

Słowo wstępne Przewodniczącego Rady Dyrektorów

Szanowni Akcjonariusze,

Opinia audytorów z przeglądu naszych wyników finansowych za pierwsze półrocze roku obrotowego nie zawierała jakichkolwiek nieprzewidzianych kwestii, a większość pozycji wyników zaprezentowane za 6 miesięcy zakończonych dnia 31 grudnia 2009 roku odpowiada wynikom drugiego kwartału opublikowanym dnia 15 lutego 2010 roku. Dlatego pragnę tutaj potwierdzić wysokie osiągnięte wskaźniki za pierwsze 6 miesięcy roku obrotowego, w tym: przychody w wysokości 512,5 milionów USD, EBITDA 91,8 milionów USD oraz zysk netto 82,5 milionów USD, oraz chcę skorzystać z możliwości aby podkreślić niektóre ważne czynniki, które będą wpływały na wyniki następnego roku obrotowego.

Proces nabycia aktywów produkcyjnych Allseeds postępuje bardzo szybko. Jak informowaliśmy wcześniej, zezwolenie Komitetu Antymonopolowego Ukrainy zostało otrzymane dnia 25 lutego, umożliwiając nam realizację porozumień opcjonalnych dotyczących nabycia Grupy Allseeds. W kwietniu 2010 my zamierzamy kontynuowanie realizacji naszych praw wynikających z tych porozumień. Faktyczną konsolidację aktywów produkcyjnych Allseeds w Grupę Kernel zamierzamy ukończyć w ciągu 4 kwartału. Mimo że przyłączenie tych aktywów nie będzie miało wpływu na nasze wskaźniki finansowe za rok bieżący, to będą one miały istotny wpływ w roku obrotowym 2011. Nabyte ostatnio zakłady ekstrakcji oleju zwiększają moce przerobowe Grupy o 560000 ton nasion słonecznika rocznie. Jeszcze ważniejsze jest to, że miejsca lokalizacji aktywów produkcyjnych Allseeds doskonale uzupełniają lokalizacje zakładów, które posiadamy obecnie, a po włączeniu w Kernel dwóch nowych zakładów przerobowych znajdujących się w Kirowohradzie i Mikołajewie w znacznym stopniu przybliży nas do sfinalizowania planów utworzenia efektywnego łańcuszka zakładów ekstrakcji oleju od Morza Czarnego aż do granicy z Rosją. Jednocześnie z nabyciem zakładów ekstrakcji oleju nabywaliśmy elewatory zlokalizowane w kluczowych regionach rolniczych, gdzie Grupa Kernel planuje wzmocnić swoją obecność. Te dodatkowe elewatory będą dostarczać surowce nie tylko dla nowo nabytych zakładów, lecz również dla naszych zakładów ekstrakcji oleju w Bandurach i zakładów BSI w Illiczewsku, gdzie my dzierżawimy 50% mocy produkcyjnych. Spodziewamy się, że nabyte ostatnio elewatory wzmocnią naszą sieć dostaw zboża w południowej części Ukrainy i rozszerzą nasze możliwości dostarczania zboża na Illiczewski Terminal zbożowy nad Morzem Czarnym. Nabycie aktywów produkcyjnych Allseeds uzupełnia aktywa Kernela o ważny terminal przeładunku zlokalizowany w Mikołajewie, którego zdolności przepustowe są szacowane na 500.000 ton oleju rocznie. W roku obrotowym 2011 nasza Grupa planuje wyeksportować ponad 800.000 ton oleju luzem, dlatego spodziewamy się, że terminal przeładunku oleju będzie mógł wygenerować dodatkowe przychody dla Spółki oraz odegra kluczową rolę we wzmocnieniu naszej sieci eksportu oleju.

Po drugie, obecnie finalizujemy budowę zakładów w Bandurach i spodziewamy się, że zostaną one uruchomione w ciągu dwóch najbliższych miesięcy. Wykonanie tego harmonogramu pozwoli zakładom w Bandurach przygotować się do nowych zbiorów nasion słonecznika z 2010 roku. Proponuję naszym akcjonariuszom obejrzenie zdjęć naszych nowych zakładów udostępnionych na naszej stronie internetowej.

Po trzecie, pozwólcie mi powiedzieć kilka słów o tegorocznych zbiorach. Mimo że nie dam prognozy zbiorów na 2010 rok, to należy wymienić kilka ważnych kwestii. Po pierwsze, obfite opady śniegu, które trwały u nas całą zimę, zapewniły w kraju glebę o wysokim poziomie wilgoci, rzadko osiąganym w ostatnich latach. Śnieg leżał na większej części terytorium kraju, nawet na południu Ukrainy. Przewiduje się, że ten region, narażony z reguły na suszę, w tym roku zapewni znaczącą część krajowych zbiorów. Wpływ okresu zimowego, który jest ważnym czynnikiem mogącym istotnie zmniejszyć zbiory pszenicy i rzepaku, był stosunkowo niewielki w całej Ukrainie. Generalnie, uwzględniając wymienione wyżej czynniki, my dosyć optymistycznie oceniamy perspektywę nowego sezonu, spodziewając się, że ogólnie zbiory będą nie mniejsze od tych osiągniętych w ubiegłym roku.

Pod koniec chciałbym opowiedzieć, jak kierownictwo i ja osobiście widzimy rozwój Grupy w najbliższej przyszłości. Po pierwsze, będziemy kontynuowali wykorzystanie modelu biznesowego, w oparciu o który Kernel osiąga sukcesy. Jednocześnie dywersyfikacja na różne segmenty biznesu zdecydowanie pozwala na otrzymywanie stałych dochodów, integracja segmentów biznesowych i ich wzajemne uzupełnianie się pozwalają na osiąganie efektu synergii. Zrównoważona polityka zakupowa i marketingowa Spółki również jest kluczowym czynnikiem oddziałującym na nasz rozwój, skutecznie chroniący nas przed znaczącymi wahaniami cen surowców.

Słowo wstępne Przewodniczącego Rady Dyrektorów (ciąg dalszy)

Obserwując każdy z segmentów biznesowych Grupy, zauważamy następujące możliwości dla jej rozwoju:

- B segmente oleju luzem, po nabyciu aktywów produkcyjnych Allseeds, Grupa będzie mogła przerabiać ponad 2 mln ton nasion słonecznika rocznie. Nasze najbliższe zadanie polega tutaj na integrowaniu tych nowych rodzajów działalności z istniejącą działalnością w zakresie produkcji oleju oraz zapewnienie wykorzystania maksymalnych mocy nowych zakładów. Uważamy, że na Ukrainie branża ta jest wielce skonsolidowana i w celu dalszego rozwoju tego segmentu szacujemy potencjalne możliwości nabycia aktywów zagranicą, zwłaszcza w Rosji. Rosja proponuje nam możliwość zdublowania naszej obecnej modeli biznesowej w regionach zlokalizowanych niedaleko od naszego zaplecza i mających warunki klimatyczne, na których my się dobrze znamy. Jeśli chodzi o rynek, Rosja posiada znaczącą bazę surowców dla przemysłu olejowego, wielki potencjał dla eksportu zboża i oleju oraz rynek wewnętrzny do sprzedaży oleju butelkowanego trzykrotnie większy niż rynek Ukrainy. Co dotyczy konkurencji, rynek rosyjskim wydaje się nam na razie bardzo fragmentaryczny.
- Segment oleju butelkowanego na Ukrainie jest już w wielkim stopniu skonsolidowany i tutaj widzimy raczej skromny potencjał do przyszłego rozwoju. Jeśli chodzi o segment oleju luzem, dalszy rozwój tego segmentu zaprowadzi nas najprawdopodobniej poza granice Ukrainy.
- Jak na razie nasz terminal przeładunku zboża w Illiczewsku działa drugi sezon a w przypadku zwiększenia eksportu zboża z Ukrainy widzimy tutaj nowe możliwości rozwojowe. Dlatego analizujemy różne wersje nabycia infrastruktury portowej w celu rozszerzenia tego segmentu i doskonalenia współdziałania z segmentem produkcji zboża.
- W najbliższych latach my spodziewamy się znaczącego wzrostu segmentu produkcji zboża. W pierwszej kolejności spodziewamy się organicznego wzrostu z uwagi na rozszerzenie naszej obecności w rozwijających się południowo-zachodnich regionach Ukrainy oraz szerokiego wykorzystania infrastruktury portowej.

Nasz segment rolniczy obrabiający obecnie 85000 ha gruntów zyska na nabyciu dodatkowych aktywów. Nadal będziemy dążyli do nabycia farm po atrakcyjnych cenach i w najbardziej dogodnych lokalizacjach, które będą mogły współdziałać z pozostałymi naszymi przedsiębiorstwami.

Wskaźniki finansowe za 6 miesięcy zakończonych dnia 31 grudnia 2009 roku

W porównaniu do analogicznego okresu roku ubiegłego przychody zmniejszyły się o 22.6%, z 662,5 milionów USD w pierwszym półroczu 2009 roku obrotowego do 512,5 milionów USD w pierwszym półroczu bieżącego roku obrotowego;

W porównaniu do analogicznego okresu roku ubiegłego zysk operacyjny zmniejszył się o 12.4%, z 93,5 milionów USD w 1 półroczu 2009 roku obrotowego do 81,9 milionów USD w 1 półroczu bieżącego roku obrotowego;

Zysk netto przeznaczony dla Akcjonariuszy zwiększył się o 23.7% w porównaniu do analogicznego okresu roku ubiegłego, z 66,6 milionów USD w 1 półroczu 2009 roku obrotowego do 82,4 milionów USD w 1 półroczu bieżącego roku obrotowego;

Dostępne linie kredytowe oraz kredyty kupeckie na dzień 31 grudnia 2009 roku wynosiły 530 milionów USD, z których zostało wykorzystanych 400 milionów USD.

Rentowność kapitału akcyjnego wyniosła 42%.

Produkcja, sprzedaż i zapasy za 6 miesięcy zakończonych dnia 31 grudnia 2009 roku

	6 miesięcy zakończonych dnia 31 grudnia 2008 roku.	6 miesięcy zakończonych dnia 31 grudnia 2009 roku.
Wielkość sprzedaży zboża w tonach	1 160 851	1 293 907
Wielkość sprzedaży oleju luzem w tonach	104 109	141 602
Wielkość sprzedaży oleju butelkowanego w tys. litrów	58 064	65 340
Nasiona słonecznika w tonach	314 747	426 065
Produkcja oleju rafinowanego w tonach	70 368	65 019
Produkcja oleju butelkowanego w tonach	55 495	55 134
Moc przepustowa terminalu portowego w tonach	1 699 101	1 982 860
Zboże i nasiona słonecznika przechowywane w elewatorach, w tonach	1 609 000	1 204 000

Przegląd wyników finansowych za 6 miesięcy zakończonych dnia 31 grudnia 2009 roku

Przychody ze sprzedaży zmniejszyły się o 22.6% w porównaniu do analogicznego okresu roku ubiegłego, głównie wskutek spadku przeciętnych cen oleju i zboża w pierwszym półroczu bieżącego roku obrotowego: w pierwszym półroczu zakończonym dnia do 31 grudnia 2009 roku przeciętna cena sprzedażowa oleju luzem wynosiła 815 USD za tonę, w porównaniu do 1.201 USD za tonę w analogicznym okresie roku ubiegłego. Spadek przeciętnej ceny oleju luzem o 32,1% został częściowo zrekompensowany wzrostem wielkości jego sprzedaży o 36% w porównaniu do analogicznego okresu roku ubiegłego, co z kolei było bezpośrednim skutkiem zwiększenia mocy przerobowych Grupy. W segmencie produkcji zboża również obserwowano znaczące spadki cen zboża: przeciętna cena sprzedaży zboża i nasion roślin oleistych wyeksportowanych przez Spółkę w półroczu zakończonym 31 grudnia 2009 roku wynosiła 213 USD za tonę, w porównaniu do 322 USD za tonę w pierwszym półroczu roku ubiegłego. Ten spadek przeciętnej ceny sprzedażowej zboża o 34% został nieznacznie tylko zrekompensowany zwiększeniem o 11.5% ilości zboża przerobionego przez Spółkę w wymienionym okresie.

Zysk brutto Grupy zmniejszył się z 181,6 mln USD za półrocze zakończone dnia 31 grudnia 2008 roku do 155.1 mln USD za analogiczny okres roku bieżącego, co stanowiło 14.6% w porównaniu do analogicznego okresu roku ubiegłego w liczbach bezwzględnych. Jednak w liczbach stosunkowych zysk brutto Spółki zwiększył się z 27,4% do 30,3%, głównie w wyniku zwiększenia udziału przychodów ze sprzedaży oleju luzem w ogólnej wielkości przychodów, która w porównaniu do analogicznego okresu roku ubiegłego wzrosła z 22% do 28% za sześć miesięcy okresu sprawozdawczego.

Koszty sprzedaży za sześć miesięcy okresu sprawozdawczego zmniejszyły się w porównaniu do analogicznego okresu roku ubiegłego z 84,2 mln USD do 66,8 mln USD, przede wszystkim ze względu na spadek kursu waluty narodowej w pierwszym kwartale bieżącego roku obrotowego w porównaniu do pierwszego kwartału poprzedniego roku obrotowego oraz, co za tym idzie, zmniejszenie kosztów transportu w przeliczeniu dolarowym.

Koszty administracyjne i zarządu ogólnego zmniejszyły się w okresie sprawozdawczym w porównaniu do analogicznego okresu roku ubiegłego z 14,6 mln USD do 12,4 mln USD, co odzwierciedla stałe dążenie do zachowania ścisłej kontroli nad kosztami stałymi w trakcie rozszerzenia Spółki.

Przegląd wyników finansowych za 6 miesięcy zakończonych dnia 31 grudnia 2009 roku (ciąg dalszy)

Zysk operacyjny zmniejszył się z 93,5 mln USD w półroczu zakończonym dnia 31 grudnia 2008 roku do 81,9 mln USD za analogiczny okres bieżącego roku, to jest o 12,4% w liczbach bezwzględnych. W liczbach stosunkowych zysk operacyjny wzrósł w porównaniu do analogicznego okresu roku ubiegłego z 14,1% do 16,0% głównie ze względu na trzy czynniki: po pierwsze, większy udział sprzedaży oleju luzem względem udziału sprzedaży zboża miała pozytywny wpływ na ogólną rentowność operacyjną segmentów, ponieważ marża operacyjna z reguły jest wyższa w segmencie oleju luzem, niż w segmencie zbożowym, po drugie, koszty sprzedaży oleju luzem były niższe, ponieważ olej luzem nadal jest sprzedawany głównie na warunkach dostaw FOB – Morze Czarne, a koszty sprzedaży zboża z reguły zawierają koszty przewozów morskich, po trzecie, nasz segment rolniczy osiągnął w okresie sprawozdawczym marżę operacyjną w wysokości 21,6% w porównaniu do ujemnej marży w roku poprzednim.

Koszty finansowe w stosunku do obrotów zmniejszyły się z 3,5% w pierwszym półroczu poprzedniego roku obrotowego do 1,7% w pierwszym półroczu bieżącego roku obrotowego, w znacznej mierze w wyniku polityki mniejszych ograniczeń w zakresie zarządzania środkami pieniężnymi w Spółce, co zawdzięczamy polepszeniu globalnej sytuacji finansowej w bieżącym roku obrotowym.

Zysk netto przeznaczony dla Akcjonariuszy zwiększył się o 23,7% - z 66.6 mln USD w 1. półroczu 2009 roku obrotowego do 82,4 mln USD w 1. półroczu bieżącego roku obrotowego. W liczbach stosunkowych znacznie wzrósł również Zysk netto: z 10.0% do 16,1%, głównie w wyniku podwyższenia marży operacyjnej i poluzowania polityki zarządzania pieniędzmi.

Wielkość zapasów wzrosła z 100,1 mln USD według stanu na 31 grudnia 2008 roku do 268,4 mln USD na dzień 31 grudnia 2009 roku, roczne zwiększenie wyniosło 168%. Ten wzrost został spowodowany, po pierwsze, zwiększeniem salda surowców o 276% (Nota 9), są to głównie nasiona słonecznika, z 37 mln USD według stanu na dzień 31 grudnia 2008 roku do 139,2 mln USD według stanu na 31 grudnia 2009 roku. W wyrażeniu ilościowym zapasy surowców zwiększyły się o 100% w porównaniu do roku poprzedzającego, zwiększenie to odzwierciedla przede wszystkim rozwój mocy produkcyjnych w zakresie przerobu oleju. Po drugie, ogólne zwiększenie zapasów to skutek zwiększenia salda towarów do odsprzedaży (Nota 9), głównie zboża na eksport: wielkość towarów do odsprzedaży zwiększyła się z 47,3 mln USD według stanu na dzień 31 grudnia 2008 roku do 108,9 mln USD według stanu na dzień 31 grudnia 2009 . W wyrażeniu ilościowym zapasy zboża wzrosły o 70% w porównaniu do roku poprzedzającego, co świadczy o znacznym wzroście ilości przygotowanego do dostawy zboża w magazynach według stanu na dzień 31 grudnia 2009 roku w porównaniu z sytuacją ubiegłoroczną.

Zaliczki z tytułu podatków wzrosły z 56 mln USD według stanu na dzień 31 grudnia 2008 roku do 138 mln USD na 31 grudnia 2009 w wyniku zwiększenia zapasów i wolnego tempa zwrotu VAT-u ze strony Skarbu Państwa. Kwestia opóźnienia zwrotu VAT-u na Ukrainie ma być rozwiązana, jak wynika z posiadanych informacji, w drodze emisji obligacji skarbowych, które mogą być spłacane przez spółki eksportowe z VAT-u do zwrotu. Nowo wyemitowane obligacje mają się nie różnić od znajdujących się w obrocie obligacji skarbowych, i dlatego mają to być instrumenty finansowe o wysokiej płynności. Wydaje się, że droga ta będzie dobrym rozwiązaniem dla eksporterów, w tym dla Kerneł.

Przepływy pieniężne netto z działalności operacyjnej były ujemne i wynosiły 109 mln USD za półrocze zakończone 31 grudnia 2009 roku w porównaniu do 49,9 mln USD za półrocze zakończone 31 grudnia 2008. Oba czynniki – zwiększenie zapasów, osiągające szczyty z reguły pod koniec grudnia, oraz zwłoka w zwrocie VAT-u miały znaczący wpływ na przepływy pieniężne netto z działalności operacyjnej w ciągu okresu sprawozdawczego.

Przegląd segmentów

Olej butelkowany

Przed wszystkim ze względu na spadek międzynarodowych cen oleju, przeciętna cena oleju butelkowanego w porównaniu do roku poprzedzającego obniżyła się w przeliczeniu dolarowym z 1,36 USD za litr do 0,96 USD za litr, wskutek tego przychody ze sprzedaży oleju butelkowanego zmniejszyły się z 83,5 mln USD w 1. półroczu 2009 roku obrotowego do 62,9 mln USD w 1. półroczu bieżącego roku obrotowego. Jednocześnie spadek ceny oleju butelkowanego został częściowo zrekompensowany zwiększeniem o 12,4% wielkości sprzedaży – z 58,1 mln litrów w 1. półroczu 2009 roku obrotowego do 65,3 mln litrów w okresie sprawozdawczym. Marża operacyjna zmniejszyła się z 21,7% do 18,0% w porównaniu do analogicznego okresu roku ubiegłego.

Olej luzem

Mimo że ceny oleju luzem zmniejszyły się o 32,1% w porównaniu do analogicznego okresu roku ubiegłego, przychody ze sprzedaży oleju luzem spadły tylko nieznacznie, o 4,8% dzięki zwiększeniu o 36% wielkości sprzedaży oleju luzem w porównaniu do roku poprzedzającego, z 104 109 ton w półroczu zakończonym 31 grudnia 2008 roku do 141 602 ton w okresie sprawozdawczym. Marża operacyjna segmentu oleju luzem zmniejszyła się z 17% do 14,6% w porównaniu do analogicznego okresu roku ubiegłego.

Zboże

Istotny wpływ na wielkość przychodów z segmentu zboża, które zmniejszyły się o 26,3%, z 373,9 mln USD w półroczu zakończonym 31 grudnia 2008 roku do 275,4 mln USD w półroczu zakończonym 31 grudnia 2009, miało obniżenie cen zboża o 34% w porównaniu do roku poprzedzającego. Wielkość produkcji zboża zwiększyła się o 11,5%, z 1,16 mln ton w półroczu zakończonym 31 grudnia 2008 do 1,3 mln ton w półroczu sprawozdawczym. Marża operacyjna segmentu zboże zmniejszyła się z 11,1% do 8,1% w porównaniu do analogicznego okresu roku ubiegłego.

Elewatory

W elewatorach Grupy według stany na 31 grudnia 2009 roku przechowywało się ogólnie 1,2 mln ton zboża i nasion roślin oleistych, w porównaniu do 1,6 mln ton w ubiegłym roku finansowym, zmniejszenie o 25% zostało spowodowane przede wszystkim niższymi zbiorami w 2009 roku w porównaniu do 2008 roku. Zmniejszenie wielkości sprzedaży oraz, co za tym idzie, spadek wielkości sprzedaży w przeliczeniu na hrywny, zmniejszenie kosztów przechowywania jednej tony w przeliczeniu dolarowym miały wpływ na zmniejszenie przychodów z elewatorów z 29,4 mln USD w półroczu zakończonym 31 grudnia 2008 do 17,7 mln USD w półroczu sprawozdawczym. Marża operacyjna zmniejszyła się o 34,8% z 11,5 mln USD w półroczu zakończonym 31 grudnia 2008 roku do 7,5 mln USD w półroczu sprawozdawczym.

Terminal portowy

Ogólna zdolność przepustowa terminalu zboża wzrosła o 17,6% z 1,7 mln ton w półroczu zakończonym 31 grudnia 2008 roku do 2,0 mln ton w półroczu sprawozdawczym, co spowodowało zwiększenie przychodów z 27,2 mln USD do 30,6 mln USD. Marża operacyjna wzrosła z 45,6% w półroczu zakończonym 31 grudnia 2008 roku do 53,6% w półroczu sprawozdawczym.

Rolnictwo

Mimo że ogólna wielkość przychodów segmentu rolniczego, łącznie ze sprzedażą międzysegmentową, zmniejszyła się o 6,3% w porównaniu do ubiegłego roku, głównie przez spadek cen surowców, to marża operacyjna znacznie wzrosła – z ujemnej liczby w półroczu zakończonym 31 grudnia 2008 roku do 8,6 mln USD półroczny okres sprawozdawczy, co świadczy przede wszystkim o zmniejszeniu kosztów w segmencie rolniczym w porównaniu do roku ubiegłego. Wielkość produkcji i obszar gruntów rolnych pozostał niezmienny w porównaniu do roku poprzedzającego, zbiory 2009 roku wyniosły 267.000 ton na 85000 ha obrabianych gruntów.

Wnioski

Plany na rok obrotowy 2010 pozostają niezmiennie, a mianowicie: przychody w wysokości 1 050 mln USD, EBITDA w wysokości USD 195 mln USD i Zysk netto w wysokości 155 mln USD w skali roku.

OŚWIADCZENIE KIEROWNICTWA

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

Oświadczenie to zostało złożone w celu potwierdzenia tego, że LLP BAKER TILLY UKRAINE oraz biegły rewident TEAMAUDIT S.A. zostali powołani zgodnie z prawem odpowiednich krajów i dokonali przeglądu śródrocznego sprawozdania skonsolidowanego Kernel Holding S.A. za sześć miesięcy kończących się dnia 31 grudnia 2009; jak również tego, że spółka i biegli rewidentzi, którzy przeprowadzili przegląd, spełniają wymogi niezbędne do wydania obiektywnego i niezależnego raportu z przeglądu zgodnie z Międzynarodowymi Standardami Audytu.

Dnia 22 kwietnia 2010

W imieniu kierownictwa

Patrick Conrad

Dyrektor

Anastasiia Usachova

Dyrektor

Kernel Holding S.A.

i spółki zależne

Skrócone Skonsolidowane Sprawozdanie Finansowe

za 6 miesięcy kończących się 31 grudnia 2009 roku

RAPORT Z PRZEGLĄDU ŚRÓDROCZNEGO SKONSOLIDOWANEGO SPRAWOZDANIA FINANSOWEGO

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

Wstęp

Przeprowadziliśmy przegląd załączonego śródrocznego skróconego sprawozdania skonsolidowanego KERNEL HOLDING S.A., jego spółek zależnych (zwanych wspólnie Grupą Kernel albo też Grupą), które obejmuje skrócone sprawozdanie z sytuacji finansowej skonsolidowane na dzień 31 grudnia 2009 roku, skrócone skonsolidowane sprawozdanie z całkowitych dochodów, skrócone skonsolidowane zestawienie ze zmian w kapitale własnym oraz skrócony skonsolidowany rachunek przepływu środków pieniężnych za sześć miesięcy kończących się 31 grudnia 2009 roku; jak również całokształt istotnych zasad rachunkowości i pozostałych objaśnień. Kierownictwo ponosi odpowiedzialność za przygotowanie i rzetelną prezentację śródrocznego skróconego skonsolidowanego sprawozdania finansowego zgodnie z Międzynarodowymi Standardami Sprawozdawczości Finansowej. Naszym zadaniem jest wyrażenie opinii o śródrocznym skróconym skonsolidowanym sprawozdaniu finansowym w oparciu o dokonany przez nas przegląd.

Zakres przeglądu

Przegląd został przeprowadzony zgodnie z Międzynarodowym Standardem Usług Przeglądu 2410 «Przegląd śródrocznych informacji finansowych przeprowadzany przez niezależnego biegłego rewidenta jednostki». Przegląd śródrocznego skonsolidowanego sprawozdania finansowego polega przede wszystkim na kierowaniu zapytań do pracowników spółki, odpowiedzialnych za kwestie finansowe i księgowe, oraz zastosowaniu procedur analitycznych i innych w zakresie dokonywania przeglądu. Zakres przeglądu jest bardziej ograniczony w porównaniu z zakresem badania sprawozdania zgodnie z Międzynarodowymi Standardami Rewizji Finansowej, i w związku z tym nie pozwala nam uzyskać pewności, że zostaliśmy poinformowani o wszystkich istotnych faktach, które mogłyby zostać zidentyfikowane w trakcie badania sprawozdania finansowego. W związku z tym nie wydajemy opinii z przeglądu.

Wnioski

Na podstawie przeglądu stwierdzamy, że nic nie zwróciło naszej uwagi, co kazałoby sądzić, że załączone śródroczne skrócone skonsolidowane sprawozdanie finansowe nie przedstawia prawidłowo i rzetelnie sytuacji finansowej Grupy na dzień 31 grudnia 2009 roku oraz wyników finansowych i przepływów pieniężnych Grupy za 6 miesięcy kończących się 31 grudnia 2009 roku, zgodnie z Międzynarodowymi Standardami Sprawozdawczości Finansowej.

Kijów, Ukraina
22 kwietnia 2009

Partner Zarządzający
Alexander Pochkun
LLC BAKER TILLY UKRAINE
Niezależnego Członka Baker Tilly International
ul. Fizkultury 28
03150 Kijów, Ukraina

Biegły Rewident
Jean Bernard Zeimet
67, Rue Michel Welter
L-2730 Luxembourg

OŚWIADCZENIE O ODPOWIEDZIALNOŚCI KIEROWNICTWA

LLC BAKER TILLY UKRAINE

Niezależny Członek Baker Tilly International

ul. Fizykultury 28

03150 Kijów, Ukraina

Oświadczenie to zostało złożone w związku z przeprowadzeniem przez Państwa przeglądu skróconego śródrocznego skonsolidowanego sprawozdania finansowego KERNEL HOLDING S.A. oraz jego spółek zależnych (zwanym wspólnie Grupą Kernel albo też Grupą) na dzień 31 grudnia 2009 roku w celu wydania opinii w sprawie istnienia jakichkolwiek powodów, które dałyby Państwu podstawy aby sądzić, iż skrócone śródroczne sprawozdanie skonsolidowane nie została sporządzona, we wszystkich istotnych aspektach, zgodnie z Międzynarodowymi Standardami Sprawozdawczości Finansowej (MSSF).

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

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

Zgodnie z naszą najlepszą wiedzą i przekonaniem oświadczamy co następuje:

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

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

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

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

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

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

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

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

Oświadczamy, że udostępnione informacje dotyczące stron powiązanych są pełne.

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

Transakcje ze stronami powiązanymi, w tym transakcje nabycia, zbycia, kredytowe, przekazywanie mienia, kontrakty leasingowe i gwarancje, jak również wszystkie kwoty zadłużenia wzajemnego;

Pisemne lub ustne gwarancje, na których podstawie Grupa ponosi odpowiedzialność warunkową, oraz

Umowy lub opcje „buy back” sprzedanych wcześniej aktywów.

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

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

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

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

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

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

W imieniu kierownictwa

Verevskiy Andrey

Przewodniczący Rady Dyrektorów

Usachova Anastasia

Dyrektor Finansowy

22 kwietnia 2010 roku

SPIS TREŚCI

SKRÓCONE SKONSOLIDOWANE SPRAWOZDANIE FINANSOWE
ZA 6 MIESIĘCY, KOŃCZĄCYCH SIĘ 31 GRUDNIA 2009 ROKU

WYBRANE DANE FINANSOWE -----	3
SKRÓCONE SKONSOLIDOWANE SPRAWOZDANIE Z SYTUACJI FINANSOWEJ -----	4
SKRÓCONE SPRAWOZDANIE SKONSOLIDOWANE Z CAŁKOWITYCH DOCHODÓW -----	5
SKRÓCONE SKONSOLIDOWANE SPRAWOZDANIE ZE ZMIAN W KAPITALE WŁASNYM -----	7
SKRÓCONY SKONSOLIDOWANY RACHUNEK PRZEPŁYWÓW PIENIĘŻNYCH-----	8
NOTY OBJASNIAJĄCE -----	10

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

	w tysiącach USD		w tysiącach PLN		w tysiącach EUR	
WYBRANE DANE FINANSOWE za 6 miesięcy kończących się 31 grudnia	2009	2008	2009	2008	2009	2008
I. Przychody	512 524	662 505	1 477 709	1 677 595	352 770	473 830
II. Wynik z działalności operacyjnej	81 911	93 519	236 166	236 809	56 379	66 886
III. Zysk (strata) brutto	82 186	58 459	236 959	148 030	56 569	41 810
IV. Zysk (strata) netto	82 530	63 123	237 950	159 840	56 805	45 146
V. Przepływy pieniężne netto z działalności operacyjnej	(109 010)	49 854	(314 298)	126 240	(75 032)	35 656
VI. Przepływy pieniężne netto z działalności inwestycyjnej	(42 165)	(39 720)	(121 570)	(100 579)	(29 022)	(28 408)
VII. Przepływy pieniężne netto z działalności finansowej	96 596	(15 252)	278 506	(38 621)	66 487	(10 908)
VIII. Przepływy pieniężne netto razem	(54 579)	(5 118)	(157 362)	(12 960)	(37 567)	(3 660)
IX. Aktywa razem	907 756	600 800	2 587 378	1 779 449	629 802	426 481
X. Zobowiązania krótkoterminowe	290 997	200 621	829 429	594 199	201 894	142 412
XI. Zobowiązania długoterminowe	167 538	134 623	477 534	398 726	116 238	95 563
XII. Kapitał zakładowy	1 815	1 815	5 173	5 376	1 259	1 288
XIII. Całkowity kapitał własny	449 221	265 556	1 280 415	786 524	311 670	188 506
XIV. Liczba akcji	68 741 000	68 741 000	68 741 000	68 741 000	68 741 000	68 741 000
XV. Zysk (strata) na jedną akcję zwykłą (w USD/PLN/EUR)	1,20	0,97	3,46	2,45	0,83	0,69
XVI. Liczba akcji	69 213 500	68 741 000	69 213 500	68 741 000	69 213 500	68 741 000
XVII. Rozwodniony zysk (strata) na jedną zwykłą akcję (w USD/PLN/EUR)	1,19	0,97	3,43	2,45	0,82	0,69
XVIII. Wartość księgowa na jedną akcję (w USD/PLN/EUR)	6,52	3,79	18,59	11,22	4,53	2,69
XIX. Rozwodniona wartość księgowa na jedną akcję w USD/PLN/EUR)	6,48	3,79	18,46	11,22	4,49	2,69

W imieniu kierownictwa:

 Andrey Verevskiy,
 Przewodniczący Rady Dyrektorów

 Anastasia Usacheva,
 Dyrektor Finansowy

Noty objaśniające na stronach 10 do 51 stanowią integralną część niniejszego skonsolidowanego sprawozdania finansowego

SKRÓCONE SKONSOLIDOWANE SPRAWOZDANIE Z SYTUACJI FINANSOWEJ NA 31 GRUDNIA 2009 ROKU
(w tysiącach USD, chyba że określono inaczej)

	Nota	31 grudnia 2009 <u>Sprawdzone</u>	30 czerwca 2009 <u>Audytowane</u>	31 grudnia 2008 <u>Sprawdzone</u>
AKTYWA				
<i>AKTYWA OBROTOWE:</i>				
Środki pieniężne	5	50 308	129 263	97 398
Należności netto z tytułu dostaw, prac i usług	6, 29	58 594	32 419	44 149
Zaliczki dla dostawców oraz inne aktywa obrotowe netto	7, 29	25 906	25 810	34 383
Podatek do zwrotu i zaliczki na podatek netto	8	137 951	72 871	55 649
Zapasy	9	268 367	99 086	100 067
Aktywa biologiczne	10	3 617	18 932	5 269
Aktywa obrotowe razem		544 743	378 381	336 915
<i>AKTYWA TRWAŁE:</i>				
Nieruchomości, zakłady i wyposażenie netto	11	252 687	221 770	190 486
Wartości niematerialne i prawne netto	12	32 957	35 686	37 083
Wartość firmy	13	44 772	45 166	28 727
Pozostałe aktywa trwałe	14, 29	32 597	18 703	7 589
Aktywa trwałe razem		363 013	321 325	263 885
AKTYWA RAZEM		907 756	699 706	600 800
PASYWA I KAPITAŁ WŁASNY				
<i>ZOBOWIĄZANIA KRÓTKOTERMINOWE:</i>				
Zobowiązania z tytułu dostaw, prac i usług	29	18 348	7 539	7 962
Zaliczki od klientów i inne zobowiązania krótkoterminowe	15, 29	23 493	25 806	22 572
Pożyczki krótkoterminowe	16	217 162	148 483	160 448
Krótkoterminowe obligacje korporacyjne	19	-	1 993	1 957
Bieżąca część pożyczek długoterminowych	17	31 994	11 230	7 682
Zobowiązania krótkoterminowe razem		290 997	195 051	200 621
<i>ZOBOWIĄZANIA DŁUGOTERMINOWE:</i>				
Pożyczki długoterminowe	17	142 246	121 369	102 878
Zobowiązania z tytułu leasingu finansowego	18	9 280	11 491	11 717
Zobowiązania z tytułu odroczonego podatku	20	16 012	14 207	19 899
Pozostałe zobowiązania długoterminowe		-	125	129
Zobowiązania długoterminowe razem		167 538	147 192	134 623
Kapitał przypadający na właścicieli Kernel Holding S.A.				
Kapitał zakładowy		1 815	1 815	1 815
Rezerwa z tytułu zbycia akcji powyżej wartości nominalnej		236 637	236 637	236 637
Dodatkowy wpłacony kapitał		39 944	39 944	39 944
Kapitał z aktualizacji wyceny		11 260	-	-
Rezerwa z tytułu różnic kursowych		(163 331)	(162 163)	(188 650)
Niepodzielony wynik finansowy		322 049	239 601	170 685
Kapitał przypadający na właścicieli Kernel Holding S.A. razem		448 374	355 834	260 431
<i>Przypadający na udziały mniejszości</i>		847	1 629	5 125
Kapitały razem		449 221	357 463	265 556
PASYWA I KAPITAŁY RAZEM		907 756	699 706	600 800
Wartość księgowa		448 374	355 834	260 431
Liczba akcji	34	68 741 000	68 741 000	68 741 000
Wartość księgowa na jedną akcję (w USD)		6,52	5,18	3,79
Rozwodniona liczba akcji	34	69 213 500	68 741 000	68 741 000
Rozwodniona wartość księgowa na jedną akcję (w USD)		6,48	5,18	3,79

W imieniu kierownictwa:

Andrey Verevskiy,
Przewodniczący Rady Dyrektorów

Anastasiia Usacheva,
Dyrektor Finansowy

Noty objaśniające na stronach 10 do 51 stanowią integralną część niniejszego skonsolidowanego sprawozdania finansowego

**ŚRÓDROCZNY SKONSOLIDOWANY RACHUNEK ZYSKÓW I STRAT
ZA 6 MIESIĘCY, KOŃCZĄCYCH SIĘ 31 GRUDNIA 2009 ROKU**
(w tysiącach USD, chyba że określono inaczej)

	Nota	6 miesięcy kończące się 31 grudnia 2009 roku Sprawdzone	6 miesięcy kończące się 31 grudnia 2008 roku Sprawdzone
DZIAŁALNOŚĆ KONTYNUOWANA			
PRZYCHODY ZE SPRZEDAŻY	21	512 524	662 505
KOSZTY SPRZEDAŻY	22, 29	(357 467)	(480 935)
ZYSK BRUTTO ZE SPRZEDAŻY		155 057	181 570
POZOSTAŁE PRZYCHODY OPERACYJNE	23	6 843	10 778
POZOSTAŁE KOSZTY OPERACYJNE:			
Koszty dystrybucji	24,29	(67 781)	(84 201)
Koszty ogólnego zarządu	25,29	(12 208)	(14 628)
ZYSK OPERACYJNY		81 911	93 519
Koszty finansowe netto	26,29	(8 879)	(23 335)
Zysk (strata) netto z różnic kursowych		9 809	(11 339)
Pozostałe przychody (koszty) netto	27,29	(655)	(386)
ZYSK/(STRATA) BRUTTO		82 186	58 459
PODATEK DOCHODOWY	20	344	4 664
ZYSK/STRATA ZA OKRES SPRAWOZDAWCZY Z DZIAŁALNOŚCI KONTYNUOWANEJ		82 530	63 123
ZYSK (STRATA) NETTO:			
Przypadający na właścicieli Kernel Holding S.A.		82 448	66 632
Przypadający na udziały mniejszości		82	(3 509)
Przypadający na właścicieli Kernel Holding S.A.	34	82 448	66 632
Przeciętna ważona liczba akcji		68 741 000	68 741 000
Zysk (strata) na jedną zwykłą akcję (w USD)	34	1,20	0,97
Rozwodniona liczba akcji		69 213 500	68 741 000
Rozwodniony zysk (strata) na jedną zwykłą akcję (w USD)		1,19	0,97

W imieniu kierownictwa:

Andrey Verevskiy,
Przewodniczący Rady Dyrektorów

Anastasiia Usacheva,
Dyrektor Finansowy

**SKRÓCONE SPRAWOZDANIE SKONSOLIDOWANE Z CAŁKOWITYCH DOCHODÓW
ZA 6 MIESIĘCY, KOŃCZĄCYCH SIĘ 31 GRUDNIA 2009 ROKU**
(w tysiącach USD, chyba że określono inaczej)

	6 miesięcy kończące się 31 grudnia 2009 roku Sprawdzone	6 miesięcy kończące się 31 grudnia 2008 roku Sprawdzone
ZYSK (STRATA) NETTO	82 530	63 123
Inne składniki całkowitego dochodu		
Różnice kursowe z przeliczenia jednostek zagranicznych	(1 181)	(201 946)
Skutki wyceny aktywów trwałych	15 154	-
Podatek dochodowy z tytułu składników pozostałych dochodów całkowitych	(3 789)	-
INNE SKŁADNIKI CAŁKOWITEGO DOCHODU (NETTO)	10 184	(201 946)
RAZEM CAŁKOWITY DOCHÓD ZA OKRES SPRAWOZDAWCZY	92 714	(138 823)
CAŁKOWITY DOCHÓD ZA OKRES SPRAWOZDAWCZY:		
Przypadający na właścicieli Kernel Holding S.A.	92 545	(134 252)
Przypadający na udziały mniejszości	169	(4 571)

W imieniu kierownictwa:

Andrey Verevskiy
Przewodniczący Rady Dyrektorów

Anastasiia Usacheva
Dyrektor Finansowy

SKRÓCONE SKONSOLIDOWANE SPRAWOZDANIE ZE ZMIAN W KAPITAŁE WŁASNYM ZA 6 MIESIĘCY, KOŃCĄCYCH SIĘ 31 GRUDNIA 2009 ROKU
(w tysiącach USD, chyba że określono inaczej)
Przypadający na właścicieli Kernel Holding S.A.

	Kapitał zakładowy	Dochód ze zbycia akcji powyżej ich wartości nominalnej	Dopłaty do kapitału	Niepodzielony wynik finansowy	Kapitał z aktualizacji wyceny	Wpływ różnic kursowych	Razem	Przypadający na udziały mniejszości	Kapitał własny razem
Saldo na dzień 30 czerwca 2008 r. (audytowane)	1 815	236 637	39 944	104 053	-	14 358	396 807	43 610	440 417
Zysk netto	-	-	-	66 632	-	-	66 632	(3 509)	63 123
Inne składniki całkowitego dochodu	-	-	-	-	-	(203 008)	(203 008)	1 083	(201 925)
Razem całkowity dochód za okres sprawozdawczy	-	-	-	66 632	-	(203 008)	(136 376)	(2 426)	(138 802)
Wpływ zmian na kapitał mniejszości	-	-	-	-	-	-	-	(36 059)	(36 059)
Saldo na dzień 31 grudnia 2008 r. (sprawdzone)	1 815	236 637	39 944	170 685	-	(188 650)	260 431	5 125	265 556
Zysk netto	-	-	-	68 916	-	-	68 916	(57)	68 859
Inne składniki całkowitego dochodu	-	-	-	-	-	26 487	26 487	37	26 524
Razem całkowity dochód za okres sprawozdawczy	-	-	-	68 916	-	26 487	95 403	(20)	95 383
Wpływ zmian na kapitał mniejszości	-	-	-	-	-	-	-	(3 476)	(3 476)
Saldo na dzień 30 czerwca 2009 r. (audytowane)	1 815	236 637	39 944	239 601	-	(162 163)	355 834	1 629	357 463
Zysk netto	-	-	-	82 448	-	-	82 448	82	82 530
Inne składniki całkowitego dochodu	-	-	-	-	11 260	(1 168)	10 092	92	10 184
Razem całkowity dochód za okres sprawozdawczy	-	-	-	82 448	11 260	(1 168)	92 540	174	92 714
Wpływ zmian na kapitał mniejszości	-	-	-	-	-	-	-	(956)	(956)
Saldo na dzień 31 grudnia 2009 r. (sprawdzone)	1 815	236 637	39 944	322 049	11 260	(163 331)	448 374	847	449 221

W imieniu kierownictwa:

Andrey Verevskiy,
Przewodniczący Rady Dyrektorów

Anastasiia Usacheva,
Dyrektor Finansowy

Noty objaśniające na stronach 10 do 51 stanowią integralną część niniejszego skonsolidowanego sprawozdania finansowego

**SKRÓCONY SKONSOLIDOWANY RACHUNEK PRZEPŁYWU ŚRODKÓW PIENIĘŻNYCH
ZA 6 MIESIĘCY KOŃCZĄCYCH SIĘ 31 GRUDIA 2009 ROKU**
(w tysiącach USD, chyba że określono inaczej)

	Notes	6 miesięcy kończące się 31 grudnia 2009 roku Sprawdzone
DZIAŁALNOŚĆ OPERACYJNA:		
Zysk (strata) brutto		82 186
<i>Korekta zysku brutto w stosunku do środków pieniężnych netto wykorzystanych na działalność operacyjną:</i>		
Amortyzacja środków trwałych i aktywów niematerialnych i prawnych	11, 12	9 901
Koszty finansowe	26	8 879
Rezerwy na należności wątpliwe i inne rozliczenia		666
Strata/(zysk) wynikające z likwidacji środków trwałych		140
Strata/(zysk) netto z tytułu różnic kursowych		6 051
Przychody z "DAK Asset"	27	-
Dochody ze zbycia inwestycji kapitałowych		(640)
Zysk operacyjny przed zmianami kapitału obrotowego		107 183
<i>Zmiany w kapitale obrotowym:</i>		
Zmiana stanu należności z tytułu dostaw, prac i usług razem		(26 371)
Zmiana stanu zaliczek i pozostałych aktywów obrotowych		(2 679)
Zmiana stanu salda środków pieniężnych do ograniczonego wykorzystania		24 376
Zmiana stanu podatków do zwrotu i zaliczek na podatki		(66 197)
Zmiana stanu aktywów biologicznych		15 315
Zmiana stanu zapasów		(164 923)
Zmiana stanu zobowiązań z tytułu dostaw, prac i usług		10 938
Zmiana stanu zaliczek od klientów i innych należności krótkoterminowych		2 683
Środki pieniężne otrzymane/wydane na działalność gospodarczą		(99 675)
Poniesione koszty finansowe		(8 879)
Splacony podatek dochodowy		(456)
Środki pieniężne netto z działalności operacyjnej		(109 010)
DZIAŁALNOŚĆ INWESTYCYJNA:		
Nabycie środków trwałych		(28 887)
Wpływy z likwidacji środków trwałych		168
Zbycie/(nabycie) aktywów niematerialnych i prawnych oraz pozostałych aktywów trwałych		(14 032)
Zbycie spółek zależnych		586
Środki pieniężne netto z działalności inwestycyjnej		(42 165)
DZIAŁALNOŚĆ FINANSOWA:		
Wpływy pożyczek krótkoterminowych i długoterminowych		463 590
Splata pożyczek krótkoterminowych i długoterminowych		(361 146)
Emisja obligacji		(1 993)
Wpływy pieniężne netto z działalności finansowej		100 451
WPLYW RÓŻNIC KURSOWYCH		(3 855)
ZMIANA STANU ŚRODKÓW PIENIĘŻNYCH		(54 579)
ŚRODKI PIENIĘŻNE na początek okresu		98 072
ŚRODKI PIENIĘŻNE na koniec okresu	5	43 493

W imieniu kierownictwa:

Andrey Verevskiy,
Przewodniczący Rady Dyrektorów

Anastasiia Usacheva,
Dyrektor Finansowy

Noty objaśniające na stronach 10 do 51 stanowią integralną część niniejszego skonsolidowanego sprawozdania finansowego

**SKRÓCONY SKONSOLIDOWANY RACHUNEK PRZEPŁYWU ŚRODKÓW PIENIĘŻNYCH
ZA 6 MIESIĘCY KOŃCZĄCYCH SIĘ 31 GRUDNIA 2008 ROKU**
(w tysiącach USD, chyba że określono inaczej)

	Notes	6 miesięcy kończące się 31 grudnia 2008 roku Sprawdzone
DZIAŁALNOŚĆ OPERACYJNA:		
Zysk (strata) brutto		58 459
<i>Korekta zysku brutto w stosunku do środków pieniężnych netto wykorzystanych na działalność operacyjną:</i>		
Amortyzacja środków trwałych i aktywów niematerialnych i prawnych	11, 12	12 885
Koszty finansowe	26	23 335
Rezerwy na należności wątpliwe i inne rozliczenia		626
Strata/(zysk) wynikające z likwidacji środków trwałych		(288)
Strata/(zysk) netto z tytułu różnic kursowych		11 339
Przychody z "DAK Asset"	27	174
Zysk operacyjny przed zmianami kapitału obrotowego		106 530
<i>Zmiany w kapitale obrotowym:</i>		
Zmiana stanu należności z tytułu dostaw, prac i usług razem		3 450
Zmiana stanu zaliczek i pozostałych aktywów obrotowych		(14 958)
Zmiana stanu salda środków pieniężnych do ograniczonego wykorzystania		(13 986)
Zmiana stanu podatków do zwrotu i zaliczek na podatki		(32 591)
Zmiana stanu aktywów biologicznych		37 176
Zmiana stanu zapasów		(8 095)
Zmiana stanu zobowiązań z tytułu dostaw, prac i usług		2 364
Zmiana stanu zaliczek od klientów i innych należności krótkoterminowych		(5 292)
Środki pieniężne otrzymane/wydane na działalność gospodarczą		74 598
Poniesione koszty finansowe		(23 335)
Splacony podatek dochodowy		(1 409)
Środki pieniężne netto z działalności operacyjnej		49 854
DZIAŁALNOŚĆ INWESTYCYJNA:		
Nabycie środków trwałych		(35 478)
Wpływy z likwidacji środków trwałych		2 595
Zbycie/(nabycie) aktywów niematerialnych i prawnych oraz pozostałych aktywów trwałych		(1 012)
Nabycie spółek zależnych		(5 825)
Środki pieniężne netto z działalności inwestycyjnej		(39 720)
DZIAŁALNOŚĆ FINANSOWA:		
Wpływy pożyczek krótkoterminowych i długoterminowych		424 531
Splata pożyczek krótkoterminowych i długoterminowych		(380 938)
Emisja obligacji		(29 027)
Wpływy pieniężne netto z działalności finansowej		14 566
WPLYW RÓŻNIC KURSOWYCH		(29 818)
ZMIANA STANU ŚRODKÓW PIENIĘŻNYCH		(5 118)
ŚRODKI PIENIĘŻNE na początek okresu		58 813
ŚRODKI PIENIĘŻNE na koniec okresu	5	53 695

W imieniu kierownictwa:

Andrey Verevskiy,
Przewodniczący Rady Dyrektorów

Anastasiia Usacheva,
Dyrektor Finansowy

Noty objaśniające na stronach 10 do 51 stanowią integralną część niniejszego skonsolidowanego sprawozdania finansowego

NOTY OBJASNIAJĄCE DO SKRÓCONEGO SKONSOLIDOWANEGO SPRAWOZDANIA FINANSOWEGO
ZA 6 MIESIĘCY KOŃCZĄCYCH SIĘ 31 GRUDIA 2009 ROKU
(w tysiącach USD, chyba że określono inaczej)
1. PODSTAWOWE DANE WEDŁUG SEGMENTÓW ZA 6 MIESIĘCY KOŃCZĄCYCH SIĘ 31 GRUDIA 2009 ROKU (sprawdzone)

	Butelkowany olej słonecznikowy	Olej słonecznikowy luzem	Usługi przeładunku zboża i usługi transportowe	Rolnictwo	Zboże	Usługi przechowywa- nia zboża	Pozostałe	Uzgodnienie	Transakcje nieukończone
Przychody ze sprzedaży zewnętrznej	62 914	143 914	17 168	2 783	275 449	10 296	-	-	512 524
Przychody ze sprzedaży między- segmentowej	-	-	13 392	37 087	-	7 357	-	(57 836)	-
Razem	62 914	143 914	30 560	39 870	275 449	17 653	-	(57 836)	512 524
Pozostałe przychody operacyjne	-	452	-	5 669	34	452	236	-	6 843
Wynik z działalności operacyjnej	11 333	21 041	16 423	8 589	22 263	7 476	(5 214)	-	81 911
Koszty finansowe netto									(8 879)
Zysk (strata) netto z różnic kursowych									9 809
Pozostałe przychody									(655)
Podatek dochodowy									344
Zysk netto									82 530
Aktywa razem	156 725	275 106	111 637	49 893	195 359	49 634	69 402	-	907 756
Koszty aktywowane	10 620	34 584	463	581	1 386	1 753	752	-	50 139
Amortyzacja	1 426	1 351	1 572	4 530	111	667	244	-	9 901
Zobowiązania	5 707	9 060	858	1 213	12 680	3 894	425 123	-	458 535

W ciągu 6 miesięcy zakończonych 31 grudnia 2009 roku od żadnego odbiorcy zewnętrznego Grupy nie zostały uzyskane dochody, które przekraczałyby 10% ogólnych dochodów ze sprzedaży. W ciągu 6 miesięcy zakończonych 31 grudnia 2009 roku 78 % ogólnych dochodów ze sprzedaży stanowiły dochody uzyskane ze sprzedaży eksportowej.

1. PODSTAWOWE DANE WEDŁUG SEGMENTÓW ZA 6 MIESIĘCY KOŃCZĄCYCH SIĘ 31 GRUDNIA 2008 ROKU (sprawdzone) (CIAŁ DALSY)

	Butelkowany olej słonecznikowy	Olej słonecznikowy luzem	Usługi przeładunku zboża i usługi transportowe	Rolnictwo	Zboże	Usługi przechowywa- nia zboża	Pozostałe	Uzgodnienie	Transakcje nieukończone
Przychody ze sprzedaży zewnętrznej	83 497	150 884	13 156	4 840	373 878	23 905	12 345	-	662 505
Przychody ze sprzedaży między- segmentowej	-	-	14 063	37 757	-	5 512	-	(57 332)	-
Razem	83 497	150 884	27 219	42 597	373 878	29 417	12 345	(57 332)	662 505
Pozostałe przychody operacyjne	1 659	1 230	1 407	2 721	3 021	740	-	-	10 778
Wynik z działalności operacyjnej	18 052	25 650	12 365	(975)	41 527	11 528	(14 628)	-	93 519
Koszty finansowe netto									(23 335)
Zysk (strata) netto z różnic kursowych									(11 339)
Pozostałe przychody									(386)
Podatek dochodowy									4 664
Zysk netto									63 123
Aktywa razem	109 939	103 735	87 005	60 379	178 510	43 491	17 741	-	600 800
Koszty aktywowane	10 635	12 293	1 480	15 561	3 354	4 207	63	-	47 593
Amortyzacja	2 676	2 272	1 878	4 366	481	1 093	119	-	12 885
Zobowiązania	3 346	4 957	918	1 654	5 705	7 427	311 237	-	335 244

W ciągu 6 miesięcy zakończonych 31 grudnia 2008 roku od żadnego odbiorcy zewnętrznego Grupy nie zostały uzyskane dochody, które przekraczałyby 10% ogólnych dochodów ze sprzedaży. W ciągu 6 miesięcy zakończonych 31 grudnia 2008 roku 80% ogólnych dochodów ze sprzedaży stanowiły dochody uzyskane ze sprzedaży eksportowej.

2. ZAKRES DZIAŁALNOŚCI

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

Podstawowa działalność Grupy to produkcja butelkowanego oleju słonecznikowego, produkcja i następny eksport oleju słonecznikowego i śruty, handel hurtowy zbożem (głównie pszenicą, jęczmieniem i kukurydzą) oraz świadczenie usług logistycznych i transportowych.

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

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

Według stanu na dzień 31 grudnia 2009 roku i 31 grudnia 2008 roku struktura Grupy oraz działalność podstawowa spółek zależnych Holdingu przedstawiała się następująco:

Spółka zależna	Działalność podstawowa	Kraj siedziby jednostki	Faktyczny udział Grupy w kapitale na dzień	
			31 grudnia 2009	31 grudnia 2008
Kernel-Capital Sp. z o.o.	Spółka holdingowa dla elewatorów zbożowych i innych spółek zależnych na Ukrainie.	Ukraina	100%	100%
Etrecom Investments Sp. z o.o.	Spółka holdingowa	Cypr	100%	100%
Yuzhtrans-Terminal Sp. z o.o.	Spółka nie prowadzi działalności	Ukraina	Zlikwidowano 17 lutego 2009	100%
Jerste BV	Spółka holdingowa	Holandia	100%	100%
Inerco Trade Spółka z udziałem zagranicznym	Handel olejem słonecznikowym, śrutą i zbożem.	Szwajcaria	100%	99.0%
Inerco Commodities Spółka z udziałem zagranicznym		Szwajcaria	100%	Nie dotyczy
Restomon LTD		Brytańskie Wirginijskie Wyspy	100%	Nie dotyczy
Lanen Spółka z udziałem zagranicznym		Panama	100%	100%
Kernel-Trade Sp. z o.o.		Ukraina	100%	100%
Poltava oil crushing plant — Kernel Group Z.S.A.	Przedsiębiorstwo przemysłowe. Produkcja oleju słonecznikowego i śruty.	Ukraina	98.2%	95.2%
Vovchansk OEP Z.S.A.		Ukraina	99.4%	99.3%
Prykolotne OEP Z.S.A.		Ukraina	100%	100%
Prykolotnyanska oliya Z.S.A.		Ukraina	Zlikwidowano 31 marca 2009	0%
Bandurskiy OEP Sp. z o.o.		Ukraina	100%	100%

Spółka zależna	Działalność podstawowa	Kraj siedziby jednostki	Faktyczny udział Grupy w kapitale na dzień	
			31 grudnia 2009	31 grudnia 2008
Inerco-Ukraine Sp. z o.o.	Spółka holdingowa. Nie prowadzi znaczącej działalności od momentu utworzenia.	Ukraina	100%	100%
Transagroinvest z.o.o	Nie prowadzi znaczącej działalności od momentu utworzenia.	Ukraina	Zlikwidowano 30 czerwiec 2009	100%
Poltavaavtotransservis Z.S.A.	Spółka przewozowa	Ukraina	100%	100%
Reshetylivka Khiboproduct Z.S.A.	Elewatory zbożowe. Świadczenie usług w zakresie oczyszczania, suszenia i przechowywania zboża i roślin olejowych.	Ukraina	100%	100%
Reshetilivski elevator O.S.A.		Ukraina	Kontrolę utracono	0.0%
Horol-Elevator Z.S.A.		Ukraina	100%	100%
Horolskiy elevator O.S.A.		Ukraina	Kontrolę utracono	0.0%
Mirgorodsky elevator Z.S.A.		Ukraina	100%	100%
Globynsky elevator HP Sp. z o.o.		Ukraina	100%	100%
Globinsky elevator khiboproductiv O.S.A.		Ukraina	Kontrolę utracono	0.0%
Poltavske khibopryimalne pidpriemstvo O.S.A.		Ukraina	88.2%	88.2%
Galeschina-Agro Sp. z o.o.		Ukraina	Zlikwidowano 18 grudnia 2009	99.9%
Gogoleve-Agro Sp. z o.o.		Ukraina	99.9%	99.9%
Sagaydak-Agro Sp. z o.o.		Ukraina	100%	100%
Karlivka-Agro Sp. z o.o.		Ukraina	99.9%	99.9%
Lazorkovski elevator Z.S.A.		Ukraina	99.9%	99.9%

Spółka zależna	Działalność podstawowa	Kraj siedziby jednostki	Faktyczny udział Grupy w kapitale na dzień	
			31 grudnia 2009	31 grudnia 2008
Zherebkivsky elevator Sp. z o.o.	Elewatory zbożowe. Świadczenie usług w zakresie oczyszczania, suszenia i przechowywania zboża i roślin olejowych.	Ukraina	99.9%	99.9%
Kononivsky elevator Sp. z o.o.		Ukraina	99.9%	99.9%
Semenivski elevator Z.S.A.		Ukraina	99.9%	100%
Kobelyaki khliboproduct Sp. z o.o.		Ukraina	100%	100%
Vlasivsky KHP Z.S.A.		Ukraina	W trakcie likwidacji	W trakcie likwidacji
Sahnovshina khliboproduct Sp. z o.o.		Ukraina	100%	100%
"Velykoburlutske HPP" Sp. z o.o.		Ukraina	100%	100%
Gutnansky elevator Z.S.A.		Ukraina	100%	100%
Lykhachivsky KHP Z.S.A.		Ukraina	100%	100%
Shevchenkisky KHP Z.S.A.		Ukraina	100%	100%
Orilskie HPP Sp. z o.o.		Ukraina	Zlikwidowano 28 października 2009	100%
Kovyagivske KHP Sp. z o.o.		Ukraina	100%	100%
Viktorevsky elevator Sp. z o.o.		Ukraina	100%	Nie dotyczy
Ukragrobiznes Sp. z o.o.	Spółka holdingowa	Ukraina	100%	100%
Agroservice Sp. z o.o.	Przedsiębiorstwa rolnicze. Uprawy rolne: kukurydza, pszenica, jęczmień, słonecznik, soja.	Ukraina	100%	100%
Zernoservice Sp. z o.o.		Ukraina	100%	100%
Unigrain-Agro (Semenivka) Sp. z o.o.		Ukraina	100%	100%

Spółka zależna	Działalność podstawowa	Kraj siedziby jednostki	Faktyczny udział Grupy w kapitale na dzień	
			31 grudnia 2009	31 grudnia 2008
Unigrain-Agro (Globino) Sp. z o.o.	Przedsiębiorstwa rolnicze. Uprawy rolne: kukurydza, pszenica, jęczmień, słonecznik, soja.	Ukraina	100%	100%
Mrija-Agro Sp. z o.o.		Ukraina	100%	100%
Lozivske HPP Z.S.A.		Ukraina	100%	100%
Krasnopavlivsky KHP Z.S.A.		Ukraina	100%	100%
Agrofirma Krasnopavlivska Z.S.A.		Ukraina	Kontrolę utracono	0.0%
Agrofirma "Arshitsa" Sp. z o.o		Ukraina	100%	100%
"Agrotera-Kolos" Sp. z o.o		Ukraina	100%	100%
"Chorna Kamyanka" Sp. z o.o		Ukraina	100%	100%
"Govtva" Sp. z o.o		Ukraina	100%	100%
PRAC "Perebudova"		Ukraina	100%	100%
"Manjurka" Sp. z o.o.		Ukraina	100%	100%
"Krutenske", Sp. z o.o.		Ukraina	100%	100%
"Promin", Sp. z o.o.		Ukraina	100%	100%
PRAC "Brovarki"		Ukraina	100%	0.0%
"Troyanske" Sp. z o.o.		Ukraina	100%	100%

Spółka zależna	Działalność podstawowa	Kraj siedziby jednostki	Faktyczny udział Grupy w kapitale na dzień	
			31 grudnia 2009	31 grudnia 2008
"Zorya" Sp. z o.o.	Przedsiębiorstwa rolnicze. Uprawy rolne: kukurydza, pszenica, jęczmień, słonecznik, soja.	Ukraina	100%	100%
"Hliiborob" Sp. z o.o.		Ukraina	100%	100%
PRAC by the name of Shorsa		Ukraina	100%	100%
AC by the name of T. Shevchenko		Ukraina	100%	100%
PRAC "Druzhba"		Ukraina	100%	100%
Agrofirma "Chkalova" Sp. z o.o.		Ukraina	100%	100%
Agrofirma "Vitchizna" Sp. z o.o.		Ukraina	100%	100%
"Transbulk Terminal" Sp. z o.o.	Usługi w zakresie przeładunku zboża i usługi przewozowe. Świadczenie usług w zakresie przeładunku zboża dla spółek Grupy.	Ukraina	100%	100%
C.F.C Ukraine Ltd		Ukraina	100%	100%
Estron Corporation Ltd		Cypr	100%	100%
Chorex Developments Limited		Cypr	100%	100%
Hamalex Developments LTD		Cypr	100%	100%

W sierpniu 2009 nazwa "Bandurskiy elevator", LLC została zmieniona na "Bandurskiy oil crushing plant ", LLC.

Niniejsze skonsolidowane sprawozdanie finansowe zostało zatwierdzone przez Radę Dyrektorów Spółki Kernel Holding S.A. w dniu 12 kwietnia 2010 roku.

3. ZMIANY W STRUKTURZE KAPITAŁU ZAKŁADOWEGO

Od dnia 15 czerwca 2005 roku Spółką dominującą Grupy jest Kernel Holding S.A. (Luksemburg) (zwana dalej Holdingiem), której kapitał zakładowy według stanu na dzień 31 grudnia 2009 roku składał się z 68.741.000 (sześćdziesięciu ośmiu milionów siedmiuset czterdzieści jednego tysiąca) zwykłych akcji imiennych bez wartości nominalnej zapewniających 68.741.000 głosów (na dzień 31 grudnia 2008 – 68.741.000 akcji).

Akcje są podzielone w sposób następujący:

Właściciele	Akcje podzielone i całkowicie splacone na dzień	Wysokość udziału na dzień	Akcje podzielone i całkowicie splacone na dzień	Wysokość udziału na dzień
	31 grudnia 2009 roku		31 grudnia 2008 roku	
Namsen LTD (spółka z ograniczoną odpowiedzialnością zarejestrowana zgodnie z prawem Cypru) (zwana dalej Akcjonariuszem głównym)	37 074 250	53.93%	40 739 667	59.27%
W wolnym obrocie	31 666 750	46.07%	28 001 333	40.73%
Razem	68 741 000	100.00%	68 741 000	100.00%

Na dzień 31 grudnia 2009 i 2008 roku 100% akcji „Głównego akcjonariusza” należało do Verevskiy’ego Andrey’a Mikhaylovycha (zwanego dalej właścicielem beneficjentem).

W celu przeprowadzenia pierwotnej oferty na Warszawskiej Giełdzie Papierów Wartościowych Walne Zgromadzenie Właścicieli zdecydowało podzielić istniejącą liczbę akcji Spółki w proporcji 1 do 5,000 (1:5.000), tj. istniejące dziewięć tysięcy trzysta trzydzieści cztery (9.334) zwykłe akcje imienne Spółki bez określonej wartości nominalnej zostały podzielone na 46.670.000 (czterdzieści sześć milionów sześćset siedemdziesiąt tysięcy) akcji Spółki bez określonej wartości nominalnej.

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

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

Spółki zarejestrowane w Luksemburgu powinny tworzyć fundusz rezerwowy w wysokości co najmniej 5% rocznego zysku netto do czasu, gdy jego wysokość osiągnie 10% subskrybowanego kapitału zakładowego. Fundusz ten, którego wysokość według stanu na 31 grudnia 2009 roku i 31 grudnia 2008 roku wynosiła 125 tysięcy USD, nie podlega podziałowi jako dywidenda.

4. PODSTAWY PREZENTOWANIA SPRAWOZDANIA FINANSOWEGO I GŁÓWNE ZASADY POLITYKI RACHUNKOWOŚCI

Podstawa prezentowania informacji i zasady rachunkowości – Załączone skonsolidowane sprawozdanie finansowe zostało sporządzone w konwencji kosztu historycznego, zgodnie z Międzynarodowymi Standardami Sprawozdawczości Finansowej (MSSF), przyjętymi przez Radę Międzynarodowych Standardów Rachunkowości (RMSR) oraz interpretacjami wydanymi przez Komisję ds. Interpretacji Międzynarodowej Sprawozdawczości Finansowej (KIMSF).

Spółki zależne Grupy prowadzą swoje księgi w walutach lokalnych, zgodnie z przepisami dotyczącymi księgowania i sprawozdawczości właściwymi dla krajów, w których spółki te są zarejestrowane. Lokalne zasady i wymogi w zakresie prowadzenia księgowości mogą różnić się od zasad i wymogów MSSF. Uwzględniając powyższe, niniejsze skonsolidowane sprawozdanie finansowe, sporządzone na podstawie ksiąg spółek zależnych Grupy, zawiera niezbędne korekty, zastosowane w celu zapewnienia zgodności niniejszego sprawozdania z MSSF.

Niniejsze sprawozdanie finansowe zostało sporządzone zgodnie ze zmianami do MSSF, które obowiązywały na dzień 31 grudnia 2009 roku. Sprawozdanie Grupy zostało dopasowane do MSSF 8 „Segmenty operacyjne” przed wejściem w życie tego standardu, tj. 1 lipca 2008 roku. Od dnia 1 lipca 2009 roku Grupa zastosowała MSR 1 Prezentacja sprawozdań finansowych (zmieniony). Zmieniony Standard wprowadza rozdzielenie zmian w kapitałach własnych na zmiany wynikające z transakcji z właścicielami od pozostałych transakcji. eliminacji ulega opcja prezentacji transakcji z właścicielami tylko w notach dodatkowych - sprawozdanie ze zmian w kapitale musi obejmować wszystkie transakcje z właścicielami. Dodatkowo MSR 1 wprowadza Sprawozdanie z całkowitych dochodów, gdzie są prezentowane wszystkie pozycje dochodów i kosztów, które były prezentowane w rachunku wyników, są obecnie przedstawiane razem z pozostałymi pozycjami dochodów i kosztów w jednym bądź w dwóch sprawozdaniach. Grupa zdecydowała się na prezentację dwóch sprawozdań.

Zastosowanie szacunków i założeń - Zastosowanie MSSF wymaga zastosowania uzasadnionych założeń i szacunków, które wpływają na zaprezentowane w skonsolidowanym sprawozdaniu finansowym kwoty aktywów i zobowiązań, ujawnienie aktywów i zobowiązań warunkowych na dzień sporządzenia sprawozdania. Wyniki faktyczne mogą się różnić od tych szacunków.

Waluta funkcjonalna i waluta prezentacji – Począwszy od dnia 01 stycznia 2007 r., zgodnie z uchwałą Zgromadzenia Właścicieli z dnia 31 lipca 2007 r., walutą funkcjonalną Kernel Holding Spółka z jest dolar amerykański (USD). Jako walutę funkcjonalną i walutę prezentacji załączonego skonsolidowanego sprawozdania finansowego Holdingu kierownictwo Grupy wykorzystuje USD zgodnie z Międzynarodowymi Standardami Rachunkowości (MSR) 21 – Skutki zmian kursów wymiany walut obcych, ponieważ główne aktywa i źródła finansowania Holdingu są określone w USD. Waluty funkcjonalne dla spółek zależnych Grupy są to głównie waluty krajów, gdzie spółki zależne Grupy są zarejestrowane i prowadzą swoją działalność, z wyjątkiem Inerco Trade S.A. (Szwajcaria), Lanen S.A. (Panama), Estron Corporation Ltd, Chorex Developments Limited, Hamalex Developments LTD, Restomon LTD (Brytańskie Wirginijskie Wyspy), Inerco Commodities Spółka (Szwajcaria) i Etrecom(Cypr) z udziałem zagranicznym. Zgodnie z MSR 21, kierownictwo wykorzystało USD jako walutę funkcjonalną dla Inerco Trade SA, Lanen SA, Estron Corporation Ltd, Chorex Developments Limited, Hamalex Developments LTD, Restomon LTD, Inerco Commodities Spółka ponieważ ich główne źródła finansowania, ceny w umowach zbycia z odbiorcami oraz ceny nabycia towarów i usług od dostawców w znaczących umowach zostały wyrażone w USD. Uwzględniając wymogi MSR 21, Kierownictwo Spółki zdecydowało, że od 1 lipca 2009 roku walutą funkcjonalną dla Kernel-Trade LLC będzie dolar USA, ponieważ główne źródło finansowania, ceny kontraktów sprzedaży zawartych z odbiorcami oraz ceny znaczących kontraktów kupna dotyczących nabycia towarów i usług od dostawców tej spółki były denominowane w dolarach USA.

Według MSR 21, autonomiczność działalności prowadzonej przez Poltava oil crushing plant - Kernel Group Z.S.A., Vovchansk OEP S.A. i Prykolotne OEP Z.S.A. jest ograniczona.

Kierownictwo Spółki zmieniło klasyfikację wiersza w Rachunku przepływów pieniężnych w celu bardziej precyzyjnego ujęcia przedstawionych informacji. Transakcje w walutach innych niż waluty funkcjonalne spółek Grupy są traktowane jako transakcje w walutach obcych.

Podstawa konsolidacji – Załączone skonsolidowane sprawozdanie finansowe obejmuje skonsolidowane sprawozdania finansowe Holdingu oraz spółek kontrolowanych przez Grupę (jej spółek zależnych) sporządzone według stanu na dzień 31 grudnia 2009. Kontrola ma miejsce w przypadku gdy spółka dominująca ma możliwość wywierania wpływu na politykę finansową i operacyjną przedsiębiorstwa, w które inwestuje, w sposób bezpośredni bądź pośredni, w celu uzyskania korzyści ekonomicznych z jego działalności.

Przejęcie jednostek zależnych przez Grupę rozlicza się metodą nabycia. Kapitał własny przypadający na właścicieli mniejszościowych jest prezentowany w bilansie skonsolidowanym w odrębnej pozycji. W przypadku przejęcia, aktywa i pasywa spółki zależnej są rozliczane według ich wartości godziwej w dniu przejęcia. Udział właścicieli mniejszościowych wykazuje się w odpowiedniej proporcji wartości godziwej uznanych aktywów i zobowiązań.

Tam, gdzie jest to konieczne, dokonano korekty sprawozdania finansowego spółek zależnych w celu zapewnienia zgodności z zasadami rachunkowości stosowanymi przez pozostałych członków Grupy.

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

Wszystkie istotne transakcje oraz rozrachunki pomiędzy przedsiębiorstwami Grupy przy konsolidacji są eliminowane. Niezrealizowane zyski i straty wynikające z transakcji wewnętrznych zostały również wyłączone, chyba że są to niezrealizowane straty, które nie mogą być wyrównane.

Udziały właścicieli mniejszościowych na dzień sporządzenia bilansu wykazuje się w odpowiedniej proporcji wartości godziwej aktywów i zobowiązań zidentyfikowanych przed przejęciem spółki zależnej na dzień przejęcia, a część zmiany kapitału własnego właścicieli mniejszościowych - od dnia przejęcia.

Wartość firmy – Wartość firmy, powstająca w wyniku konsolidacji, stanowi nadwyżkę kosztu nabycia jednostek nad udziałem Grupy w wartości godziwej netto możliwych do zidentyfikowania aktywów, zobowiązań i zobowiązań warunkowych spółki zależnej na dzień przejęcia. Wartość firmy wynikająca z połączeń jednostek gospodarczych, datowanych dniem 31 marca 2004 r. lub później, została wykazana jako aktywa i rozlicza się według wartości początkowej po potrąceniu skumulowanych strat z tytułu utraty wartości. Wartość firmy nie podlega amortyzacji, natomiast jest testowana pod kątem utraty wartości - raz do roku lub częściej, w zależności od tego, czy zaistniały wydarzenia lub zmiany okoliczności, świadczące o możliwości utraty wartości.

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

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

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

Prezentacja transakcji w walutach obcych - Transakcje w walutach innych niż waluty funkcjonalne spółek Grupy są początkowo wykazywane według kursów wymiany obowiązujących w dniu transakcji. Następnie, aktywa i pasywa pieniężne wyrażone w tych walutach są przeliczane według kursów obowiązujących na dzień sporządzenia bilansu.

Przy konsolidacji aktywa i pasywa spółek zależnych są przewalutowywane według kursów obowiązujących na dzień sporządzenia bilansu. Przychody i koszty są przeliczane według średnich kursów wymiany za dany okres. Pojawiające się różnice kursowe, jeśli występują, są wykazywane jako odrębny składnik kapitału własnego w pozycji „Skumulowane różnice kursowe”.

Kursy wymiany, zastosowane przy sporządzeniu niniejszego sprawozdania finansowego, są następujące:

Waluta	Kurs na dzień 31 grudnia 2009 roku	Średni kurs wymiany za 6 mies., zakończone 31 grudnia 2009 roku	Kurs na dzień 31 grudnia 2008 roku	Średni kurs wymiany za 6 mies., zakończone 31 grudnia 2008 roku
USD/UAH	7.9850	7.9033	7.7000	5.5293
USD/EUR	0.6938	0.6883	0.7099	0.7152
USD/PLN	2.8503	2.8832	2.9618	2.5322

Instrumenty finansowe - instrumenty finansowe są klasyfikowane do następujących kategorii: aktywa finansowe albo zobowiązania finansowe wyceniane w wartości godziwej przez rachunek zysków i strat; inwestycje, utrzymywane do terminu zapadalności; aktywa dostępne do sprzedaży; oraz udzielone przez Grupę pożyczki i należności.

Aktywa finansowe lub zobowiązania finansowe wyceniane w wartości godziwej przez rachunek zysków i strat - kategoria ta obejmuje instrumenty finansowe nabyte głównie w celu generowania zysku w związku z krótkoterminowymi wahaniami cen albo uznane wcześniej za takowe. Aktywa finansowe albo zobowiązania finansowe są wyceniane w wartości godziwej przez rachunek zysków i strat, jeśli Grupa zarządza tymi inwestycjami oraz podejmuje decyzje w sprawie nabycia lub zbycia tych inwestycji uwzględniając ich wartość godziwą. W momencie początkowego ujęcia są one kwalifikowane przez Grupę jako instrument, wyceniany w przyszłości w wartości godziwej przez rachunek zysków i strat.

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

Utrzymywane do terminu zapadalności - inwestycje o ustalonych lub możliwych do ustalenia płatnościach oraz o ustalonym terminie zapadalności, które Grupa zamierza i ma możliwości utrzymywać do terminu zapadalności, inne niż udzielone przez Grupę pożyczki i należności, są klasyfikowane jako inwestycje utrzymywane do terminu zapadalności. Aktywa finansowe zaliczone do tej kategorii wycenia się według zamortyzowanego kosztu z uwzględnieniem efektywnej stopy procentowej.

Dostępne do sprzedaży – inwestycje w kapitałowe i określone dłużne papiery wartościowe są kwalifikowane jako dostępne do sprzedaży. Po pierwotnym ujęciu są wyceniane według wartości godziwej, a zyski i straty z tytułu zmiany wartości godziwej, z wyjątkiem strat z tytułu trwałej utraty wartości i zmiany kursów wymiany odnosi się na kapitał z aktualizacji wyceny. Przy likwidacji tych aktywów akumulowany wynik aktualizacji jest uwzględniany przy rozliczeniu wyniku finansowego likwidacji, który podlega rozliczeniu do rachunku zysków i strat. W przypadku wystąpienia oznak trwałej utraty wartości wskazanych aktywów akumulowany ujemny wynik aktualizacji natychmiast wykazuje się w rachunku zysków i strat.

Pożyczki udzielone przez Grupę są to aktywa finansowe utworzone w drodze udzielenia środków pieniężnych bezpośrednio pożyczkodawcy albo w drodze udziału w świadczeniu usług kredytowych, z wyjątkiem tych aktywów, które zostały utworzone z zamiarem natychmiastowego zbycia lub zbycia w krótkim terminie, i które kwalifikuje się jako inwestycje przeznaczone do obrotu. Różnica pomiędzy kwotą nominalną udzielonych środków a wartością godziwą pożyczki wydanej na warunkach innych niż rynkowe jest rozpoznawana w okresie, w którym pożyczka jest udzielana, ponieważ korekta początkowa jest obliczana na podstawie stóp rynkowych na początku i jest zawarta w kosztach pozostałych w skonsolidowanym sprawozdaniu o dochodach. Udzielone pożyczki o ustalonym terminie zapadalności wyceniane są odpowiednio według zamortyzowanego kosztu z zastosowaniem efektywnej stopy procentowej. Pożyczki, dla których nie są ustalone terminy zapadalności są wyceniane w księgach według kosztów własnych. Udzielone pożyczki są wyceniane w wartości netto z uwzględnieniem rezerw na pokrycie należności wątpliwych.

Inwestycje utrzymywane do terminu zapadalności, pożyczki i należności udzielone przez Grupę są zaliczane do aktywów trwałych, z wyjątkiem przypadków, gdy termin zapadalności przypada w ciągu 12 miesięcy od daty sporządzenia bilansu. Aktywa finansowe lub zobowiązania finansowe wyceniane według wartości godziwej przez rachunek zysków i strat, są zaliczane do aktywów obrotowych. Inwestycje dostępne do sprzedaży są klasyfikowane do aktywów obrotowych, jeśli kierownictwo zamierza zbyć je w ciągu 12 miesięcy od daty sporządzenia bilansu. Wszelkie nabycia i zbycia inwestycji są wykazywane z dniem rozliczenia. Inwestycje w nienotowane instrumenty kapitałowe, których wartości godziwej nie można wiarygodnie oszacować, są wyceniane według wartości obliczanej metodą efektywnej stopy procentowej pomniejszonej o odpisy na rezerwę z tytułu trwałej utraty wartości.

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

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

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

Inwestycje w jednostki zależne i stowarzyszone nieobjęte konsolidacją - inwestycje w akcje spółek, w których Grupa posiada więcej niż 20% kapitału zakładowego, lecz nie ma możliwości lub zamiaru kontrolowania lub wywierania znaczącego wpływu na politykę operacyjną i finansową, lub brak danych tych spółek nie ma znaczącego wpływu na całokształt skonsolidowanego sprawozdania finansowego, lub Grupa zamierza odsprzedać te inwestycje w najbliższej przyszłości, jak również inwestycje w akcje spółek, w których Grupa posiada mniej niż 20% kapitału zakładowego, są wyceniane według wartości godziwej lub kosztu nabycia, jeśli wartość godziwa inwestycji nie może zostać określona. Kierownictwo okresowo ocenia wartość księgową takich inwestycji i w miarę konieczności tworzy rezerwę na trwałą utratę wartości. Według stanu na 31 grudnia 2009 i 2008 roku w bilansie Grupy brak było inwestycji w jednostki zależne i stowarzyszone nieobjęte konsolidacją.

Kapitał zakładowy i zysk na akcje

Akcje zwykłe – koszty bezpośrednie dotyczące emisji akcji zwykłych bądź opcji wykazuje się jako zmniejszenie kapitału.

Wykup kapitału zakładowego - w przypadku wykupu uznanego wcześniej kapitału, kwotę wypłaconej rekompensaty łącznie z kosztami bezpośrednimi wyłącza się z kapitału. Wykupione akcje są wykazywane jako obniżenie kapitału ogólnego.

Transakcje z kapitałem akcyjnym

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

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

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

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

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

Zapasy - Zapasy są wyceniane według niższej z dwóch wartości - kosztu wytworzenia lub możliwej do uzyskania ceny sprzedaży netto. Na koszt składa się koszt nabycia oraz, tam gdzie to ma zastosowanie, te koszty, które zostały poniesione w celu doprowadzenia zapasów do obecnej lokalizacji i stanu. Koszt jest obliczany według metody FIFO. Cena sprzedaży netto stanowi cenę sprzedaży dokonywanej w toku zwykłej działalności gospodarczej, pomniejszoną o szacowane koszty jej zakończenia i koszty niezbędne do doprowadzenia sprzedaży do skutku.

Aktywa biologiczne - Grupa klasyfikuje pszenicę, jęczmień, kukurydzę, soję, nasiona słonecznika i inne zboża, które uprawia oraz hodowane bydło do aktywów biologicznych. Zgodnie z MSR 41 Rolnictwo, w momencie początkowego ujęcia oraz na każdy dzień bilansowy aktywa biologiczne są wyceniane w wartości godziwej pomniejszonej o szacunkowe koszty związane z ich sprzedażą, z wyjątkiem sytuacji, gdy nie można rzetelnie ustalić ich wartości godziwej. Jeśli ceny lub wartość godziwa aktywów biologicznych są niemożliwe do ustalenia, a alternatywne szacunki wartości godziwej są określane jako wyraźnie nierzetelne, podstawę ustalenia wartości godziwej może stanowić wartość bieżąca oczekiwanych wpływów środków pieniężnych przy zbyciu tych aktywów dyskontowanych według bieżących efektywnych stóp rynkowych. Celem obliczenia wartości bieżącej oczekiwanych wpływów środków pieniężnych jest określenie wartości rynkowej aktywów biologicznych w ich bieżącej lokalizacji i stanie.

Grupa klasyfikuje aktywa biologiczne do środków obrotowych lub trwałych, w zależności od przeciętnego okresu użyteczności poszczególnych grup aktywów biologicznych. Z wyjątkiem bydła, wszystkie aktywa biologiczne Grupy zostały sklasyfikowane jako krótkoterminowe, ponieważ ich przeciętny okres użyteczności wynosi mniej niż jeden rok.

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

Rzeczowe środki trwałe - Budynki i instalacje (segment produkcji oleju) oraz urządzenia produkcyjne (segment produkcji oleju) są prezentowane według wartości godziwej w oparciu o okresowe oceny przeprowadzane przez niezależnego rzeczoznawcę pomniejszonej o przyszłą amortyzację budynków. Na dzień aktualizacji skumulowana amortyzacja ujmuje się w bilansowej wartości składnika aktywów i zaktualizowana wartość składnika rzeczowych środków trwałych dorównuje wartości bieżącej netto pomniejszonej o skumulowaną amortyzację. Z wyjątkiem gruntów, wszelkie pozostałe składniki rzeczowych aktywów trwałych są ujmowane wg kosztów początkowych z uwzględnieniem odpisów z tytułu skumulowanej amortyzacji oraz strat w związku z utratą wartości. Działki gruntu są wyceniane według wartości początkowej i nie podlegają amortyzacji. Działki gruntu są wyceniane według wartości początkowej i nie podlegają amortyzacji.

Rzeczowe środki trwałe pozyskane w wyniku połączenia spółek w momencie początkowego ujęcia są wyceniane wg wartości godziwej określonej na podstawie wyceny, wykonanej przez niezależnych zawodowych rzeczoznawców.

Koszty aktywowane obejmują główne wydatki na modernizację i wymianę, przedłużające okres użytkowania aktywów lub zwiększające ich wydajność przy generowaniu przychodów. Koszty napraw i konserwacji, które nie spełniają powyższych kryteriów kapitalizacji, są ujmowane w rachunku zysków i strat jako koszty poniesione w okresie sprawozdawczym.

Zwiększenie wartości bieżącej powstające w wyniku aktualizacji wyceny budynków (segment produkcji oleju) oraz urządzeń produkcyjnych (segment produkcji oleju), prezentuje się w kapitale z aktualizacji wyceny. Zmniejszenia wartości, które kompensują poprzednie zwiększenia tychże aktywów, są ujmowane w pozostałych rezerwach bezpośrednio w kapitale, wszelkie pozostałe zmniejszenia wartości są ujmowane na rachunku wyników. Zmniejszenia wartości jako wynik aktualizacji wyceny są ujmowane w kosztach. Jednak zmniejszenie wartości prezentuje się w innych dochodach całkowitych do poziomu salda kredytowego rezerwy z aktualizacji wyceny utworzonego z tytułu tego składnika aktywów.

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

Środki trwałe są amortyzowane metodą liniową w ciągu oczekiwanego pozostającego okresu ekonomicznej użyteczności aktywów, który przeważnie jest określany w drodze niezależnej wyceny. Pozostające okresy ekonomicznej użyteczności nieruchomości, zakładów i wyposażenia przedstawiają się następująco:

Budynki i konstrukcje	20-50 lat
Maszyzny produkcyjne i sprzęt	10-20 lat
Maszyzny rolnicze i sprzęt	3-10 lat
Pozostałe urządzenia	4-20 lat
Środki trwałe w budowie i niezainstalowane urządzenia	Nie podlegają amortyzacji

Na środki trwałe w budowie składają się koszty bezpośrednio powiązane z budownictwem nieruchomości, zakładów i wyposażenia, łącznie z odpowiednią częścią zmiennych kosztów ogólnego zarządu, które są ponoszone w ciągu budowy. Utrata wartości tych składników aktywów trwałych rozpoczyna się z dniem ich przekazania do użytkowania.

Utrata wartości aktywów trwałych - Na każdy dzień bilansowy Grupa dokonuje przeglądu wartości księgowych aktywów trwałych w celu ustalenia czy istnieją przesłanki, aby uznać, że środki te straciły na wartości. Jeśli takowe istnieją, zostaje oszacowana cena zbycia aktywów w celu określenia wysokości trwałej utraty wartości (jeśli takowa zaistniała). Tam gdzie nie można oszacować ceny zbycia pojedynczego środka, Grupa szacuje cenę zbycia jednostki generującej wpływy pieniężne, do której dany środek przynależy.

Cena zbycia stanowi większy z dwóch szacunków: ceny zbycia netto i wartości użytkowej. Przy wycenie wartości użytkowej, szacowane przyszłe przepływy pieniężne są dyskontowane do ich wartości bieżącej z wykorzystaniem efektywnej stopy procentowej, która odzwierciedla ocenę rynkową wartości czasowej pieniądza oraz ryzyka specyficznego dla danego środka.

Jeśli szacowana cena zbycia składnika aktywów (lub jednostki generującej wpływy pieniężne) jest mniejsza niż jego wartość księgowa, wartość księgowa składnika aktywów (jednostki generującej wpływy pieniężne) jest redukowana do ceny zbycia. Straty z tytułu trwałej utraty wartości są wykazywane jako koszt natychmiastowy, chyba że właściwy składnik aktywów jest księgowany po aktualizacji wartości, a w takim przypadku strata z tytułu utraty wartości jest traktowana jako zmniejszenie kapitału z aktualizacji. Tam, gdzie strata z tytułu utraty wartości następnie się odwraca, wartość księgowa składnika aktywów (jednostki generującej wpływy pieniężne) zwiększa się do skorygowanego szacunku jej ceny zbycia, ale tak, aby zwiększona wartość księgowa nie przekroczyła wartości księgowej, która byłaby określona gdyby nie stwierdzono żadnej straty z tytułu utraty wartości (jednostki generującej wpływy pieniężne) w latach poprzednich. Odwrócenie straty z tytułu utraty wartości jest natychmiast wykazywane jako przychody.

Należności z tytułu dostaw, prac i usług oraz pozostałe zobowiązania - Należności z tytułu dostaw, prac i usług oraz pozostałe należności są ujmowane według ich wartości nominalnych.

Pożyczki krótko- i długoterminowe - Pożyczki krótko- i długoterminowe są wykazywane w wysokości otrzymanych wpływów netto po potrąceniu kosztów bezpośrednich ich pozyskania. Koszty finansowe, w tym wstępne opłaty za udzielenie kredytu i spłata rat są księgowane na podstawie oprocentowania i zwiększają wartość księgową zobowiązania w stopniu, w którym nie są rozliczane w okresie, w którym się pojawiły.

Różnica pomiędzy nominalną wysokością otrzymanych środków a wartością godziwą pożyczki otrzymanej od jednostek powiązanych Grupy na warunkach innych niż rynkowe jest stwierdzana w okresie, w którym pożyczka została otrzymana, ponieważ początkowa korekta jest obliczana na podstawie stóp rynkowych w okresie początkowym.

Przychody ze sprzedaży - Przychody są ujmowane w takiej wysokości, w jakiej jest prawdopodobne, że Grupa uzyska korzyści ekonomiczne oraz gdy kwotę przychodów można wycenić w wiarygodny sposób. Zanim nastąpi wykazanie przychodu muszą być uwzględnione następujące specyficzne kryteria:

Sprzedaż towarów i gotowych produktów - Przychód jest wykazywany, gdy znaczące ryzyko i korzyści płynące z posiadania towarów do odsprzedaży oraz gotowych produktów zostały przeniesione na kupującego, a wysokość przychodu może być wiarygodnie oszacowana.

Świadczenie usług - Przychody z tytułu sprzedaży są wykazywane po wyświadczeniu usług.

Klasyfikacja kosztów ogólnego zarządu - Grupa ujmuje w kosztach ogólnego zarządu wszystkie koszty administracyjne Grupy, z wyjątkiem kosztów wynagrodzenia pracowników administracyjnych elewatorów. Te koszty Grupa klasyfikuje jako składnik kosztów własnych produkcji tych przedsiębiorstw.

Podatek dochodowy - Podatek dochodowy został obliczony zgodnie z prawem obowiązującym obecnie w krajach, gdzie jest zarejestrowany Holding oraz spółki zależne.

Poziom podatku odroczonego ustala się metodą zobowiązań bilansowych w oparciu o przejściowe różnice między wartością aktywów i pasywów wykazywaną w księgach rachunkowych a ich wartością podatkową wykorzystaną do obliczenia opodatkowanego zysku. Odroczone zobowiązania podatkowe są wykazywane dla wszelkich podlegających opodatkowaniu

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

różnic, a odroczone środki podatkowe są wykazywane jedynie w takiej wysokości, w jakiej jest prawdopodobne, że osiągnięty zostanie dochód do opodatkowania, który pozwoli na odliczenie strat podatkowych.

Odroczony podatek jest obliczany według stawek, które, jak się przewiduje, będą obowiązywały w okresie, gdy zostanie zrealizowane aktywo podatkowe lub zostanie spłacone zobowiązanie podatkowe.

Odroczone aktywa podatkowe i zobowiązania podatkowe podlegają wzajemnemu zaliczeniu w przypadkach gdy:

- Zgodnie z prawem Grupa ma prawo do dokonania zaliczeń wzajemnych uznanych kwot krótkoterminowych aktywów podatkowych i zobowiązań podatkowych;
- Grupa zamierza dokonać zaliczenia wzajemnego albo jednocześnie zrealizować aktywo i spłacić zobowiązanie;
- odroczone aktywa podatkowe i odroczone zobowiązania podatkowe dotyczą podatku dochodowego pobieranego przez ten sam urząd skarbowy w każdym przyszłym okresie, w którym oczekuje się spłata lub rekompensata istotnych kwot odroczonych zobowiązań i aktywów podatkowych.

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

Składniki aktywów przekazywane w leasing finansowy są wykazywane jako aktywa Grupy według ich wartości godziwej w dniu nabycia. Odpowiednie zobowiązanie właściciela jest zawarte w bilansie jako zobowiązanie z tytułu leasingu finansowego. Koszty finansowe, stanowiące różnicę pomiędzy całkowitą kwotą opłat leasingowych a wartością godziwą pozyskanych środków, są w ciągu okresu leasingu zaliczane do dochodów w taki sposób, by zapewnić stałą stopę procentową dla pozostającego salda zobowiązań w każdym okresie sprawozdawczym.

Opłaty leasingowe z tytułu leasingu operacyjnego są odpisywane w koszty rachunku zysków i strat metodą liniową przez okres trwania leasingu.

Zobowiązania warunkowe - Zobowiązania warunkowe nie są wykazywane w sprawozdaniach finansowych. Zobowiązania te są ujawniane w notach objaśniających do sprawozdań finansowych, z wyjątkiem przypadków, gdy prawdopodobieństwo odpływu środków generujących korzyści ekonomiczne jest nieistotne. Aktywa warunkowe nie są wykazywane w sprawozdaniach finansowych a w notach objaśniających są ujawniane w przypadkach, gdy istnieje wystarczające prawdopodobieństwo uzyskania korzyści ekonomicznych z ich tytułu.

Rezerwy - Rezerwy są wykazywane w sprawozdaniach finansowych Grupy, gdy ma ona bieżące prawne bądź wynikające z praktyki zobowiązania, które powstały w wyniku zdarzeń przeszłych, których spłata prawdopodobnie może wymagać likwidacji środków generujących korzyści ekonomiczne. Jeśli prawdopodobieństwo to jest istotne, wysokość rezerw jest określana poprzez dyskontowanie oczekiwanych ruchów pieniężnych według stopy przed opodatkowaniem, która odzwierciedla szacunek wartości pieniądza z uwzględnieniem bieżącej sytuacji rynkowej, oraz, jeśli to ma zastosowanie, ryzyka.

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

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

Opis operacji według segmentów podano niżej:

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

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

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

W sprawozdaniu finansowym na dzień 31 grudnia 2009 roku informacje dotyczące segmentów zawierają tylko dane odnoszące się do działalności kontynuowanej. W dane poprzedniego roku zostały wprowadzone zmiany klasyfikacyjne w celu osiągnięcia ich zgodności z danymi roku bieżącego.

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

Dane według segmentów są obliczane w sposób następujący:

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

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

5. ŚRODKI PIENIĘŻNE

Według stanu na dzień 31 grudnia 2009 i 2008 roku salda środków pieniężnych prezentowały się w sposób następujący:

	31 grudnia 2009 roku	31 grudnia 2008 roku
Środki pieniężne w bankach, w dolarach USA	32 616	91 942
Środki pieniężne w bankach, w hrywnach	17 589	5 388
Środki pieniężne w bankach, w innych walutach	97	8
Środki pieniężne na tranzytowym koncie bankowym	-	52
Środki pieniężne w kasie	6	8
Razem	50 308	97 398
Pomniejszenie o środki pieniężne o ograniczonej możliwości wykorzystania na bankowym koncie ubezpieczeniowym	(6 815)	(43 703)
Środki pieniężne do prezentacji w rachunku przepływu środków pieniężnych	43 493	53 695

Według stanu na dzień 31 grudnia 2009 roku możliwość wykorzystania części środków pieniężnych na koncie bankowym w kwocie 6,815 tysięcy USD (na 31 grudnia 2008 roku: 43,703 tysięcy USD) została ograniczona na podstawie krótkoterminowych porozumień kredytowych z bankami zagranicznymi i ukraińskimi, są one więc wyłączone ze środków pieniężnych do prezentacji w rachunku przepływu środków pieniężnych.

Według stanu na 31 grudnia 2009 środki pieniężne na rachunkach bankowych w wysokości 1,575 tysięcy USD (z kwoty 6,815 tys. USD) stanowiły zabezpieczenie kredytów długoterminowych otrzymanych od banków zagranicznych (Nota objaśniająca 17).

Według stanu na 31 grudnia 2009 środki pieniężne na rachunkach bankowych w wysokości 30,400 tysięcy USD (kwoty 43,703 tys. USD) stanowiły zabezpieczenie kredytów krótkoterminowych otrzymanych od banków ukraińskich (Nota objaśniająca 16).

6. NALEŻNOŚCI NETTO

Według stanu na dzień 31 grudnia 2009 i 2008 roku należności prezentowały się w sposób następujący:

	31 grudnia 2009 roku	31 grudnia 2008 roku
Należności	59 578	44 368
Rezerwa na należności wątpliwe (Nota objaśniająca 31)	(984)	(219)
Razem	58 594	44 149

Według stanu na dzień 31 grudnia 2009 roku zadłużenie jednego klienta zagranicznego stanowiło około 14% (na 31 grudnia 2008 roku około 17%) ogólnej wartości księgowej należności handlowych.

7. ZALICZKI DLA DOSTAWCÓW I POZOSTAŁE AKTYWA OBROTOWE NETTO

Według stanu na dzień 31 grudnia 2009 i 2008 roku zaliczki dla dostawców i pozostałe aktywa obrotowe prezentowały się w sposób następujący:

	31 grudnia 2009 roku	31 grudnia 2008 roku
Zaliczki dla dostawców	20 747	31 391
Pozostałe należności i pozostałe aktywa obrotowe	6 361	4 576
Rezerwa na zaliczki dla dostawców i pozostałe aktywa obrotowe, których zwrot wydaje się wątpliwy	(1 202)	(1 584)
Razem	25 906	34 383

8. PODATKI DO ZWROTU I ZALICZKI NA PODATKI NETTO

Według stanu na dzień 31 grudnia 2009 i 2008 roku podatki do zwrotu i zaliczki na podatki prezentowały się w sposób następujący:

	31 grudnia 2009 roku	31 grudnia 2008 roku
VAT (Podatek od towarów i usług) do zwrotu	135 697	53 529
Pozostałe podatki do zwrotu i zaliczki na podatki	2 254	2 384
Rezerwa na VAT do zwrotu, którego zwrot wydaje się wątpliwy	-	(264)
Razem	137 951	55 649

VAT do zwrotu i zaliczki na VAT są to przeważnie należności z tytułu VAT dotyczące zakupu produktów rolnych na wewnętrznym rynku ukraińskim. Na dzień 31 grudnia 2009 r. rezerwa na VAT do zwrotu nie była tworzona (na 31 grudnia 2008 roku wynosiła ona 264 tysięcy USD).

9. ZAPASY

Według stanu na dzień 31 grudnia 2009 i 2008 roku salda zapasów prezentowały się w sposób następujący:

	31 grudnia 2009 roku	31 grudnia 2008 roku
Surowce	139 193	37 047
Gotowe wyroby	17 096	11 297
Towary do odsprzedań	108 866	47 342
Materiały opakunkowe	390	366
Paliwo	883	775
Produkty rolne	618	1 504
Pozostałe zapasy	1 321	1 736
Razem	268 367	100 067

Według stanu na dzień 31 grudnia 2009 roku zapasy o wartości bilansowej 184,640 tysiąca USD (na 31 grudnia 2008 roku: 60,770 tysięcy USD) Grupa wykorzystwała jako zabezpieczenie kredytów krótkoterminowych i długoterminowych otrzymanych od banków ukraińskich (Nota objaśniająca 16).

10. AKTYWA BIOLOGICZNE

Według stanu na dzień 31 grudnia 2009 i 2008 roku aktywa biologiczne prezentowały się w sposób następujący:

Rolnictwo	31 grudnia 2009 roku		31 grudnia 2008 roku	
	Hektary	Kwota	Hektary	Kwota
Zasiana pszenica	26 425	1 821	25 897	2 488
Zasiany słonecznik	16 020	335	13 804	386
Zasiana soja	13 852	190	13 818	387
Zasiany jęczmień	9800	448	9 399	479
Zasiana kukurydza	7 293	176	8 807	246
Zasiany groch	9 667	274	9 064	254
Pozostałe zasiane rośliny	2 772	373	3 156	282
Razem	85 829	3 617	83 945	4 522

10. AKTYWA BIOLOGICZNE (CIAŁ DALSZY)

Hodowla zwierząt	31 grudnia 2009 roku		31 grudnia 2008 roku	
	Liczba zwierząt (sztuk)	Kwota	Liczba zwierząt (sztuk)	Kwota
Bydło	-	-	1 922	747
Razem	-	-	1 922	747

Zmiany wartości bilansowej aktywów biologicznych za 6 miesięcy kończące 31 grudnia 2009 i 2008 roku, prezentowały się w sposób następujący:

	Koszty aktywowane	Effekt transformacji biologicznej	Wartość godziwa aktywów biologicznych
Według stanu na dzień 31 grudnia 2008 roku	4 522	-	4 522
Zwiększenie w drodze nabycia i następujące koszty, aktywowane w aktywa biologiczne (plony 2009)	15 349	-	15 349
Dochody z tytułu zmiany wartości godziwej uwarunkowane zmianą właściwości fizycznych i zmianą cen rynkowych (uwzględnione w dochodach operacyjnych plony 2009)	-	(1 384)	(1 384)
Według stanu na dzień 30 czerwca 2009 roku	19 871	(1 384)	18 487
Zwiększenie w drodze nabycia i następujące koszty, aktywowane w aktywa biologiczne (plony 2009)	10 082	-	10 082
Zmniejszenie wskutek zebranych plonów (plony 2009)	(29 953)	1 384	(28 569)
Zwiększenie w drodze nabycia i następujące koszty, aktywowane w aktywa biologiczne (plony 2010)	3 617	-	3 617
Według stanu na dzień 31 grudnia 2009 roku	3 617	-	3 617

11. ŚRODKI TRWAŁE NETTO

Według stanu na dzień 31 grudnia 2009 roku środki trwałe o wartości bilansowej 212 504 tysięcy USD (na 31 grudnia 2008 roku: 114,944 tysięcy USD) Grupa wykorzystwała jako zabezpieczenie kredytów krótkoterminowych i długoterminowych otrzymanych od banków ukraińskich i zagranicznych (Noty objaśniające 16, 17).

Urządzenia produkcyjne o wartości bilansowej 13,651 tysięcy USD według stanu na 31 grudnia 2009 roku Grupa posiadała w leasingu finansowym (na 31 grudnia 2008 roku: 16,042 tysięcy USD) (Nota objaśniająca 18).

11. ŚRODKI TRWAŁE NETTO (CIĄG DALSZY)

Zmiany w środkach trwałych za 6 miesiące kończące się 31 grudnia 2009 roku prezentowały się w sposób następujący:

	Olej	Terminal zbożowy	Rolnictwo	Elewatory krajowe	Pozostałe	Razem
Wartość bilansowa netto według stanu na dzień 30 czerwca 2009	108 467	61 476	24 137	20 456	7 234	221 770
Grunty	700	-	2	678	-	1 380
Budynki i budowle	34 013	5 796	5 868	16 022	2 162	63 861
Maszyny i wyposażenie produkcyjne	21 475	55 648	400	2 979	3	80 505
Maszyny i wyposażenie rolnicze	121	-	17 800	75	-	17 996
Pozostałe urządzenia	-	-	-	-	5 054	5 054
Nieukończone inwestycje i niezainstalowane urządzenia	52 158	32	67	702	15	52 974
Nabycie	44 656	354	411	1 633	2 864	49 918
Grunty	2	-	-	-	47	49
Budynki i budowle	9 878	195	131	276	1 016	11 496
Maszyny i wyposażenie produkcyjne	7 175	-	-	807	-	7 982
Maszyny i wyposażenie rolnicze	-	-	93	-	-	93
Pozostałe urządzenia	-	-	-	-	1 455	1 455
Nieukończone inwestycje i niezainstalowane urządzenia	27 601	159	187	550	346	28 843
Likwidacja	(3 495)	(158)	(278)	(1 624)	(779)	(6 334)
Budynki i budowle	(943)	-	(11)	(374)	-	(1 328)
Maszyny i wyposażenie produkcyjne	(445)	-	(43)	(146)	-	(634)
Maszyny i wyposażenie rolnicze	-	-	(36)	-	-	(36)
Pozostałe urządzenia	-	-	-	-	(434)	(434)
Nieukończone inwestycje i niezainstalowane urządzenia	(2 107)	(158)	(188)	(1 104)	(345)	(3 902)
Amortyzacja	(2 784)	(1 541)	(2 613)	(581)	(587)	(8 106)

	Olej	Terminal zbożowy	Rolnictwo	Elewatory krajowe	Pozostałe	Razem
Amortyzacja	(2 784)	(1 541)	(2 613)	(581)	(587)	(8 106)
Budynki i budowle	(1 234)	(65)	(493)	(394)	(80)	(2 266)
Maszyny i wyposażenie produkcyjne	(1 549)	(1 476)	(39)	(179)	-	(3 243)
Maszyny i wyposażenie rolnicze	(1)	-	(2 081)	(8)	-	(2 090)
Pozostałe urządzenia	-	-	-	-	(507)	(507)
Różnice kursowe	(2 343)	(8)	(415)	(948)	(847)	(4 561)
Grunt	(1)	-	-	(30)	(1)	(32)
Budynki i budowle	(106)	(6)	(257)	(707)	(32)	(1 108)
Maszyny i wyposażenie produkcyjne	(41)	-	(17)	(137)	(3)	(198)
Maszyny i wyposażenie rolnicze	(97)	-	(125)	(3)	-	(225)
Pozostałe urządzenia	-	-	-	-	(811)	(811)
Nieukończone inwestycje i niezainstalowane urządzenia	(2 098)	(2)	(16)	(71)	-	(2 187)
Wartość bilansowa netto według stanu na dzień 31 grudnia 2009	144 501	60 123	21 242	18 936	7 885	252 687
Grunt	701	-	2	648	46	1 397
Budynki i budowle	41 608	5 920	5 238	14 823	3 066	70 655
Maszyny i wyposażenie produkcyjne	26 615	54 172	301	3 324	-	84 412
Maszyny i wyposażenie rolnicze	23	-	15 651	64	-	15 738
Pozostałe urządzenia	-	-	-	-	4 757	4 757
Nieukończone inwestycje i niezainstalowane urządzenia	75 554	31	50	77	16	75 728

Na dzień 31 grudnia 2009 roku i 30 czerwca 2009 kwota rzeczowych aktywów trwałych w budowie i urządzeń nie oddanych do eksploatacji wynosi 2.783 milionów dolarów skapitalizowanych odsetek z tytułu kredytów. Stawka kapitalizacji wykorzystywana do naliczenia odsetek skapitalizowanych wynosi 11,67% p.a.

Przychody za okres zawierają również przychody z przeszacowania środków trwałych w kwocie 15,154 tys. USD.

12. AKTYWA NIEMATERIALNE I PRAWNE NETTO

Zmiany w aktywach niematerialnych i prawnych za 6 miesięcy kończące się 31 grudnia 2009 i 2008 roku, prezentowały się w sposób następujący:

Wartość początkowa na 30 czerwca 2009 roku	41 039	Wartość początkowa na 30 czerwca 2008 roku	59 502
Aktywa niematerialne i prawne nabytych spółek zależnych	-	Aktywa niematerialne i prawne nabytych spółek zależnych	2 252
Nabycie	221	Nabycie	1 012
Likwidacja	(95)	Likwidacja	(2)
Różnice kursowe	(1 835)	Różnice kursowe	(22 794)
Wartość początkowa na 31 grudnia 2009 roku	39 330	Wartość początkowa na 31 grudnia 2008 roku	39 970
Amortyzacja skumulowana według stanu na dzień 30 czerwca 2009 roku	(5 353)	Amortyzacja skumulowana według stanu na dzień 30 czerwca 2008 roku	(1 421)
Koszty amortyzacji	(1 795)	Koszty amortyzacji	(2 794)
Likwidacja	12	Likwidacja	-
Różnice kursowe	763	Różnice kursowe	1 328
Amortyzacja skumulowana według stanu na dzień 31 grudnia 2009 roku	(6 373)	Amortyzacja skumulowana według stanu na dzień 31 grudnia 2008 roku	(2 887)
Wartość bilansowa netto na 31 grudnia 2009 roku	32 957	Wartość bilansowa netto na 31 grudnia 2008 roku	37 083

Aktywa niematerialne i prawne spółek zależnych zawierają marki handlowe «Schedryi Dar» o wartości 4.571 tysięcy USD, «Stozhar» o wartości 5.935 tysięcy USD, «Zolota» o wartości 8.661 tysięcy USD oraz «Domashnya» o wartości 179 tysięcy USD. Te marki handlowe Grupa wykorzystuje do sprzedaży butelkowanego oleju słonecznikowego głównie na rynku ukraińskim i według stanu na dzień 31 grudnia 2009 roku i na 31 grudnia 2008 roku marka handlowa «Stozhar» została zastawiona w celu zabezpieczenia kredytów długoterminowych (Nota objaśniająca 17).

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

13. WARTOŚĆ FIRMY

Zmiany wartości firmy za 6 miesięcy zakończone dnia 31 grudnia 2009 roku, prezentowały się w sposób następujący:

Według stanu na dzień 30 czerwca 2009 roku	45 166
Wartość firmy w wyniku nabycia spółek zależnych	-
Różnice kursowe	(394)
Według stanu na dzień 31 grudnia 2009 roku	44 772

14. POZOSTAŁE AKTYWA NIEOBROTOWE

Według stanu na dzień 31 grudnia 2009 i 2008 roku pozostałe aktywa nieobrotowe prezentowały się w sposób następujący:

	31 grudnia 2009 roku	31 grudnia 2008 roku
Prawa do dzierżawy elewatorów (Aktywa DAK) (Nota objaśniająca 30)	571	544
Przedpłata na środki trwałe	821	3 392
Przedpłaty za jednostki zależne	26 863	-
Pozostałe aktywa nieobrotowe	4 342	3 653
Razem	32 597	7 589

Prawa do dzierżawy elewatorów (Aktywa DAK)

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

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

Warunki leasingu są następujące:

Aktywa znajdujące się w leasingu	Pojemność dzierżawionych elewatorów	Termin upływu dzierżawy	Miesięczna rata leasingowa
Majątek dwóch elewatorów	269 tysięcy ton pszenicy (sumarycznie)	Grudzień 2012 roku	63 tysięcy USD (sumarycznie)

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

15. ZALICZKI OD ODBIORCÓW I POZOSTAŁE ZOBOWIĄZANIA KRÓTKOTERMINOWE

Według stanu na dzień 31 grudnia 2009 i 2008 roku zaliczki od odbiorców i pozostałe zobowiązania krótkoterminowe kształtowały się w sposób następujący:

	31 grudnia 2009 roku	31 grudnia 2008 roku
Zaliczki od odbiorców	8 754	14 258
Zobowiązania z tytułu leasingu finansowego do zapłacenia w ciągu jednego roku (Nota objaśniająca 18)	4 371	4 325
Naliczone wynagrodzenie, odpowiednie podatki i premie	1 720	802
Zobowiązania z tytułu środków trwałych	2 227	1 282
Rezerwa na niewykorzystane urlopy i pozostałe rezerwy	971	1 000
Zobowiązania z tytułu podatków i rezerwa na bieżące zobowiązania podatkowe	4 708	586
Pozostałe zobowiązania krótkoterminowe	742	319
Razem	23 493	22 572

16. POZYCZKI KRÓTKOTERMINOWE

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

	31 grudnia 2009 roku	31 grudnia 2008 roku
Bankowe linie kredytowe	215 055	159 173
Odsetki do spłacenia za kredyty krótkoterminowe	398	907
Odsetki do spłacenia za kredyty długoterminowe	1 709	368
Razem	217 162	160 448

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

	Oprocentowanie	Waluta	Data spłaty	Kwota zadłużenia
Ukraińska jednostka zależna banku europejskiego	11.25%	Dolary USA	Lipiec 2010	7 890
Bank europejski	Libor + 4.0%	Dolary USA	Sierpień 2010	15 000
Bank europejski	Libor + 2%	Dolary USA	Lipiec 2010	87 165
Bank europejski	Libor + 5%	Dolary USA	Sierpień 2010	105 000
Razem bankowe linie kredytowe				215 055
Odsetki do spłacenia za kredyty krótkoterminowe				398
Odsetki do spłacenia za kredyty długoterminowe				1 709
Razem				217 162

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

	Oprocentowanie	Waluta	Data spłaty	Kwota zadłużenia
Bank europejski	Libor + 2.6%	Dolary USA	Lipiec 2009	29 000
Bank europejski	Libor + 2.2%	Dolary USA	Lipiec 2009	2 497
Bank europejski	Libor + 2.75%	Dolary USA	Lipiec 2009	50 000
Bank europejski	Libor + 2.75%	Dolary USA	Sierpnia 2009	2 597
Ukraińska jednostka zależna banku europejskiego	Libor + 2.0%	Dolary USA	Lipiec 2009	12 542
Ukraińska jednostka zależna banku europejskiego	Libor + 4.5%	Dolary USA	Wrzesień 2009	1 737
Ukraińska jednostka zależna banku europejskiego	7.8%	Dolary USA	Czerwiec 2009	30 400
Ukraińska jednostka zależna banku europejskiego	15.0%	Dolary USA	Maj 2009	30 400
Razem bankowe linie kredytowe				159 173
Odsetki do spłacenia za kredyty krótkoterminowe				907
Odsetki do spłacenia za kredyty długoterminowe				368
Razem				160 448

Według stanu na dzień 31 grudnia 2009 maksymalna kwota jednego limitu z tytułu kredytu krótkoterminowego wynosiła 334.600 tysięcy USD (na 31 grudnia 2008 roku: 701.948 tysięcy USD).

16. POZYCZKI KRÓTKOTERMINOWE (CIĄG DALSZY)

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

Zastawione aktywa	31 grudnia 2009 roku	31 grudnia 2008 roku
Środki pieniężne (Nota objaśniająca 5)	-	30 400
Zapasy (Nota objaśniająca 9)	184 640	60 770
Nieruchomości, zakłady i wyposażenie netto (Nota objaśniająca 11)	6 901	542
Razem	191 541	91 712

W sierpniu 2009 Kernel-Trade Sp. z o.o. podpisała porozumienie kredytowe z bankami europejskimi na kwotę 170.000 tys. USD. W roli żyrantów tego porozumienia kredytowego wystąpiły Kernel-Capital Sp. z o.o., Vovchansk OEP Z.S.A., Poltava oil crushing plant — Kernel Group Z.S.A., Prykolotne OEP Z.S.A.

17. POŻYCZKI DŁUGOTERMINOWE

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

	31 grudnia 2009 roku	31 grudnia 2008 roku
Długoterminowe kredyty bankowe	174 240	110 560
Bieżąca część pożyczek długoterminowych	(31 994)	(7 682)
Razem	142 246	102 878

Długoterminowe kredyty bankowe

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

	Oprocentowanie	Waluta	Data spłaty	Kwota zadłużenia
Ukraińska jednostka zależna banku europejskiego	Libor + 5.0%	Dolary USA	Listopad 2013	37 127
Bank europejski	Libor + 5.7%	Dolary USA	Wrzesień 2013	17 236
Bank europejski	Libor + 3.52%	Dolary USA	2015	34 877
Bank europejski	Libor + 6.75%	Dolary USA	Wrzesień 2012	40 000
Bank europejski	Libor + 5.7%	Dolary USA	Lipiec 2011	45 000
Razem				174 240

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

	Oprocentowanie	Waluta	Data spłaty	Kwota zadłużenia
Ukraińska jednostka zależna banku	11.25%	Dolary USA	Lipiec 2010	51 750
Ukraińska jednostka zależna banku	Libor + 5.0%	Dolary USA	Listopad 2013	44 810
Bank europejski	Libor + 3.52%	Dolary USA	2015	14 000
Razem				110 560

Na kredyty długoterminowe według stanu na dzień 31 grudnia 2009 roku składały się odnawialne i nieodnawialne linie kredytowe dwóch banków z ogólnym limitem kredytowym w wysokości 195.000 tysięcy USD (na 31 grudnia 2008 roku – 162.750 tysięcy USD).

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

17. POŻYCZKI DŁUGOTERMINOWE (CIĄG DALSZY)

Zastawione aktywa	31 grudnia 2009 roku	31 grudnia 2008 roku
Środki pieniężne (Nota objaśniająca 5)	1 575	-
Nieruchomości, zakłady i wyposażenie (Nota objaśniająca 11)	205 603	114 402
Aktywa niematerialne i prawne (Nota objaśniająca 12)	5 935	6 155
Kontrolne pakiety akcji w spółkach zależnych	Nie wymienny	Nie wymienny
Razem	213 113	120 557

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

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

31 grudnia 2009	31 grudnia 2008
Poltava oil crushing plant-Kernel Group Z.S.A.	Poltava oil crushing plant — Kernel Group Z.S.A.
Reshetylivka Hliboproduct Z.S.A.	Reshetylivka Khliboproduct Z.S.A.
Globynsky elevator HP Sp. z o.o.	Globinskiy elevator khliboproduktiv O.S.A.
Gutnansky elevator Z.S.A.	Gutnanskiy elevator Z.S.A.
Poltavske khlibopriemalne pidpriemstvo S.A.	Prykolotne OEP Z.S.A.
Prykolotne OEP Z.S.A.	Velykoburlutske HPP Z.S.A.
Velykoburlutske HPP Sp. z o.o.	Poltavske khlibopriemalne pidpriemstvo O.S.A.
Shevchenkisky KHP Z.S.A.	Shevchenkisky KHP Z.S.A.
Kovyagivske KHP Sp. z o.o.	Orilske HPP Z.S.A.
Poltavaavtotransservis Z.S.A.	Kovyagivske KHP Z.S.A.
Bandurskiy OEP. z o.o.	Poltavaavtotransservis Z.S.A.
	Bandurskiy elevator Sp. z o.o.

18. ZOBOWIĄZANIA Z TYTUŁU LEASINGU FINANSOWEGO

Według stanu na dzień 31 grudnia 2009 i 2008 roku zobowiązania z tytułu leasingu finansowego prezentowały się w sposób następujący:

	Minimalne raty leasingowe 31 grudnia 2009 roku	Bieżąca wartość minimalnych rat leasingowych 31 grudnia 2009 roku
Kwoty do zapłacenia z tytułu rat leasingowych:		
W ciągu jednego roku (Nota objaśniająca 15)	5 284	4 371
Od jednego do pięciu lat	10 145	9 280
	15 429	13 651
Pomniejszenie o koszty finansowe przyszłych okresów	(1 778)	-
Bieżąca wartość zobowiązań leasingowych		13 651
	31 grudnia 2008 roku	31 grudnia 2008 roku
Kwoty do zapłacenia z tytułu rat leasingowych:		
W ciągu jednego roku (Nota objaśniająca 15)	5 403	4 325
Od jednego do pięciu lat	12 976	11 717
	18 379	16 042
Pomniejszenie o koszty finansowe przyszłych okresów	(2 337)	-
Bieżąca wartość zobowiązań leasingowych		16 042

W dniu 12 maja 2008 roku jednostka zależna Kernel Holding S.A. podpisała 4-letnie porozumienie na ogólną kwotę 15 milionów USD z ukraińskim przedstawicielstwem banku europejskiego w sprawie leasingu finansowego maszyn i urządzeń rolniczych. Według stanu na dzień 31 grudnia 2009 roku 7.4 milionów USD z tego porozumienia zostało wykorzystanych. . Zobowiązanie z tytułu leasingu finansowego jest denominowane w USD i oprocentowane wg stopy 8.0% p.a.

19. OBLIGACJE

Według stanu na dzień 31 grudnia 2008 roku wyemitowane obligacje prezentowały się w sposób następujący:

Seria	Waluta	Oprocentowanie	Termin spłaty	Kwota do spłacenia, USD
Seria C	Dolary USA	17%	18.09.2010	1 957 052
Razem				1 957 052

Obligacje zostały spłacone w dniu 15 września 2009 roku.

20. PODATEK DOCHODOWY

Według stanu na dzień 31 grudnia 2009 i 2008 roku podstawowe składniki odroczonego aktywu i zobowiązań podatkowych prezentowały się w sposób następujący:

	31 grudnia 2009 roku	31 grudnia 2008 roku
Odroczone aktywo podatkowe powstające z tytułu:		
Przeszacowania zaliczek otrzymanych od odbiorców	6 696	5 087
Strat podatkowych przeniesionych na przyszłe okresy	1 058	570
Przeszacowania należności	434	395
Przeszacowania środków trwałych	727	161
Przeszacowania aktywów niematerialnych i prawnych	191	125
Przeszacowania zapasów	1	9
Przeszacowania naliczonych kosztów i pozostałych różnic przejściowych	183	202
Odroczone aktywo podatkowe	9 290	6 549
Pomniejszenie o rezerwę na przeszacowanie	-	(282)
Odroczone aktywo podatkowe netto pomniejszone o rezerwę na przeszacowanie	9 290	6 267
Odroczone zobowiązania podatkowe powstające z tytułu:		
Przeszacowania środków trwałych	(14 334)	(16 539)
Przeszacowania zaliczek na rzecz dostawców i kosztów przyszłych okresów	(8 676)	(7 070)
Przeszacowania aktywów niematerialnych i prawnych	(2 277)	(2 538)
Przeszacowania zapasów	(2)	(10)
Przeszacowania należności	(4)	-
Przeszacowania inwestycji finansowych	(9)	(9)
Odroczone zobowiązania podatkowe	(25 302)	(26 166)
Odroczone zobowiązania podatkowe netto	(16 012)	(19 899)

Według stanu na dzień 31 grudnia 2009 i 2008 roku wszystkie odroczone aktywa podatkowe powstały w związku z różnicami przejściowymi powstającymi w wyniku oceny aktywów i zobowiązań jednostek zależnych grupy usytuowanych na Ukrainie. Według stanu na dzień 31 grudnia 2009 i 2008 roku stopa podatku dochodowego dla przedsiębiorstw wynosiła na Ukrainie 25%.

20. PODATEK DOCHODOWY (CIĄG DALSZY)

Składniki kosztów z tytułu podatku dochodowego za 6 miesięcy zakończonych się 31 grudnia 2009 i 2008 roku, prezentowały się w sposób następujący:

	31 grudnia 2009 roku	31 grudnia 2008 roku
Przychody (koszty) bieżące z tytułu podatku dochodowego	(456)	(926)
Odroczone przychody (koszty) z tytułu podatku dochodowego	800	5 590
Przychody (koszty) z tytułu podatku dochodowego	344	4 664

Koszty z tytułu podatku dochodowego za 6 miesięcy zakończonych się 31 grudnia 2009 i 2008 roku, są uzgadniane z zyskiem brutto w skonsolidowanych rachunku zysków i strat w sposób następujący:

	31 grudnia 2009 roku	31 grudnia 2008 roku
Zysk (strata) brutto:	82 186	58 459
Podatek według określonej na Ukrainie stopy podatku dochodowego 25%	(20 547)	(14 615)
Koszty nie zmniejszające podstawy opodatkowania	20 063	19 267
Zmiana rezerwy przeszacowania	828	12
Przychody (koszty) z tytułu podatku dochodowego	344	4 664

21. PRZYCHODY ZE SPRZEDAŻY

Przychody ze sprzedaży w ciągu 6 miesięcy zakończonych się 31 grudnia 2009 i 2008 roku kształtowały się w sposób następujący:

	31 grudnia 2009 roku	31 grudnia 2008 roku
Przychody ze sprzedaży oleju, śrutu i wytlóków	143 914	150 884
Przychody ze sprzedaży butelkowanego oleju słonecznikowego	62 914	83 497
Przychody ze sprzedaży rolnictwo	2 783	4 840
Przychody ze sprzedaży zboża	275 449	373 878
Przychody ze sprzedaży usług w zakresie biznesu zbożowego	10 296	23 905
Przychody ze sprzedaży usług przeładunkowych	17 168	13 156
Pozostałe przychody	-	12 345
Razem	512 524	662 505

W okresie sprawozdawczym zakończonym 31 grudnia 2009 roku przychody ze sprzedaży pięciu odbiorcom europejskim wyniosły około 29.9% ogólnych przychodów ze sprzedaży (za 6 miesięcy zakończonych dnia 31 grudnia 2008 roku: przychody od pięciu odbiorców europejskich wyniosły 28.9%).

22. KOSZTY WŁASNE SPRZEDAŻY

Koszty własne sprzedaży za 6 miesięcy zakończonych dnia 31 grudnia 2009 i 2008 roku kształtowały się w sposób następujący:

	31 grudnia 2009 roku	31 grudnia 2008 roku
Koszt własny towarów do odsprzedażania i zużytych surowców	325 815	441 830
Wynagrodzenia i związane z nim koszty	9 757	11 545
Amortyzacja środków trwałych oraz aktywów niematerialnych i prawnych	9 351	10 577
Oplaty leasingowe	5 930	5 351
Pozostałe koszty operacyjne	6 614	11 632
Razem	357 467	480 935

23. POZOSTAŁE PRZYCHODY OPERACYJNE

Pozostałe przychody operacyjne w ciągu za 6 miesięcy zakończonych dnia 31 grudnia 2009 i 2008 roku kształtowały się w sposób następujący:

	31 grudnia 2009 roku	31 grudnia 2008 roku
Pozostałe przychody operacyjne	1 174	7 066
VAT i pozostałe subwencje	5 669	3 712
Razem	6 843	10 778

24. KOSZTY SPRZEDAŻY

Koszty sprzedaży za 6 miesięcy zakończonych dnia 31 grudnia 2009 i 2008 roku, kształtowały się w sposób następujący:

	31 grudnia 2009 roku	31 grudnia 2008 roku
Koszty transportu ładunków	58 075	73 365
Usługi marketingowe i reklamowe	3 016	5 215
Wynagrodzenia i związane z nimi koszty	1 060	837
Oplaty celne	1 505	1 360
Certyfikacja	1 700	1 582
Usługi sanitarne	507	656
Amortyzacja środków trwałych	51	20
Pozostałe koszty	1 867	1 166
Razem	67 781	84 201

25. KOSZTY OGÓLNEGO ZARZĄDU

Koszty ogólnego zarządu za 6 miesięcy zakończonych dnia 31 grudnia 2009 i 2008 roku, kształtowały się w sposób następujący:

	31 grudnia 2009 roku	31 grudnia 2008 roku
Wynagrodzenia i związane z nimi koszty	4 730	3 738
Usługi banków	1 168	829
Rezerwy na pokrycie należności wątpliwych	1 035	366
Amortyzacja środków trwałych oraz aktywów niematerialnych i prawnych	499	2 288
Podatki, z wyłączeniem podatku dochodowego	225	772
Koszty przeprowadzenia audytu, usługi prawnicze i pozostałe usługi zawodowe	1 619	2 459
Opłaty dzierżawne	946	1 224
Koszty napraw i materiałów	458	161
Koszty delegacji	298	556
Koszty komunikacyjne	330	333
Ubezpieczenie	47	420
Pozostałe koszty	853	1 482
Razem	12 208	14 628

Wartość godziwa przyznawanych akcji (opcji menedżerskich) (Nota objaśniająca 33) według stanu na 31 grudnia 2009 roku w kwocie 704 tysięcy USD traktowana jest jako część wynagrodzenia i związanych z nim kosztów (na 31 grudnia 2008 roku: 411 tysięcy USD). Wynagrodzenie audytorów za okres zakończony 31 grudnia 2009 roku wyniosło 233 tysięcy dolarów USA i zostało ujęte w kosztach przeprowadzenia audytu, świadczenia usług prawnych i pozostałych usług profesjonalnych (na 31 grudnia 2008 roku: 170 tysięcy USD).

26. KOSZTY FINANSOWE NETTO

Koszty finansowe za 6 miesięcy zakończonych dnia 31 grudnia 2009 i 2008 roku, prezentowały się w sposób następujący:

	31 grudnia 2009 roku	31 grudnia 2008 roku
Koszty odsetek z tytułu kredytów bankowych i obligacji	6 616	19 901
Pozostałe koszty finansowe netto	2 263	3 434
Razem	8 879	23 335

27. POZOSTAŁE PRZYCHODY (KOSZTY) NETTO

Pozostałe przychody (koszty) za 6 miesięcy zakończonych dnia 31 grudnia 2009 i 2008 roku, kształtowały się w sposób następujący:

	31 grudnia 2009 roku	31 grudnia 2008 roku
Przychody (koszty) z tytułu wykorzystania Aktywu DAK	(73)	174
Przychody z tytułu zbycia spółek zależnych (Nota objaśniająca 28)	640	-
Przychody (koszty) z tytułu nabycia udziałów akcjonariuszy mniejszościowych	(140)	288
Pozostałe przychody (koszty) netto	(1 082)	(848)
Razem	(655)	(386)

Pozycja Przychody z tytułu wykorzystania Aktywu DAK za 6 miesięcy zakończonych dnia 31 grudnia 2009 i 2008 roku zawiera zmiany wartości Aktywu DAK w związku z upływem czasu i częściowej sprzedaży kwoty nominalnej Zobowiązania DAK, które 31 grudnia 2009 i 2008 roku nie zostało uznane jako aktywa, poprzez dodatkowe zaliczenie wzajemne z DAK (Nota objaśniająca 14).

28. NABYCIE I ZBYCIE SPÓŁEK ZALÉŻNYCH

W ciągu 6 miesięcy ukończonych dnia 31 grudnia 2009 roku zostały zbyte następujące spółki:

Spółka zależna	Działalność podstawowa	Kraj siedziby
Orilske HPP Sp. z o.o.	Elewatory zbożowe. Świadczenie usług w zakresie oczyszczania, suszenia i przechowywania zboża i roślin olejowych.	Ukraina
Galeschina-Agro Sp. z o.o.		Ukraina
Reshetilivski elevator O.S.A.		Ukraina
Globinsky elevator khliboproduktiv O.S.A.		Ukraina
Horolskiy elevator O.S.A.		Ukraina
Agrofirma Krasnopavlivska Z.S.A.	Przedsiębiorstwa rolnicze. Uprawy rolne: kukurydza, pszenica, jęczmień, słonecznik, soja.	Ukraina

Dane zbytych spółek zależnych podlegały konsolidacji do momentu zbycia.

Grupa skonsolidowała sprawozdania finansowe Reshetilovski elevator O.S.A., Horolskiy elevator O.S.A., Globinsky elevator khliboproduktiv O.S.A., Agrofirma Krasnopavlivsk Z.S.A., Orilske HPP Sp. z o.o. i Galeschina-Agro Sp. z o.o. ze względu na to, iż właściciele, do których należy większość głosów w tych spółkach zależnych, są stronami związanymi grupy.

Wartość godziwa poszczególnych rodzajów aktywów, zobowiązań i zobowiązań umownych zlikwidowanych w ciągu 6 miesięcy zakończonych 31 grudnia 2009 roku, jest przedstawiona niżej:

Zlikwidowane aktywa netto:

Środki pieniężne	3
Należności netto	494
Zaliczki dla dostawców i pozostałe aktywa obrotowe brutto	7 249
Stała utrata wartości	(1 349)
Podatki do zwrotu i zaliczki na podatki netto	1 117
Zapasy	43
Środki trwałe netto (Nota objaśniająca 5)	44
Odroczone aktywo podatkowe	180
Zobowiązania	(129)
Pozostałe zobowiązania długoterminowe	(99)
Zaliczki od odbiorców i pozostałe zobowiązania krótkoterminowe	(7 904)
Pożyczki krótkoterminowe	(1)
Wartość godziwa zbytych spółek zależnych netto	(352)
Udział mniejszości	772
Wartość godziwa zlikwidowanych aktywów netto	420
Przychody ze sprzedaży spółek zależnych	640
Ogólna kwota kompensat otrzymana	1 060
Pomniejszenie o: spisane środki pieniężne	(3)
Pomniejszenie o: zadłużenie z tytułu zbytych spółek zależnych	(471)
Przyływ środków pieniężnych netto w wyniku likwidacji	586

28. NABYCIE I ZBYCIE SPÓLEK ZALÉŻNYCH (CIĄG DALSZY)

W wyniku procesu optymalizacji struktury prawnej od dnia 6 sierpnia Grupa straciła kontrole operacyjną nad Reshetilovski elevator O.S.A., Horolskiy elevator O.S.A., Globinsky elevator khlipoproductiv O.S.A., Agrofirma Krasnopavlivsk Z.S.A. i nie obejmuje konsolidacją ich sprawozdania finansowe. Od dnia 28 października i 18 grudnia 2009 roku Grupa straciła kontrole operacyjną nad Orilske HPP Sp. z o.o. i Galeschina-Agro Sp. z o.o. Aktywa zostały przeniesione na inne spółki Grupy Kernel.

29. TRANSAKCJE ZE STRONAMI POWIĄZANYMI

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

Salda zobowiązań Grupy z tytułu transakcji ze stronami powiązanymi według stanu na 31 grudnia 2009 i 2008 roku prezentowały się w sposób następujący:

	Salda zobowiązań z tytułu transakcji ze stronami powiązanymi według stanu na 31 grudnia 2009 roku	Pozycja bilansowa według stanu na	Salda zobowiązań z tytułu transakcji ze stronami powiązanymi według stanu na 31 grudnia 2008 roku	Pozycja bilansowa według stanu na
Zaliczki na rzecz dostawców i pozostałe aktywa obrotowe netto	7 272	25 906	7 472	34 383
Należności netto z tytułu dostaw, prac i usług	471	58 594	1 571	44 149
Pozostałe aktywa nieobrotowe	26 863	32 597	-	7 589
Zobowiązania z tytułu dostaw, prac i usług	-	18 348	12	7 962
Zaliczki od odbiorców i pozostałe zobowiązania krótkoterminowe	76	23 493	-	22 572

Transakcje ze stronami powiązanymi za 6 miesięcy zakończonych 31 grudnia 2009 i 2008 roku prezentowały się w sposób następujący:

	Kwota transakcji ze stronami powiązanymi za 6 miesięcy zakończonych 31 grudnia 2009 roku	Ogólna pozycja w skonsolidowanym rachunku zysków i strat	Kwota transakcji ze stronami powiązanymi za 6 miesięcy zakończonych 31 grudnia 2008 roku	Ogólna pozycja w skonsolidowanym rachunku zysków i strat
Koszty sprzedaży	(97)	(357 467)	-	(480 935)
Koszty ogólnego zarządu, koszty sprzedaży	(4)	(79 989)	(1 059)	(98 829)
Koszty finansowe	-	(8 879)	(1 173)	(23 335)
Pozostałe (koszty) przychody netto	25	(655)	(375)	(386)

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

30. ZOBOWIĄZANIA UMOWNE I AKTYWA WARUNKOWE

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

Opodatkowanie – w związku z brakiem stabilności środowiska gospodarczego na Ukrainie organy podatkowe zwracają coraz baczniejszą uwagę na koła biznesowe. Ze względu na to ukraińskie prawo podatkowe ciągle się zmienia. Ponadto, zdarzają się przypadki jego niekonsekwentnego zastosowanie, traktowania i wykonywania. Nieprzestrzeganie prawa i reguł może spowodować zastosowanie poważnych kar i odsetek karnych.

Należy nadmienić, że Grupa uczestniczyła w transakcjach, które mogą zostać potraktowane przez organy podatkowe w sposób inny, niż zrobiła to Grupa, w konsekwencji czego wobec niej mogą zostać zastosowane istotne dodatkowe zobowiązania podatkowe i kary. Mimo że najbardziej istotne deklaracje podatkowe spółek Grupy za wymienione okresy zostały przyjęte przez organy podatkowe bez jakichkolwiek istotnych zastrzeżeń lub nałożenia dodatkowych zobowiązań podatkowych, mogą one jednak ulec ponownemu rozpatrzeniu. Zgodnie z obowiązującym prawem deklaracje podatkowe mogą być badane i przeglądane w ciągu trzech lat od dnia ich złożenia, jednak w określonych przypadkach ograniczenie to nie ma zastosowania.

Ewentualne przyszłe kontrole podatkowe mogą spowodować pytania lub oceny sprzeczne z deklaracjami podatkowymi złożonymi przez Grupę. Oceny te mogą obejmować podatki, kary i odsetki karne, których kwoty mogą być istotne. Grupa uważa, że przestrzega wymogów prawa podatkowego Ukrainy, lecz w ciągu ostatnich lat zostało wprowadzonych mnóstwo nowych ustaw w zakresie podatków i reguł dewizowych oraz związanych z nimi przepisów prawnych, które nie zawsze są jednoznaczne.

Zobowiązania emerytalne i pozostałe - Większość pracowników Grupy korzysta ze świadczeń Funduszu Emerytalnego, tj. ukraińskiej organizacji państwowej, zgodnie z obowiązującym prawem Ukrainy. Grupa jest zobowiązana do dokonywania odpisów określonego odsetku wynagrodzeń na rzecz Funduszu Emerytalnego w celu finansowania tych świadczeń. Jedynym zobowiązaniem Grupy wobec powyższego programu emerytalnego jest opłacanie wymienionych składek.

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

Kwestie prawne – W trakcie prowadzeniu swojej zwykłej działalności Grupa jest stroną postępowań sądowych, są wobec niej zgłaszane też inne roszczenia. W ciągu okresu zakończony 30 czerwca 2009 roku Grupa otrzymała zawiadomienia dotyczące roszczeń i ewentualnych rozpraw sądowych związanych z przypadkami wykrycia zanieczyszczeń oleju ukraińskiego. Kierownictwo Grupy uważa, że postępowania sądowe związane z takimi sporami nie będzie miało istotnego wpływu na jej sytuację finansową.

Zobowiązania o charakterze inwestycyjnym – Na dzień 31 grudnia 2009 roku grupa posiadała zobowiązania wobec dostawców europejskich i ukraińskich o wartości ogólnej 13.7 milionów USD na zakup urządzeń i usług w zakresie ich montażu dla budowanych zakładów ekstrakcji oleju słonecznikowego, rzepakowego i sojowego, oraz zobowiązania kontraktowe o wartości ogólnej 2.6 milionów USD (za dostarczenie urządzeń i usług na budowę nowego elewatora).

Na dzień 31 grudnia 2008 roku grupa posiadała zobowiązania wobec dostawców europejskich i ukraińskich o wartości ogólnej 12 milionów USD na zakup urządzeń i usług w zakresie ich montażu dla budowanych zakładów ekstrakcji oleju słonecznikowego, rzepakowego i sojowego, oraz zobowiązania kontraktowe o wartości ogólnej 5 milionów USD dotyczące dostaw wyposażenia oraz usług towarzyszących w celu zwiększenia wydajności Zakładów ekstrakcji oleju w Poławie Z.S.A.

Zobowiązania kontraktowe z tytułu sprzedaży - Według stanu na 31 grudnia 2009 roku Grupa posiadała zobowiązania kontraktowe z tytułu eksportu gotowych wyrobów w wysokości 645.000 ton zboża i 288.000 ton oleju słonecznikowego i śrutu, co wynosi odpowiednio 124,630 tysięcy USD i 124,129 tysięcy USD w cenach na dzień 31 grudnia 2009 roku.

Według stanu na 31 grudnia 2008 roku Grupa posiadała zobowiązania kontraktowe z tytułu eksportu gotowych wyrobów w wysokości 507.000 ton zboża i 123.000 ton oleju słonecznikowego i śrutu, co wynosi odpowiednio 101.500 tysięcy USD i 42.000 tysięcy USD w cenach na dzień 31 grudnia 2008 roku.

30. ZOBOWIĄZANIA UMOWNE I AKTYWA WARUNKOWE (CIĄG DALSZY)

Leasing operacyjny - Według stanu na dzień 31 grudnia 2009 i 2008 roku Grupa posiadała zobowiązania z tytułu nierozwiązywalnych umów leasingu operacyjnego o następujących terminach wymagalności:

	Przyszłe minimalne opłaty leasingowe na dzień 31 grudnia 2009 roku (z osobami trzecimi)	Przyszłe minimalne opłaty leasingowe na dzień 31 grudnia 2008 roku (z osobami trzecimi)	Ze spółkami Grupy 31 grudnia 2009 roku	Ze spółkami Grupy 31 grudnia 2008 roku
Do jednego roku	3 858	3 465	2 547	6 905
Od jednego roku do pięciu lat	11 504	7 227	-	-
Ponad pięć lat	3 524	1 591	-	-
Razem	18 886	12 283	2 547	6 905

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

31. INSTRUMENTY FINANSOWE

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

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

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

	31 grudnia 2009 roku	31 grudnia 2008 roku
Zobowiązania dłużne *		
(Noty objaśniające 16, 17, 18, 19)	405 053	284 682
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty (Nota objaśniająca 5)	(50 308)	(97 398)
Zobowiązania dłużne netto	354 745	187 284
Kapitał **	448 374	260 431
Zobowiązania dłużne netto do kapitału	79%	72%

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

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

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

- ryzyko kredytowe
- ryzyko płynności
- ryzyko rynkowe.

31. INSTRUMENTY FINANSOWE (CIĄG DALSZY)

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

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

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

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

Wartość bilansowa aktywów finansowych odzwierciedla maksymalny poziom ryzyka kredytowego. Maksymalny poziom ryzyka kredytowego według stanu 31 grudnia 2009 i 2008 roku reprezentuje się w sposób następujący:

	31 grudnia 2009 roku	31 grudnia 2008 roku
Środki pieniężne (Nota objaśniająca 5)	50 308	97 398
Należności netto (Nota objaśniająca 6)	58 594	44 149
VAT (Podatek od towarów i usług) do zwrotu netto (Nota objaśniająca 8)	135 697	53 265
Razem	244 599	194 812

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

	31 grudnia 2009 roku	31 grudnia 2008 roku
Na terytorium Ukrainy (należności netto)	15 139	15 260
Poza terytorium Ukrainy (należności netto)	43 455	28 889
Razem	58 594	44 149

Praktycznie wszyscy klienci Grupy są to odbiorcy hurtowi. Największy udział w ogólnej wartości bilansowej należności handlowych według stanu na 31 grudnia 2009 roku posiada najbardziej ważny klient Grupy, odbiorca hurtowy na rynku zagranicznym – 7,948 tysięcy USD (na 31 grudnia 2008 roku: 7,560 tysięcy USD).

Należności handlowe i pozostałe – wysokość ryzyka kredytowego zależy głównie od charakterystyk indywidualnych każdego klienta i odbiorcy. Demografia bazy klienckiej Grupy, w tym ryzyko defaultu branży bądź kraju, w której klient prowadzi działalność, wpływa na ryzyko kredytowe w mniejszym stopniu. Około 29,9% procent wielkości sprzedaży przypada na pięciu klientów.

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

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

Według stanu na 31 grudnia 2009 i 2008 roku należności handlowe z uwzględnieniem kryterium terminu zapadalności zostały sklasyfikowane w sposób następujący (Nota objaśniająca 6):

	31 grudnia 2009	31 grudnia 2009	31 grudnia 2008	31 grudnia 2008
	Ogólna wartość bilansowa	Stala utrata wartości	Ogólna wartość bilansowa	Stala utrata wartości
Standardowe	46 637	-	36 740	-
Przeterminowanie o 0-30 dni	10 596	-	6 022	-
Przeterminowanie o 31-180 dni	1 294	(195)	1 366	(14)
Przeterminowanie o 181-365 dni	525	(263)	71	(36)
Przeterminowanie o ponad rok	526	(526)	169	(169)
Razem	59 578	(984)	44 368	(219)

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

Zmiany kwot odprowadzonych rezerw z tytułu należności handlowych i pozostałych za 6 miesięcy zakończonych 31 grudnia 2009 i 2008 roku są podane niżej:

	31 grudnia 2009 roku	31 grudnia 2008 roku
Saldo na dzień 1 lipca	(810)	(1 378)
Zmiany w rachunku zysków i strat	(174)	1 159
Saldo na dzień 31 grudnia	(984)	(219)

VAT do zwrotu

W ciągu półrocza zakończonego 31 grudnia 2009 roku kwota zwróconego VAT-u wyniosła 15,197 tys. USD.

Harmonogram zwrotu

Lipiec 2009	2 145
Wrzesień 2009	7 245
Grudzień 2009	5 807
Razem	15 197

31. INSTRUMENTY FINANSOWE (CIĄG DALSZY)

W ciągu półrocza zakończonego 31 grudnia 2008 roku kwota zwróconego VAT-u wyniosła 9,724 tys. USD.

Harmonogram zwrotu

Wrzesień 2008	1 705
Grudzień 2008	8 019
Razem:	9 724

Według stanu na 31 grudnia 2009 roku zadłużenie skarbu państwa z tytułu zwrotu VAT wyniosło 135,697 tysięcy USD (na 31 grudnia 2008 roku: 53,265 tysięcy USD). Oczekuje się, że ta kwota zostanie zwrócona w ciągu roku.

Gwarancje – zgodnie z zasadami polityki wewnętrznej Grupa udziela gwarancji tylko wewnątrz grupy. Na 31 grudnia 2009 i 2008 roku Grupa nie posiadała gwarancji wystawionych na rzecz osób trzecich.

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

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

Przewidziane w kontraktach terminy nie pochodnych zobowiązań finansowych, w tym naliczone odsetki, według stanu na 31 grudnia 2009 roku prezentowały się w sposób następujący:

Nie pochodne zobowiązania finansowe	Wartość bilansowa	Przepływy środków pieniężnych w związku z umową	Do 1 roku	1-2 lata	2-5 lat	Ponad 5 lat
Należności	18 348	(18 348)	(18 348)	-	-	-
Pożyczki krótkoterminowe (Nota objaśniająca 16)	215 055	(220 349)	(220 349)	-	-	-
Pożyczki długoterminowe (Nota objaśniająca 17)	174 240	(192 130)	(40 782)	(118 310)	(33 038)	-
Zobowiązania z tytułu umów leasingu finansowego (Nota objaśniająca 18)	15 429	(15 429)	(5 284)	(8 629)	(1 516)	-
Razem	423 072	(446 256)	(284 763)	(126 939)	(34 554)	-

31. INSTRUMENTY FINANSOWE (CIAĞ DALSZY)

Zawarte w kontraktach terminy nie pochodnych zobowiązań finansowych, w tym naliczone odsetki, według stanu na 31 grudnia 2008 roku prezentowały się w sposób następujący:

Nie pochodne zobowiązania finansowe	Wartość bilansowa	Przepływy środków pieniężnych w związku z umową	Do 1 roku	1-2 lata	2-5 lat	Ponad 5 lat
Należności	7 962	(7 962)	(7 962)	-	-	-
Pożyczki krótkoterminowe						
(Nota objaśniająca 16)	160 448	(164 451)	(164 451)	-	-	-
Pożyczki długoterminowe						
(Nota objaśniająca 17)	110 560	(152 982)	(15 535)	(70 608)	(51 015)	(15 824)
Zobowiązania z tytułu umów leasingu finansowego						
(Nota objaśniająca 18)	16 042	(19 102)	(4 325)	(5 256)	(9 521)	-
Obligacje						
(Nota objaśniająca 19)	1 957	(2 122)	(2 122)	-	-	-
Razem	296 969	(346 619)	(194 395)	(75 864)	(60 536)	(15 824)

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

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

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

Raty odsetkowe i kapitałowe otrzymanych pożyczek są denominowane w walutach, które odpowiadają walutom, w których generowane są przepływy środków pieniężnych odpowiednich jednostek Grupy – głównie SA to dolary USA. Umożliwia to Grupie naturalne hedgowanie ryzyka walutowego i eliminuje konieczność instrumentów pochodnych do pokrycia tych ryzyk.

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

31. INSTRUMENTY FINANSOWE (CIĄG DALSZY)

Narażenie Grupy na ryzyko walutowe na dzień 31 grudnia 2009 roku wyglądało następująco:

Waluta	Hrywny ukraińskie	Dolary USA	Euro	Pozostałe waluty
Środki pieniężne	17 595	32 616	56	41
Należności netto	15 139	43 455	-	-
Zobowiązania	(16 806)	(1 542)	-	-
Pożyczki krótkoterminowe (Nota objaśniająca 16):				
<i>Banki ukraińskie</i>	-	-	-	-
<i>Banki europejskie</i>	-	(217 162)	-	-
Pożyczki długoterminowe (Nota objaśniająca 17):				
<i>Banki ukraińskie</i>	-	-	-	-
<i>Banki europejskie</i>	-	(174 240)	-	-
Zobowiązania z tytułu umów leasingu finansowego (Nota objaśniająca 18)	-	(13 651)	-	-
Ogólna wartość bilansowa narażona na ryzyko	15 928	(330 524)	56	41
Wysokość obliczeniowa prognozowanej sprzedaży	-	248 759	-	-
Wysokość obliczeniowa prognozowanych zakupów	-	-	-	-
Narażenie na ryzyko razem	-	248 759	-	-
Narażenie na ryzyko netto	15 928	(81 765)	56	41

Wzmocnienie hrywny ukraińskiej wobec dolara USA na dzień 31 grudnia 2009 roku o 10% doprowadziłoby do zwiększenia (obniżenia) zysku o podane niżej kwoty. Analiza ta zakłada, że wszelkie pozostałe zmienne, między innymi wysokość stóp procentowych, pozostają bez zmian.

	Hrywny ukraińskie	Dolary USA	Euro	Pozostałe waluty
Dolary USA	1 465	7 519	5	4

Obniżenie kursu hrywny ukraińskiej w stosunku do dolara USA na dzień 31 grudnia 2009 roku o 10% doprowadziłoby do równorzędnych skutków odwrotnych w podanych wyżej kwotach przy założeniu, że pozostałe warunki bazowe nie ulegają zmianom.

31. INSTRUMENTY FINANSOWE (CIĄG DALSZY)

Narażenie Grupy na ryzyko walutowe na dzień 31 grudnia 2008 roku wyglądało następująco:

Waluta	Hrywny ukraińskie	Dolary USA	Euro	Pozostałe waluty
Środki pieniężne	5 396	91 942	52	8
Należności netto	15 260	15 317	13 572	-
Zapasy	100 067	-	-	-
Środki trwałe	127 585	62 901	-	-
Zobowiązania	(6 083)	(1 879)	-	-
Pożyczki krótkoterminowe (Nota objaśniająca 16):				
<i>Banki ukraińskie</i>	-	(75 662)	-	-
<i>Banki europejskie</i>	-	(84 786)	-	-
Pożyczki długoterminowe (Nota objaśniająca 17):				
<i>Banki ukraińskie</i>	-	(96 560)	-	-
<i>Banki europejskie</i>	-	(14 000)	-	-
Zobowiązania z tytułu umów leasingu finansowego (Nota objaśniająca 18)	(1 285)	(14 757)	-	-
Obligacje (Nota objaśniająca 19)	(1 957)	-	-	-
Ogólna wartość bilansowa narażona na ryzyko	238 983	(117 484)	13 624	8
Wysokość obliczeniowa prognozowanej sprzedaży	-	143 500	-	-
Wysokość obliczeniowa prognozowanych zakupów	-	-	-	-
Narażenie na ryzyko razem	-	143 500	-	-
Narażenie na ryzyko netto	238 983	26 016	13 624	8

Wzmocnienie hrywny ukraińskiej wobec dolara USA na dzień 31 grudnia 2008 roku o 10% doprowadziłoby do zwiększenia (obniżenia) zysku o podane niżej kwoty. Analiza ta zakłada, że wszelkie pozostałe zmienne, między innymi wysokość stóp procentowych, pozostają bez zmian.

	Dolary USA	Euro	Pozostałe waluty
Dolary USA	2 365	1 239	1

Obniżenie kursu hrywny ukraińskiej w stosunku do dolara USA na dzień 31 grudnia 2008 roku o 10% doprowadziłoby do równorzędnych skutków odwrotnych w podanych wyżej kwotach przy założeniu, że pozostałe warunki bazowe nie ulegają zmianom.

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

31. INSTRUMENTY FINANSOWE (CIĄG DALSZY)

Według stanu na 31 grudnia 2009 i 2008 roku struktura odsetkowych instrumentów finansowych Grupy, sklasyfikowanych według typu stopy procentowej, była następująca:

	Wartość bilansowa	
	31 grudnia 2009 roku	31 grudnia 2008 roku
Instrumenty ze stałą stopą procentową		
Zobowiązania finansowe	21 541	131 456
Instrumenty ze zmienną stopą procentową		
Zobowiązania finansowe	383 512	157 551
Razem	405 053	289 007

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

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

32. WARTOŚĆ GODZIWA INSTRUMENTÓW FINANSOWYCH

Obliczeniowa wartość godziwa instrumentów finansowych została dostosowana do wymogów MSF 32 - Instrumenty finansowe: ujawnianie i prezentacja oraz MSR 39 - Instrumenty finansowe: ujmowanie i wycena. Wartość godziwa określa się jako kwota, za którą dany instrument finansowy może zostać wymieniony w ramach transakcji między dobrze poinformowanymi, niezależnymi od siebie stronami pragnącymi dokonania tej transakcji, z wyjątkiem wyprzedaży przymusowej lub likwidacyjnej. Ponieważ dla większej części instrumentów finansowych Grupy nie istnieje wykształconego rynku, konieczne jest oszacowanie przybliżonej wartości godziwej z uwzględnieniem istniejących warunków ekonomicznych i ryzyk specyficznych związanych z danym instrumentem. Zaprezentowane oceny mogą nie odzwierciedlać kwot, które Grupa mogłaby uzyskać w trakcie rzeczywistego zbycia posiadanych przez nią pakietów poszczególnych instrumentów finansowych.

Według stanu na 31 grudnia 2009 i 2008 roku Grupa korzystała z następujących metod i szacunków do oceny wartości godziwej każdego rodzaju instrumentów finansowych, dla których możliwa jest identyfikacja tej wartości:

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

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

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

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

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

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

33. WYPŁATY W AKCJACH I WYNAGRODZENIE KADRY ZARZĄDZAJĄCEJ

W dniu 20 lutego 2008 roku, zgodnie z informacjami w Prospekcie z dnia 25 października 2007 roku, zamieszczonym w rozdziale Zarządzanie Korporacyjne, Kernel Holding S.A. podpisał Pakiet motywacyjny dla kadry zarządzającej. Zgodnie z tym dokumentem, kadry zarządzającej przysługują opcje (prawo do kupna) 2.216.935 akcji Kernel Holding S.A., co stanowi 3,5% akcji wyemitowanych przez Kernel Holding S.A. na dzień podpisania pakietu, według cen na datę IPO (24 złotych polskich). Kierownictwo Grupy traktuje dzień pierwotnego rozlokowania akcji (23 listopada 2007 roku) jako datę wejścia w życie Pakietu motywacyjnego dla kadry zarządzającej. Opcję można zrealizować w ciągu trzech lat w równych częściach, część pierwszą – nie wcześniej niż 23 listopada 2008 roku, drugą i trzecią – nie wcześniej niż 23 listopada 2009 i 2010 roku. Zobowiązanie z tytułu opcji jest ważne do dnia 23 listopada 2018 roku niezależnie od jakichkolwiek alternatyw monetarnych. Według stanu na 31 grudnia 2009 i 2008 roku z 2.216.935 opcji 316.705 nie zostały przydzielone.

	Średnia ważona wartość godziwa na dzień 31 grudnia 2009, w USD	Średnia ważona wartość godziwa na dzień 31 grudnia 2008, w USD	Liczba akcji zgodnie z opcją na dzień 31 grudnia 2009	Liczba akcji zgodnie z opcją na dzień 31 grudnia 2008
Na początek półrocze	2,2215	2,2215	1 900 230	1 900 230
Zrealizowane w ciągu półrocze	2,2215	2,2215	633 410	633 410
Na koniec półrocze	2,2215	2,2215	1 900 230	1 900 230

	Liczba akcji zgodnie z opcją			Wartość godziwa odniesioną do kosztów w ciągu półrocze
	Na początek półrocze	Przyznane w ciągu półrocze	Zrealizowane w ciągu półrocze	Na koniec półrocze
Kadra zarządzająca	1,900,230	-	-	1,900,230
				704

Posiadaczami opcji są 3 Dyrektorów członkowie kierownictwa Grupy Kernel.

Wartość godziwą przyznanego instrumentu (opcji) na dzień 31 grudnia 2009 roku w kwocie 704 tysięcy USD uznaje się jako koszty (część wynagrodzenia i związanych z nim kosztów) i odpowiada kwocie podwyższenia kapitału w okresie przyznania opcji (na dzień 31 grudnia 2008 roku: 411 tysięcy USD).

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

Założenia	31 grudnia 2009
Oczekiwane terminy złożenia opcji do realizacji (w latach)	4,00
Oczekiwana dochodowość	0%
Oczekiwana wolatylność	15%
Nieobciążona ryzykiem stopa procentowa	5,25%

Wynagrodzenie dla Rady Dyrektorów (6 Dyrektorów) za półrocze zakończone 31 grudnia 2009 roku wyniosło 336 tysięcy USD (za półrocze zakończone 31 grudnia 2008 roku wyniosło 336 tysięcy USD).

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

34. ZYSK PRZYPADAJĄCY NA 1 AKCJĘ

Zysk przypadający na 1 akcję oblicza się poprzez dzielenie zysku netto należnej akcjonariuszom przez średnią ważoną liczbę wyemitowanych akcji zwykłych (68,741,000 za okres zakończony 31 grudnia 2009 i 2008 roku), eliminując wszelkie efekty rozwodnienia akcji. Zysk rozwodniony oblicza się w sposób podobny, z tą jednak różnicą, że do średniej ważonej liczby wyemitowanych akcji zwykłych dodaje się dodatkowo akcje z efektu rozwodnienia. Dodatkową liczbę akcji oblicza się wychodząc z założenia, że wyemitowane opcje na akcje, z wyjątkiem tych nierozwodnionych, zostały zrealizowane a wpływy z tych operacji zostały wykorzystane do nabycia ogólnej liczby akcji po przeciętnej cenie rynkowej w okresie sprawozdawczym. Przy określeniu zysku rozwodnionego przypadającego na akcję uwzględnia się przeciętną liczbę 68,741,000 wyemitowanych akcji zwykłych (na 31 grudnia 2009 roku: 69,213,500).

35. OPIS ZDARZEŃ PO DACIE SPORZĄDZENIA BILANSU

W dniu 13 stycznia 2010 roku Spółka Kernel zawarła umowę „call option agreement”, która daje jej prawo do nabycia kontrolnego pakietu akcji grupy spółek Allseeds. Grupa Allseeds prowadzi na Ukrainie działalność podstawową, która polega na produkcji i eksporcie oleju. Aktywa produkcyjne Allseeds, zlokalizowane na Ukrainie, obejmują zakłady ekstrakcji oleju, elewatory zbożowe i terminal do przeładunku i eksportu oleju. Za ten pakiet kontrolny akcji Kernel zapłaci wynagrodzenie w wysokości 42 milionów USD pod warunkiem wyrażenia przez Komitet Antymonopolowy Ukrainy zgody na transakcję oraz ukończenia kompleksowej oceny działalności Grupy Allseeds przeprowadzanej obecnie przez Spółkę Kernel.

Po podpisaniu w dniu 13 stycznia 2010 roku umowy „call option agreement” dotyczącej nabycia kontrolnego pakietu akcji Grupy Spółek Allseeds (Allseeds), Spółka Kernel złożyła 18 stycznia 2010 roku wiążącą ofertę kupna 37,6% akcji akcjonariuszy mniejszościowych Allseeds (dalej - Oferta). Kernel w dniu 12 lutego 2010 roku podpisał porozumienie call option agreement, zgodnie z którym uzyskał prawo do nabycia pakietu 37,6% akcji należącego do akcjonariuszy mniejszościowych. Porozumienia zostaną zrealizowane po otrzymaniu zezwolenia Komitetu Antymonopolowego Ukrainy. Zgodnie z podpisanym porozumieniem, Wartość Przedsiębiorstwa Allseeds (tj. cena rynkowa wszystkich akcji przedsiębiorstwa i zadłużenia finansowego netto) wynosi około 230 milionów USD.

25 lutego 2010 roku uzyskano zezwolenie Komitetu Antymonopolowego Ukrainy na nabycie Grupy Allseeds.

18 marca 2010 roku zostały wprowadzone zmiany do Programu motywacyjnego dla kadry menedżerskiej podpisanym w dniu 20 lutego 2008 roku, odnośnie do 1,900,230 opcji na akcje, których posiadaczami mogą być następujące spółki: Apalax Investments Limited, Crouston Investments Limited oraz Sayfon Investments Limited. Beneficjentami Programu, tj. posiadaczami opcji wskazanych spółek pozostają ci sami właściciele opcji, którzy zostali wymienieni w rozdziale «Zarządzanie i ład korporacyjny» Prospektu Kernel Holding S.A. z dnia 25 października 2007 roku.

W dniu 26 marca 2010 roku została zawarta Umowa o pożyczaniu akcji między Namsen Limited a Apalax Investments Limited w cel Namsen Limited pożyczyła spółce Apalax Investments Limited 150.000 akcji Kernel Holding S.A. Akcje zostały przekazane nieodpłatnie. Apalax Investments Limited zwróci spółce Namsen Limited taką samą liczbę akcji tej samej klasy jak pożyczone po objęciu akcji wyemitowanych po wykorzystaniu opcji zgodnie z Programem motywacyjnym dla kadry menedżerskiej. Nowe akcje zostaną wyemitowane w ramach kapitału zakładowego zatwierdzonego corocznym Walnym Zgromadzeniem Akcjonariuszy Kernel Holding S.A., które odbyło się w dniu 16 listopada 2009 roku.

W okresie od 1 kwietnia 2010 roku do 12 kwietnia 2010 roku Spółka Apalax Investments Limited zbyła 150,000 akcji Kernel Holding S.A. po przeciętnej cenie 55,13 PLN za jedną akcję.