

Szanowni Akcjonariusze,

List kierownictwa dotyczący sprawozdania za rok, zakończony 30 czerwca 2011 roku jest dostępny w angielskiej wersji sprawozdania opublikowanego na stronie internetowej Kernela (<http://kernel.ua/en/financial/reports/>)

OŚWIADCZENIE O ODPOWIEDZIALNOŚCI KIEROWNICTWA

Kierownictwo KERNEL HOLDING S.A. i jego spółek zależnych (Grupa Kernel lub Grupa) uznaje swoją odpowiedzialność za sporządzenie skonsolidowanego sprawozdania finansowego prezentującego we wszystkich istotnych aspektach sytuację finansową Grupy Kernel na dzień 30 czerwca 2011 roku oraz wyników jej działalności, rachunku przepływu środków pieniężnych i zestawienia zmian w kapitale własnym za ubiegły rok zgodnie z Międzynarodowymi Standardami Sprawozdawczości Finansowej (MSSF).

Przy sporządzeniu skonsolidowanego sprawozdania finansowego kierownictwo Grupy Kernel ponosi odpowiedzialność za:

- wybór odpowiednich zasad rachunkowości i ich konsekwentne zastosowanie;
- zastosowanie uzasadnionych szacunków i obliczeń rachunkowych;
- przestrzeganie wymogów MSSF lub ujawnienie wszelkich istotnych odchyłeń od MSSF w notach objaśniających do skonsolidowanego sprawozdania finansowego;
- sporządzenie skonsolidowanego sprawozdania finansowego zgodnie z MSSF na podstawie założenia, że Grupa Kernel będzie kontynuowała swoją działalność w najbliższej przyszłości, z wyjątkiem przypadków, gdy założenie to nie będzie miało uzasadnienia;
- ujęcie i prezentację w skonsolidowanym sprawozdaniu finansowym wszystkich relacji i transakcji ze stronami powiązаныmi;
- ujęcie i prezentację w skonsolidowanym sprawozdaniu finansowym wszystkich zdarzeń, które miały miejsce po dniu bilansowym i wymagają korekty lub ujawnienia;
- ujawnienie wszystkich roszczeń, związanych z postępowaniem sądowym, które mają miejsce obecnie lub ewentualnie będą miały miejsce w najbliższej przyszłości;
- ujawnienie w skonsolidowanym sprawozdaniu finansowym informacji o wszystkich udzielonych kierownictwem kredytach lub gwarancjach.

Kierownictwo Grupy Kernel odpowiada również za:

- opracowanie i wdrożenie skutecznego i niezawodnego systemu kontroli wewnętrznej dla Grupy Kernel oraz sprawowanie kontroli nad nim;
- prowadzenie księgowości zgodnie z prawem i normami odpowiednich krajów, w których są zarejestrowane spółki zależne Grupy Kernel;
- podejmowanie rozsądnych działań w ramach swoich kompetencji w celu ochrony aktywów Grupy Kernel;
- wykrywanie i zapobieganie oszustwom i innym nadużyciom.

Niniejsze skonsolidowane sprawozdanie finansowe, sporządzone na dzień 30 czerwca 2011 roku zgodnie z wymogami MSSF, zostało zaakceptowane kierownictwem Grupy dnia 20 października 2011 roku.

W imieniu kierownictwa

Andrey Verevskiy

Przewodniczący Rady Dyrektorów

Anastasiia Usachova

Dyrektor

OŚWIADCZENIE KIEROWNICTWA

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

Oświadczamy również, że firmy LLP BAKER TILLY UKRAINE i TEAMAUDIT S.A. oraz Reviseur d'Entreprises TEAMAUDIT S.A. zostali powołani zgodnie z prawem odpowiednich krajów i dokonali badania sprawozdań skonsolidowanych Kernel Holding S.A. za rok, zakończony dnia 30 czerwca 2011; jak również to, że firmy audytorskie i biegły rewident, którzy przeprowadzili badanie, spełniają wymogi niezbędne do wydania obiektywnego i niezależnego raportu z badania zgodnie z Międzynarodowymi Standardami Audytu.

Dnia 20 października 2011

W imieniu kierownictwa

Andrey Verevskiy
Przewodniczący Rady Dyrektorów

Anastasiia Usachova
Dyrektor

Kernel Holding S.A. i spółki zależne

Skonsolidowane Sprawozdanie Finansowe

za rok, zakończony dnia 30 czerwca 2011 roku

SPIS TREŚCI

SKONSOLIDOWANE SPRAWOZDANIE FINANSOWE ZA ROK, ZAKOŃCZONY DNIA 30 CZERWCA 2011 ROKU

WYBRANE DANE FINANSOWE -----	7
BILANS SKONSOLIDOWANY -----	8
SKONSOLIDOWANY RACHUNEK ZYSKÓW I STRAT -----	9
SKONSOLIDOWANE SPRAWOZDANIE Z CAŁKOWITYCH DOCHODÓW -----	10
SKONSOLIDOWANE SPRAWOZDANIE ZE ZMIAN W KAPITALE WŁASNYM -----	11
SKONSOLIDOWANY RACHUNEK PRZEPŁYWU ŚRODKÓW PIENIĘŻNYCH -----	12
NOTY OBJASNIAJĄCE DO SKONSOLIDOWANEGO SPRAWOZDANIA FINANSOWEGO -----	14

OPINIA NIEZALEŻNEJ SPÓŁKI AUDYTORSKIEJ

Opinia z badania skonsolidowanego sprawozdania finansowego

Zgodnie z zadaniem, do którego zostaliśmy powołani, przeprowadziliśmy badanie załączonego skonsolidowanego sprawozdania finansowego Kernel Holding S.A., obejmującego skonsolidowane sprawozdanie z sytuacji finansowej na dzień 30 czerwca 2011 roku oraz skonsolidowane sprawozdanie z całkowitych dochodów, skonsolidowany rachunek zysków i strat, zestawienie zmian w skonsolidowanym kapitale własnym i skonsolidowany rachunek przepływu środków pieniężnych za ubiegły rok obrotowy, a także informacje na temat istotnych zasad rachunkowości i pozostałe objaśnienia.

Odpowiedzialność Rady Dyrektorów za skonsolidowane sprawozdanie finansowe

Rada Dyrektorów ponosi odpowiedzialność za sporządzenie i rzetelną prezentację niniejszego skonsolidowanego sprawozdania finansowego zgodnie z Międzynarodowymi Standardami Sprawozdawczości Finansowej (MSSF) przyjętymi przez Unię Europejską, oraz za system kontroli wewnętrznej, które Rada Dyrektorów określa jako wystarczające do sporządzenia skonsolidowanego sprawozdania finansowego niezawierającego istotnych nieprawidłowości wynikających z nierzetelności i popełnionych błędów.

Odpowiedzialność biegłego rewidenta

Naszym zadaniem jest, w oparciu o przeprowadzone badanie, wyrażenie opinii o tym skonsolidowanym sprawozdaniu finansowym. Badanie zostało przeprowadzone zgodnie z Międzynarodowymi Standardami Audytu, wprowadzonymi w Luksemburgu przez Commission de Surveillance du Secteur Financier. Zgodnie z wymogami tych Standardów, jesteśmy zobowiązani do przestrzegania norm etycznych, zaplanowania i przeprowadzenia badania w taki sposób, aby uzyskać wystarczającą pewność, że skonsolidowane sprawozdanie finansowe nie zawiera istotnych nieprawidłowości.

Badanie obejmowało przeprowadzenie procedur niezbędnych do uzyskania dowodów potwierdzających kwoty i ujawnione informacje zawarte w skonsolidowanym sprawozdaniu finansowym. Biegły rewident dokonał doboru procedur według własnego uznania. Procedury te obejmują również ocenę ryzyka istotnego zniekształcenia informacji zawartych w sprawozdaniu finansowym wskutek oszustwa i błędów.

Oceniając te ryzyka, biegły rewident uwzględnił metody kontroli wewnętrznej w zakresie przygotowania i rzetelnej prezentacji przez Holding skonsolidowanego sprawozdania finansowego w celu opracowania procedur badania odpowiadających okolicznościom a nie w celu wyrażenia zdania o skuteczności kontroli wewnętrznej Holdingu. Badanie obejmowało również ocenę zastosowanych zasad rachunkowości oraz zasadności szacunków przeprowadzonych przez Radę Dyrektorów oraz ocenę ogólnej prezentacji skonsolidowanego sprawozdania finansowego.

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

Opinia biegłego rewidenta

Naszym zdaniem, skonsolidowane sprawozdanie finansowe w sposób wiarygodny i obiektywny prezentuje skonsolidowaną sytuację finansową KERNEL HOLDING S.A. według stanu na dzień 30 czerwca 2011 roku, jego wyniki finansowe i

skonsolidowany przepływ środków pieniężnych za rok zakończony w wymienionym dniu, zgodnie z Międzynarodowymi Standardami Sprawozdawczości Finansowej przyjętymi przez Unię Europejską.

Pozostałe wymogi prawne i normatywne

Sprawozdanie z działalności, które sporządza Rada Dyrektorów, nie jest sprzeczne ze skonsolidowanym sprawozdaniem finansowym.

Luksemburg, dnia 24 października 2011 r.

TEAMAUDIT S.A.
Reviseurs d'Entreprises
67, Rue Michel Welter
L-2730 Luxembourg

reprezentowana przez

Jean ZEIMET
niezależnego biegłego rewidenta spółki

WYBRANE DANE FINANSOWE NA DZIEŃ 30 CZERWCA 2011 ROKU

(w tysiącach USD, chyba że określono inaczej)

WYBRANE DANE FINANSOWE za rok, zakończony dnia 30 czerwca 2011	w tysiącach USD		w tysiącach PLN		w tysiącach EUR	
	2011	2010	2011	2010	2011	2010
I. Przychody	1 899 118	1 020 471	5 538 398	3 010 594	1 394 536	735 045
II. Wynik z działalności operacyjnej	277 268	167 484	808 597	494 112	203 600	120 639
III. Zysk brutto	208 418	151 593	607 810	447 231	153 043	109 193
IV. Zysk netto	226 047	151 701	659 222	447 549	165 988	109 270
V. Środki pieniężne netto z działalności operacyjnej	56 147	84 796	163 741	250 165	41 229	61 079
VI. Środki pieniężne netto z działalności inwestycyjnej	(126 065)	(125 649)	(367 643)	(370 690)	(92 571)	(90 505)
VII. Środki pieniężne netto z działalności finansowej	122 337	543	356 771	1 602	89 833	391
VIII. Środki pieniężne netto razem	52 419	(40 310)	152 869	(118 923)	38 491	(29 035)
IX. Aktywa razem	1 561 886	1 124 773	4 297 842	3 818 154	1 078 072	920 964
X. Zobowiązania krótkoterminowe	394 990	352 161	1 086 894	1 195 445	272 637	288 349
XI. Zobowiązania długoterminowe	169 606	167 721	466 705	569 346	117 068	137 330
XII. Kapitał zakładowy	1 945	1 933	5 352	6 562	1 343	1 583
XIII. Całkowity kapitał własny	997 290	604 891	2 744 243	2 053 363	688 367	495 285
XIV. Liczba akcji	74 684 398	69 070 178	74 684 398	69 070 178	74 684 398	69 070 178
XV. Zysk na jedną akcję zwykłą (w USD/PLN/EUR)	3,03	2,20	8,84	6,49	2,22	1,59
XVI. Liczba akcji rozwodnionych	75 572 177	73 891 365	75 572 177	73 891 365	75 572 177	73 891 365
XVII. Rozwodniony zysk na jedną zwykłą akcję (w USD/PLN/EUR)	2,99	2,06	8,73	6,07	2,20	1,48
XVIII. Wartość księgowa na jedną akcję (w USD/PLN/EUR)	13,01	8,71	35,80	29,58	8,98	7,13
XIX. Rozwodniona wartość księgowa na jedną akcję w USD/PLN/EUR)	12,86	8,15	35,38	27,65	8,87	6,67

W imieniu kierownictwa:

Andrey Verevskiy,
Przewodniczący Rady Dyrektorów

Anastasiia Usachova,
Dyrektor Finansowy

BILANS SKONSOLIDOWANY NA DZIEŃ 30 CZERWCA 2011 ROKU

(w tysiącach USD, chyba że określono inaczej)

	Nota	30 czerwca 2011 Audytowane	30 czerwca 2010 Sprawdzone
AKTYWA			
<i>AKTYWA OBROTOWE:</i>			
Środki pieniężne	5	115 897	59 482
Należności netto z tytułu dostaw, prac i usług	6, 28	111 586	65 483
Zaliczki dla dostawców oraz pozostałe aktywa obrotowe netto	7, 28	81 334	94 233
Podatek do zwrotu i zaliczki na podatek netto	8	221 274	205 584
Zapasy	9	183 668	147 787
Aktywa biologiczne	10	95 961	26 131
Aktywa obrotowe razem		809 720	598 700
<i>AKTYWA TRWAŁE:</i>			
Środki trwałe netto	11	502 752	379 035
Wartości niematerialne i prawne netto	12	65 563	31 842
Wartość firmy	13	85 989	86 058
Pozostałe aktywa trwałe	14, 28	97 862	29 138
Aktywa trwałe razem		752 166	526 073
AKTYWA RAZEM		1 561 886	1 124 773
PASYWA I KAPITAŁ WŁASNY			
<i>ZOBOWIĄZANIA KRÓTKOTERMINOWE:</i>			
Zobowiązania z tytułu dostaw, prac i usług	28	27 055	10 913
Zaliczki od klientów i pozostałe zobowiązania krótkoterminowe	15, 28	102 029	131 386
Pożyczki krótkoterminowe	16	234 514	169 098
Bieżąca część pożyczek długoterminowych	17	31 392	40 764
Zobowiązania krótkoterminowe razem		394 990	352 161
<i>ZOBOWIĄZANIA DŁUGOTERMINOWE:</i>			
Pożyczki długoterminowe	17	152 684	127 454
Zobowiązania z tytułu leasingu finansowego	18	3 373	7 796
Zobowiązania z tytułu odroczonego podatku	19	13 396	32 376
Pozostałe zobowiązania długoterminowe		153	95
Zobowiązania długoterminowe razem		169 606	167 721
<i>ZOBOWIĄZANIA UMOWNE I AKTYWA WARUNKOWE</i>			
<i>KAPITAŁ PRZYPADAJĄCY NA AKCJONARIUSZY KERNEL HOLDING S.A.</i>			
Kapitał zakładowy		1 945	1 933
Rezerwa z tytułu zbycia akcji powyżej wartości nominalnej		321 556	317 741
Kapitał subskrybowany		137 354	-
Dodatkowy wpłacony kapitał		39 944	39 944
Rezerwa z aktualizacji wyceny		15 049	11 260
Rezerwa z tytułu różnic kursowych		(162 152)	(160 622)
Niepodzielony wynik finansowy		617 878	391 606
Kapitał przypadający na akcjonariuszy Kernel Holding SA razem		971 574	601 862
<i>Kapitał akcjonariuszy mniejszościowych</i>		25 716	3 029
Kapitały razem		997 290	604 891
PASYWA I KAPITAŁY RAZEM		1 561 886	1 124 773
Wartość księgowa		971 574	601 862
Liczba akcji	33	74 684 398	69 070 178
Wartość księgowa na jedną akcję (w USD)		13,01	8,71
Rozwodniona liczba akcji	33	75 572 177	73 891 365
Rozwodniona wartość księgowa na jedną akcję (w USD)		12,86	8,15

W imieniu kierownictwa:

Andrey Verevskiy,
Przewodniczący Rady Dyrektorów

Anastasiia Usachova,
Dyrektor Finansowy

SKONSOLIDOWANY RACHUNEK ZYSKÓW I STRAT ZA ROK, ZAKOŃCZONY DNIA 30 CZERWCA 2011 ROKU

(w tysiącach USD, chyba że określono inaczej)

	Nota	Za rok, zakończony 30 czerwca 2011 roku audytowane	Za rok, zakończony 30 czerwca 2010 roku audytowane
DZIAŁALNOŚĆ KONTYNUOWANA			
PRZYCHODY ZE SPRZEDAŻY	20, 28	1 899 118	1 020 471
KOSZTY SPRZEDAŻY	21, 28	(1 439 591)	(709 414)
ZYSK BRUTTO ZE SPRZEDAŻY		459 527	311 057
POZOSTAŁE PRZYCHODY OPERACYJNE	22	26 192	17 547
POZOSTAŁE KOSZTY OPERACYJNE:			
Koszty dystrybucji	23, 28	(170 281)	(134 388)
Koszty ogólnego zarządu	24, 28	(38 170)	(26 732)
ZYSK OPERACYJNY		277 268	167 484
Odpiśnięcie kredytu podatkowego z tytułu VAT			
Koszty finansowe netto	25, 28	(42 452)	(22 784)
Zysk netto z tytułu różnic kursowych		1 723	10 957
Pozostałe koszty netto	26, 28	(28 121)	(4 064)
ZYSK PRZED OPODATKOWANIEM Z DZIAŁALNOŚCI KONTYNUOWANEJ		208 418	151 593
PRZYCHODY Z TYTUŁU PODATKY DOCHODOWEGO	19	17 629	108
ZYSK Z DZIAŁALNOŚCI KONTYNUOWANEJ		226 047	151 701
ZYSK/(STRATA) NETTO:			
Przypadający na właścicieli Kernel Holding S.A.		226 272	152 005
Przypadający na udziały mniejszości		(225)	(304)
Przeciętna ważona liczba akcji	33	74 684 398	69 070 178
Zysk (strata) na jedną zwykłą akcję (w USD)		3,03	2,20
Rozwodniona liczba akcji	33	75 572 177	73 891 365
Rozwodniony zysk (strata) na jedną zwykłą akcję (w USD)		2,99	2,06

W imieniu kierownictwa:

Andrey Verevskiy,
Przewodniczący Rady Dyrektorów

Anastasiia Usachova,
Dyrektor Finansowy

SPRAWOZDANIE SKONSOLIDOWANE Z CAŁKOWITYCH DOCHODÓW ZA ROK, KOŃCZĄCE SIĘ 30 CZERWCA 2011 ROKU

(w tysiącach USD, chyba że określono inaczej)

	Za rok, zakończony 30 czerwca 2011 roku audytowane	Za rok, zakończony 30 czerwca 2010 roku audytowane
ZYSK NETTO	226 047	151 701
POZOSTALE SKŁADNIKI CAŁKOWITEGO DOCHODU		
Różnice kursowe z przeliczenia jednostek zagranicznych	(1 273)	1 532
Skutki aktualizacji wyceny aktywów trwałych	-	15 154
Podatek dochodowy z tytułu pozostałych składników dochodu całkowitego	3 789	(3 789)
POZOSTALE SKŁADNIKI CAŁKOWITEGO KOSZTY/DOCHODU (NETTO)	2 516	12 897
RAZEM CAŁKOWITY DOCHÓD ZA OKRES SPRAWOZDAWCZY	228 563	164 598
CAŁKOWITY DOCHÓD/(STRATA) ZA OKRES SPRAWOZDAWCZY:		
Przypadający na właścicieli Kernel Holding S.A.	228 531	164 806
Przypadający na udziały mniejszości	32	(208)

W imieniu kierownictwa:

Andrey Verevskiy,
Przewodniczący Rady Dyrektorów

Anastasiia Usachova,
Dyrektor Finansowy

SKONSOLIDOWANE SPRAWOZDANIE ZE ZMIAN W KAPITALE WŁASNYM ZA 12 MIESIĄCE, KOŃCZĄCE SIĘ 30 CZERWCA 2011 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	Kapitał subskrybo wany	Dopłaty do kapitału	Rezerwa z aktualizacji ich wyceny	Wpływ różnic kursowych	Niepodzielo ny wynik finansowy	Razem	Kapitał właścicieli mniejszości owych	Kapitał własny razem
Saldo na dzień 30 czerwca 2009 r.	1 815	236 637	-	39 944	-	(162 163)	239 601	355 834	1 629	357 463
Zysk netto	-	-	-	-	-	-	152 005	152 005	(304)	151 701
Pozostałe składniki całkowitego dochodu	-	-	-	-	11 260	1 541	-	12 801	96	12 897
Razem całkowity dochód za okres sprawozdawczy	-	-	-	-	11 260	1 541	152 005	164 806	(208)	164 598
Wpływ zmian na kapitał mniejszości	-	-	-	-	-	-	-	-	1 608	1 608
Podwyższenie kapitału zakładowego	118	-	-	-	-	-	-	118	-	118
Koszty IPO	-	81 104	-	-	-	-	-	81 104	-	81 104
Saldo na dzień 30 czerwca 2010 r.	1 933	317 741	-	39 944	11 260	(160 622)	391 606	601 862	3 029	604 891
Zysk netto	-	-	-	-	-	-	226 272	226 272	(225)	226 047
Pozostałe składniki dochodu całkowitego	-	-	-	-	3 789	(1 530)	-	2 259	257	2 516
Razem całkowity dochód za okres sprawozdawczy	-	-	-	-	3 789	(1 530)	226 272	228 531	32	228 563
Wpływ zmian na kapitał mniejszości	-	-	-	-	-	-	-	-	22 655	22 655
Kapitał subskrybowany	-	-	137 354	-	-	-	-	137 354	-	137 354
Podwyższenie kapitału zakładowego	12	-	-	-	-	-	-	12	-	12
Kapitał zakładowy	-	3 815	-	-	-	-	-	3 815	-	3 815
Saldo na dzień 30 czerwca 2011 r.	1 945	321 556	137 354	39 944	15 049	(162 152)	617 878	971 574	25 716	997 290

W imieniu kierownictwa:

Andrey Verevskiy,
Przewodniczący Rady Dyrektorów

Anastasiia Usachova,
Dyrektor Finansowy

Noty objaśniające na stronach 14 do 64 stanowią integralną część niniejszego skróconego skonsolidowanego sprawozdania finansowego

SKONSOLIDOWANY RACHUNEK PRZEPŁYWU ŚRODKÓW PIENIĘŻNYCH

ZA ROK, ZAKOŃCZONY DNIA 30 CZERWCA 2011 ROKU

(w tysiącach USD, chyba że określono inaczej)

	Nota	Za rok, zakończony 30 czerwca 2011 roku audytowane
DZIAŁALNOŚĆ OPERACYJNA:		
Zysk brutto		208 418
<i>Korekta zysku brutto w stosunku do środków pieniężnych netto wykorzystanych na działalność operacyjną:</i>		
Amortyzacja środków trwałych i aktywów niematerialnych i prawnych		32 361
Koszty finansowe		42 452
Rezerwy na należności wątpliwe i pozostałe rozliczenia		2 244
Zysk wynikające z likwidacji środków trwałych		4 601
Nieoperacyjna strata netto z tytułu różnic kursowych		1 892
Zysk ze zmiany wartości godziwej aktywów biologicznych		(16 290)
Dochody ze zbycia inwestycji kapitałowych		(495)
Zysk operacyjny przed zmianami kapitału obrotowego		275 183
<i>Zmiany w kapitale obrotowym:</i>		
Zmiana stanu należności z tytułu dostaw, prac i usług razem		(52 080)
Zmiana stanu zaliczek i pozostałych aktywów obrotowych		18 925
Zmiana stanu salda środków pieniężnych do ograniczonego wykorzystania		1 720
Zmiana stanu podatków do zwrotu i zaliczek na podatki		(1 371)
Zmiana stanu aktywów biologicznych		3 292
Zmiana stanu zapasów		(24 889)
Zmiana stanu zobowiązań z tytułu dostaw, prac i usług		4 830
Zmiana stanu zaliczek od klientów i innych należności krótkoterminowych		(130 536)
Środki pieniężne otrzymane/wydane na działalność gospodarczą		95 074
Poniesione koszty finansowe		(35 974)
Splacony podatek dochodowy		(2 953)
Środki pieniężne netto z działalności operacyjnej		56 147
DZIAŁALNOŚĆ INWESTYCYJNA:		
Nabycie środków trwałych		(50 272)
Wpływy z likwidacji środków trwałych		2 174
Nabycie aktywów niematerialnych i prawnych i pozostałych aktywów nieobrotowych		(66 485)
Nabycie spółek zależnych		(11 482)
Środki pieniężne netto z działalności inwestycyjnej		(126 065)
DZIAŁALNOŚĆ FINANSOWA:		
Wpływy pożyczek krótkoterminowych i długoterminowych		2 258 100
Splata pożyczek krótkoterminowych i długoterminowych		(2 275 730)
Wpływy z podwyższenia kapitału zakładowego		12
Wpływy ze zwiększenia rezerwy na poczet zbycia akcji powyżej ich wartości nominalnej		3 815
Wpływy z kapitału subskrybowanego		137 354
Środki pieniężne netto z działalności finansowej		123 551
WPLYW RÓŻNIC KURSOWYCH		(1 214)
ZMIANA STANU ŚRODKÓW PIENIĘŻNYCH		52 419
ŚRODKI PIENIĘŻNE na początek okresu		57 762
ŚRODKI PIENIĘŻNE na koniec okresu	5	110 181

W imieniu kierownictwa:

Andrey Verevskiy,
Przewodniczący Rady Dyrektorów

Anastasiia Usachova,
Dyrektor Finansowy

SKONSOLIDOWANY RACHUNEK PRZEPŁYWU ŚRODKÓW PIENIĘŻNYCH

ZA ROK, ZAKOŃCZONY DNIA 30 CZERWCA 2010 ROKU

(w tysiącach USD, chyba że określono inaczej)

	Nota	Za rok, zakończony 30 czerwca 2010 roku audytowane
DZIAŁALNOŚĆ OPERACYJNA:		
Zysk brutto		151 593
<i>Korekta zysku brutto w stosunku do środków pieniężnych netto wykorzystanych na działalność operacyjną:</i>		
Amortyzacja środków trwałych i aktywów niematerialnych i prawnych		22 540
Koszty finansowe		22 784
Rezerwy na należności wątpliwe i pozostałe rozliczenia		3 319
Strata wynikająca z likwidacji środków trwałych		172
Strata netto z tytułu różnic kursowych, netto		5 914
Zysk ze zbycia inwestycji kapitałowych		(578)
Zysk operacyjny przed zmianami kapitału obrotowego		205 744
<i>Zmiany w kapitale obrotowym:</i>		
Zmiana stanu należności z tytułu dostaw, prac i usług razem		5 503
Zmiana stanu zaliczek i pozostałych aktywów obrotowych		(674)
Zmiana stanu salda środków pieniężnych do ograniczonego wykorzystania		29 471
Zmiana stanu podatków do zwrotu i zaliczek na podatki		(100 449)
Zmiana stanu aktywów biologicznych		(7 199)
Zmiana stanu zapasów		(16 134)
Zmiana stanu zobowiązań z tytułu dostaw, prac i usług		(17 765)
Zmiana stanu zaliczek od klientów i innych należności krótkoterminowych		9 887
Środki pieniężne otrzymane/wydane na działalność gospodarczą		108 384
Poniesione koszty finansowe		(22 784)
Splacony podatek dochodowy		(804)
Środki pieniężne netto z działalności operacyjnej		84 796
DZIAŁALNOŚĆ INWESTYCYJNA:		
Nabycie środków trwałych		(56 526)
Wpływy z likwidacji środków trwałych		321
Zbycie aktywów niematerialnych i prawnych oraz pozostałych aktywów trwałych		768
Nabycie spółek zależnych		(70 798)
Zlikwidowano spółek zależnych		586
Środki pieniężne netto z działalności inwestycyjnej		(125 649)
DZIAŁALNOŚĆ FINANSOWA:		
Wpływy pożyczek krótkoterminowych i długoterminowych		830 245
Splata pożyczek krótkoterminowych i długoterminowych		(905 491)
Splata obligacji		(1 993)
Wpływy z podwyższenia kapitału zakładowego		118
Wpływy ze zwiększenia rezerwy na poczet zbycia akcji powyżej ich wartości nominalnej		81 104
Środki pieniężne netto z działalności finansowej		3 983
WPLYW RÓŻNIC KURSOWYCH		(3 440)
ZMIANA STANU ŚRODKÓW PIENIĘŻNYCH		(40 310)
ŚRODKI PIENIĘŻNE na początek okresu		98 072
ŚRODKI PIENIĘŻNE na koniec okresu	5	57 762

W imieniu kierownictwa:

Andrey Verevskiy,
Przewodniczący Rady Dyrektorów

Anastasiia Usachova,
Dyrektor Finansowy

NOTY OBJASNIAJĄCE DO SKONSOLIDOWANEGO SPRAWOZDANIA FINANSOWEGO ZA ROK, ZAKOŃCZONY DNIA 30 CZERWCA 2011 ROKU

(w tysiącach USD, chyba że określono inaczej)

1. PODSTAWOWE DANE WEDŁUG SEGMENTÓW ZA ROK, ZAKOŃCZONY DNIA 30 CZERWCA 2011 ROKU

	Butelkowany olej słonecznikowy	Olej słonecznikowy luzem	Terminale eksportowe	Rolnictwo	Zboże	Usługi przechowywania zboża	Cukier	Pozostałe	Uzgodnienie	Transakcje nieukończone
Przychody ze sprzedaży zewnętrznej	152 101	1 157 874	3 170	4 309	571 143	10 521	-	-	-	1 899 118
Przychody ze sprzedaży między-segmentowej	-	-	29 854	50 363	-	16 075	-	-	(96 292)	-
Razem	152 101	1 157 874	33 024	54 672	571 143	26 596	-	-	(96 292)	1 899 118
Pozostałe przychody operacyjne	-	574	-	24 189	467	962	-	-	-	26 192
Wynik z działalności operacyjnej	24 500	165 764	14 311	22 783	65 320	4 759	-	(20 169)	-	277 268
Koszty finansowe netto										(42 452)
Zysk netto z różnic kursowych										1 723
Pozostałe koszty										(28 121)
Podatek dochodowy										17 629
Zysk netto										226 047
Aktywa razem	75 324	600 758	110 045	262 250	175 807	99 674	88 615	149 413	-	1 561 886
Koszty aktywowane	832	18 259	563	17 002	39	9 654	7	2 203	-	48 559
Amortyzacja	1 980	10 087	3 550	8 722	1 099	4 511	-	2 412	-	32 361
Zobowiązania razem	2 443	18 898	2 542	40 212	8 615	6 596	34 110	451 180	-	564 596

W ciągu roku zakończony dnia 30 czerwca 2011 udział żadnego z zewnętrznych nabywców Grupy w ogólnych przychodach ze sprzedaży nie przekroczył 10%. W ciągu roku zakończony dnia 30 czerwca 2011 kwota eksportu wyniosła 89% ogólnych przychodów ze sprzedaży zewnętrznej.

Grupa uważa, że w latach obrotowych zakończonych 30 czerwca 2011 i 2010 roku Grupa prowadziła działalność w jednym obszarze geograficznym, tj. na Ukrainie, ponieważ towary do odsprzedaży oraz surowce do produkcji gotowych wyrobów znajdują się na Ukrainie, jak również aktywa operacyjne Grupy na dzień 30 czerwca 2011 i 2010 roku były zlokalizowane na Ukrainie.

1 PODSTAWOWE DANE WEDŁUG SEGMENTÓW ZA ROK, ZAKOŃCZONY DNIA 30 CZERWCA 2010 ROKU (CIĄG DALSZY)

	Butelkowany olej słonecznikowy	Olej słonecznikowy luzem	Terminale eksportowe	Rolnictwo	Zboże	Usługi przechowywania zboża	Pozostałe	Uzgodnienie	Transakcje nieukończone
Przychody ze sprzedaży zewnętrznej	112 627	400 698	24 086	3 807	466 462	12 791	-	-	1 020 471
Przychody ze sprzedaży między-segmentowej	-	-	29 646	37 903	-	11 924	-	(79 473)	
Razem	112 627	400 698	53 732	41 710	466 462	24 715		(79 473)	1 020 471
Pozostałe przychody operacyjne	-	2 468	2	13 353	379	892	453	-	17 547
Wynik z działalności operacyjnej	22 221	71 784	24 922	14 164	40 056	8 836	(14 499)	-	167 484
Koszty finansowe netto									(22 784)
Zysk netto z różnic kursowych									10 957
Pozostałe koszty, netto									(4 064)
Przychody z tytułu podatku dochodowego									108
Zysk netto									151 701
Aktywa razem	105 089	410 664	120 734	67 486	297 373	81 676	41 751	-	1 124 773
Koszty aktywowane	12 362	127 825	7 078	3 240	1 458	54 850	7 527	-	214 340
Amortyzacja	2 265	4 887	3 241	8 906	225	2 494	522	-	22 540
Zobowiązania razem	4 782	43 177	4 590	2 459	14 378	19 240	431 256	-	519 882

W ciągu roku zakończonego dnia 30 czerwca 2010 udział żadnego z zewnętrznych nabywców Grupy w ogólnych przychodach ze sprzedaży nie przekroczył 10%. Przychody otrzymane od pięciu Przychody otrzymane od pięciu przedsiębiorstw handle międzynarodowego wyniosły 12% ogólnych przychodów ze sprzedaży zewnętrznej. W ciągu roku zakończonego dnia 30 czerwca 2010 kwota eksportu wyniosła 81% ogólnych przychodów ze sprzedaży zewnętrznej.

2. ZAKRES DZIAŁALNOŚCI

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

Podstawowa działalność Grupy obejmuje produkcję butelkowanego oleju słonecznikowego, produkcję i następny eksport oleju słonecznikowego i śrutę, 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. Dmitrievskaja 92/94, 01135 Kijów, Ukraina.

Według stanu na dzień 30 czerwca 2011 i 2010 roku struktura Grupy oraz działalność podstawowa spółek zależnych Holdingu przedstawiała się następująco:

Spółka zależna	Działalność podstawowa	Kraj siedziby jednostki	Faktyczny udział Grupy w kapitale na dzień	
			30 czerwca 2011	30 czerwca 2010
Kernel-Capital Sp. z o.o.	Spółka holdingowa	Ukraina	100%	100%
"Group Managent" Sp. z o.o.		Ukraina	100%	94%
Etrecom Investments Sp. z o.o.		Cypr	100%	100%
Corolex Public Co.Limited		Cypr	100%	94%
Z.S.A."Grain Trading Company Allseeds-Ukraine"		Ukraina	100%	94%
Jerste BV		Holandia	100%	100%
Ukragrobiznes Sp. z o.o.		Ukraina	100%	100%
Tsukrovoy soyuz Ukrros P.S.A.		Ukraina	71.3%	Nie dotyczy
Sugar Holding Limited		Cypr	100%	Nie dotyczy
Chorex Developments Limited		Cypr	100%	100%
Hamalex Developments LTD		Cypr	100%	100%
Inercio Trade Spółka z udziałem zagranicznym		Handel olejem słonecznikowym, śrutą i zbożem.	Szwajcaria	100%
Inercio Commodities Spółka z udziałem zagranicznym	Szwajcaria		100%	100%
Restomon LTD	Brytańskie Wirginijskie		100%	100%
Lanen Spółka z udziałem zagranicznym	Panama		100%	100%
"Grain Trading Company", z o.o.	Ukraina		100%	94%
Kernel-Trade Sp. z o.o.	Ukraina		100%	100%

Spółka zależna	Działalność podstawowa	Kraj siedziby jednostki	Faktyczny udział Grupy w kapitale na dzień	
			30 czerwca 2011	30 czerwca 2010
Poltava oil crushing plant — Kernel Group P.S.A.	Przedsiębiorstwo przemysłowe. Produkcja oleju słonecznikowego i śruty.	Ukraina	99.7%	98.3%
Vovchansk OEP P.S.A.		Ukraina	99.4%	99.4%
Prykolotne OEP z o.o		Ukraina	100%	100%
O.S.A. "Kirovogradoliya"		Ukraina	99.2%	93.2%
"Ekotrans", z o.o.		Ukraina	100%	94%
Bandurskiy OEP Sp. z o.o.		Ukraina	100%	100%
Inerco-Ukraine Sp. z o.o.	Spółka holdingowa. Nie prowadzi znaczącej działalności od momentu utworzenia.	Ukraina	Zlikwidowano 10 maja 2011	100%
"MTE-2004", Sp. z o.o.	Spółka przewozowa	Ukraina	100%	94%
Poltavaavtotransservis Sp. z o.o		Ukraina	100%	100%
Veselynivske ZPP Sp. z o.o.	Elewatory zbożowe. Świadczenie usług w zakresie oczyszczania, suszenia i przechowywania zboża.	Ukraina	71.3%	Nie dotyczy
Reshetylivka Khiboproduct z o.o.		Ukraina	100%	100%
Gulyaypolsky elevator Sp. z o.o.		Ukraina	71.3%	Nie dotyczy
Horol-Elevator Sp. z o.o.		Ukraina	Został połączony z przedsiębiorstwem Semenivski elevator dnia 15 grudnia 2010	100%
Mirgorodsky elevator z o.o.		Ukraina	100%	100%
Globynsky elevator HP Sp. z o.o.		Ukraina	100%	100%
"Skifiya-Zernotrada", Sp. z o.o.		Ukraina	100%	94%
Poltavske khibopryimalne pidpriemstvo O.S.A.		Ukraina	88.2%	88.2%
"Elevator - Grain Tading Company", Sp. z o.o.		Ukraine	100%	94%
Gogoleve-Agro Sp. z o.o.		Ukraina	100%	99.9%
Sagaydak-Agro Sp. z o.o.		Ukraina	Został połączony z przedsiębiorstwem Mirgorodsky elevator z o.o.dnia 27 maja 2011	100%
Karlivka-Agro Sp. z o.o.		Ukraina	100%	99.9%
"Trykratskiy GPC" O.S.A		Ukraina	97.7%	86.5%
Lazorkovsky elevator z o.o.	Ukraina	Zlikwidowano 10grudnia 2010	99.9%	
Zherebkivsky elevator Sp. z o.o.	Ukraina	Został połączony z przedsiębiorstwem Kononivsky elevator Sp. z o.o.dnia 08 kwietnia 2011	99.9%	

Spółka zależna	Działalność podstawowa	Kraj siedziby jednostki	Faktyczny udział Grupy w kapitale na dzień	
			30 czerwca 2011	30 czerwca 2010
Kononivsky elevator Sp. z o.o.	Elewatory zbożowe. Świadczenie usług w zakresie oczyszczania, suszenia i przechowywania zboża.	Ukraina	100%	99.9%
Semenivsky elevator Sp. z o.o.		Ukraina	100%	99.9%
Kobelyaki khliboproduct Sp. z.o.o.		Ukraina	100%	100%
Sahnovshyna khliboproduct Sp. z.o.o.		Ukraina	Został połączony z przedsiębiorstwem Kobelyaki khliboproduct Sp. z.o.o. dnia 11 maja 2011	100%
"Velykoburlutske HPP" Sp. z o.o.		Ukraina	100%	100%
Gutnansky elevator Sp. z o.o.		Ukraina	100%	100%
Lykhachivsky KHP Sp. z o.o.		Ukraina	100%	100%
Shevchenkivsky KHP Sp. z o.o.		Ukraina	100%	100%
Kovyagivske KHP Sp. z o.o.		Ukraina	100%	100%
Viktorovsky elevator Sp. z o.o.		Ukraina	100%	100%
Agroservice Sp. z o.o.		Przedsiębiorstwa rolnicze. Uprawy rolne: kukurydza, pszenica, jęczmień, słonecznik, soja, burak cukrowe.	Ukraina	100%
Zernoservice Sp. z o.o.	Ukraina		100%	100%
Unigrain-Agro (Semenivka) Sp. z o.o.	Ukraina		100%	100%
Unigrain-Agro (Globino) Sp. z o.o.	Ukraina		100%	100%
Mrija-Agro Sp. z o.o.	Ukraina		100%	100%
Lozivske HPP P.S.A.	Ukraina		100%	100%
Krasnopavlivsky KHPP.S.A.	Ukraina		100%	100%
Agrofirma "Arshytsa" 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%
"Manzhurka" Sp. z o.o.	Ukraina		100%	100%
"Krutenke", Sp. z o.o.	Ukraina		100%	100%
"Promin", Sp. z o.o.	Ukraina		100%	100%
PRAC "Brovarky"	Ukraina		100%	100%
"Troyanske" Sp. z o.o.	Ukraina		100%	100%
"Zorya" Sp. z o.o.	Ukraina		100%	100%
"Hliiborob" Sp. z o.o.	Ukraina		100%	100%
PRAC by the name of Shorsa	Ukraina		100%	100%

Spółka zależna	Działalność podstawowa	Kraj siedziby jednostki	Faktyczny udział Grupy w kapitale na dzień	
			30 czerwca 2011	30 czerwca 2010
AC by the name of T. Shevchenko	Przedsiębiorstwa rolnicze. Uprawy rolne: kukurydza, pszenica, jęczmień, słonecznik, soja, burak cukrowe.	Ukraina	100%	100%
PRAC "Druzhba"		Ukraina	100%	100%
Agrofirma "Chkalova" Sp. z o.o.		Ukraina	100%	100%
Agrofirma "Vitchyzna" Sp. z o.o.		Ukraina	100%	100%
Agrofirma "Vesna" Sp. z o.o.		Ukraina	1%	Nie dotyczy
Osiyivske Sp. z o.o.		Ukraina	100%	Nie dotyczy
Agroforma Kuybyshevo Sp. z o.o.		Ukraina	76.2%	Nie dotyczy
Povstynagroalians Sp. z o.o.		Ukraina	71.1%	Nie dotyczy
Ulyanivske Sp. z o.o.		Ukraina	76.2%	Nie dotyczy
Palmira Sp. z o.o.		Ukraina	81.5%	Nie dotyczy
Cherkasky Sp. z o.o.		Ukraina	53.0%	Nie dotyczy
Agrofirma Zorya Sp. z o.o.		Ukraina	64.1%	Nie dotyczy
Agrarny dim im. Gorkogo Sp. z o.o.		Ukraina	71.5%	Nie dotyczy
Agrarny dim P.S.A.		Ukraina	35.8%	Nie dotyczy
Druzhba Sp. z o.o.		Ukraina	71.3%	Nie dotyczy
Agropolis Sp. z o.o.	Ukraina	71.6%	Nie dotyczy	
Chortkivsky tsukrovy zavod Sp. z o.o.	Przedsiębiorstwo przemysłowe. Produkcji cukru i sprzedaż	Ukraina	73.8%	Nie dotyczy
Tsukrove Sp. z o.o.		Ukraina	71.3%	Nie dotyczy
Palmirsky tsukrovy zavod Sp. z o.o.		Ukraina	72.7%	Nie dotyczy
Orzhytsky tsukrovy zavod Sp. z o.o.		Ukraina	76.2%	Nie dotyczy
Transbulk Terminal Sp. z o.o.	Usługi w zakresie przeładunku zboża, oleju słonecznikowego i śruty i usługi przewozowe. Świadczenie usług w zakresie przeładunku zboża dla spółek Grupy.	Ukraina	100%	100%
Estron Corporation Ltd		Cypr	100%	100%
Oiltransterminal Sp. z o.o.		Ukraina	100%	94%

Niniejsze skonsolidowane sprawozdanie finansowe zostało zatwierdzone przez Radę Dyrektorów Spółki Kernel Holding S.A. w dniu 20 października 2011 roku.

3. ZMIANY W STRUKTURZE KAPITAŁU ZAKŁADOWEGO

Od dnia 15 czerwca 2005 roku Spółką dominującą Grupy jest Kernel Holding S.A. (Luksemburg) (zwana dalej Holdingiem), której kapitał zakładowy według stanu na dzień 30 czerwca 2011 roku składał się z 73 674 410 zwykłych akcji imiennych bez wartości nominalnej zapewniających 73 674 410 głosów na WZA (na dzień 30 czerwca 2010 – 73 191 000 akcji).

Akcje są podzielone w sposób następujący:

Akcjonariusz nominalny	Akcje podzielone i całkowicie spłacone na dzień 30 czerwca 2011 roku	Wysokość udziału	Akcje podzielone i całkowicie spłacone na dzień 30 czerwca 2010 roku	Wysokość udziału
Namsen LTD (spółka z ograniczoną odpowiedzialnością zarejestrowana zgodnie z prawem Cypru) (zwana dalej Akcjonariuszem głównym)	30 174 250	40.96%	30 174 250	41.23%
W wolnym obrocie	43 500 160	59.04%	43 016 750	58.77%
Razem	73 676 410	100.00%	73 191 000	100.00%

Na dzień 30 czerwca 2011 i 2010 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 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.

W dniu 3 czerwca 2010 Kernel wyemitował 4 450 000 akcji, podwyższając w ten sposób kapitał zakładowy Spółki o 117 506.70 dolarów USA, do kwoty 1 932 681.54 USD. Po emisji nowych akcji kapitał zakładowy Kernel jest obecnie podzielony na 73 191 000 akcji bez wartości nominalnej, zapewniających 73 191 000 głosów na Walnym Zgromadzeniu Spółki.

Od 5 stycznia 2011 Kernel wyemitował 483 410 nowych akcji bez wskazania wartości nominalnej. Wszystkie nowo wyemitowane akcje zostały zasubskrybowane przez Apalax Investments Limited ze względu na realizację opcji udzielonych zgodnie z Programem motywacyjnym dla kadry menedżerskiej. Cena emisyjna 1 akcji wyniosła 24 PLN. W wyniku emisji kapitał zakładowy Spółki został podwyższony 12 764 USD i wynosi obecnie 1 945 446.46 USD, jest on podzielony na 73 674 410 akcji bez wskazania wartości nominalnej.

Spółki zarejestrowane w Luksemburgu powinny tworzyć fundusz rezerwy w wysokości co najmniej 5% rocznego zysku netto do czasu, gdy jego wysokość osiągnie 10% subskrybowanego kapitału zakładowego. Fundusz ten, którego wysokość według stanu na 30 czerwca 2011 roku i 30 czerwca 2010 roku wyniosła 125 000 USD, nie podlega podziałowi jako dywidenda.

Dnia 30 marca 2011 roku Kernel Holding S.A. poinformował o zamiarze emisji około pięciu milionów zwykłych akcji Spółki w drodze przeprowadzenia oferty publicznej skierowanej do inwestorów instytucjonalnych. Ofertę przeprowadzono w trybie przyspieszonej budowy księgi popytu, która zakończyła się 31 marca 2011 roku o godz. Wyniki przydziału akcji inwestorom instytucjonalnym ogłoszono w dniu 1 kwietnia 2011 roku. W wyniku oferty sprzedano 5 400 000 zwykłych akcji po cenie 74 zł za akcję, tj. pozyskano łącznie 399.4 milionów USD. Aby zapewnić natychmiastowe wydanie akcji inwestorom i ich dopuszczenie do obrotu giełdowego, spółka Namsen Limited, kontrolowana przez Anriey’a Verevskiego, pożyczyla swoje akcje Kernel Holding S.A. Odpowiednie podwyższenie kapitału zakładowego zostało zatwierdzone w dniu 21 lipca 2011 roku przez Nadzwyczajne Walne Zgromadzenie Akcjonariuszy.

4. PODSTAWY PREZENTOWANIA SPRAWOZDANIA FINANSOWEGO I GŁÓWNE ZASADY POLITYKI RACHUNKOWOŚCI

Podstawa prezentowania informacji i zasady rachunkowości – skonsolidowane sprawozdanie finansowe Grupy zostało sporządzone w oparciu o Międzynarodowe Standardy Sprawozdań Finansowych (MSSF), przyjęte przez Radę Międzynarodowych Standardów Rachunkowości (IFRS) oraz interpretacje wydane przez Komitet ds. Interpretacji Międzynarodowej Sprawozdawczości Finansowej (IFRIC). Skonsolidowane sprawozdanie finansowe zostało sporządzone w konwencji kosztu historycznego, zmodyfikowanej w przypadku aktualizacji wyceny praw do dzierżawy gruntów, środków trwałych w segmencie oleju słonecznikowego, aktywów finansowych przeznaczonych do sprzedaży oraz aktywów i zobowiązań finansowych, które są wyceniane według wartości godziwej przez wynik finansowy.

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.

Zastosowanie nowych i znowelizowanych standardów

Grupa zastosowała następujące nowe i znowelizowane standardy:

MSSF 2 „Płatności w formie akcji własnych” – Zmiany dotyczące rozliczeń Grupy w formie akcji własnych.

Standard został znowelizowany w 2009 roku w drodze przyjęcia «Zmian do MSSF 2 dotyczących rozliczeń grupy w formie akcji własnych», obowiązujących przy sporządzaniu sprawozdań rocznych za rok obrotowy rozpoczynający się 1 stycznia 2010 lub później. Zmiany rozszerzają wpływ MSSF 2 również na rozliczenia grupy w formie akcji własnych. Wprowadzenie tej zmiany nie ma wpływu na wyniki zaprezentowane w sprawozdaniu.

MSR 32 „Instrumenty finansowe: ujawnianie i prezentacja”

Zmiany do MSR 32 obowiązują dla sprawozdań finansowych za rok obrotowy rozpoczynający się 1 lutego 2010 lub później i dotyczą ujmowania instrumentów finansowych (praw, opcji i warrantów) denominowanych w innych walutach niż waluta funkcjonalna emitenta. Wprowadzenie tych zmian nie miało wpływu na wyniki zaprezentowane w sprawozdaniu.

KIMSF 19 „Regulowanie zobowiązań finansowych przy pomocy instrumentów kapitałowych”

KIMSF 19 obowiązuje dla sprawozdań finansowych za rok obrotowy rozpoczynający się 1 lipca 2010 lub później. Interpretacja ta wyjaśnia sposób ujmowania transakcji zamiany długu na kapitał przez dłużnika. Wprowadzenie tej interpretacji nie miało wpływu na wyniki zaprezentowane w sprawozdaniu.

Standardy oraz interpretacje, które nie nabrały jeszcze mocy prawnej

Grupa nie stosowała jeszcze następujące poprawione i zmienione standardy, które są wydawane, ale nie weszły jeszcze w życie:

Standardy	Obowiązują w roku obrotowym rozpoczynającym się od dnia lub po dniu:
MSSF 9 „Instrumenty finansowe: klasyfikacja i wycena”	1 stycznia 2013
MSSF 7 Sprawozdania finansowe: ujawnienia - transfery finansowe majątek	1 lipca 2011
MSSF 10 Skonsolidowane sprawozdanie finansowe	1 stycznia 2013
MSSF 11 Wspólne ustalenia	1 stycznia 2013
MSSF 12 Ujawnienie zainteresowania innymi podmiotów	1 stycznia 2013
MSSF 13 Wycena wartości	1 stycznia 2013
Zmiany do MSR 12 Windykacja aktywów	1 styczeń 2012
KIMSF 14 Przedpłata minimalnego finansowania wymaganie	1 stycznia 2011
MSR 24 Ujawnienie informacji	1 stycznia 2011
MSR 27 Skonsolidowane i jednostkowe sprawozdanie finansowe oświadczenia	1 stycznia 2013
MSR 28 Inwestycje w jednostkach stowarzyszonych	1 stycznia 2013
MSR 1 Prezentacja sprawozdań finansowych	1 lipca 2012

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 Akcjonariuszy z dnia 31 lipca 2007 r., walutą funkcjonalną Kernel Holding S.A. 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 (Cypr), Chorex Developments Limited (Cypr), Hamalex Developments LTD (Cypr), Restomon S.A. (Brytańskie Wirginijskie Wyspy), Inerco Commodities Spółka (Szwajcaria), Jerste BV (Holandia), Corolex Public Co.Limited (Cypr), Sugar Holding Limited (Cypr) i Etrecom Investments LLC (Cypr) z udziałem zagranicznym. Zgodnie z MSR 21, kierownictwo wykorzystowało USD jako walutę funkcjonalną dla Inerco Trade SA, Lanen SA, Estron Corporation Ltd, Chorex Developments Limited, Hamalex Developments LTD, Restomon S.A., Corolex Public Co.Limited, Jerste BV, Inerco Commodities Spółka i Etrecom Investments LLC ponieważ ich główne źródła finansowania, ceny w umowach zbycia z odbiorcami oraz ceny nabycia towarów i usług od dostawców w znaczących umowach są denominowane w USD. Od dnia 1 lipca 2009 zgodnie z MSR 21 Kierownictwo podjęło decyzję o wykorzystywaniu dolarów amerykańskich (USD) jako waluty funkcjonalnej Kernel-Trade LLC, ponieważ podstawowe źródła finansowania, ceny w umowach sprzedaży towarów klientom oraz ceny w istotnych umowach nabycia towarów i usług od dostawców są denominowane bądź przywiązane do USD. Zgodnie z MSR 21 USD jest traktowany jako waluta funkcjonalna również w CJSC "Poltava oil crushing plant-Kernel Group", JSC "Vovchansk OEP", CJSC "Prykolotne OEP" a od dnia 1 kwietnia 2010 również w JSC "Kirovogradoliya" oraz "Ekotrans" LLC, a od 1 lipca 2010 "Bandurskiy OEP" ponieważ działalność tych spółek jest prowadzona bez ograniczenia poziomu autonomiczności. Po zmianie waluty funkcjonalnej i waluty prezentacji wprowadzono odpowiednie zmiany w rachunku przepływów środków pieniężnych celem zapewnienia przejrzystych i pełniejszych informacji dla użytkowników sprawozdań finansowych. Transakcje w walutach innych niż waluta funkcjonalna 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 (spółki zależne) sporządzone według stanu na dzień 30 czerwca 2011. 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.

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

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

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

Połączenie spółek i wartość firmy – W przypadku nabycia spółki zależnej są one wyceniane metodą nabycia. Wartość nabycia jest określana jako łączna zapłacona kwota wyceniana na dzień nabycia. Zapłacona kwota dotyczy nabytych aktywów oraz zobowiązań wycenionych w wartości godziwej na dzień nabycia. Cena nabycia jest zaliczana do kosztów w momencie powstania i ujmowana w kosztach ogólnego zarządu.

W przypadku występowania nadwyżki ceny przejęcia nad udziałem w wartości godziwej aktywów netto podmiotu przejmowanego przez Grupę, różnica ta jest ujmowana jako wartość firmy. Wartość firmy, powstająca z połączenia spółek nabytych w wyniku transakcji połączenia z dniem 31 marca 2004 lub później jest kwalifikowana do aktywów i ujmowana według wartości początkowej pomniejszonej o odpisy z tytułu trwałej utraty wartości. Wartość firmy nie podlega amortyzacji lecz podlega corocznym (lub częściej) testom na trwałą utratę wartości, jeśli wydarzenia lub okoliczności wskazują na to, że mogła ona ulec zmianie. Wartość firmy, powstająca w przypadku nabycia spółki zagranicznej, oraz wszelkie korekty wartości godziwej aktywów i zobowiązań powstające w wyniku nabycia tej spółki, są kwalifikowane do aktywów i zobowiązań z działalności zagranicznej. Dlatego są one nominowane w walucie zagranicznej i przeliczane według kursu zamknięcia.

W przypadku, gdy zidentyfikowane aktywa netto podmiotu przejmowanego przez Grupę przekraczają cenę nabycia, różnica ta jest ujmowana w rachunku wyników jako zysk z transakcji.

Po każdej transakcji połączenia Grupa określa wartość pakietu mniejszościowego akcji nabywanej spółki bądź w wartości

godziwej bądź proporcjonalnie do udziału w zidentyfikowanych aktywach netto nabywanej spółki. W przypadku gdy ewidencja nabycia nie może być ukończona w okresie sprawozdawczym, w którym dokonano nabycia, w sprawozdaniu są ujmowane wyniki wstępne, które są weryfikowane w ciągu 12 miesięcy po transakcji nabycia.

Zmiany wysokości udziału w spółkach zależnych Grupy, które nie powodują utraty kontroli, są ujmowane jako operacje z instrumentami kapitałowymi. Wartość bilansowa udziałów Grupy i pakietów mniejszościowych ulega korekcie w celu odzwierciedlenia zmian udziałów w spółkach zależnych. Wszelkie różnice między kwotą korekty mniejszościowych pakietów akcji a zapłaconą lub otrzymana wartością godziwą są ujmowane bezpośrednio w kapitale i przypisywane do spółki dominującej.

Działalność zaniechana – zgodnie z MSSF 5 „Aktywa inne niż aktywa obrotowe przeznaczone do sprzedaży oraz działalność zaniechana” składnik aktywów trwałych (lub grupa aktywów trwałych) jest klasyfikowany jako przeznaczony do sprzedaży, jeśli jego wartość bilansowa zostanie odzyskana przede wszystkim w drodze transakcji sprzedaży, a nie poprzez jego dalsze wykorzystanie gospodarcze.

Warunek ten uważa się za spełniony tylko wtedy, gdy prawdopodobieństwo zbycia jest bardzo wysokie, a składnik aktywów trwałych (lub grupa aktywów trwałych) jest dostępny do natychmiastowej sprzedaży w jego bieżącym stanie. Wyniki z działalności zaniechanej są ujmowane w rachunku wyników odrębną pozycją po zysku od działalności kontynuowanej.

W przypadku gdy kryterium zaklasyfikowania grupy aktywów trwałych jako aktywów przeznaczonych do sprzedaży zostanie spełniony dopiero po dniu sprawozdawczym, w momencie sporządzania sprawozdania finansowego grupa aktywów trwałych nie jest klasyfikowana jako aktywa przeznaczone do sprzedaży. W przypadku gdy kryterium to zostanie spełnione po dniu sprawozdawczym, lecz przed dniem wydania sprawozdania finansowego, Grupa ujawnia odpowiednie informacje w notach objaśniających do sprawozdania finansowego.

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

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

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

Waluta	Kurs na dzień 30 czerwca 2011 roku	Średni kurs wymiany za 12 mies., zakończone 30 czerwca 2011 roku	Kurs na dzień 30 czerwca 2010 roku	Średni kurs wymiany za 12 mies., zakończone 30 czerwca 2010 roku
USD/UAH	7.9723	7.9368	7.9070	7.9289
USD/EUR	0.6902	0.7343	0.8188	0.7203
USD/PLN	2.7517	2.9163	3.3946	2.9502

Środki pieniężne i ich ekwiwalenty - Środki pieniężne i ich ekwiwalenty obejmują środki pieniężne w kasie, środki pieniężne w bankach, depozyty o terminie zapadalności wynoszącym trzy miesiące lub mniej od dnia ich utworzenia.

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

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

Utrzymywane do terminu zapadalności - inwestycje o ustalonych lub możliwych do ustalenia płatnościach oraz o ustalonym terminie zapadalności, które Grupa zamierza i ma możliwości utrzymywać do terminu zapadalności, pozostałe 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 natychmMSRt wykazuje się w rachunku zysków i strat.

Inwestycje w spółki zależne i stowarzyszone nie objęte konsolidacją - inwestycje w akcje spółek, w których Grupa posiada więcej niż 20% kapitału zakładowego, lecz nie ma możliwości lub zamiaru kontrolowania lub wywierania znaczącego wpływu na politykę operacyjną i finansową, lub brak danych tych spółek nie ma znaczącego wpływu na całość skonsolidowanego sprawozdania finansowego, lub Grupa zamierza odsprzedać te inwestycje w najbliższej przyszłości, jak również inwestycje w akcje spółek, w których Grupa posiada mniej niż 20% kapitału zakładowego, są wyceniane według wartości godziwej lub kosztu nabycia, jeśli wartość godziwa inwestycji nie może zostać określona. Kierownictwo okresowo ocenia wartość księgową takich inwestycji i w miarę konieczności tworzy rezerwę na trwałą utratę wartości. Według stanu na 30 czerwca 2011 i 2010 roku w bilansie Grupy brak było inwestycji w spółki zależne i stowarzyszone nie objęte konsolidacją.

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.

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 kwalifikuje pszenica, jęczmień, kukurydza, soja, nasiona słonecznika, buraki cukrowe i inne uprawiane rośliny oraz bydło do aktywów biologicznych. Zgodnie z MSR 41 Rolnictwo aktywa biologiczne przy ujęciu początkowym i na każdy dzień bilansowy są wyceniane w wartości godziwej pomniejszonej o szacunkowe koszty związane z ich sprzedażą, z wyjątkiem sytuacji, gdy nie można rzetelnie ustalić ich wartości godziwej (na wczesnych stadiach cyklu życiowego aktywów oraz w przypadku braku ceny rynkowej).

Aktywa biologiczne, dla których nie istnieje cena rynkowa a alternatywne szacunki wartości godziwej są niewiarygodne, są wyceniane na podstawie bieżącej wartości oczekiwanych wpływów pieniężnych netto ze sprzedaży aktywów, zdyskontowanych bieżącą efektywną stopą rynkową. Celem obliczenia wartości bieżącej oczekiwanych wpływów środków pieniężnych jest określenie wartości rynkowej aktywów biologicznych w ich bieżącej lokalizacji i stanie.

Wartość przygotowania pola do zasiewu jest ujmowana jako produkcja w toku. Po dokonaniu zasiewu wartość przygotowania pola jest ujmowana w wartości godziwej jako aktywa biologiczne.

Grupa ujmuje aktywa biologiczne w aktywach bieżących i długoterminowych w zależności od przeciętnego okresu oczekiwanej ekonomicznej użyteczności poszczególnych grup aktywów biologicznych. Wszystkie aktywa biologiczne Grupy, z wyjątkiem bydła, zostały ujęte jako aktywa bieżące, ponieważ ich okres oczekiwanej ekonomicznej użyteczności nie przekracza jednego roku.

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 dokonywane przez niezależnego rzeczoznawcę pomniejszonej o przyszłą amortyzację budynków. Na dzień aktualizacji skumulowaną amortyzację 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.

W przypadku braku danych dot. wartości rynkowej środków trwałych ze względu na ich wysoce specjalistyczny charakter, te środki trwałe są wyceniane w wartości nabycia w obecnych warunkach skorygowanych o procent zużycia.

Szacowania wartości dokonuje się z taką częstotliwością, aby mieć pewność, że wartość godziwa przeszacowanych aktywów nie odbiega istotnie od ich wartości bilansowej.

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 głównie wydatki na modernizację i wymianę, przedłużające okres użytkowania aktywów lub zwiększające ich wydajność w zakresie generowania 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.

Amortyzację przeszacowanych aktywów ujmuje się w rachunku zysków i strat. W przypadku sprzedania lub likwidacji przeszacowanych aktywów różnice pozostające w funduszu z aktualizacji wyceny są przenoszone bezpośrednio do niepodzielonego zysku. Przeniesienia z funduszu z aktualizacji wyceny do niepodzielonego zysku dokonuje się tylko w przypadku sprzedaży lub likwidacji aktywów.

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 instalacje	20-50 lat
Maszyny i urządzenia produkcyjne	10-20 lat
Maszyny i urządzenia rolnicze	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 okresu budowy. Utrata wartości tych składników aktywów trwałych rozpoczyna się z dniem ich przekazania do użytkowania.

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.

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 księgową, wartość księgową składnika aktywów (jednostki generującej wpływy pieniężne) jest zredukowana do ceny zbycia. Straty z tytułu trwałej utraty wartości są wykazywane jako koszt natychmMSRtowy, 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 księgową składnika aktywów (jednostki generującej wpływy pieniężne) zwiększa się do skorygowanego szacunku jej ceny zbycia, ale tak, aby zwiększona wartość księgową 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.

Zobowiązania handlowe i pozostałe zobowiązania - są to zobowiązania z tytułu towarów i usług nabytych od dostawców w trakcie zwyczajnej działalności gospodarczej. Zobowiązania są zaliczane do bieżących, jeśli okres ich wymagalności wynosi rok lub mniej (lub zwykły cykl operacyjny jeśli ten okres przekracza rok). W przeciwnym przypadku są one ujmowane w zobowiązaniach długoterminowych.

Należności handlowe są początkowo rozpoznawane w wartości godziwej a następnie ewidencjonowane według wartości zamortyzowanej z wykorzystaniem metody efektywnej stopy procentowej.

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.

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.

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.

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. Wszelkie pozostałe 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.

Kapitał zakładowy i zysk na akcje

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

Wypuk 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 2 Płatności w formie akcji własnych.

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 akcję – 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.

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

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

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

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

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

Poziom podatku odroczonego ustala się metodą zobowiązań bilansowych w oparciu o przejściowe różnice między wartością aktywów i pasywów wykazywaną w księgach rachunkowych a ich wartością podatkową wykorzystaną do obliczenia opodatkowanego zysku. Odroczone zobowiązania podatkowe są wykazywane dla wszelkich podlegających opodatkowaniu różnic, a odroczone środki podatkowe są wykazywane jedynie w takiej wysokości, w jakiej jest prawdopodobne, że osiągnięty zostanie dochód do opodatkowania, który pozwoli na odliczenie strat podatkowych.

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

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

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

Segmenty operacyjne – Dane według segmentów operacyjnych są wykazywane zgodnie z wewnętrznymi zasadami sprawozdawczości celem 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>Terminale eksportowe</i>	Usługi w zakresie przeladunku zboża i usługi przewozowe w porcie w Iliczewsku i Mikołajewie.
<i>Usługi przechowywania zboża</i>	Usługi w zakresie oczyszczania, suszenia i przechowywania zboża.
<i>Cukier</i>	Produkcja i następna sprzedaż cukru
<i>Rolnictwo</i>	Uprawy rolne. Uprawy pszenicy, jęczmienia, kukurydzy, soi, słonecznika i buraków cukrowych..

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

W sprawozdaniu finansowym na dzień 30 czerwca 2011 roku informacje dotyczące segmentów zawierają tylko dane odnoszące się do działalności kontynuowanej.

Wykazywane dane nie obejmują handlu między segmentami, wyodrębniono również przychody i koszty nie dotyczące 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 30 czerwca 2011 i 2010 roku salda środków pieniężnych prezentowały się w sposób następujący:

	<u>30 czerwca 2011 roku</u>	<u>30 czerwca 2010 roku</u>
Środki pieniężne w bankach, w dolarach USA	105 159	43 506
Środki pieniężne w bankach, w hrywnach	10 009	15 754
Środki pieniężne w bankach, w innych walutach	687	186
Środki pieniężne na tranzytowym koncie bankowym	20	30
Środki pieniężne w kasie	22	6
Razem	115 897	59 482
Pomniejszenie o środki pieniężne o ograniczonej możliwości wykorzystania na bankowym koncie ubezpieczeniowym	(5 716)	(1 720)
Środki pieniężne do prezentacji w rachunku przepływu środków pieniężnych	110 181	57 762

Na dzień 30 czerwca 2011 roku możliwość dysponowania środkami na rachunku bankowym w wysokości 5 716 000 USD była ograniczona, ponieważ zostały wykorzystane jako zabezpieczenie akredytywy na dostawy urządzeń i wskutek tego nie zostały włączone do kwoty środków pieniężnych przy sporządzaniu rachunku przepływu środków pieniężnych.

Według stanu na dzień 30 czerwca 2010 roku możliwość wykorzystania części środków pieniężnych na koncie bankowym w kwocie 1 720 000 USD została ograniczona na podstawie krótkoterminowych porozumień kredytowych z bankami zagranicznymi, są one więc wyłączone ze środków pieniężnych do prezentacji w rachunku przepływu środków pieniężnych.

6. NALEŻNOŚCI

Według stanu na dzień 30 czerwca 2011 i 2010 roku należności prezentowały się w sposób następujący:

	<u>30 czerwca 2011 roku</u>	<u>30 czerwca 2010 roku</u>
Należności	116 005	66 906
Rezerwa na należności wątpliwe (Nota objaśniająca 31)	(4 419)	(1 423)
Razem	111 586	65 483

Według stanu na dzień 30 czerwca 2011 roku zadłużenie jednego klienta zagranicznego stanowiło około 26.1% (na 30 czerwca 2010 roku około 22.9%) ogólnej wartości księgowej należności handlowych.

Przeciętny okres kredytowania sprzedaży towarów wynosi 21 dzień. Odsetki od przeterminowanych kwot należności handlowych nie są naliczane. W przypadku powstania przeterminowanych należności handlowych o okresie przeterminowania ponad 1 miesiąc tworzy się rezerwę. Rezerwę na zadłużenie wątpliwe tworzy się w przypadku należności bieżących o okresach przeterminowania od 30 do 365 dni, z wykorzystaniem stałej stopy procentowej w zależności od okresu przeterminowania.

Opisane wyżej należności handlowe obejmują środki przeterminowane na koniec okresu sprawozdawczego (patrz analizę wiekową niżej), na które Grupa nie utworzyła jednak rezerw, ponieważ posiadały zabezpieczenie w postaci towarów.

6. NALEŻNOŚCI (CIĄG DALSZY)

Struktura wiekowa należności, na które nie tworzą rezerwy (ze względu na zabezpieczenie w towarach):

	<u>30 czerwca 2011 roku</u>	<u>30 czerwca 2010 roku</u>
Przeterminowanie o 31-180 dni	120	284
Przeterminowanie o 181-365 dni	18	62
Przeterminowanie o ponad rok	-	-
Razem	<u>138</u>	<u>346</u>

Zmiany kwot odprowadzonych rezerw z tytułu należności handlowych i pozostałych za rok zakończonych 30 czerwca 2011 i 2010 roku są podane niżej:

	<u>30 czerwca 2011 roku</u>	<u>30 czerwca 2010 roku</u>
Saldo na dzień 1 lipca	(1 423)	(810)
Zmiany w rachunku zysków i strat	(2 996)	(613)
Saldo na dzień 30 czerwca	<u>(4 419)</u>	<u>(1 423)</u>

Na dzień 30 czerwca 2011 roku rezerwa specjalna nie została utworzona.

Na dzień 30 czerwca 2011 roku kwota należności bieżących oraz należności o okresie przeterminowania nieprzekraczającym jednego miesiąca wyniosła 104 257 000 USD (na dzień 30 czerwca 2010 roku - 63 856 000).

Struktura wiekowa należności, na które otworzono rezerwę:

	<u>30 czerwca 2011 roku</u>	<u>30 czerwca 2010 roku</u>
Przeterminowanie o 31-180 dni	8 148	1 743
Przeterminowanie o 181-365 dni	528	268
Przeterminowanie o ponad rok	2 933	1 028
Razem	<u>11 609</u>	<u>3 039</u>

7. ZALICZKI DLA DOSTAWCÓW I POZOSTAŁE AKTYWA OBROTOWE

Według stanu na dzień 30 czerwca 2011 i 2010 roku zaliczki dla dostawców i pozostałe aktywa obrotowe prezentowały się w sposób następujący:

	<u>30 czerwca 2011 roku</u>	<u>30 czerwca 2010 roku</u>
Zaliczki dla dostawców (Nota objaśniająca 28)	76 979	20 622
Pozostałe należności i pozostałe aktywa	8 095	76 560
Rezerwa na zaliczki dla dostawców i pozostałe aktywa obrotowe, których zwrot wydaje się wątpliwy	(3 740)	(2 949)
Razem	<u>81 334</u>	<u>94 233</u>

8. PODATKI DO ZWROTU I ZALICZKI NA PODATKI

Według stanu na dzień 30 czerwca 2011 i 2010 roku podatki do zwrotu i zaliczki na podatki prezentowały się w sposób następujący:

	<u>30 czerwca 2011</u> <u>roku</u>	<u>30 czerwca 2010</u> <u>roku</u>
VAT („podatku od wartości dodanej”) do zwrotu	217 932	202 234
Pozostałe podatki do zwrotu i zaliczki na podatki	3 342	3 350
Rezerwa na VAT do zwrotu, którego zwrot wydaje się wątpliwy		-
Razem	<u>221 274</u>	<u>205 584</u>

Zaliczki na podatek i VAT do zwrotu obejmują głównie prawo do odliczania VAT-u dotyczące nabycia produktów rolnych na rynku krajowym Ukrainy. Kierownictwo spodziewa się, że kwoty te zostaną zwrócone w ciągu dwunastu miesięcy po dniu bilansowym w wysokości 217 932 000 USD. Ponieważ w poprzednich okresach nie odnotowano strat z tytułu utraty wartości podatku od towarów i usług, na dzień 30 czerwca 2011 roku nie została utworzona rezerwa na VAT nie została utworzona (na dzień 30 czerwca 2010 roku: rezerwy na VAT nie utworzono).

W listopadzie 2010 roku Spółka sprzedała ukraińskie obligacje skarbu państwa, przydzielone jednostkom zależnym w celu zrekompensowania VAT-u, o ogólnej wartości nominalnej 1 072 562 000 hrywien, tj. Wszystkie obligacje skarbu państwa, będące w posiadaniu Spółki. Obligacje zostały sprzedane osobie trzeciej za kwotę ogólną 943 255 000 hrywien, z 12% upustem od wartości nominalnej.

Za rok obrotowy zakończony 30 czerwca 2011 roku kwota zwrotu VAT wyniosła 246 834 000 USD. W tym 106 967 000 USD zostały zwrócone w gotówce a 139 867 000 USD w obligacjach skarbowych Ukrainy.

9. ZAPASY

Według stanu na dzień 30 czerwca 2011 i 2010 roku salda zapasów prezentowały się w sposób następujący:

	<u>30 czerwca</u> <u>2011 roku</u>	<u>30 czerwca</u> <u>2010 roku</u>
Surowce	80 098	52 829
Gotowe wyroby	68 573	53 199
Towary do odsprzedań	18 687	36 563
Materiały opakunkowe	623	379
Paliwo	3 377	1 539
Produkty rolne	933	261
Pozostałe zapasy	11 377	3 017
Razem	<u>183 668</u>	<u>147 787</u>

Według stanu na dzień 30 czerwca 2011 roku zapasy o wartości bilansowej 91 640 000 USD (na 30 czerwca 2010 roku: 91 234 000 USD) Grupa wykorzystwała jako zabezpieczenie kredytów krótkoterminowych i długoterminowych otrzymanych od banków ukraińskich (Nota objaśniająca 16).

10. AKTYWA BIOLOGICZNE

Według stanu na dzień 30 czerwca 2011 i 2010 roku aktywa biologiczne prezentowały się w sposób następujący:

Rolnictwo	30 czerwca 2011 roku		30 czerwca 2010 roku	
	Hektary	Kwota	Hektary	Kwota
Pszenica	53 514	20 926	22 443	6 387
Słonecznik	28 117	14 743	17 059	6 047
Soja	28 966	9 503	18 062	4 845
Jęczmień	11 745	3 070	6 645	1 812
Kukurydza	27 352	16 457	8 377	2 349
Groch	1 708	196	10 551	3 721
Zasiany rzepak	6 458	3 008	2 213	970
Buraków cukrowych	18 067	23 988		
Inne rośliny	4 652	1 358	-	-
Razem	180 579	93 249	85 350	26 131

Hodowla zwierząt	30 czerwca 2011 roku		30 czerwca 2010 roku	
	Liczba zwierząt (sztuk)	Kwota	Liczba zwierząt (sztuk)	Kwota
Bydło	14 767	2 712	-	-
Razem	14 767	2 712	-	-

10. AKTYWA BIOLOGICZNE (CIAĞ DALSZY)

Zmiany wartości bilansowej aktywów biologicznych za rok, zakończony dnia 30 czerwca 2011 i 2010 roku, prezentowały się w sposób następujący:

	Koszty aktywowane	Efekt transformacji biologicznej	Wartość godziwa aktywów biologicznych
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)	18 649	-	18 649
Dochody z tytułu zmiany wartości godziwej uwarunkowane zmianą właściwości fizycznych i zmianą cen rynkowych (zasiew pod plony 2010)	-	7 482	7 482
Według stanu na dzień 30 czerwca 2010 roku	18 649	7 482	26 131
Zwiększenie w drodze nabycia i następujące koszty, aktywowane w aktywa biologiczne (plony 2010)	15 257	-	15 257
Zmniejszenie wskutek zebranych plonów (plony 2010)	(33 906)	(7 482)	(41 388)
Zwiększenie w drodze nabycia i następujące koszty, aktywowane w aktywa biologiczne (plony 2011)	76 959	-	76 959
Dochody z tytułu zmiany wartości godziwej uwarunkowane zmianą właściwości fizycznych i zmianą cen rynkowych (zasiew pod plony 2011)	-	16 290	16 290
Według stanu na dzień 30 czerwca 2011 roku	76 959	16 290	93 249

Za ostatnie 12 miesięcy w wyniku przejęcia nowych spółek Grupa nabyła aktywa biologiczne za kwotę 56 832 000 USD.

11. ŚRODKI TRWAŁE

Według stanu na dzień 30 czerwca 2011 roku środki trwałe o wartości bilansowej 342 587 000 USD (na 30 czerwca 2010 roku: 253 370 000 USD) Grupa wykorzystwała jako zabezpieczenie kredytów krótkoterminowych i długoterminowych otrzymanych od banków (Noty objaśniające 16, 17).

Urządzenia produkcyjne o wartości bilansowej 8 911 000 USD według stanu na 30 czerwca 2011 roku Grupa posiadała w leasingu finansowym (na 30 czerwca 2010 roku: 13 051 000 USD) (Nota objaśniająca 18).

11. ŚRODKI TRWAŁE (CIAĞ DALSZY)

Zmiany w Środki trwałe za rok kończące się 30 czerwca 2011 roku prezentowały się w sposób następujący:

	Olej	Terminal eksportowy	Rolnictwo	Elewatory krajowe	Cukier	Pozostałe	Razem
Wartość bilansowa netto na dzień 1 lipca 2010	212 695	73 577	20 529	58 618	-	13 616	379 035
Grunty	2 289	3 380	2	1 138	-	46	6 855
Budynki I budowle	84 347	15 648	5 263	47 002	-	3 362	155 622
Maszyny i urządzenia produkcyjne	59 821	54 454	275	9 772	-	66	124 388
Maszyny i urządzenia rolnicze	22	-	14 908	55	-	-	14 985
Pozostałe urządzenia	-	-	-	-	-	9 838	9 838
Inwestycje w toku i niezainstalowane urządzenia	66 216	95	81	651	-	304	67 347
Nabycie	18 936	545	61 259	11 501	58 500	9 852	160 593
Inwestycje w toku i niezainstalowane urządzenia	18 936	545	16 885	9 622	-	2 198	48 186
Liczba dodatków z nabycia jednostek zależnych	-	-	44 374	1 879	58 500	7 654	112 407
Budynki I budowle	-	-	26 330	1 348	24 892	-	52 570
Maszyny i urządzenia produkcyjne	-	-	15 080	305	33 102	-	48 487
Maszyny i urządzenia rolnicze	-	-	318	-	-	-	318
Pozostałe urządzenia	-	-	2 172	-	-	7 654	9 826
Inwestycje w toku i niezainstalowane urządzenia	-	-	474	226	506	-	1 206
Przemieszczenie	-	-	-	-	-	-	-
Budynki i budowle	41 412	12	33	299	-	11	41 767
Maszyny i urządzenia produkcyjne	32 939	564	21	581	-	59	34 164
Maszyny i urządzenia rolnicze	-	-	16 766	-	-	5	16 771
Pozostałe urządzenia	461	-	25	-	-	2 250	2 736
Inwestycje w toku i niezainstalowane urządzenia	(74 812)	(576)	(16 845)	(880)	-	(2 325)	(95 438)

11. ŚRODKI TRWAŁE (CIĄG DALSZY)

	Olej	Terminal eksportowy	Rolnictwo	Elewatory krajowe	Cukier	Pozostałe	Razem
Likwidacja	(3 308)	-	(436)	(3 148)	-	(551)	(7 443)
Budynki i budowle	(2 728)	-	(65)	(2 828)	-	(261)	(5 882)
Maszyny i urządzenia produkcyjne	(580)	-	(1)	(319)	-	(8)	(908)
Maszyny i urządzenia rolnicze	-	-	(370)	(1)	-	-	(371)
Pozostałe urządzenia	-	-	-	-	-	(282)	(282)
Amortyzacja	(11 569)	(3 548)	(5 333)	(5 392)	-	(2 893)	(28 735)
Budynki I budowle	(4 590)	(471)	(699)	(3 932)	-	(158)	(9 850)
Maszyny i urządzenia produkcyjne	(6 948)	(3 077)	(84)	(1 444)	-	(9)	(11 562)
Maszyny i urządzenia rolnicze	(3)	-	(4 549)	(16)	-	-	(4 568)
Pozostałe urządzenia	(28)	-	(1)	-	-	(2 726)	(2 755)
Różnice kursowe	(90)	(196)	(61)	(446)	-	95	(698)
Grunty	(9)	(27)	-	(9)	-	-	(45)
Budynki I budowle	(38)	(143)	(46)	(352)	-	(9)	(588)
Maszyny i urządzenia produkcyjne	(34)	(18)	(3)	(44)	-	2	(97)
Maszyny i urządzenia rolnicze	(1)	-	(15)	(3)	-	(1)	(20)
Pozostałe urządzenia	-	-	-	5	-	106	111
Inwestycje w toku i niezainstalowane urządzenia	(8)	(8)	3	(43)	-	(3)	(59)
Wartość bilansowa netto na dzień 30 czerwca 2011	216 664	70 378	75 958	61 133	58 500	20 119	502 752
Grunty	2 280	3 353	2	1 129	-	46	6 810
Budynki I budowle	118 403	15 046	30 816	41 537	24 892	2 945	233 639
Maszyny i urządzenia produkcyjne	85 198	51 923	15 288	8 851	33 102	110	194 472
Maszyny i urządzenia rolnicze	18	-	27 058	35	-	4	27 115
Pozostałe urządzenia	433	-	2 196	5	-	16 840	19 474
Inwestycje w toku i niezainstalowane urządzenia	10 332	56	598	9 576	506	174	21 242

11. ŚRODKI TRWAŁE (CIĄG DALSZY)

Zmiany w Środki trwałe za rok kończące się 30 czerwca 2010 roku prezentowały się w sposób następujący:

	Olej	Terminal zbożowy	Rolnictwo	Elewatory krajowe	Pozostałe	Razem
Wartość bilansowa netto według stanu na dzień 1 lipca 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 urządzenia produkcyjne	21 475	55 648	400	2 979	3	80 505
Maszyny i urządzenia rolnicze	121	-	17 800	75	-	17 996
Pozostałe urządzenia	-	-	-	-	5 054	5 054
Inwestycje w toku i niezainstalowane urządzenia	52 158	32	67	702	15	52 974
Nabycie	114 153	15 286	2 081	42 078	9 615	183 213
Inwestycje w toku i niezainstalowane urządzenia	55 811	816	2 081	1 173	3 911	63 792
Liczba dodatków z nabycia jednostek zależnych	58 342	14 470	-	40 905	5 704	119 421
Grunty	1 584	3 371	-	483	-	5 438
Budynki i budowle	32 119	9 845	-	33 273	349	75 586
Maszyny i urządzenia produkcyjne	24 605	1 252	-	6 823	9	32 689
Pozostałe urządzenia	-	-	-	-	5 346	5 346
Inwestycje w toku i niezainstalowane urządzenia	34	2	-	326	-	362
Przemieszczenie	-	-	-	-	-	-
Grunty	-	-	-	-	47	47
Budynki i budowle	22 117	196	550	540	1 044	24 447
Maszyny i urządzenia produkcyjne	18 273	558	6	964	60	19 861
Maszyny i urządzenia rolnicze	-	-	1 513	-	-	1 513
Pozostałe urządzenia	-	-	-	-	2 474	2 474
Inwestycje w toku i niezainstalowane urządzenia	(40 390)	(754)	(2 069)	(1 504)	(3 625)	(48 342)

11. ŚRODKI TRWAŁE (CIAĞ DALSZY)

	Olej	Terminal zbożowy	Rolnictwo	Elewatory krajowe	Pozostałe	Razem
Likwidacja	(1 621)	(42)	(196)	(1 023)	(811)	(3 693)
Budynki i budowle	(1 027)	-	(19)	(786)	-	(1 832)
Maszyny i urządzenia produkcyjne	(594)	(42)	(44)	(236)	-	(916)
Maszyny i urządzenia rolnicze	-	-	(133)	(1)	-	(134)
Pozostałe urządzenia	-	-	-	-	(811)	(811)
Amortyzacja	(6 724)	(3 179)	(5 170)	(2 263)	(1 624)	(18 960)
Budynki I budowle	(2 802)	(213)	(928)	(1 574)	(170)	(5 687)
Maszyny i urządzenia produkcyjne	(3 919)	(2 966)	(73)	(673)	(3)	(7 634)
Maszyny i urządzenia rolnicze	(3)	-	(4 169)	(16)	-	(4 188)
Pozostałe urządzenia	-	-	-	-	(1 451)	(1 451)
Różnice kursowe	(1 580)	36	(323)	(630)	(798)	(3 295)
Grunty	5	9	-	(23)	(1)	(10)
Budynki I budowle	(73)	24	(208)	(473)	(23)	(753)
Maszyny i urządzenia produkcyjne	(19)	4	(14)	(85)	(3)	(117)
Maszyny i urządzenia rolnicze	(96)	-	(103)	(3)	-	(202)
Pozostałe urządzenia	-	-	-	-	(774)	(774)
Inwestycje w toku i niezainstalowane urządzenia	(1 397)	(1)	2	(46)	3	(1 439)
Wartość bilansowa netto według stanu na dzień 30 czerwca 2010	212 695	73 577	20 529	58 618	13 616	379 035
Grunty	2 289	3 380	2	1 138	46	6 855
Budynki I budowle	84 347	15 648	5 263	47 002	3 362	155 622
Maszyny i urządzenia produkcyjne	59 821	54 454	275	9 772	66	124 388
Maszyny i urządzenia rolnicze	22	-	14 908	55	-	14 985
Pozostałe urządzenia	-	-	-	-	9 838	9 838
Inwestycje w toku i niezainstalowane urządzenia	66 216	95	81	651	304	67 347

11. ŚRODKI TRWAŁE (CIAĞ DALSZY)

Na dzień 30 czerwca 2011 wartość środków trwałych obejmuje 3 405 000 dolarów USA, kwota środków trwałych w budowie obejmuje 191 000 USD skapitalizowanych odsetek z tytułu kredytów (na dzień 30 czerwca 2010: 3 136 000 USD obliczonych według stopy kapitalizacji wynoszącej 7.1% w przeliczeniu rocznym). Stawka kapitalizacji wykorzystywana do naliczenia odsetek skapitalizowanych na dzień 30 czerwca 2010 roku wynosi 9.98% w przeliczeniu rocznym.

Na dzień 30 czerwca 2011 r., CIP i odinstalować urządzenie zawiera Środki trwałe w budowie w kwocie USD 16 242 000.

Wartość godziwa budynków i instalacji (sektor produkcji oleju) oraz maszyn i urządzeń produkcyjnych (sektor produkcji oleju) została zaktualizowana według stanu na dzień 1 czerwca 2009 roku przez niezależnego rzeczoznawcę zewnętrznego.

W celu określenia wartości godziwej budynków i instalacji (sektor produkcji oleju) oraz maszyn i urządzeń produkcyjnych (sektor produkcji oleju), Grupa skorzystała z usług niezależnego rzeczoznawcy FDI "Biuro Veritas Ukraina" (ODS Świadczenie nr 7100/08 z dnia 26.05.2008 wystawione przez Fundusz Majątku Państwowego Ukrainy), który posiada odpowiednie kwalifikacje zawodowe oraz posiada doświadczenie związane z niedawno wykonaną wyceną aktywów o podobnej lokalizacji i kategorii.

Wycena została przeprowadzona zgodnie z Międzynarodowymi Standardami Wyceny Majątku. Procedurę wyceny zastosowano wobec wszystkich budynków i instalacji oraz maszyn i urządzeń produkcyjnych, wykorzystywanych w produkcji oleju. Ze względu na wysoce specjalistyczny charakter budynków i instalacji sektora produkcji oleju obiekty zostały wycenione według wartości odtworzenia w aktualnych warunkach, skorygowanej o procent zużycia. Kilka jednostek wysokospecjalizowanych maszyn i urządzeń do produkcji oleju zostały wycenione według wartości odtworzenia, wartość godziwa pozostałych maszyn i urządzeń do produkcji oleju została oszacowana metodą porównawczą na podstawie wartości rynkowej.

Metoda według wartości odtworzenia obejmuje określenie bieżącej wartości kosztów na rekonstrukcję lub wymianę jednostki wraz z korektą uwzględniającą procent zużycia.

Metoda porównawczą na podstawie wartości rynkowej polega na dokonaniu analizy cen sprzedaży i propozycji analogicznych obiektów nieruchomości, środków trwałych z dokonaniem odpowiedniej korekty uwzględniającej różnice między porównywanymi a wycenianymi obiektami.

12. AKTYWA NIEMATERIALNE I PRAWNE

Zmiany w aktywach niematerialnych i prawnych za rok zakończony dnia 30 czerwca 2011 i 2010 roku, prezentowały się w sposób następujący:

	Marki handlowe	Prawa dzierżawy gruntów	Inne wartości niematerialne i prawne	Razem
Wartość początkowa na 1 lipca 2010 roku	19 450	18 280	2 275	40 005
Aktywa niematerialne i prawne nabytych spółek zależnych	-	37 019	150	37 169
Nabycie	-	-	373	373
Likwidacja	-	-	(46)	(46)
Różnice kursowe	(87)	(155)	126	(116)
Wartość początkowa na 30 czerwca 2011 roku	19 363	55 144	2 878	77 385
Amortyzacja skumulowana na 1 lipca 2010 roku	-	(7 275)	(888)	(8 163)
Koszty amortyzacji	-	(3 252)	(374)	(3 626)
Likwidacja	-	-	16	16
Różnice kursowe	-	74	(123)	(49)
Amortyzacja skumulowana na 30 czerwca 2011 roku	-	(10 453)	(1 369)	(11 822)
Wartość bilansowa netto na 30 czerwca 2011 roku	19 363	44 691	1 509	65 563
	Marki handlowe	Prawa dzierżawy gruntów	Inne wartości niematerialne i prawne	Razem
Wartość początkowa na 1 lipca 2009 roku	19 835	18 943	2 261	41 039
Aktywa niematerialne i prawne nabytych spółek zależnych	-	-	532	532
Nabycie	-	-	347	347
Likwidacja	-	-	(284)	(284)
Różnice kursowe	(385)	(663)	(581)	(1 629)
Wartość początkowa na 30 czerwca 2010 roku	19 450	18 280	2 275	40 005
Amortyzacja skumulowana na 1 lipca 2009 roku	-	(4 178)	(1 175)	(5 353)
Koszty amortyzacji	-	(3 235)	(345)	(3 580)
Likwidacja	-	-	15	15
Różnice kursowe	-	138	617	755
Amortyzacja skumulowana na 30 czerwca 2011 roku	-	(7 275)	(888)	(8 163)
Wartość bilansowa netto na 30 czerwca 2010 roku	19 450	11 005	1 387	31 842

12. AKTYWA NIEMATERIALNE I PRAWNE (CIAĞ DALSZY)

Aktywa niematerialne i prawne spółek zależnych zawierają marki handlowe «Schedryi Dar» o wartości 4 578 773 USD, «Stozhar» o wartości 5 994 557 USD, «Zolota» o wartości 8 661 027 USD oraz «Domashnya» o wartości 178 695 USD (4 616 587 USD «Schedryi Dar», 5 993 650 USD «Stozhar», 8 661 027 USD «Zolota» oraz 178 695 USD «Domashnya» w 2010). Te marki handlowe Grupa wykorzystuje do sprzedaży butelkowanego oleju słonecznikowego głównie na rynku ukraińskim i według stanu na dzień 30 czerwca 2011 i 2010 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 na 30 czerwca 2011 testuje je na potencjalną utratę wartości w drodze porównania możliwej do odzyskania wartości tych marek handlowych z wartością księgową. Szacowania utraty wartości marek handlowych dokonuje rzeczoznawca FDI "Bureau VERITAS Ukraine".

13. WARTOŚĆ FIRMY

Zmiany wartości firmy za 12 miesięcy zakończone dnia 30 czerwca 2011 i 2010 roku prezentowały się w sposób następujący:

Według stanu na dzień 30 czerwca 2010 roku	86 058
Wartość firmy w wyniku nabycia spółek zależnych	-
Utrata wartości	(69)
Według stanu na dzień 30 czerwca 2011 roku	85 989

Wartość firmy jest podzielona pomiędzy jednostkami Grupy generującymi zyski określanymi jako segmenty działalności.

	30 czerwca 2011 roku	30 czerwca 2010 roku
Butelkowanego oleju słonecznikowego	2 168	2 168
Olej słonecznikowy luzem	43 125	43 190
Terminali eksportowych	36 300	36 300
Rolnictwo	4 396	4 400
Razem	85 989	86 058

Na dzień 30 czerwca 2011 i 2010 roku utrata wartości w przypadku wartości firmy dotyczącej segmentów oleju luzem, terminali oraz rolnictwa nie została określona. Wartość odtworzenia została oszacowana z wykorzystaniem modelu wyceny aktywów kapitałowych. Główne założenia wykorzystane w modelu na dzień 30 czerwca 2011 roku są następujące:

- Prognozy są sporządzane na podstawie budżety z 4 ostatnich lat;
- Zastosowana stopa dyskontowa została określona na podstawie średniej ważonej wartości kapitału i wynosi 15,3%;
- Długoterminowa stopa wzrostu w koncowym okresie nie przekracza przeciętnej długoterminowej stopy wzrostu odpowiedniego segmentu działalności, w której działa jednostka generująca środki pieniężne. We wszystkich jednostkach generujących środki pieniężne, z wyjątkiem zakładów olejowych w Połtawie i w Prikołotnym, stopa wzrostu wynosi 1%, natomiast w tych dwóch zakładach wynosi ona 0,5%.
- Prognozy dotyczące wielkości przerobu są oparte na faktycznych wielkościach z ostatnich okresów sprawozdawczych. Prognozy dotyczące wielkości usług terminali są oparte na faktycznych uśrednionych wskaźnikach z lat finansowych 2009-2011, z prognozowaną stopą wzrostu w przyszłych okresach wynoszącą 4%;
- Taryfy i koszty zostały obliczone z wykorzystaniem indeksu cen producentów w wyrażeniu dolarowym.

14. POZOSTAŁE AKTYWA NIEOBROTOWE

Według stanu na dzień 30 czerwca 2011 i 2010 roku pozostałe aktywa nieobrotowe prezentowały się w sposób następujący:

	<u>30 czerwca 2011 roku</u>	<u>30 czerwca 2010 roku</u>
Prawa do dzierżawy elewatorów („Aktywa DAK”)	-	452
Zaliczki na środki trwałe	4 043	1 725
Pozostałe aktywa nieobrotowe	<u>93 819</u>	<u>26 961</u>
Razem	<u>97 862</u>	<u>29 138</u>

Pozostałe aktywa trwałe obejmują kredyt w wysokości 54 milionów USD udzielony przez Kernel na rzecz grupy inwestorów w celu nabycia BSI.

15. ZALICZKI OD ODBIORCÓW I POZOSTAŁE ZOBOWIĄZANIA KRÓTKOTERMINOWE

Według stanu na dzień 30 czerwca 2011 i 2010 roku zaliczki od odbiorców i pozostałe zobowiązania krótkoterminowe kształtowały się w sposób następujący:

	<u>30 czerwca 2011 roku</u>	<u>30 czerwca 2010 roku</u>
Zaliczki od odbiorców	17 959	42 381
Zobowiązania z tytułu leasingu finansowego do zapłacenia w ciągu jednego roku (Nota objaśniająca 18)	5 538	5 255
Naliczone wynagrodzenie, odpowiednie podatki i premie	3 197	2 985
Zobowiązania z tytułu środków trwałych	2 565	247
Rezerwa na niewykorzystane urlopy i pozostałe rezerwy	7 890	1 491
Wydane weksle krótkoterminowe	950	-
Zobowiązania z tytułu podatków i rezerwa na bieżące zobowiązania podatkowe	19 619	3 982
Pozostałe zobowiązania krótkoterminowe	<u>44 311</u>	<u>75 045</u>
Razem	<u>102 029</u>	<u>131 386</u>

Pozostałe zobowiązania bieżące obejmują zadłużenie w wysokości 31 milionów USD wobec inwestorów z tytułu nabycia spółki Ukrros.

16. POZYCZKI KRÓTKOTERMINOWE

Według stanu na dzień 30 czerwca 2011 i 2010 roku pożyczki krótkoterminowe prezentowały się w sposób następujący:

	<u>30 czerwca 2011 roku</u>	<u>30 czerwca 2010 roku</u>
Bankowe linie kredytowe	222 826	166 491
Odsetki do spłacenia za kredyty krótkoterminowe	10 656	1 213
Odsetki do spłacenia za kredyty długoterminowe	1 032	1 394
Razem	<u>234 514</u>	<u>169 098</u>

Według stanu na dzień 30 czerwca 2011 roku zadłużenie z tytułu pożyczek krótkoterminowych prezentowało się w sposób następujący:

	Oprocentowanie	Waluta	Data spłaty	<u>Kwota zadłużenia</u>
Ukraińska jednostka zależna banku europejskiego	Libor + 8.41%	Dolary USA	Wrzesień 2011	30 682
Bank ukraiński	15%	Hrn. Ukraińska	Wrzesień 2011	63 613
Bank ukraiński	20%	Hrn. Ukraińska	Wrzesień 2011	8 780
Bank ukraiński	Euro Libor +4.5%	Euro	Wrzesień 2011	243
Bank ukraiński	6 %	Euro	Wrzesień 2011	144
Bank ukraiński	9 %	Dolary USA	Wrzesień 2011	10 078
Bank europejski	Libor + 5.3%	Dolary USA	Sierpień 2011	75 000
Bank europejski	7.95%	Dolary USA	Wrzesień 2011	34 286
<i>Razem bankowe linie kredytowe</i>				<u>222 826</u>
Odsetki do spłacenia za kredyty krótkoterminowe				10 656
Odsetki do spłacenia za kredyty długoterminowe				1 032
Razem				<u>234 514</u>

Według stanu na dzień 30 czerwca 2010 roku zadłużenie z tytułu pożyczek krótkoterminowych prezentowało się w sposób następujący:

Bank europejski	Libor + 4.0%	Dolary USA	Sierpień 2010	15 000
Bank europejski	Libor + 2.12%	Dolary USA	Lipiec 2010	11 273
Bank europejski	Libor + 2%	Dolary USA	Lipiec 2010	9 438
Bank europejski	Libor + 5%	Dolary USA	Sierpień 2010	77 000
Ukraińska jednostka zależna banku europejskiego	Libor + 10.4%	Dolary USA	Lipiec 2010	30 682
Ukraińska jednostka zależna banku europejskiego	11.25%	Dolary USA	Lipiec 2010	7 907
Ukraińska jednostka zależna banku europejskiego	25%	Hrn. Ukraińska	Październik 2010	15 191
<i>Razem bankowe linie kredytowe</i>				<u>166 491</u>
Odsetki do spłacenia za kredyty krótkoterminowe				1 213
Odsetki do spłacenia za kredyty długoterminowe				1 394
Razem				<u>169 098</u>

Według stanu na dzień 30 czerwca 2011 maksymalna kwota jednego limitu z tytułu kredytu krótkoterminowego wynosiła 754 552 tysiąca USD (na 30 czerwca 2010 roku: 350 473 tysiąca USD).

16. POZYCZKI KRÓTKOTERMINOWE (CIĄG DALSZY)

Według stanu na dzień 30 czerwca 2011 i 2010 roku zabezpieczenia pożyczek krótkoterminowych prezentowały się w sposób następujący:

	30 czerwca 2011 roku	30 czerwca 2010 roku
Zastawione aktywa		
Zapasy (Nota objaśniająca 9)	91 640	91 234
Środki trwałe netto (Nota objaśniająca 11)	79 163	33 793
Razem	170 803	125 027

17. POŻYCZKI DŁUGOTERMINOWE

Według stanu na dzień 30 czerwca 2011 i 2010 roku pożyczki długoterminowe prezentowały się w sposób następujący:

	30 czerwca 2011 roku	30 czerwca 2010 roku
Długoterminowe kredyty bankowe	184 076	168 218
Bieżąca część pożyczek długoterminowych	(31 392)	(40 764)
Razem	152 684	127 454

Długoterminowe kredyty bankowe

Według stanu na dzień 30 czerwca 2011 roku długoterminowe kredyty bankowe prezentowały się w sposób:

	Oprocentowanie	Waluta	Data spłaty	<u>Kwota zadłużenia</u>
Bank europejski	Libor +3.52%	Dolary USA	Kwiecień 2015	27 034
Bank europejski	Libor + 6.75%	Dolary USA	Wrzesień 2012	18 664
Ukraińska jednostka zależna banku europejskiego	Libor + 5.7%	Dolary USA	Wrzesień 2013	55 772
Ukraińska jednostka zależna banku europejskiego	Libor + 5%	Dolary USA	Listopad 2013	25 606
Ukraińska jednostka zależna banku europejskiego	Libor + 11.2%	Dolary USA	Sierpnia 2015	7 000
Ukraińska jednostka zależna banku europejskiego	Libor + 7%	Dolary USA	Wrzesień 2013	50 000
Razem				184 076

Według stanu na dzień 30 czerwca 2010 roku długoterminowe kredyty bankowe prezentowały się w sposób następujący:

	Oprocentowanie	Waluta	Data spłaty	<u>Kwota zadłużenia</u>
Bank europejski	Libor + 5.7%	Dolary USA	Wrzesień 2013	15 081
Bank europejski	Libor + 3.52%	Dolary USA	Kwiecień 2015	32 220
Bank europejski	Libor + 6.75%	Dolary USA	Wrzesień 2012	32 000
Bank europejski	Libor + 5.7%	Dolary USA	Lipiec 2011	45 000
Ukraińska jednostka zależna banku europejskiego	Libor + 5.0%	Dolary USA	Listopad 2013	33 288
Ukraińska jednostka zależna banku europejskiego	25%	Hrn. Ukraińska	Sierpnia 2012	10 629
Razem				168 218

17. POŻYCZKI DŁUGOTERMINOWE (CIĄG DALSZY)

Na kredyty długoterminowe według stanu na dzień 30 czerwca 2011 roku składały się odnawialne i nieodnawialne linie kredytowe dwóch banków z ogólnym limitem kredytowym w wysokości 228 956 000 USD (na 30 czerwca 2010 roku – 210 000 000 USD).

Według stanu na dzień 30 czerwca 2011 i 2010 roku zabezpieczenia długoterminowych kredytów bankowych prezentowały się w sposób następujący:

Zastawione aktywa	30 czerwca 2011 roku	30 czerwca 2010 roku
Środki trwałe (Nota objaśniająca 11)	263 424	219 577
Aktywa niematerialne i prawne (Nota objaśniająca 12)	5 945	5 994
Kontrolne pakiety akcji w spółkach zależnych	Nie wymierny	Nie wymierny
Razem	269 369	225 571

Kontrolne pakiety akcji w spółkach zależnych wykorzystywane jako zabezpieczenie kredytów długoterminowych Grupy według stanu na dzień 30 czerwca 2011 i 2010 roku:

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

30 czerwca 2011			30 czerwca 2010		
	Data splaty	Udział w kredyt hipoteczny		Data splaty	Udział w kredyt hipoteczny
Vovchansk OEP P.S.A.	Listopad 2013	100%	Vovchansk OEP P.S.A.	Listopad 2013	100%
Gutnansky elevator z o.o.	Listopad 2013	100%	Reshetylivka Hliboproduct z o.o.	Lipiec 2010	100%
Prykolotne OEP z o.o.	Listopad 2013	100%	Globynsky elevator HP Sp. z o.o.	Lipiec 2010	100%
Velykoburlutske HPP Sp. z.o.	Listopad 2013	100%	Gutnansky elevator z o.o.	Listopad 2013	100%
Shevchenkisky KHP z o.o.	Listopad 2013	100%	Poltavske khlibopriemalne pidpriemstvo O.S.A.	Lipiec 2010	100%
Kovyagivske KHP Sp. z o.o.	Listopad 2013	100%	Prykolotne OEP z o.o.	Listopad 2013	100%
Bandurskiy OEP Sp. z o.o.	Kwiecień 2015	100%	Velykoburlutske HPP Sp. z o.o.	Listopad 2013	100%
Transbulkterminal Sp. z o.o.	Wrzesień 2012	100%	Shevchenkisky KHP z o.o.	Listopad 2013	100%
Kirovogradoliya S.A.	Wrzesień 2013	100%	Kovyagivske KHP Sp. z o.o.	Listopad 2013	100%
			Poltavaavtotransservis z o.o.	Lipiec 2010	100%
			Bandurskiy OEP Sp. z o.o.	Kwiecień 2015	100%

18. ZOBOWIĄZANIA Z TYTUŁU LEASINGU FINANSOWEGO

Według stanu na dzień 30 czerwca 2011 i 2010 roku zobowiązania z tytułu leasingu finansowego prezentowały się w sposób następujący:

	Minimalne raty leasingowe	Bieżąca wartość minimalnych rat leasingowych
	30 czerwca 2011 roku	30 czerwca 2011 roku
<i>Kwoty do zapłacenia z tytułu rat leasingowych:</i>		
w ciągu jednego roku (Nota objaśniająca 15)	6 010	5 538
od jednego do pięciu lat	3 676	3 373
Razem	9 686	8 911
Pomniejszenie o koszty finansowe przyszłych okresów	(775)	-
Bieżąca wartość zobowiązań leasingowych	8 911	8 911
	Minimalne raty leasingowe	Bieżąca wartość minimalnych rat leasingowych
	30 czerwca 2010 roku	30 czerwca 2010 roku
<i>Kwoty do zapłacenia z tytułu rat leasingowych:</i>		
w ciągu jednego roku (Nota objaśniająca 15)	6 159	5 255
od jednego do pięciu lat	8 569	7 796
Razem	14 728	13 051
Pomniejszenie o koszty finansowe przyszłych okresów	(1 677)	-
Bieżąca wartość zobowiązań leasingowych	13 051	13 051

W dniu 12 maja 2008 roku jednostka zależna Kernel Holding S.A. podpisała 4-letnie porozumienie na ogólną kwotę 15 milionów USD z ukraińskim przedstawicielstwem banku europejskiego w sprawie leasingu finansowego maszyn i urządzeń rolniczych. Według stanu na dzień 30 czerwca 2010 roku 3.3 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. PODATEK DOCHODOWY

Stawka podatku dochodowego od przedsiębiorstw wynosiła na Ukrainie 23% na dzień 30 czerwca 2011 roku i 25% na dzień 30 czerwca 2010 roku.

Nowy kodeks podatkowy Ukrainy, który obowiązuje od dnia 2 grudnia 2010 roku, przewiduje stopniowe obniżanie wysokości podatku dochodowego od 23% w dniu 1 kwietnia 2011 do 16% od dnia 1 stycznia 2014 roku, a także niektóre zmiany w opodatkowaniu zaczynając od dnia 1 kwietnia 2011 roku. Aktywa i zobowiązania z tytułu odroczonego podatku dochodowego na dzień 30 czerwca 2011 zostały więc wycenione na podstawie zmienionych stóp podatku dochodowego zgodnie z nowym kodeksem podatkowym. Obecnie Kierownictwo analizuje wpływ zmian w kodeksie podatkowym.

Podatek dochodowy jest wykazywany w rachunku zysków i strat:

	30 czerwca 2011 roku	30 czerwca 2010 roku
Przychody (koszty) bieżące z tytułu podatku dochodowego	(4 220)	(804)
Odroczony podatek dochodowy powstały ze względu na zmianę stóp podatkowych bądź wprowadzenia nowych podatków	10 589	-
Odroczone przychody z tytułu podatku dochodowego	11 260	912
Przychody z tytułu podatku dochodowego	17 629	108

19. PODATEK DOCHODOWY (CIĄG DALSZY)

Ulgi podatkowe są uzgadniane z zyskiem brutto w rachunku zysków i strat w sposób następujący:

	<u>30 czerwca 2011 roku</u>	<u>30 czerwca 2010 roku</u>
Zysk przed opodatkowaniem z działalności kontynuowanej	208 418	151 593
Podatek według stopy 25% (od lipca 2010 do marca 2011) oraz podatek według stopy 23% od 1 kwietnia 2011 (w roku 2010: 25%)	(47 936)	(37 898)
Odroczony podatek dochodowy powstały ze względu na zmianę stóp podatkowych bądź wprowadzenia nowych podatków	10 589	-
Koszty netto nie uwzględniane w ewidencji podatkowej oraz zysk netto niepodlegający opodatkowaniu	54 976	37 178
Zmiana rezerwy Aktualizacji wyceny	-	828
Przychody z tytułu podatku dochodowego	<u>17 629</u>	<u>108</u>

Odroczony podatek dotyczący zysków i strat wykazanych w pozostałych całkowitych przychodach:

	<u>30 czerwca 2011 roku</u>	<u>30 czerwca 2010 roku</u>
Różnice kursowe z tytułu operacji z walutami obcymi	-	-
Składniki podatku dochodowego ujmowane w pozostałych całkowitych przychodach	3 789	(3 789)
Przychody z tytułu podatku dochodowego	<u>3 789</u>	<u>(3 789)</u>

Na dzień 30 czerwca 2011 roku, w oparciu o prognozy przyszłych przychodów podlegających opodatkowaniu w okresach, w których zakłada się zwrot różnic przejściowych ujemnych, kierownictwo uważa, że istnieje prawdopodobieństwo tego, że Grupa uzyska ulgi z tytułu odroczonego podatku dochodowego w wysokości 3 530 000 USD, przyznane za straty podatkowe poprzednich okresów poniesione przez spółki zależne Grupy. Kwota przyszłych przychodów podlegających opodatkowaniu, które powinny być wygenerowane przez spółki zależne Grupy aby można było skorzystać z ulg podatkowych związanych ze stratą z działalności operacyjnej ubiegłych lat, wynosi około 15 400 000 USD. Jednak kwota odroczonego podatku dochodowego może w przyszłości ulec zmianie w przypadku zmiany prognozowanych przychodów podlegających opodatkowaniu

Według stanu na dzień 30 czerwca 2011 i 2010 roku podstawowe składniki odroczonego podatku dochodowego i zobowiązań podatkowych prezentowały się w sposób następujący:

	<u>30 czerwca 2011 roku</u>	<u>30 czerwca 2010 roku</u>
Odroczone aktywo podatkowe powstające z tytułu:		
Strat podatkowych przeniesionych na przyszłe okresy	3 530	1 266
Aktualizacji wyceny zaliczek otrzymanych od odbiorców	-	8 568
Aktualizacji wyceny należności	1 221	296
Aktualizacji wyceny środków trwałych	2 035	967
Aktualizacji wyceny aktywów niematerialnych i prawnych	3	216
Aktualizacji wyceny zapasów	-	27
Aktualizacji wyceny należonych kosztów i pozostałych różnic przejściowych	509	324
Odroczone aktywo podatkowe	<u>7 298</u>	<u>11 664</u>
Pomniejszenie o rezerwę na Aktualizacja wyceny	-	-
Odroczone aktywo podatkowe netto pomniejszone o rezerwę na Aktualizacja wyceny	<u>7 298</u>	<u>11 664</u>

19. PODATEK DOCHODOWY (CIĄG DALSZY)

Odroczone zobowiązania podatkowe powstające z tytułu:

Aktualizacji wyceny środków trwałych	(18 148)	(31 904)
Aktualizacji wyceny zaliczek na rzecz dostawców i kosztów przyszłych okresów	(882)	(9 824)
Aktualizacji wyceny aktywów niematerialnych i prawnych	(1 656)	(2 285)
Aktualizacji wyceny zapasów	-	(18)
Aktualizacji wyceny inwestycji finansowych	(8)	(9)
Odroczone zobowiązania podatkowe	(20 694)	(44 040)
Odroczone zobowiązania podatkowe netto	(13 396)	(32 376)

Występowały następujące różnice przejściowe:

	30 czerwca 2010 roku	Zysk/strata podatkowa wykazana w rachunku zysków i strat	Zysk/strata podatkowa za okres wykazana w pozostałych całkowitych przychodach	Odroczone aktywa podatkowe nabyte wraz z przejętą spółką	Różnice kursowe	30 czerwca 2011 roku
Aktualizacji wyceny należności	296	771	-	151	3	1 221
Aktualizacji wyceny naliczonych kosztów i pozostałych różnic przejściowych	324	96	-	53	36	509
Aktualizacji wyceny zaliczek otrzymanych od odbiorców	8 568	(8 568)	-	-	-	-
Aktualizacji wyceny inwestycji finansowych	(9)	1	-	-	-	(8)
Aktualizacji wyceny aktywów niematerialnych i prawnych	(2 069)	415	-	-	1	(1 653)
Aktualizacji wyceny zapasów	9	(9)	-	-	-	-
Aktualizacji wyceny zaliczek na rzecz dostawców i kosztów przyszłych okresów	(9 824)	9 101	-	(133)	(26)	(882)
Aktualizacji wyceny środków trwałych	(30 937)	17 783	3 789	(6 682)	(66)	(16 113)
Strat podatkowych przeniesionych na przyszłe okresy	1 266	2 259	-	-	5	3 530
Odroczone zobowiązania podatkowe netto	(32 376)	21 849	3 789	(6 611)	(47)	(13 396)

20. PRZYCHODY ZE SPRZEDAŻY

Przychody ze sprzedaży w ciągu 12 miesięcy zakończonych się 30 czerwca 2011 i 2010 roku kształtowały się w sposób następujący:

	<u>30 czerwca 2011 roku</u>	<u>30 czerwca 2010 roku</u>
Przychody ze sprzedaży oleju, śruty i wycieków	1 157 874	400 698
Przychody ze sprzedaży butelkowanego oleju słonecznikowego	152 101	112 627
Przychody ze sprzedaży produktów rolniczych	4 309	3 807
Przychody ze sprzedaży zboża	571 143	466 462
Przychody ze sprzedaży usług w zakresie biznesu zbożowego	10 521	12 791
Przychody ze sprzedaży usług przeładunkowych	3 170	24 086
Pozostałe przychody	-	-
Razem	<u>1 899 118</u>	<u>1 020 471</u>

W okresie sprawozdawczym zakończonym 30 czerwca 2011 roku przychody ze sprzedaży pięciu odbiorcom europejskim wyniosły około 39% ogólnych przychodów ze sprzedaży (za 12 miesięcy zakończonych dnia 30 czerwca 2010 roku: przychody od pięciu odbiorców europejskich wyniosły 33%).

21. KOSZTY WŁASNE SPRZEDAŻY

Za 12 miesięcy zakończonych się dnia 30 czerwca 2011 i 2010 roku kształtowały się w sposób następujący:

	<u>30 czerwca 2011 roku</u>	<u>30 czerwca 2010 roku</u>
Koszt własny towarów do odsprzedania i zużytych surowców	1 358 548	652 177
Wynagrodzenia i związane z nim koszty	24 841	17 813
Amortyzacja środków trwałych	30 885	21 454
Opłaty leasingowe	7 513	7 059
Pozostałe koszty operacyjne	17 804	10 911
Razem	<u>1 439 591</u>	<u>709 414</u>

22. POZOSTAŁE PRZYCHODY OPERACYJNE

Pozostałe przychody operacyjne w ciągu za 12 miesięcy zakończonych dnia 30 czerwca 2011 i 2010 roku kształtowały się w sposób następujący:

	<u>30 czerwca 2011 roku</u>	<u>30 czerwca 2010 roku</u>
Przychody z tytułu zmiany wartości godziwej uwarunkowane zmianą wartości fizycznych i zmianą cen rynkowych aktywów biologicznych (Nota objaśniająca 10)	16 290	7 482
VAT i pozostałe subwencje	7 899	5 759
Dopłaty z tytułu różnic cenowych	201	911
Premie za jakość	-	337
Pozostałe przychody operacyjne	1 802	3 058
Razem	<u>26 192</u>	<u>17 547</u>

Zgodnie z ustawą Ukrainy o podatku od towarów i usług spółkom, które za ubiegły rok podatkowy wygenerowały co najmniej 75% przychodów brutto ze sprzedaży własnych produktów rolnych, może zostać zrekompensowana różnica między zapłaconym VAT-em za towary, nabyte przez te spółki dla prowadzenia swojej działalności i VAT-em zapłaconym z tytułu sprzedanych produktów.

Zgodnie z kodeksem podatkowym Ukrainy, przyjętym w 2010 roku (nota 19, 29), stawka VAT zostanie zmniejszona z obecnych 20% do 17% od stycznia 2014 roku. Specjalne warunki opodatkowania dla rolnictwa były corocznie przedłużane od 2004 roku i będą obowiązywały do 1 stycznia 2018 roku.

23. KOSZTY SPRZEDAŻY

Koszty sprzedaży za 12 miesięcy zakończonych dnia 30 czerwca 2011 i 2010 roku, kształtowały się w sposób następujący:

	<u>30 czerwca 2011 roku</u>	<u>30 czerwca 2010 roku</u>
Koszty transportu ładunków	148 355	115 471
Usługi marketingowe i reklamowe	8 048	8 233
Wynagrodzenia i związane z nimi koszty	299	1 078
Opłaty celne	2 693	2 700
Certyfikacja	3 086	3 131
Usługi sanitarne	511	793
Amortyzacja środków trwałych	15	79
Pozostałe koszty	7 274	2 903
Razem	<u>170 281</u>	<u>134 388</u>

24. KOSZTY OGÓLNEGO ZARZĄDU

Koszty ogólnego zarządu za 12 miesięcy zakończonych dnia 30 czerwca 2011 i 2010 roku, kształtowały się w sposób następujący:

	<u>30 czerwca 2011 roku</u>	<u>30 czerwca 2010 roku</u>
Wynagrodzenia i związane z nimi koszty	14 419	11 023
Usługi banków	3 394	2 228
Rezerwy na pokrycie należności wątpliwych	2 805	1 717
Amortyzacja środków trwałych oraz aktywów niematerialnych i prawnych	1 461	1 007
Podatki, z wyłączeniem podatku dochodowego	1 262	1 047
Koszty przeprowadzenia audytu, usługi prawnicze i pozostałe usługi zawodowe	6 088	3 617
Opłaty dzierżawne	1 308	1 561
Koszty napraw i materiałów	1 622	836
Koszty delegacji	248	427
Koszty komunikacyjne	666	656
Ubezpieczenie	2 117	670
Pozostałe koszty	2 780	1 943
Razem	<u>38 170</u>	<u>26 732</u>

Wartość godziwa przyznawanych akcji (opcji menedżerskich) (Nota objaśniająca 32) według stanu na 30 czerwca 2011 roku w kwocie 586 000 USD traktowana jest jako część wynagrodzenia i związanych z nim kosztów (na 30 czerwca 2010 roku: 1 407 000 USD). Wynagrodzenie audytorów za okres zakończony 30 czerwca 2011 roku wyniosło 404 000 USD i zostało ujęte w kosztach przeprowadzenia audytu, świadczenia usług prawnych i pozostałych usług profesjonalnych (na 30 czerwca 2010 roku: 269 000 USD).

25. KOSZTY FINANSOWE

Koszty finansowe za 12 miesięcy zakończonych dnia 30 czerwca 2011 i 2010 roku, prezentowały się w sposób następujący:

	<u>30 czerwca 2011 roku</u>	<u>30 czerwca 2010 roku</u>
Koszty odsetek z tytułu kredytów bankowych i obligacji	31 834	17 909
Pozostałe koszty finansowe netto	10 618	4 875
Razem	<u>42 452</u>	<u>22 784</u>

26. POZOSTAŁE KOSZTY

Pozostałe koszty za 12 miesięcy zakończonych dnia 30 czerwca 2011 i 2010 roku, kształtowały się w sposób następujący:

	30 czerwca 2011 roku	30 czerwca 2010 roku
Przychody/(koszty) z tytułu wykorzystania Aktywu DAK	75	(94)
Zysk z tytułu zbycia spółek zależnych	495	578
Zysk/(straty) związane z likwidacją środków trwałych	(4 601)	(172)
Pozostałe koszty netto	(24 090)	(4 376)
Razem	(28 121)	(4 064)

27. NABYCIE I ZBYCIE SPÓŁEK ZALEŻNYCH

W ciągu 12 miesięcy zakończonych dnia 30 czerwca 2011 roku zostały nabyte następujące spółki zależne:

Spółka zależna	Działalność podstawowa	Kraj siedziby	Udział 30 czerwca 2011	Data nabycia
Tsukrovy soyuz Ukrros P.S.A.	Spółka holdingowa	Ukraina	71.3%	30 czerwca 2011
Sugar Holding Limited		Cypr	100%	30 czerwca 2011
Chortkivsky tsukrovy zavod Sp. z o.o.	Przedsiębiorstwo przemysłowe. Produkcji cukru	Ukraina	73.8%	30 czerwca 2011
Tsukrove Sp. z o.o.		Ukraina	71.3%	30 czerwca 2011
Palmirsky tsukrovy zavod Sp. z d.o.		Ukraina	72.7%	30 czerwca 2011
Orzhytysky tsukrovy zavod Sp. z o.o.		Ukraina	76.2%	30 czerwca 2011
Veselynivske ZPP Sp. z o.o.	Elewatory zbożowe. Świadczenie usług w zakresie oczyszczania, suszenia i przechowywania	Ukraina	71.3%	30 czerwca 2011
Gulyaypolsky elevator Sp. z o.o.		Ukraina	71.3%	30 czerwca 2011
Agroforma Kuybyshevo Sp. z o.o.	Przedsiębiorstwa rolnicze. Uprawy rolne: kukurydza, pszenica, jęczmień, słonecznik, soja, burak cukrowe.	Ukraina	76.2%	30 czerwca 2011
Povstynagroalyans Sp. z o.o.		Ukraina	71.1%	30 czerwca 2011
Ulyanivske Sp. z o.o.		Ukraina	76.2%	30 czerwca 2011
Palmira Sp. z o.o.		Ukraina	81.5%	30 czerwca 2011
Cherkasky Sp. z o.o.		Ukraina	53.0%	30 czerwca 2011
Agrofirma Zorya Sp. z o.o.		Ukraina	64.1%	30 czerwca 2011
Agramy dim im. Gorkogo Sp. z o.o.		Ukraina	71.5%	30 czerwca 2011
Agramy dim P.S.A.		Ukraina	35.8%	30 czerwca 2011
Druzhba Sp. z o.o.		Ukraina	71.3%	30 czerwca 2011
Agropolis Sp. z o.o.		Ukraina	71.6%	30 czerwca 2011

Dzięki tej transakcji Kernel nabył nie tylko wielkie przedsiębiorstwo rolne, ale też kilka cukrowni. Kierownictwo uważa, że cukrownie zapewniają atrakcyjne możliwości rozszerzenia prowadzonej obecnie działalności i pozwolą na uzyskanie dodatkowych korzyści z tej działalności. Nabyte aktywa obejmują cztery cukrownie o łącznej mocy przerobowej wynoszącej dwa miliony ton buraków cukrowych i produkujące 250.000 ton cukru rocznie. W dniu 26 sierpnia 2011 roku Kernel oświadczył, że Spółka skorzystała z opcji nabycia pakietu kontrolnego akcji UkrRos (Nota objaśniająca 34).

27. NABYCIE I ZBYCIE SPÓLEK ZALEŻNYCH (CIĄG DALSZY)

Wartość godziwa poszczególnych rodzajów nabytych aktywów, zobowiązań i zobowiązań umownych jest przedstawiona niżej:

Nabyte aktywa netto:	Wartość przed nabycie	Wartości godziwej
Środki pieniężne	861	861
Należności netto z tytułu dostaw, prac i usług	2 968	2 968
Zaliczki dla dostawców i pozostałe aktywa obrotowe netto	6 715	6 715
Podatek do zwrotu i zaliczki na podatek netto	14 429	14 429
Zapasy	10 577	10 577
Bieżące aktywa biologiczne	39 162	55 440
Środki trwale netto	84 266	109 609
Wartości niematerialne i prawne netto	146	146
Prawo do dzierżawy ziemi	-	35 231
Długoterminowe aktywa biologiczne	2 754	2 830
Długoterminowe Pozostałe aktywa	18	18
Zobowiązania z tytułu odroczonego podatku	(4 943)	(6 611)
Zobowiązania z tytułu dostaw, prac i usług	(12 633)	(12 633)
Zaliczki od odbiorców i pozostałe zobowiązania krótkoterminowe	(62 501)	(62 501)
Pożyczki krótkoterminowe	(92 983)	(92 983)
Finansowanie zobowiązań leasingowych	(114)	(114)
Inne zobowiązania długoterminowe	(88)	(88)
Wartość godziwa aktywów nabytych spółek zależnych		63 894
Udział mniejszości		(20 538)
Wartość godziwa nabytych aktywów netto		43 356
Negatywna wartość firmy		(3 356)
Ogólna kwota zapłaconych środków pieniężnych		40 000
Pomniejszenie o: nabyte środki pieniężne		(861)
Pomniejszenie o: Środki pieniężne zapłacone		9 000
Przepływy pieniężne netto i płatne		30 139

Wartość nabycia obejmuje tylko cenę nabycia. Koszty bezpośrednio związane z nabyciem są wykazywane w kosztach ogólnego zarządu.

Zgodnie z MSSF 3 Grupa nie ujawnia dochodów i zysków oraz ubytków nabytych spółek zależnych za rok obrotowy zakończony 30 czerwca 2011 roku, ponieważ należały one do większej grupy a ich sprawozdania finansowe za ten okres nie będą odzwierciedlały wkładu do gospodarki Grupy.

Ujemną wartość firmy, powstającą przy nabyciu, ujmuje się w pozostałych przychodach (kosztach) w sprawozdanie z całkowitych dochodów i wykazuje się w pozycji „pozostałe przychody” w nocie objaśniającej 26.

27. NABYCIE I ZBYCIE SPÓŁEK ZALEŻNYCH (CIĄG DALSZY)

W ciągu 12 miesięcy zakończonych dnia 30 czerwca 2011 roku zostały nabyte następujące spółki zależne:

Spółka zależna	Działalność podstawowa	Kraj siedziby	Efektywnej stopy procentowej Grupy własności na dzień nabycia	Data nabycia
Osiyivske Sp. z o.o.	Przedsiębiorstwa rolnicze. Uprawy rolne: kukurydza, pszenica, jęczmień, słonecznik, soja, burak cukrowe.	Ukraina	100%	1 kwietnia 2011

Wartość godziwa poszczególnych rodzajów nabytych aktywów, zobowiązań i zobowiązań umownych jest przedstawiona niżej:

Nabyte aktywa netto:	Wartość przed nabycie	Wartości godziwej
Środki pieniężne	36	36
Należności netto z tytułu dostaw, prac i usług	58	58
Zaliczki dla dostawców i pozostałe aktywa obrotowe netto	145	145
Podatki do zwrotu i zaliczki na podatki netto	11	119
Zapasy	415	415
Bieżące aktywa biologiczne	807	1 392
Środki trwałe netto	1 018	1 625
Wartości niematerialne i prawne netto	3	3
Prawo do dzierżawy ziemi	-	1 158
Długoterminowe aktywa biologiczne	172	189
Długoterminowe Pozostałe aktywa	11	11
Zobowiązania z tytułu dostaw, prac i usług	(281)	(281)
Zaliczki od odbiorców i pozostałe zobowiązania krótkoterminowe	(1 403)	(1 403)
Wartość godziwa aktywów nabytych spółek zależnych		3 467
Udział mniejszości		-
Wartość godziwa nabytych aktywów netto		3 467
Negatywna wartość firmy		(985)
Ogólna kwota zapłaconych środków pieniężnych		2 482
Pomniejszenie o: nabyte środki pieniężne		(36)
Zmniejszenie środków pieniężnych netto w wyniku nabycia		2 446

27. NABYCIE I ZBYCIE SPÓŁEK ZALEŻNYCH (CIĄG DALSZY)

W ciągu 6 miesięcy zakończonych dnia 30 czerwca 2011 roku zostały nabyte następujące spółki zależne:

Spółka zależna	Działalność podstawowa	Kraj siedziby	Efektywnej stopy procentowej Grupy własności na dzień nabycia	Data nabycie
Agrofirma "Vesna" Sp z o.o.	Przedsiębiorstwa rolnicze. Uprawy rolne: kukurydza, pszenica, jęczmień, słonecznik, soja, burak cukrowe.	Ukraina	0%	5 października 2010

Wartość godziwa poszczególnych rodzajów nabytych aktywów, zobowiązań i zobowiązań umownych jest przedstawiona niżej:

Nabyte aktywa netto:	Wartość przed nabycie	Wartości godziwej
Środki pieniężne	28	28
Zaliczki dla dostawców i pozostałe aktywa obrotowe netto	3	3
Zapasy	69	69
Bieżące aktywa biologiczne	112	112
Środki trwałe netto	125	1 173
Wartości niematerialne i prawne netto	-	631
Zaliczki od odbiorców i pozostałe zobowiązania krótkoterminowe	(10)	(10)
Wartość godziwa aktywów nabytych spółek zależnych	327	2 006
Udział mniejszości zależnych	327	(2 006)
Wartość godziwa nabytych aktywów netto		-
Negatywna wartość firmy przypadająca na udziały mniejszości		427
Ogólna kwota środków pieniężnych należnych i wymagalnych przez udział mniejszości		(1 579)
Pomniejszenie o: nabyte środki pieniężne		28
Zmniejszenie środków pieniężnych netto w wyniku nabycia spółek zależnych udziałem mniejszości		(1 551)

Wartość akcji akcjonariuszy mniejszościowych na dzień nabycia wyniosła 22 544 000 USD.

27. NABYCIE I ZBYCIE SPÓLEK ZALEŻNYCH (CIĄG DALSZY)

W ciągu 12 miesięcy zakończonych dnia 30 czerwca 2011 roku zostały zbyte następujące spółki zależne:

Spółka zależna	Działalność podstawowa	Efektywnej stopy procentowej Grupy własności na dzień zbycia	Data zbyte
Lazorkovski Elevator Sp. z o.o.	Elewatory zbożowe. Świadczenie usług w zakresie oczyszczania, suszenia i przechowywania zboża i roślin olejowych.	100%	10 grudnia 2010

Wartość godziwa poszczególnych rodzajów aktywów, zobowiązań i zobowiązań umownych zlikwidowanych w ciągu 12 miesięcy zakończonych 30 czerwca 2011 roku, jest przedstawiona niżej:

Nabyte aktywa netto:

Należności netto z tytułu dostaw, prac i usług	9
Zaliczki dla dostawców i pozostałe aktywa obrotowe netto	43
Podatki do zwrotu i zaliczki na podatki netto	229
Odroczone aktywo podatkowe	16
Zaliczki od odbiorców i pozostałe zobowiązania krótkoterminowe	(163)

Wartość godziwa zlikwidowanych aktywów spółek zależnych

134

Udział mniejszości

-

Wartość godziwa zlikwidowanych aktywów netto

134

Udział Grupy w zmniejszeniu aktywów netto	134
Wartość godziwa należności	134
Przychody ze sprzedaży	495

Ogólna kwota kompensat otrzymana

629

Pomniejszenie o: spisane środki pieniężne	-
Pomniejszenie o: zadłużenie z tytułu zbytych spółek zależnych	629

Zmiana stanu środków pieniężnych netto w wyniku zbycia

-

Dnia 10 grudnia 2010 roku w wyniku optymalizacji struktury organizacyjnej Grupa zrezygnowała z kontrolowania Lazorkovski Elevator LLC i nie ujmuje tej jednostki w skonsolidowanym sprawozdaniu finansowym.

Dnia 10 maja 2011 roku w wyniku optymalizacji struktury organizacyjnej Grupa zrezygnowała z kontroli nad JE Ineco-Ukraine LLC.

28. TRANSAKCJE ZE STRONAMI POWIĄZANYMI

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

Salda zobowiązań Grupy z tytułu transakcji ze stronami powiązanyymi według stanu na 30 czerwca 2011 i 2010 roku prezentowały się w sposób następujący:

	Salda zobowiązań z tytułu transakcji ze stronami powiązanyymi według stanu na 30 czerwca 2011 roku	Pozycja bilansowa według stanu na	Salda zobowiązań z tytułu transakcji ze stronami powiązanyymi według stanu na 30 czerwca 2010 roku	Pozycja bilansowa według stanu na
Należności netto z tytułu dostaw, prac i usług	-	111 586	476	65 483
Zaliczki dla dostawców oraz pozostałe aktywa obrotowe netto	4 378	81 334	78 271	94 233
Pozostałe aktywa trwałe	90 641	97 862	-	29 138
Zobowiązania z tytułu dostaw, prac i usług	265	27 055	42	10 913
Zaliczki od klientów i pozostałe zobowiązania krótkoterminowe	31 082	102 029	73 489	131 386

Pozostałe aktywa trwałe bieżące obejmują kredyt w wysokości 54 milionów USD udzielony przez Kernel Holding S.A. grupie inwestorów w celu nabycia BSI. Zaliczki wpłacone przez odbiorców i pozostałe zobowiązania bieżące obejmują 31 milionów USD zadłużenia wobec grupy inwestorów z tytułu nabycia spółki UkrRos.

Transakcje ze stronami powiązanyymi za 12 miesięcy zakończonych 30 czerwca 2011 i 2010 roku prezentowały się w sposób następujący:

	Kwota transakcji ze stronami powiązanyymi za 12 miesięcy zakończonych 30 czerwca 2011 roku	Ogólna pozycja w skonsolidowanym rachunku zysków i strat	Kwota transakcji ze stronami powiązanyymi za 12 miesięcy zakończonych 30 czerwca 2010 roku	Ogólna pozycja w skonsolidowanym rachunku zysków i strat
Przychody	-	1 899 118	614	1 020 471
Koszty sprzedaży	(1 217)	(1 439 591)	(202)	(709 414)
Koszty ogólnego zarządu, koszty sprzedaży	(2 795)	(208 451)	(54)	(161 120)
Koszty finansowe	622	(42 452)	-	(22 784)
Pozostałe (koszty) przychody netto	232	(28 121)	41	(4 064)

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

Do składu Rady Dyrektorów wchodzi 2 Dyrektorów Niewykonawczych i 4 Dyrektorów Wykonawczych, w tym Przewodniczący Rady Dyrektorów.

Wynagrodzenie Rady Dyrektorów (6 Dyrektorów) w roku zakończonym dnia 30 czerwca 2011 wyniosło 935 000 USD (w roku zakończonym 30 czerwca 2010 - 672 000 USD).

Trzem Dyrektorom Wykonawczym i Przewodniczącemu Rady Dyrektorów nie przysługuje wynagrodzenie za pełnienie obowiązków członków Rady Dyrektorów, dostają oni w rozsądnych granicach rekompensatę wszelkich kosztów poniesionych przez nich w ramach wykonywania swoich obowiązków, w tym koszty delegacji.

Trzem Dyrektorom Wykonawczym przysługuje wynagrodzenie za usługi świadczone w charakterze członków Zespołu Zarządzającego Grupy. Wynagrodzenie Zespołu Zarządzającego Grupy liczącego 14 osób wyniosło 2 484 168.18 USD za półrocze zakończone 30 czerwca 2011 i 1 896 400 USD za półrocze zakończone 30 czerwca 2010.

Członkom Rady Dyrektorów i Zespołu Zarządzającego nie przysługują od Grupy emerytury, zasiłki i pozostałe podobne świadczenia.

29. ZOBOWIĄZANIA UMOWNE I AKTYWA WARUNKOWE

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

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

W grudniu 2010 roku został opublikowany nowy kodeks podatkowy Ukrainy. Większość postanowień kodeksu podatkowego Ukrainy obowiązuje od dnia 1 stycznia 2011 roku, jednak niektóre postanowienia będą obowiązywały w terminie późniejszym (na przykład, rozdział III dotyczący podatku dochodowego nabiera mocy prawnej od dnia 1 kwietnia 2011 r.).

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

Według stanu na dzień 30 czerwca 2011 i 2010 roku Grupa nie posiadała zobowiązań z tytułu jakichkolwiek znaczących dodatkowych ulg emerytalnych, rentowych, medycznych, ubezpieczeniowych lub kompensat emerytalnych wobec swoich pracowników obecnych i byłych.

Zobowiązania o charakterze inwestycyjnym – Na dzień 30 czerwca 2011 roku grupa posiadała zobowiązania wobec dostawców europejskich i ukraińskich o wartości ogólnej 7 000 000 USD (za dostarczenie urządzeń i usług na budowę nowego elewatora).

Na dzień 30 czerwca 2010 roku grupa posiadała zobowiązania wobec dostawców europejskich i ukraińskich o wartości ogólnej 4 989 000 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 600 000 USD (za dostarczenie urządzeń i usług na budowę nowego elewatora).

Zobowiązania kontraktowe z tytułu sprzedaży – Według stanu na 30 czerwca 2011 roku Grupa posiadała zobowiązania kontraktowe z tytułu eksportu gotowych wyrobów w wysokości 389 000 ton zboża i 205 000 ton oleju słonecznikowego i śrutu, co wynosi odpowiednio 119 820 000 USD i 127 419 000 USD w cenach na dzień 30 czerwca 2011 roku.

Według stanu na 30 czerwca 2010 roku Grupa posiadała zobowiązania kontraktowe z tytułu eksportu gotowych wyrobów w wysokości 116 000 ton zboża i 183 000 ton oleju słonecznikowego i śrutu, co wynosi odpowiednio 16 353 000 USD i 96 573 000 USD w cenach na dzień 30 czerwca 2010 roku.

29. ZOBOWIĄZANIA UMOWNE I AKTYWA WARUNKOWE (CIĄG DALSZY)

Leasing operacyjny - Według stanu na dzień 30 czerwca 2011 i 2010 roku Grupa posiadała zobowiązania z tytułu nierozwiązywalnych umów leasingu operacyjnego o następujących terminach wymagalności:

	Przyszłe minimalne opłaty leasingowe (na rzecz stron trzecich) na dzień		Ze spółkami Grupy	
	30 czerwca 2011 roku	30 czerwca 2010 roku	30 czerwca 2011 roku	30 czerwca 2010 roku
Do jednego roku	15 409	5 340	1 190	1 286
Od jednego roku do pięciu lat	36 917	13 905	-	-
Ponad pięć lat	22 426	5 630	-	-
Razem	74 752	24 875	1 190	1 286

Opłaty z tytułu leasingu operacyjnego to są głównie zobowiązania Grupy pomieszczeń biurowych i gruntów na Ukrainie. Kwota opłat za dzierżawę gruntów jest określana zgodnie z prawem ukraińskim.

30. 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 152 367 000 USD, po uwzględnieniu kosztów pozyskania kapitału. W kwietniu 2008 roku po przeprowadzeniu ponownej oferty kapitał Grupy zwiększył się o 81 725 000 USD. W czerwcu 2010 Grupa podwyższyła własny kapitał o 81 104 000 USD.

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

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

	30 czerwca 2011 roku	30 czerwca 2010 roku
Zobowiązania dłużne * (Noty objaśniające 16, 17, 18)	427 501	350 367
Środki pieniężne (Nota objaśniająca 5)	(115 897)	(59 482)
Zobowiązania dłużne netto	311 604	290 885
Kapitał **	971 574	601 862
Zobowiązania dłużne netto do kapitału	32%	48%

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

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

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

- ryzyko kredytowe
- ryzyko płynności
- ryzyko rynkowe.

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.

30. INSTRUMENTY FINANSOWE (CIĄG DALSZY)

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

Wartość bilansowa aktywów finansowych odzwierciedla maksymalny poziom ryzyka kredytowego. Maksymalny poziom ryzyka kredytowego według stanu 30 czerwca 2011 i 2010 roku reprezentuje się w sposób następujący:

	30 czerwca 2011 roku	30 czerwca 2010 roku
Środki pieniężne (Nota objaśniająca 5)	115 897	59 482
Należności netto (Nota objaśniająca 6)	111 586	65 483
Razem	228 483	124 965

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

	30 czerwca 2011 roku	30 czerwca 2010 roku
Na terytorium Ukrainy (należności netto)	24 776	9 002
Poza terytorium Ukrainy (należności netto)	86 810	56 481
Razem	111 586	65 483

Praktycznie wszyscy klienci Grupy są to odbiorcy hurtowi. Największy udział w ogólnej wartości bilansowej należności handlowych według stanu na 30 czerwca 2011 roku posiada najbardziej ważny klient Grupy, odbiorca hurtowy na rynku zagranicznym – 29 124 000 USD (na 30 czerwca 2010 roku: 15 048 000 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 39% 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.

Gwarancje – zgodnie z zasadami polityki wewnętrznej Grupa udziela gwarancji tylko wewnątrz grupy. Na 30 czerwca 2011 i 2010 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.

Średni okres kredytowania nabycia towarów wynosi 7 dni.

30. INSTRUMENTY FINANSOWE (CIĄG DALSZY)

Przewidziane w kontraktach terminy nie pochodnych zobowiązań finansowych, w tym naliczone odsetki, według stanu na 30 czerwca 2011 roku prezentowały się w sposób następujący:

Nie pochodne zobowiązania finansowe	Wartość bilansowa	Umowne przepływy środków pieniężnych	Do 1 roku	1-2 lata	2-5 lat	Ponad 5 lat
Należności	27 055	(27 055)	(27 055)	-	-	-
Pożyczki krótkoterminowe (Nota objaśniająca 16)	234 514	(244 855)	(244 855)	-	-	-
Pożyczki długoterminowe (Nota objaśniająca 17)	184 076	(199 943)	(39 240)	(35 135)	(125 568)	-
Zobowiązania z tytułu umów leasingu finansowego (Nota objaśniająca 18)	8 911	(9 801)	(6 125)	(2 663)	(1 013)	-
Razem	454 556	(481 654)	(317 275)	(37 798)	(126 581)	-

Zawarte w kontraktach terminy nie pochodnych zobowiązań finansowych, w tym naliczone odsetki, według stanu na 30 czerwca 2010 roku prezentowały się w sposób następujący:

Nie pochodne zobowiązania finansowe	Wartość bilansowa	Umowne przepływy środków pieniężnych	Do 1 roku	1-2 lata	2-5 lat	Ponad 5 lat
Należności	10 913	(10 913)	(10 913)	-	-	-
Pożyczki krótkoterminowe (Nota objaśniająca 16)	169 098	(167 421)	(167 421)	-	-	-
Pożyczki długoterminowe (Nota objaśniająca 17)	168 218	(182 215)	(48 692)	(79 672)	(53 851)	-
Zobowiązania z tytułu umów leasingu finansowego (Nota objaśniająca 18)	13 051	(14 728)	(6 159)	(5 005)	(3 564)	-
Razem	361 280	(375 277)	(233 185)	(84 677)	(57 415)	-

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

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

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

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

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

30. INSTRUMENTY FINANSOWE (CIAĞ DALSZY)

Obliczenie wysokości ryzyka walutowego według stanu na 30 czerwca 2011 roku prezentuje się niżej:

Waluta	Hrywny ukraińskie	Dolary USA	Euro	Inne waluty
Środki pieniężne	10 029	105 159	637	72
Należności netto	1 994	109 592	-	-
Zobowiązania	(9 245)	(17 810)	-	-
Pożyczki krótkoterminowe (Nota objaśniająca 16):				
<i>Banki europejskie</i>	-	(109 851)	-	-
<i>Ukraińska jednostka zależna banku europejskiego</i>	-	(31 679)	-	-
<i>Banki ukraińskie</i>	(81 509)	(11 074)	(401)	
Pożyczki długoterminowe (Nota objaśniająca 17):				
<i>Ukraińska jednostka zależna banku europejskiego</i>	-	(138 378)	-	-
<i>Banki europejskie</i>	-	(45 698)	-	-
Zobowiązania z tytułu umów leasingu finansowego (Nota objaśniająca 18)	-	(8 911)	-	-
Ogólna wartość bilansowa narażona na ryzyko	(78 731)	(148 650)	236	72
Wysokość obliczeniowa prognozowanej sprzedaży	-	247 239	-	-
Wysokość obliczeniowa prognozowanych zakupów	-	-	-	-
Narażenie na ryzyko razem	-	247 239	-	-
Narażenie na ryzyko netto	(78 731)	98 589	236	72

Wzmocnienie hrywny ukraińskiej wobec dolara USA na dzień 30 czerwca 2011 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	Inne waluty
USD	10 955	24	7

Obniżenie kursu hrywny ukraińskiej w stosunku do dolara USA na dzień 30 czerwca 2011 roku o 10% doprowadziłoby do równorzędnych skutków odwrotnych w podanych wyżej kwotach przy założeniu, że pozostałe warunki bazowe nie ulegają zmianom.

30. INSTRUMENTY FINANSOWE (CIĄG DALSZY)

Obliczenie wysokości ryzyka walutowego według stanu na 30 czerwca 2010 roku prezentuje się niżej:

Waluta	Hrywny ukraińskie	Dolary USA	Euro	Inne waluty
Środki pieniężne	15 790	43 506	143	43
Należności netto	9 002	56 481	-	-
Zobowiązania	(8 853)	(2 060)	-	-
Pożyczki krótkoterminowe (Nota objaśniająca 16):				
<i>Ukraińska jednostka zależna banku europejskiego</i>	(15 191)	-	-	-
<i>Banki europejskie</i>	-	(153 907)	-	-
Pożyczki długoterminowe (Nota objaśniająca 17):				
<i>Ukraińska jednostka zależna banku europejskiego</i>	(10 629)	-	-	-
<i>Banki europejskie</i>	-	(157 589)	-	-
Zobowiązania z tytułu umów leasingu finansowego (Nota objaśniająca 18)	-	(7 796)	-	-
Ogólna wartość bilansowa narażona na ryzyko	(9 881)	(221 365)	143	43
Wysokość obliczeniowa prognozowanej sprzedaży	-	112 926	-	-
Wysokość obliczeniowa prognozowanych zakupów	-	-	-	-
Narażenie na ryzyko razem	-	112 926	-	-
Narażenie na ryzyko netto	(9 881)	(108 439)	143	43

Wzmocnienie hrywny ukraińskiej wobec dolara USA na dzień 30 czerwca 2010 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

USD

(12 049)

Obniżenie kursu hrywny ukraińskiej w stosunku do dolara USA na dzień 30 czerwca 2010 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 wszej 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.

Według stanu na 30 czerwca 2011 i 2010 roku struktura odsetkowych instrumentów finansowych Grupy, sklasyfikowanych według typu stopy procentowej, była następująca:

	Wartość bilansowa	
	30 czerwca 2011 roku	30 czerwca 2010 roku
Instrumenty ze stałą stopą procentową (zobowiązania finansowe)	136 020	47 143
Instrumenty ze zmienną stopą procentową (zobowiązania finansowe)	291 481	303 224
Razem	427 501	350 367

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.

31. WARTOŚĆ GODZIWA INSTRUMENTÓW FINANSOWYCH

Obliczeniowa wartość godziwa instrumentów finansowych została dostosowana do wymogów MSF 32 „Financial Instruments:32 - Instrumenty finansowe: disclosure and presentation” and IAS No. ujawnianie i prezentacja oraz MSR 39 „Financial Instruments:39 - Instrumenty finansowe: ujmowanie i wycena. Wartość godziwa określa się jako kwota, za którą dany instrument finansowy może zostać wymieniony w ramach transakcji między dobrze poinformowanymi, niezależnymi od siebie stronami pragnącymi dokonania tej transakcji, z wyjątkiem wyprzedaży przymusowej lub likwidacyjnej. Ponieważ dla większej części instrumentów finansowych Grupy nie istnieje wykształconego rynku, konieczne jest oszacowanie przybliżonej wartości godziwej z uwzględnieniem istniejących warunków ekonomicznych i ryzyk specyficznych związanych z danym instrumentem. Zaprezentowane oceny mogą nie odzwierciedlać kwot, które Grupa mogłaby uzyskać w trakcie rzeczywistego zbycia posiadanych przez nią pakietów poszczególnych instrumentów finansowych.

Według stanu na 30 czerwca 2011 i 2010 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.

32. WYPŁATY W AKCJACH

W dniu 20 lutego 2008 roku, zgodnie z informacjami w Prospekcie z dnia 25 października 2007 roku, zamieszczonym w rozdziale Zarządzanie Korporacyjne, Kernel Holding S.A. podpisał Pakiet motywacyjny dla kadry zarządzającej. Zgodnie z tym dokumentem, kadry zarządzającej przyznają się opcje (prawo do kupna) 2 216 935 akcji Kernel Holding S.A., co stanowi 3.5% akcji wyemitowanych przez Kernel Holding S.A. na dzień podpisania pakietu, według cen na datę IPO (24 złotych polskich). Kierownictwo Grupy traktuje dzień pierwotnego rozlokowania akcji (23 listopada 2007 roku) jako datę wejścia w życie Pakietu motywacyjnego dla kadry zarządzającej. Opcję można zrealizować w ciągu trzech lat w równych częściach, część pierwszą – nie wcześniej niż 23 listopada 2008 roku, drugą i trzecią – nie wcześniej niż 23 listopada 2009 i 2010 roku. Zobowiązanie z tytułu opcji jest ważne do dnia 23 listopada 2018 roku niezależnie od jakichkolwiek alternatyw monetarnych. Według stanu na 30 czerwca 2010 i 2009 roku z 316 705 opcji 2 216 935 nie zostały przydzielone.

	Średnia ważona wartość godziwa na dzień 30 czerwca 2011, w USD	Średnia ważona wartość godziwa na dzień 30 czerwca 2010, w USD	Liczba akcji zgodnie z opcją na dzień 30 czerwca 2011	Liczba akcji zgodnie z opcją na dzień 30 czerwca 2010
Na początek półrocza	2.2215	2.2215	1 750 230	1 900 230
Zrealizowane w ciągu półrocza	2.2215	2.2215	633 410	633 410
Niezrealizowane na koniec półrocza	2.2215	2.2215	1 266 820	1 750 230

32. WYPŁATY W AKCJACH (CIĄG DALSZY)

	Na początek okresu	Udzielonych w ciągu okresu	Liczba opcji Zrealizowanych w ciągu okresu	Niezrealizowanych na koniec okresu	Wartość godziwa odniesiona do kosztów w ciągu okresu
Kierownictwo	1 750 230		(483 410)	1 266 820	586

Wartość godziwą przyznawanego instrumentu (opcji) na dzień 30 czerwca 2011 roku w kwocie 586 000 USD uznaje się jako koszty (część wynagrodzenia i związanych z nim kosztów) i odpowiada kwocie podwyższenia kapitału w okresie przyznania opcji (na dzień 30 czerwca 2010 roku: 1 407 000 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	30 czerwca 2011
Oczekiwane terminy złożenia opcji do realizacji (w latach)	4
Oczekiwana dochodowość	0%
Oczekiwana wolatylność	15%
Nieobciążona ryzykiem stopa procentowa	2.25%

33. 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 (74 684 398 i 69 070 178 odpowiednio za okres zakończony 30 czerwca 2011 i 2010 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 75 572 177 wyemitowanych akcji zwykłych (30 czerwca 2009: 73 891 365).

34. OPIS ZDARZEŃ PO DACIE SPORZĄDZENIA BILANSU

Dnia 3 sierpnia 2011 roku Kernel Holding S.A. podwyższył swój kapitał zakładowy o 158 673,65 USD w drodze emisji 6 009 000 nowych akcji bez wskazania wartości nominalnej, z których 5 400 000 akcji zostały nabyte przez głównego akcjonariusza Spółki – spółkę Namsen Limited. Pozostałe akcje zostały nabyte przez posiadaczy opcji wyemitowanych w ramach Programu motywacyjnego dla kadry menedżerskiej Spółki. W wyniku podwyższenia kapitału zakładowego Spółki wyniósł 2 104 120,11 USD i składa się z 79 683 410 akcji bez wskazania wartości nominalnej, dających prawo do 79 683 410 głosów na Walnym Zgromadzeniu Akcjonariuszy Spółki.

W sierpniu 2011 roku Kernel Holding S.A. nabył 100% akcji spółki Rosyjskie Oleje, posiadającej zakłady produkcji oleju w Kraju Krasnodarskim i w Kraju Stawropolskim, na południu Rosji. 19 września 2011 roku warunki nabycia akcji spółki Rosyjskie Oleje zostały spełnione i transakcja została ukończona.

Dnia 17 sierpnia 2011 roku Kernel Trade LLC, spółka zależna Kernel Holding S.A., zawarła z bankami ING Bank N.V., UniCredit Bank AG i Deutsche Bank AG umowę o udzielenie kredytu konsorcyjnego w wysokości 500 milionów USD. Pozyskany kapitał roboczy zostanie wykorzystany przez Kernel Trade LLC na finansowanie kosztów nabycia, przechowywania nasion słonecznika oraz produkcji oleju słonecznikowego w celu sprzedaży na rynku krajowym i na eksport.

W dniu 26 sierpnia 2011 roku Komitet Antymonopolowy Ukrainy wydał Kernelowi zezwolenie na nabycie pakietu kontrolnego akcji spółki UkrRos. Po otrzymaniu zezwolenia dnia 26 sierpnia 2011 roku Kernel Holding S.A. zrealizował swoją opcję zakupu akcji tej spółki.

Dnia 8 września 2011 roku Kernel Holding S.A. zawarł porozumienie *call option*, która daje jej prawo do nabycia 100% akcji

34. OPIS ZDARZEŃ PO DACIE SPORZĄDZENIA BILANSU (CIAĞ DALSZY)

Enselco, ukraińskiej spółki rolniczej dzierżawiącej 29.300 hektarów gruntów uprawnych. Jeśli transakcja zostanie zaakceptowana przez Komitet Antymonopolowy Ukrainy, Kernel zapłaci za nabycie spółki 52,3 miliona USD.

Dnia 22 września 2011 roku Inerc Trade SA, spółka zależna Kernel Holding S.A., zawarła umowę zabezpieczonego kredytu odnawialnego na kwotę 150 milionów USD z bankami Natixis, UBS AG i Raiffeisen Bank International AG otworzy linię kredytową na. Linię kredytową otwarto do dnia 30 czerwca 2012 roku, środki zostaną wykorzystane na finansowanie zakupu, przechowywania, transportu i przeładunku produktów rolnych (kukurydzy, jęczmienia, rzepaku i soi), pod warunkiem spełnienia wszystkich warunków kredytu.

W dniu 23 września 2011 Kernel otrzymał od Komitetu Antymonopolowego Ukrainy zezwolenie na nabycie w zakładzie Ukraińska Czarnomorska Industria. Cena nabycia wyniosła 140 milionów USD bez uwzględnienia zobowiązań spółki i gotówki w kasie.

W dniu 28 września 2011 roku Inerc Trade SA otrzymała kredyt na 2 lata w wysokości 100 milionów USD od banków europejskich na ogólne cele korporacyjne, zabezpieczony gwarancjami korporacyjnymi Kernel Holding S.A. i spółek zależnych Grupy.

Dnia 30 września 2011 roku Kernel Trade, spółka zależna Kernel Holding S.A., otrzymała kredyt wielowalutowy w UAH/USD na 5 lat w wysokości 100 milionów USD od banku ukraińskiego. Środki kredytowe będą wykorzystane na refinansowanie istniejącego zadłużenia spółki UkrRos i finansowanie produkcji cukru. Kredyt jest zabezpieczony zastawem na cukrowniach i gwarancjami korporacyjnymi Kernel Holding S.A.