 30 June 2008 UAH 15,000 thousand (EUR 1,966 thousand) Series B bonds issued on 26 June 2006 by APO “Tsukrovyk Poltavshchyny” were sold to third parties. As at 30 June 2008 UAH 15,000 thousand (EUR 1,966 thousand) are outstanding. The bonds mature on 24 June 2009 and pay fixed interest at 8%.

Bank loans are secured as follows:

	30 June 2008	31 December 2007	30 June 2007
<i>(in thousands of Ukrainian hryvnias)</i>	(unaudited)	(audited)	(unaudited)
Fixed assets	327,886	355,176	159,421
Biological assets	69	1,207	26,819
Inventories	187,134	213,134	93,887
	515,089	569,517	280,127

	30 June 2008	31 December 2007	30 June 2007
<i>(in thousands of Euros)</i>	(unaudited)	(audited)	(unaudited)
Fixed assets	42,986	47,871	23,454
Biological assets	9	163	3,945
Inventories	24,533	28,726	13,812
	67,528	76,760	41,211

The terms and repayment schedule for loans and borrowings are as follows:

(in thousands of Ukrainian hryvnias)	Interest type	Effective interest rate	Nominal interest rate	30 June 2008 (unaudited)				31 December 2007 (audited)				30 June 2007 (unaudited)			
				Less than one year	From one to two years	More than two years	Total	Less than one year	From one to two years	More than two years	Total	Less than one year	From one to two years	More than two years	Total
Loans from local banks received in UAH	Fixed	15.0%	15.0%	109,183	6,323	1,549	117,055	128,676	6,471	4,570	139,717	-	-	-	-
Loans from local banks received in UAH	Fixed	15.5%	15.5%	175	-	-	175	480	-	-	480	3,206	342	12,886	16,434
Loans from local banks received in UAH	Fixed	16.0%	16.0%	1,000	-	-	1,000	-	-	-	-	160,750	2,944	5,892	169,586
Loans from local banks received in UAH	Fixed	17.0%	17.0%	337	141	19	497	418	93	76	587	498	-	244	742
Loans from local banks received in UAH	Fixed	18.0%	18.0%	200	-	-	200	181	121	-	302	1,084	-	4,378	5,462
Loans from local banks received in UAH	Fixed	19.0%	19.0%	211	110	-	321	717	105	5	827	95	-	-	95
Loans from local banks received in UAH	Fixed	20.0%	20.0%	12	-	-	12	109	-	-	109	379	-	27	406
Loans from local banks received in UAH	Fixed	36.0%	36.0%	235	-	-	235	-	-	-	-	-	-	-	-
Loans from local banks received in Euro	Floating	10.4%	Euribor+ 6.0%	953	-	-	953	2,777	-	-	2,777	-	-	-	-
Loans from local banks received in Euro	Fixed	7.0%	7.0%	-	-	-	-	-	-	-	-	-	3,267	-	3,267
Loans from local banks received in USD	Fixed	10.0%	10.0%	74,388	915	-	75,303	50,511	4,148	-	54,659	-	-	-	-
Loans from local banks received in USD	Fixed	10.5%	10.5%	3,710	4,130	8,254	16,094	4,300	4,300	10,749	19,349	-	-	11,347	11,347
Loans from non-resident banks received in USD	Floating	4.4%	Libor + 1.25 %	4,568	5,160	15,481	25,209	-	-	-	-	-	-	-	-
Loans from non-resident banks received in USD	Floating	5.5%	Libor+ 2.4%	118,140	-	-	118,140	126,250	-	-	126,250	-	-	-	-
Loans from non-resident banks received in USD	Floating	6.3%	Libor+ 3.5%	70,848	-	-	70,848	-	-	-	-	-	-	-	-

The terms and repayment schedule for loans and borrowings, continued:

(in thousands of Ukrainian hryvnias)	Interest type	Effective interest rate	Nominal interest rate	30 June 2008 (unaudited)				31 December 2007 (audited)				30 June 2007 (unaudited)			
				Less than one year	From one to two years	More than two years	Total	Less than one year	From one to two years	More than two years	Total	Less than one year	From one to two years	More than two years	Total
Other long-term borrowings received from a local non-financial institutions in UAH	Fixed	16.0%	0.0%	-	-	-	-	-	-	-	-	-	1,622	-	1,622
Other short-term borrowings received from a local non-financial institution in UAH	Fixed	15.0%	0.0%	3,600	-	-	3,600	3,900	-	-	3,900	-	-	-	-
Other short-term borrowings received from a local non-financial institutions in UAH	Fixed	18.0%	0.0%	-	-	-	-	-	-	-	-	2,600	-	-	2,600
Interest-bearing vendor financing arrangements in USD	Fixed	10.5% 14.0-	10.5% 14.0-	2,068	1,655	2,896	6,619	2,897	1,655	3,724	8,276	2,438	1,655	4,187	8,280
Finance lease liabilities	Fixed	16.0%	16.0%	3,930	5,605	11,486	21,021	2,362	2,316	3,564	8,242	1,070	1,147	1,407	3,624
Bonds payable	Fixed	15.0%	15.0%	15,000	-	-	15,000	15,000	-	-	15,000	-	-	-	-
Bonds payable	Fixed	15.0%	8.0%	25,900	-	-	25,900	-	-	-	-	-	-	-	-
Bonds payable	Fixed	16.0%	8.0%	-	-	-	-	-	-	-	-	-	14,272	16,679	30,951
				<u>434,458</u>	<u>24,039</u>	<u>39,685</u>	<u>498,182</u>	<u>338,578</u>	<u>19,209</u>	<u>22,688</u>	<u>380,475</u>	<u>172,120</u>	<u>25,249</u>	<u>57,047</u>	<u>254,416</u>

The terms and repayment schedule for loans and borrowings are as follows:

(in thousands of Euros)	Interest type	Effective interest rate	Nominal interest rate	30 June 2008 (unaudited)				31 December 2007 (audited)				30 June 2007 (unaudited)			
				Less than one year	From one to two years	More than two years	Total	Less than one year	From one to two years	More than two years	Total	Less than one year	From one to two years	More than two years	Total
Loans from local banks received in UAH	Fixed	15.0%	15.0%	14,315	830	204	15,349	17,343	872	616	18,831	-	-	-	-
Loans from local banks received in UAH	Fixed	15.5%	15.5%	23	-	-	23	65	-	-	65	472	50	1,896	2,418
Loans from local banks received in UAH	Fixed	16.0%	16.0%	131	-	-	131	-	-	-	-	23,649	433	867	24,949
Loans from local banks received in UAH	Fixed	17.0%	17.0%	44	18	2	64	56	13	10	79	73	-	36	109
Loans from local banks received in UAH	Fixed	18.0%	18.0%	26	-	-	26	24	16	-	40	159	-	644	803
Loans from local banks received in UAH	Fixed	19.0%	19.0%	29	14	-	43	97	14	1	112	14	-	-	14
Loans from local banks received in UAH	Fixed	20.0%	20.0%	2	-	-	2	15	-	-	15	56	-	4	60
Loans from local banks received in UAH	Fixed	36.0%	36.0%	31	-	-	31	-	-	-	-	-	-	-	-
Loans from local banks received in Euro	Floating	10.4%	Euribor+ 6.0%	125	-	-	125	374	-	-	374	-	-	-	-
Loans from local banks received in Euro	Fixed	7.0%	7.0%	-	-	-	-	-	-	-	-	-	481	-	481
Loans from local banks received in USD	Fixed	10.0%	10.0%	9,753	120	-	9,873	6,808	559	-	7,367	-	-	-	-
Loans from local banks received in USD	Fixed	10.5%	10.5%	486	541	1,082	2,109	580	580	1,449	2,609	-	-	1,669	1,669
Loans from non-resident banks received in USD	Floating	4.4%	Libor + 1.25 %	598	676	2,030	3,304	-	-	-	-	-	-	-	-
Loans from non-resident banks received in USD	Floating	5.5%	Libor+ 2.4%	15,488	-	-	15,488	17,016	-	-	17,016	-	-	-	-
Loans from non-resident banks received in USD	Floating	6.3%	Libor+ 3.5%	9,287	-	-	9,287	-	-	-	-	-	-	-	-

The terms and repayment schedule for loans and borrowings, continued:

				30 June 2008 (unaudited)				31 December 2007 (audited)				30 June 2007 (unaudited)			
				Less than one year	From one to two years	More than two years	Total	Less than one year	From one to two years	More than two years	Total	Less than one year	From one to two years	More than two years	Total
<i>(in thousands of Euros)</i>	Interest type	Effective interest rate	Nominal interest rate												
Other long-term borrowings received from a local non-financial institutions in UAH	Fixed	16.0%	0.0%	-	-	-	-	-	-	-	-	-	239	-	239
Other short-term borrowings received from a local non-financial institution in UAH	Fixed	15.0%	0.0%	472	-	-	472	526	-	-	526	-	-	-	-
Other short-term borrowings received from a local non-financial institutions in UAH	Fixed	18.0%	0.0%	-	-	-	-	-	-	-	-	383	-	-	383
Interest-bearing vendor financing arrangements in USD	Fixed	10.5%	10.5%	271	217	380	868	390	223	502	1,115	359	243	616	1,218
Finance lease liabilities	Fixed	16.0%	14.0- 14.0%	515	735	1,506	2,756	318	312	480	1,110	157	169	207	533
Bonds payable	Fixed	15.0%	15.0%	1,966	-	-	1,966	2,022	-	-	2,022	-	-	-	-
Bonds payable	Fixed	15.0%	8.0%	3,395	-	-	3,395	-	-	-	-	-	-	-	-
Bonds payable	Fixed	16.0%	8.0%	-	-	-	-	-	-	-	-	-	2,100	2,453	4,553
				<u>56,957</u>	<u>3,151</u>	<u>5,204</u>	<u>65,312</u>	<u>45,634</u>	<u>2,589</u>	<u>3,058</u>	<u>51,281</u>	<u>25,322</u>	<u>3,715</u>	<u>8,392</u>	<u>37,429</u>

16 OTHER LIABILITIES AND ACCOUNTS PAYABLE

Other accounts payable are as follows:

	30 June	31	30 June
<i>(in thousands of Ukrainian hryvnias)</i>	2008	December	2007
	(unaudited)	(audited)	(unaudited)
Payables for land and fixed assets under lease	10,762	2,758	12,921
Salaries payable	8,626	5,745	6,326
Advances from customers	7,976	9,588	8,705
Payables for acquired companies	5,647	1,600	-
Accrual for unused vacations	5,434	4,442	3,201
Accounts payable to government	4,640	6,602	2,654
Deferred government subsidy	4,073	3,142	516
VAT settlements	3,583	2,158	1,267
Social insurance payable	3,391	2,359	1,835
Payables for property, plant and equipment	2,873	2,664	2,852
Interest payable	818	1,749	1,356
Other payables	15,844	6,371	3,327
	<u>73,667</u>	<u>49,178</u>	<u>44,960</u>

	30 June	31	30 June
<i>(in thousands of Euros)</i>	2008	December	2007
	(unaudited)	(audited)	(unaudited)
Payables for land and fixed assets under lease	1,411	372	1,901
Salaries payable	1,131	774	931
Advances from customers	1,046	1,292	1,281
Payables for acquired companies	740	216	-
Accrual for unused vacations	712	599	471
Accounts payable to government	608	890	390
Deferred government subsidy	534	423	76
VAT settlements	470	291	186
Social insurance payable	445	318	270
Payables for property, plant and equipment	377	359	419
Interest payable	107	236	199
Other payables	2,078	858	490
	<u>9,659</u>	<u>6,628</u>	<u>6,614</u>

17 PROVISIONS FOR IMPAIRMENT OF TRADE AND OTHER ACCOUNTS RECEIVABLE

Provisions for impairment of trade and other accounts receivable are as follows:

	30 June	31	30 June
<i>(in thousands of Ukrainian hryvnias)</i>	2008	December	2007
	(unaudited)	(audited)	(unaudited)
Trade accounts receivable (note 11)	7,783	8,239	4,385
Other accounts receivable (note 12)	3,700	3,967	4,005
	11,483	12,206	8,390

	30 June	31	30 June
<i>(in thousands of Euros)</i>	2008	December	2007
	(unaudited)	(audited)	(unaudited)
Trade accounts receivable (note 11)	1,020	1,110	645
Other accounts receivable (note 12)	485	535	589
	1,505	1,645	1,234

Changes in provisions for impairment of trade and other accounts receivable during the six months ended 30 June are as follows:

	<i>(in thousands of Ukrainian hryvnias)</i>		<i>(in thousands of Euros)</i>	
	2008	2007	2008	2007
Balance at 1 January	12,206	7,355	1,645	1,106
Charge in income statement (note 23)	1,548	1,035	202	154
Amounts written off	(2,271)	-	(298)	-
Currency translation difference	-	-	(44)	(26)
Balance as at 30 June	11,483	8,390	1,505	1,234

18 REVENUES

Revenues for the six months ended 30 June are as follows:

	<i>(in thousands of Ukrainian hryvnias)</i>		<i>(in thousands of Euros)</i>	
	2008	2007	2008	2007
	(unaudited)	(unaudited)	(unaudited)	(unaudited)
Sugar and related sales:				
Sugar	197,075	130,661	25,718	19,464
Molasses	16,393	7,950	2,139	1,184
Pulp	5,388	3,315	703	494
Other sugar related sales	19,154	9,770	2,499	1,455
	238,010	151,696	31,059	22,597
Crops	51,559	23,369	6,728	3,481
Cattle farming	36,705	23,323	4,790	3,474
Other sales	326	1,815	43	271
	88,590	48,507	11,561	7,226
	326,600	200,203	42,620	29,823

For the six months ended 30 June 2008 revenues totaling UAH 3,939 thousand (EUR 514 thousand) were settled through barter transactions, which do not result in a net cash inflow from operations (2007: UAH 3,197 thousand, EUR 476 thousand).

More than 90% of revenue is generated from sales to customers in Ukraine.

19 COST OF REVENUES

Cost of revenues for the six months ended 30 June by product is as follows:

	<i>(in thousands of Ukrainian hryvnias)</i>		<i>(in thousands of Euros)</i>	
	2008	2007	2008	2007
	(unaudited)	(unaudited)	(unaudited)	(unaudited)
Sugar and related sales:				
Sugar	168,335	117,003	21,954	17,429
Molasses	6,335	4,469	826	666
Pulp	2,603	2,929	339	436
Other sugar related sales	1,039	5,804	135	864
	178,312	130,205	23,254	19,395
Crops	24,378	16,567	3,179	2,468
Cattle farming	27,009	20,354	3,522	3,032
Other sales	308	2,033	42	303
	51,695	38,954	6,743	5,803
	230,007	169,159	29,997	25,198

20 OTHER OPERATING INCOME

Other operating income for the six months ended 30 June is as follows:

	<i>(in thousands of Ukrainian hryvnias)</i>		<i>(in thousands of Euros)</i>	
	2008	2007	2008	2007
	(unaudited)	(unaudited)	(unaudited)	(unaudited)
Government subsidies relating to:				
Cattle farming	8,635	3,911	1,123	583
VAT	4,930	2,975	641	443
Crop production	2,547	1,893	331	282
Interest and financing costs	2,486	255	323	38
Other operating income	3,138	3,158	409	471
	21,736	12,192	2,827	1,817

21 GENERAL AND ADMINISTRATIVE EXPENSE

General and administrative expense for the six months ended 30 June is as follows:

	<i>(in thousands of Ukrainian hryvnias)</i>		<i>(in thousands of Euros)</i>	
	2008	2007	2008	2007
	(unaudited)	(unaudited)	(unaudited)	(unaudited)
Salary and related charges	15,618	11,024	2,037	1,642
Professional services	4,817	1,334	628	199
Depreciation	3,030	2,477	395	369
Fuel and other materials	2,624	1,332	342	198
Taxes other than corporate income tax	1,406	854	183	127
Insurance	1,356	286	177	43
Maintenance	1,177	345	154	51
Communication	1,139	744	149	111
Office expenses	795	538	104	80
Transportation	690	439	90	65
Rent	328	137	43	20
Other services	2,593	684	338	102
Other general and administrative expense	1,598	1,209	208	181
	37,171	21,403	4,848	3,188

22 SELLING AND DISTRIBUTION EXPENSE

Selling and distribution expense for the six months ended 30 June is as follows:

	<i>(in thousands of Ukrainian hryvnias)</i>		<i>(in thousands of Euros)</i>	
	2008	2007	2008	2007
	(unaudited)	(unaudited)	(unaudited)	(unaudited)
Transportation	8,169	2,444	1,067	364
Salary and related charges	1,868	1,891	244	282
Commissions	1,699	700	222	104
Impairment provision on trade and other accounts receivable (note 17)	1,548	1,035	202	154
Professional services	562	498	73	74
Fuel and other materials	413	444	54	66
Depreciation	237	88	31	13
Advertising	209	98	27	15
Other services	2,086	450	272	68
Other selling and distribution expense	1,046	1,129	138	169
	17,837	8,777	2,330	1,309

23 OTHER OPERATING EXPENSE

Other operating expense for the six months ended 30 June is as follows:

	<i>(in thousands of Ukrainian hryvnias)</i>		<i>(in thousands of Euros)</i>	
	2008	2007	2008	2007
	(unaudited)	(unaudited)	(unaudited)	(unaudited)
Charity	1,223	565	160	84
Social expenses	1,126	366	147	55
Canteen expenses	946	644	123	96
Penalties paid	919	619	120	92
Other salary and related charges	575	336	75	50
Depreciation	562	275	73	41
VAT written off	343	385	45	57
Representative expenses	315	46	41	7
Fixed asset impairment	212	394	28	59
Inventory written off	146	776	19	116
Other operating expenses	1,101	440	144	66
	7,468	4,846	975	723

24 CHANGES IN FAIR VALUE OF BIOLOGICAL ASSETS

Changes in fair value of biological assets for the six months ended 30 June is as follows:

	<i>(in thousands of Ukrainian hryvnias)</i>		<i>(in thousands of Euros)</i>	
	2008	2007	2008	2007
	(unaudited)	(unaudited)	(unaudited)	(unaudited)
		<i>(restated)</i>		<i>(restated)</i>
Non-current livestock	(8,192)	7,874	(1,067)	1,145
Current livestock	(6,111)	11,155	(796)	1,605
Crops	104,110	56,247	13,558	8,379
	89,807	75,276	11,695	11,129

The increase in biological assets is mainly due to significantly expanded agricultural operations and increases in market prices for crops.

25 NET FINANCIAL EXPENSE

Net financial expense for the six months ended 30 June is as follows:

	<i>(in thousands of Ukrainian hryvnias)</i>		<i>(in thousands of Euros)</i>	
	2008	2007	2008	2007
	(unaudited)	(unaudited)	(unaudited)	(unaudited)
Interest expense:				
Bank loans	19,147	16,318	2,518	2,430
Bonds payable	2,224	2,455	292	366
Interest-bearing vendor financing arrangements	343	214	45	32
Finance lease liabilities	1,043	50	137	8
	22,757	19,037	2,992	2,836
Foreign currency exchange (income) loss	(15,661)	129	(2,057)	19
(Income) loss from promissory note transactions	(2,984)	7,059	(392)	1,052
Interest income:				
Bonds receivable	(1,163)	(305)	(152)	(45)
Cash balances	(146)	(85)	(19)	(13)
	(1,309)	(390)	(171)	(58)
Other financial expense	1,883	449	264	66
	4,686	26,284	636	3,915

26 OTHER INCOME

Other income for the six months ended 30 June 2008 and 2007 consists mainly of gains on the disposal of fixed assets .

27 INCOME TAX EXPENSE

Certain companies in the Group are subject to income taxes. Income tax expense for these companies for the six months ended 30 June is as follows:

	<i>(in thousands of Ukrainian hryvnias)</i>		<i>(in thousands of Euros)</i>	
	2008	2007	2008	2007
	(unaudited)	(unaudited)	(unaudited)	(unaudited)
Current expense	(403)	(524)	(52)	(78)
Deferred expense	(3,255)	(205)	(419)	(31)
	<u>(3,658)</u>	<u>(729)</u>	<u>(471)</u>	<u>(109)</u>

The corporate income tax rate is 25% in 2008 and 2007.

Amount of FAT expense for the six months ended 30 June 2008 is UAH 179 thousand (EUR 23 thousand) (2007: UAH 136 thousand; EUR 20 thousand) and is included in cost of revenues.

28 SEGMENT REPORTING

A business segment is a group of assets and operations engaged in providing products or services that are subject to risks and returns that are different from those of other business segments.

At 30 June 2008, the group is organized into three main business segments:

- production and wholesale distribution of sugar
- growing and selling grain and oilseeds crops (agriculture), and
- dairy cattle farming.

Other group operations mainly comprise the production and sales of canned goods and fodder. Neither of these constitutes a separately reportable segment.

Operating segments are reported in a manner consistent with the internal reporting provided to the chief operating decision-maker. The chief operating decision-maker that makes strategic decisions is the management board.

Revenues from external customers are derived primarily from the sales of sugar, crops and cattle farming products and are measured in a manner consistent with that in the income statement.

Revenues of UAH 73,386 thousand (EUR 9,577 thousand) during the six months ended 30 June 2008 and 57,230 UAH thousand (EUR 8,525 thousand) during the six months ended 30 June 2007 are derived from two external customers and are attributable to the sugar production segment.

The amounts provided to the Board of Directors with respect of total assets are measured in a manner consistent with that of the financial statements. These assets are allocated based on the operations of the segment and the physical location of the asset. Investments classified as available-for-sale financial assets are not considered to be segment assets. The amounts of total liabilities are measured in a manner consistent with that of the financial statements. Liabilities are allocated based on the operations of the segment. Interest-bearing liabilities are not considered to be segment liabilities.

The segment information for the six months ended 30 June 2008 is as follows:

<i>(in thousands of Ukrainian hryvnias)</i>	Sugar production	Agriculture	Cattle farming	Other businesses	Unallocated	Total
Total revenues	238,010	66,753	36,705	326	-	341,794
Inter-segment revenue	-	15,194	-	-	-	15,194
Revenue from external customers	238,010	51,559	36,705	326	-	326,600
Total cost of revenues	(178,312)	(39,572)	(27,009)	(308)	-	(245,201)
Inter-segment cost of revenues	-	(15,194)	-	-	-	(15,194)
Cost of revenues	(178,312)	(24,378)	(27,009)	(308)	-	(230,007)
Loss from remeasurement of agricultural produce to fair value	-	(15,186)	-	-	-	(15,186)
Gross profit	59,698	11,995	9,696	18	-	81,407
General and administrative expense	(7,915)	(10,538)	(7,502)	(330)	(10,886)	(37,171)
Selling and distribution expense	(7,842)	(2,515)	-	(729)	(6,751)	(17,837)
Other operating income (expense)	710	110,618	(5,017)	5	(2,241)	104,075
Profit (loss) before interest and taxation	44,651	109,560	(2,823)	(1,036)	(19,878)	130,474
Gain from exchange differences	-	-	-	-	15,661	15,661
Interest expense	-	-	-	-	(22,757)	(22,757)
Interest income	-	-	-	-	1,309	1,309
Other income	-	-	-	-	1,756	1,756
Gain on acquisition of subsidiaries	-	-	-	-	18,917	18,917
Profit (loss) before tax	44,651	109,560	(2,823)	(1,036)	(4,992)	145,360
Taxation	-	-	-	-	(3,658)	(3,658)
Net profit (loss)	44,651	109,560	(2,823)	(1,036)	(8,650)	141,702
Total assets	465,495	933,589	158,079	59,751	40,491	1,657,405
Unallocated deferred tax assets	-	-	-	-	477	477
Consolidated total assets	465,495	933,589	158,079	59,751	40,968	1,657,882
Total liabilities	47,723	-	-	3,290	687,752	738,765
Unallocated deferred tax liabilities	-	-	-	-	49,459	49,459
Consolidated total liabilities	47,723	-	-	3,290	737,211	788,224
Other segment information:						
Depreciation and amortisation	12,267	15,568	834	802	318	29,789
Additions to non-current assets:						
Property, plant and equipment	23,192	120,745	2,848	184	505	147,474
Intangible assets	9	7	-	10	24	50
Biological non-current assets	-	-	1,467	-	-	1,467

<i>(in thousands of Euros)</i>	Sugar production	Agriculture	Cattle farming	Other businesses	Unallocated	Total
Total revenues	31,059	8,711	4,790	43	-	44,603
Inter-segment revenue	-	1,983	-	-	-	1,983
Revenue from external customers	31,059	6,728	4,790	43	-	42,620
Total cost of revenues	(23,254)	(5,162)	(3,522)	(42)	-	(31,980)
Inter-segment cost of revenues	-	(1,983)	-	-	-	(1,983)
Cost of revenues	(23,254)	(3,179)	(3,522)	(42)	-	(29,997)
Loss from remeasurement of agricultural produce to fair value	-	(1,999)	-	-	-	(1,999)
Gross profit	7,805	1,550	1,268	1	-	10,624
General and administrative expense	(1,032)	(1,374)	(978)	(43)	(1,421)	(4,848)
Selling and distribution expense	(1,024)	(329)	-	(95)	(882)	(2,330)
Other operating income (expense)	92	14,402	(653)	1	(295)	13,547
Profit (loss) before interest and taxation	5,841	14,249	(363)	(136)	(2,598)	16,993
Gain from exchange differences	-	-	-	-	2,057	2,057
Interest expense	-	-	-	-	(2,992)	(2,992)
Interest income	-	-	-	-	171	171
Other income	-	-	-	-	214	214
Gain on acquisition of subsidiaries	-	-	-	-	2,443	2,443
Profit (loss) before tax	5,841	14,249	(363)	(136)	(705)	18,886
Taxation	-	-	-	-	(471)	(471)
Net profit (loss)	5,841	14,249	(363)	(136)	(1,176)	18,415
Total assets	61,026	122,393	20,724	7,833	5,312	217,288
Unallocated deferred tax assets	-	-	-	-	63	63
Consolidated total assets	61,026	122,393	20,724	7,833	5,375	217,351
Total liabilities	6,256	-	-	431	90,167	96,854
Unallocated deferred tax liabilities	-	-	-	-	6,484	6,484
Consolidated total liabilities	6,256	-	-	431	96,651	103,338
Other segment information:						
Depreciation and amortisation	1,602	2,033	109	104	43	3,891
Additions to non-current assets:						
Property, plant and equipment	3,031	15,737	370	24	66	19,228
Intangible assets	1	1	-	1	3	6
Biological non-current assets	-	-	190	-	-	190

The segment information for the six months ended 30 June 2007 is as follows:

<i>(in thousands of Ukrainian hryvnias)</i>	Sugar production	Agriculture	Cattle farming	Other businesses	Unallocated	Total
Total revenues	151,696	36,969	23,323	1,815	-	213,803
Inter-segment revenue	-	13,600	-	-	-	13,600
Revenue from external customers	151,696	23,369	23,323	1,815	-	200,203
Total cost of revenues	(130,205)	(30,167)	(20,354)	(2,033)	-	(182,759)
Inter-segment cost of revenues	-	(13,600)	-	-	-	(13,600)
Cost of revenues	(130,205)	(16,567)	(20,354)	(2,033)	-	(169,159)
Loss from remeasurement of agricultural produce to fair value	-	(451)	-	-	-	(451)
Gross profit	21,491	6,351	2,969	(218)	-	30,593
General and administrative expense	(6,024)	(4,501)	(4,492)	(672)	(5,714)	(21,403)
Selling and distribution expense	(3,861)	(504)	-	(1,023)	(3,389)	(8,777)
Other operating income (expense)	(270)	60,393	23,946	73	(1,519)	82,623
Profit (loss) before interest and taxation	11,336	61,739	22,423	(1,840)	(10,622)	83,036
Loss from exchange differences	-	-	-	-	(129)	(129)
Interest expense	-	-	-	-	(19,037)	(19,037)
Interest income	-	-	-	-	390	390
Other expense	-	-	-	-	(6,672)	(6,672)
Gain on acquisition of subsidiaries	-	-	-	-	704	704
Profit (loss) before tax	11,336	61,739	22,423	(1,840)	(35,367)	58,291
Taxation	-	-	-	-	(729)	(729)
Net profit (loss)	11,336	61,739	22,423	(1,840)	(36,096)	57,562
Total assets	336,374	409,028	88,962	22,338	25,500	882,202
Unallocated deferred tax assets	-	-	-	-	1,293	1,293
Consolidated total assets	336,374	409,028	88,962	22,338	26,793	883,495
Total liabilities	39,532	-	-	1,954	369,350	410,836
Unallocated deferred tax liabilities	-	-	-	-	6,379	6,379
Consolidated total liabilities	39,532	-	-	1,954	375,729	417,215
Other segment information:						
Depreciation and amortisation	6,439	9,996	334	474	175	17,418
Additions to non-current assets:						
Property, plant and equipment	18,421	39,396	751	1,447	312	60,327
Intangible assets	102	115	-	-	11	228
Biological non-current assets	-	-	3	-	-	3

<i>(in thousands of Euros)</i>	Sugar production	Agriculture	Cattle farming	Other businesses	Unallocated	Total
Total revenues	22,597	5,507	3,474	271	-	31,849
Inter-segment revenue	-	2,026	-	-	-	2,026
Revenue from external customers	22,597	3,481	3,474	271	-	29,823
Total cost of revenues	(19,395)	(4,494)	(3,032)	(303)	-	(27,224)
Inter-segment cost of revenues	-	(2,026)	-	-	-	(2,026)
Cost of revenues	(19,395)	(2,468)	(3,032)	(303)	-	(25,198)
Loss from remeasurement of agricultural produce to fair value	-	(67)	-	-	-	(67)
Gross profit	3,202	946	442	(32)	-	4,558
General and administrative expense	(897)	(670)	(669)	(100)	(852)	(3,188)
Selling and distribution expense	(576)	(75)	-	(152)	(506)	(1,309)
Other operating income (expense)	(40)	8,934	3,545	11	(227)	12,223
Profit (loss) before interest and taxation	1,689	9,135	3,318	(273)	(1,585)	12,284
Loss from exchange differences	-	-	-	-	(19)	(19)
Interest expense	-	-	-	-	(2,836)	(2,836)
Interest income	-	-	-	-	58	58
Other expense	-	-	-	-	(993)	(993)
Gain on acquisition of subsidiaries	-	-	-	-	105	105
Profit (loss) before tax	1,689	9,135	3,318	(273)	(5,270)	8,599
Taxation	-	-	-	-	(109)	(109)
Net profit (loss)	1,689	9,135	3,318	(273)	(5,379)	8,490
Total assets	49,486	60,176	13,088	3,286	3,752	129,788
Unallocated deferred tax assets	-	-	-	-	190	190
Consolidated total assets	49,486	60,176	13,088	3,286	3,942	129,978
Total liabilities	5,816	-	-	287	54,338	60,441
Unallocated deferred tax liabilities	-	-	-	-	938	938
Consolidated total liabilities	5,816	-	-	287	55,276	61,379
Other segment information:						
Depreciation and amortisation	959	1,489	50	71	26	2,595
Additions to non-current assets:						
Property, plant and equipment	2,744	5,868	112	216	46	8,986
Intangible assets	15	17	-	-	2	34
Biological non-current assets	-	-	-	-	-	-

29 CREDIT QUALITY OF FINANCIAL ASSETS

The credit quality of financial assets that are neither past due nor impaired can be assessed by reference to external credit ratings (if available) or to historical information about counterparty default rates:

	30 June	31 December	30 June
(in thousands of Ukrainian hryvnias)	2008	2007	2007
	(unaudited)	(audited)	(unaudited)
Trade receivables neither past due nor impaired			
Counterparties with external credit rating (Standard & Poor's)			
A-/Stable/A-2	1,947	2,768	189
BB-/Stable/	-	-	126
Counterparties without external credit rating - Group A	8,216	17,258	11,843
Past due trade receivables	73,697	40,002	89,717
	<u>83,860</u>	<u>60,028</u>	<u>101,875</u>

	30 June	31 December	30 June
(in thousands of Euros)	2008	2007	2007
	(unaudited)	(audited)	(unaudited)
Trade receivables neither past due nor impaired			
Counterparties with external credit rating (Standard & Poor's)			
A-/Stable/A-2	255	-	28
BB-/Stable/	-	373	19
Counterparties without external credit rating - Group A	1,078	2,326	1,742
Past due trade receivables	9,661	5,392	13,199
	<u>10,994</u>	<u>8,091</u>	<u>14,988</u>

Group A represents existing customers (more than one year) with no defaults in the past.

Trade receivables that are less than one month past due are not considered impaired. As at 30 June 2008 trade receivables of UAH 45,452 thousand (30 June 2007: UAH 10,001 thousand) or EUR 5,959 thousand (30 June 2007: EUR 1,471 thousand) are past due but not impaired. These relate to a number of existing customers for whom there is no recent history of credit problems and where management believes collection is probable.

	30 June	31	30 June
	2008	December	2007
<i>(in thousands of Ukrainian hryvnias)</i>	(unaudited)	(audited)	(unaudited)
Cash and cash equivalents			
Banks with external credit rating (Moody's)			
Aaa3/Negative	8,263	-	-
Baa1/Stable	5,106	4,406	2,518
Ba2/Stable	150	30	16
B2/Stable	464	353	341
Banks without external credit rating			
Group A	345	480	297
Group B	8,845	2,578	2,082
Cash on hand	124	79	67
	23,297	7,926	5,321

	30 June	31	30 June
	2008	December	2007
<i>(in thousands of Euros)</i>	(unaudited)	(audited)	(unaudited)
Cash and cash equivalents			
Banks with external credit rating (Moody's)			
Aaa3/Negative	1,083	-	-
Baa1/Stable	669	594	370
Ba2/Stable	20	4	2
B2/Stable	61	48	50
Banks without external credit rating			
Group A	46	65	44
Group B	1,159	347	307
Cash on hand	16	10	10
	3,054	1,068	783

Group A represents Ukrainian banks. Group B represents other foreign banks.

No external ratings in respect of financial instruments held-to-maturity, investments available-for-sale and other accounts receivable are available.

30 FINANCIAL RISK MANAGEMENT

(a) Overview

The Group has exposure to the following risks from its use of financial instruments:

- credit risk
- liquidity risk
- market risk.

This note presents information about exposure to each of these risks and the Group's objectives, policies and processes for measuring and managing risk. Further quantitative disclosures are included throughout these interim condensed consolidated financial statements.

The Board of Directors has overall responsibility for the establishment and oversight of the risk management framework.

The risk management policies are established to identify and analyze the risks faced by the Group, to set appropriate risk limits and controls, and to monitor risks and adherence to limits. Risk management policies and systems are reviewed regularly to reflect changes in market conditions and the Group's activities. The Group, through its training and management standards and procedures, aims to develop a disciplined and constructive control environment in which all employees understand their roles and obligations.

The Audit Committee oversees how management monitors compliance with risk management policies and procedures and reviews the adequacy of the risk management framework in relation to the risks. The Audit Committee is assisted in its oversight role by Internal Audit. Internal Audit undertakes both regular and ad hoc reviews of risk management controls and procedures, the results of which are reported to the Audit Committee.

(b) Credit risk

Credit risk is the risk of financial loss if a customer or counterparty to a financial instrument fails to meet its contractual obligations. Credit risk is managed on a Group basis. Credit risk arises from cash and cash equivalents, non-derivative financial instruments and receivables from customers.

The carrying amount of financial assets represents the maximum credit exposure. The maximum exposure to credit risk is as follows:

	31		
	30 June	December	30 June
<i>(in thousands of Ukrainian hryvnias)</i>	2008	2007	2007
	(unaudited)	(audited)	(unaudited)
Bonds receivable held-to- maturity	-	4,287	3,451
Investments held-to- maturity	2,071	700	700
Investments	2,597	1,795	172
Trade accounts receivable	83,860	60,028	101,875
Other accounts receivable and prepayments	100,601	75,509	66,874
Promissory notes available-for-sale	2,689	5,632	3,127
Cash and cash equivalents	23,297	7,926	5,321
	<u>215,115</u>	<u>155,877</u>	<u>181,520</u>

	30 June	31	30 June
(in thousands of Euros)	2008	December	2007
	(unaudited)	(audited)	(unaudited)
Bonds receivable held-to- maturity	-	578	508
Investments held-to- maturity	272	94	103
Investments	341	242	25
Trade accounts receivable	10,994	8,091	14,988
Other accounts receivable and prepayments	13,189	10,176	9,839
Promissory notes available-for-sale	353	759	460
Cash and cash equivalents	3,054	1,068	783
	<u>28,203</u>	<u>21,008</u>	<u>26,706</u>

(c) Trade accounts receivable

The exposure to credit risk is influenced mainly by the individual characteristics of each customer. The demographics of the Group's customer base, including the default risk of the industry and country in which customers operate, has less of an influence on credit risk.

Management established a credit policy under which each new customer is analyzed individually for creditworthiness before standard payment and delivery terms and conditions are offered. The review includes external ratings, where available, and in some cases bank references.

More than 60 percent of customers have been transacting with the Group for over three years, and no losses are expected from non-performance by these counterparties. In monitoring customer credit risk, customers are grouped according to their credit characteristics, including whether they are an individual or legal entity, whether they are a wholesale, retail or end-user customer, geographic location, industry, aging profile, maturity and existence of previous financial difficulties. Trade and other receivables relate mainly to wholesale customers. Customers that are graded as "high risk" are placed on a restricted customer list, and future sales are made on a prepayment basis with approval of management. The balance of the twelve major debtors is as follows:

	30 June	31	30 June
(in thousands of Ukrainian hryvnias)	2008	December	2007
	(unaudited)	(audited)	(unaudited)
Debtors with external credit rating (Standard & Poor's)			
A+/Stable/A-1	20,286	-	-
A-/Stable/A-2	2,241	2,768	-
	<u> </u>	<u> </u>	<u> </u>
Debtors without external credit rating -			
Group A	46,554	39,112	81,739
	<u> </u>	<u> </u>	<u> </u>
	<u>69,081</u>	<u>41,880</u>	<u>81,739</u>

	30 June 2008 (unaudited)	31 December 2007 (audited)	30 June 2007 (unaudited)
(in thousands of Euros)			
Debtors with external credit rating (Standard & Poor's)			
A+/Stable/A-1	2,659	-	-
A-/Stable/A-2	294	373	-
Debtors without external credit rating - Group A	6,103	5,272	12,025
	9,056	5,645	12,025

Group A represents existing customers (more than one year) for whom there is no recent history of defaults.

The Group does not require collateral in respect of trade and other receivables. Management establishes an allowance for impairment that represents its estimate of incurred losses in respect of trade and other receivables and investments. The main components of this allowance are a specific loss component that relates to individually significant exposures, and a collective loss component established for groups of similar assets in respect of losses that have been incurred but not yet identified. The collective loss allowance is determined based on historical data of payment statistics for similar financial assets.

(d) Liquidity risk

Liquidity risk is the risk that the Group will not be able to meet its financial obligations as they fall due. The approach to managing liquidity is to ensure, as far as possible, that it will always have sufficient liquidity to meet its liabilities when due, under both normal and stressed conditions, without incurring unacceptable losses or risking damage to the Group's reputation.

Typically the Group ensures that it has sufficient cash on demand to meet expected operational expenses for a period of 60 days, including the servicing of financial obligations; this excludes the potential impact of extreme circumstances that cannot reasonably be predicted, such as natural disasters.

The table below analyses non-derivative financial liabilities, excluding interest payments, and excluding the impact of netting agreements into relevant maturity groupings based on the remaining period at the balance sheet to the contractual maturity date. Balances due within twelve months equal their carrying balances as the impact of discounting is not significant.

30 June 2008	Carrying amount	Contractual cash flows	Less than one year	From one to two years	More than two years
(in thousands of Ukrainian hryvnias)					
Bank loans	426,042	426,042	383,960	16,779	25,303
Short-term borrowings from non-financial institutions	3,600	3,600	3,600	-	-
Finance lease liabilities	21,021	21,021	3,930	5,605	11,486
Interest-bearing vendor financing arrangements	6,619	6,619	2,068	1,655	2,896
Bonds payable	40,900	40,900	40,900	-	-
Trade accounts payable and other liabilities and accounts payable	188,304	188,304	188,304	-	-
	686,486	686,486	622,762	24,039	39,685

30 June 2008	Carrying amount	Contractual cash flows	Less than one year	From one to two years	More than two years
<i>(in thousands of Euros)</i>					
Bank loans	55,855	55,855	50,338	2,199	3,318
Short-term borrowings from non-financial institutions	472	472	472	-	-
Finance lease liabilities	2,756	2,756	515	735	1,506
Interest-bearing vendor financing arrangements	868	868	271	217	380
Bonds payable	5,361	5,361	5,361	-	-
Trade accounts payable and other liabilities and accounts payable	24,688	24,688	24,688	-	-
	<u>90,000</u>	<u>90,000</u>	<u>81,645</u>	<u>3,151</u>	<u>5,204</u>

31 December 2007	Carrying amount	Contractual cash flows	Less than one year	From one to two years	More than two years
<i>(in thousands of Ukrainian hryvnias)</i>					
Bank loans	345,057	345,057	314,419	15,238	15,400
Borrowings from non-financial institutions	3,900	3,900	3,900	-	-
Finance lease liabilities	8,242	8,242	2,362	2,316	3,564
Interest-bearing vendor financing arrangements	8,276	8,276	2,897	1,655	3,724
Bonds payable	15,000	15,000	15,000	-	-
Trade accounts payable and other liabilities and accounts payable	89,654	89,654	89,654	-	-
	<u>470,129</u>	<u>470,129</u>	<u>428,232</u>	<u>19,209</u>	<u>22,688</u>

31 December 2007	Carrying amount	Contractual cash flows	Less than one year	From one to two years	More than two years
<i>(in thousands of Euros)</i>					
Bank loans	46,508	46,508	42,378	2,054	2,076
Borrowings from non-financial institutions	526	526	526	-	-
Finance lease liabilities	1,110	1,110	318	312	480
Interest-bearing vendor financing arrangements	1,115	1,115	390	223	502
Bonds payable	2,022	2,022	2,022	-	-
Trade accounts payable and other liabilities and accounts payable	12,083	12,083	12,083	-	-
	<u>63,364</u>	<u>63,364</u>	<u>57,717</u>	<u>2,589</u>	<u>3,058</u>

30 June 2007	Carrying amount	Contractual cash flows	Less than one year	From one to two years	More than two years
<i>(in thousands of Ukrainian hryvnias)</i>					
Bank loans	207,339	207,339	166,012	6,553	34,774
Borrowings from non-financial institutions	4,222	4,222	2,600	1,622	-
Finance lease liabilities	3,624	3,624	1,070	1,147	1,407
Interest-bearing vendor financing arrangements	8,280	8,280	2,438	1,655	4,187
Bonds payable	30,951	30,951	-	14,272	16,679
Trade accounts payable and other liabilities and accounts payable	131,295	131,295	131,295	-	-
	<u>385,711</u>	<u>385,711</u>	<u>303,415</u>	<u>25,249</u>	<u>57,047</u>

30 June 2007	Carrying amount	Contractual cash flows	Less than one year	From one to two years	More than two years
<i>(in thousands of Euros)</i>					
Bank loans	30,503	30,503	24,423	964	5,116
Borrowings from non-financial institutions	622	622	383	239	-
Finance lease liabilities	533	533	157	169	207
Interest-bearing vendor financing arrangements	1,218	1,218	359	243	616
Bonds payable	4,553	4,553	-	2,100	2,453
Trade accounts payable and other liabilities and accounts payable	19,315	19,315	19,315	-	-
	<u>56,744</u>	<u>56,744</u>	<u>44,637</u>	<u>3,715</u>	<u>8,392</u>

(e) Market risk

Market risk is the risk that changes in market prices, such as foreign exchange rates, interest rates and equity prices will affect income or the value of its holdings of financial instruments. The objective of market risk management is to manage and control market risk exposures within acceptable parameters, while optimizing the return on risk. All such transactions are carried out within the guidelines set by management.

Currency risk

The Group is exposed to currency risk on sales, purchases and borrowings that are denominated in a currency other than the respective functional currencies of Group entities, which is primarily the Ukrainian hryvnia.

In respect of monetary assets and liabilities denominated in foreign currencies, the Group ensures that its net exposure is kept to an acceptable level by buying or selling foreign currencies at spot rates when necessary to address short-term imbalances.

The exposure to foreign currency risk is as follows:

<i>(in thousands of Ukrainian hryvnias)</i>	30 June 2008		31 December 2007		30 June 2007	
	EUR	USD	EUR	USD	EUR	USD
	(unaudited)		(audited)		(unaudited)	
Trade accounts receivable	-	3,235	-	1,452	-	3,279
Other accounts receivable	3,460	-	356	2,422	6,562	487
Cash and cash equivalents	8,844	-	2,578	-	2,082	-
Bank loans	(953)	(305,594)	(2,777)	(200,258)	(3,267)	(11,347)
Interest-bearing vendor financing arrangements	-	(6,619)	-	(8,276)	-	(8,280)
Trade accounts payable	(61)	(6,672)	(17)	(8,627)	-	(12,329)
Other liabilities and accounts payable	(590)	(11,587)	(2,003)	(5,702)	(1,346)	(214)
Net long (short) position	10,700	(327,237)	(1,863)	(218,989)	4,031	(28,404)

<i>(in thousands of Euros)</i>	30 June 2008		31 December 2007		30 June 2007	
	EUR	USD	EUR	USD	EUR	USD
	(unaudited)		(audited)		(unaudited)	
Trade accounts receivable	-	424	-	196	-	482
Other accounts receivable	454	-	48	326	965	72
Cash and cash equivalents	1,159	-	347	-	306	-
Bank loans	(125)	(40,061)	(374)	(26,992)	(481)	(1,669)
Interest-bearing vendor financing arrangements	-	(868)	-	(1,115)	-	(1,218)
Trade accounts payable	(8)	(875)	(2)	(1,163)	-	(1,815)
Other liabilities and accounts payable	(77)	(1,519)	(270)	(769)	(198)	(31)
Net long (short) position	1,403	(42,899)	(251)	(29,517)	592	(4,179)

A 10 percent strengthening of the Ukrainian hryvnia against the following currencies would have (decreased) increased pre-tax profit by the amounts shown below. This analysis assumes that all other variables, in particular interest rates, remain constant.

<i>Effect in thousands of Ukrainian hryvnias</i>		31	
	30 June 2008	December 2007	30 June 2007
	(unaudited)	(audited)	(unaudited)
EUR	(1,070)	186	(403)
USD	33,524	21,899	2,840

Effect in thousands of Euros

	30 June 2008	December 2007	30 June 2007
	(unaudited)	(audited)	(unaudited)
EUR	(140)	25	(59)
USD	4,395	2,952	418

A 10 percent weakening of the Ukrainian hryvnia against the above currencies would have had the equal but opposite effect on the above currencies to the amounts shown above, on the basis that all other variables remain constant.

Interest rate risk

Changes in interest rates impact primarily borrowings by changing either their fair value (fixed rate debt) or future cash flows (variable rate debt). To minimize risks associated with interest rates, management obtains long-term loans primarily at fixed rates.

Interest rate profile of interest bearing financial instruments is as follows:

	31		
	30 June	December	30 June
(in thousands of Ukrainian hryvnias)	2008	2007	2007
	(unaudited)	(audited)	(unaudited)
Fixed rate instruments			
Financial assets	-	4,287	3,451
Financial liabilities	(283,032)	(251,448)	(254,416)
	<u>(283,032)</u>	<u>(247,161)</u>	<u>(250,965)</u>
Variable rate instruments			
Financial liabilities	(215,150)	(129,027)	-
	<u>(215,150)</u>	<u>(129,027)</u>	<u>-</u>

	31		
	30 June	December	30 June
(in thousands of Euros)	2008	2007	2007
	(unaudited)	(audited)	(unaudited)
Fixed rate instruments			
Financial assets	-	578	508
Financial liabilities	(37,107)	(33,891)	(37,429)
	<u>(37,107)</u>	<u>(33,313)</u>	<u>(36,921)</u>
Variable rate instruments			
Financial liabilities	(28,204)	(17,390)	-
	<u>(28,204)</u>	<u>(17,390)</u>	<u>-</u>

The Group does not account for any fixed rate financial assets and liabilities at fair value through profit or loss, and the Group does not designate derivatives (interest rate swaps) as hedging instruments under a fair value hedge accounting model. Therefore, a change in interest rates at the reporting date would not affect profit or loss.

With respect to variable rate instruments, a change of 100 basis points in interest rates over the reporting period would have increased (decreased) equity and net profit by UAH 465 thousand (Euro 60 thousand) provided all other variables are held constant.

Other market price risk

The Group does not enter into commodity contracts other than to meet expected usage and sale requirements; such contracts are not settled net. Equity investments are not listed on a stock exchange; therefore, it is not practicable to determine their sensitivity to market changes.

(f) Fair values

Estimated fair values of the financial assets and liabilities are determined using available market information and appropriate valuation methodologies. However, considerable judgment is required in interpreting market data to produce the estimated fair values. Accordingly, the estimates are not necessarily indicative of the amounts that could be realized in a current market exchange. The use of different market assumptions and/or estimation methodologies may have a material effect on the estimated fair values.

The estimated fair values of financial assets and liabilities are determined using discounted cash flow and other appropriate valuation methodologies, at year-end, and are not indicative of the fair value of those instruments at the date these interim condensed consolidated financial statements are prepared or distributed. These estimates do not reflect any premium or discount that could result from offering for sale at one time the Group's entire holdings of a particular financial instrument. Fair value estimates are based on judgments regarding future expected cash flows, current economic conditions, risk characteristics of various financial instruments and other factors.

Fair value estimates are based on existing financial instruments without attempting to estimate the value of anticipated future business and the value of assets and liabilities not considered financial instruments. In addition, tax ramifications related to the realization of the unrealized gains and losses can have an effect on fair value estimates and have not been considered.

As at 30 June 2008 and 31 December 2007, the carrying amount of financial assets and liabilities approximate their fair values due to the short-term nature and market rates at period end.

31 COMMITMENTS

(a) Social commitments

The Group makes contributions to mandatory and voluntary social programs. Social assets, as well as local social programs, benefit the community at large and are not normally restricted to employees. The Group transferred certain social operations and assets to local authorities; however, management expects that the Group will continue to fund these social programs through the foreseeable future. These costs are recorded in the year they are incurred.

(b) Operating leases

The Group leases property and equipment under operating leases. The leases typically run for an initial period of five to ten years, with an option to renew the lease after that date. Lease payments are usually increased annually to reflect market rentals.

Future minimum lease payments under non-cancellable operating leases are as follows:

	31		
	30 June	December	30 June
<i>(in thousands of Ukrainian hryvnias)</i>	2008	2007	2007
	(unaudited)	(audited)	(unaudited)
Less than one year	30,038	20,339	15,338
From one to five years	75,523	38,346	31,857
More than five years	38,432	18,944	34,229
	<u>143,993</u>	<u>77,629</u>	<u>81,424</u>

	31		
	30 June	December	30 June
<i>(in thousands of Euros)</i>	2008	2007	2007
	(unaudited)	(audited)	(unaudited)
Less than one year	3,938	2,741	2,257
From one to five years	9,901	5,168	4,687
More than five years	5,038	2,554	5,036
	<u>18,877</u>	<u>10,463</u>	<u>11,980</u>

(c) Financial leases

The future minimum lease payments payable under finance leases are as follows:

	31		
	30 June	December	30 June
<i>(in thousands of Ukrainian hryvnias)</i>	2008	2007	2007
	(unaudited)	(audited)	(unaudited)
Less than one year	6,449	3,425	1,532
From one to two years	7,441	3,046	1,439
More than two years	13,505	4,312	1,660
	27,395	10,783	4,631
Future finance charges on finance leases	(6,374)	(2,541)	(1,007)
Present value of finance lease liabilities	21,021	8,242	3,624
Less than one year	3,930	2,362	1,070
From one to two years	5,605	2,316	1,147
More than two years	11,486	3,564	1,407
	21,021	8,242	3,624

	31		
	30 June	December	30 June
<i>(in thousands of Euros)</i>	2008	2007	2007
	(unaudited)	(audited)	(unaudited)
Less than one year	845	462	225
From one to two years	976	411	212
More than two years	1,770	580	244
	3,591	1,453	681
Future finance charges on finance leases	(835)	(343)	(148)
Present value of finance lease liabilities	2,756	1,110	533
Less than one year	515	318	157
From one to two years	735	312	169
More than two years	1,506	480	207
	2,756	1,110	533

(d) Contractual commitments

The Group has the following contractual commitments:

		31	
	30 June	December	30 June
<i>(in thousands of Ukrainian hryvnias)</i>	2008	2007	2007
	(unaudited)	(audited)	(unaudited)
Purchase commitments:			
Property, plant and equipment	46,071	56,236	55,305
Materials	18,107	5,936	1,048
Services	25	25	25
	64,203	62,197	56,378
Sales commitments:			
Sugar and by-products	71,245	31,411	64,073
		31	
	30 June	December	30 June
<i>(in thousands of Euros)</i>	2008	2007	2007
	(unaudited)	(audited)	(unaudited)
Purchase commitments:			
Property, plant and equipment	6,040	7,580	8,136
Materials	2,374	800	154
Services	3	3	4
	8,417	8,383	8,294
Sales commitments:			
Sugar and by-products	9,340	4,234	9,426

32 RELATED PARTY TRANSACTIONS

The Group performs transactions with related parties in the ordinary course of business. Related parties comprise the Group parent's associates, the shareholders, companies are under common control of the Group's controlling owners, key management personnel and their close family members, and companies that are controlled or significantly influenced by shareholders. Prices for related party transactions are determined on an ongoing basis. The terms of some related party transactions may differ from market terms. Balances and transactions with related parties, substantially all of which are with companies under common control of the shareholders are shown at their carrying value and are as follows:

(a) Revenues

Sales of goods and services to related parties outside the consolidated Group for the six months ended 30 June are as follows:

	<i>(in thousands of Ukrainian hryvnias)</i>		<i>(in thousands of Euros)</i>	
	2008	2007	2008	2007
	(unaudited)	(unaudited)	(unaudited)	(unaudited)
Revenues	5,289	7,264	691	1,082

(b) Purchases

Purchases of goods and services from related parties for the six months ended 30 June are as follows:

	<i>(in thousands of Ukrainian hryvnias)</i>		<i>(in thousands of Euros)</i>	
	2008	2007	2008	2007
	(unaudited)	(unaudited)	(unaudited)	(unaudited)
Purchases	2,491	4,849	325	722

(c) Receivables

Receivables from related parties as at 30 June are as follows:

	<i>(in thousands of Ukrainian hryvnias)</i>		<i>(in thousands of Euros)</i>	
	2008	2007	2008	2007
	(unaudited)	(unaudited)	(unaudited)	(unaudited)
Trade accounts receivable	1,427	8,270	186	1,217
Long-term receivables	-	3,451	-	508
Advances made	180	1,673	24	246
Other receivables	317	5,470	41	805
	1,924	18,864	251	2,776

There is no contractual maturity for the receivables from related parties. Balances are unsecured. No provision for doubtful debts is created on these balances as at 30 June 2008 and 31 December 2007.

(d) Payables

Payables from related parties as at 30 June are as follows:

	<i>(in thousands of Ukrainian hryvnias)</i>		<i>(in thousands of Euros)</i>	
	2008	2007	2008	2007
	(unaudited)	(unaudited)	(unaudited)	(unaudited)
Trade accounts payable	244	20,719	32	3,048
Advances received	-	4,173	-	614
Other payables	510	3,670	67	540
	754	28,562	99	4,202

(e) Loans and borrowings

Loans and borrowings from related parties as at 30 June are as follows:

	<i>(in thousands of Ukrainian hryvnias)</i>		<i>(in thousands of Euros)</i>	
	2008	2007	2008	2007
	(unaudited)	(unaudited)	(unaudited)	(unaudited)
Local banks	-	1,622	-	239

33 EVENTS SUBSEQUENT TO THE BALANCE SHEET DATE

- On 7 May 2008, the Group entered into a loan agreement with the European Bank for Reconstruction and Development (EBRD) with a credit limit of USD 20,000 thousand (UAH 92,150; EUR 12,080 thousand) to finance modernization of its sugar plants. The credit facility is denominated in US dollars, bear an interest rate of Libor+3.5% and matures in 2015. The proceeds were received in July 2008.
- On 14 July 2008, SC "Tsukrovyk Podillia" acquired the integral property complex of the Narkevychi sugar plant for UAH 8,819 thousand (EUR 1,150 thousand). The transaction is not a business combination and represents acquisition of property, plant and equipment in bulk.
- On 17 July 2008, the Group increased its control over the subsidiary company LLC "Dobrobut" (Novo-Sanzharskiy region) by means of acquisition of additional share of 1.90% in the subsidiary's net assets. The purchase consideration paid amounts to UAH 712 thousand (EUR 93 thousand) and comprises only direct cash payments. The share of ownership in the subsidiary company LLC "Dobrobut" (Novo-Sanzharskiy region) is 99.88% as a result of the transaction.
- On 31 July 2008, the Group received the third tranche from Wells Fargo HSBC Trade Bank amounting to USD 2,159 thousand (EUR 1,385 thousand) with the implicit interest rate of Libor+1.25%.
- On 19 August 2008 the Group established LLC "Agricultural company "Ridny Kray" with the authorised share capital amounting to UAH 10 thousand (EUR 1 thousand).
- On 3 September 2008 LLC "APO "Tsukrovyk Poltavshchyny" was reorganized into OJSC "APO "Tsukrovyk Poltavshchyny".

Board of Directors of ASTARTA Holding N.V.

V. Ivanchyk _____(signed)_____

P. Rybin _____(signed)_____

M.M.L.J. van Campen _____(signed)_____

V. Korotkov _____(signed)_____

W.T. Bartoszewski _____(signed)_____

17 September 2008,
Amsterdam, The Netherlands



KPMG Audit
11 Mykhaylivska St
01001 Kyiv
Ukraine

Telephone +380 (44) 490 5507
Telefax +380 (44) 490 5508
Internet www.kpmg.ua

Independent Accountants' Report on Review of Interim Condensed Consolidated Financial Information

To the Board of Directors of
Astarta Holding N.V. (the Netherlands)

Introduction

We have reviewed the accompanying interim condensed consolidated balance sheet of Astarta Holding N.V. and its subsidiaries (the Group) as at 30 June 2008 and the related interim condensed consolidated statements of income, changes in equity and cash flows for the six months then ended, and a summary of significant accounting policies and other explanatory notes. Management is responsible for the preparation and fair presentation of this interim condensed consolidated financial information in accordance with IAS 34 *Interim Financial Reporting*. Our responsibility is to express a conclusion on this interim condensed consolidated financial information based on our review.

Scope of Review

We conducted our review in accordance with International Standard on Review Engagements 2410, "Review of Interim Financial Information Performed by the Independent Auditor of the Entity." A review of interim financial information consists of making inquiries, primarily of persons responsible for financial and accounting matters, and applying analytical and other review procedures. A review is substantially less in scope than an audit conducted in accordance with International Standards on Auditing and consequently does not enable us to obtain assurance that we would become aware of all significant matters that might be identified in an audit. Accordingly, we do not express an audit opinion.

Conclusion

Based on our review, nothing has come to our attention that causes us to believe that the accompanying interim condensed consolidated financial information as at 30 June 2008 and for the six months then ended is not prepared, in all material respects, in accordance with IAS 34 *Interim Financial Reporting*.

Emphasis of matter

Without qualifying our conclusion, we draw attention to the fact that the condensed consolidated income statement for the three months ended 30 June 2008 is not reviewed.

CJSC KPMG Audit

CJSC KPMG Audit
17 September 2008